

## Exane Ceres Fund

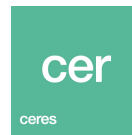
(part B, Euro)

Long/short actions

Univers : Consommation, Services, Industrie

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

Gérant : Charles-Henri Nême



### Chiffres clés

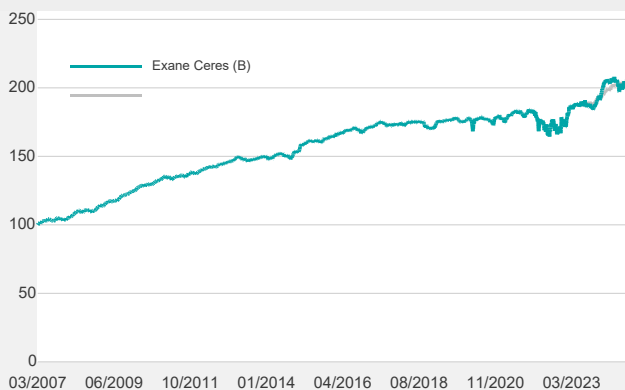
- Performance mensuelle : **1.28%** / indice de référence (\*) : **0.46%**
- 2024 : **5.56%** / indice de référence (\*) : **5.21%**
- VL (€) : **20 377,31**
- Actif net du fonds (Mio €) : **205**

### Faits marquants du mois

- Le fonds Ceres a enregistré un très bon mois de novembre...
- ...porté par les trois secteurs qui ont soutenu le fonds tout au long de l'année (médias, industrie et financières diversifiées),
- Nous avons rajouté deux investissements contrariants dans notre portefeuille (Eurofins et WDP)

### Performances

	Depuis 22/05/2023	12 mois	2 ans	3 ans	Depuis création
<b>Cumulées</b>					
Exane Ceres (B)	8.68%	8.12%	17.29%	12.65%	105.06%
indice de référence (*)	7.88%				
<b>Annualisées</b>					
Exane Ceres (B)	5.60%	8.12%	8.30%	4.05%	4.13%
indice de référence (*)	5.10%				



(\*) 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 ESTR 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	6.6%	4.3%
Volatilité 12 mois min./max.	5.3% / 12.0%	1.5% / 12.0%
Ratio de sharpe	0,7	0,8

### Commentaire de gestion

#### Analyse de la performance

Le mois de novembre n'a pas été simple puisqu'il fallait naviguer entre le résultat à venir de l'élection américaine, la fragilité de la situation politique française et l'absence totale de visibilité sur les perspectives en Chine. Tout cela, sans renier l'approche bottom-up du fonds. Le marché français a massivement sous-performé les indices mais nous avons pourtant généré 75 bps d'alpha en dépit d'une grosse exposition nette sur la France. Sur nos 5 principaux gains en long, 4 sont d'ailleurs sur des valeurs françaises. Il faut dire que la plupart de nos principaux gains du mois sont très domestiques US (Publicis, Relx et dans une moindre mesure Pandora et Saint Gobain).

#### Principaux investissements et cessions

En fin d'année, nous avons tendance à faire le point sur les titres qui ont beaucoup baissé et à en choisir un ou deux pour le moyen terme. Nous avons choisi Eurofins et WDP. Eurofins a connu une succession de traumatismes boursiers dont 4 principaux : le lendemain de fête post Covid, la forte accélération de l'inflation salariale répercutée avec retard aux clients, l'attaque de Muddy Waters et enfin la décélération de l'activité biopharma en 2024. Tout cela a amené un derating massif du titre.

Mais la reconstitution des marges a démarré au S1 2024 et nous pensons qu'elle va se poursuivre dans les prochains semestres. Le métier est défensif, très exposé aux Etats-Unis (50% de l'Ebitda), la valorisation est raisonnable même si l'on fait des retraitements extrêmement sévères... bref c'est l'une de nos idées contrariantes pour 2025 ! WDP est également une idée contrariante pour l'année à venir. Le FFO yield (une sorte de rendement du cash-flow disponible pour l'immobilier) est de 7%, bien supérieur à celui de Segro. La structure financière est très raisonnable, ce qui permet de continuer de réaliser du développement immobilier (l'un des moteurs de la croissance en logistique) et la sensibilité à la conjoncture existe mais est surestimée. Au-delà de ces deux nouvelles positions, nous avons réduit notre exposition brute au secteur automobile en allégeant Exor : en effet, Ferrari (50% de l'ANR d'Exor) traite avec une prime significative sur Hermès, le CMD a été reporté et les rachats d'actions (un moteur important de la régularité de la performance) ne sont donc plus d'actualité à court terme. De manière symétrique, nous avons réduit notre couverture sur l'automobile allemande (via BMW).

En conclusion, un mois de novembre satisfaisant alors que le marché français a connu une sous-performance notable. Le fonds Ceres a désormais une surperformance de 115 bps sur son benchmark cette année après une surperformance de plus de 660 bps en 2023. Très exposé au marché français, le fonds Ceres a néanmoins été sur les bons segments comme l'illustrent ses trois principaux gains de l'année : Publicis, Schneider et Saint-Gobain. La première valeur non française, Relx, arrive en quatrième position.

#### Indicateurs ESG du fonds

ESG risk score : 15,6 vs 18,8 pour le MSCI Europe  
Intensité Carbone (T éq.CO<sub>2</sub>/CA en M\$) : 56,0 vs 83,9 pour le MSCI Europe

Exposition du fonds	29 novembre 2024	Moyenne sur 12 mois
Long	80.5%	81.5%
Short	-46.2%	-48.4%
Brute	126.7%	129.9%
Nette/nette ajustée du beta	34.2% / 40.9%	33.1% / 38.5%
Top 5 des positions à l'achat	25.3%	24.6%

## Historique des performances

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janvier	+2.30%	+5.87%	-1.71%	-1.53%	+1.25%	+0.94%	+0.65%	+0.81%	+0.33%	+3.16%	-1.57%
Février	+2.54%	+2.38%	-1.62%	-0.95%	-1.33%	+1.30%	-0.85%	+0.79%	+0.66%	+0.46%	+0.82%
Mars	+1.19%	+0.97%	-1.35%	+1.79%	-0.17%	+0.42%	+0.95%	+0.23%	+0.71%	+0.28%	+0.74%
Avril	-1.06%	+0.18%	-0.16%	+1.21%	+1.04%	+0.21%	+0.27%	+0.55%	-0.23%	+1.08%	+0.83%
Mai	-0.01%	-0.88%	-1.31%	+0.94%	+0.37%	+0.21%	+0.43%	+0.75%	+1.08%	-0.31%	+0.58%
Juin	0.00%	+1.50%	-3.27%	+0.34%	+0.35%	+0.14%	-0.27%	-0.15%	-0.06%	-0.17%	-0.07%
Juillet	-1.10%	+0.06%	+5.64%	-0.68%	-0.82%	+0.15%	+0.27%	-0.41%	+0.47%	+0.30%	-1.13%
Août	+0.58%	-0.92%	-3.56%	+0.14%	-0.14%	+0.85%	-0.04%	-0.55%	+0.68%	-0.39%	+0.12%
Septembre	0.00%	-0.59%	-1.39%	-1.62%	-0.54%	-0.09%	-0.17%	+0.32%	-0.50%	+1.02%	-1.26%
Octobre	-0.23%	-0.95%	+0.33%	+1.51%	-1.77%	-1.38%	-1.76%	-0.01%	-0.05%	+0.79%	+1.83%
Novembre	+1.28%	+2.59%	+3.90%	+0.33%	+3.25%	+0.03%	-0.67%	-0.10%	-1.10%	+0.32%	+1.41%
Décembre	-	+2.42%	-1.79%	+0.87%	+0.63%	+0.16%	-0.03%	+0.02%	+0.81%	+0.35%	+0.27%
<b>Année</b>	<b>+5.56%</b>	<b>+13.14%</b>	<b>-6.49%</b>	<b>+2.31%</b>	<b>+2.06%</b>	<b>+2.96%</b>	<b>-1.25%</b>	<b>+2.25%</b>	<b>+2.81%</b>	<b>+7.05%</b>	<b>+2.53%</b>

## Depuis création

% de mois positifs	66.67%
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 ()	+3.17%	+0.62%
Mois en baisse ()	-3.51%	-0.03%

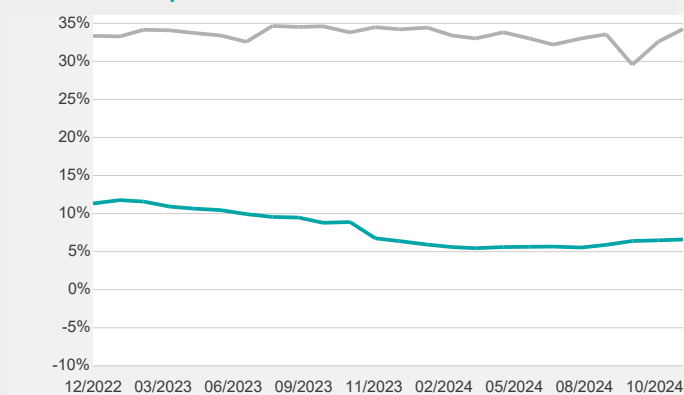
\*Performances mensuelles moyennes

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	6.8%	73.7%
Short	-3.9%	-42.4%

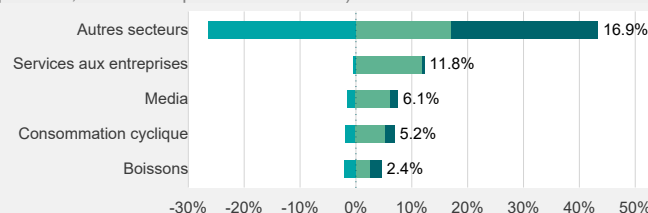
## Volatilité et exposition nette du fonds sur 24 mois



— Volatilité 12 mois  
— Exposition nette

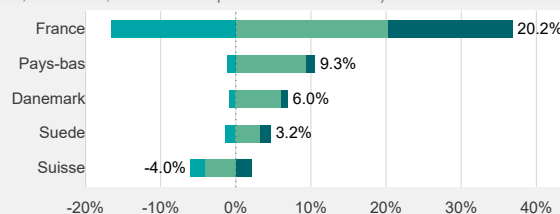
## Secteurs

(top 5 en %, avec décomposition des indices)



## Pays

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



## Valeurs

Achat	%	Vente	%
PUBLICIS GROUPE	7,5	Autres Secteurs	-1,9
BUREAU VERITAS SA	5,7	Cosmétiques	-1,8
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4,7	Autres Secteurs	-1,5
RELX NV	3,8	Autres Secteurs	-1,5
SAFRAN SA	3,6	Autres Secteurs	-1,4

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.