

Exane Equity Select Europe Fund

(part B, Euro)

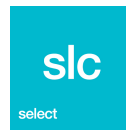
Long actions

Univers : Actions, Europe

Code ISIN : LU0719899097 | Date de lancement : 28 septembre 2012



INVESTISSEMENT SOCIAL RESPONSABLE



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

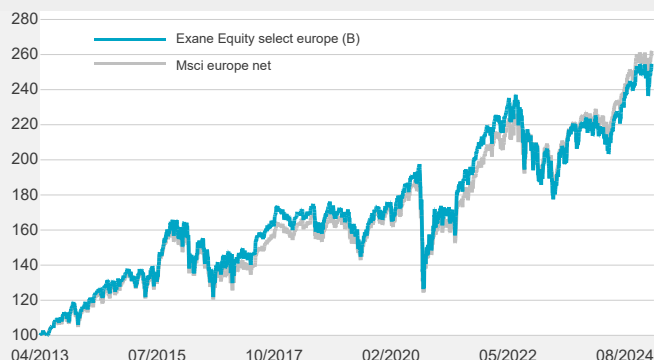
- ▶ Le fonds Exane Equity Select Europe surperforme légèrement son indice de référence sur le mois d'août.
- ▶ Le hit ratio sectoriel a été très bon à 66% de secteurs en surperformance, avec toutefois une asymétrie très légèrement défavorable entre les contributions moyennes positives et négatives des secteurs (+5bps / -8bps).
- ▶ En août, nous avons généré de la surperformance dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie. Nous sous-performons en revanche dans la technologie.

Chiffres clés

- ▶ Performance mensuelle : **1.65%** / MSCI Europe : **1.61%**
- ▶ 2024 : **11.88%** / MSCI Europe : **12.11%**
- ▶ VL (€) : **254,8**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **641**

Performances

	12 mois	3 ans	5 ans	Depuis création
Cumulées				
exane Equity Select Europe (B)	17.01%	14.08%	48.02%	154.78%
MSCI Europe Net	17.46%	22.75%	55.96%	162.22%
Annualisées				
exane Equity Select Europe (B)	17.01%	4.5%	8.2%	8.2%
MSCI Europe Net	17.46%	7.1%	9.3%	8.4%



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	11.5%	16.6%
Tracking-error	2.0%	2.7%
Ratio d'information	-0,23	-0,10

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

L'emploi aux États-Unis et le mouvement de désinflation ont été les principaux points d'attention des marchés actions sur le mois. Les marchés européens finissent en légère hausse, avec toutefois un surcroît de volatilité. Le fonds Exane Equity Select Europe surperforme légèrement son indice de référence sur le mois d'août. Le hit ratio sectoriel a été très bon à 66% de secteurs en surperformance, avec toutefois une asymétrie très légèrement défavorable entre les contributions moyennes positives et négatives des secteurs (+5bps / -8bps). En août, nous avons généré de la surperformance dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie. Nous sous-performons en revanche dans la technologie.

Notre analyse ESG

Les nouvelles récentes ont été plutôt positives sur le front des projets d'énergie renouvelable : nombre record de projets d'énergie renouvelable approuvés au Royaume-Uni, plus grande éolienne off-shore installée au cours du mois dans la province de Hainan en Chine, accélération des modules solaires en Algérie, et last but not least, plus grand projet d'énergie renouvelable du monde récemment validé en Australie. Si la transition énergétique n'a rien d'une ligne droite, et encore moins d'un long fleuve tranquille, les objectifs de long terme demeurent valides, car indispensables. En fin de mois, le fonds affiche un score ESG en ligne avec son indice de référence le MSCI Europe.

