

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

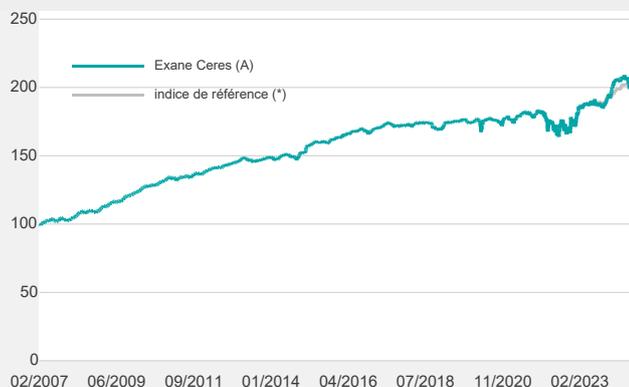
- ▶ Performance mensuelle : **0.07%** / indice de référence (*) : **0.10%**
- ▶ 2024 : **5.25%** / indice de référence (*) : **5.57%**
- ▶ VL (€) : **20 539,76**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **215**

Faits marquants du mois

- ▶ Le mois de septembre a été très volatil sur les marchés...
- ▶ ...ce qui nous a fourni des opportunités intéressantes (Hermès, Elis).
- ▶ Nous intégrons Bureau Veritas dans nos fortes convictions à moyen terme.

Performances

	Depuis 22/05/2023	12 mois	2 ans	3 ans	Depuis création
Cumulées					
Exane Ceres (A)	8.77%	9.71%	22.76%	15.46%	105.40%
indice de référence (*)	8.25%				
Annualisées					
Exane Ceres (A)	6.37%	9.71%	10.78%	4.90%	4.17%
indice de référence (*)	5.99%				



(*) 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	7.5%	4.3%
Volatilité 12 mois min./max.	5.0% / 12.0%	1.5% / 12.0%
Ratio de sharpe	1,0	0,8

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Le mois de septembre a été compliqué et volatil. Mais le fonds Ceres s'en sort correctement avec une performance légèrement positive car nous avons su tirer parti de cette volatilité : ainsi deux de nos principaux gains du mois (Hermès et Siemens Healthineers) sont des titres que nous n'avions pas en début de mois. Si le mois n'a pas été meilleur, c'est parce que nous avons perdu 75 bps sur 2 titres dans les business services : Rentokil, qui a révisé significativement en baisse ses profits, et Edenred qui continue de déraiser sur des craintes multiples mais sans révision significative des bénéfices. Ainsi, le PE d'Edenred est passé en 3 ans de 30 à 15 sur trois thématiques (risque réglementaire en France, litige en Italie et baisse de l'inflation et des taux courts). Nous conservons cette position qui nous semble très attractive pour le moyen terme : excellent management, croissance du cash-flow disponible de 10% par an etc. En termes de secteur, nous avons fait un bon mois dans l'industrie (plus de 100 bps, répartis sur de nombreux titres) qui a été annulé par les business services et la consommation : la démission du CEO de Campari nous a coûté.

Principaux investissements et cessions

Le contexte global est très volatil depuis le début de l'année sur le cœur de notre univers qui est très exposé à la France (donc affecté par le contexte politique) et/ou très exposé à la Chine. Nous essayons de tirer parti de cette volatilité. Ainsi, nous avons profité de l'effondrement d'Hermès début septembre pour en acheter. Hermès présente au moins trois qualités qui la rendent unique dans le secteur : sa clientèle est nettement plus fortunée que celle des autres acteurs (hormis Ferrari et Brunello Cucinelli), elle a moins monté ses prix durant la période faste de 2020/2023 et les contraintes de production (ouvertures d'ateliers) font que la maroquinerie (40% du chiffre d'affaires) offre une visibilité exceptionnelle. Nous sommes revenus sur Elis, société dont nous apprécions particulièrement le management : la baisse de 20% du titre en quelques jours sur une éventuelle acquisition de Vestis nous paraît excessive : le cas le plus probable est que cette opération ne se fera pas. Dans le cas contraire, nous souscrirons à l'augmentation de capital car nous avons confiance dans le management. Enfin, nous avons constitué une position en Bureau Veritas considérant que tous les indicateurs sont au vert : la croissance organique est forte, la génération de cash est solide, le bilan est peu endetté ce qui pourrait permettre de se renforcer dans certains segments comme la certification, et (accessoirement) la société est aux portes du CAC 40. En termes de valorisation, le titre ne traite que 10% au-dessus de sa moyenne historique sur 10 ans ce qui n'a rien d'excessif compte tenu de l'accélération structurelle de sa croissance. Nous sommes sortis de Vinci car nous avons atteint notre objectif de cours et nous souhaitons limiter notre exposition domestique à la France.

