

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

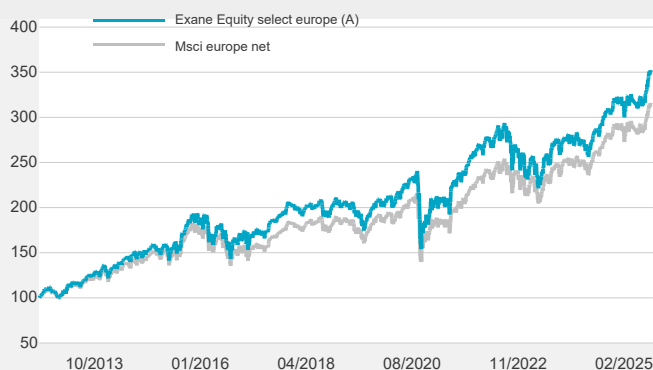
- ▶ Surperformance de l'ordre de 0,36% (part A) qui porte ainsi l'avance du fonds sur son indice de référence à près de +0,6% depuis le début de l'année, dans un contexte où très peu de gestions actives en Europe surperforment.
- ▶ Hit ratio sectoriel honorable à 53% de secteurs en surperformance, mais asymétrie légèrement favorable entre les secteurs à contributions positives et négatives (+13bps / -9bps en moyenne).
- ▶ Surperformance dans les secteurs alimentation & boissons, industrie, construction et services financiers. Sous-performance en revanche dans l'automobile et les télécoms/médias.

Chiffres clés

- ▶ Performance mensuelle : **3.98%** / MSCI Europe : **3.63%**
- ▶ 2025 : **10.91%** / MSCI Europe : **10.33%**
- ▶ VL (€) : **35 004,1**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **626**

Performances

	12 mois	3 ans	5 ans	Depuis création
Cumulées				
exane Equity Select Europe (A)	16.97%	30.88%	67.38%	250.04%
MSCI Europe Net	15.70%	33.78%	68.12%	214.74%
Annualisées				
exane Equity Select Europe (A)	16.97%	9.4%	10.8%	10.0%
MSCI Europe Net	15.70%	10.2%	10.9%	9.1%



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	11.2%	16.3%
Tracking-error	1.8%	2.7%
Ratio d'information	0,72	0,32

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Le fonds Exane Equity Select Europe surperforme à nouveau son indice de référence en février. La surperformance de l'ordre de 0,36% (part A) porte ainsi l'avance du fonds sur son indice de référence à près de +0,6% depuis le début de l'année, dans un contexte où très peu de gestions actives en Europe ont finalement réussi à naviguer avec succès entre surprises technologiques et annonces géopolitiques spectaculaires, parfois même anxiogènes. Le fonds confirme donc pour l'instant sa capacité historique de résilience dans les périodes agitées, nous confortant dans notre approche.

Le hit ratio sectoriel s'est avéré honorable à 53% de secteurs en surperformance, mais la surperformance du fonds a été surtout aidée par l'asymétrie légèrement favorable entre les secteurs à contributions positives et négatives (+13bps / -9bps).

Nous avons généré de la surperformance dans les secteurs alimentation & boissons, industrie, construction et services financiers. Nous avons sous-performé en revanche dans l'automobile et les télécoms/médias.

Notre Analyse ESG

Le thème qui monte est clairement celui de la simplification des réglementations ESG par l'Union européenne. Les propositions de la "Simplification Omnibus" incluent la limitation de la directive sur le reporting de durabilité aux entreprises de plus de 1 000 employés, le report de l'entrée en vigueur de la directive sur la diligence raisonnable en matière de durabilité à mi-2028 et l'exclusion de certains importateurs du mécanisme d'ajustement carbone aux frontières.

En fin de mois, l'ESG Risk Score du fonds, à 18,66, améliore de 0,40 points celui de son indice de référence, le MSCI Europe à 19,06.

Principaux contributeurs positifs :

- Au sein du secteur alimentation & boissons, nous avons généré de la surperformance sur Carlsberg et Heineken. Les valorisations nous semblent attractives dans les deux cas. Pour Heineken, la faible valorisation s'expliquait par une certaine volatilité et une dégradation des résultats qui s'était traduite par un derating. Pour Carlsberg, la question était de savoir si Britvik était un bon deal. La première réponse du marché était négative, ce qui n'était pas notre opinion.
- Dans la technologie, nous avons profité de notre position en Adyen. La publication a montré une bonne résistance de la croissance et des guidances positives, ce qui a fortement porté le titre.
- Dans l'industrie, nous avons profité de notre position en Thales, en forte hausse, sur le thème du réarmement européen et de notre absence de position en Schneider Electric, celle-ci ayant continué à sous-performer.

Principaux contributeurs négatifs :

- Au sein du secteur alimentation & boissons, nous avons été pénalisés par notre absence de position en Nestlé. La publication a convaincu les marchés, mais pas nous. En effet, nous ne voyons toujours pas de croissance significative des EPS qui justifierait des espoirs importants sur la valorisation.
- Dans l'industrie, l'absence de position en Rolls-Royce et Rheinmetall a coûté, les titres étant fortement portés par les perspectives de réarmement européen majeur.
- Dans les médias, la position en Publicis, forte contribution positive historique au fonds Select, a pour une fois sous-performé. Nous notons, certes, un risque accru de dégradation de l'économie notamment du côté du consommateur qui pourrait avoir un impact, mais la société continue à bien délivrer, avec un bon pipeline, des guidances positives et nous conservons notre confiance dans le titre.

