

Commento febbraio 2025

All'inizio di febbraio l'attenzione era ancora concentrata sui dazi doganali minacciati da Trump, che tuttavia gli investitori hanno in gran parte ignorate restando in attesa di misure concrete. L'attenzione è ora rivolta ai colloqui di pace che gli Stati Uniti si propongono di tenere con la Russia per porre fine alla guerra in Ucraina, escludendo l'Europa, probabilmente a causa delle modeste spese militari. Tutto ciò avviene sullo sfondo delle sfide interne in Europa: la Francia lotta per l'approvazione del bilancio, mentre la Germania si prepara alle elezioni - due fattori che aggravano l'incertezza per le imprese della regione.

I mercati azionari europei hanno continuato a registrare una performance robusta a febbraio, con i principali indici che hanno raggiunto nuovi massimi storici. Il rally è stato trainato dai titoli del settore della difesa e dell'aviazione, saliti alle stelle grazie alle aspettative di maggiori spese militari in Europa e di una risoluzione più rapida della guerra in Ucraina. I titoli finanziari hanno mantenuto il trend rialzista triennale, alimentato da una forte crescita del credito, e hanno paragonato i Magnificent 47 - le principali azioni bancarie europee - ai Magnificent 7 - i giganti tecnologici statunitensi.

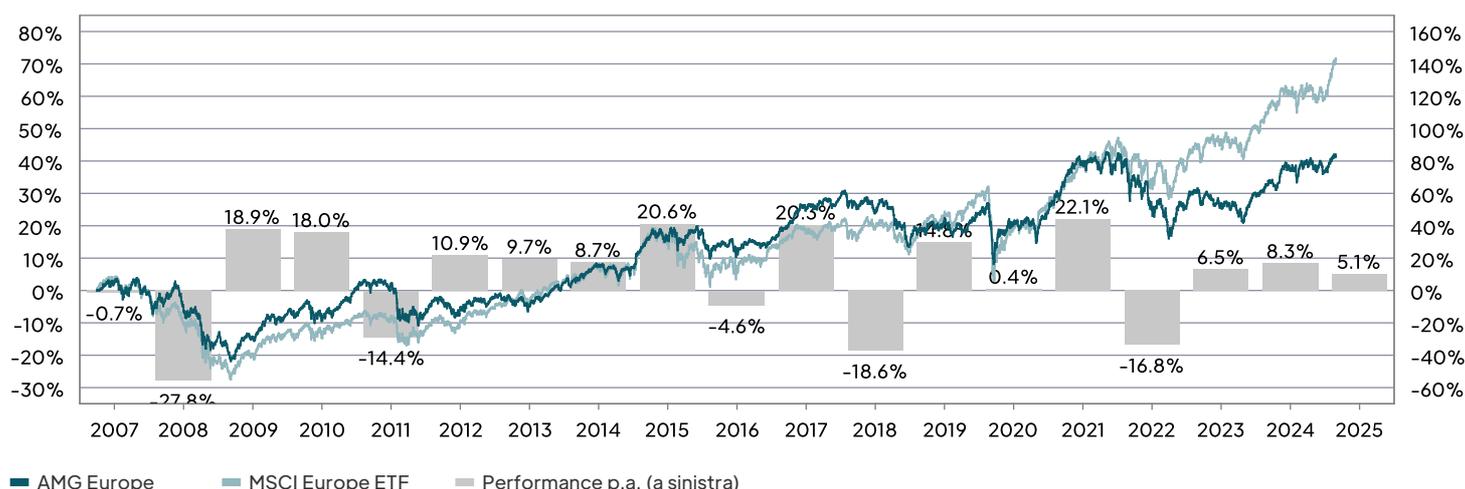
Questo mese, la forte ripresa dei titoli del settore della difesa e dell'aviazione è stata un fattore importante per i guadagni del mercato. Tuttavia, dal momento che la nostra strategia esclude per definizione le società del settore della difesa, ciò ha contribuito alla nostra sottoperformance. A febbraio, il nostro fondo ha sottoperformato l'indice generale dell'1,88%. Un contributo negativo di -50 punti base continua a pesare sui rendimenti, riflettendo la persistente debolezza delle azioni a piccola e media capitalizzazione che non hanno ancora colto le loro opportunità. Allo stesso tempo, nonostante l'esclusione delle società attive nel settore della difesa, il nostro portafoglio ha mantenuto un orientamento settoriale neutro di +0%.

Nonostante queste sfide, rimaniamo cautamente ottimisti riguardo alla nostra strategia a lungo termine. Mentre l'instabilità politica in Europa e le incertezze globali possono portare a una volatilità nel breve termine, il nostro approccio disciplinato, incentrato su società di qualità elevata con fondamentali solidi, pratiche ESG robuste e valutazioni interessanti, ci mette in buona posizione per navigare nelle mutevoli condizioni di mercato e generare rendimenti sostenibili per i nostri investitori.

Top 10 posizioni

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 dal lancio Tranche A



Dati attuali del fondo al 28 febbraio 2025

NAV Tranche A	EUR 165.84
Quote in circolazione	10'888
Patrimonio del fondo	EUR 5.5 Mio.

Performance Tranche A

Durata	Fondo	MSCI Europe ETF
1 mese	0.8%	3.7%
3 mesi	3.3%	10.0%
12 mesi	10.7%	16.2%
3 anni p.a.	2.0%	10.5%
5 anni p.a.	5.4%	11.3%
del lancio (01.04.2007) p.a.	3.4%	5.1%
Anno		
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%
del lancio (01.04.2007)	82.6%	142.7%

Dati statistici (rotolare negli ultimi 3 anni)

Volatilità storica (p.a.)	12.9%
Indice di sharpe (2.47% Risk free rate)	n/a
Beta (vs. MSCI Europe ETF)	0.85

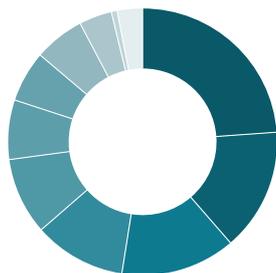
Impegno

Titoli azionari	96.9%
Liquidità	3.1%

Top 3 / Poor 3 performer a febbraio 2025

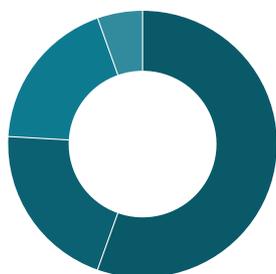
Azienda	Perf.
NOS SGPS	25.8%
Alimak Group	25.0%
Coca-Cola HBC	19.6%
Wolters Kluwer	-16.0%
4imprint Group	-13.8%
WH Smith	-11.3%

Allocazione settoriale



■ 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%	■ Liquidità	3.0%

Allocazione valute



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

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