

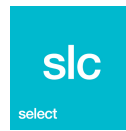
Exane Equity Select Europe Fund

(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

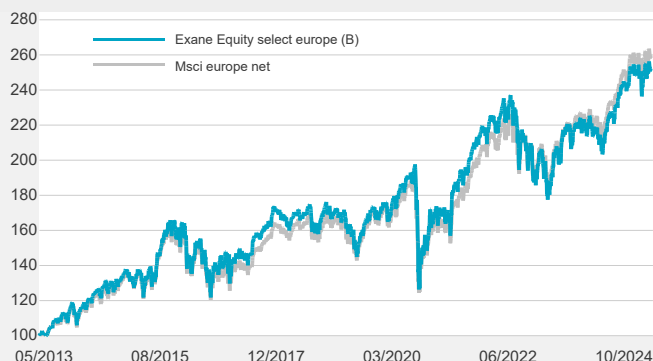
- ▶ Le fonds Exane Equity Select Europe réalise une très solide surperformance en octobre à +0,8% en relatif au MSCI Europe, ce qui porte son avance à +1,5% au-dessus de son indice de référence depuis le début de l'année 2024.
- ▶ Le hit ratio sectoriel a été très bon à 71% de secteurs en surperformance, avec de plus une asymétrie très favorable entre les contributions moyennes positives et négatives des secteurs (+10bps / -4bps).
- ▶ En octobre, nous avons généré de la surperformance dans les secteurs alimentation & boissons, télécoms/média, santé et banques notamment. Nous sous-performons en revanche dans l'industrie.

Chiffres clés

- ▶ Performance mensuelle : **-2.49%** / MSCI Europe : **-3.26%**
- ▶ 2024 : **8.61%** / MSCI Europe : **7.98%**
- ▶ VL (€) : **247,3**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **614**

Performances

	12 mois	3 ans	5 ans	Depuis création
Cumulées				
exane Equity Select Europe (B)	20.38%	9.00%	36.51%	147.33%
MSCI Europe Net	19.19%	16.48%	43.54%	152.57%
Annualisées				
exane Equity Select Europe (B)	20.38%	2.9%	6.4%	7.8%
MSCI Europe Net	19.19%	5.2%	7.5%	8.0%



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	11.6%	16.5%
Tracking-error	1.9%	2.7%
Ratio d'information	0,62	-0,07

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Dans un marché en baisse de 3% environ, le fonds a enregistré en octobre une performance relative très satisfaisante à +0,8% en relatif, à la fois grâce à un taux de succès sectoriel élevé (71%) et une asymétrie très favorable entre les contributions moyennes positives et négatives des secteurs (+10bps / -4bps).

Notre Analyse ESG

Entre l'élection de Donald Trump aux Etats-Unis et la lassitude réglementaire en Europe, l'ESG doit selon nous plus que jamais se concentrer sur l'essentiel de sa mission, à savoir l'amélioration de l'appréhension de l'ensemble des risques auxquels les sociétés font face, dans un monde qui devra de facto relever des enjeux physiques réels et mener une transformation profonde qui fera des différences marquées entre les gagnants et les perdants. Nous continuerons donc plus que jamais à le faire de façon pragmatique, secteur par secteur. Les arbitrages opérés pendant le mois ont été bénéfiques pour le score de risque ESG du fonds, qui s'élève à fin octobre à 18,4 contre 18,7 pour l'indice MSCI Europe.

Principaux contributeurs positifs :

- Dans le secteur alimentation & boissons, l'ensemble de la sélection a apporté de la surperformance au fonds, en particulier Danone. Sans faire de bruit, la valeur continue d'afficher une combinaison volume + mix produits très satisfaisante. Nous avons également bénéficié de notre absence de position en L'Oréal, qui peine toujours à convaincre.
- Dans le secteur du luxe, nous avons bénéficié de notre absence de position en LVMH, qui a baissé de près de 10%. Le luxe a globalement souffert, avec beaucoup de déceptions et toujours des inquiétudes en provenance de Chine.
- Dans l'industrie, la position en Alstom a fortement contribué. Le groupe continue d'engranger quelques jolis contrats, avec une publication semestrielle à venir et selon notre analyse, toujours un fort potentiel de revalorisation.
- Dans la technologie, nous avons bénéficié de la position en SAP qui a effectué une bonne publication en mode beat and raise, dans un secteur par ailleurs chahuté.
- Enfin, dans la santé, la position en Sandoz a rapporté au fonds, avec un titre encore en hausse de plus de 10% sur le mois après un début d'année déjà très fort. Il s'agit selon nous d'une histoire d'exécution commerciale réussie sur des nouveaux lancements de produits prometteurs, comme confirmé par la publication relative au troisième trimestre en date du 30 octobre.

Principaux contributeurs négatifs :

- Dans l'industrie, la position en Kone a coûté. Bien que le groupe soit selon nous bien engagé sur la voie de la transition vers un modèle plus axé sur les business de services, il n'a pas pu entièrement échapper à la déception sur le plan de relance annoncé par la Chine.
- Dans le secteur de la technologie, nous avons été impactés par ASML qui a resserré à la baisse sa fourchette de CA prévisionnel à 30-35 milliards contre 30-40 milliards précédemment.
- Enfin, dans l'énergie, la position en Neste a sous-performé. Le nouveau CEO s'est pour l'instant peu exprimé. Toutefois, nous notons que ENI a fait entrer le fonds KKR dans son activité de biofuel à des multiples proches du double de ceux de Neste.

