exane asset management

Rapport mensuel
Septembre 2026
Données au 30/09/2026

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 : 21321,43 EUR

Actif net du fonds (Mio€) : 123

Performance	Mensuelle	YTD
Part	-1,70%	-2,68%
Indice de référence	-0,58%	4,06%

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 :

- la baisse du secteur du luxe nous a beaucoup coûté…

- …mais nous en avons profité pour acheter du Hermès dont les multiples sont au plus bas sur 10 ans !

- Nous avons constitué une position en DHL

Analyse de la performance

Le mois de septembre n'a pas été un bon mois pour le fonds Ceres : premier coupable, le secteur du luxe ! Nous avions monté notre exposition sur le secteur le mois dernier en introduisant une deuxième position (Kering) aux côtés de Richemont : depuis, tout le secteur a baissé violemment, et même Richemont n'a pas été épargné alors que sa croissance continue de défier la gravité.
Deuxième coupable, DSV : l'acquisition de Schenker, notamment dans l'activité *Road*, prend plus de temps à être intégrée que prévu et le marché s'impatiente ! Enfin, troisième coupable, même si nous avions fait attention à éviter une surexposition manifeste à notre marché local, un certain nombre de titres estampillés France (Danone, Saint Gobain ou même 3I) ont pesé sur la performance.

Principaux investissements et cessions

Nous avons opéré deux changements : nous avons cédé Kering en faveur d'Hermès et nous sommes revenus sur DHL. Hermès est aujourd'hui moins chère que L'Oréal par exemple, et 30% moins chère que Ferrari ! On peut analyser le chiffre d'affaires d'Hermès en le décomposant en deux parties de taille à peu près similaire : les sacs à main (en croissance de 10% actuellement) continuent d'être en forme car ils sont très orientés sur une clientèle fortunée ; au contraire, le reste du chiffre d'affaires (foulards, horlogerie, beauté, vêtements etc.) est plus orienté classes moyennes aisées et est donc plus cyclique : cette partie-là stagne actuellement et nous l'analysons comme un bas de cycle. Des multiples bas (en relatif à l'histoire du groupe et aux comparables comme Ferrari) et une partie cyclique en bas de cycle nous font dire que l'on n'est pas loin du point bas. L'autre titre que nous avons acheté (DHL) est dans une configuration opposée puisqu'il est au plus haut ! La partie Express est en forte croissance du fait notamment d'un focus sur les colis lourds (*heavy weight*) ce qui n'était pas le marché historique de DHL ! Parmi les trois autres métiers (qui sont plus petits), la logistique se porte particulièrement bien (pas de changement), tandis que le *freight forwarding* comble progressivement l'écart avec les grands concurrents (DSV et K&N). Le métier historique, la poste allemande, se porte mieux car le poids du courrier est devenu très inférieur à celui des colis (qui bénéficient de la croissance structurelle du e-commerce). Au global, on a donc une société très bien gérée, avec des multiples raisonnables (PE de 16) et un consensus qui nous parait accessible du fait de la dynamique de la division Express.

Conclusion : le mois de septembre n'aura pas été un bon mois pour le fonds Ceres. Nos secteurs core ont sous-performé et nos investissements du mois précédent (Kering, Canal+) se sont avérés malencontreux. Nos deux nouvelles convictions du mois ont consisté à remplacer Kering par Hermès (qui a plus baissé alors que les attentes sur le T3 ont moins été revues en baisse) et DHL. Si la hausse continue des taux pèse sur les valeurs de croissance (part importante de notre univers), on observe que dans beaucoup de cas, les multiples sont revenus 15 ans en arrière : le bout du tunnel n'est donc plus loin !

exane asset management

Rapport mensuel
Septembre 2026
Données au 30/09/2026

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

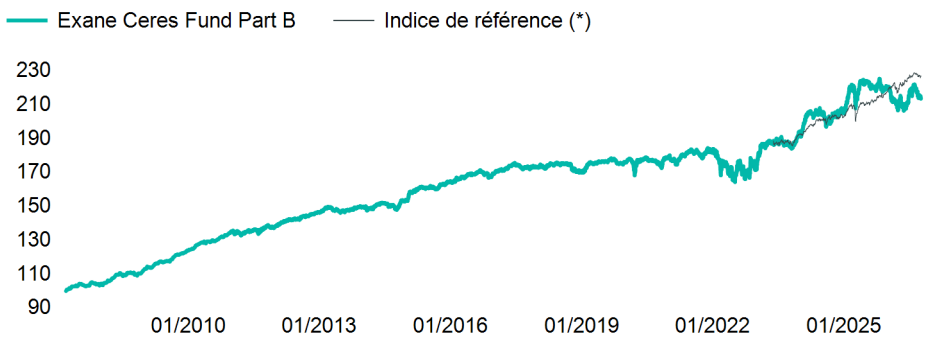
Frais d'entrée/sortie : Néant / Néant

Frais fixes : 2,00 %

Frais variables :
20% TTC de surperformance annuelle par rapport à l'Indicateur 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	6,5%	4,9%
Ratio de sharpe	-0,7	0,6

	Depuis création
% mois positifs	65,0%
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	-2,25%	5,73%	14,95%	20,05%	114,56%
Indice de référence (*)	6,36%	11,43%	20,72%	-	-
Performances annualisées					
Ceres | B	-2,25%	2,82%	4,75%	3,72%	3,98%
Indice de référence (*)	6,36%	5,56%	6,47%	-	-

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
Immobilier	0,19%	-3,3%
Vente au détail	0,12%	1,1%
Automobiles et Equipementiers	0,12%	-2,7%
Produits domestiques et de soin personnel	0,12%	-3,5%
Aérospatiale et défense	0,09%	6,3%
Semi-conducteurs	0,08%	0,3%

