

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 bonne année 2024, battant son indice de référence de plus de 1,2% (part A) net de frais, ce qui le situe dans le premier quartile de sa catégorie sur l'année, et dans le premier décile depuis sa création il y a 13 ans.
- Si le hit ratio sectoriel a été moyen, à 47% de secteurs en surperformance, la forte asymétrie favorable entre les secteurs à contributions positives et négatives (+46bps / -25bps) a été très bénéfique au fonds.
- Et ce d'autant plus que nous avons surperformé dans des secteurs avec un poids élevé dans l'indice et donc dans le fonds : luxe & business services, alimentation & boissons, en premier lieu, ainsi que dans la construction, l'énergie, l'industrie et les télécoms/médias. Nous sous-performons en revanche dans l'automobile, qui pèse à contrario désormais très peu dans les indices européens, ainsi que dans l'assurance et la banque.

Chiffres clés

- Performance mensuelle : **-0.40%** / MSCI Europe : **-0.49%**
- 2024 : **8.78%** / MSCI Europe : **8.59%**
- VL (€) : **247,7**
- Actif net du fonds (Mio €) : **597**

Performances

	12 mois	3 ans	5 ans	Depuis création
Cumulées				
exane Equity Select Europe (B)	8.78%	6.21%	31.04%	147.71%
MSCI Europe Net	8.59%	13.84%	37.71%	153.98%
Annualisées				
exane Equity Select Europe (B)	8.78%	2.0%	5.5%	7.7%
MSCI Europe Net	8.59%	4.4%	6.6%	7.9%



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%	16.5%
Tracking-error	1.7%	2.7%
Ratio d'information	0,11	-0,08

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Le fonds Exane Equity Select Europe réalise une bonne année 2024, battant son indice de référence de plus de 1,2% (part A) net de frais, ce qui le situe dans le premier quartile de sa catégorie sur l'année, et dans le premier décile depuis sa création il y a 13 ans.

Si le hit ratio sectoriel a été moyen, à 47% de secteurs en surperformance, la forte asymétrie favorable entre les secteurs à contributions positives et négatives (+46bps / -25bps) a été très bénéfique au fonds.

Cela a été d'autant plus bénéfique au fonds que nous avons surperformé dans des secteurs avec un poids élevé dans l'indice et donc dans le fonds : luxe & business services, alimentation & boissons, en premier lieu, ainsi que dans la construction, l'énergie, l'industrie et les télécoms/médias.

Nous sous-performons en revanche dans l'automobile, qui pèse à contrario désormais très peu dans les indices européens, ainsi que dans l'assurance et la banque.

Notre Analyse ESG

Sur l'exercice 2024, le fonds a maintenu un ESG risk score de 18,8 en moyenne, meilleur que celui de son indice de référence qui ressort à 19,1 en moyenne sur la même période.

Le taux d'investissement durable a été en moyenne de 36,1% sur l'année, surpassant ainsi l'objectif de 20%.

Principaux contributeurs positifs :

- Dans le secteur du luxe & business services, nous avons tiré des profits de LVMH, dans un premier temps en position surpondérée, puis à partir de mai, en sous-pondération continue jusqu'à la fin de l'année, le tout avec un timing très favorable. Le groupe a toujours des problèmes à régler à court terme. Nous lui préférons Hermès, qui reste la forteresse du secteur et Richemont, avec son nouveau Directeur Général issu de Van Cleef & Arpels.
- Dans le secteur de la construction, la sélection a très bien performé dans son ensemble, avec notamment des gains sur CRH, Saint-Gobain et Ferroviai.
- Dans le secteur alimentation & boissons, nous avons profité de notre sous-pondération sur Nestlé en relatif en secteur, valeur sur laquelle nous ne sommes toujours pas convaincus, initialement grâce à une position surpondérée en Unilever que nous avons ensuite cédée au prix souhaité au moment opportun.
- Dans l'industrie, nous avons profité du fort rebond du titre Alstom sur l'année.
- Enfin, dans les télécoms/médias, nous avons gagné à la fois sur Deutsche Telekom, Publicis et Relx.

Principaux contributeurs négatifs :

- Dans le secteur automobile, nous avons été pénalisés sur Stellantis et Forvia, ainsi que par l'absence de position en Ferrari. Sur Stellantis, le pire du problème de stocks aux Etats-Unis semble désormais derrière nous. Sur Forvia, l'arrivée prochaine en mars 2025 d'un nouveau Directeur Général nous semble être un signal positif.
- Dans la banque, nous avons sous-performé sur Nordea Bank, position que nous avons un peu trop tardé à sortir.
- Enfin, dans le secteur de l'assurance, Prudential a coûté au fonds.

