exane asset management

Rapport mensuel
Octobre 2026
Données au 30/10/2026

Exane Equity Select Europe - Part UCITS ETF
Compartiment de la SICAV Exane Funds 2 - UCITS

Exposition nette aux actions

0%	30%	100%
Long/Short Actions Market Neutral	Long/Short Actions	**Long Only Actions**

Chiffres clés

VL : 112,45 EUR

Actif net du fonds (Mio€) : 664

Performance	Mensuelle	YTD
Part	-	-
Indice de référence	-	-

Caractéristiques

Equipe de gestion



Eric Lauri



Richard Pandevant

Modèle multi-contributeurs

Fonds

Pays d'enregistrement :
FR, LU, DE, BE, IT, ES, CH, AT, PT

Echelle de risque SRI

1	2	3	**4**	5	6	7

Date de création : 30 décembre 2011

Indice de référence :
MSCI Europe Net TR

Horizon d'investissement : 5 ans

Statut juridique :
SICAV de droit Luxembourgeois - UCITS

SFDR : Article 8

Fréquence de la VL : Quotidienne

Publication de la VL : J+1

Modalités de souscription/rachat :
Chaque jour d'ouverture de Bourse de Paris (J), au plus tard avant 12h. R/L en J+2

Eligible au PEA : Non

Stratégie d'investissement

Une stratégie "cœur de portefeuille" sur les actions européennes combinant une sélection active de valeurs au sein de chaque secteur et une recherche de neutralité sur les autres risques par rapport à l'indice de référence.

Analyse de gestion

Faits marquants et Analyse de la performance

Le fonds Exane Equity Select Europe affiche au mois d'octobre une performance flat dans un marché en hausse de +2.1%. Si cette sous-performance a été particulièrement marquée sur les 3 premières semaines du mois, la dernière semaine, riche en publications de résultats de sociétés a marqué une stabilisation, suivie d'un fort redressement de notre performance relative dans les premiers jours de novembre que nous commenterons le mois prochain. Les planètes semblent en effet enfin s'aligner en faveur de la gestion de conviction fondamentale : élections midterms accueillies favorablement, espoirs de détente en Iran et forte baisse associée du cours du pétrole, pourparlers sur l'Ukraine et surtout début de tentative de rationalisation des valorisations liées – directement ou indirectement – au thème de l'intelligence artificielle et, ce qui va avec, tout début de retour en grâce des sociétés de qualité parfois excessivement délaissées depuis quelques trimestres. Si nous nous concentrons désormais pleinement sur le mois d'octobre, les principales contributions positives sont venues des secteurs : banques, santé et télécoms, secteur sur lequel le redéploiement de la part active est récent, ce qui constitue une satisfaction. En revanche, les contributions négatives concernent l'énergie (très majoritaire dans la sous-performance du mois), la consommation discrétionnaire et l'industrie.

Principaux contributeurs positifs :

Dans les banques, le secteur a été globalement sous pression, sur fonds d'inquiétudes sur la France avec même une légère contagion sur l'Italie. Notre positionnement sur les banques nordiques (DNB, puis Nordea) nous a rapporté. De plus, Standard Chartered a surperformé HSBC. Enfin, nous avions profité d'une faiblesse passagère sur Santander (consécutive à l'élection surprise de Lula au Brésil, qui compte pour 20% de l'activité du groupe) pour revenir sur le titre. **Dans la santé,** nous avons bénéficié à la fois de nos positions surpondérées sur Roche et GSK, et de notre sous-pondération sur Novo Nordisk. Enfin, **dans les télécoms**, nous avons eu un bon timing en redéployant de l'active share juste après la baisse des valeurs du secteur liée à SpaceX. De plus, notre première sélection s'est avérée payante (Telia en Suède, KPN aux Pays-Bas et BT au Royaume-Uni) ainsi que notre sous-pondération en Deutsche Telekom. Nous resterons très vigilants sur la sélection si le thème des difficultés de l'IA se confirme, ce qui pourrait profiter de façon très différenciée aux sociétés du secteur.

