

# Exane Equity Select Europe Fund

(part B, Euro)

Long actions

Univers : Actions, Europe

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



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

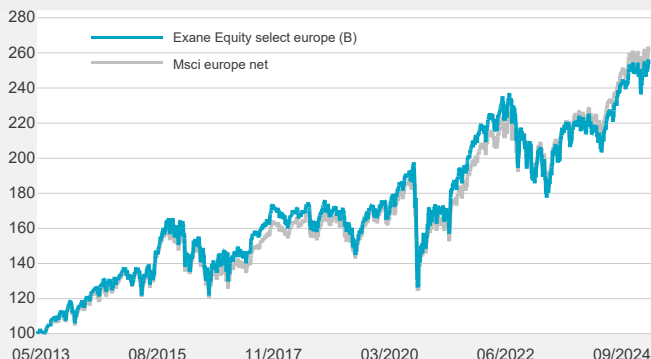
- ▶ Le fonds Exane Equity Select Europe s'affiche quasiment en ligne avec son indice de référence sur le mois de septembre, avec une très légère surperformance.
- ▶ Le hit ratio sectoriel a été très moyen à 40% de secteurs en surperformance, mais la surperformance du fonds a été portée par l'asymétrie favorable entre les contributions moyennes positives et négatives des secteurs (+12bps / -7bps).
- ▶ En septembre, nous avons généré de la surperformance dans les secteurs de l'industrie et de l'alimentation. Nous sous-performons en revanche dans l'énergie.

## Chiffres clés

- ▶ Performance mensuelle : **-0.44%** / MSCI Europe : **-0.43%**
- ▶ 2024 : **11.39%** / MSCI Europe : **11.62%**
- ▶ VL (€) : **253,7**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **628**

## Performances

	12 mois	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>Cumulées</b>				
exane Equity Select Europe (B)	18.65%	16.77%	41.36%	153.65%
MSCI Europe Net	18.80%	26.01%	49.65%	161.08%
<b>Annualisées</b>				
exane Equity Select Europe (B)	18.65%	5.3%	7.2%	8.1%
MSCI Europe Net	18.80%	8.0%	8.4%	8.3%



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	12.0%	16.5%
Tracking-error	2.0%	2.7%
Ratio d'information	-0,08	-0,10

## Commentaire de gestion

### Analyse de la performance

Les incertitudes demeurent sur les marchés. En premier lieu, la géopolitique continue de faire peser des risques majeurs, notamment sur les prix de l'énergie. Ensuite, la Chine envoie des signaux contradictoires, entraînant une forte volatilité sur des secteurs comme le luxe naturellement, mais pas uniquement, compte tenu du poids de ce pays dans l'activité de la plupart des secteurs désormais. Enfin, entre une croissance faible, permettant des espoirs de baisse des taux et des niveaux de valorisation souvent tendus, une vigilance accrue s'impose sur les objectifs de cours.

Le fonds Exane Equity Select Europe s'affiche quasiment en ligne avec son indice de référence sur le mois de septembre, avec une très légère surperformance.

