

Commento dicembre 2024

Il mese di dicembre ha segnato una fine d'anno contrastata per i mercati europei: se da un lato le modifiche alle politiche delle banche centrali hanno fornito un certo sollievo, dall'altro le sfide regionali hanno pesato sul sentiment. I tagli dei tassi d'interesse da parte di BCE, Fed e BNS hanno sostenuto i mercati maggiori, mentre l'incertezza politica in Europa e la rinnovata volatilità intaccavano la fiducia degli investitori. Le preoccupazioni per la crescita economica e l'incertezza politica in Europa hanno comunque pesato sulla fiducia degli investitori.

In Francia, il governo del presidente Macron è caduto dopo aver incassato un voto di sfiducia, facendo piombare nell'incertezza i piani di bilancio del Paese. Analogamente, in Germania è crollato il governo di coalizione del Cancelliere Scholz, per cui sono state indette elezioni anticipate nel febbraio 2025. L'instabilità politica nelle due maggiori economie dell'Eurozona ha fortemente pesato sui mercati azionari europei, con il DAX, il CAC e l'Euro Stoxx che hanno mostrato una notevole debolezza. Allo stesso tempo, i mercati delle materie prime, e in particolare del petrolio, hanno registrato una crescente volatilità a causa dell'escalation delle tensioni geopolitiche in Siria e in Medio Oriente.

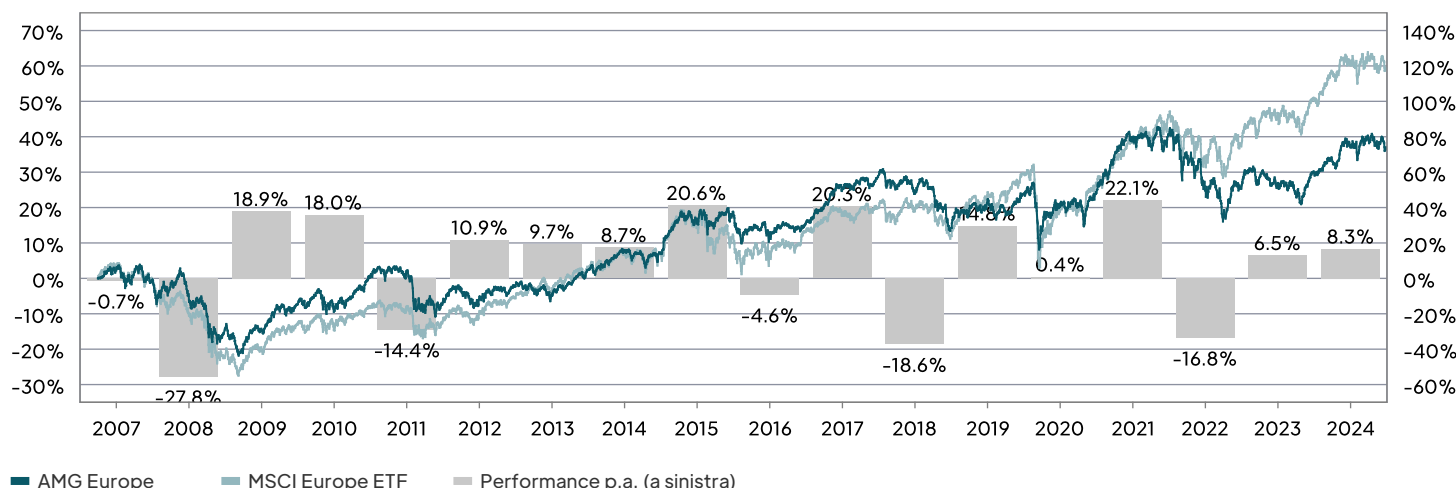
In un contesto così incerto, i segnali quantitativi sono stati inferiori alle aspettative e a dicembre il fondo ha sottoperformato il suo benchmark dello 0,9%. I fattori di crescita e di valutazione hanno avuto un impatto positivo, mentre i fattori di redditività e di stabilità hanno avuto un effetto negativo. Un sovrappeso nel settore IT e un sottopeso nel settore energetico hanno avuto effetti neutri, mentre la selezione dei titoli nei settori IT e sanitario, in particolare Novo Nordisk, ha avuto un impatto negativo.

Nonostante queste sfide, rimaniamo cautamente ottimisti sulla nostra strategia a lungo termine. L'instabilità politica in Europa e le incertezze economiche globali potrebbero generare volatilità a breve termine. Tuttavia, rimaniamo concentrati sull'investimento in società di alta qualità con fondamentali solidi, pratiche ESG forti e valutazioni interessanti. Questo approccio disciplinato rafforza la nostra fiducia nel superamento delle sfide del mercato e nel conseguimento di rendimenti sostenibili per i nostri investitori.

Top 10 posizioni

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%

Performance dal lancio Tranche A



Dati attuali del fondo al 31 dicembre 2024

NAV Tranche A	EUR 157.82
Quote in circolazione	106'451
Patrimonio del fondo	EUR 20.9 Mio.

Performance Tranche A

Durata	Fondo	MSCI Europe ETF
1 mese	-1.7%	-1.1%
3 mesi	-3.1%	-3.2%
12 mesi	8.3%	8.1%
3 anni p.a.	-1.3%	4.4%
5 anni p.a.	3.3%	6.6%
del lancio (01.04.2007) p.a.	3.2%	4.5%
Anno		
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%
del lancio (01.04.2007)	73.8%	118.3%

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	14.8%
Indice di sharpe (2.27% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.93

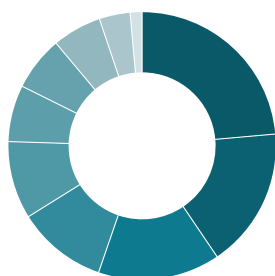
Impegno

Titoli azionari	98.6%
Liquidità	1.4%

Top 3 / Poor 3 performer a dicembre 2024

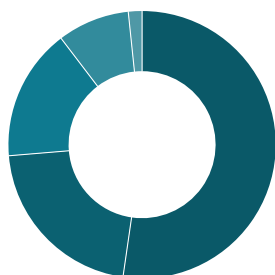
Azienda	Perf.
Moncler SpA	10.0%
Card Factory	9.8%
Medcap	9.1%
Novo Nordisk	-17.6%
SThree	-17.3%
TeamViewer	-16.9%

Allocazione settoriale



■ 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%	■ Liquidità	1.4%
■ Consumer Discr.	6.8%		

Allocazione valute



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

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 IP)	Dividendo netto (dopo deduzione IP)
	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 IP. 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