Principaux contributeurs positifs :

- Dans le secteur de l'énergie, la position en Neste a très fortement contribué à la surperformance du fonds. Le titre a rebondi après des annonces de résultats pourtant quelconques. Ce rebond a été aidé plus généralement par des nouvelles en amélioration concernant les projets d'énergie renouvelable.
- Au sein du secteur de l'alimentation & des boissons, c'est quasiment l'ensemble de notre sélection qui a surperformé : Coca-Cola Europacific Partners, Danone et Reckitt Benckiser. La seule exception est Heineken, probablement du fait d'un positionnement préalable des marchés trop favorable aux brasseurs relativement aux spiritueux. Nous avons également bénéficié de la sous-pondération en L'Oréal, qui a sous-performé sur la période.
- Enfin, dans l'industrie, le fonds a bénéficié de ses positions sur Kone et Assa Abloy. Kone affiche un coté défensif utile dans le portefeuille. Le CMD approche et le nouveau CEO déroulera ses objectifs pour le groupe. Selon nous, le groupe n'est pas purement un « play Chine ». Les drivers de croissance sont liés au service d'un parc en croissance constante et de la modernisation d'un parc vieillissant partout dans le monde. Assa Abloy confirme également son côté défensif et sa feuille de route vers un retour des marges dans les normes historiques après le rachat de HHL. Le groupe poursuit également sur les acquisitions complémentaires lui permettant d'afficher une croissance satisfaisante.

Principaux contributeurs négatifs :

- Au sein de l'assurance, notre position en ASR Nederland a coûté. La sanction sur le titre nous a semblé sévère sur des annonces somme toute correctes.
- Dans l'automobile, nous avons été pénalisés à la fois par nos positions en Stellantis et Forvia et, en relatif, par l'absence de position sur Ferrari. Concernant Forvia, l'ensemble des équipementiers ont adapté leur guidance aux révisions d'IHS/ S&P pour une légère baisse de la production mondiale en 2024. Forvia a toutefois maintenu tous ses objectifs. Ferrari bénéficie à fond d'un positionnement Luxe sans trop d'exposition à la Chine.

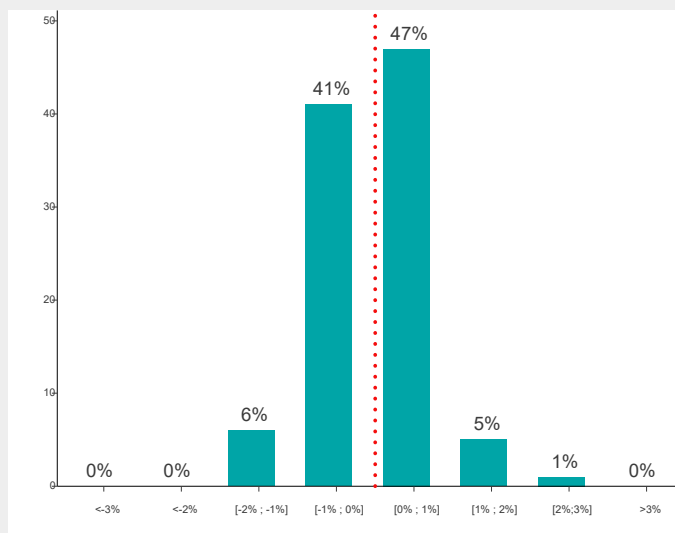
Principaux changements sur le mois :

- Dans le secteur des assurances, nous avons sorti la ligne en ASR Nederland pour investir sur Direct Line Insurance, où le changement de CEO et l'annonce de mesure d'amélioration des marges semblent être des catalyseurs positifs.
- Au sein de la construction, nous avons vendu Ferrovial et sommes revenus sur Vinci. Ferrovial a récupéré un peu après des résultats décevants, probablement grâce à la baisse des taux.
- Dans les valeurs bancaires, nous sommes sortis de Société Générale et BKC pour investir sur BNP Paribas. Nous en avons profité pour reconstruire notre sélection au sein du secteur.
- Au sein des services financiers, nous avons vendu London Stock Exchange et avons investi sur Deutsche Boerse.
- Enfin dans le secteur de la santé, nous avons légèrement réduit la ligne en Novo Nordisk pour revenir à la neutralité face à l'indice, et avons initié une position sur Ipsen à la place.