Principales contributions sectorielles négatives	Contribution nette	Exposition nette moyenne
Biens de consommation durables et habillement	-0,63%	8,8%
Services financiers diversifiés	-0,38%	4,9%
Produits alimentaires	-0,32%	3,4%
Transport	-0,23%	7,0%
Médias et divertissement	-0,20%	2,3%
Technologies de l'information	-0,19%	2,5%

	Long	Short
Contribution nette	-3,39%	1,69%

Top 5	Contribution nette
VONOVIA SE COMMON STOCK (GY)	0,10%
JC DECAUX SA	0,10%
SIEMENS AG-REG	0,09%
PRYSMIAN SPA	0,08%
TESCO PLC	0,08%

Bottom 5	Contribution nette
DSV A/S	-0,40%
KERING	-0,39%
3I GROUP PLC	-0,34%
DANONE	-0,33%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	-0,32%

exane asset management

Rapport mensuel
Septembre 2026
Données au 30/09/2026

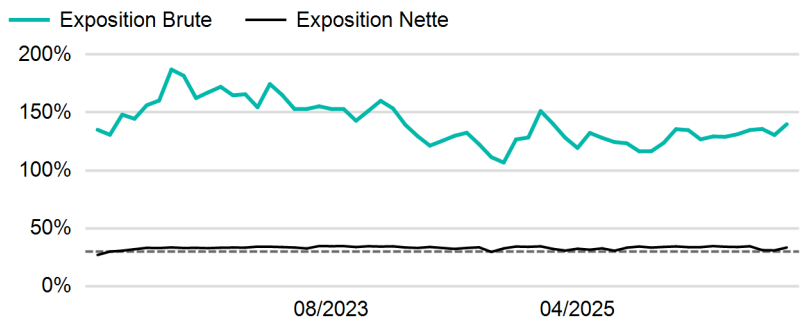
Exane Ceres Fund - Part B
LU0284634721

Structure du portefeuille

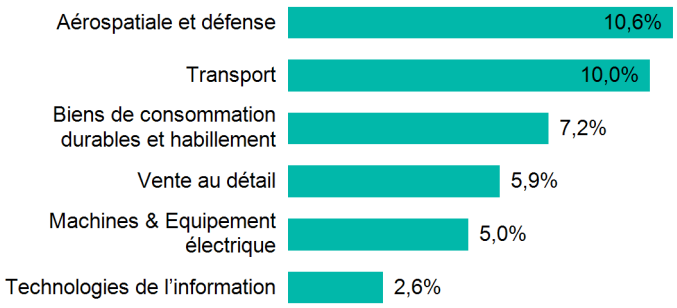
Expositions du fonds

	30/09/2026	Moyenne sur un an
Portefeuille Long	86,6%	81,5%
Portefeuille Short	-53,2%	-48,0%
Exposition Brute	139,8%	129,6%
Exposition Nette	33,4%	33,5%
Nb. positions long	32	33
Nb. positions short	24	26

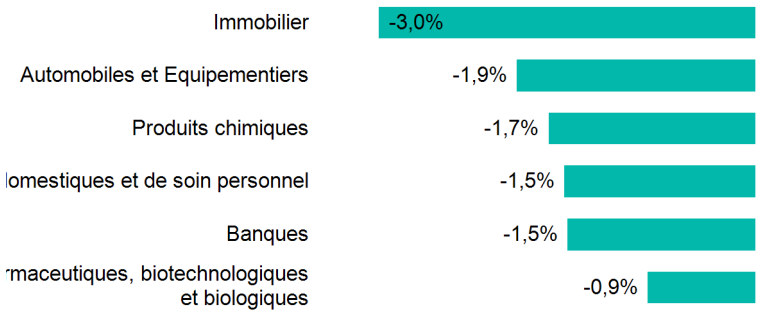
Historique des expositions brute et nette



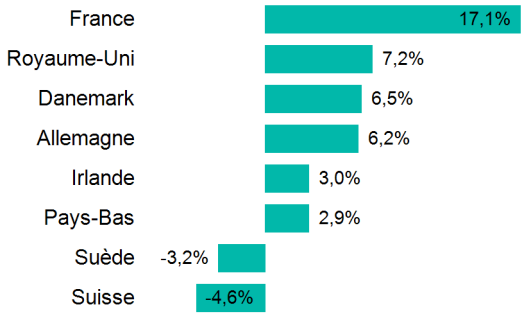
Plus fortes expositions nettes par secteur



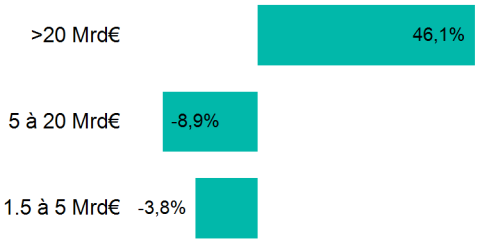
Plus faibles expositions nettes par secteur



Principales expositions nettes par pays



Répartition de l'exposition nette par capitalisations boursières



Top 5 portefeuille long

	Expo
DEUTSCHE BOERSE AG	5,9%
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	5,7%
SAFRAN SA	5,3%
3I GROUP PLC	4,9%
DHL GROUP COMMON STOCK (GY)	4,0%

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)
-2,5 (15,6 vs 18,1)

% positions longues avec une note de Risque ESG > 30
2,4%

Taux d'investissements durables > 20%
42,0%

Source : Exane Asset Management, Sustainalytics

Rapport mensuel
Septembre 2026
Données au 30/09/2026

Exane Ceres Fund - Part B

LU0284634721

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 CO_2 équivalent par million d'euros de chiffre d'affaires (tCO_2e/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, Selnaustrasse 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