

Exane Ceres Fund

(part A, Euro)

Long/short actions

Univers : Consommation, Services, Industrie

Code ISIN : LU0284634564 | Date de lancement : 28 février 2007

the hedge fund journal

UCITS Hedge
Awards
2022

Equity Market Neutral (Europe) – Discretionary
Best Performing Fund over 7 and 10 Years
Exane Ceres Fund
(Exane)



cer

ceres

Gérant : Charles-Henri Nême / Analyste :

Chiffres clés

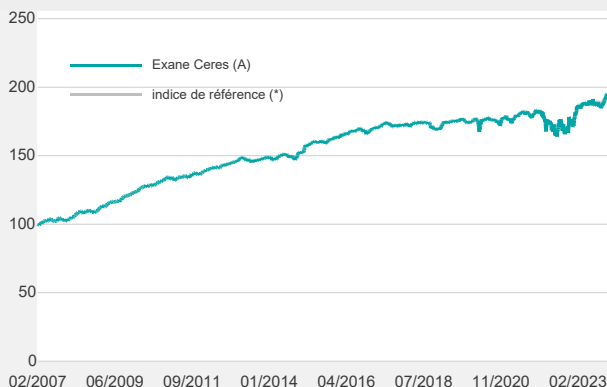
- ▶ Performance mensuelle : **0.64%** / indice de référence (*) : **0.72%**
- ▶ 2024 : **5.18%** / indice de référence (*) : **5.47%**
- ▶ VL (€) : **20 525,25**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **215**

Faits marquants du mois

- ▶ Un mois d'août en hausse de 64 bps (soit -8 bps d'alpha)
- ▶ Ryanair (cf lettre de juillet) a repris en août ce qu'il avait perdu le mois précédent...
- ▶ ...et nous avons allégé Beiersdorf après une deuxième publication jugée décevante.

Performances

	Depuis 22/05/2023	12 mois	2 ans	3 ans	Depuis création
Cumulées					
Exane Ceres (A)	8.69%	9.04%	21.00%	13.57%	105.25%
indice de référence (*)	8.14%				
Annualisées					
Exane Ceres (A)	6.74%	9.04%	10.00%	4.33%	4.19%
indice de référence (*)	6.32%				



(*) Depuis le 22 mai 2023, l'objectif de performance du fonds Exane Ceres consiste à battre la performance de son indice de référence sur l'horizon d'investissement minimum recommandé. L'indice de référence est constitué à 30 % de l'indice MSCI Europe dividendes nets réinvestis et à 70 % de l'indice €STR capitalisé. Avant cette date, le fonds Ceres cherchait à restituer une performance absolue et décorrélée des marchés et ne possédait donc pas d'indice de référence.

Source : Exane Asset Management. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances nettes de frais. Tout investissement peut générer des pertes ou des gains.

Risques

	2 ans	Depuis création
Volatilité	7.7%	4.3%
Volatilité 12 mois min./max.	5.0% / 12.0%	1.5% / 12.0%
Ratio de sharpe	0,9	0,8

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Le mois d'août a vu le marché fortement baisser la première semaine pour finalement terminer le mois en territoire positif. Le fonds Ceres est en hausse de 64 bps et est donc en retrait de 8 bps sur son benchmark. Parmi les points positifs, on notera un rebond de Publicis qui nous rapporte 31 bps, une progression de 10% de Ryanair qui avait beaucoup souffert le mois précédent et une bonne performance des financières diversifiées (Swissquote, Deutsche Boerse et Partners group), tous en progression sensible. On notera également la solide progression d'Exor, soutenu par les bons chiffres de Ferrari (et le fait que Ferrari est la seule valeur de luxe très peu exposée à la Chine). Parmi les principales déconvenues on notera Beiersdorf : le CMD en juin avait été un peu décevant et les résultats semestriels enfoncent le clou : même si Beiersdorf superforme nettement L'Oréal depuis notre investissement, la performance est mitigée. Certes, Nivea publie des chiffres très satisfaisants, mais Eucerin et La Prairie sont en deçà de nos attentes. Compte tenu d'une valorisation élevée, nous avons préféré alléger notre position.

Principaux investissements et cessions

Nous avons globalement été peu actifs durant le mois. Nous avons néanmoins renforcé notre position en Publicis dans le creux autour de 90€, considérant que la performance (très satisfaisante depuis le début de l'année) ne traduit aucun rerating du titre. Nous avons renforcé nos positions en Safran et en Edenred (notre plus grosse position contrariante du moment) et nous avons marginalement ajusté à la hausse nos positions en ASML et Jeronimo Martins, deux titres qui ont beaucoup baissé récemment. Comme nous l'avons indiqué plus haut, nous avons allégé notre grosse conviction historique en Beiersdorf, et nous avons allégé notre position en Vinci. Nous avons également coupé quelques couvertures qui avaient significativement baissé en début de mois, notamment Renault et DHL (qui fera un CMD le 24 septembre).

Conclusion : Le fonds Ceres est (à fin août) en retard de 28 bps sur son benchmark. Après un excellent début d'année, il est en retrait de 180 bps sur ses plus hauts du 12 juin, ce qui illustre qu'il ne s'est pas complètement remis des élections françaises et de chiffres en provenance de Chine qui ne cessent de décevoir.