### Notre Analyse ESG

La Grande-Bretagne a fermé au cours du mois sa dernière centrale à charbon, ce qui fait d'elle la première puissance du G7 à s'en passer complètement dans son mix énergétique. Un symbole fort pour un pays qui avait affirmé son leadership mondial pendant la révolution industrielle ! Autre décision hautement symbolique : Ferrari ferme plus tôt que prévu une centrale au gaz et double sa production solaire. Plus que les grands discours et les réglementations souvent alambiquées, ces événements concrets pavent le chemin de la transition énergétique qui va rebattre les cartes dans tous les secteurs. 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'industrie, nous avons généré une très forte surperformance grâce à Kone, ainsi que l'absence de position en Airbus. Le capital market day de Kone a confirmé nos espoirs. Le groupe s'avère en définitive peu exposé à la Chine (15% des profits) et s'est mué en groupe de business services (60% du CA, 98% des profits). Airbus de son côté suscite toujours des doutes quant à sa capacité à délivrer le nouvel objectif de livraison.
- Au sein de notre secteur Alimentation & Boissons, nous avons bénéficié de la forte sous-pondération en Nestlé qui a sous-performé l'indice sectoriel. Echaudés par le warning et le départ du CEO en août, les investisseurs ont à nouveau été déçus par la communication prudente du groupe en septembre.
- Dans la santé, nous avons généré de la surperformance sur Sanofi qui aligne les éléments positifs : belle visibilité sur le chiffre d'affaires jusqu'en 2030 au moins, potentiel de dépassement des attentes sur les nouveaux lancements, renchérissement du pipeline avec de premiers succès prometteurs, asymétrie favorable sur la valorisation.
- Enfin, au sein de la banque, nous avons bénéficié de notre position en BBVA. Le groupe était selon nous en retard sur Santander et le reste du secteur, notre retour sur le titre a été bénéfique pour le fonds.

### Principaux contributeurs négatifs :

- Au sein de l'énergie, c'est la position en Neste qui a pesé. Après la forte hausse de l'été, le titre a baissé en septembre sur fond de profit warning lié au prix du diesel aux Etats-Unis. Nous pensons que le meilleur reste à venir pour le titre, malgré un risque de réduction du dividende, selon nous déjà anticipé par le marché.
- Dans l'automobile, nous avons été pénalisés par notre position en Stellantis. Le mois de septembre a été particulièrement agité dans le secteur : warnings de Volkswagen qui prévoit de fermer également 2 usines en Allemagne pour la première fois depuis des décennies, de BMW (officiellement sur un problème de rappel lié aux freins) de Forvia, etc. ... La montée en gamme des constructeurs chinois sur le segment premium fait particulièrement mal aux constructeurs européens – déjà fragilisés par l'incertitude sur le rythme effectif de déploiement des véhicules électriques – et par ricochet aux équipementiers. Stellantis, qui nous semble moins négativement positionné à long terme que la moyenne du secteur, a cependant émis un warning concernant son activité aux Etats-Unis et communique une nouvelle fois de façon peu adroite auprès des investisseurs.

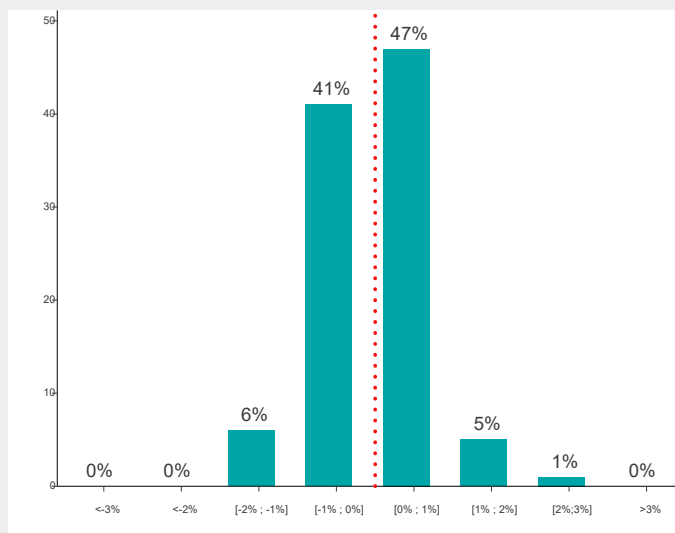
### Principaux changements sur le mois :

- Dans le secteur de la construction et des infrastructures, nous avons vendu Vinci (vigilance sur l'exposition France) pour investir sur Getlink.
- Dans l'énergie, nous avons arbitré BP sur Shell.
- Dans la chimie, nous avons vendu Evonik pour investir sur Air Liquide.
- Au sein de la santé, nous avons continué notre déploiement au travers de Sandoz et Qiagen notamment.
- Dans les boissons, nous avons sorti Heineken pour investir sur ABInbev.
- Dans la technologie, nous avons jeté l'éponge sur STMicroelectronics et investi sur SAP.
- Dans la banque, nous avons vendu Banco Santander pour investir sur BBVA, ce qui a contribué positivement à la performance (cf. commentaire ci-dessus).
- Enfin, dans le secteur des services financiers, nous avons sorti Deutsche Boerse après le rallye de l'été pour investir sur LSE qui semble un bon candidat pour un rerating.

