

Exane Equity Select Europe Fund

(part A, Euro)

Long actions

Univers : Actions, Europe

Code ISIN : LU0719864208 | Date de lancement : 30 décembre 2011



Equipe de gestion : Eric Lauri et Richard Pandevant

Description du fonds

Notre fonds long-only sur les actions européennes, Exane Equity Select Europe, a choisi comme unique moteur de performance la génération d'alpha à travers la sélection de valeurs intra-sectorielle. Il vise à surperformer son indice de référence, le MSCI Europe dividendes nets réinvestis, le plus régulièrement possible.

Faits marquants du mois

- ▶ Le fonds Exane Equity Select Europe a légèrement sous-performé en novembre et a ainsi rendu une partie de la surperformance réalisée en 2024 mais maintient tout de même une avance de l'ordre de 1% au-dessus de son indice de référence depuis le début de l'année.
- ▶ Le hit ratio sectoriel a été, pour une fois, décevant sur le mois à 33% de secteurs en surperformance, avec une symétrie parfaite entre les secteurs à contributions positives et négatives (+8bps / -8bps).
- ▶ En novembre, nous avons généré de la surperformance dans les secteurs télécom/media et construction. Nous sous-performons en revanche dans la banque, les services financiers, l'assurance, les services aux collectivités et le luxe/business services.

Chiffres clés

- ▶ Performance mensuelle : **0.63%** / MSCI Europe : **1.06%**
- ▶ 2024 : **10.17%** / MSCI Europe : **9.12%**
- ▶ VL (€) : **31 662,0**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **612**

Performances

	12 mois	3 ans	5 ans	Depuis création
Cumulées				
exane Equity Select Europe (A)	14.61%	15.47%	40.22%	216.62%
MSCI Europe Net	13.17%	20.72%	41.25%	186.68%
Annualisées				
exane Equity Select Europe (A)	14.61%	4.9%	7.0%	9.3%
MSCI Europe Net	13.17%	6.5%	7.1%	8.5%



L'objectif de gestion du compartiment consiste à battre sur l'horizon d'investissement recommandé, son indice de référence qui est l'indice MSCI Europe calculé dividendes nets réinvestis.

Source : Exane Asset Management. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances nettes de frais. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains.

Risques

	12 mois	Depuis création
Volatilité	11.0%	16.4%
Tracking-error	1.7%	2.7%
Ratio d'information	0,83	0,31

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Le fonds Exane Equity Select Europe a légèrement sous-performé en novembre et a ainsi rendu une partie de la surperformance réalisée en 2024 mais maintient tout de même une avance de l'ordre de 1% au-dessus de son indice de référence depuis le début de l'année. Le hit ratio sectoriel a été, pour une fois, décevant sur le mois à 33% de secteurs en surperformance, avec une symétrie parfaite entre les secteurs à contributions positives et négatives (+8bps / -8bps).

Notre Analyse ESG

La COP29 s'est tenue à Bakou du 11 au 23 novembre, capitale de l'Azerbaïdjan. Bien que clôturée avec plus d'une journée de retard, elle n'a finalement satisfait aucune des parties en présence. Pour l'heure, la planète reste engagée sur une trajectoire de réchauffement climatique de 2,6°C à 3,1°C selon les dernières estimations. Les arbitrages opérés pendant le mois ont été légèrement bénéfiques pour le score de risque ESG du fonds, qui s'élève à fin novembre à 18,3 contre 18,8 pour l'indice MSCI Europe.

Principaux contributeurs positifs :

- Dans le secteur télécom/media, nos positions en Deutsche Telekom et Publicis ont continué à rapporter au fonds.
- Dans le secteur de la construction, CRH et Saint-Gobain ont continué à surperformer leur secteur. CRH est perçu comme un « Trump trade » et continue d'afficher de bons résultats.
- Dans le secteur du luxe/business services, nous avons à nouveau bénéficié de notre absence de position en LVMH qui continue de sous-performer notre sélection de titres.

