exane asset management

Rapport mensuel
au 31 mars 2025

Exane Ceres Fund

(part B, Euro)

Long/short actions

cer ceres

Univers : Consommation, Services, Industrie

Code ISIN : LU0284634721 | Date de lancement : 14 mars 2007

Gérant : Charles-Henri Nême

Chiffres clés

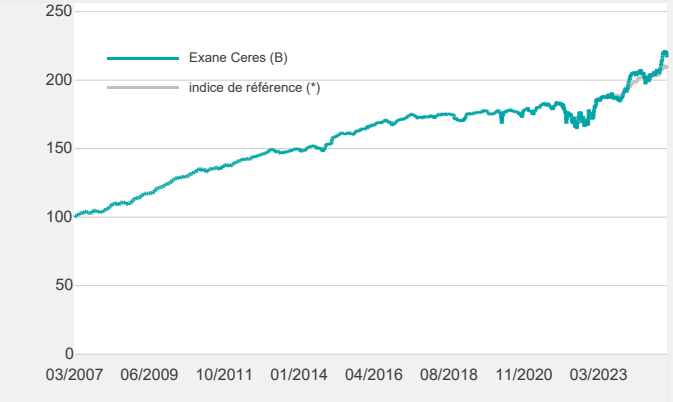
- Performance mensuelle : **-1.31%** / indice de référence (*) : **-1.05%**
- 2025 : **5.43%** / indice de référence (*) : **2.25%**
- VL (€) : **21 535,08**
- Actif net du fonds (Mio €) : **187**

Faits marquants du mois

- Un mois de mars compliqué pour notre univers…
- …qui nous a amené à cristalliser un certain nombre de profits (Carlsberg, Spie etc).
- Le fonds Ceres s'est renforcé sur Schneider et Publicis.

Performances

	Depuis 22/05/2023	12 mois	2 ans	3 ans	Depuis création
Cumulées					
Exane Ceres (B)	14.85%	5.09%	15.32%	23.72%	116.71%
indice de référence (*)	10.44%	4.63%			
Annualisées					
Exane Ceres (B)	7.73%	5.09%	7.38%	7.35%	4.38%
indice de référence (*)	5.48%	4.63%			



(*) 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	6.1%	4.4%
Volatilité 12 mois min./max.	5.3% / 11.0%	1.5% / 12.0%
Ratio de sharpe	0,6	0,8

Commentaire de gestion

Analyse de la performance

Le mois de mars aura été très dur pour notre univers d'investissement qui sous-performe de 4% le reste du marché, ce qui fait une sous-performance en cumul de 7% sur trois mois, un chiffre énorme qui est lié bien sûr à la thématique des tarifs qui pollue par définition les entreprises globales. Mais ce vent de face très fort a relativement peu affecté la performance du fonds Ceres (au-delà de son exposition nette) puisque notre alpha sur le mois est limité à -21 bps. Les valeurs moyennes (Spie et Sopra) et deux couvertures particulières (Kering et Vonovia) nous ont permis de protéger notre performance.

Principaux investissements et cessions

Dans une telle configuration de marché, très défavorable, nous n'avons qu'une obsession : préserver au maximum la performance. Nous avons donc fait évoluer notre portefeuille :

- premier objectif, cristalliser des profits : nous avons ainsi vendu deux très gros gains du premier trimestre, à savoir Carlsberg et Spie ;
- deuxième objectif, réduire la cyclicité : nous avons ainsi vendu Exor et Saint-Gobain ; le premier autour de notre prix d'achat mais le second aura été une des meilleures performances du fonds Ceres depuis 18 mois ;
- troisième objectif, revenir sur des titres que nous avions allégés dans de bonnes conditions il y a 6 mois et qui ont massivement sous-performé depuis : ainsi, nous avons renforcé nos positions en Schneider et Publicis, deux noms que l'on retrouve fréquemment dans les principaux titres du fonds ;
- enfin, quatrième objectif, la recherche de nouvelles idées : nous suivions depuis l'IPO à 22,5€ l'action Puig et comme les tendances restent bonnes dans la haute parfumerie et que le titre est autour de 16€, nous avons investi dans ce groupe qui détient les parfums Paco Rabanne ou Jean-Paul Gaultier. De même, nous avons été séduits par la présentation des résultats de Next, qui développait les raisons structurelles pour lesquelles le futur serait plus radieux (encore) que le passé. Aussi surprenant que cela puisse paraître, Next fait les mêmes performances qu'Inditex sur longue période.

Conclusion : le mois de mars n'a pas été simple car il a cumulé baisse (modeste) du marché et sous-performance (massive) de notre univers. Nous avons été actifs avec une seule idée en tête : préserver au maximum notre performance de début d'année ! Celle-ci reste ainsi à fin mars, autour de 276 bps d'alpha net.