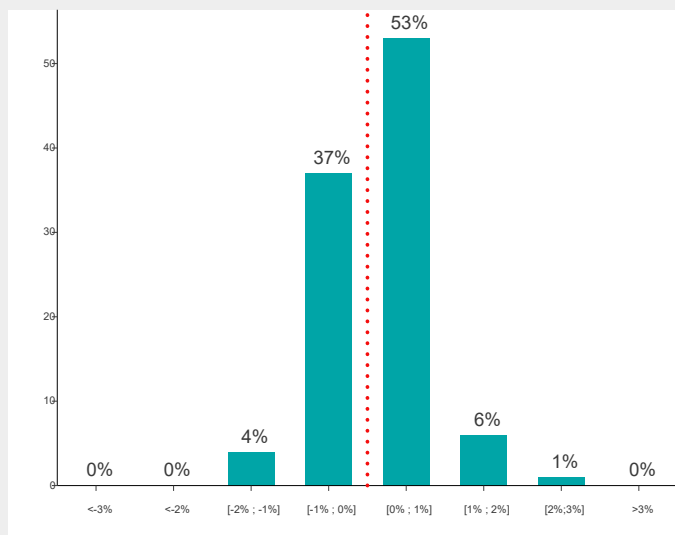
Principaux changements sur le mois :

- Dans le luxe et les business services, nous sommes sortis de SGS et avons renforcé Bureau Veritas, qui a souffert en fin de mois malgré une publication T4 de bonne qualité, légèrement supérieure aux attentes sur la croissance organique.
- Dans le secteur de l'énergie, nous sommes sortis de BP le jour du capital market day après une contribution légèrement positive à la surperformance du fonds depuis le début de l'année. Les objectifs annoncés nous ont déçus. Nous avons en contrepartie renforcé nos positions en Galp et en Shell.
- Dans les matériaux, nous sommes entrés sur UPM. Nous voyons une demande croissante sur la pâte à papier qui devrait se matérialiser plus rapidement dans les chiffres que sur des valeurs de la chimie cyclique.

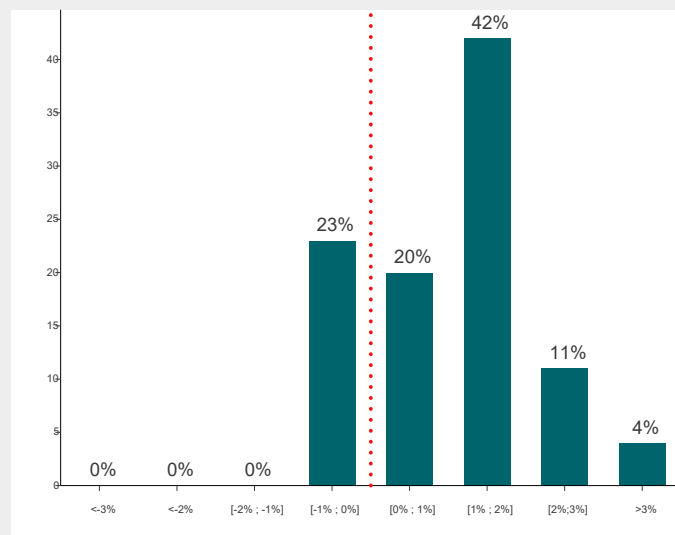
Expositions et risques

Le niveau "d'active share" du portefeuille sur le mois est de 61.77%

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)

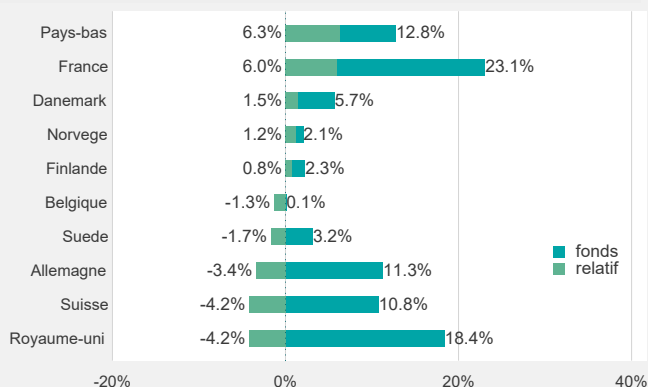
	capitaux	Beta
Fonds	99.5%	109.3%
top 10 valeurs	31.0%	-

Capitalisation boursière (en milliards d'euros)

	1,5-5	5-20	>20
Fonds	2.4%	11.2%	86.0%
Relatif	2.3%	-3.5%	0.8%

Top exposition pays

(net en %, avec décomposition des indices)



Principales positions par univers de spécialisation

Univers	Valeurs	Fonds
Assurances & immobilier	SWISS RE AG	2.2%
Automobile	STELLANTIS NV	1.0%
Banques et services financiers	UBS GROUP AG-REG	2.1%
Chimie	AIR LIQUIDE SA	2.0%
Consommation*	DANONE	2.6%
Energie	SHELL PLC-NEW COMMON STOCK	3.8%
Biens d'équipement	SIEMENS AG-REG	3.3%
Santé	ASTRAZENECA PLC	3.8%
Services aux collectivités	ENEL SPA	3.0%
Technologie	SAP SE	3.4%
Télécoms	DEUTSCHE TELEKOM COMMON STOCK	2.2%

* Inclus services commerciaux & professionnels

Principales sur-pondérations

Valeurs	Univers	Relatif
Shell Plc-new Common Stock	Energie	2.1%
Enel Spa	Utilities	2.4%
Danone	Consommation*	2.2%
Publicis Groupe		1.9%
Dnb Asa	Banques	1.8%
Relx Nv	Consommation*	1.9%

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".