

Exane Equity Select Europe Fund

(classe A, Euro)

Equity long only

Settore: Azioni, Europa

Codice ISIN: LU0719864208 | Data di lancio : 30 dicembre 2011



Team di gestione : Eric Lauri et Richard Pandevant

Descrizione del fondo

Exane Equity Select Europe – fondo long-only sulle azioni europee – ha scelto come unico motore di performance la generazione di alpha attraverso la selezione titoli intra-settoriale. L'obiettivo della strategia è di sovraperformare il suo benchmark (MSCI Europe a dividendi reinvestiti) il più regolarmente possibile.

I punti chiave del mese

- ▶ Il fondo Exane Equity Select Europe ha sovraperformato leggermente il suo indice di riferimento nel mese di agosto.
- ▶ L'hit ratio settoriale si è rivelato particolarmente buono, con il 66% dei settori che hanno sovraperformato; tuttavia, è stata registrata un'asimmetria leggermente sfavorevole tra i contributi medi positivi e negativi a livello settoriale (+5 pb / -8 pb).
- ▶ Ad agosto abbiamo generato una sovraperformance nei comparti industriale ed energetico. Abbiamo invece sottoperformato nel settore tecnologico.

Informazioni chiave

- ▶ Performance mensile : 1.74% / MSCI Europe : 1.61%
- ▶ 2024 : 12.60% / MSCI Europe : 12.11%
- ▶ NAV (€) : 32 360,5
- ▶ AuM (mln €) : 641

Performance

	12 mesi	3 anni	5 anni	Dal lancio
Cumulata				
exane Equity Select Europe (A)	18.12%	17.33%	55.03%	223.61%
MSCI Europe Net	17.46%	22.75%	55.96%	194.52%
Annualizzata				
exane Equity Select Europe (A)	18.12%	5.5%	9.2%	9.7%
MSCI Europe Net	17.46%	7.1%	9.3%	8.9%



L'obiettivo di gestione del Comparto consiste nel conseguire, nell'orizzonte temporale consigliato, una performance superiore a quella dell'Indice di riferimento rappresentato dal MSCI Europe calcolato tenendo conto del reinvestimento dei dividendi netti.

Fonte : Exane Asset Management. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Performance nette di commissioni. Qualsiasi investimento può generare perdite o guadagni.

Parametri di rischio

	12 mesi	Dal lancio
Volatilità	11.5%	16.5%
Tracking-error	2.0%	2.8%
Informatio Ratio	0,33	0,29

Commento di gestione

Analisi della performance

La disinflazione e l'occupazione negli Stati Uniti hanno catalizzato l'attenzione dei mercati azionari nel corso del mese. I mercati europei hanno chiuso in leggero rialzo, benché la volatilità sia aumentata.

Il fondo Exane Equity Select Europe ha sovraperformato leggermente il suo indice di riferimento nel mese di agosto. L'hit ratio settoriale si è rivelato particolarmente buono, con il 66% dei settori che hanno sovraperformato; tuttavia, è stata registrata un'asimmetria leggermente sfavorevole tra i contributi medi positivi e negativi a livello settoriale (+5 pb / -8 pb). Ad agosto abbiamo generato una sovraperformance nei comparti industriale ed energetico. Abbiamo invece sottoperformato nel settore tecnologico.

La nostra analisi ESG

Sul fronte delle energie rinnovabili, le notizie recenti sono state piuttosto positive: il Regno Unito ha approvato una cifra record di progetti legati alle rinnovabili; nel mese in esame, nella provincia cinese di Hainan, è stata installata la più grande turbina eolica offshore al mondo; l'Algeria ha visto un'accelerazione dei moduli solari e, ultimo ma non meno importante, l'Australia ha recentemente dato il via libera al più grande progetto di energia rinnovabile al mondo. Sebbene la transizione energetica non sia affatto un percorso scorrevole e privo di intoppi, gli obiettivi a lungo termine rimangono validi in quanto indispensabili. Alla fine del mese, il fondo presentava uno score ESG in linea con l'indice di riferimento, l'MSCI Europe.