Principaux contributeurs négatifs :

Dans l'énergie, nous avons eu deux bonnes publications, mais également deux annonces individuelles négatives. Galp a été touchée à la fois par l'élection surprise de Lula au Brésil, mais surtout par l'abandon des négociations avec Moeve, le principal catalyseur du cas d'investissement pour nous. Outre la dégradation de l'image du management, cela diminue aussi l'attrait du titre en tant que cible d'une éventuelle opération de M&A. Neste a dépassé les attentes lors de sa publication (beat de +30%). Mais dans le même temps, le groupe a annoncé une nouvelle augmentation de budget et un retard dans la mise en service du chantier de Rotterdam. Il nous semble cependant que le consensus ne reflète pas convenablement l'impact des marges et de la meilleure efficacité industrielle du groupe (taux d'utilisation de 97% au T3 2026 contre 77% en 2023). **Dans la consommation discrétionnaire**, le luxe a globalement souffert et LVMH (absent de notre sélection) a plutôt mieux résisté que Richemont et Hermès, nos convictions en portefeuille, ce qui a coûté. Enfin, **dans l'industrie,** Schneider Electric a lancé une offre de rachat sur l'américain PTC, nécessitant une augmentation de capital. Si celle-ci a pu finalement être réalisée avec succès, le marché a très mal accueilli la nouvelle. Safran a publié des résultats en ligne, là où une partie du marché attendait un upgrade, suscitant ainsi une déception. Le marché s'inquiète également d'une hausse des capex, là où celle-ci traduit un carnet de commandes bien rempli. À l'inverse, nous étions à juste titre totalement absents du titre Alstom, qui a baissé jusqu'à -30% en séance.

Principaux changements sur le mois et Principales convictions :

Dans la consommation courante, nous avons vendu Diageo (les difficultés du marché sont un vent de face trop puissant) et avons réinvesti sur Danone et initié une petite ligne en Henkel. Danone présente logiquement la pire performance du segment après les problèmes rencontrés avec le lait infantile en début d'année et offre sur ces niveaux de cours une visibilité de bonne qualité sur plusieurs trimestres. Henkel bénéficie d'acquisitions intelligentes dans les adhésifs et les soins capillaires.

Dans les télécoms, nous avons vendu Swisscom après un rebond de +12%.

Dans l'énergie, nous avons cédé la moitié de la position sur Galp, en revenant sur Shell, qui demeure cependant toujours légèrement sous-pondérée.

Dans la banque, nous avions vendu DNB et acheté Nordea.

Dans la chimie, nous avons cédé Syensqo et investi dans Kerry.

Dans la construction, nous avons vendu Ferrovial et sommes revenus sur Vinci.

Enfin, dans les services financiers, nous avons cédé CVC et LSE et avons à la fois réduit l'exposition globale, au profit des banques, et investi dans Banca Generali.

exane asset management

Rapport mensuel
Octobre 2026
Données au 30/10/2026

Exane Equity Select Europe - Part UCITS ETF — LU3243965780

Part

ISIN : LU3243965780

Devise : EUR

Date de création : 30 mars 2026

Typologie d'investisseur : Particuliers

Affectation du résultat : Capitalisation

Frais d'entrée/sortie : Néant / Néant

Frais fixes : 0,65 %

Frais variables :
15 % de la surperformance annuelle par rapport à l'Indicateur de Référence avec application d'un mécanisme de compensation des sous-performances passées

Performances

Evolution du fonds depuis sa création (Base 100)

La part du fonds ne disposant pas de 12 mois d'historique, les données de performance ne sont pas présentées.

Statistiques de risque

	1 an	Depuis création
Volatilité	-	-
Tracking Error	-	-
Ratio Information	-	-

Performances cumulées	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Select Europe | UCITS ETF	-	-	-	-	-
Indice de référence	-	-	-	-	-
Performances annualisées					
Select Europe | UCITS ETF	-	-	-	-	-
Indice de référence	-	-	-	-	-

Performances annuelles	2025	2024	2023	2022	2021
Select Europe | UCITS ETF	-	-	-	-	-
Indice de référence	-	-	-	-	-

Contributions à la performance

La part du fonds ne disposant pas de 12 mois d'historique, les données de performance ne sont pas présentées.