Principaux contributeurs négatifs :

- Dans le secteur du luxe/business services, SGS a un peu déçu, digérant son très bon début d'année. Le secteur du testing semble être perçu comme porteur d'un risque sur les tarifs douaniers qui pourraient être annoncés aux États-Unis.
- Dans le secteur alimentation & boissons, notre absence de position en British American Tobacco coûte en relatif à l'indice de référence. Nous maintenons naturellement cette exclusion permanente du secteur du tabac dans le cadre de notre politique ESG.
- Dans le secteur de l'assurance, AXA a souffert de son exposition à la France. Nous nous attendons cependant à un rachat d'action en début d'année, voire un second plus important dans le cadre du rapprochement des activités d'asset management avec celles de BNP.
- Enfin, dans la santé, Sanofi a souffert – de façon excessive selon nous – sur la nomination de Robert Francis Kennedy Jr comme secrétaire à la Santé et aux Services sociaux des États-Unis, avec un profil quelque peu anti-vaccination. De son côté, AstraZeneca a continué à essuyer des déboires en Chine. Là encore, la sanction boursière nous semble exagérée.

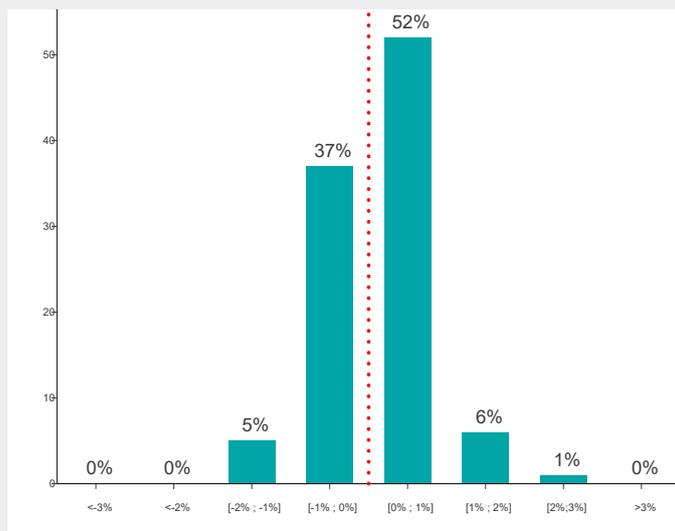
Principaux changements sur le mois :

- Dans l'alimentation/boissons, nous sommes sortis de Nestle. L'horizon annoncé lors du CMD pour relancer les volumes (18 mois) a pu refroidir les investisseurs. Nous sommes en revanche passés à l'achat sur Carlsberg et Pernod Ricard.
- Dans le secteur de l'énergie, nous avons commencé à basculer notre ligne de Shell en BP. Le premier a fortement contribué alors que le second a déçu. Nous scrutons un éventuel plan de cession qui pourrait réduire la dette et/ou les capex.
- Dans la chimie, nous avons vendu Kerry pour revenir sur Arkema.
- Dans le secteur construction & infrastructures, nous avons vendu Getlink et allégé Saint-Gobain, qui demeure toutefois une conviction.
- Dans le secteur bancaire, nous avons vendu BNP pour revenir sur Société Générale. La communication du nouveau management semble bien meilleure et le niveau de valorisation du titre est attractif. De façon plus défensive, nous avons investi sur ING et pris nos profits sur HSBC.
- Dans les services financiers, nous avons fini de sortir la position en LSE et avons augmenté UBS, sur fond de vents favorables sur les marchés de capitaux, et de comparaison avec certains pairs aux États-Unis.
- Enfin, dans l'assurance, nous avons sorti Direct Line pour revenir sur Swiss Re.

