

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 2024 è stato un anno positivo per il fondo Exane Equity Select Europe, che ha sovraperformato il suo indice di riferimento di oltre l'1,2% (classe A) al netto delle commissioni, piazzandosi nel primo quartile della sua categoria per l'anno nel suo complesso e nel primo decile dal suo lancio avvenuto 13 anni fa.
- ▶ Nonostante un hit ratio settoriale medio, con il 47% dei settori che hanno sovraperformato, la forte asimmetria favorevole tra i settori con contributi positivi e negativi (+46 pb / -25 pb) si è rivelata estremamente vantaggiosa per il fondo.
- ▶ Ed è stata ancor più vantaggiosa se si considera che abbiamo sovraperformato nei settori con un'elevata ponderazione nell'indice e quindi nel fondo: lusso e servizi alle imprese e alimenti e bevande, in primis, ma anche edilizia, energia, industria e telecomunicazioni/media. Per contro, abbiamo sottoperformato nel settore automobilistico, che è ormai molto poco rappresentato negli indici europei, così come nei comparti assicurativo e bancario.

Informazioni chiave

- ▶ Performance mensile : **-0.32%** / MSCI Europe : **-0.49%**
- ▶ 2024 : **9.81%** / MSCI Europe : **8.59%**
- ▶ NAV (€) : **31 560,9**
- ▶ AuM (mln €) : **597**

Performance

	12 mesi	3 anni	5 anni	Dal lancio
Cumulata				
exane Equity Select Europe (A)	9.81%	9.24%	37.24%	215.61%
MSCI Europe Net	8.59%	13.84%	37.71%	185.27%
Annualizzata				
exane Equity Select Europe (A)	9.81%	3.0%	6.5%	9.2%
MSCI Europe Net	8.59%	4.4%	6.6%	8.4%



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	11.6%	16.4%
Tracking-error	1.7%	2.7%
Informatio Ratio	0,71	0,31

Commento di gestione

Analisi della performance

Il 2024 è stato un anno positivo per il fondo Exane Equity Select Europe, che ha sovraperformato il suo indice di riferimento di oltre l'1,2% (classe A) al netto delle commissioni, piazzandosi nel primo quartile della sua categoria per l'anno nel suo complesso e nel primo decile dal suo lancio avvenuto 13 anni fa. Nonostante un hit ratio settoriale medio, con il 47% dei settori che hanno sovraperformato, la forte asimmetria favorevole tra i settori con contributi positivi e negativi (+46 pb / -25 pb) si è rivelata estremamente vantaggiosa per il fondo.

Ed è stata ancor più vantaggiosa se si considera che abbiamo sovraperformato nei settori con un'elevata ponderazione nell'indice e quindi nel fondo: lusso e servizi alle imprese e alimenti e bevande, in primis, ma anche edilizia, energia, industria e telecomunicazioni/media. Per contro, abbiamo sottoperformato nel settore automobilistico, che è ormai molto poco rappresentato negli indici europei, così come nei comparti assicurativo e bancario.

La nostra analisi ESG

Nel corso dell'esercizio finanziario 2024, il fondo ha mantenuto un ESG risk score medio di 18,8, un punteggio migliore di quello del benchmark, mediamente pari a 19,1 nello stesso periodo.

Il tasso d'investimento sostenibile si è attestato in media al 36,1% nel corso dell'anno, superando l'obiettivo del 20%.

Principali contributi positivi :

- Nel settore lusso e servizi alle imprese, siamo stati favoriti da LVMH, su cui inizialmente avevamo una posizione di sovrappeso e poi, da maggio a fine anno, una posizione di sottopeso, con un timing estremamente favorevole. Il gruppo deve ancora risolvere alcuni problemi a breve termine. Preferiamo Hermès, che rimane la roccaforte del settore, e Richemont, con il suo nuovo CEO proveniente da Van Cleef & Arpels.
- Nel settore dell'edilizia, la selezione titoli si è rivelata nel complesso molto efficace, grazie in particolare ai guadagni su CRH, Saint-Gobain e Ferrovia.
- Nel comparto alimenti e bevande, abbiamo beneficiato della nostra posizione di sottopeso relativo su Nestlé, un titolo che ancora non ci convince, e del nostro iniziale sovrappeso su Unilever, che nel prosieguo dell'anno abbiamo provveduto a vendere al prezzo desiderato al momento giusto.
- Nell'industria, il risultato del fondo è stato favorito dal mercato rimbalzo di Alstom nel corso dell'anno.
- Infine, nelle telecomunicazioni e nei media, Deutsche Telekom, Publicis e Relx hanno apportato contributi positivi.

Principali contributi negativi :

- Nel comparto automobilistico siamo stati penalizzati sia dalle posizioni in Stellantis e Forvia, sia dall'assenza di esposizione a Ferrari. Stellantis sembra ormai essersi lasciata alle spalle il peggio del problema legato alle scorte negli Stati Uniti. Per quanto riguarda Forvia, l'imminente arrivo di un nuovo CEO nel marzo 2025 ci sembra un segnale positivo.
- Nel settore bancario, la posizione in Nordea Bank, dalla quale siamo usciti troppo lentamente, ci ha penalizzato.
- Infine, nel comparto assicurativo, la performance del fondo è stata erosa da Prudential.