Indicateurs ESG du fonds
ESG risk score : 16,0 vs 19,1 pour le MSCI Europe
Intensité Carbone (T éq.CO_2/CA en M$) : 26,3 vs 82,8 pour le MSCI Europe

Exposition du fonds	31 mars 2025	Moyenne sur 12 mois
Long	79.5%	79.9%
Short	-48.7%	-47.1%
Brute	128.2%	127.0%
Nette/nette ajustée du beta	30.8% / 30.9%	32.8% / 37.5%
Top 5 des positions à l'achat	21.5%	23.0%

Exane Ceres Fund (part B, euro)

Rapport mensuel
au 31 mars 2025

Historique des performances

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Janvier	+4.37%	+2.30%	+5.87%	-1.71%	-1.53%	+1.25%	+0.94%	+0.65%	+0.81%	+0.33%	+3.16%
Février	+2.36%	+2.54%	+2.38%	-1.62%	-0.95%	-1.33%	+1.30%	-0.85%	+0.79%	+0.66%	+0.46%
Mars	-1.32%	+1.19%	+0.97%	-1.35%	+1.79%	-0.17%	+0.42%	+0.95%	+0.23%	+0.71%	+0.28%
Avril	-	-1.06%	+0.18%	-0.16%	+1.21%	+1.04%	+0.21%	+0.27%	+0.55%	-0.23%	+1.08%
Mai	-	-0.01%	-0.88%	-1.31%	+0.94%	+0.37%	+0.21%	+0.43%	+0.75%	+1.08%	-0.31%
Juin	-	0.00%	+1.50%	-3.27%	+0.34%	+0.35%	+0.14%	-0.27%	-0.15%	-0.06%	-0.17%
Juillet	-	-1.10%	+0.06%	+5.64%	-0.68%	-0.82%	+0.15%	+0.27%	-0.41%	+0.47%	+0.30%
Août	-	+0.58%	-0.92%	-3.56%	+0.14%	-0.14%	+0.85%	-0.04%	-0.55%	+0.68%	-0.39%
Septembre	-	0.00%	-0.59%	-1.39%	-1.62%	-0.54%	-0.09%	-0.17%	+0.32%	-0.50%	+1.02%
Octobre	-	-0.23%	-0.95%	+0.33%	+1.51%	-1.77%	-1.38%	-1.76%	-0.01%	-0.05%	+0.79%
Novembre	-	+1.28%	+2.59%	+3.90%	+0.33%	+3.25%	+0.03%	-0.67%	-0.10%	-1.10%	+0.32%
Décembre	-	+0.24%	+2.42%	-1.79%	+0.87%	+0.63%	+0.16%	-0.03%	+0.02%	+0.81%	+0.35%
Année	**+5.43%**	**+5.81%**	**+13.14%**	**-6.49%**	**+2.31%**	**+2.06%**	**+2.96%**	**-1.25%**	**+2.25%**	**+2.81%**	**+7.05%**

Depuis création

% de mois positifs	66.82%	
Meilleure performance mensuelle	+5.87%	janvier 2023
Plus mauvaise performance mensuelle	-3.56%	août 2022

	Stoxx Europe 600 Price Index Eur*	Ceres (b)*
Mois en hausse ()	+3.18%	+0.67%
Mois en baisse ()	-3.48%	-0.03%

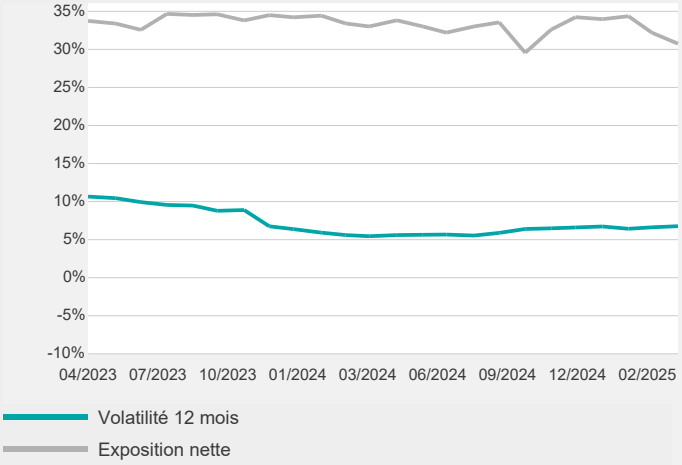
*Performances mensuelles moyennes

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

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

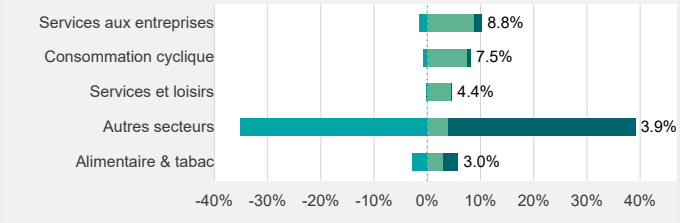
	Capitalisation Boursière < 5 Mds €	Capitalisation Boursière > 5 Mds €
Long	3.6%	75.9%
Short	-4.6%	-44.1%

Volatilité et exposition nette du fonds sur 24 mois



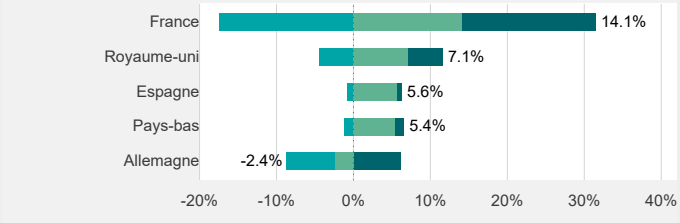
Secteurs

(top 5 en %, avec décomposition des indices)



Pays

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



Valeurs

Achat	%	Vente	%
BUREAU VERITAS SA	5,2	Alimentaire & Tabac	-2,1
DANONE	4,7	Autres Secteurs	-2,1
PUBLICIS GROUPE	4,1	Autres Secteurs	-1,9
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,0	Distribution Alimentaire	-1,7
MTU AERO ENGINES AG	3,4	Autres Secteurs	-1,7

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 rapporter 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.