

Exane Equity Select Europe Fund

(part B, Euro)

Long actions

Univers : Actions, Europe

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



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.

Faits marquants du mois

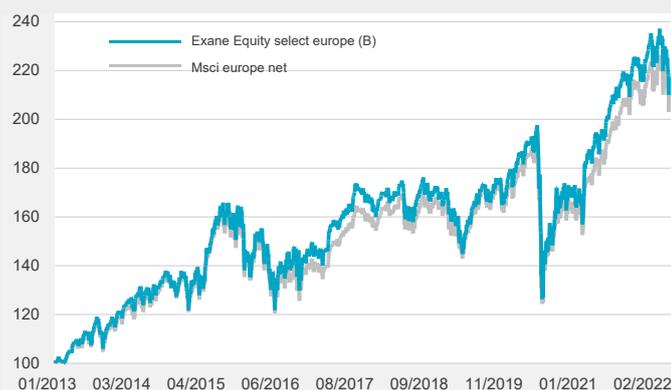
- ▶ Select sous-performe son benchmark au sein d'un marché agité par une crise géopolitique.
- ▶ Nous réalisons un bon mois dans le secteur des matières premières.
- ▶ Nous cédon de l'alpha au sein des secteurs de l'industrie et de la construction.

Chiffres clés

- ▶ Performance mensuelle : **-4.63%** / MSCI Europe : **-3.01%**
- ▶ 2022 : **-7.57%** / MSCI Europe : **-6.12%**
- ▶ VL (€) : **215,6**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **1178**

Performances

	12 mois	3 ans	5 ans	Depuis création
Cumulées				
exane Equity Select Europe (B)	12.68%	30.30%	35.35%	115.58%
MSCI Europe net	15.43%	29.44%	37.65%	109.46%
Annualisées				
exane Equity Select Europe (B)	12.68%	9.2%	6.2%	8.5%
MSCI Europe net	15.43%	9.0%	6.6%	8.2%



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	11.2%	16.8%
Tracking-error	2.2%	2.7%
Ratio d'information	-1,27	0,12

Commentaire de gestion

En février, le marché des actions européennes baisse d'environ 3%, comme en janvier mais pour des raisons très différentes. La crise géopolitique a engendré un stress, notamment sur les valeurs cycliques qui pâtissent d'une hausse brutale des coûts énergétiques et d'un risque imprévu de ralentissement économique. Dans ce contexte, notre hit ratio sectoriel s'établit à seulement 40% avec une asymétrie importante en notre défaveur sur le ratio gains versus pertes par secteur, et ce, en dépit de publications de résultats plutôt rassurantes au sein du portefeuille.

Commentaire ESG

Le retour de la guerre sur le territoire européen a rebattu les jugements de valeur avec une rapidité inouïe. En témoigne le revirement de l'Allemagne tant en matière de défense qu'en termes de transition climatique, l'indépendance énergétique devenant la priorité absolue. Ces bouleversements auront des conséquences majeures sur les secteurs, les émetteurs et les prismes ESG selon lesquels ils sont scrutés. Plus que jamais, nous resterons guidés par notre analyse interne et notre dialogue continu avec les entreprises.

A la fin du mois, le fonds affiche un ESG risk score de 20,1, légèrement meilleur que celui de son indice de référence qui ressort à 20,4.

Principaux contributeurs positifs :

