

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

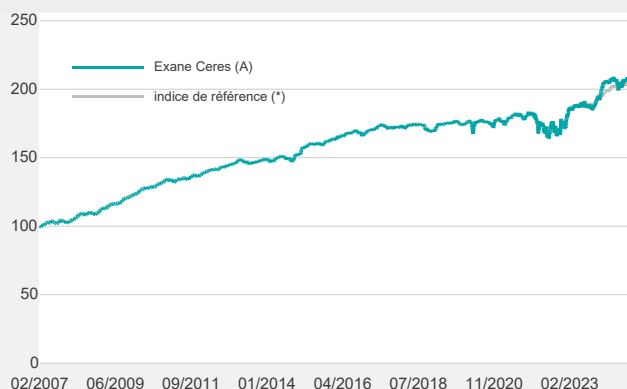
- ▶ Performance mensuelle : **0.32%** / indice de référence (*) : **0.05%**
- ▶ 2024 : **6.70%** / indice de référence (*) : **5.33%**
- ▶ VL (€) : **20 822,10**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **204**

Faits marquants du mois

- ▶ Le fonds Ceres a enregistré une année 2024 satisfaisante...
- ▶ ...en dépit d'un contexte peu favorable en France, marché important pour notre sélection.
- ▶ Le nouveau format du fonds Ceres a désormais trois ans d'existence et ce premier chapitre nous rend confiant pour l'avenir !

Performances

	Depuis 22/05/2023	12 mois	2 ans	3 ans	Depuis création
Cumulées					
Exane Ceres (A)	10.26%	6.70%	21.33%	13.91%	108.22%
indice de référence (*)	8.00%	5.33%			
Annualisées					
Exane Ceres (A)	6.24%	6.70%	10.12%	4.43%	4.19%
indice de référence (*)	4.89%	5.33%			



Commentaire de gestion

Analyse de la performance

L'année 2024 se termine par une solide performance de 6,7% soit 137 bps de plus que notre benchmark. Sur trois ans, avec le nouveau format, on est donc à 408 bps de surperformance cumulée dans un environnement défavorable pour notre univers. Cinq gains auront été notables en 2024 : Publicis (184 bps), Schneider (133 bps), Saint-Gobain (113 bps) et deux contributions un peu supérieures à 70 bps (Prada et Pandora). Nous aurons enregistré une perte significative avec Edenred (-111 bps). Si on regarde par secteur, nous avons enregistré des gains très solides dans 5 univers (exprimés par contribution décroissante) : l'industrie, les media, le luxe, les financières diversifiées et les business services. Un seul secteur a été significativement négatif, les biens de consommation : dans ce secteur compliqué, Pandora aura été l'exception car les autres investissements ont été globalement négatifs. Exprimé maintenant sous un angle géographique, il est clair que l'absence de performance du marché français nous a coûté puisque ce pays est évidemment surreprésenté dans notre portefeuille : mais l'analyse sur moyenne période rappelle que nous générons plus de deux fois plus d'alpha sur le marché français et 2024 a d'ailleurs été une année très satisfaisante pour notre sélection hexagonale comme le soulignent nos trois principaux gains !

Principaux investissements et cessions

Quand nous parcourons les différents segments de notre univers, celui qui nous paraît le plus sous-évalué est sans conteste le segment des valeurs moyennes, notamment françaises ! Mais nous résistons à l'envie de trop nous exposer à ce segment qui pourrait s'avérer mortifère si le contexte politique poursuit sa dégradation. Ayant 33% d'exposition nette, une variable clé pour le fonds consiste à placer son exposition nette sur les bons secteurs...ce que nous avons bien réussi en 2024 ! Peu de gros changements en 2025...nous continuons avec une exposition nette significative sur l'industrie (Safran, Siemens, etc), sur les financières diversifiées (Partners Group, Euronext, etc), sur le luxe (Prada toujours, Richemont en remplacement d'Hermès) et sur la technologie (Capgemini, ASML et Adyen). Les changements portent sur les media (poids en baisse avec la réduction de notre implication dans Publicis) et les business services (poids en hausse, avec des positions importantes sur Bureau Veritas et Spie). Les business services sont le secteur qui reflète le plus directement notre exposition aux valeurs moyennes françaises ... Un petit mot enfin sur les 6 titres qui ont le plus marqué l'exercice 2024 : nous avons gardé Saint-Gobain et Prada, réduit Publicis et Edenred et coupé Schneider (remplacé par Siemens) et Pandora : le quatrième trimestre de Pandora a été excellent, le titre a beaucoup monté et l'historique de volatilité de cette société plaide pour une prise de profits.

