

Commentaires février 2025

Début février, l'attention était encore focalisée sur les menaces de droits de douane de Trump, mais les investisseurs les ont largement ignorées et attendent des mesures concrètes. L'attention se porte désormais sur les pourparlers de paix menés par les États-Unis avec la Russie pour mettre fin à la guerre en Ukraine, l'Europe étant exclue, probablement en raison de ses faibles dépenses militaires. Tout cela se passe sur fond de difficultés à l'intérieur de l'Europe : la France peine à adopter un budget, tandis que l'Allemagne se prépare aux élections. Ces deux situations renforcent l'incertitude pour les entreprises de la région.

Les marchés d'actions européens ont poursuivi leur forte progression en février, les principaux indices atteignant de nouveaux records. Cette reprise a été alimentée par les actions du secteur de la défense et de l'aéronautique, qui ont grimpé en flèche en raison des prévisions de dépenses militaires plus élevées en Europe et d'une résolution plus rapide de la guerre en Ukraine. Les valeurs financières ont poursuivi leur tendance haussière amorcée il y a trois ans, alimentée par une forte croissance du crédit, au point de susciter des comparaisons entre les « 47 Fantastiques », les principales actions bancaires européennes, et les « 7 Fantastiques », les géants technologiques américains.

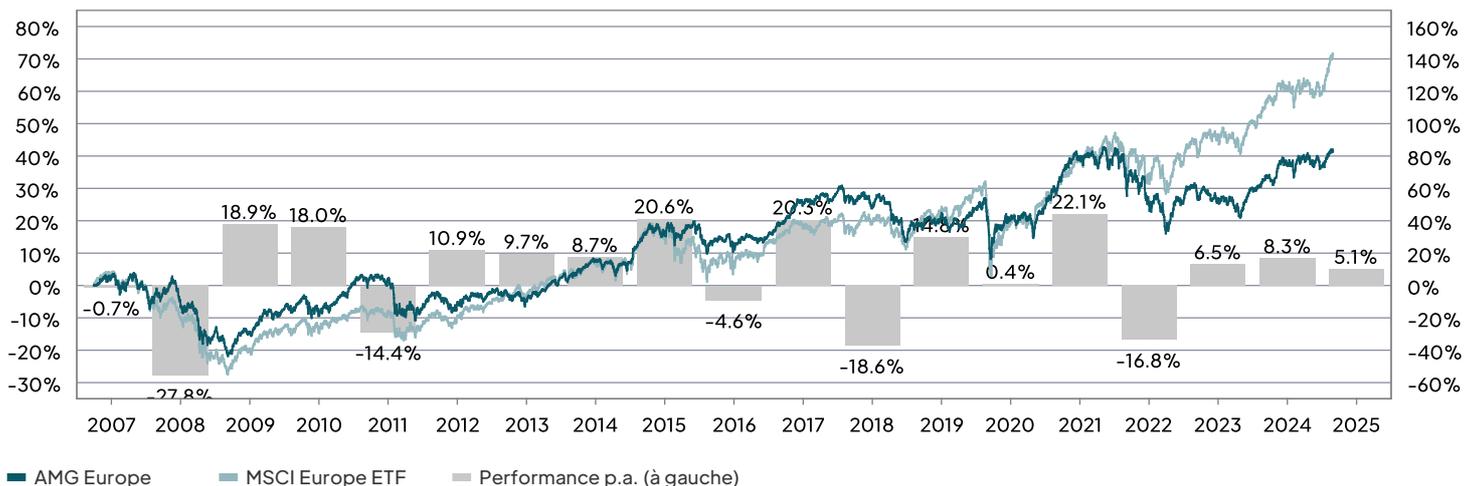
Ce mois-ci, la forte reprise des actions des secteurs de la défense et de l'aéronautique a été un moteur important de la hausse des marchés. Cependant, comme notre stratégie exclut par définition les entreprises de défense, cette avancée a contribué à notre sous-performance. En février, notre fonds a sous-performé l'indice général de 1,88 %. Une contribution négative de -50 points de base continue de peser sur les rendements, ce qui reflète la faiblesse persistante des actions de petite et moyenne capitalisation qui n'ont pas encore saisi leur chance. Dans le même temps, malgré l'exclusion des entreprises d'armement, notre portefeuille a conservé une orientation sectorielle neutre de +0 %.