- Dans le secteur des matières premières, nous détenons deux valeurs, Rio Tinto et Anglo American. L'indice sectoriel comportant également des valeurs d'acier et de fabrication de papier, il y a, dans notre sélection, une exposition implicite long matières premières versus acier/papier. Dans le contexte actuel de crise géopolitique, ce positionnement est très avantageux. D'autre part, Anglo American a publié des résultats très solides grâce à ses divisions platine et minerais de fer qui sont très bien orientées.
- Au sein du secteur des services financiers, nous avons bénéficié de la très bonne publication sur le titre UBS, que nous avons commencé à réduire suite à ces très bons résultats financiers et boursiers. Nous avons aussi bénéficié de notre acquisition sur la société de Private Equity, Partners, qui s'était effondrée en début d'année avec la rotation liée aux taux, et qui a repris des couleurs en relatif dans ce contexte.
- Enfin, au sein de la distribution alimentaire, nous avons continué à bénéficier de l'intérêt « M&A » sur Carrefour ainsi que d'une publication rassurante. La société a mis en avant sa stratégie et sa capacité à protéger les marges dans un environnement inflationniste sur les coûts.

Principaux contributeurs négatifs :

- Au sein des valeurs de l'industrie et de la construction, nous avons souffert sur l'ensemble de la sélection : Andritz, Vinci et Holcim, achetées en début de mois, ont été investies avec un timing plutôt médiocre et Schneider et Saint-Gobain n'ont pas surperformé l'indice de référence malgré des publications solides.
- Au sein du secteur de la consommation, en dépit des très bons résultats publiés par la majorité des titres détenus en portefeuille, Nestlé, Relx, Richemont, LVMH et Pandora, la publication décevante de Campari et la sensibilité de Carlsberg à la zone Europe de l'Est, ont suffi à fortement dégrader la génération d'alpha.
- Enfin, nous cédon de l'alpha dans le secteur de la technologie, en raison de l'impact sur Ericsson des problèmes rencontrés en Irak et des interrogations relativement menaçantes du Department of Justice Américain (DoJ)

Principaux changements sur le mois :

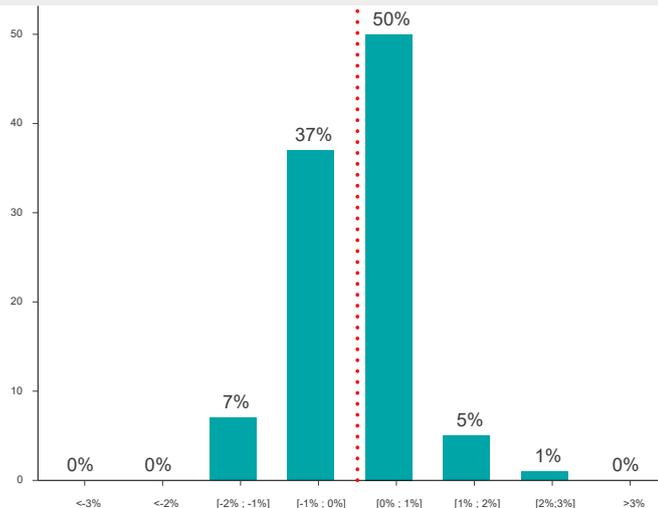
- Au sein du secteur de la consommation, nous avons décidé de vendre Campari suite aux résultats jugés insuffisants compte tenu de la valorisation du titre. Nous avons réinvesti dans Eurofins, valeur qui avait beaucoup souffert de la sortie de Covid en début d'année et qui, de notre point de vue, va continuer à croître de façon rentable.
- Au sein des valeurs industrielles, nous avons vendu Spie et acheté Vinci qui devrait bénéficier de l'inflation sur la partie concession. Nous avons également arbitré notre position sur Schneider au profit de Siemens.
- Au sein du secteur de la santé, nous avons pris nos profits sur Alcon après une très bonne publication.
- Nous avons également pris nos profits sur E.On au sein des services aux collectivités.
- Enfin, nous avons coupé nos expositions sur Cellnex et Adevinata.

D'autre part, nous avons réaménagé la décomposition sectorielle du portefeuille de sorte à mieux l'adapter aux savoir-faire des gérants sectoriels de l'équipe. Ainsi, nous avons séparé le secteur des valeurs industrielles (13%) en deux segments dont la responsabilité de sélection est maintenant attribuée à deux gérants distincts, « Biens d'équipement et Aéronautique » (5%) d'un côté et « Matériel électrique et Construction » de l'autre (8%). Nous avons également séparé en deux l'agrégat Telecom/Media/Distribution, en détachant la distribution alimentaire.

