

# 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.

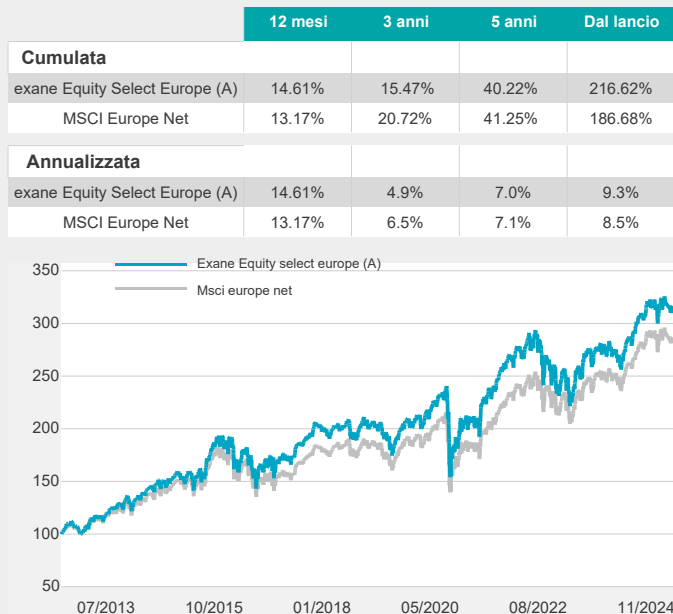
## I punti chiave del mese

- ▶ A novembre il fondo Exane Equity Select Europe ha leggermente sottoperformato il suo indice di riferimento, cedendo parte della sovraperformance realizzata nel 2024 ma restando comunque in vantaggio sul benchmark nella misura dell'1% circa dall'inizio dell'anno.
- ▶ Per una volta, l'hit ratio settoriale si è rivelato deludente nel corso del mese, con il 33% dei settori che hanno sovraperformato e una perfetta simmetria tra i contributi positivi e negativi a livello settoriale (+8 pb / -8 pb).
- ▶ A novembre abbiamo generato una sovraperformance nei comparti media/telecomunicazioni ed edilizia. Abbiamo invece sottoperformato nel comparto bancario e in quelli dei servizi finanziari, delle assicurazioni, delle utilities, del lusso e dei servizi alle imprese.

## Informazioni chiave

- ▶ Performance mensile : **0.63%** / MSCI Europe : **1.06%**
- ▶ 2024 : **10.17%** / MSCI Europe : **9.12%**
- ▶ NAV (€) : **31 662,0**
- ▶ AuM (mln €) : **612**

## Performance



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	11.0%	16.4%
Tracking-error	1.7%	2.7%
Informatio Ratio	0,83	0,31

## Commento di gestione

### Analisi della performance

A novembre il fondo Exane Equity Select Europe ha leggermente sottoperformato il suo indice di riferimento, cedendo parte della sovraperformance realizzata nel 2024 ma restando comunque in vantaggio sul benchmark nella misura dell'1% circa dall'inizio dell'anno. Per una volta, l'hit ratio settoriale si è rivelato deludente nel corso del mese, con il 33% dei settori che hanno sovraperformato e una perfetta simmetria tra i contributi positivi e negativi a livello settoriale (+8 pb / -8 pb).

### La nostra analisi ESG

Dall'11 al 23 novembre si è tenuta a Baku, capitale dell'Azerbaijan, la COP29. Nonostante si sia chiusa con oltre un giorno di ritardo, la conferenza in definitiva non ha soddisfatto alcuna delle parti coinvolte. Per il momento, secondo le ultime stime, il pianeta rimane su una traiettoria di riscaldamento globale compresa tra 1,2,6°C e 3,1°C. Le operazioni tattiche effettuate nel corso del mese hanno inciso in misura leggermente favorevole sul punteggio di rischio ESG del fondo, che a fine novembre si attestava a 18,3 rispetto al 18,8 dell'indice MSCI Europe.