Conclusion : notre univers est par construction très global et très exposé à la Chine. Il est donc très volatil dans cette période d'incertitude. Nous avons profité de cette volatilité à travers Hermès et Elis. Mais notre (nouvelle) grosse conviction pour le moyen terme est Bureau Veritas.

Indicateurs ESG du fonds

ESG risk score : 14,8 vs 18,5 pour le MSCI Europe
Intensité Carbone (T_{eq}.CO₂/CA en M\$) : 65,3 vs 83,9 pour le MSCI Europe

Exposition du fonds	30 septembre 2024	Moyenne sur 12 mois
Long	70.5%	84.1%
Short	-40.9%	-50.9%
Brute	111.4%	135.0%
Nette/nette ajustée du beta	29.6% / 36.2%	33.2% / 38.0%
Top 5 des positions à l'achat	22.5%	24.6%

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	+0.07%	-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	+5.25%	+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	67.77%
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 ()	+3.14%	+0.63%
Mois en baisse ()	-3.55%	-0.03%

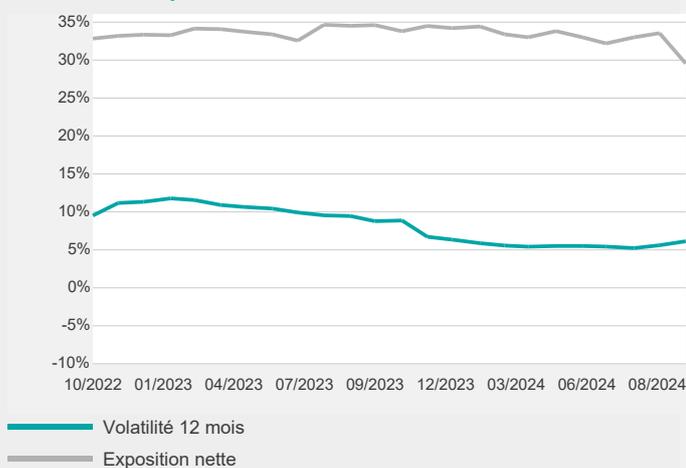
*Performances mensuelles moyennes

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

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

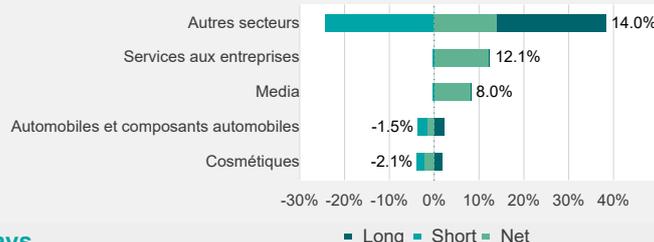
	Capitalisation Boursière < 5 Mds €	Capitalisation Boursière > 5 Mds €
Long	3.2%	67.2%
Short	-3.1%	-37.9%

Volatilité et exposition nette du fonds sur 24 mois



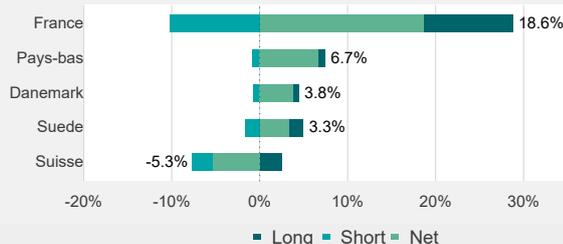
Secteurs

(top 5 en %, avec décomposition des indices)



Pays

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



Valeurs

Achat	%	Vente	%
publicis groupe	8,2	Autres Secteurs	-1,8
compagnie de saint gobain	4,3	Cosmétiques	-1,7
safran sa	3,4	Autres Secteurs	-1,6
exor nv common stock	3,4	Autres Secteurs	-1,6
siemens ag-reg	3,1	Consommation Cyclique	-1,6

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 rapporter 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.