

Exane Ceres Fund - Part B

Compartiment de la SICAV Exane Funds 1 - UCITS

Exposition nette aux actions

0%	30%	100%
Long/Short Actions Market Neutral	Long/Short Actions	Long Only Actions

Chiffres clés

VL : 20809,05 EUR

Actif net du fonds (Mio€) : 150

Performance	Mensuelle	YTD
Part	0,41%	-5,02%
Indice de référence	1,68%	1,79%

Caractéristiques

Equipe de gestion

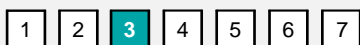


Charles-Henri Nême
Gérant principal

Fonds

Pays d'enregistrement :
FR, LU, DE, BE, IT, ES, CH, AT

Echelle de risque SRI



Date de création : 28 février 2007

Indice de référence :
30% MSCI Europe Net TR + 70% €STR Capitalization

Horizon d'investissement : 3 ans

Statut juridique :
SICAV de droit Luxembourgeois - UCITS

SFDR : Article 8

Fréquence de la VL : Quotidienne

Publication de la VL : J+1

Modalités de souscription/rachat :
Chaque jour d'ouverture de Bourse de Paris (J-1), au plus tard avant 16h. R/L en J+2

Stratégie d'investissement

Un fonds Long/Short actions emblématique, servi par la vision et la méthodologie d'un gérant de convictions, Charles-Henri Nême depuis sa création.

Analyse de gestion

Les points clés du mois :

- Un mois d'avril décevant...
- ...affecté par des pertes sur Eurofins et sur Alstom
- Nous avons profité de la forte baisse de Bureau Veritas pour revenir sur la valeur.

Analyse de la performance

Le mois d'avril n'aura pas été un bon mois, notamment sur deux secteurs : les services aux entreprises et l'industrie. Dans les services aux entreprises, Eurofins aura publié un chiffre d'affaires très décevant. Comme beaucoup de sociétés (Saint Gobain, Spie etc) la météo aura eu un impact. Mais à la différence de beaucoup de sociétés, Eurofins n'aura pas fait en amont un travail de communication avec le marché pour adoucir la déception (coût de 44 bps). Dans le secteur de l'industrie, nos positions dans l'aéronautique (Safran, MTU) ont souffert de la prolongation de la guerre en Iran, mais il nous restait surtout un peu plus de 1% d'Alstom le jour du profit warning (coût : 49 bps). Nous avons sorti Alstom de notre portefeuille (il faut reconnaître ses erreurs) ; concernant Eurofins en revanche, il s'agit avant tout d'une maladresse de communication et nous restons confiants.

Principaux investissements et cessions

Après un mois d'avril très difficile, nous poursuivons notre adaptation pour essayer de remonter la pente avec le maximum de visibilité : nous sommes donc sortis de Cap Gemini au cours du mois, afin de réduire au maximum notre exposition à la thématique de l'IA, qui peut connaître des soubresauts très importants. Cette décision s'inscrit dans la continuité de notre sortie de Publicis, malgré des performances financières robustes. Le marché s'interroge néanmoins sur la valeur terminale et nous ne pouvons évidemment rien affirmer avec certitude sur ce sujet. Bureau Veritas a publié son chiffre d'affaires le même jour qu'Eurofins et a connu une déconvenue du même ordre : Si le groupe avait préparé le marché à un chiffre décevant (contrairement à Eurofins) l'annonce de problèmes éthiques sur certains contrats gouvernementaux les obligeant à réexaminer leur présence sur ce marché, constituait un élément nouveau. Nous y avons vu une opportunité et avons initié une position sur Bureau Veritas, financée par la cession d'Intertek, acteur du même secteur, dont le titre est désormais devenu une situation spéciale à la suite de l'offre d'EQT.

Nous sommes également revenus sur Compass après avoir creusé l'angle IA : la forte hausse d'Aramark aux Etats-Unis confirme que la restauration collective n'est pas analysée sous l'angle IA, mais bien sous l'angle des fondamentaux du secteur et notamment du net new business. Nous sommes donc confiants sur le titre.

Conclusion : le mois d'avril a très bien démarré mais mal terminé : les publications d'Eurofins et d'Alstom ont été durement sanctionnées. Concernant Eurofins, il s'agit selon nous d'une maladresse de communication en amont, et nous avons donc conservé notre position. Nous continuons de penser que notre stratégie « fewer bigger better » est la plus adaptée dans un univers marqué par une forte sous-performance, mois après mois, du cœur de notre univers (centré sur les secteurs de la consommation).