Perspectives 2025

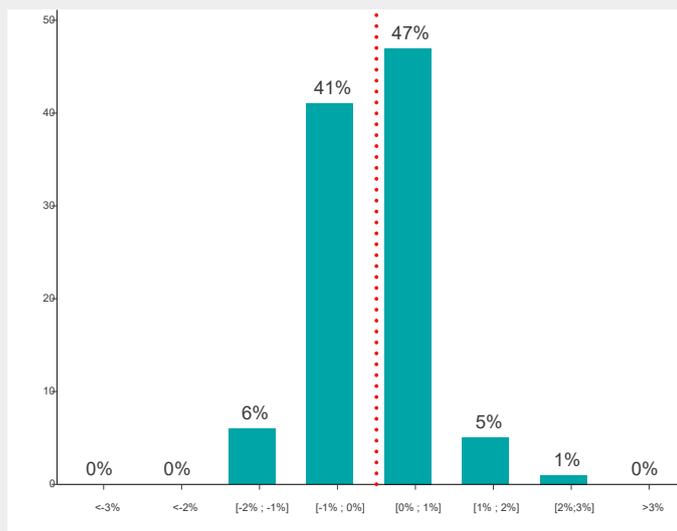
Nous entamons l'année 2025 avec :

- une équipe de gestion sectorielle complète et expérimentée, très efficacement renforcée au cours des 18 derniers mois,
- un processus d'investissement qui a fait ses preuves depuis 13 ans et sur lequel nous continuons à travailler à chaque instant afin de l'optimiser.

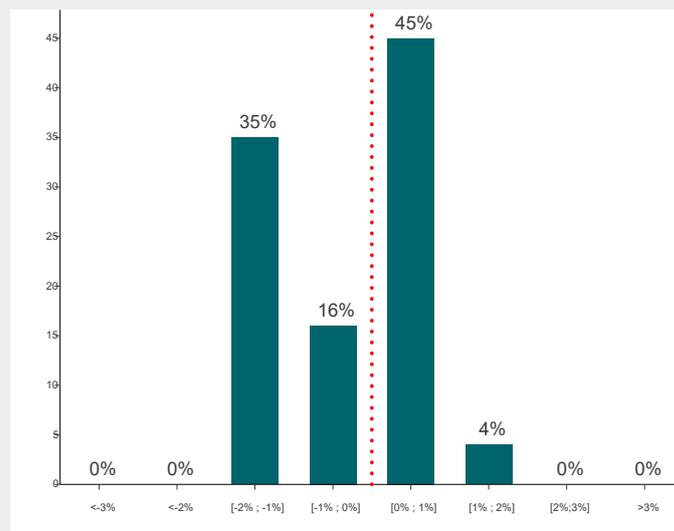
Expositions et risques

Le niveau "d'active share" du portefeuille sur le mois est de 61.74%

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)

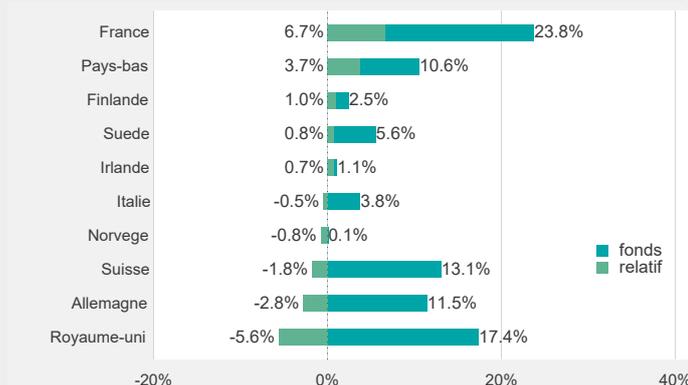
	capitaux	Beta
Fonds	100.5%	104.9%
top 10 valeurs	29.1%	-

Capitalisation boursière (en milliards d'euros)

	1,5-5	5-20	>20
Fonds	1.7%	10.6%	88.2%
Relatif	1.4%	-6.2%	5.5%

Top exposition pays

(net en %, avec décomposition des indices)



Principales positions par univers de spécialisation

Univers	Valeurs	Fonds
Assurances & immobilier	AXA SA	1.8%
Automobile	STELLANTIS NV	0.7%
Banques et services financiers	UBS GROUP AG-REG	2.6%
Chimie	AIR LIQUIDE SA	2.0%
Consommation*	DANONE	2.7%
Construction	CRH PLC	0.5%
Energie	BP PLC COMMON STOCK	2.9%
Biens d'équipement	SIEMENS AG-REG	2.9%
Ressources de base		
Santé	NOVO NORDISK A/S-B	2.7%
Services aux collectivités	ENEL SPA	3.2%
Technologie	ASML HOLDING NV	3.8%
Télécoms	PUBLICIS GROUPE	2.5%

* Inklus services commerciaux & professionnels

Principales sur-pondérations

Valeurs	Univers	Relatif
Enel Spa	Utilities	2.6%
Bp Plc Common Stock	Energie	2.2%
Danone	Consommation*	2.2%
Publicis Groupe		2.2%
Assa Abloy Ab-b	Biens d'équipement	2.1%
Nordea Bank Ab	Banques	2.1%

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.