

Commentaires décembre 2024

Le mois de décembre a marqué une fin d'année en demi-teinte pour les marchés européens : alors que les changements de cap politiques des banques centrales ont apporté un certain soulagement, les difficultés régionales ont pesé sur le moral des investisseurs. Les baisses de taux de la BCE, de la Fed et de la BNS ont soutenu les marchés dans leur ensemble, tandis que les incertitudes politiques en Europe et le regain de volatilité ont entamé la confiance des investisseurs. Les inquiétudes concernant la croissance économique et l'incertitude politique en Europe ont toutefois affecté la confiance des investisseurs. En France, le gouvernement du président Macron est tombé après avoir perdu une motion de censure, ce qui a plongé les plans budgétaires du pays dans l'incertitude. De même, en Allemagne, le gouvernement de coalition du chancelier Scholz a éclaté, avec pour conséquence des élections anticipées en février 2025. L'instabilité politique des deux plus grandes économies de la zone euro a considérablement pesé sur les marchés d'actions européens : le DAX, le CAC et l'Euro Stoxx ont fortement fléchi. Parallèlement, les marchés des matières premières, en particulier le marché pétrolier, ont connu une volatilité croissante face à l'escalade des tensions géopolitiques en Syrie et au Moyen-Orient. Dans un environnement aussi incertain, les signaux quantitatifs n'ont pas été à la hauteur des attentes et le fonds a enregistré une performance inférieure de 0,9% à celle de son indice de référence en décembre. Les facteurs de croissance et de valorisation ont eu un effet positif, les facteurs de rentabilité et de stabilité un effet négatif. La surpondération du secteur des technologies de l'information et la sous-pondération du secteur de l'énergie ont eu des effets neutres, tandis que la sélection d'actions dans les technologies de l'information et la santé a eu un impact négatif. Novo Nordisk, en particulier, a annoncé des résultats d'études cliniques décevants pour son médicament expérimental contre l'obésité CagriSema. Malgré ces difficultés, nous restons prudemment optimistes quant à notre stratégie à long terme. L'instabilité politique en Europe et les incertitudes économiques mondiales pourraient entraîner une volatilité à court terme. Néanmoins, nous restons concentrés sur l'investissement dans des sociétés de grande qualité aux fondamentaux solides, aux pratiques ESG robustes et aux valorisations attractives. Cette approche disciplinée renforce notre confiance dans notre capacité à relever les défis des marchés et à générer des rendements durables pour nos investisseurs.

Top 10 positions

Novo Nordisk	4.6%
Novartis	4.0%
Schneider Electric	3.0%
RELX	3.0%
Iberdrola	2.9%
SAP SE	2.9%
Swiss Re	2.7%
Intesa Sanpaolo	2.7%
Wolters Kluwer	2.4%
Deutsche Boerse	2.4%

Données actuelles sur le fonds au 31 décembre 2024

Valeur liquidative Tranche A	EUR 157.82
Unités en circulation	106'451
Actif net global	EUR 20.9 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	MSCI Europe ETF
1 mois	-1.7%	-1.1%
3 mois	-3.1%	-3.2%
12 mois	8.3%	8.1%
3 ans p.a.	-1.3%	4.4%
5 ans p.a.	3.3%	6.6%
Depuis lancement (01.04.2007) p.a.	3.2%	4.5%
<b>Année</b>		
2024	8.3%	8.1%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
2020	0.4%	-3.2%
Depuis lancement (01.04.2007)	73.8%	118.3%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	14.8%
Ratio de sharpe (2.27% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.93

