

Exane Pleiade Fund - Part B

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 : 127,31 EUR

Actif net du fonds (Mio€) : 1440

Performance mensuelle : -3,16%

Performance YTD : -5,47%

Caractéristiques

Equipe de gestion



Eric Lauri
Gérant principal

Modèle multi-contributeurs

Fonds

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

Echelle de risque SRI



Date de création : 30 mai 2011

Indice de référence :
€STR Capitalization (*)

Horizon d'investissement : 2 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-1), au plus tard avant 16h. R/L en J+2

Stratégie d'investissement

Un fonds Long/Short Actions Market Neutral, qui s'appuie sur la sélection de titres, à l'achat et à la vente, d'une équipe de gérants sectoriels, pour délivrer une performance absolue, indépendante de la trajectoire des marchés, avec un risque maîtrisé. Une stratégie de référence sur la performance absolue, qui constitue un outil de diversification efficace au sein d'une allocation.

Analyse de gestion

Le fonds Exane Pleiade affiche une performance de -3,09% (part A) en mars. Ce résultat s'inscrit dans un contexte de marché radicalement différent de celui de février : les marchés européens ont subi un choc baissier violent lié à l'escalade du conflit iranien, à la flambée des prix de l'énergie et à un mouvement global de risk-off.

Trois gérants sont désormais en stop loss, contre deux à fin février, avec l'ajout du portefeuille Énergie/Utilities dont les pertes représentent plus d'un tiers de la perte totale du fonds sur le mois (-110 bps sur -311 bps au total).

En termes sectoriels, les pertes se concentrent particulièrement sur quatre secteurs.

Dans l'énergie (-62 bps d'alpha), le portefeuille a été pris en étau par le choc iranien. Le pari Galp (long) contre Equinor (short) a été particulièrement coûteux : Equinor, premier fournisseur de gaz naturel en Europe, a bondi de +50% sur le mois dans un contexte de flambée des prix du gaz liée à l'arrêt des exportations de GNL qatari et aux tensions sur l'approvisionnement européen, tandis que Galp progressait de +15%, portant la perte relative du pair trade à environ -35%. En revanche, le pari Neste (long) contre Repsol (short) a correctement fonctionné, Neste bénéficiant de sa position de leader mondial du diesel renouvelable dans un contexte de recherche d'alternatives aux énergies fossiles conventionnelles.

Dans la technologie (-59 bps d'alpha), le pari Adyen (long) contre Nokia/Ericsson (short) continue de peser, sans actualité nouvelle marquante. Par ailleurs, le long SAP face au short Adobe aux États-Unis a coûté : Adobe a connu un rebond technique de type « dead cat bounce » alors que notre conviction reste intacte — Adobe est selon nous un des perdants structurels de l'intégration de l'IA dans les entreprises, là où SAP dispose d'un avantage concurrentiel durable dans l'ERP.

Dans les utilities (-47 bps d'alpha), la position longue Enel, qui constituait une conviction forte, a souffert après l'annonce par le gouvernement italien d'un décret énergie visant à supprimer le coût des quotas carbone (ETS) des factures d'électricité. Ce mécanisme, en retirant la composante carbone du prix marginal de l'électricité, comprime directement les marges des producteurs et des énergéticiens italiens. À l'opposé, Enagás (short) a bénéficié de la publication par le régulateur espagnol (CNMC) d'un projet de cadre réglementaire pour 2027-2032 beaucoup plus favorable qu'anticipé, avec des baisses de revenus régulés limitées à 7% contre 27% si le cadre précédent avait été reconduit. Le titre a bondi de 14% en une séance. La combinaison de ces deux événements réglementaires adverses, italien et espagnol, a rendu le pair trade particulièrement pénalisant.

Dans les banques (-46 bps d'alpha), notre biais short sur des dossiers nordiques face à des valeurs longues zone euro a coûté dans cette séquence de baisse de marché généralisée.

