

Exposition nette aux actions

Exane Pleiade Fund - Part B
Compartiment de la SICAV Exane Funds 2 - UCITS

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



Chiffres clés

- VL : 126,72 EUR
- Actif net du fonds (Mio€) : 1173
- Performance mensuelle : -0,46%
- Performance YTD : -5,90%

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 affiche une performance de **-0,40%** en avril (part A). Après un premier trimestre historiquement difficile, cet ordre de grandeur est davantage en ligne avec le profil attendu du fonds. Le hit ratio ressort à 60% : six gérants contribuent positivement, deux gérants sont légèrement négatifs et deux gérants concentrent l'essentiel de la perte. La dispersion redevient normale, ce qui suggère une atténuation du facteur lié aux flux et au consensus de marché, identifié au trimestre précédent.

Analyse de la performance

Contrairement au T1, le positionnement sectoriel (expositions résiduelles) a contribué positivement (+31 bps). Le book short a été performant avec +58 bps d'alpha et un hit ratio de 57%, tandis que le book long reste le point de faiblesse avec un hit ratio de 39% et un alpha de -122 bps.

Les trois meilleurs secteurs en alpha sont le Retail (+24 bps), les Banques (+20 bps) et la Chimie (+20 bps). À l'inverse, les trois secteurs les plus pénalisants sont les Industries (-47 bps), la Construction & Materials (-43 bps) et la Technologie (-34 bps).

Au niveau des valeurs, le principal détracteur est Alstom (-36 bps d'alpha), dont le titre a perdu près de 30% après le retrait par le nouveau CEO de la guidance de free cash-flow à moyen terme, sur fond de retards d'exécution sur des projets de matériel roulant. Côté short, Nokia a coûté -19 bps : le titre, porté depuis le début de l'année par la thématique IA et les perspectives 6G, a poursuivi son rallye et touché de nouveaux plus hauts avant ses résultats Q1, pénalisant notre couverture. ABB (-17 bps) a également pesé côté short après la publication de résultats T1 records — commandes au plus haut historique, marge opérationnelle en forte hausse et relèvement de la guidance annuelle — entraînant le titre vers des plus hauts historiques.

En positif, Amazon (+23 bps) a bénéficié de la dynamique portée par AWS, dont la croissance a réaccélééré à +28% au T1, son rythme le plus rapide depuis 15 trimestres, portée par l'infrastructure IA et les investissements massifs dans le cloud. Un short sur International Paper (+23 bps) a également fortement contribué : le titre est sous pression depuis plusieurs mois sur fond de pressions sur les coûts énergie et fret, de marges EBITDA décevantes et de doutes croissants sur la capacité du groupe à atteindre ses objectifs de rentabilité post-intégration. Neste (+16 bps) a profité du rebond du raffinage et de la réévaluation de son positionnement dans les biocarburants, tandis que Siemens (+15 bps) continue de bénéficier de la forte demande en automatisation et digitalisation industrielle.

Positionnement et perspectives

Le travail engagé depuis le 1er trimestre sur la gestion du risque de positionnement consensuel se poursuit. En avril, les données ne font pas apparaître de concentration anormale des pertes sur les positions les plus populaires, contrairement au schéma observé en février et mars.

La saison de publications du premier trimestre, actuellement en cours, ne génère pas encore de résultat positif. Malgré les signes de normalisation décrits ci-dessus, les réactions de marché aux résultats restent un terrain où nous n'avons pas retrouvé de traction. C'est un point que nous suivons de près.

L'exposition brute reste à des niveaux bas, autour de 145%. Quatre gérants sont actuellement en territoire de stop loss, avec l'ajout du portefeuille sur la Technologie européenne, ce qui contraint mécaniquement leur capacité d'engagement. Les autres gérants adoptent une posture prudente compte tenu du contexte depuis le début de l'année. Ce niveau d'exposition préserve une capacité de redéploiement significative lorsque les conditions le permettront.

