

Commento novembre 2024

Novembre è stato un mese di cauto ottimismo per i mercati finanziari, mentre l'attenzione si è concentrata sui risultati delle elezioni statunitensi. Le vittorie del Partito Repubblicano in vari Stati chiave hanno favorito il "Trump trade" e frenato leggermente i mercati europei, tra le preoccupazioni per i potenziali dazi in arrivo. Le aspettative che i Repubblicani possano allentare le tensioni geopolitiche in Ucraina e Israele hanno favorito il settore energetico e le azioni delle compagnie petrolifere sono salite. I titoli dell'energia sostenibile hanno tuttavia subito un brusco calo a causa dei timori che i finanziamenti previsti dall'US Infrastructure Act possano essere rinviati o annullati. Nel corso del mese hanno registrato guadagni notevoli anche i titoli finanziari con esposizione alle criptovalute e i titoli del settore spaziale e della difesa.

I dati sull'inflazione pubblicati a metà novembre hanno mostrato un leggero aumento dell'inflazione sia nell'UE che negli USA, anche se oscurato dalle elezioni americane. Nel frattempo, la Federal Reserve ha tagliato i tassi d'interesse di 25 punti base, contribuendo alla tendenza generale al calo dei tassi d'interesse a livello mondiale. Questo cambiamento di politica ha avuto un impatto limitato sul sentimento di mercato prevalente.

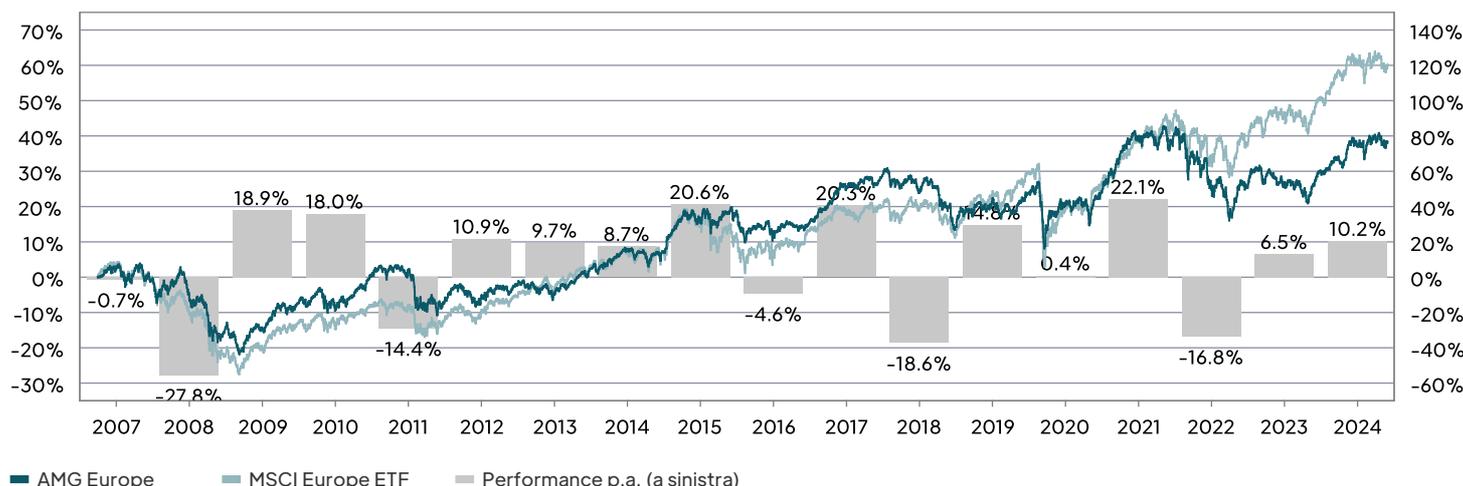
La stagione degli utili del terzo trimestre si è conclusa con risultati contrastanti in tutti i settori, che hanno contribuito a un leggero calo dei mercati europei. I settori finanziario e informatico del fondo si sono dimostrati forti, contribuendo al rendimento attivo rispettivamente per lo 0,25% e lo 0,09%. I settori dei servizi di pubblica utilità e dei servizi di comunicazione hanno peraltro eroso il rendimento con cali rispettivamente del -0,18% e -0,22%. Nel complesso, nel mese in esame il fondo ha registrato una performance in linea con il suo benchmark, senza che alcuno stile d'investimento particolare abbia influenzato i rendimenti.

Manteniamo una visione cautamente ottimistica della nostra strategia a lungo termine. Il nostro portafoglio continua a essere posizionato su società di alta qualità con solide pratiche ESG e valutazioni interessanti. Questo approccio disciplinato rafforza la nostra fiducia nella capacità di navigare in un contesto di mercato in evoluzione e di offrire rendimenti sostenibili ai nostri investitori.

Top 10 posizioni

Novo Nordisk	5.5%
Novartis	4.1%
Schneider Electric	3.0%
RELX	3.0%
Iberdrola	2.9%
SAP SE	2.7%
Swiss Re	2.6%
Intesa Sanpaolo	2.4%
Verbund	2.3%
Deutsche Boerse	2.3%

Performance dal lancio Tranche A



Dati attuali del fondo al 29 novembre 2024

NAV Tranche A	EUR 160.53
Quote in circolazione	107'211
Patrimonio del fondo	EUR 21.5 Mio.

