

## 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

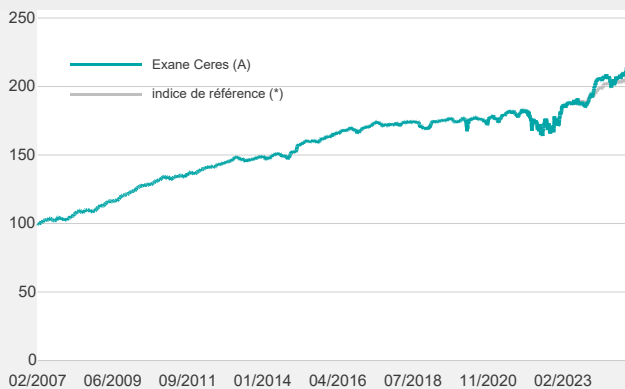
- ▶ Performance mensuelle : **2.31%** / indice de référence (\*) : **1.23%**
- ▶ 2025 : **6.36%** / indice de référence (\*) : **3.34%**
- ▶ VL (€) : **22 146,16**
- ▶ Actif net du fonds (Mio €) : **191**

### Faits marquants du mois

- ▶ Un très bon mois de février...
- ▶ ...porté notamment par la bière (Carlsberg, ABI) et par Thales.
- ▶ MTU vient rejoindre Safran sur le segment des moteurs d'avions que nous chérissons particulièrement.

### Performances

	Depuis 22/05/2023	12 mois	2 ans	3 ans	Depuis création
<b>Cumulées</b>					
Exane Ceres (A)	17.27%	8.47%	19.04%	25.23%	121.46%
indice de référence (*)	11.61%	7.20%			
<b>Annualisées</b>					
Exane Ceres (A)	9.39%	8.47%	9.09%	7.78%	4.51%
indice de référence (*)	6.38%	7.20%			



(\*) 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	5.9%	4.3%
Volatilité 12 mois min./max.	5.0% / 11.6%	1.5% / 12.0%
Ratio de sharpe	0,9	0,9

### Commentaire de gestion

#### Analyse de la performance

Après un excellent mois de janvier, le fonds Ceres a réalisé un très bon mois de février. Notre alpha net à fin février est en effet supérieur à 300 bps. Sur le mois de février, les meilleures performances du fonds Ceres ont été enregistrées dans la bière (Carlsberg et ABI) et dans la défense (Thales). On notera également une belle performance d'un titre comme Siemens. En revanche, notre poche dans les services aux entreprises (Bureau Veritas, Eurofins...) nous a coûté un peu malgré une belle performance de Spie. Mais au global, un mois de février très satisfaisant générant 108 bps d'alpha (part A).

#### Principaux investissements et cessions

Le mois de février a été marqué par plusieurs nouvelles idées d'investissement. Nous sommes revenus sur MTU, qui a beaucoup souffert des démissions successives de son CEO et de son CFO. La publication d'un cash-flow disponible en dessous des attentes a ensuite mis le feu aux poudres et créé une belle opportunité dans un secteur (les moteurs d'avion) que nous aimons particulièrement. Nous sommes également revenus sur Alstom (grosse sous-performance depuis le début de l'année) qui, patiemment, écoule le mauvais carnet de commandes de Bombardier et fait évoluer son mix vers toujours plus de maintenance et de signalisation. Enfin, nous avons profité de l'effondrement de Sopra pour constituer une petite position sur cette valeur moyenne française qui sera forcément soutenue par l'importance de son cash-flow disponible (très supérieur à 10%). Comme il nous faut évidemment financer ces investissements, nous sommes sortis de Thales (après une performance exceptionnelle du titre) et avons commencé à alléger Saint-Gobain. Plus généralement, le fonds a adopté un positionnement un peu plus défensif en écrétant les positions supérieures à 5% et en abaissant son exposition nette (par construction entre 30 et 35%) dans la partie basse de la fourchette.

Depuis le début de l'année, l'alpha généré par le fonds Ceres est supérieur à 300 bps, ce qui constitue en soi une très belle performance, portée par la bière (Carlsberg, ABI), le luxe (Richemont) et surtout les valeurs industrielles (Thales, Safran, Siemens). Cependant, notre univers ne nous a pas particulièrement porté puisqu'il a sous-performé le non-univers de plus de 3% ! MTU est la nouvelle conviction du mois.

#### Indicateurs ESG du fonds

ESG risk score : 16,7 vs 19,1 pour le MSCI Europe  
Intensité Carbone (T éq.CO<sub>2</sub>/CA en M\$) : 36,4 vs 80,0 pour le MSCI Europe

Exposition du fonds	28 février 2025	Moyenne sur 12 mois
Long	86.2%	80.1%
Short	-54.0%	-47.1%
Brute	140.2%	127.1%
Nette/nette ajustée du beta	32.2% / 34.5%	33.0% / 37.9%
Top 5 des positions à l'achat	20.2%	23.3%