Ce qui est surprenant et mérite une analyse approfondie, c'est la persistance d'un taux de succès aussi faible par gérant (20%) comme par secteur (30%) sur les deux mois, et le fait qu'à fin mars plus aucun gérant ne soit en territoire positif depuis le début de l'année. **Ce paradoxe — des gérants décorrés qui perdent tous en même temps — constitue un signal qu'un facteur de flux est à l'œuvre transversalement, bien au-delà du sujet des fondamentaux.** Cette analyse fait l'objet d'une note détaillée qui pourra vous être transmise sur demande auprès de vos interlocuteurs habituels.

Conformément à notre politique de gestion des risques, les mécanismes de stop loss ont été appliqués rigoureusement. Le portefeuille Énergie/Utilities a été très significativement réduit, passant de 40% d'exposition brute en janvier à moins de 10% aujourd'hui. L'exposition brute totale du fonds, nette de tout matching entre les books long et short, s'établit désormais à 145%

(*) Le fonds cherche à restituer une performance absolue, décorrélée des marchés. Le taux sans risque ne constitue pas l'indicateur de référence du fonds. Il est présenté à titre indicatif et utilisé pour les besoins du calcul des commissions de surperformance.

Exane Pleiade Fund - Part B

LU0616900774

Part

ISIN : LU0616900774

Devise : EUR

Date de création : 30 mai 2011

Typologie d'investisseur : Tous

Montant min investissement initial :
Néant

Affectation du résultat : Capitalisation

Frais d'entrée/sortie :
Max 2,50 % perçue par l'intermédiaire chargé
de la vente / Néant

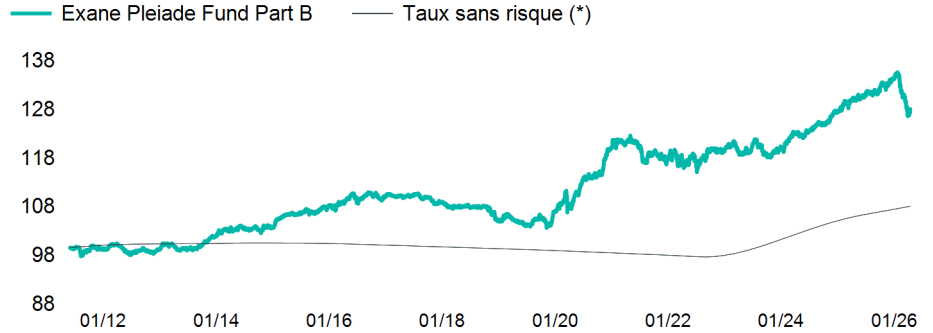
Frais fixes : 2,00 %

Frais variables :

20% TTC au-delà de €STR capitalisé de performance annuelle, avec application d'un mécanisme de compensation des sous-performances passées, sous condition de performance annuelle positive.

Performances

Evolution du fonds depuis sa création (Base 100)



(*) Le fonds cherche à restituer une performance absolue, régulière et décorrélée des marchés. Le taux sans risque ne constitue pas l'indicateur de référence du fonds. Jusqu'au 31/12/2021, le taux sans risque était l'indice EONIA capitalisé. Depuis le 01/01/2022, l'indice EONIA est remplacé par l'indice €STER et les performances sont présentées selon la méthode du chaînage.

Statistiques de risque

	1 an	Depuis création
Volatilité	3,3%	2,7%
Ratio de sharpe	-1,3	0,4

	Depuis création
% mois positifs	61,2%
Meilleure performance mensuelle	+3,2% Novembre 2020
Plus mauvaise performance mensuelle	-3,2% Mars 2026

Performances cumulées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Pleiade B	-2,15%	3,23%	6,32%	5,03%	27,31%
Taux sans risque (*)	2,04%	5,60%	9,51%	9,70%	8,43%