Exane Ceres Fund - Part B

LU0284634721

Part

ISIN : LU0284634721

Devise : EUR

Date de création : 14 mars 2007

Typologie d'investisseur : Tous

Montant min investissement initial :
10 000 EUR

Affectation du résultat : Capitalisation

Frais d'entrée/sortie : Néant / Néant

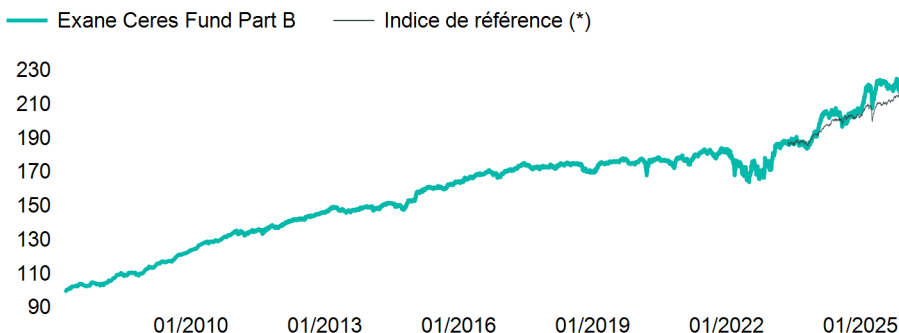
Frais fixes : 2,00 %

Frais variables :

20% TTC de la surperformance annuelle à l'Indice de Référence avec application d'un mécanisme de compensation des sous-performances passées

Performances

Evolution du fonds depuis sa création (Base 100)



(*) 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.

Statistiques de risque

	1 an	Depuis création
Volatilité	6,3%	4,6%
Ratio de sharpe	-0,9	0,7

	Depuis création
% mois positifs	65,1%
Meilleure performance mensuelle	+5,9% Janvier 2023
Plus mauvaise performance mensuelle	-3,6% Août 2022

Performances cumulées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Ceres B	-3,45%	2,63%	11,24%	16,12%	109,40%
Indice de référence (*)	6,84%	11,83%	-	-	-

Performances annualisées

Ceres B	-3,45%	1,31%	3,60%	3,03%	3,94%
Indice de référence (*)	6,84%	5,75%	-	-	-

Performances annuelles

	2025	2024	2023	2022	2021
Ceres B	7,26%	5,81%	13,14%	-6,49%	2,31%
Indice de référence (*)	7,32%	5,33%	-	-	-

Contributions à la performance

Principales contributions sectorielles positives

	Contribution nette	Exposition nette moyenne
Biens de consommation durables et habillement	0,73%	6,3%
Services aux entreprises	0,67%	3,7%
Vente au détail	0,31%	3,3%
Immobilier	0,17%	0,3%
Matériaux de construction	0,14%	-0,4%
Médias et divertissement	0,13%	1,4%

Principales contributions sectorielles négatives

	Contribution nette	Exposition nette moyenne
Machines & Equipement électrique	-0,74%	-0,6%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	-0,45%	7,8%
Semi-conducteurs	-0,27%	-1,4%
Banques	-0,09%	-1,0%
Automobiles et Equipementiers	-0,09%	-2,9%
Services collectifs	-0,07%	-1,1%

	Long	Short
Contribution nette	3,15%	-2,74%

Top 5

	Contribution nette
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,40%
SPIE SA	0,32%
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	0,30%
CTP NV COMMON STOCK (NA)	0,29%
CARLSBERG AS-B	0,26%

Bottom 5

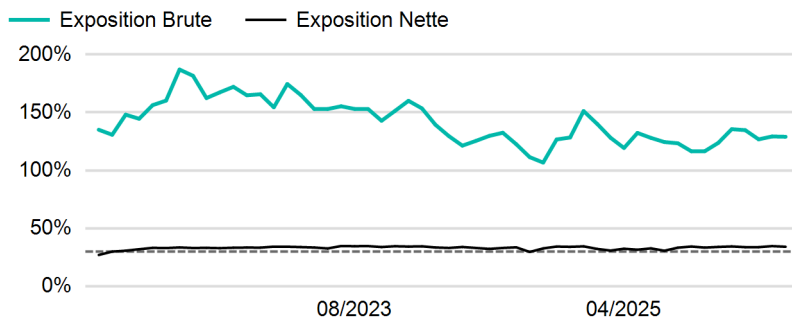
	Contribution nette
ALSTOM	-0,49%
ABB LTD-REG	-0,42%
EUROFINS SCIENTIFIC	-0,28%
AMUNDI SA COMMON STOCK (FP)	-0,21%
HALEON PLC COMMON STOCK (LN)	-0,16%