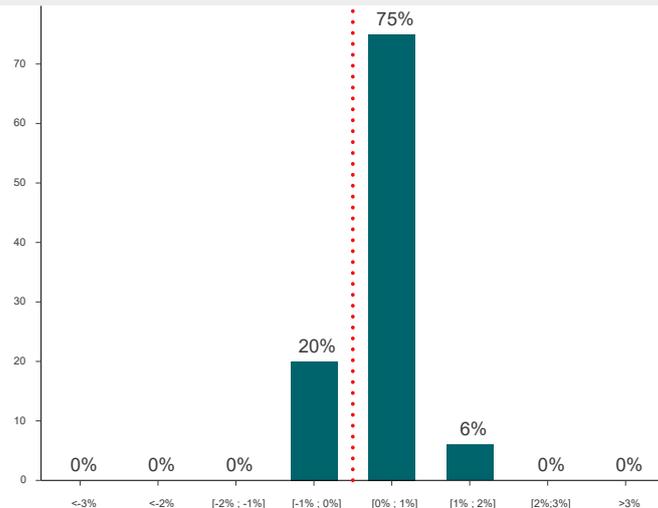
Expositions et risques

Le niveau "d'active share" du portefeuille sur le mois est de 69.36%

Distribution des performances relatives mensuelles



Distribution des performances relatives sur 5 ans



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

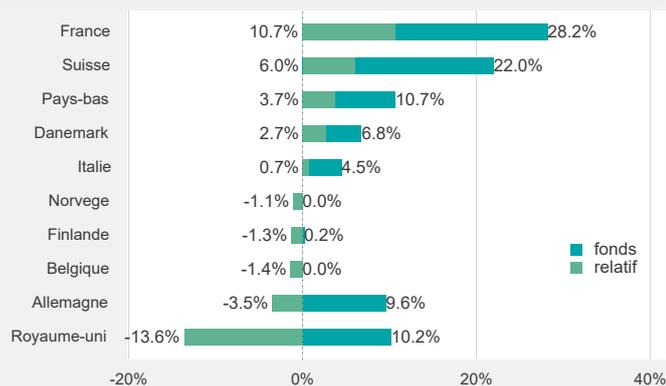
	capitaux	Beta
Fonds	100.2%	103.6%
top 10 valeurs	36.9%	-

Capitalisation boursière (en milliards d'euros)

	1,5-5	5-20	>20
Fonds	1.0%	17.5%	81.7%
Relatif	0.5%	-3.0%	2.7%

Top exposition pays

(net en %, avec décomposition des indices)



Principales positions par univers de spécialisation

Univers	Valeurs	Fonds
Assurances & immobilier	VONOVIA SE	1.4%
Automobile	STELLANTIS NV	1.4%
Banques et services financiers	INTESA SANPAOLO	2.5%
Chimie	BASF SE	1.7%
Consommation*	NESTLE SA-REG	6.3%
Construction	HOLCIM LTD	1.7%
Energie	BP PLC	2.9%
Biens d'équipement	SIEMENS AG-REG	2.3%
Ressources de base	RIO TINTO PLC	2.2%
Santé	ROCHE HOLDING AG-GE	5.7%
Services aux collectivités	ENGIE	2.3%
Technologie	ASML HOLDING NV	3.9%
Télécoms	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0.8%

* Inklus services commerciaux & professionnels

Principales sur-pondérations

Valeurs	Univers	Relatif
Nestle Sa-reg	Consommation*	2.7%
Roche Holding Ag-ge	Santé	3.0%
Sanofi	Santé	3.1%
Lonza Group Ag-reg	Santé	2.8%
Relx Nv	Consommation*	2.4%
Repsol Sa	Energie	2.2%

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.