### Principali contributi positivi :

- Nel settore media/telecomunicazioni, le posizioni in Deutsche Telekom e Publicis hanno favorito nuovamente la performance del fondo.
- Nell'ambito dell'edilizia, CRH e Saint-Gobain hanno continuato a sovraperformare il proprio settore. CRH è considerata una beneficiaria della vittoria di Trump e continua a registrare buoni risultati.
- Nel settore del lusso e dei servizi alle imprese, siamo stati di nuovo premiati dalla mancata presenza in portafoglio di LVMH, che ha sottoperformato ancora una volta la nostra selezione titoli.

### Principali contributi negativi :

- Nel settore del lusso e dei servizi alle imprese, SGS ha mostrato un andamento leggermente deludente, assimilando le conseguenze del suo ottimo inizio d'anno. Sembra che il settore dei test sia considerato vulnerabile al rischio posto dai dazi doganali che potrebbero essere introdotti negli Stati Uniti.
- Nel comparto alimenti e bevande, l'assenza di una posizione in British American Tobacco ha inciso negativamente sulla performance relativa. Naturalmente manteniamo questa esclusione permanente del settore del tabacco in linea con la nostra politica ESG.
- Nel settore assicurativo, AXA ha risentito della sua esposizione alla Francia. Tuttavia, ci aspettiamo un riacquisto di azioni all'inizio dell'anno, se non addirittura un secondo riacquisto più consistente nell'ambito della fusione delle attività di asset management con quelle di BNP.
- Infine, nell'ambito della sanità, Sanofi è stata penalizzata (a nostro avviso eccessivamente) dalla nomina di Robert Francis Kennedy Jr., noto per le sue posizioni no-vax, a segretario alla Salute e ai servizi umani degli Stati Uniti. Dal canto suo, AstraZeneca ha subito una nuova battuta d'arresto in Cina. Anche in questo caso, la flessione in borsa ci sembra esagerata.

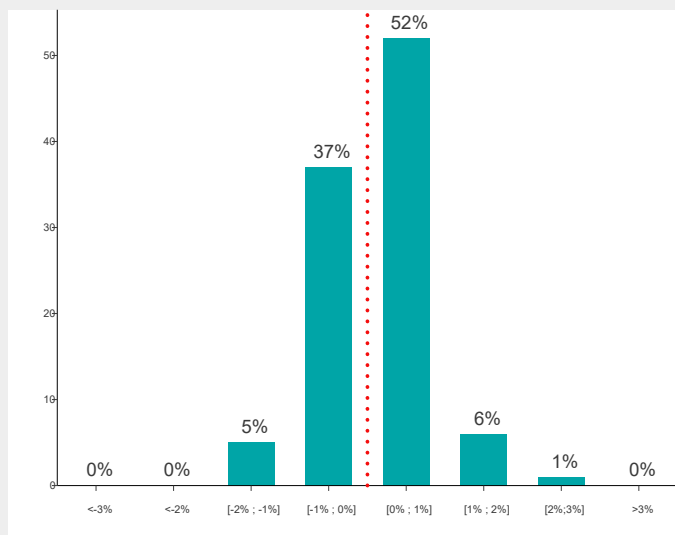
### Principali cambiamenti nel corso del mese :

- Nel settore alimenti e bevande, abbiamo disinvestito da Nestle. L'orizzonte per l'aumento dei volumi (18 mesi) annunciato durante il Capital Markets Day potrebbe scoraggiare gli investitori. Per contro, abbiamo deciso di acquistare Carlsberg e Pernod Ricard.
- Nel settore dell'energia, abbiamo cominciato a spostare la nostra posizione da Shell a BP. La prima ha fornito un contributo ragguardevole, la seconda un apporto deludente. Esamineremo attentamente un eventuale piano di dismissioni che possa ridurre il debito e/o gli investimenti.
- Nel comparto della chimica, abbiamo venduto Kerry per reinvestire in Arkema.
- Nel settore dell'edilizia e delle infrastrutture, abbiamo ceduto Getlink e alleggerito la posizione in Saint-Gobain, società nella quale continuiamo comunque a nutrire fiducia.
- All'interno del comparto bancario, abbiamo liquidato BNP per investire nuovamente in Société Générale. La comunicazione del nuovo management sembra nettamente migliore e il titolo presenta una valutazione interessante. In un'ottica più difensiva, abbiamo investito in ING e preso profitti su HSBC.
- Nel settore dei servizi finanziari, abbiamo ultimato la chiusura della posizione in LSE e incrementato quella in UBS a fronte di dinamiche positive sui mercati dei capitali e di un confronto favorevole con alcuni competitors statunitensi.
- Infine, nel comparto assicurativo, abbiamo disinvestito da Direct Line per reinvestire in Swiss Re.