En synthèse

Le régime extrême du 1er trimestre ne s'est pas reproduit en avril. L'ordre de grandeur de la performance, la dispersion entre gérants et l'absence de signal de « crowding » vont dans le sens d'une normalisation progressive. La saison de publications reste le principal point d'attention à court terme.

(*) 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

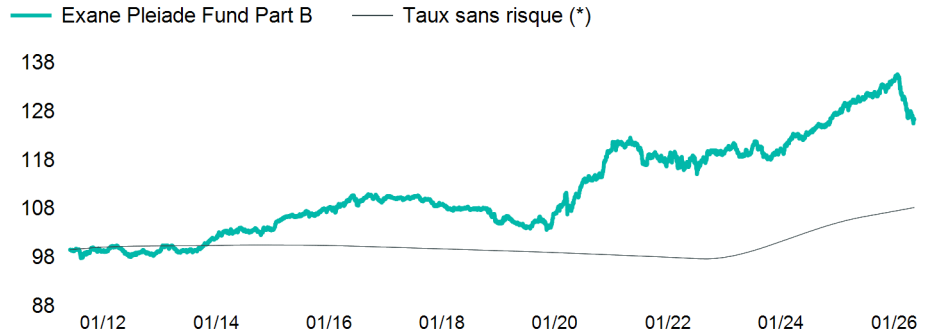
Frais fixes : 2,00 %

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	3,6%	2,7%
Ratio de sharpe	-1,3	0,4

	Depuis création
% mois positifs	60,9%
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	-2,64%	2,99%	6,18%	3,04%	26,72%
Taux sans risque (*)	2,00%	5,39%	9,44%	9,93%	8,60%

Performances annualisées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Pleiade B	-2,64%	1,48%	2,01%	0,60%	1,60%
Taux sans risque (*)	2,00%	2,66%	3,05%	1,91%	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
Vente au détail	0,35%	3,3%
Métaux et exploitation minière	0,33%	4,9%
Services financiers diversifiés	0,32%	14,0%
Matériaux de construction	0,23%	17,1%
Énergie	0,20%	2,9%
Biens de consommation durables et habillement	0,19%	3,0%

Principales contributions sectorielles négatives	Contribution nette	Exposition brute moyenne
Machines & Equipement électrique	-0,51%	6,6%
Matériel et équipements liés aux technologies	-0,38%	1,9%
Produits chimiques	-0,25%	7,5%
Assurance	-0,19%	12,1%
Semi-conducteurs	-0,16%	3,9%
Automobiles et Equipementiers	-0,12%	4,8%

	Long	Short
Contribution nette	5,70%	-6,16%

Top 5	Contribution Alpha
INTERNATIONAL PAPER CO	0,25%
AMAZON.COM INC	0,23%
SIEMENS AG-REG	0,18%
NESTE OYJ	0,18%
DATADOG INC-A COMMON STOCK (US)	0,11%

Bottom 5	Contribution Alpha
ALSTOM	-0,38%
ALPHABET INC	-0,17%
HOCHTIEF AG	-0,16%
NOKIA OYJ	-0,15%
SUNBELT RENTALS HOLDINGS INC - US	-0,14%