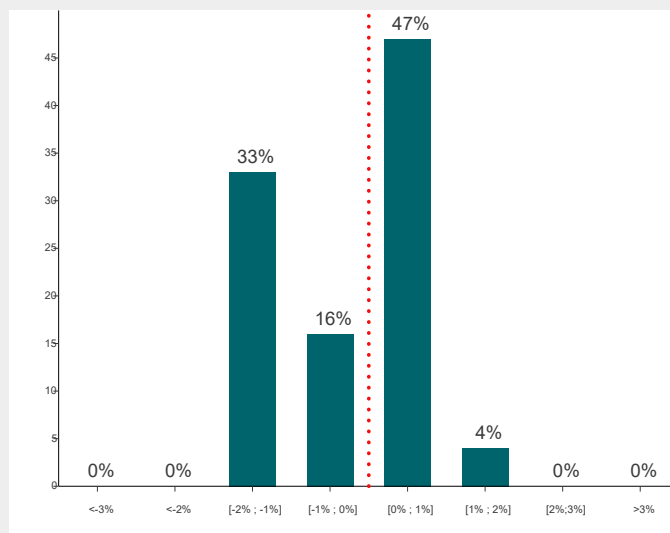
## Expositions et risques

Le niveau "d'active share" du portefeuille sur le mois est de 60.59%

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)

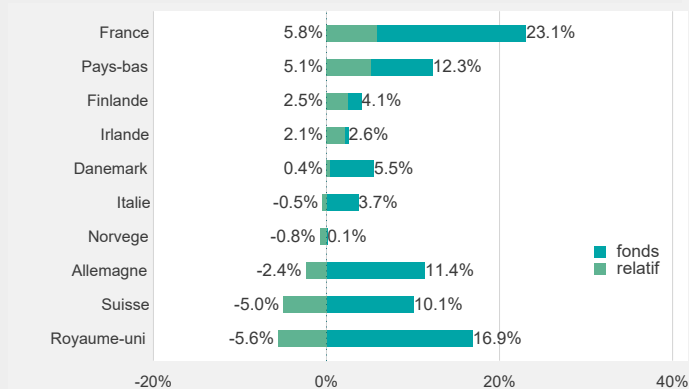
	capitaux	Beta
Fonds	100.6%	105.9%
top 10 valeurs	32.5%	-

Capitalisation boursière (en milliards d'euros)

	1,5-5	5-20	>20
Fonds	3.5%	12.9%	84.2%
Relatif	3.4%	-3.7%	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	0.7%
Banques et services financiers	BNP PARIBAS	2.5%
Chimie	AIR LIQUIDE SA	2.2%
Consommation*	DANONE	2.9%
Construction		
Energie	SHELL PLC-NEW COMMON STOCK	3.8%
Biens d'équipement	SIEMENS AG-REG	3.0%
Ressources de base		
Santé	NOVO NORDISK A/S-B	3.4%
Services aux collectivités	ENEL SPA	3.2%
Technologie	ASML HOLDING NV	4.5%
Télécoms	DEUTSCHE TELEKOM COMMON STOCK	2.2%

\* Inclus services commerciaux & professionnels

Principales sur-pondérations

Valeurs	Univers	Relatif
Enel Spa	Utilities	2.7%
Danone	Consommation*	2.5%
Assa Abloy Ab-b	Biens d'équipement	2.5%
Kone Oyj-b	Biens d'équipement	2.5%
Unilever Nv	Consommation*	2.5%
Nordea Bank Ab	Banques	2.0%

Pour plus d'informations : [www.exane-am.com](http://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.