Principali contributi positivi :

- Nel settore dell'energia, la posizione in Neste ha fornito un contributo determinante alla sovraperformance del fondo. Il titolo ha registrato un rimbalzo nonostante l'annuncio di risultati poco entusiasmanti, favorito a livello più generale dal miglioramento delle notizie riguardanti i progetti legati all'energia rinnovabile.
- Nel comparto alimenti e bevande, quasi tutti i titoli della nostra selezione hanno sovraperformato: Coca-Cola Europacific Partners, Danone e Reckitt Benckiser. L'unica eccezione è rappresentata da Heineken, probabilmente a causa di un precedente posizionamento dei mercati troppo favorevole ai produttori di birra rispetto a quelli di alcolici. Abbiamo inoltre beneficiato del sottopeso su L'Oréal, che ha sottoperformato nel periodo.
- Infine, nel comparto industriale, il fondo ha tratto vantaggio dalle posizioni in Kone e Assa Abloy. Kone presenta un lato difensivo che risulta utile all'interno del portafoglio. Ci avviciniamo al Capital Markets Day, in occasione del quale il nuovo CEO definirà i suoi obiettivi per il gruppo. A nostro avviso, il gruppo non offre solo esposizione al mercato cinese. I fattori di crescita sono legati alla manutenzione di un parco di impianti in costante espansione e all'ammmodernamento di impianti ormai obsoleti in tutto il mondo. Anche Assa Abloy ha confermato la sua posizione difensiva e la sua tabella di marcia per riportare i margini ai livelli storici dopo l'acquisizione di HHI. Il gruppo sta inoltre continuando a effettuare acquisizioni complementari, che gli consentono di registrare una crescita soddisfacente.

Principali contributi negativi :

- Nel settore assicurativo, la nostra posizione in ASR Nederland si è rivelata penalizzante. A nostro avviso, il titolo è stato eccessivamente penalizzato da annunci tutto sommato corretti.
- Nel comparto automobilistico siamo stati sfavoriti sia dalle posizioni in Stellantis e Forvia sia, in termini relativi, dall'assenza di esposizione a Ferrari. Per quanto riguarda Forvia, tutti i produttori di componenti hanno adattato le loro guidance alle revisioni di IHS/S&P, che prevedono un leggero calo della produzione mondiale nel 2024. Forvia invece ha mantenuto tutti i suoi obiettivi. Ferrari beneficia appieno del suo posizionamento nel segmento del lusso senza esporsi troppo alla Cina.

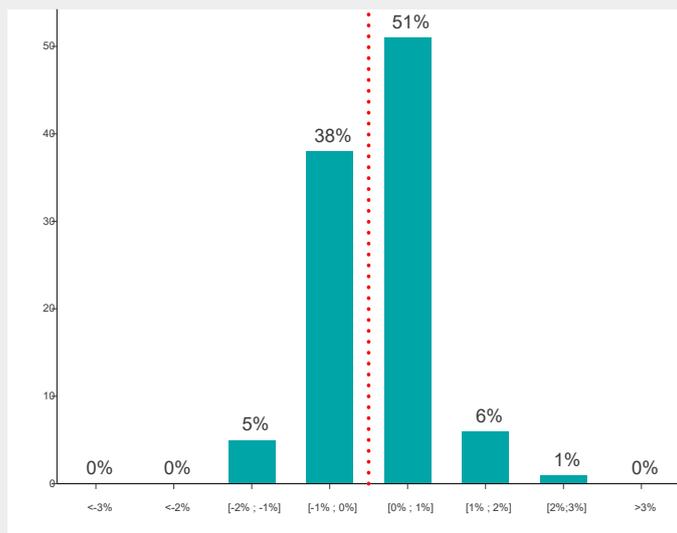
Principali cambiamenti nel corso del mese :

- Nel settore assicurativo, abbiamo liquidato la posizione in ASR Nederland per investire in Direct Line Insurance, dove il cambio di CEO e l'annuncio di misure volte a migliorare i margini sembrano rappresentare catalizzatori positivi.
- Nell'edilizia abbiamo venduto Ferrovia per investire nuovamente in Vinci. Ferrovia ha recuperato leggermente terreno dopo aver registrato risultati deludenti, probabilmente grazie alla riduzione dei tassi.
- Per quanto riguarda i titoli bancari, abbiamo ceduto Société Générale e KBC e investito in BNP Paribas. Abbiamo colto l'occasione per riconcentrare la nostra selezione all'interno del settore.
- Nel comparto dei servizi finanziari, abbiamo venduto London Stock Exchange e investito in Deutsche Boerse.
- Infine, nel settore sanitario, abbiamo ridotto leggermente la nostra posizione in Novo Nordisk per tornare ad assumere un posizionamento neutrale rispetto all'indice e abbiamo aperto una posizione in Ipsen.