Performance Tranche A

Durata	Fondo	MSCI Europe ETF
1 mese	1.0%	1.0%
3 mesi	-1.8%	-2.7%
12 mesi	15.2%	13.4%
3 anni p.a.	0.9%	6.7%
5 anni p.a.	4.0%	7.3%
del lancio (01.04.2007) p.a.	3.3%	4.6%
Anno		
2024	10.2%	9.2%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
2020	0.4%	-3.2%
del lancio (01.04.2007)	76.8%	120.6%

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	13.1%
Indize di sharpe (2.18% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.86

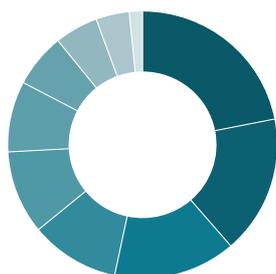
Impegno

Titoli azionari	98.3%
Liquidità	1.7%

Top 3 / Poor 3 performer a novembre 2024

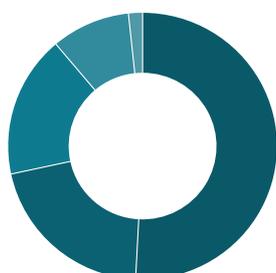
Azienda	Perf.
Sage Group	35.3%
3i Group	17.9%
Swiss Re	17.6%
TeamViewer	-13.6%
Commerzbank	-11.0%
Moncler SpA	-9.0%

Allocazione settoriale



■ Financials	21.9%	■ Communication Serv.	6.5%
■ Industrials	16.7%	■ Utilities	5.2%
■ Health Care	14.7%	■ Materials	4.0%
■ IT	10.7%	■ Energy	0.0%
■ Consumer Staples	10.1%	■ Liquidità	1.6%
■ Consumer Discr.	8.6%		

Allocazione valute



■ EUR	50.8%	■ DKK	9.5%
■ CHF	20.8%	■ USD	1.7%
■ GBP	17.2%		

Sostenibilità

Caratteristiche ESG applicate

- Criteri di esclusione Reporting
- Integrazione Benchmark

Questo è un prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8 del regolamento sull'informativa (UE) 2019/2088.

Distribuzioni agli investitori

(Importi per unità)

Data	Dividendo lordo (prima detrazione VST)	Dividendo netto (dopo deduzione VST)
	Tran. A in EUR	Tran. A in EUR
12.03.2013	2.00*	1.30
18.03.2015	1.40*	0.91
18.03.2020	1.00*	0.65
25.04.2023	3.50*	2.27
18.03.2024	1.30*	0.84

* Con affidavit: nessuna detrazione VST. Gli investitori domiciliati fuori dalla Svizzera ricevono il dividendo lordo.

Avvertenza giuridica

Questo documento è una comunicazione promozionale. Il presente documento non rappresenta né un'offerta né una raccomandazione di acquisto o di vendita di fondi d'investimento. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per informazioni errate. La performance precedente non rappresenta nessuna garanzia per gli sviluppi attuali e futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e dei costi esatti al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Il prezzo di una parte può aumentare o diminuire. Per gli investitori in Svizzera, i documenti legali del fondo sono disponibili gratuitamente presso la Serafin Asset Management Ltd all'indirizzo www.serafin-am.com. Per gli investitori tedeschi i documenti determinanti sono disponibili presso l'ufficio d'informazione in Germania (ODDO BHF SE) in forma cartacea o elettronica all'indirizzo www.fundinfo.com.

Caratteristiche del fondo

Domicilio del fondo	Svizzera
Forma legale	Fondo d'investimento contrattuale
Universo d'investimento	Europa
Società di gestione	Serafin Asset Management Ltd, Zug
Direzione del fondo	LLB Swiss Investment Ltd, Zurigo
Banca depositaria	Bank J. Safra Sarasin Ltd, Basilea
Data di lancio	01.04.2007
Orizzonte d'investimento raccomandato	5 anni
Valuta di riferimento	EUR
ISIN / Bloomberg-Ticker (rispettiva Tranche)	A (EUR): CH0027940730 / AMGEUIN SW B (EUR): CH0048476664 / AMGEUIB SW C (CHF-hedged): CH0297417534 / AMGEUCH SW
Modalità di distribuzione	Distribuzione (dividendi & plusvalenze)
Sottoscrizioni e riscatti	quotidiano (cut-off 09.00 CET)
Trasparenza fiscale	CH, AT
Regime fiscale Germania	Fondo azionario secondo InvStG con esenzione parziale
Ammissione alla distribuzione	CH, DE

Struttura della tassa

Commissione per l'emissione e il riscatto	nessuno
Commissione di gestione p.a.	Tranche A: 1.00% Tranche B: 1.50% Tranche C (CHF-hedged): 1.00%
Total expense ratio p.a. (per 30.06.2024; TER)	Tranche A: 1.41% Tranche B: 1.91% Tranche C (CHF-hedged): 1.38%

Artico Equity Team

	Dr. Gabriel Herrera		Dr. Ulrich Niederer
	Michael Brenneis		Tero Toivanen
	Andreas Konrad		Eduardas Lazebnyj

Serafin Asset Management Ltd
 Bahnhofstrasse 29
 CH-6300 Zug
 +41 (0)41 726 71 71
www.serafin-am.com