

## Exane Pleiade – La sérénité en tout temps

L'évènement marquant du premier trimestre, et sans aucun doute de l'année 2020, restera le choc planétaire provoqué par la propagation du virus Covid-19. **La perspective d'une récession mondiale**, conséquence inévitable des mesures drastiques prises par la plupart des pays pour endiguer la pandémie, a plongé les marchés dans une crise sans précédent.

**Dans ce contexte de baisse généralisée, quelques stratégies affichent néanmoins une résilience notable.**

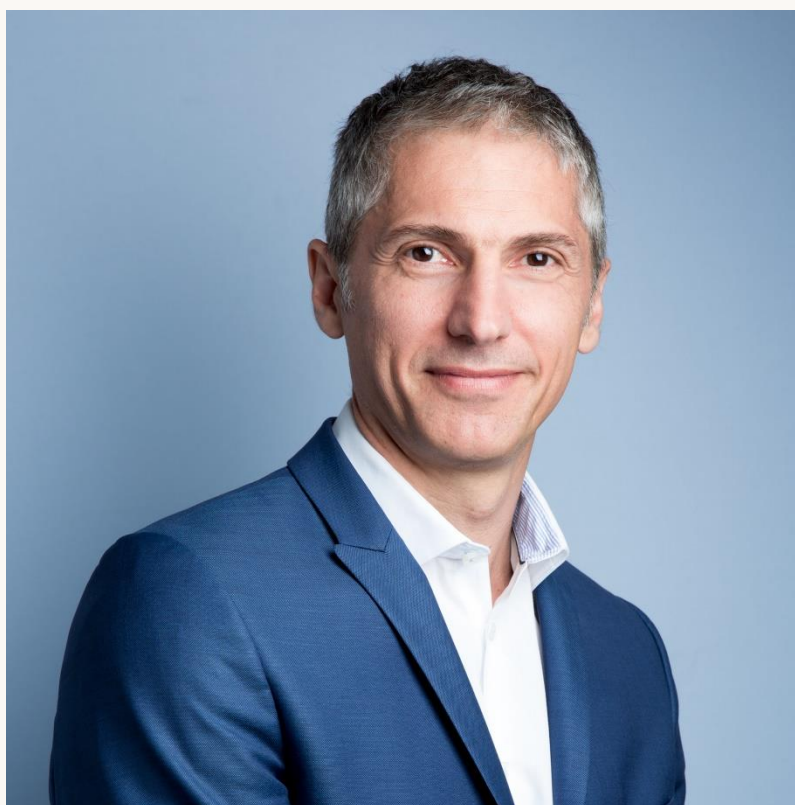
**Le fonds Exane Pleiade réalise une performance positive depuis le début de l'année 2020. Quelle est sa stratégie ?**

**Eric Lauri :** Exane Pleiade est un fonds de performance absolue : il vise un rendement positif et régulier dans toutes les configurations boursières. Le maintien de son exposition aux actions à un niveau très faible, voire nul, permet de neutraliser la sensibilité de sa performance à la direction du marché. L'environnement actuel met en lumière la caractéristique principale d'une stratégie « market neutre », à savoir la décorrélation aux classes d'actifs traditionnelles et ainsi une capacité à minimiser l'impact des chocs que peuvent subir les marchés financiers.

La robustesse de notre modèle historique s'est illustrée durant les diverses crises traversées depuis la création de la stratégie en 2006. La crise sanitaire de 2020 est une validation supplémentaire de sa résilience.

**En l'absence d'exposition nette au marché actions, quel est le moteur de performance du fonds ?**

**Eric Lauri :** Le fonds Exane Pleiade s'appuie sur l'expertise de dix gérants disposant d'une



Eric Lauri, gérant principal du fonds Exane Pleiade et directeur général délégué et co-directeur de la gestion Exane AM

---

“Exane Pleiade est un fonds de performance absolue : il vise un rendement positif et régulier dans toutes les configurations boursières.

Le maintien de son exposition aux actions à un niveau très faible, voire nul, permet de neutraliser la sensibilité de sa performance à la direction du marché. ”

---

grande expérience des marchés actions avec une spécialisation par secteur. Au sein de leur univers respectif, ils prennent des positions à l'achat (portefeuille long), compensées par des positions de couverture (portefeuille short). La performance du fonds provient uniquement de la qualité de la sélection de titres de ces gérants et de leur capacité à identifier les gagnants et les perdants au sein de leurs secteurs. C'est une stratégie « pur Alpha ».