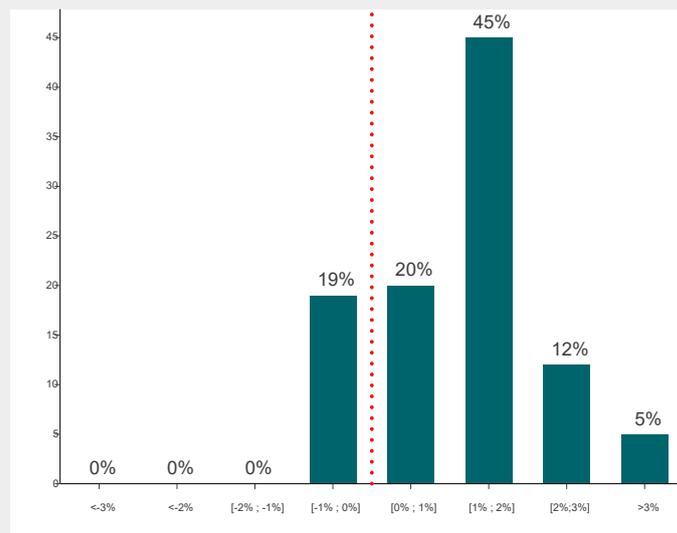
Esposizione e rischi

L'active share" del portafoglio nel mese in rassegna si è attestato al 57.94%

Distribuzione mensile dell'extra-rendimento vs benchmark



Distribuzione dell'extra-rendimento rolling (5Y)



Fonte : Exane Asset Management. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Esposizione del fondo (in % del patrimonio netto)

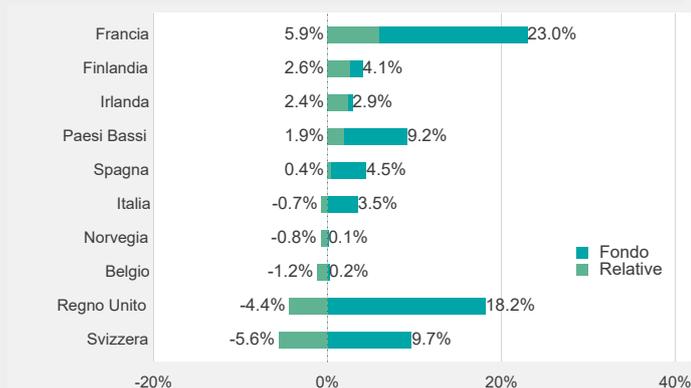
	capital weighted	Beta
Fondo	99.6%	102.4%
Top 10 titoli	31.5%	-

Capitalizzazione di mercato (bn euro)

	<1,5	1,5-5	5-20	>20
Fondo	0.0%	3.3%	11.9%	84.4%
Relative	0.0%	3.1%	-4.4%	0.9%

Top esposizioni paesi

(in % del patrimonio netto, look through su indici)



Principali titoli per universo di specializzazione

Settore	Titoli	Fondo
Assicurazioni e immobiliare	AXA SA	1.7%
Automobili	STELLANTIS NV	0.8%
Banche e servizi finanziari	BANCO SANTANDER SA	2.6%
Chimica	AIR LIQUIDE SA	1.8%
Consumo*	DANONE	2.8%
Costruzioni		
Energia	SHELL PLC-NEW COMMON STOCK	2.0%
Beni strumentali	SIEMENS AG-REG	2.9%
Salute	NOVO NORDISK A/S-B	3.1%
Servizi di pubblica utilità	ENEL SPA	3.1%
Tecnologia	ASML HOLDING NV	4.3%
Telecomunicazioni	DEUTSCHE TELEKOM COMMON STOCK	2.2%

* Inclusi i servizi commerciali e professionali

Principali sovrapponderazioni

Titoli	Settore	Relative
Enel Spa	Servizi di pubblica utilità	2.5%
Danone	Consumo*	2.4%
Assa Abloy Ab-b	Beni strumentali	2.4%
Kone Oyj-b	Beni strumentali	2.3%
Unilever Nv	Consumo*	2.5%
Nordea Bank Ab	Banche	2.0%

Maggiori informazioni sono disponibili all' indirizzo : www.exane-am.com

Avvertenza: Performance nette di commissioni. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Qualsiasi investimento può generare perdite o guadagni. Il presente documento informativo non costituisce il prospetto informativo della SICAV e non deve essere considerato un'offerta commerciale, una sollecitazione all'investimento o un documento di supporto per una consulenza di investimento. Qualsiasi sottoscrizione della SICAV deve essere effettuata solo sulla base del prospetto informativo e dopo aver preso visione del KIID. Si invita l'investitore a fare riferimento alla sezione fattori di rischio del prospetto informativo. Exane Equity Select Europe fund è costituita in Lussemburgo e autorizzata alla distribuzione in Spagna, Italia, Belgio, Germania e Svizzera. In particolare, questo OICVM non può essere offerto né venduto, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti a beneficio o per conto di una "US Person", ai sensi della definizione della "Regulation S". I Rappresentante e servizio pagamenti del Fondo in Svizzera: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale di Zurigo, Selnaustrasse 16, 8002 Zurigo, Svizzera. Il regolamento, il prospetto informativo, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori e le relazioni annuale e semestrale del Fondo per la Svizzera possono essere richiesti gratuitamente al Rappresentante in Svizzera.