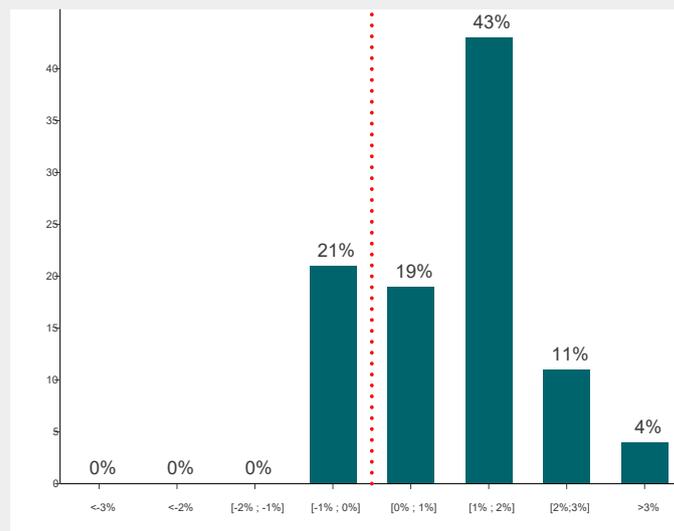
Expositions et risques

Le niveau "d'active share" du portefeuille sur le mois est de 61.10%

Distribution des performances relatives mensuelles



Distribution des performances glissantes relatives sur 5 ans



Source : Exane Asset Management. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Exposition du fonds (en % de l'actif net)

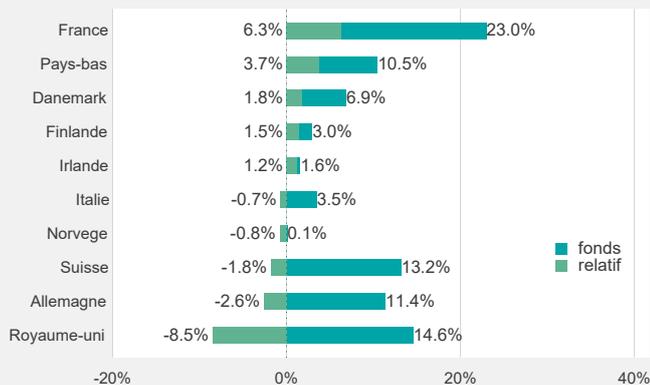
	capitaux	Beta
Fonds	100.1%	105.0%
top 10 valeurs	29.0%	-

Capitalisation boursière (en milliards d'euros)

	1,5-5	5-20	>20
Fonds	1.9%	12.0%	86.2%
Relatif	1.9%	12.0%	86.2%

Top exposition pays

(net en %, avec décomposition des indices)



Principales positions par univers de spécialisation

Univers	Valeurs	Fonds
Assurances & immobilier	SWISS RE AG	1.8%
Automobile	STELLANTIS NV	0.7%
Banques et services financiers	UBS GROUP AG-REG	2.5%
Chimie	AIR LIQUIDE SA	2.0%
Consommation*	DANONE	2.6%
Construction	CRH PLC	0.5%
Energie	SHELL PLC-NEW COMMON STOCK	2.3%
Biens d'équipement	SIEMENS AG-REG	2.8%
Santé	NOVO NORDISK A/S-B	3.3%
Services aux collectivités	ENEL SPA	3.1%
Technologie	ASML HOLDING NV	3.6%
Télécoms	PUBLICIS GROUPE	2.4%

* Inclus services commerciaux & professionnels

Principales sur-pondérations

Valeurs	Univers	Relatif
Enel Spa	Utilities	2.6%
Danone	Consommation*	2.2%
Publicis Groupe		2.2%
Assa Abloy Ab-b	Biens d'équipement	2.1%
Nordea Bank Ab	Banques	2.0%
Relx Nv	Consommation*	2.0%

Pour plus d'informations : www.exane-am.com

Avertissement : Performances nettes de frais. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains. Le présent document informatif ne constitue pas le prospectus de la SICAV et ne doit pas être considéré comme une offre commerciale, une sollicitation d'investissement ou le support d'un conseil en investissement. Toute souscription dans la SICAV ne peut être réalisée que sur la base du prospectus et après avoir pris connaissance du DICI. L'investisseur est invité à se rapporter à la rubrique facteurs de risques du prospectus. Exane equity select europe fund est immatriculé au Luxembourg et enregistré pour la commercialisation en France, Allemagne, Belgique, Italie et Suisse. En particulier, cet OPCVM ne peut pas être offert ou vendu, directement ou indirectement, aux Etats-Unis au bénéfice ou pour le compte d'une US Person, selon la définition de la "régulation S".