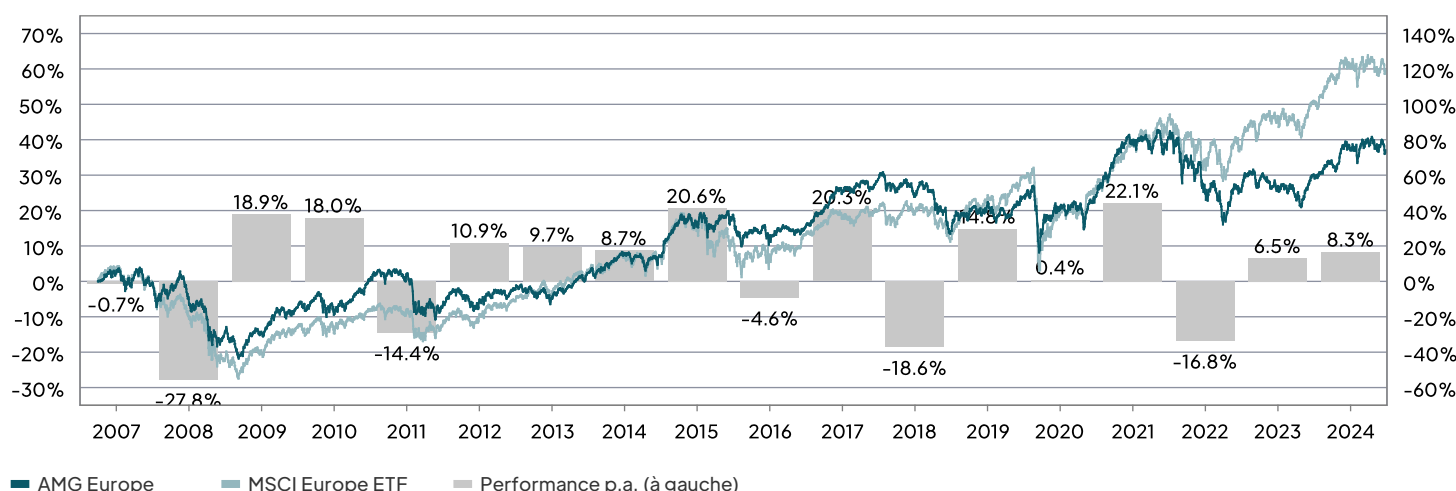
Engagement

Titres de participation	98.6%
Liquidité	1.4%

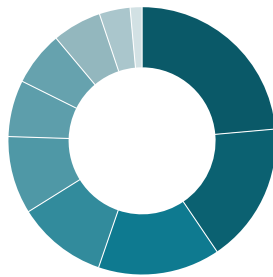
Top 3 / Poor 3 performers en décembre 2024

Entreprise	Perf.
Moncler SpA	10.0%
Card Factory	9.8%
Medcap	9.1%
Novo Nordisk	-17.6%
SThree	-17.3%
TeamViewer	-16.9%

Performance depuis le lancement Tranche A

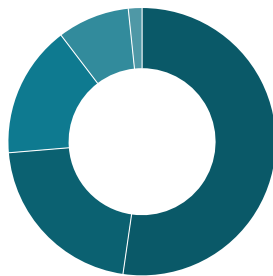


Répartition par secteur



■ Financials	23.6%	■ Communication Serv.	6.6%
■ Industrials	16.9%	■ Utilities	5.9%
■ Health Care	14.7%	■ Materials	3.7%
■ IT	10.9%	■ Energy	0.0%
■ Consumer Staples	9.4%	■ Liquidité	1.4%
■ Consumer Discr.	6.8%		

Répartition par devise



■ EUR	52.3%	■ DKK	8.7%
■ CHF	21.4%	■ USD	1.7%
■ GBP	16.0%		

Critères ESG

Caractéristiques ESG appliquées

- Critères d'exclusion       Reporting  
 Intégration               Benchmark

Il s'agit d'un produit financier au sens de l'article 8 du règlement sur la publicité (UE) 2019/2088.

Distributions aux investisseurs

(Montants par unité)

Date	Dividende brut (avant déduction IA)	Dividende net (après déduction IA)
	Tran. A en EUR	Tran. A en 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

\* Avec affidavit : pas de déduction IA. Les investisseurs domiciliés hors de Suisse reçoivent le dividende brut.

Mentions légales

Ce document est une communication promotionnelle. Ce document ne constitue ni une offre ni une recommandation d'achat ou de vente du fonds de placement. Toute indication incorrecte ne peut entraîner un quelconque engagement de responsabilité. Les performances passées ne sauraient constituer une garantie des performances futures. Les commissions d'émission et de rachat ne sont pas prises en compte. Le prix d'une portion peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Pour les investisseurs en Suisse, les documents légaux du fonds sont disponibles gratuitement auprès de l'Serafin Asset Management SA à [www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com). Pour les investisseurs allemands, les documents pertinents sont disponibles sous forme papier auprès du bureau d'information en Allemagne (ODDO BHF SE) ou électronique sous le lien [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).







Fiche du fonds

Domicile du fonds	Suisse
Forme légale	Fonds d'investissement contractuel
Univers d'investissement	Europe
Société de gestion	Serafin Asset Management SA, Zug
Compagnie de gestion du fonds	LLB Swiss Investment Ltd, Zurich
Banque dépositaire	Bank J. Safra Sarasin Ltd, Bâle
Date de lancement	01.04.2007
L'horizon d'investissement recommandé	5 ans
Devise de référence	EUR
ISIN / Bloomberg-Ticker (Tranche respective)	A (EUR): CH0027940730 / AMGEUIN SW B (EUR): CH0048476664 / AMGEUIB SW C (CHF-hedged): CH0297417534 / AMGEUCH SW
Mode de distribution	distribuant (Dividendes & gains en capital)
Souscriptions et rachats	quotidien (cut-off 09.00 CET)
Transparence fiscale	CH, AT
Statut fiscal Allemagne	Fonds d'actions selon InvStG avec ex. partielle
Autorisation de distribution	CH, DE

Structure de frais

Commission d'émission et de rachat	aucune
Frais de gestion 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

	<b>Dr. Gabriel Herrera</b>		<b>Dr. Ulrich Niederer</b>
	<b>Michael Brenneis</b>		<b>Tero Toivanen</b>
	<b>Andreas Konrad</b>		<b>Eduardas Lazebnyj</b>

**Serafin Asset Management SA**  
 Bahnhofstrasse 29  
 CH-6300 Zug  
 +41 (0)41 726 71 71  
[www.serafin-am.com](http://www.serafin-am.com)