

# Exane Equity Select Europe Fund

(part S, Euro)

## Long actions

Univers : Actions, Europe

Code ISIN : LU1443248544 | Date de lancement : 21 octobre 2016



slc  
select

Gérant : Eric Lauri

## Description du fonds

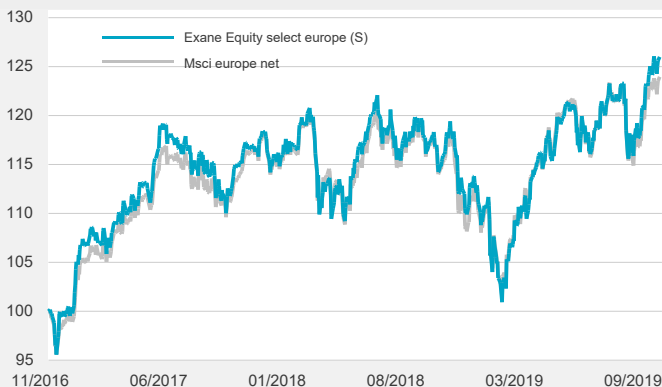
Notre fonds long-only sur les actions européennes, Exane Equity Select Europe, a choisi comme unique moteur de performance la génération d'alpha à travers la sélection de valeurs intra-sectorielle. Il vise à surperformer son indice de référence, le MSCI Europe dividendes nets réinvestis, le plus régulièrement possible.

## Chiffres clés

- ▶ Performance mensuelle : **4.34%** / MSCI Europe : 3.76%
- ▶ 2019 : **21.82%** / MSCI Europe : 19.24%
- ▶ VL (€) : **12 599,5**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **1186**

## Performances

	12 mois	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>Cumulées</b>				
exane Equity Select Europe (S)	6.64%	-	-	25.99%
MSCI Europe net	5.75%	-	-	23.96%
<b>Annualisées</b>				
exane Equity Select Europe (S)	6.64%	-	-	8.2%
MSCI Europe net	5.75%	-	-	7.6%



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.

## Risques

	12 mois	Depuis création
Volatilité	13.3%	12.1%
Tracking-error	2.8%	2.7%
Ratio d'information	0,31	0,23

## Faits marquants du mois

- ▶ Le fonds Select réalise une performance positive sur le mois en faisant nettement mieux que son benchmark également positif.
- ▶ Nous réalisons un très bon mois dans le secteur de la santé
- ▶ En revanche, nous cédonns un peu de terrain dans le secteur de la consommation.

## Commentaire de gestion

### Analyse de la performance

En septembre, le marché des actions a complètement effacé la baisse du mois d'août pour revenir à son plus haut sur l'année. Ce mouvement de hausse s'est fait autour d'une rotation factorielle très violente qui a fortement favorisé la catégorie « value » aux dépens de la catégorie « qualité/croissance ». Le mois d'août avait eu une trajectoire radicalement opposée au niveau factoriel. Notre génération d'alpha à la fois en août et en septembre, illustre parfaitement notre capacité à traverser les périodes de rotations, qu'elles soient sectorielles ou factorielles.

### Principaux contributeurs positifs

Dans le secteur de la santé, Sanofi a bénéficié de l'arrivée de son nouveau PDG qui semble très bien adapté pour infléchir et inverser la dynamique très moyenne observée sur les dernières années, ainsi que de relèvements de recommandations de courtiers. D'autre part, nous avons bénéficié également de commentaires rassurants de la part du management de Roche sur le risque « biosimilaires » aux US en plus de données rassurantes au congrès européen de l'oncologie.

Dans le secteur de la technologie, le positionnement du portefeuille en faveur du segment des semiconducteurs a continué de profiter au fonds, notamment dans le fort rebond des valeurs cycliques observé ce mois-ci.

Enfin, dans le secteur de l'automobile, nous avons généré de l'alpha grâce à Peugeot qui a rebondi beaucoup plus fort que le secteur, les bons résultats accumulés pour cette valeur et la pile de cash lui conférant un caractère encore plus « value » que les autres valeurs du secteur.

### Principaux contributeurs négatifs

Dans le secteur de la consommation, qui a été l'un des grands perdants de la rotation factorielle observée en septembre, nous avons avant tout souffert du fort rebond des valeurs « value » au sein du secteur que nous ne détenons pas en portefeuille comme British American Tobacco qui prend plus de 6% dans un secteur baissier. A contrario, Pernod Ricard que nous détenons a fortement consolidé dans le mouvement de rotation.

Au sein des services aux collectivités, ce sont les problèmes à répétition sur le titre EDF qui pèsent sur la génération d'alpha. En effet, notre argumentaire d'investissement pour ce titre repose avant tout sur la réforme de la tarification qui tarde à se matérialiser alors que les problèmes techniques avec les centrales nucléaires s'accumulent...

Enfin, au sein du secteur de l'immobilier, là encore nous souffrons d'un retour en grâce sur le mois des titres décotés comme Unibail et Klépierre qui pèsent lourd dans le secteur et qui ont pris plus de 10% alors que notre position Aroundtown fait du surplace.

### Principaux investissements et cessions

Dans la consommation, nous avons pris nos profits sur Essilor juste avant la journée investisseurs et nous avons investi sur Heineken et Kering que nous trouvons particulièrement bon marché malgré le ralentissement observé de la croissance organique

Au sein du secteur des Telecoms, nous avons cédé Telenor suite à un deal manqué et nous avons profité de la forte baisse en août de Telefonica pour investir

Au sein du secteur des services aux collectivités, Eon qui a énormément baissé a remplacé Engie.

