

Exane Equity Select Europe Fund

(classe A, Euro)

Equity long only

Settore: Azioni, Europa

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



slc

select

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 gennaio il fondo Exane Equity Select Europe ha leggermente sovraperformato il suo indice di riferimento, in un mese rialzista ma difficile (in termini relativi) per la gestione attiva, caratterizzato negli ultimi giorni dagli annunci di DeepSeek, che potrebbe rappresentare il "momento Sputnik" dell'intelligenza artificiale, nonché dall'adozione dei primi dazi voluti dalla nuova amministrazione statunitense.
- ▶ Nel portafoglio del nostro fondo, la dispersione delle sovraperformance settoriali è rimasta modesta e l'hit ratio settoriale è stato molto favorevole, con il 69% di settori che ha sovraperformato, il che ha ampiamente compensato l'asimmetria leggermente sfavorevole tra i settori con contributi positivi e negativi (+8 pb / -13 pb).
- ▶ Abbiamo sovraperformato nei settori lusso e servizi alle imprese, alimenti e bevande, bancario e tecnologico. Abbiamo invece sottoperformato nel settore industriale e in quello dei servizi finanziari.

Informazioni chiave

- ▶ Performance mensile : **6.66%** / MSCI Europe : **6.47%**
- ▶ 2025 : **6.66%** / MSCI Europe : **6.47%**
- ▶ NAV (€) : **33 663,1**
- ▶ AuM (mln €) : **606**

Performance

	12 mesi	3 anni	5 anni	Dal lancio
Cumulata				
exane Equity Select Europe (A)	15.23%	20.13%	48.32%	236.63%
MSCI Europe Net	13.82%	25.21%	48.49%	203.72%

	12 mesi	3 anni	5 anni	Dal lancio
Annualizzata				
exane Equity Select Europe (A)	15.23%	6.3%	8.2%	9.7%
MSCI Europe Net	13.82%	7.8%	8.2%	8.8%



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%	16.3%
Tracking-error	1.6%	2.7%
Informatio Ratio	0,89	0,32

Commento di gestione

Analisi della performance

A gennaio il fondo Exane Equity Select Europe ha leggermente sovraperformato il suo indice di riferimento, in un mese rialzista ma difficile (in termini relativi) per la gestione attiva, caratterizzato negli ultimi giorni dagli annunci di DeepSeek, che potrebbe rappresentare il "momento Sputnik" dell'intelligenza artificiale, nonché dall'adozione dei primi dazi voluti dalla nuova amministrazione statunitense.

Nel portafoglio del nostro fondo, la dispersione delle performance settoriali è rimasta modesta e l'hit ratio settoriale è stato molto favorevole, con il 69% di settori che ha sovraperformato, il che ha ampiamente compensato l'asimmetria leggermente sfavorevole tra i settori con contributi positivi e negativi (+8 pb / -13 pb).

Abbiamo sovraperformato nei settori lusso e servizi alle imprese, alimenti e bevande, bancario e tecnologico. Abbiamo invece sottoperformato nel settore industriale e in quello dei servizi finanziari.

La nostra analisi ESG

L'inizio del 2025 è stato chiaramente caratterizzato dal ritorno di Donald Trump alla presidenza degli Stati Uniti. Le posizioni di Donald Trump sui temi ESG sembrano abbastanza chiare: forte opposizione all'energia eolica, soprattutto offshore, volontà di offrire alla propria economia indipendenza energetica ed energia a basso costo e l'opposizione a talune evoluzioni in ambito sociale, in particolare in termini di diversità. Per quanto potente sia il Presidente della prima potenza mondiale, dovrà tuttavia affrontare la complessa realtà del mondo. La sicurezza energetica e la disponibilità di energia a basso costo in qualsiasi momento sono perlopiù argomenti a favore di un mix energetico equilibrato, che permette inoltre una transizione energetica per preservare il clima o quello che può ancora essere salvato oppure in vista di una futura diminuzione inevitabile delle energie fossili.

L'ipotesi di un'intelligenza artificiale molto più economica, e soprattutto che consumi molta meno potenza di calcolo (e quindi energia) è parimenti da prendere in considerazione dopo l'annuncio di DeepSeek. Per noi sarà quindi opportuno continuare a studiare gli impatti positivi o negativi settore per settore, su ciascun titolo.

A fine mese, l'ESG Risk Score del fondo era migliore di 0,3 punti rispetto all'indice di riferimento.

Principali contributi positivi :

- Nel settore lusso e servizi alle imprese, abbiamo nuovamente sovraperformato con Richemont, dopo la pubblicazione di un fatturato del quarto trimestre molto migliore delle aspettative, che conferma il nostro scenario di una dinamica di crescita del valore superiore a quella del settore del lusso.
- Nel settore industriale, abbiamo tratto profitto a fine mese dalla nostra assenza di posizioni in Schneider Electric. Il titolo è stato tra quelli che hanno risentito degli effetti collaterali del boom DeepSeek. Se l'annuncio di un'IA cinese con performance quasi pari a quelle dei competitor statunitensi, ma a costi apparentemente 10 volte inferiori, ha fatto crollare in particolare Nvidia nel mercato USA (600 miliardi di dollari USA di capitalizzazione di mercato evaporatisi in una seduta!), le sue ripercussioni sono arrivate anche in Europa, colpendo Schneider Electric (-7% in seguito all'annuncio), penalizzata in quanto operante nel settore dei data center e probabilmente anche per via di valutazioni troppo elevate.
- Nei settori bancario e tecnologico, in cui non si osservano singoli contributi di rilievo sul piano quantitativo, è l'insieme della nostra selezione titoli ad aver fornito un apporto positivo.

Principali contributi negativi :

- Nel settore industriale, siamo invece stati penalizzati da Alstom. La società ha pubblicato un terzo trimestre (fiscale) superiore alle aspettative in termini di fatturato, con un'accelerazione dei business più redditizi. Tuttavia, gli ordini, per definizione più volatili, risultano inferiori alle attese. L'impresa conferma il suo obiettivo di ordini per oltre 20 miliardi di euro nell'intero anno, nonché le sue ambizioni in termini di margini e di free cash flow.

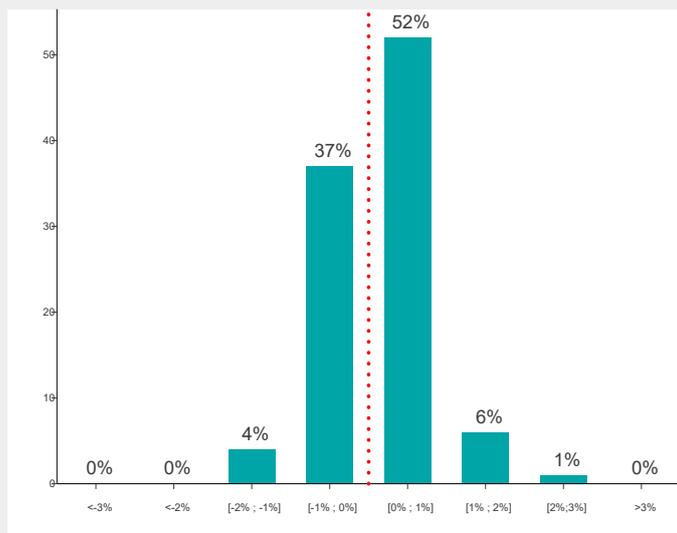
Principali cambiamenti nel corso del mese :

- Nel settore lusso e servizi alle imprese abbiamo totalmente disinvestito da SGS e abbiamo riposizionato la nostra selezione sugli altri titoli high conviction. Le discussioni in merito a una fusione con Bureau Veritas, alla fine abbandonate, hanno reso meno chiara la lettura della tesi d'investimento.
- Nel settore alimenti e bevande, abbiamo chiuso la posizione in Pernod Ricard e abbiamo reinvestito in Carlsberg.
- Nel settore dell'energia, abbiamo liquidato Neste approfittando del moderato rimbalzo tecnico prima della pubblicazione dei risultati per via dell'incertezza legata alla nuova amministrazione statunitense e abbiamo incrementato la posizione in Shell.
- Nel settore bancario abbiamo venduto BBVA per acquistare Banco Santander. L'esposizione al Messico di BBVA può essere fonte di preoccupazione anche in questo caso in relazione alla nuova elezione di Donald Trump. Siamo anche tornati a investire nelle banche britanniche, che sono state penalizzate durante il mese, acquistando HSBC e Natwest.