exane asset management

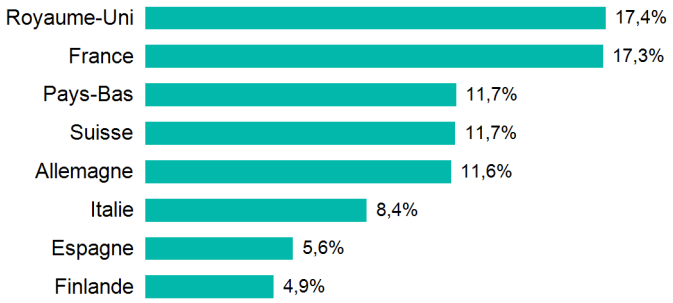
Rapport mensuel
Octobre 2026
Données au 30/10/2026

Exane Equity Select Europe - Part UCITS ETF — LU3243965780

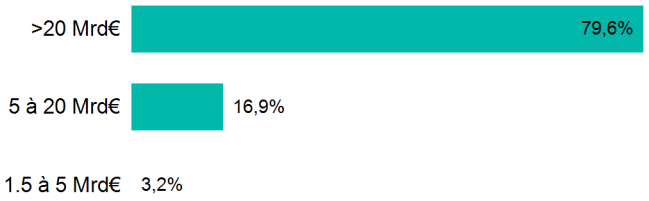
Structure du portefeuille

Répartition sectorielle	Poids dans le fonds	Poids dans l'indice
Banques	15,4%	13,4%
Industrie	14,0%	14,3%
Santé	13,8%	13,4%
Technologie	9,7%	9,7%
Consommation et Services	8,5%	8,7%
Produits alimentaires	8,3%	8,4%
Assurances	6,2%	6,1%
Services collectifs	5,0%	5,0%
Energie	4,9%	6,2%
Services Financiers	3,0%	4,5%
Chimie	2,8%	2,7%
Construction	2,7%	2,6%
Telecommunications	2,3%	2,1%
Matières premières	2,2%	2,1%
Automobiles et Equipementiers	1,2%	0,9%

Principales expositions nettes par pays



Répartition de l'exposition nette par capitalisations boursières



Principale active share par secteur		Part active
Banques	UNICREDIT SPA	2,6%
Energie	NESTE OYJ	2,1%
Assurances	UNIPOL GRUPPO SP	2,0%
Produits alimentaires	DANONE	1,6%
Services Financiers	BANCA GENERALI SPA	1,5%
Consommation et Services	3I GROUP PLC	1,3%
Services collectifs	REDEIA CORP SA COMMON STOCK (SM)	1,3%
Santé	LONZA GROUP AG-REG	1,2%
Industrie	SAFRAN SA	1,0%
Technologie	ASML HOLDING NV	1,0%
Telecommunications	TELIA CO AB COMMON STOCK (SS)	0,6%
Construction	SIGMAROC PLC - LN	0,6%
Automobiles et Equipementiers	RENAULT SA	0,6%
Chimie	KERRY GROUP PLC-A	0,3%

Principales positions du portefeuille	Poids
ASML HOLDING NV	5,5%
ROCHE HOLDING AG - SW	3,6%
UNICREDIT SPA	3,4%
NESTE OYJ	2,2%
NOVARTIS AG-REG	2,2%
SAP SE	2,1%
SIEMENS AG-REG	2,1%
UNIPOL GRUPPO SP	2,1%
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	2,0%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,0%

Engagements ESG

Taux de couverture de l'analyse ESG
100%

Amélioration de la note de Risque ESG (fonds vs indice)
-1,4 (16,9 vs 18,3)