Prospettive per il 2025

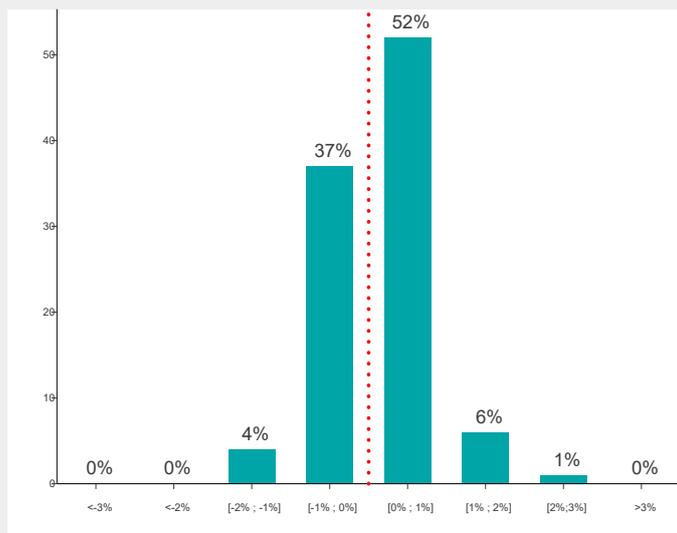
Iniziamo il 2025 con:

- un team di gestione settoriale completo ed esperto, che abbiamo provveduto a rafforzare in maniera molto efficace negli ultimi 18 mesi,
- un processo d'investimento che da 13 anni si dimostra valido e che continuiamo a ottimizzare.

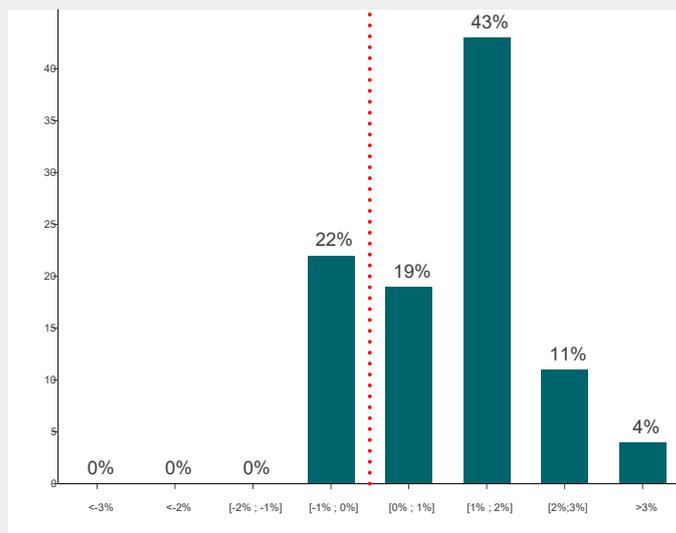
Esposizione e rischi

L"active share" del portafoglio nel mese in rassegna si è attestato al 61.74%

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)

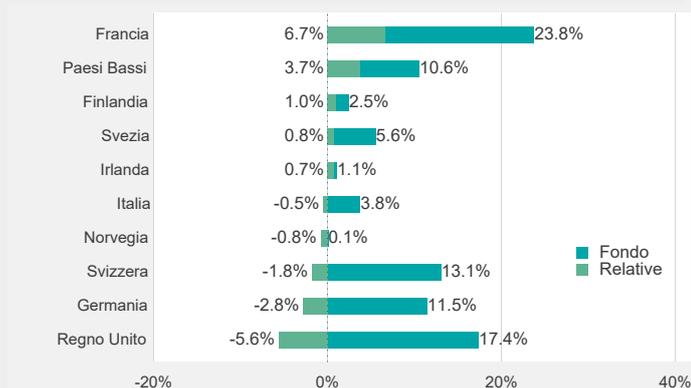
	capital weighted	Beta
Fondo	100.5%	104.9%
Top 10 titoli	29.1%	-

Capitalizzazione di mercato (bn euro)

	1,5-5	5-20	>20
Fondo	1.7%	10.6%	88.2%
Relative	1.4%	-6.2%	5.5%

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	1.8%
Automobili	STELLANTIS NV	0.7%
Banche e servizi finanziari	UBS GROUP AG-REG	2.6%
Chimica	AIR LIQUIDE SA	2.0%
Consumo*	DANONE	2.7%
Costruzioni	CRH PLC	0.5%
Energia	BP PLC COMMON STOCK	2.9%
Beni strumentali	SIEMENS AG-REG	2.9%
Salute	NOVO NORDISK A/S-B	2.7%
Servizi di pubblica utilità	ENEL SPA	3.2%
Tecnologia	ASML HOLDING NV	3.8%
Telecomunicazioni	PUBLICIS GROUPE	2.5%

* Inclusi i servizi commerciali e professionali

Principali sovrapponderazioni

Titoli	Settore	Relative
Enel Spa	Servizi di pubblica utilità	2.6%
Bp Plc Common Stock	Energia	2.2%
Danone	Consumo*	2.2%
Publicis Groupe		2.2%
Assa Abloy Ab-b	Beni strumentali	2.1%
Nordea Bank Ab	Banche	2.1%

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.