Exane Pleiade Fund - Part B

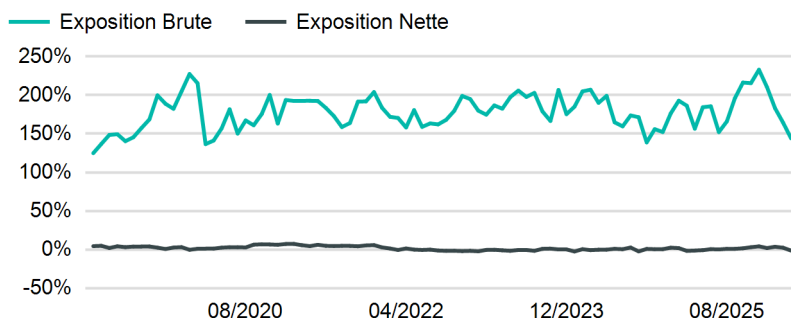
LU0616900774

Structure du portefeuille

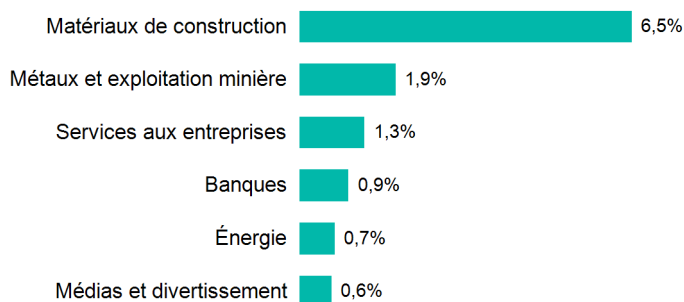
Expositions du fonds

	30/04/2026	Moyenne sur un an
Portefeuille Long	71,4%	93,2%
Portefeuille Short	-72,7%	-92,0%
Exposition Brute	144,1%	185,2%
Exposition Nette	-1,3%	1,2%
Nb. positions long	96	102
Nb. positions short	126	141

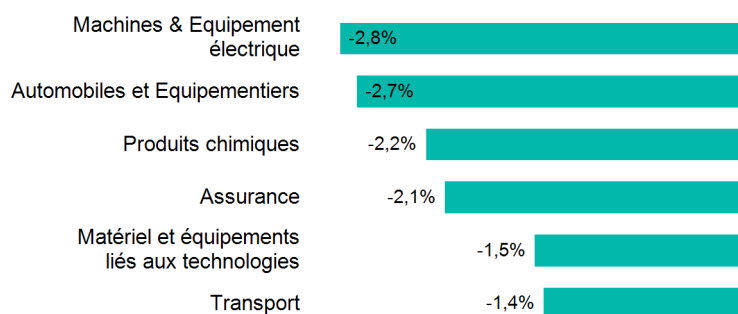
Historique des expositions brute et nette



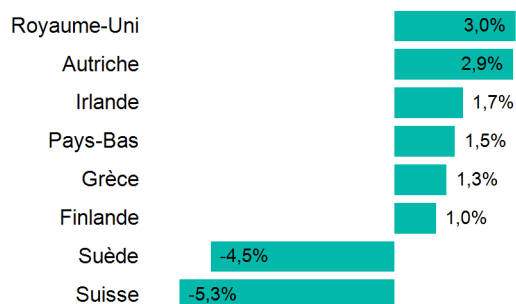
Plus fortes expositions nettes par secteur



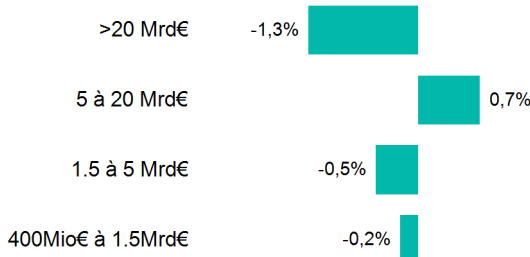
Plus faibles expositions nettes par secteur



Principales expositions nettes par pays



Répartition de l'exposition nette par capitalisations boursières



Top 5 portefeuille long

	Expo
HEIDELBERGCEMENT AG	2,8%
BAWAG GROUP AG COMMON STOCK (AV)	2,7%
SIG COMBIBLOC GR COMMON STOCK (SW)	1,8%
BANCA GENERALI SPA	1,6%
SIEMENS AG-REG	1,6%

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)

-3,3 (17,6 vs 20,9)

% positions longues avec une note de Risque ESG > 30

1,7%

Taux d'investissements durables > 20%

36,8%

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 absolue 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