

Exane Archimedes Fund (part B, Euro)

Long/short actions market neutral

Univers :

Code ISIN : LU0417733325 | Date de lancement : 27 septembre 2006



Equipe de gestion : Ingrid Allemand et Eric Lasisz

Chiffres clés

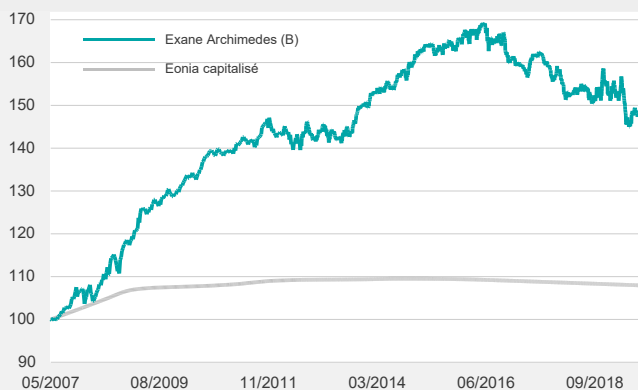
- ▶ Performance mensuelle : **-0.41%**
- ▶ 2019 : **-5.15%**
- ▶ VL (€) : **154,82**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **32**

Faits marquants du mois

- ▶ Une performance de -36bps sur le mois, avec une contribution de -2bps sur les télécoms et -34bps sur les utilities
- ▶ Dans les contributions les plus significatives, on note les gains sur le long en Telefonica Deutschland (+24bps) et sur le long Telefonica / short Orange (+16bps) qui ne compensent pas les pertes sur le long EDF (-43bps) et sur le long Orange Belgium / short Proximus (-20bps)

Performances

	12 mois	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Cumulées					
Exane Archimedes (B)	-2.33%	-7.48%	-11.13%	-6.67%	47.62%
Eonia capitalisé (*)	-0.37%	-0.73%	-1.09%	-1.43%	7.93%
Annualisées					
Exane Archimedes (B)	-2.33%	-3.81%	-3.86%	-1.37%	3.18%
Eonia capitalisé (*)	-0.37%	-0.37%	-0.36%	-0.29%	0.62%



*Le fonds cherche à restituer une performance absolue, régulière et décorrélée des marchés. L'eonia capitalisé n'est pas l'indicateur de référence du fonds.

Risques

	2 ans	Depuis création
Volatilité	5.8%	4.5%
Volatilité 12 mois min./max.	2.8% / 7.6%	2.3% / 7.6%
Ratio de sharpe	-0,6	0,6

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Dans les télécoms, la conférence TMT annuelle de Goldman Sachs à New York a été l'occasion pour les managements des Big Caps du secteur (Vodafone, Telefonica et Orange en tête) de tenir des discours très volontaristes en matière de partage de réseaux mobiles et de monétisation de leurs actifs de tours, dans le but d'améliorer leur génération de cash et de créer de la valeur pour l'actionnaire. Cela a permis à ces titres de rattraper leur sous-performance du mois d'août face aux valeurs défensives nordiques ou Benelux. Telefonica, que nous avions renforcé fin août, a notamment rebondi de 11% sur le mois, récupérant ainsi 80% de sa baisse de l'été.

Les small caps comme Nos et Orange Belgium ont par contre continué de souffrir d'un manque d'appétit du marché pour ce type d'actifs. Pour autant, le départ précipité de la CEO de Proximus a mis en évidence un climat social très dégradé au sein de la société qui risque de faire échouer son plan de cost cutting et nous conforte dans notre pari long Orange Belgium / short Proximus.

Dans le secteur des services aux collectivités, la performance négative est essentiellement liée à notre position longue en EDF. La société a en effet été pénalisée par une avalanche de nouvelles négatives sur ses centrales nucléaires : potentiel défaut de fabrication sur certains générateurs de vapeur en France, révision à la hausse des coûts du projet Hinkley Point C au Royaume-Uni et rumeurs sur le surcoût de Flamanville. Ces développements sont d'autant plus regrettables que le projet de régulation/réorganisation du groupe semble bien avancer avec le plein soutien gouvernement.

Principaux investissements et cessions

Dans les télécoms, nous avons renforcé les longs en Telefonica et Vodafone en début de mois. Nous avons par contre coupé le long en Telenor suite à des rapports de presse évoquant l'opposition politique indonésienne à la fusion entre Telenor et Axiata en Asie, craintes qui ont été ensuite confirmées par l'abandon pur et simple du projet de fusion par les deux sociétés. Nous avons également coupé le long en Nos, faute de visibilité sur le timing de rebond du titre.

Dans les utilities, nous avons pris nos profits sur la position short en Eon après la sous-performance du titre.

Exposition du fonds	30 septembre 2019	Moyenne sur 12 mois
Long	46.3%	62.0%
Short	-45.1%	-57.6%
Brute	91.4%	119.6%
Nette/nette ajustée du beta	1.1% / 8.5%	4.4% / 10.2%
Top 5 des positions à l'achat	29.8%	30.8%