## Historique des performances

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janvier	+3.96%	+2.23%	+5.94%	-1.69%	-1.52%	+1.26%	+0.94%	+0.65%	+0.81%	+0.33%	+3.16%
Février	+2.31%	+2.34%	+2.33%	-1.60%	-0.95%	-1.33%	+1.30%	-0.87%	+0.79%	+0.66%	+0.46%
Mars	-	+1.18%	+1.03%	-1.33%	+1.79%	-0.16%	+0.40%	+0.96%	+0.24%	+0.71%	+0.28%
Avril	-	-0.78%	+0.20%	-0.14%	+1.20%	+1.04%	+0.21%	+0.27%	+0.55%	-0.23%	+1.08%
Mai	-	+0.31%	-0.83%	-1.29%	+0.94%	+0.37%	+0.21%	+0.43%	+0.75%	+1.08%	-0.31%
Juin	-	+0.03%	+1.55%	-3.25%	+0.35%	+0.35%	+0.12%	-0.27%	-0.15%	-0.06%	-0.17%
Juillet	-	-0.84%	+0.12%	+5.67%	-0.67%	-0.82%	+0.12%	+0.28%	-0.41%	+0.47%	+0.30%
Août	-	+0.64%	-0.87%	-3.53%	+0.16%	-0.14%	+0.84%	-0.04%	-0.55%	+0.68%	-0.39%
Septembre	-	+0.07%	-0.54%	-1.36%	-1.57%	-0.52%	-0.06%	-0.17%	+0.32%	-0.49%	+1.03%
Octobre	-	-0.16%	-0.90%	+0.38%	+1.50%	-1.76%	-1.30%	-1.82%	-0.01%	-0.04%	+0.79%
Novembre	-	+1.21%	+2.64%	+3.97%	+0.35%	+3.23%	+0.03%	-0.67%	-0.09%	-1.10%	+0.33%
Décembre	-	+0.32%	+2.47%	-1.73%	+0.89%	+0.64%	+0.16%	-0.02%	+0.02%	+0.81%	+0.35%
<b>Année</b>	<b>+6.36%</b>	<b>+6.70%</b>	<b>+13.72%</b>	<b>-6.12%</b>	<b>+2.42%</b>	<b>+2.08%</b>	<b>+2.99%</b>	<b>-1.29%</b>	<b>+2.29%</b>	<b>+2.84%</b>	<b>+7.09%</b>

### Depuis création

% de mois positifs	68.06%
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%	+0.66%
Mois en baisse ()	-3.48%	-0.02%

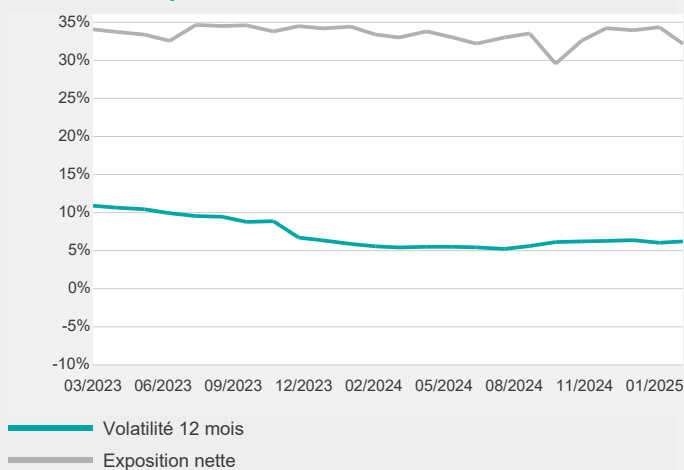
\*Performances mensuelles moyennes

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

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

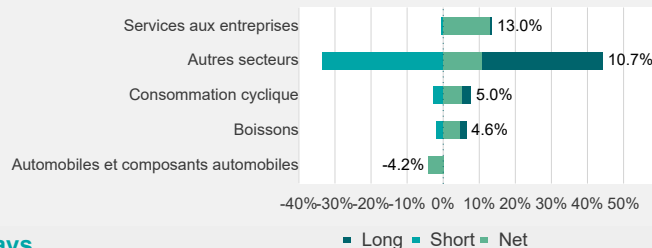
	Capitalisation Boursière < 5 Mds €	Capitalisation Boursière > 5 Mds €
Long	7.5%	78.7%
Short	-4.2%	-49.8%

## Volatilité et exposition nette du fonds sur 24 mois



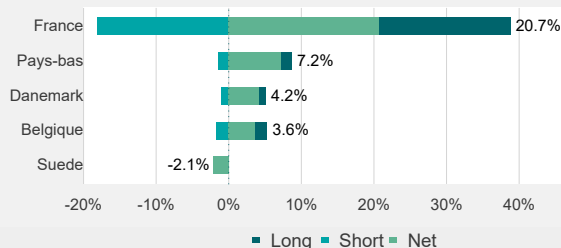
## Secteurs

(top 5 en %, avec décomposition des indices)



## Pays

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



## Valeurs

Achat	%	Vente	%
danone	4,5	Autres Secteurs	-2,0
bureau veritas sa	4,2	Alimentaire & Tabac	-1,8
siemens ag-reg	4,0	Autres Secteurs	-1,8
cie financiere richemong-reg	3,8	Autres Secteurs	-1,8
spie sa	3,7	Automobiles et Composants Automobiles	-1,7

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