Performances annualisées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Pleiade B	-2,15%	1,59%	2,06%	0,99%	1,64%
Taux sans risque (*)	2,04%	2,75%	3,07%	1,87%	0,55%

Performances annuelles

	2025	2024	2023	2022	2021
Pleiade B	5,43%	5,81%	0,77%	1,45%	-1,91%
Taux sans risque (*)	2,24%	3,80%	3,28%	-0,02%	-0,49%

Contributions à la performance

Principales contributions sectorielles positives	Contribution nette	Exposition brute moyenne
Produits domestiques et de soin personnel	0,34%	2,5%
Automobiles et Equipementiers	0,14%	3,8%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	0,09%	2,7%
Transport	0,07%	3,0%
Assurance	0,06%	13,6%
Matériel et équipements liés aux technologies	0,00%	1,9%

Principales contributions sectorielles négatives	Contribution nette	Exposition brute moyenne
Énergie	-0,60%	12,0%
Services collectifs	-0,54%	16,3%
Services financiers diversifiés	-0,50%	17,0%
Banques	-0,40%	45,1%
Technologies de l'information	-0,28%	11,7%
Matériaux de construction	-0,25%	17,5%

	Long	Short
Contribution nette	-6,40%	3,24%

Top 5

	Contribution Alpha
NESTE OYJ	0,35%
SIKA AG-BR	0,26%
HEIDELBERGCEMENT AG	0,16%
EDP RENOVAVEIS SA	0,16%
SCHAEFFLER AG	0,15%

Bottom 5

	Contribution Alpha
EQUINOR ASA COMMON STOCK (NO)	-0,65%
ENAGAS SA	-0,33%
3I GROUP PLC	-0,23%
REPSOL SA	-0,19%
DOW INC	-0,19%

Exane Pleiade Fund - Part B

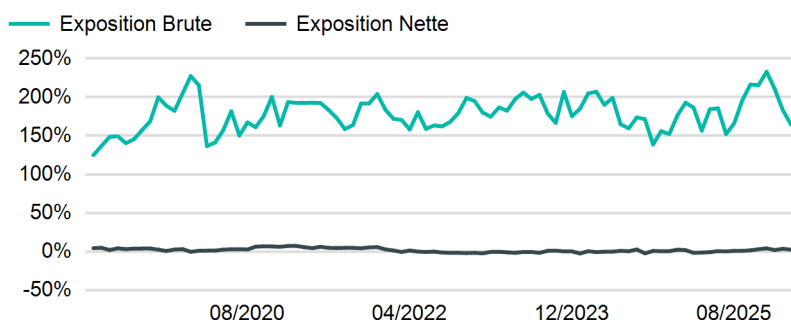
LU0616900774

Structure du portefeuille

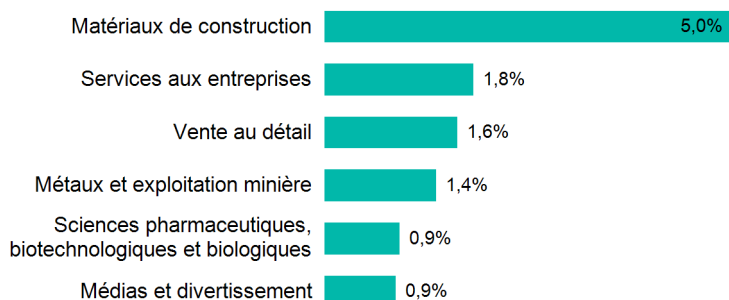
Expositions du fonds

	31/03/2026	Moyenne sur un an
Portefeuille Long	83,5%	94,8%
Portefeuille Short	-81,0%	-93,6%
Exposition Brute	164,5%	188,5%
Exposition Nette	2,4%	1,2%
Nb. positions long	100	103
Nb. positions short	128	142