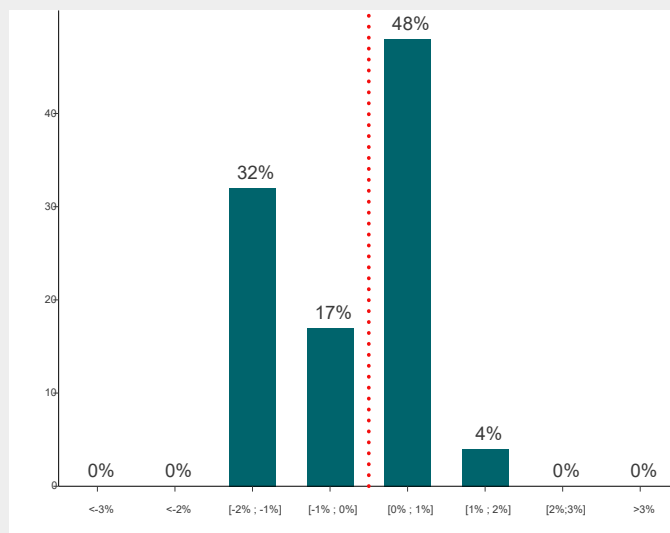
Expositions et risques

Le niveau "d'active share" du portefeuille sur le mois est de 57.94%

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)

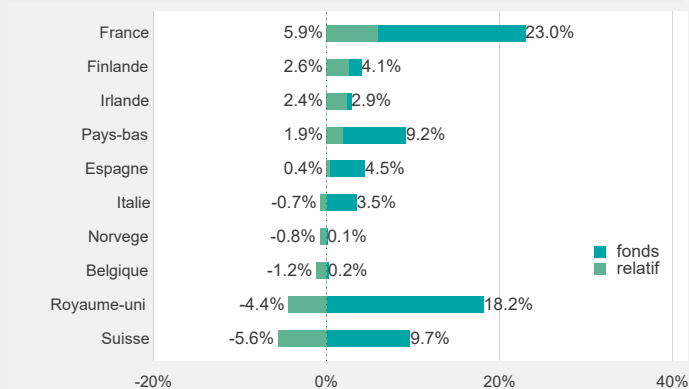
	capitaux	Beta
Fonds	99.6%	102.4%
top 10 valeurs	31.5%	-

Capitalisation boursière (en milliards d'euros)

	<1,5	1,5-5	5-20	>20
Fonds	0.0%	3.3%	11.9%	84.4%
Relatif	0.0%	3.1%	-4.4%	0.9%

Top exposition pays

(net en %, avec décomposition des indices)



Principales positions par univers de spécialisation

Univers	Valeurs	Fonds
Assurances & immobilier	AXA SA	1.7%
Automobile	STELLANTIS NV	0.8%
Banques et services financiers	BANCO SANTANDER SA	2.6%
Chimie	AIR LIQUIDE SA	1.8%
Consommation*	DANONE	2.8%
Construction		
Energie	SHELL PLC-NEW COMMON STOCK	2.0%
Biens d'équipement	SIEMENS AG-REG	2.9%
Ressources de base		
Santé	NOVO NORDISK A/S-B	3.1%
Services aux collectivités	ENEL SPA	3.1%
Technologie	ASML HOLDING NV	4.3%
Télécoms	DEUTSCHE TELEKOM COMMON STOCK	2.2%

* Inclus services commerciaux & professionnels

Principales sur-pondérations

Valeurs	Univers	Relatif
Enel Spa	Utilities	2.5%
Danone	Consommation*	2.4%
Assa Abloy Ab-b	Biens d'équipement	2.4%
Kone Oyj-b	Biens d'équipement	2.3%
Unilever Nv	Consommation*	2.5%
Nordea Bank Ab	Banques	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. 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.