La construction du portefeuille, indépendante de la sélection de valeurs, est également un enjeu pour restituer aux investisseurs l'alpha généré par les gérants. L'atteinte d'un certain niveau d'exposition brute, définie par la somme des poids des positions longues et short, et l'allocation du capital aux différents contributeurs constituent des paramètres clés. Afin de garantir la pleine neutralité de nos solutions de performance absolue, nous veillons par ailleurs à ne pas avoir d'exposition nette marquée à des facteurs tels que le niveau d'endettement des entreprises, la taille de la capitalisation des sociétés, le niveau de valorisation... Cette absence de biais transversaux nous protège également dans ces conditions extrêmes de marché.

### **Comment percevez-vous cet environnement de marché ?**

**Eric Lauri :** La crise du Coronavirus Covid-19 se matérialise sur les marchés financiers par un choc inédit provoqué par les très grandes incertitudes sur l'ampleur du

---

**“ La performance du fonds provient  
uniquement de la qualité de la sélection  
de titres de nos gérants et de leur  
capacité à identifier les gagnants et  
les perdants au sein de leurs secteurs.  
C'est une stratégie de « pur Alpha ». ”**

---

ralentissement économique, et s'accompagne d'une volatilité extrême. Nous observons en conséquence des réductions massives du niveau de risque dans les portefeuilles des investisseurs (« deleveraging ») ainsi qu'une recherche de liquidité accrue. En tant que gérant, il est primordial de distinguer les mouvements qui sont liés à des interrogations légitimes sur l'impact long terme de la crise sur certaines sociétés ou certains secteurs d'activité et les mouvements résultant de phénomènes de flux. A titre d'exemple, la mise en place de « *short bans* » (interdiction partielle ou totale de la vente à découvert, procédé utilisé par les institutions réglementaires lors de chocs importants sur les marchés), a créé des distorsions brutales, qui se sont rapidement normalisées.

Dans ce contexte, la gestion de notre portefeuille répond à deux objectifs :

- une logique de trading et de gestion des risques qui vise à naviguer dans cet environnement en protégeant nos performances et en saisissant les opportunités offertes par les exagérations du marché,
- une logique d'investissement à plus long terme qui vise à analyser les implications profondes de cette crise pour

certains secteurs et sociétés, et à se positionner sur ces titres au moment opportun.

Le souci de préservation du capital est également au cœur de notre philosophie de gestion. Dans cette optique, nous avons abaissé le niveau de risque global du fonds en réduisant son exposition brute, afin de l'adapter au nouveau régime de volatilité des marchés tout en conservant sa capacité à performer.

Au global, notre capacité à générer de l'alpha, bien que plus volatil dans ce type de période, est restée intacte.

**A plus long terme, si l'on anticipe un rebond important des marchés actions, une solution de performance absolue est-elle toujours pertinente ?**

**Eric Lauri :** Une solution de performance absolue construite comme le modèle Exane Pleiade est pertinente quelles que soient les perspectives à long terme, compte tenu de son absence de corrélation avec les différentes classes d'actifs et de la régularité de la stratégie depuis sa mise en place en 2006. Ces

caractéristiques sont une source de confort pour l'investisseur et lui permettent notamment de se soustraire des problématiques de point d'entrée dans le produit.