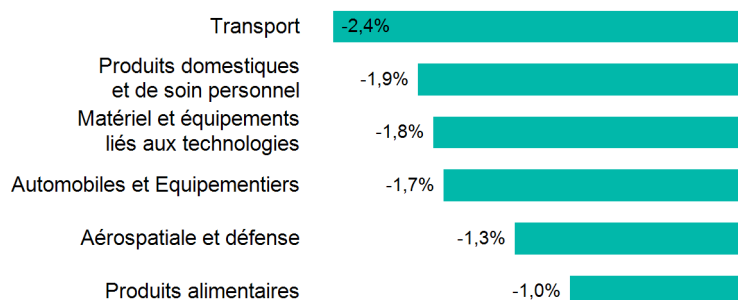
Historique des expositions brute et nette



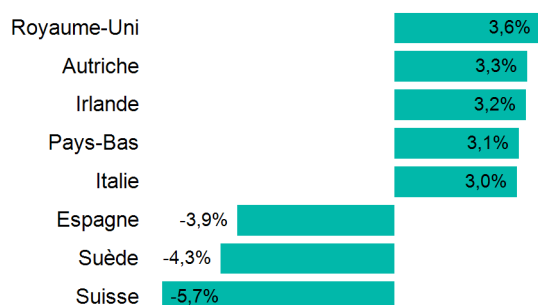
Plus fortes expositions nettes par secteur



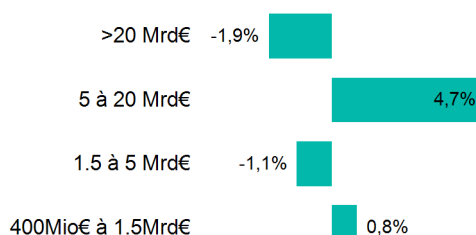
Plus faibles expositions nettes par secteur



Principales expositions nettes par pays



Répartition de l'exposition nette par capitalisations boursières



Top 5 portefeuille long

	Expo
HEIDELBERGCEMENT AG	3,6%
ERSTE GROUP BANK AG	2,6%
ASML HOLDING NV	2,1%
EDP RENOVAVEIS SA	2,1%
EUROBANK SA	2,1%

Engagements ESG

Taux de couverture de l'analyse ESG (portefeuilles long et short)

100%

Amélioration de la note de Risque ESG (portefeuille long vs univers)

-3,6 (16,5 vs 20,1)

% positions longues avec une note de Risque ESG > 30

1,1%

Taux d'investissements durables > 20%

37,6%

Exane Pleiade Fund - Part B

LU0616900774

Contacts



Laurent Coutanceau

Responsable Commercial Europe Francophone

laurent.coutanceau@exaneam.com

+33682839720



Philippe Toledano

Investisseurs Institutionnels Europe Francophone

philippe.toledano@exaneam.com

+33762200617



Caroline Barthe

Multigestions, Assurances et Réseaux Associés Europe Francophone

caroline.barthe@exaneam.com

+33668272432



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

Service Clients : relations.investisseurs@exaneam.com

Glossaire

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque, divisée par l'écart type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative, mais que celle-ci a été inférieure au taux sans risque.

Exposition brute : L'exposition brute attendue du portefeuille aux risques de marché actions correspond à la somme des positions à l'achat et des positions de couverture

Exposition nette : L'exposition nette du portefeuille au risque de marché actions correspond aux positions à l'achat diminuées des positions à la vente

Alpha : L'alpha mesure la création de valeur d'une stratégie, soit la performance d'un portefeuille par rapport à un indicateur de référence. L'indicateur de référence peut être un benchmark ou le taux sans risque dans le cadre d'une gestion de performance absolue.

Contribution à l'alpha : La contribution à l'alpha mesure la performance d'un titre relativement à son indice sectoriel. La contribution à la performance est une mesure en absolu de la performance individuelle des titres.

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 2 sur 7**, qui est une classe de risque faible. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité du Compartiment à vous payer en soit affectée.

Principaux risques : Risque en capital, Risque actions, Risques liés aux techniques d'arbitrage, 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