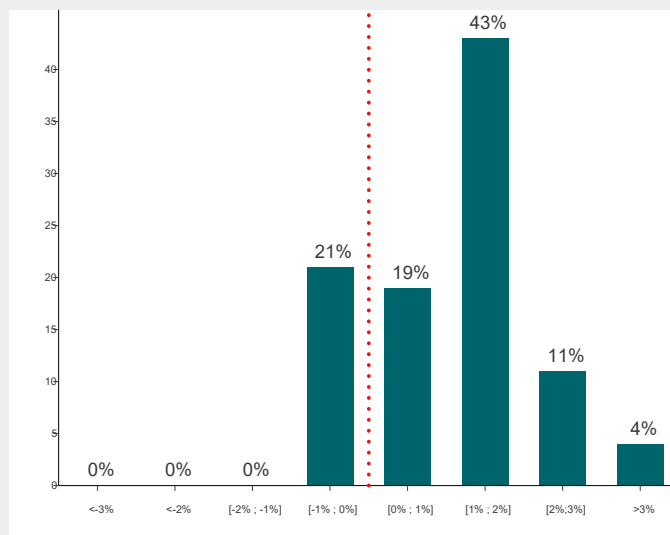
## Esposizione e rischi

L"active share" del portafoglio nel mese in rassegna si è attestato al 61.10%

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)

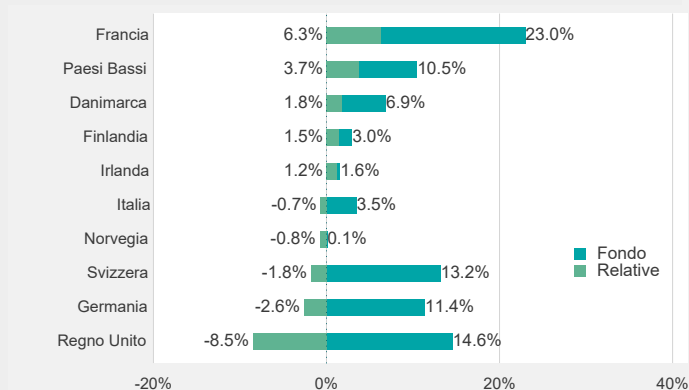
	capital weighted	Beta
Fondo	100.1%	105.0%
Top 10 titoli	29.0%	-

Capitalizzazione di mercato (bn euro)

	1,5-5	5-20	>20
Fondo	1.9%	12.0%	86.2%
Relative	1.9%	12.0%	86.2%

Top esposizioni paesi

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



Principali titoli per universo di specializzazione

Settore	Titoli	Fondo
Assicurazioni e immobiliare	SWISS RE AG	1.8%
Automobili	STELLANTIS NV	0.7%
Banche e servizi finanziari	UBS GROUP AG-REG	2.5%
Chimica	AIR LIQUIDE SA	2.0%
Consumo*	DANONE	2.6%
Costruzioni	CRH PLC	0.5%
Energia	SHELL PLC-NEW COMMON STOCK	2.3%
Beni strumentali	SIEMENS AG-REG	2.8%
Salute	NOVO NORDISK A/S-B	3.3%
Servizi di pubblica utilità	ENEL SPA	3.1%
Tecnologia	ASML HOLDING NV	3.6%
Telecomunicazioni	PUBLICIS GROUPE	2.4%

\* Inclusi i servizi commerciali e professionali

Principali sovrapponderazioni

Titoli	Settore	Relative
Enel Spa	Servizi di pubblica utilità	2.6%
Danone	Consumo*	2.2%
Publicis Groupe		2.2%
Assa Abloy Ab-b	Beni strumentali	2.1%
Nordea Bank Ab	Banche	2.0%
Relx Nv	Consumo*	2.0%

Maggiori informazioni sono disponibili all' indirizzo : [www.exane-am.com](http://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.