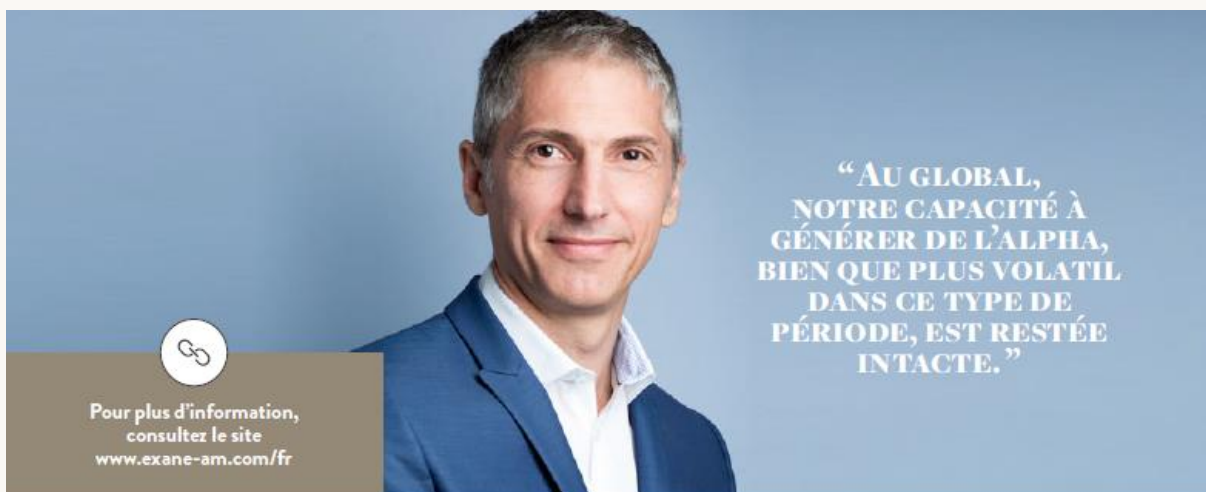
Le mandat de notre stratégie Exane Pleiade, en accord avec son profil rendement/risque, est de délivrer une performance positive dans toutes les phases de marché, baissière ou haussière. Notre savoir-faire s'exprime aussi bien dans les marchés complexes que dans les marchés porteurs, chaque configuration étant source

d'opportunités et de risques, qu'il nous appartient d'arbitrer.

En outre, il semble judicieux de noter que la dimension « market neutre » du fonds Exane Pleiade s'applique aussi bien aux actions qu'aux obligations. L'immunité ainsi acquise face à une éventuelle remontée des taux d'intérêt semble d'autant plus précieuse compte tenu de l'actuelle cherté de cette classe d'actifs, et valide le caractère diversifiant de cette stratégie au sein d'une allocation traditionnelle.

Exane Pleiade est une solution offrant de la sérénité aux investisseurs. Sa performance, non soumise aux aléas des marchés actions et non sensible au risque de taux, dépend uniquement de la capacité de nos experts à extraire de l'alpha de leurs convictions sectorielles. Nous sommes mobilisés sur cet objectif depuis l'origine et travaillons sans cesse à pérenniser la robustesse de notre modèle éprouvé de performance absolue.

Avis et opinion Exane Asset Management



## FOCUS EXANE PLEIADE

### Points clés du fonds

- Une stratégie Long/Short Actions Market Neutre visant une performance absolue et régulière avec une faible exposition aux risques actions et taux
- Un objectif de préservation du capital avec une volatilité inférieure à 5%
- Une équipe de gérants avec différents profils et spécialisations sectorielles permettant de diversifier les sources d'alpha.

### Principaux risques

Niveau de risque SRRI :



**Risque de perte en capital** : le fonds ne comporte aucune garantie sur le capital investi; il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.

**Risques liés à la technique d'arbitrage** : les stratégies de gestion du fonds induisent certains risques spécifiques liés par exemple à l'existence d'expositions à la baisse sur certains titres. Ces risques peuvent se traduire par une baisse de la valeur des actifs gérés en cas de surperformance de ces titres par rapport au portefeuille investi à l'achat. En outre, la technique d'arbitrage mise en œuvre peut également générer une rotation importante du portefeuille

**Risque de contrepartie** : le fonds peut encourir des pertes au titre de ses engagements vis-à-vis d'une contrepartie sur ses opérations de swaps, de CFD, de contrats à terme, d'emprunt ou de prêt de titres en cas de défaillance de celle-ci ou de son incapacité à faire face à ses obligations contractuelles.

**Risque de change** : le fonds peut comporter à titre accessoire du risque de change lié aux actifs détenus qui sont libellés dans des devises différentes de sa devise de référence malgré les opérations de couverture visant à protéger le fonds contre ce risque.

Pour plus d'informations : [www.exane-am.com](http://www.exane-am.com)

---

Avertissement : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il 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 ce document. 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 pour l'Investisseur" (DICI) disponibles sur le site internet : [www.exane-am.com](http://www.exane-am.com). Les développements contenus dans le présent document ne pourront faire l'objet de reproductions partielles ou totales sans le consentement écrit préalable d'Exane Asset Management. Les personnes qui viendraient à se trouver en possession de ce présent document sont invitées à la demande d'Exane Asset Management à se renseigner et à respecter toutes les lois et règlements applicables relatifs à la possession ou à la distribution de tels supports d'information.

---