% positions avec une note de Risque ESG > 30
2,7%

Taux d'investissements durables > 20%
40,8%

Source : Exane Asset Management, Sustainalytics

exane asset management

Rapport mensuel

Octobre 2026

Données au 30/10/2026

Exane Equity Select Europe - Part UCITS ETF

LU3243965780

Contacts



Laurent Coutanceau

Responsable Commercial Europe Francophone

laurent.coutanceau@exaneam.com

+33682839720



Philippe Toledano

Investisseurs Institutionnels Europe Francophone

philippe.toledano@exaneam.com

+33762200617



Louis Rubio

Family Offices et Conseillers en Investissements Europe Francophone

louis.rubio@exaneam.com

+33660504945



Francesca Mozzati

Responsable Relations Investisseurs Europe du Sud

francesca.mozzati@exaneam.com

+33635240631



Dominik Hass

Relations Investisseurs Europe germanophone

dominik.hass@exaneam.com

+33660953051

Service Clients : relations.investisseurs@exaneam.com

Glossaire

Ratio d'Information : Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, plus le fonds créé de la valeur relativement à son indice. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance annualisée relative / Tracking error

Tracking error : Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) du fonds et de son indice de référence. Plus la tracking error est faible et plus le fonds a une performance moyenne proche de son indice de référence

Métriques ESG

Risk Score ESG (Sustainalytics) : Note de risque ESG attribuée par Sustainalytics mesurant le degré d'exposition d'une entreprise aux risques matériels non gérés en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG). Cette note s'échelonne de 0 à 100 : plus elle est basse, plus le risque ESG est faible.

% d'investissement ayant un Risk Score ESG supérieur à 30 (Sustainalytics) : Part du portefeuille, exprimée en pourcentage de l'actif net, investie dans des entreprises dont le Risk Score ESG calculé par Sustainalytics est strictement supérieur à 30. Ce seuil correspond à la catégorie « Risque élevé » selon l'échelle de Sustainalytics, indiquant que ces sociétés présentent une exposition significative à des risques ESG non gérés susceptibles d'avoir un impact matériel sur leur valeur. Cet indicateur est suivi à titre de mesure de vigilance et vise à identifier la fraction du portefeuille nécessitant une attention particulière dans le cadre de notre activité d'engagement ou des décisions d'investissement.

% d'investissement durable : Part du portefeuille, exprimée en pourcentage de l'actif net, investie dans des actifs considérés comme « durables » au sens de SFDR. Un investissement est qualifié de durable lorsque l'entreprise sous-jacente contribue positivement à un objectif environnemental ou social, ne cause pas de préjudice significatif aux autres objectifs (DNSH), et respecte des pratiques de bonne gouvernance.

Intensité carbone : Mesure des émissions de gaz à effet de serre générées par une entreprise, exprimée en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros de chiffre d'affaires (tCO2e/M$ de CA). Cet indicateur permet de comparer l'empreinte climatique des entreprises indépendamment de leur taille, et d'évaluer l'efficacité carbone du portefeuille dans son ensemble. Plus l'intensité carbone du fonds est faible, plus le portefeuille est aligné avec une trajectoire de transition vers une économie bas-carbone.

Principaux risques

Nous avons classé ce produit dans la **classe de risque 4 sur 7**, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est probable que la capacité du Compartiment à vous payer en soit affectée.

Principaux risques : Risque en capital, Risque actions, Risques liés aux moyennes capitalisations, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de liquidité, Risque de Durabilité. Pour plus d'informations sur les risques, veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM.

Avertissement

Ce document est conçu à des fins d'informations de clients professionnels. Ce qu'il contient ne doit pas être considéré comme une recommandation d'investissement à destination du public ou des canaux de distribution. La mention de certaines valeurs/émetteurs doit être contextualisée, non considérée isolément mais comme s'inscrivant dans la construction générale d'un portefeuille. Ce document ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies de bonne foi sur la base d'informations comptables ou de marché. Néanmoins Exane Asset Management ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans cette vidéo. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par le commissaire aux comptes. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le cas échéant, le rendement peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations de taux de change. La responsabilité d'Exane Asset Management ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Toute souscription dans un OPCVM ne peut être réalisée que sur la base du prospectus et après avoir pris connaissance du Document d'Information Clé " (DIC) disponibles sur le site internet : www.exaneam.com.

Ce fonds 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 ». Pour tout fonds enregistré en Suisse, le représentant et le service de paiement du Fonds en Suisse est BNP Paribas, Paris, Zurich Branch, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich. 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.

Exane Asset Management - 11 rue Scribe 75009 Paris

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 01-015 S.A.S au capital de 3 000 000€ R.C.S. PARIS B 434 692 828