

Exane Equity Select Europe Fund

(part S, Euro)

Long actions

Univers : Actions, Europe

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



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 cédonons de l'alpha au sein des secteurs de l'industrie et de la construction.

Chiffres clés

- ▶ Performance mensuelle : **-4.55%** / MSCI Europe : **-3.01%**
- ▶ 2022 : **-7.42%** / MSCI Europe : **-6.12%**
- ▶ VL (€) : **15 501,9**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **1178**

Performances

| | 12 mois | 3 ans | 5 ans | Depuis création |
|--------------------------------|---------|--------|--------|-----------------|
| Cumulées | | | | |
| exane Equity Select Europe (S) | 13.81% | 34.22% | 42.21% | 55.02% |
| MSCI Europe net | 15.43% | 29.44% | 37.65% | 48.83% |
| Annualisées | | | | |
| exane Equity Select Europe (S) | 13.81% | 10.3% | 7.3% | 8.5% |
| MSCI Europe net | 15.43% | 9.0% | 6.6% | 7.7% |



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% | 17.4% |
| Tracking-error | 2.2% | 2.9% |
| Ratio d'information | -0,75 | 0,28 |

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 cédonons 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 :

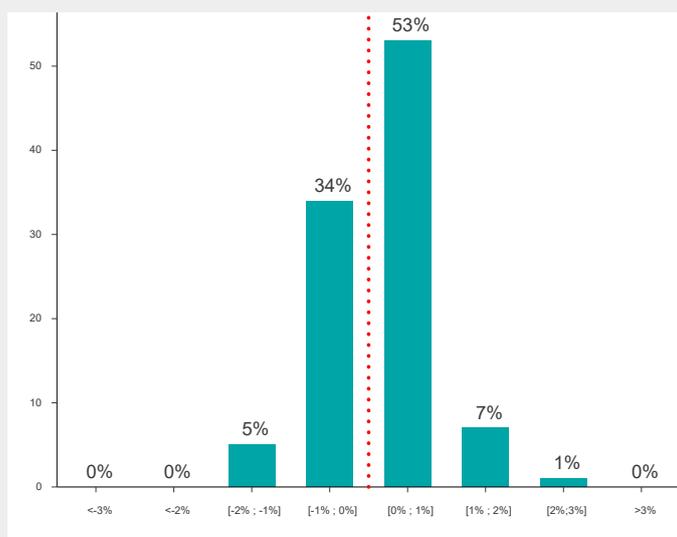
- Au sein du secteur de la consommation, nous avons décidé de vendre Campari suite aux résultats jugés insuffisants compte tenu de la valorisation du titre. Nous avons réinvesti dans Eurofins, valeur qui avait beaucoup souffert de la sortie de crise du Covid en début d'année et qui, de notre point de 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.

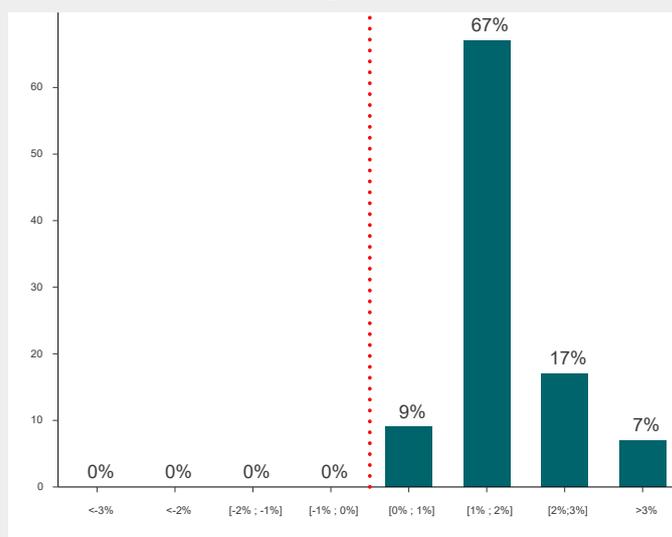
Expositions et risques

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

Distribution des performances relatives mensuelles*



Distribution des performances glissantes relatives sur 5 ans*



*Les performances représentées sont celles de la part A, part la plus ancienne du fonds.

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

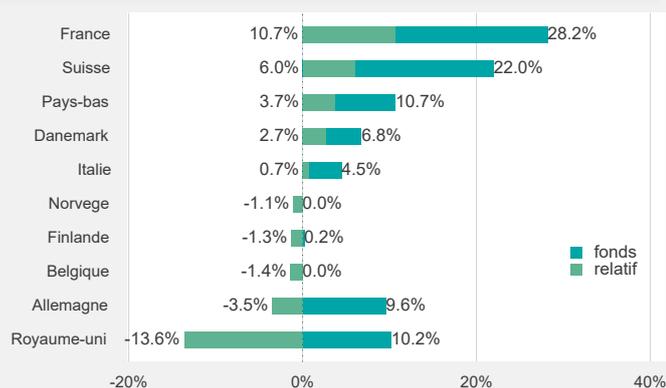
| | capitaux | Beta |
|----------------|----------|--------|
| Fonds | 100.2% | 103.6% |
| top 10 valeurs | 36.9% | - |

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% |

* Inclus 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 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.