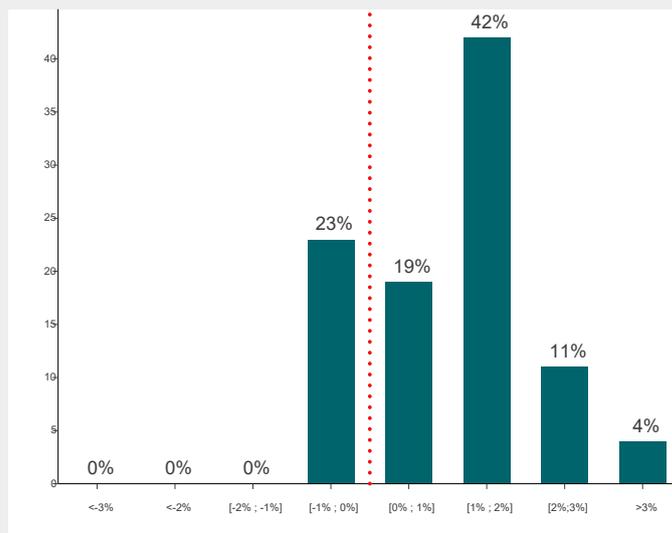
Esposizione e rischi

L'"active share" del portafoglio nel mese in rassegna si è attestato al 61.93%

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)

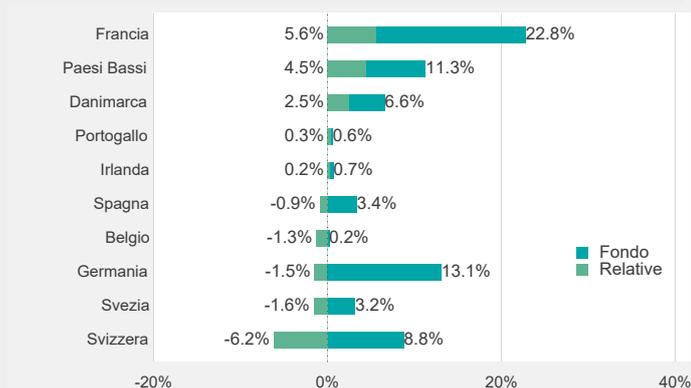
	capital weighted	Beta
Fondo	98.8%	104.3%
Top 10 titoli	30.7%	-

Capitalizzazione di mercato (bn euro)

	1,5-5	5-20	>20
Fondo	2.8%	10.8%	85.2%
Relative	2.8%	10.8%	85.2%

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	2.1%
Automobili	STELLANTIS NV	1.3%
Banche e servizi finanziari	HSBC HOLDINGS PLC	3.5%
Chimica	AIR LIQUIDE SA	2.0%
Consumo*	DANONE	2.6%
Costruzioni	HEIDELBERGCEMENT AG	0.6%
Energia	SHELL PLC-NEW COMMON STOCK	2.8%
Beni strumentali	SIEMENS AG-REG	3.0%
Salute	ASTRAZENECA PLC	2.8%
Servizi di pubblica utilità	ENEL SPA	3.0%
Tecnologia	ASML HOLDING NV	3.8%
Telecomunicazioni	PUBLICIS GROUPE	2.3%

* Inclusi i servizi commerciali e professionali

Principali sovrapponderazioni

Titoli	Settore	Relative
Hsbc Holdings Plc	Banche	1.8%
Enel Spa	Servizi di pubblica utilità	2.5%
Danone	Consumo*	2.2%
Publicis Groupe		2.1%
Swiss Re Ag		1.7%
Relx Nv	Consumo*	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.