Indicateurs ESG du fonds

ESG risk score : 15,5 vs 18,4 pour le MSCI Europe
Intensité Carbone (T éq.CO₂/CA en M\$) : 64,9 vs 82,1 pour le MSCI Europe

Exposition du fonds	30 août 2024	Moyenne sur 12 mois
Long	78.1%	86.0%
Short	-44.5%	-52.4%
Brute	122.6%	138.4%
Nette/nette ajustée du beta	33.6% / 40.6%	33.6% / 38.0%
Top 5 des positions à l'achat	23.0%	24.9%

Historique des performances

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janvier	+2.23%	+5.94%	-1.69%	-1.52%	+1.26%	+0.94%	+0.65%	+0.81%	+0.33%	+3.16%	-1.57%
Février	+2.34%	+2.33%	-1.60%	-0.95%	-1.33%	+1.30%	-0.87%	+0.79%	+0.66%	+0.46%	+0.82%
Mars	+1.18%	+1.03%	-1.33%	+1.79%	-0.16%	+0.40%	+0.96%	+0.24%	+0.71%	+0.28%	+0.74%
Avril	-0.78%	+0.20%	-0.14%	+1.20%	+1.04%	+0.21%	+0.27%	+0.55%	-0.23%	+1.08%	+0.82%
Mai	+0.31%	-0.83%	-1.29%	+0.94%	+0.37%	+0.21%	+0.43%	+0.75%	+1.08%	-0.31%	+0.62%
Juin	+0.03%	+1.55%	-3.25%	+0.35%	+0.35%	+0.12%	-0.27%	-0.15%	-0.06%	-0.17%	-0.10%
Juillet	-0.84%	+0.12%	+5.67%	-0.67%	-0.82%	+0.12%	+0.28%	-0.41%	+0.47%	+0.30%	-1.12%
Août	+0.64%	-0.87%	-3.53%	+0.16%	-0.14%	+0.84%	-0.04%	-0.55%	+0.68%	-0.39%	+0.12%
Septembre	-	-0.54%	-1.36%	-1.57%	-0.52%	-0.06%	-0.17%	+0.32%	-0.49%	+1.03%	-1.26%
Octobre	-	-0.90%	+0.38%	+1.50%	-1.76%	-1.30%	-1.82%	-0.01%	-0.04%	+0.79%	+1.83%
Novembre	-	+2.64%	+3.97%	+0.35%	+3.23%	+0.03%	-0.67%	-0.09%	-1.10%	+0.33%	+1.39%
Décembre	-	+2.47%	-1.73%	+0.89%	+0.64%	+0.16%	-0.02%	+0.02%	+0.81%	+0.35%	+0.27%
Année	+5.18%	+13.72%	-6.12%	+2.42%	+2.08%	+2.99%	-1.29%	+2.29%	+2.84%	+7.09%	+2.54%

Depuis création

% de mois positifs	67.62%
Meilleure performance mensuelle	+5.94% janvier 2023
Plus mauvaise performance mensuelle	-3.53% août 2022

	Stoxx Europe 600 Price Index Eur*	Ceres (a)*
Mois en hausse ()	+3.15%	+0.63%
Mois en baisse ()	-3.55%	-0.03%

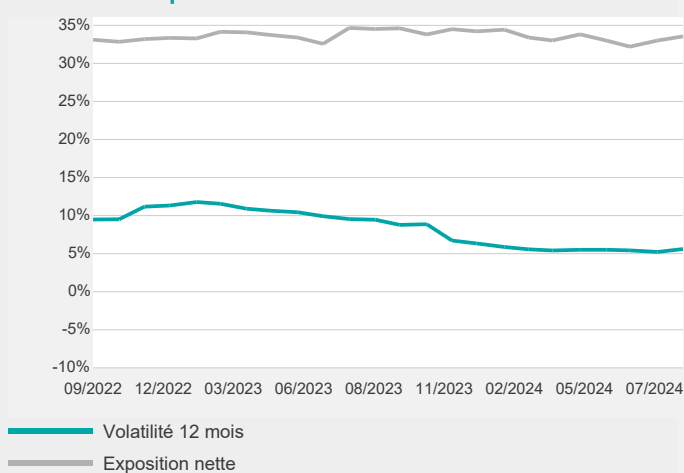
*Performances mensuelles moyennes

Source : Exane Asset Management. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

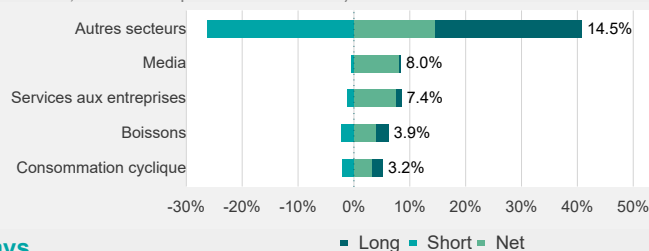
	Capitalisation Boursière < 5 Mds €	Capitalisation Boursière > 5 Mds €
Long	4.1%	74.0%
Short	-3.3%	-41.2%

Volatilité et exposition nette du fonds sur 24 mois



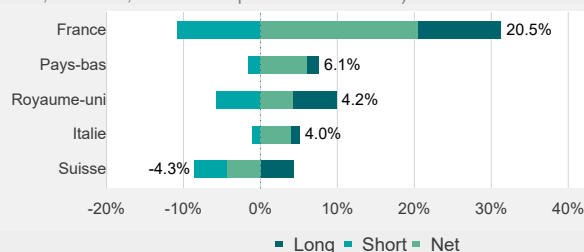
Secteurs

(top 5 en %, avec décomposition des indices)



Pays

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



Valeurs

Achat	%	Vente	%
publicis groupe	8,4	Autres Secteurs	-1,9
siemens ag-reg	4,2	Autres Secteurs	-1,8
compagnie de saint gobain	4,1	Cosmétiques	-1,7
safran sa	3,2	Autres Secteurs	-1,6
relx nv	3,1	Autres Secteurs	-1,5

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. L'investisseur est invité à se reporter à la rubrique facteurs de risques du prospectus. Exane ceres fund est immatriculé au Luxembourg et enregistré pour la commercialisation en France. 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.