Malgré ces difficultés, nous restons prudemment optimistes quant à notre stratégie à long terme. Alors que l'instabilité politique en Europe et les incertitudes mondiales peuvent entraîner une volatilité à court terme, notre approche disciplinée - qui se concentre sur des entreprises de grande qualité présentant des fondamentaux solides, des pratiques ESG saines et des valorisations attractives - nous permet de nous adapter aux conditions changeantes du marché et de générer des rendements durables pour nos investisseurs.

Top 10 positions

Novo Nordisk	3.6%
ASML Holding	3.4%
Novartis	3.2%
Schneider Electric	3.1%
AstraZeneca	2.9%
Iberdrola	2.9%
L'Oreal	2.8%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.8%
Swiss Re	2.7%
Essity	2.5%

Performance depuis le lancement Tranche A



Données actuelles sur le fonds au 28 février 2025

Valeur liquidative Tranche A	EUR 165.84
Unités en circulation	10'888
Actif net global	EUR 5.5 Mio.

Performance Tranche A

Durée	Fonds	MSCI Europe ETF
1 mois	0.8%	3.7%
3 mois	3.3%	10.0%
12 mois	10.7%	16.2%
3 ans p.a.	2.0%	10.5%
5 ans p.a.	5.4%	11.3%
Depuis lancement (01.04.2007) p.a.	3.4%	5.1%
Année		
2025	5.1%	11.2%
2024	8.3%	8.1%
2023	6.5%	15.7%
2022	-16.8%	-9.1%
2021	22.1%	24.9%
Depuis lancement (01.04.2007)	82.6%	142.7%

Statistiques (périodes glissantes 3 ans)

Volatilité (p.a.)	12.9%
Ratio de sharpe (2.47% taux sans risque)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.85

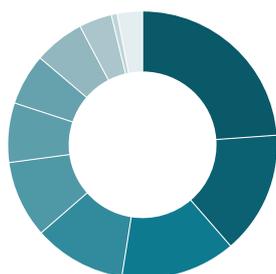
Engagement

Titres de participation	96.9%
Liquidité	3.1%

Top 3 / Poor 3 performers en février 2025

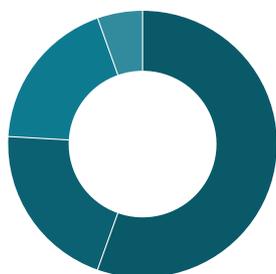
Entreprise	Perf.
NOS SGPS	25.8%
Alimak Group	25.0%
Coca-Cola HBC	19.6%
Wolters Kluwer	-16.0%
4imprint Group	-13.8%
WH Smith	-11.3%

Répartition par secteur



■ Financials	23.9%	■ Utilities	6.2%
■ Industrials	14.8%	■ Communication Serv.	6.1%
■ Health Care	13.8%	■ Materials	3.9%
■ IT	11.1%	■ Real Estate	0.7%
■ Consumer Staples	9.3%	■ Energy	0.0%
■ Consumer Discr.	7.2%	■ Liquidité	3.0%

Répartition par devise



■ EUR	55.4%	■ GBP	18.7%
■ CHF	20.5%	■ DKK	5.4%

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 disponible gratuitement auprès de l'Serafin Asset Management SA à 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.

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 31.12.2024; TER)	Tranche A: 1.43% Tranche B: 1.94% Tranche C (CHF-hedged): 1.44%

Artico Equity Team

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

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