Structure du portefeuille

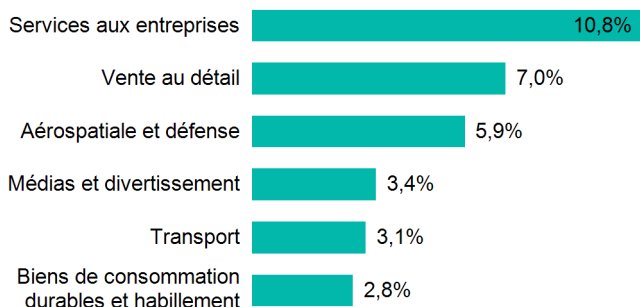
Expositions du fonds

	30/04/2026	Moyenne sur un an
Portefeuille Long	81,5%	79,7%
Portefeuille Short	-47,5%	-46,4%
Exposition Brute	129,0%	126,1%
Exposition Nette	34,0%	33,2%
Nb. positions long	29	36
Nb. positions short	22	26

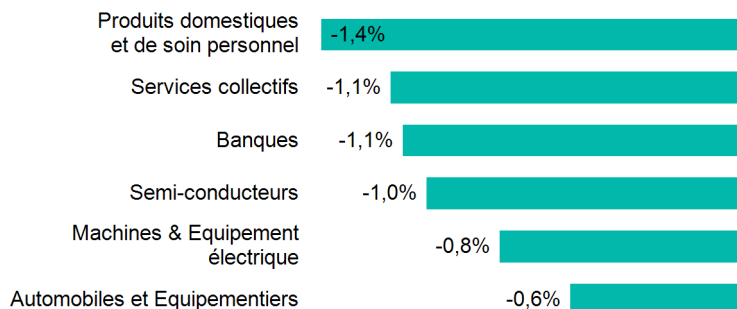
Historique des expositions brute et nette



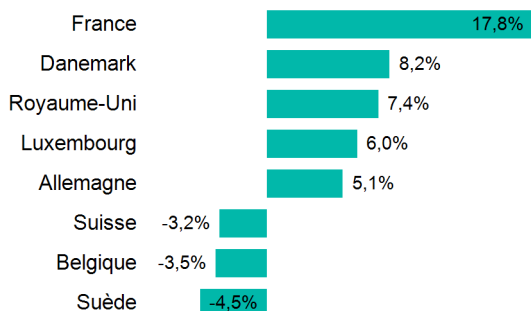
Plus fortes expositions nettes par secteur



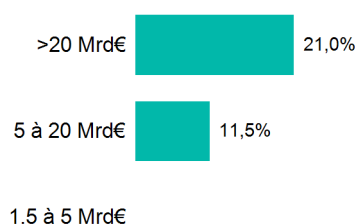
Plus faibles expositions nettes par secteur



Principales expositions nettes par pays



Répartition de l'exposition nette par capitalisations boursières



Top 5 portefeuille long

	Expo
EUROFINS SCIENTIFIC	6,1%
DEUTSCHE BOERSE AG	5,6%
SAFRAN SA	4,8%
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	4,1%
CARREFOUR SA	3,9%

Engagements ESG

Taux de couverture de l'analyse ESG (portefeuilles long et short)

100%

Amélioration de la note de Risque ESG (portefeuille long vs univers)

-2,3 (15,6 vs 17,9)

% positions longues avec une note de Risque ESG > 30

0,0%

Taux d'investissements durables > 20%

29,0%

Contacts



Laurent Coutanceau

Responsable Commercial Europe
Francophone

laurent.coutanceau@exaneam.com

+33682839720



Philippe Toledano

Investisseurs Institutionnels
Europe Francophone

philippe.toledano@exaneam.com

+33762200617



Caroline Barthe

Multigestions, Assurances et
Réseaux Associés Europe
Francophone

caroline.barthe@exaneam.com

+33668272432



Louis Rubio

Family Offices et Conseillers en
Investissements Europe
Francophone

louis.rubio@exaneam.com

+33660504945



Francesca Mozzati

Responsable Relations
Investisseurs Europe du Sud

francesca.mozzati@exaneam.com

+33635240631

Service Clients : relations.investisseurs@exaneam.com

Glossaire

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque, divisée par l'écart type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative, mais que celle-ci a été inférieure au taux sans risque.

Exposition brute : L'exposition brute attendue du portefeuille aux risques de marché actions correspond à la somme des positions à l'achat et des positions de couverture

Exposition nette : L'exposition nette du portefeuille au risque de marché actions correspond aux positions à l'achat diminuées des positions à la vente

Alpha : L'alpha mesure la création de valeur d'une stratégie, soit la performance d'un portefeuille par rapport à un indicateur de référence. L'indicateur de référence peut être un benchmark ou le taux sans risque dans le cadre d'une gestion de performance absolue.

Contribution à l'alpha : La contribution à l'alpha mesure la performance d'un titre relativement à son indice sectoriel. La contribution à la performance est une mesure en absolue de la performance individuelle des titres.

Métriques ESG

Risk Score ESG (Sustainalytics) : Note de risque ESG attribuée par Sustainalytics mesurant le degré d'exposition d'une entreprise aux risques matériels non gérés en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG). Cette note s'échelonne de 0 à 100 : plus elle est basse, plus le risque ESG est faible.

% d'investissement ayant un Risk Score ESG supérieur à 30 (Sustainalytics) : Part du portefeuille, exprimée en pourcentage de l'actif net, investie dans des entreprises dont le Risk Score ESG calculé par Sustainalytics est strictement supérieur à 30. Ce seuil correspond à la catégorie « Risque élevé » selon l'échelle de Sustainalytics, indiquant que ces sociétés présentent une exposition significative à des risques ESG non gérés susceptibles d'avoir un impact matériel sur leur valeur. Cet indicateur est suivi à titre de mesure de vigilance et vise à identifier la fraction du portefeuille nécessitant une attention particulière dans le cadre de notre activité d'engagement ou des décisions d'investissement.

% d'investissement durable : Part du portefeuille, exprimée en pourcentage de l'actif net, investie dans des actifs considérés comme « durables » au sens de SFDR. Un investissement est qualifié de durable lorsque l'entreprise sous-jacente contribue positivement à un objectif environnemental ou social, ne cause pas de préjudice significatif aux autres objectifs (DNSH), et respecte des pratiques de bonne gouvernance.

Intensité carbone : Mesure des émissions de gaz à effet de serre générées par une entreprise, exprimée en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros de chiffre d'affaires (tCO₂e/M\$ de CA). Cet indicateur permet de comparer l'empreinte climatique des entreprises indépendamment de leur taille, et d'évaluer l'efficacité carbone du portefeuille dans son ensemble. Plus l'intensité carbone du fonds est faible, plus le portefeuille est aligné avec une trajectoire de transition vers une économie bas-carbone.

Principaux risques

Nous avons classé ce produit dans la **classe de risque 3 sur 7**, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité du Compartiment à vous payer en soit affectée.

Principaux risques : Risque en capital, Risque actions, Risques liés aux petites et moyennes capitalisations, Risques liés aux techniques d'arbitrage, Risque de contrepartie, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de liquidité, Risque de Durabilité. Pour plus d'informations sur les risques, veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM.

Avertissement

Ce document est conçu à des fins d'informations de clients professionnels. Ce qu'il contient ne doit pas être considéré comme une recommandation d'investissement à destination du public ou des canaux de distribution. La mention de certaines valeurs/émetteurs doit être contextualisée, non considérée isolément mais comme s'inscrivant dans la construction générale d'un portefeuille. Ce document ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies de bonne foi sur la base d'informations comptables ou de marché. Néanmoins Exane Asset Management ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans cette vidéo. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par le commissaire aux comptes. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le cas échéant, le rendement peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations de taux de change. La responsabilité d'Exane Asset Management ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Toute souscription dans un OPCVM ne peut être réalisée que sur la base du prospectus et après avoir pris connaissance du Document d'Information Clé " (DIC) disponibles sur le site internet : www.exaneam.com.

Ce fonds 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 ». Pour tout fonds enregistré en Suisse, le représentant et le service de paiement du Fonds en Suisse est BNP Paribas, Paris, Zurich Branch, Seinaustrasse 16, 8002 Zurich. 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.

Exane Asset Management - 11 rue Scribe 75009 Paris

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 01-015 S.A.S au capital de 3 000 000€ R.C.S. PARIS B 434 692 828