Historique des performances

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Janvier	-1.45%	-2.30%	-0.88%	+0.18%	+0.96%	+2.13%	+0.73%	-1.03%	+0.18%	+0.93%	+1.44%
Février	-0.10%	-1.13%	+0.10%	+0.03%	+0.12%	+0.19%	-2.71%	+0.40%	-0.41%	+1.01%	+1.15%
Mars	-1.12%	+0.01%	-0.57%	-0.03%	+0.17%	+0.69%	+1.80%	+0.77%	+1.61%	+0.76%	+3.88%
Avril	+1.16%	+0.78%	-1.41%	+0.64%	+0.41%	-0.15%	-1.37%	-1.47%	+0.57%	-0.16%	-0.58%
Mai	-4.49%	-0.28%	+2.95%	+0.26%	-1.25%	+0.88%	+0.35%	-2.09%	+0.16%	-0.13%	+0.51%
Juin	+0.10%	-0.14%	+0.11%	-2.05%	+0.81%	-0.96%	+1.31%	+2.62%	-0.11%	+1.75%	+0.97%
Juillet	+1.92%	+0.55%	+0.66%	-0.32%	+0.53%	+1.15%	-0.93%	-0.95%	+0.04%	+1.72%	-0.05%
Août	-0.75%	-1.84%	-0.99%	+0.28%	-0.20%	+0.93%	+1.50%	+1.31%	+0.28%	+0.68%	+0.87%
Septembre	-0.41%	-0.09%	-0.75%	+0.54%	+0.21%	+0.69%	+1.92%	+0.62%	+0.68%	+0.13%	+0.60%
Octobre	-	+1.39%	-1.77%	+0.39%	-0.71%	+0.66%	+1.13%	-1.65%	+1.84%	+0.34%	+0.64%
Novembre	-	+3.34%	+0.05%	-3.02%	+1.30%	+0.23%	+0.63%	+0.24%	+0.84%	-0.44%	-0.76%
Décembre	-	-1.73%	+0.80%	-0.49%	+0.95%	+1.28%	-0.49%	+1.12%	-1.76%	+0.03%	+1.15%
Année	-5.15%	-1.54%	-1.78%	-3.61%	+3.31%	+7.95%	+3.83%	-0.23%	+3.95%	+6.80%	+10.21%

Depuis création

% de mois positifs	65.10%	
Meilleure performance mensuelle	+4.03%	octobre 2008
Plus mauvaise performance mensuelle	-4.49%	mai 2019

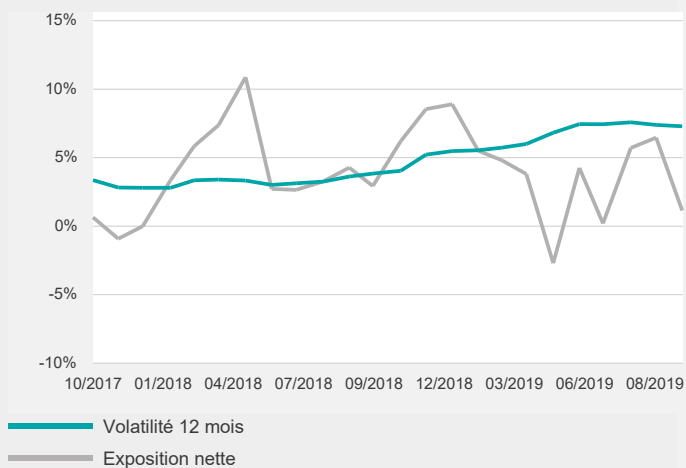
	Stoxx 600*	Archimedes (b)*
Mois en hausse (82)	+3.07%	+0.25%
Mois en baisse (67)	-3.55%	+0.30%

*Performances mensuelles moyennes

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

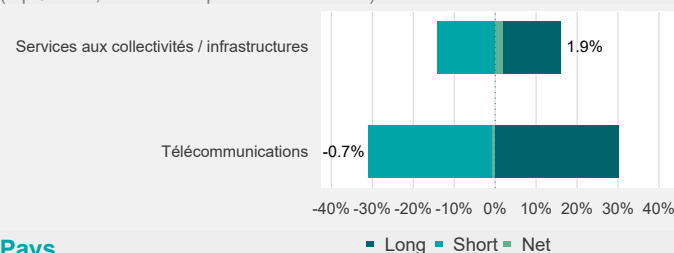
	Capitalisation Boursière < 5 Mds €	Capitalisation Boursière > 5 Mds €
Long	4.2%	42.0%
Short	0.0%	-45.1%

Volatilité et exposition nette du fonds sur 24 mois



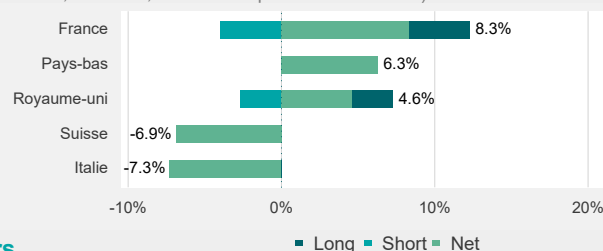
Secteurs

(top 5 en %, avec décomposition des indices)



Pays

(top 5 en absolu, net en %, avec décomposition des indices)



Valeurs

Achat	%	Vente	%
VODAFONE GROUP PLC	7,3	Télécommunications	-6,9
ENGIE	6,6	Services aux collectivités / infrastructures	-5,4
KPN	6,3	Télécommunications	-4,3
EDF	5,7	Télécommunications	-4,1
AT&T INC	4,0	Télécommunications	-4,0

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 rapporter à la rubrique facteurs de risques du prospectus. Exane archimedes fund est immatriculé au Luxembourg et enregistré pour la commercialisation en France, Allemagne, Italie, Espagne, Suisse et Pays-Bas. 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 fonds a été soumis jusqu'au 15 avril 2009 au régime des organismes de placement collectif conformes à la partie II de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002. A compter de cette date, le fonds est soumis au régime des OPCVM coordonnés ou conformes à la partie I de cette loi (« UCITS IV »). 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.