Le mois de décembre clôture un chapitre de trois ans pour le nouveau format du fonds Ceres : l'environnement ne nous a guère été favorable puisque notre univers a massivement sous-performé le reste du marché (contrairement à la tendance long terme historique) mais nous avons néanmoins dégagé un alpha significatif ! Nous abordons 2025 avec une passion intacte et vous souhaitons une excellente année !

Indicateurs ESG du fonds

ESG risk score : 16,9 vs 18,8 pour le MSCI Europe
Intensité Carbone (T_{eq}CO₂/CA en M\$) : 63,4 vs 82,2 pour le MSCI Europe

(*) 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	6.3%	4.3%
Volatilité 12 mois min./max.	5.0% / 12.0%	1.5% / 12.0%
Ratio de sharpe	1,0	0,8

Exposition du fonds	31 décembre 2024	Moyenne sur 12 mois
Long	81.2%	80.2%
Short	-47.2%	-47.1%
Brute	128.4%	127.3%
Nette/nette ajustée du beta	34.0% / 41.0%	33.1% / 38.8%
Top 5 des positions à l'achat	20.4%	24.1%

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	-0.16%	-0.90%	+0.38%	+1.50%	-1.76%	-1.30%	-1.82%	-0.01%	-0.04%	+0.79%	+1.83%
Novembre	+1.21%	+2.64%	+3.97%	+0.35%	+3.23%	+0.03%	-0.67%	-0.09%	-1.10%	+0.33%	+1.39%
Décembre	+0.32%	+2.47%	-1.73%	+0.89%	+0.64%	+0.16%	-0.02%	+0.02%	+0.81%	+0.35%	+0.27%
Année	+6.70%	+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	67.76%
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 ()	+3.12%	+0.64%
Mois en baisse ()	-3.51%	-0.03%

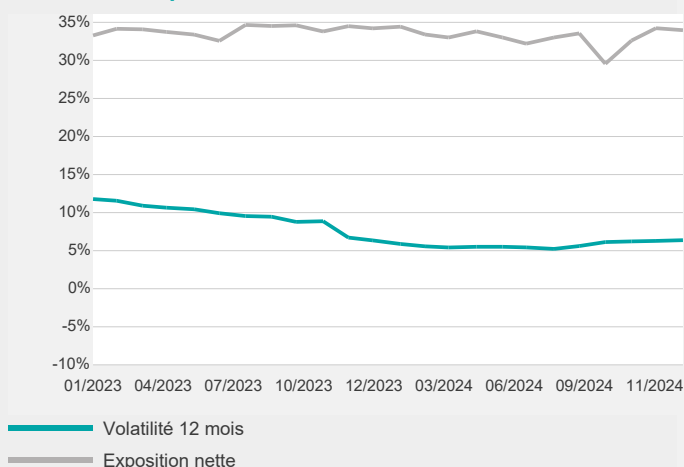
*Performances mensuelles moyennes

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

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

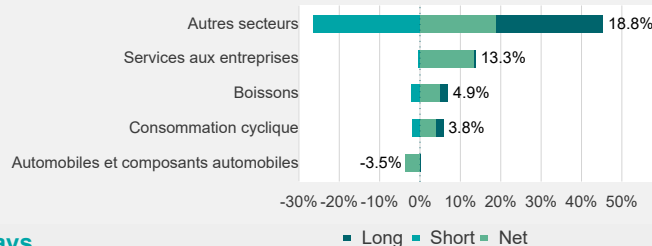
	Capitalisation Boursière < 5 Mds €	Capitalisation Boursière > 5 Mds €
Long	6.2%	75.0%
Short	-3.8%	-43.4%

Volatilité et exposition nette du fonds sur 24 mois



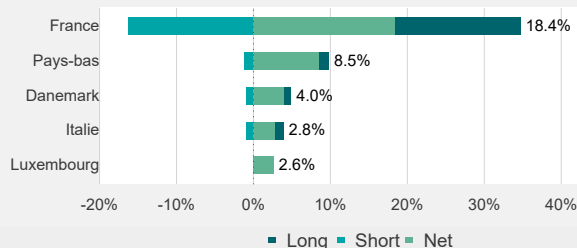
Secteurs

(top 5 en %, avec décomposition des indices)



Pays

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



Valeurs

Achat	%	Vente	%
compagnie de saint gobain	4,7	Autres Secteurs	-1,9
safran sa	4,2	Cosmétiques	-1,7
bureau veritas sa	4,0	Boissons	-1,7
relx nv	3,8	Cosmétiques	-1,5
siemens ag-reg	3,7	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.