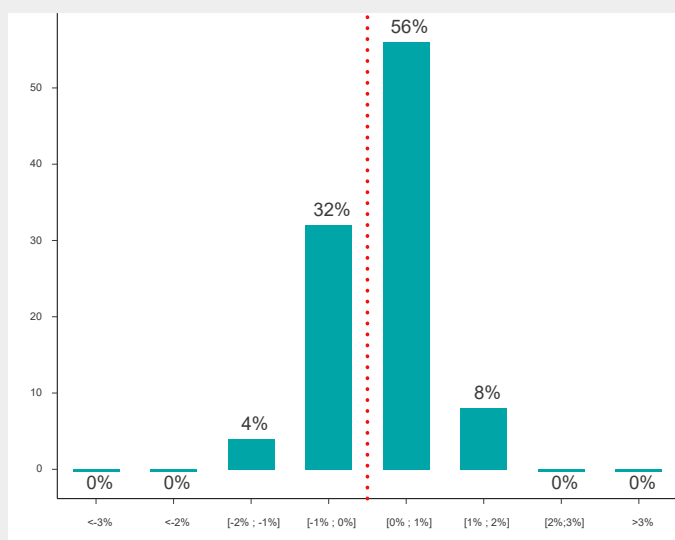
Nous avons pris nos bénéfices sur Peugeot et nous avons réinvesti le produit de la vente dans le titre Daimler sur lequel nous jouons une restructuration réussie.

Enfin, dans l'industrie, nous avons pris nos bénéfices sur Vinci, pour réinvestir dans un titre plus cycliques comme Alfa Laval. Nous avons également réinvesti Airbus.

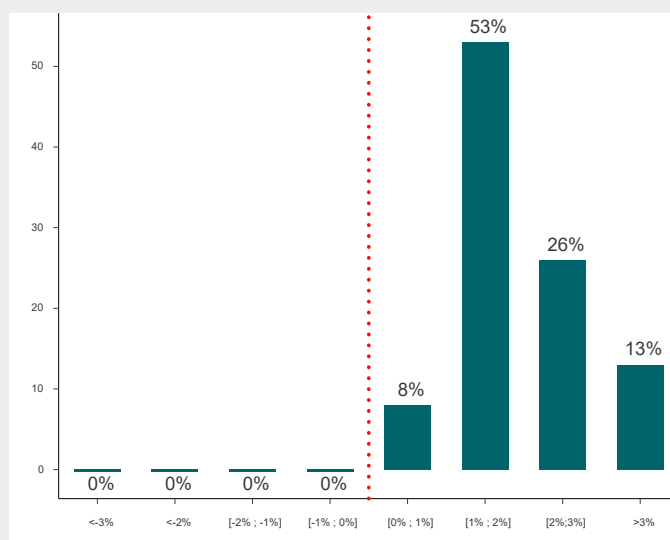
## Expositions et risques

Le niveau "d'active share" du portefeuille sur le mois est de 69.81%

Distribution des performances relatives mensuelles



Distribution des performances glissantes relatives sur 5 ans



Exposition du fonds (en % de l'actif net)

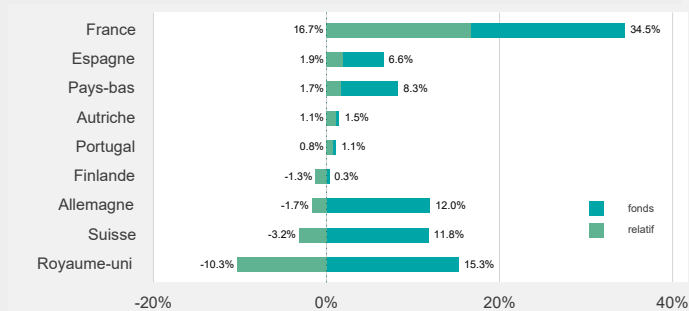
	capitaux	Beta
Fonds	99.3%	99.6%
top 10 valeurs	39.0%	-

Capitalisation boursière (en milliards d'euros)

	1,5-5	5-20	>20
Fonds	0.4%	23.2%	75.8%
Relatif	-0.8%	-1.8%	2.0%

Top exposition pays

(net en %, avec décomposition des indices)



Principales positions par univers de spécialisation

Univers	Valeurs	Fonds
Assurances & immobilier	ALLIANZ SE-REG	3.2%
Automobile	MICHELIN	1.4%
Banques et services financiers	BANCO SANTANDER	3.4%
Chimie	AIR LIQUIDE SA	1.5%
Consommation*	NESTLE SA-REG	5.7%
Construction	HEIDELBERGCEMENT SA	1.5%
Energie	BP PLC	3.6%
Biens d'équipement	SCHNEIDER ELECTR	3.2%
Ressources de base	RIO TINTO PLC	0.8%
Santé	SANOFI	5.1%
Services aux collectivités	E.ON SE	1.7%
Technologie	ASML HOLDING NV	2.0%
Télécoms	TELEFONICA SA	1.2%

\* Inclus services commerciaux & professionnels

Principales sur-pondérations

Valeurs	Univers	Relatif
Sanofi	Santé	3.9%
Roche Holding Ag-ge	Santé	2.6%
Banco Santander	Banques	2.6%
Reckitt Benckiser Group Plc	Consommation*	2.7%
Schneider Electr	Biens d'équipement	2.6%
Compagnie De Saint Gobain	Biens d'équipement	2.5%

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 et après avoir pris connaissance du DICI. L'investisseur est invité à se reporter 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". Le Représentant et Service de Paiements du Fonds en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse. Le règlement, le prospectus, les documents d'informations clés pour l'Investisseur, les rapports annuel et semestriel du Fonds pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse.