

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 : 20923,37 EUR

Actif net du fonds (Mio€) : 146

Performance	Mensuelle	YTD
Part	0,55%	-4,50%
Indice de référence	1,07%	2,87%

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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

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 de mai soutenu par Safran, Richemont et Ryanair...
- ...mais perturbé par 3I (warning) et les conséquences de la baisse de volatilité sur les Bourses (Deutsche Boerse etc.).
- Nous avons acheté du Moncler pour compléter notre position structurelle en Richemont

Analyse de la performance

Un mois de mai contrasté : une certaine détente du côté de la guerre en Iran a porté plusieurs positions emblématiques du fonds Ceres comme Safran, Richemont et Ryanair qui ont chacune contribué au-delà de 50 bps mais le fonds a été tout de même affecté par la baisse de 3I, sur une déception des *like for like* d'Action, et par le tassement des Bourses, sur fond de baisse de la volatilité. Au global, un mois en hausse de 61 bps soit un peu en dessous de notre benchmark.

Principaux investissements et cessions

Le mois de mai a été particulièrement actif. Nous avons profité de la baisse de 3I pour renforcer notre position : nous pensons en effet que 3I a trois moteurs à long terme : la croissance du parc de magasins d'Action (10% par an pour simplifier), la génération de cash à levier constant (5 à 6% de la capitalisation) et son allocation (renforcement dans Action quand 3I traite à une prime, rachat de titres 3I quand il traite avec décote) et, troisième moteur, les *like for like* d'Action. Ce dernier est le moteur le plus cyclique, donc celui qui attire l'attention : mais ce n'est qu'un moteur sur trois ! Les deux autres sont suffisamment puissants pour justifier que le titre traite sans décote soit 3000p par titre et non 2300p (cours actuel). En conséquence, nous pensons que le titre a au moins 30% de potentiel de hausse. Dans le luxe, nous avons renforcé notre positionnement en achetant du Moncler ! La Chine s'ouvre aux sports d'hiver (élément positif pour les résultats des Q4 et Q1) et entre l'ouverture du flagship à New-York, les effets de base favorables sur la collection printemps/été de la marque Moncler et la santé éclatante de Stone Island (filiale du groupe Moncler), on devrait arriver à contredire l'adage selon lequel il faut éviter d'avoir du Moncler entre mai et octobre (donc pour les publications de Q2 et Q3) ! Enfin, nous avons constitué une petite position en Tesco (à côté de Carrefour), considérant que Tesco est un rouleau compresseur qui bénéficie de plus en plus de sa taille critique (deux fois son principal concurrent) et qui devrait arriver à répliquer au moins partiellement le succès de WalMart dans le retail media et la monétisation des datas.

Conclusion : l'univers historique de Ceres (la consommation au sens large) étant particulièrement difficile en ce moment, il nous a semblé pertinent de nous recentrer et d'y consacrer encore plus d'énergie, plutôt que de considérer que l'herbe serait plus verte ailleurs ! Ce recentrage sectoriel va tôt ou tard porter ses fruits. La plus grosse conviction du mois est le renforcement dans 3I ...qui rejoint le club des titres qui gravitent autour de 5% du fonds ! En effet, un PE implicite de 20 sur le distributeur Action nous paraît être un excellent point d'entrée à moyen terme.

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

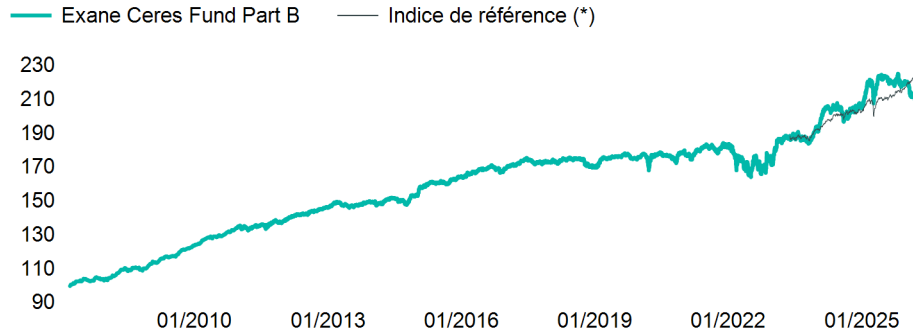
Frais fixes : 2,00 %

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	6,2%	4,6%
Ratio de sharpe	-1,3	0,7

	Depuis création
% mois positifs	65,2%
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	-6,00%	3,20%	12,84%	15,67%	110,55%
Indice de référence (*)	6,35%	11,62%	20,48%	-	-

Performances annualisées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Ceres B	-6,02%	1,59%	4,11%	2,96%	3,95%
Indice de référence (*)	6,37%	5,67%	6,41%	-	-

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	0,86%	7,4%
Aérospatiale et défense	0,83%	6,9%
Services aux entreprises	0,49%	3,0%
Transport	0,45%	5,1%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	0,27%	6,3%
Technologies de l'information	0,12%	-0,2%

Principales contributions sectorielles négatives

	Contribution nette	Exposition nette moyenne
Services financiers diversifiés	-1,03%	4,9%
Produits alimentaires	-0,44%	1,7%
Vente au détail	-0,21%	5,1%
Automobiles et Equipementiers	-0,12%	-2,8%
Produits chimiques	-0,10%	2,0%
Produits domestiques et de soin personnel	-0,07%	-2,3%

	Long	Short
Contribution nette	2,13%	-1,58%

Top 5

	Contribution nette
SAFRAN SA	0,67%
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	0,59%
COMPASS GROUP PLC - LN	0,38%
RYANAIR HLDGS COMMON STOCK (ID)	0,35%
EUROFINS SCIENTIFIC	0,31%

Bottom 5

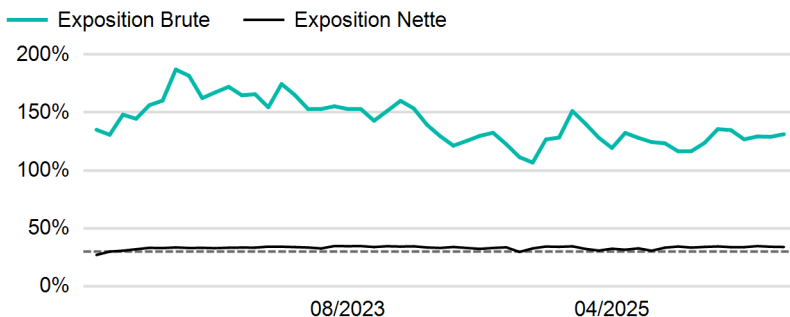
	Contribution nette
3I GROUP PLC	-0,46%
DEUTSCHE BOERSE AG	-0,20%
TESCO PLC	-0,20%
DANONE	-0,16%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	-0,14%

Structure du portefeuille

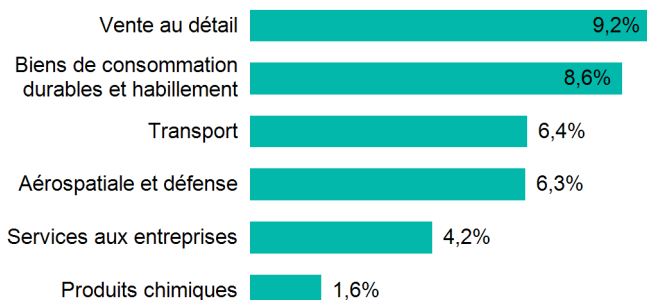
Expositions du fonds

	29/05/2026	Moyenne sur un an
Portefeuille Long	82,5%	80,2%
Portefeuille Short	-48,7%	-46,8%
Exposition Brute	131,2%	127,0%
Exposition Nette	33,8%	33,4%
Nb. positions long	31	35
Nb. positions short	28	26

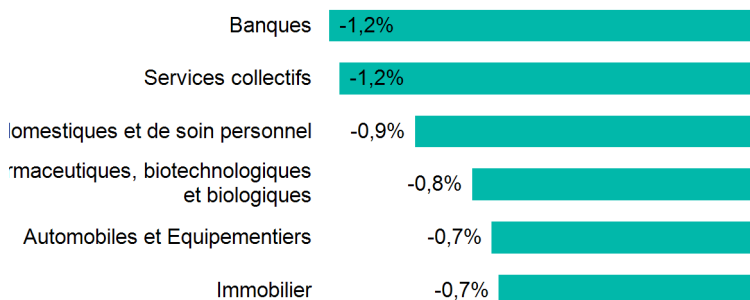
Historique des expositions brute et nette



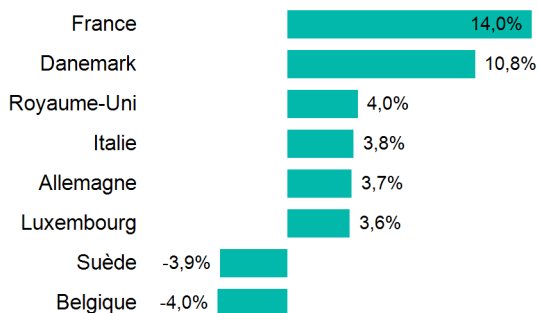
Plus fortes expositions nettes par secteur



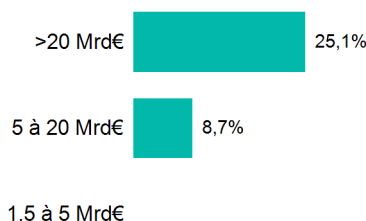
Plus faibles expositions nettes par secteur



Principales expositions nettes par pays



Répartition de l'exposition nette par capitalisations boursières



Top 5 portefeuille long

	Expo
SAFRAN SA	5,8%
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	5,2%
3I GROUP PLC	5,0%
DEUTSCHE BOERSE AG	5,0%
DSV A/S	3,8%

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)

-2,0 (15,9 vs 17,9)

% positions longues avec une note de Risque ESG > 30

0,0%

Taux d'investissements durables > 20%

26,2%

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