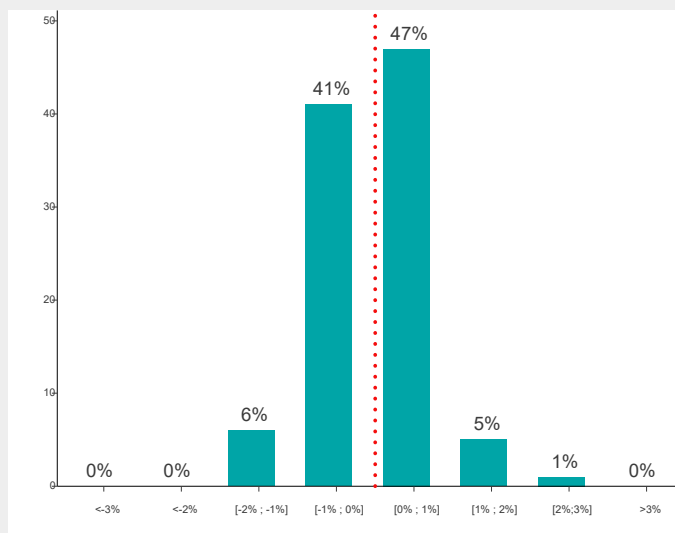
Principaux changements sur le mois :

- Dans les médias & télécoms, nous avons vendu la ligne Prosus après un rebond en Chine, le principal actif du groupe étant Tencent. Nous en avons profité pour reconcentrer la sélection au sein du secteur.
- Dans la chimie, nous avons vendu Akzo Nobel pour investir sur DSM.
- Dans le secteur construction & infrastructures, nous avons vendu Sacry après une annonce plutôt contraignante sur son plus gros actif en Italie et l'avons remplacé par CRH, ce qui augmente notre exposition à l'activité aux Etats-Unis.
- Dans la consommation, nous avons vendu la ligne en Unilever et en avons profité pour réduire la sous-pondération en Nestlé. Sur Unilever, la top line s'avère décevante, surtout une fois retraitée des crèmes glacées, qui devraient quitter le périmètre avant fin 2025.

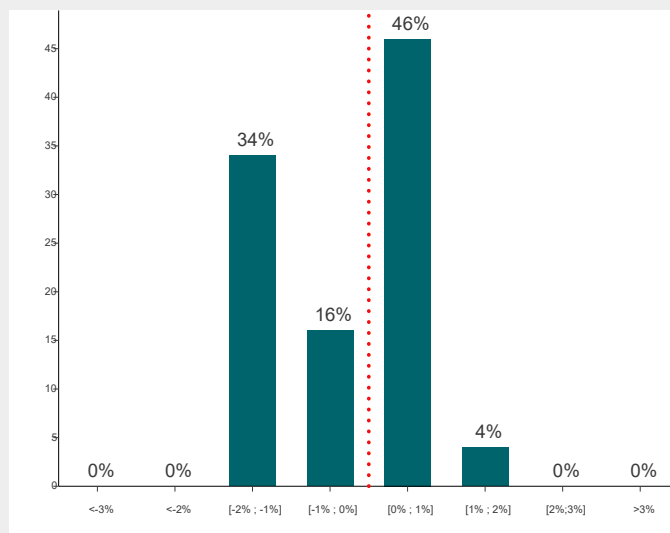
Expositions et risques

Le niveau "d'active share" du portefeuille sur le mois est de 59.23%

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)

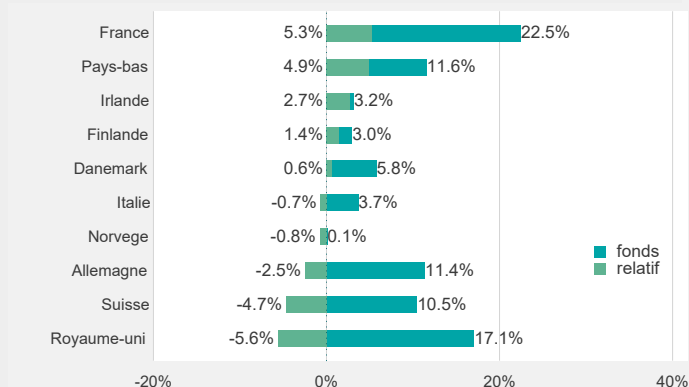
	capitaux	Beta
Fonds	99.1%	105.1%
top 10 valeurs	31.1%	-

Capitalisation boursière (en milliards d'euros)

	1,5-5	5-20	>20
Fonds	3.3%	13.6%	82.2%
Relatif	3.0%	-3.0%	-0.9%

Top exposition pays

(net en %, avec décomposition des indices)



Principales positions par univers de spécialisation

Univers	Valeurs	Fonds
Assurances & immobilier	TRYG A/S	1.5%
Automobile	STELLANTIS NV	0.7%
Banques et services financiers	BANCO SANTANDER SA	2.6%
Chimie	AIR LIQUIDE SA	2.1%
Consommation*	DANONE	2.6%
Construction	CRH PLC	0.6%
Energie	SHELL PLC-NEW COMMON STOCK	4.0%
Biens d'équipement	SIEMENS AG-REG	2.7%
Ressources de base		
Santé	NOVO NORDISK A/S-B	3.3%
Services aux collectivités	ENEL SPA	3.2%
Technologie	ASML HOLDING NV	3.6%
Télécoms	PUBLICIS GROUPE	2.6%

* Inklus services commerciaux & professionnels

Principales sur-pondérations

Valeurs	Univers	Relatif
Shell Plc-new Common Stock	Energie	2.1%
Enel Spa	Utilities	2.6%
Publicis Groupe		2.4%
Danone	Consommation*	2.1%
Nordea Bank Ab	Banques	2.6%
Assa Abloy Ab-b	Biens d'équipement	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.