



# Monceau Ethique



## Société de gestion :

ODDO BHF AM SAS

## Equipe de gestion :

Cedric Hereng, Jeremy Gaudichon, Fredrik Berenholt, Markus Maus, Thibault Moureu

## Dépositaire :

Caceis Bank, France (Paris)

## Commercialisateur :

Monceau Assurances

## Horizon de placement

1 an 2 ans 3 ans 4 ans 5 ans

## Caractéristiques

**Politique d'investissement :** Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) et ISR.

**Statut juridique :** FCP

**Date de création :** 5 mars 2001

**Indice de référence : \*** MSCI Europe Value ex Financials ex Real Estate Index NR EUR

**Affectation des résultats :** Capitalisation

**Valorisation :** Quotidienne

**Devise :** Euro

**Clientèle :** Tous souscripteurs

**Risques supportés :** Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque de durabilité

**Commission de souscription :** 4 % (maximum)

**Commission de rachat :** 4 % (maximum)

**Frais de gestion fixes :** 1,50% de l'actif net

## Glossaire

**Maximum drawdown :** Le drawdown maximum est le niveau de perte maximal (exprimé en %) constaté pendant la pire période de baisse du fonds sur la période considérée. Il correspond à la perte théorique d'un investisseur ayant acheté au plus haut cours et vendu au plus bas cours ultérieur sur la période considérée.

**Recouvrement :** Nombre de jours nécessaire à l'investisseur pour retrouver le cours le plus haut historique.

**Ratio de Sharpe :** Le ratio de Sharpe permet de mesurer le couple rendement/risque du portefeuille ou de son indicateur de référence. Il correspond à l'écart entre la performance annualisée du fonds (ou de son benchmark) par rapport au rendement annuel du taux sans risque, divisé par la volatilité du fonds (ou de son benchmark).



## Caractéristiques

Dénomination :	Monceau Ethique
Code ISIN :	FRO007056098
Indice de référence : *	MSCI Europe Value ex Financials ex Real Estate Index NR EUR
Date de création :	5 mars 2001
Nombre de parts :	12 940
Valeur liquidative :	1 536,58 EUR
Date de valorisation :	31 mai 2024
Actif net du fonds :	19 883 414,29 EUR

## La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont repris leur marche en avant au mois de mai. Les investisseurs ont salué de bons résultats des entreprises, 59% d'entre elles ayant publié des chiffres supérieurs aux attentes. Au niveau macroéconomique, les données d'inflation ont continué de dicter les attentes des investisseurs en matière de taux d'intérêt. Ces données ont plaidé pour une baisse des taux dès juin en zone euro et après l'été aux Etats-Unis. Les secteurs des télécommunications, des valeurs industrielles, des services publics et de la santé ont surperformé sur la période, tandis que l'énergie est le seul secteur à terminer le mois dans le rouge.

Le portefeuille a surperformé son indice de référence sur le mois, essentiellement grâce à un effet de sélection de valeurs positif. Rexel est le principal contributeur à la performance relative du fonds à la suite d'une publication supérieure aux attentes, le management ayant en outre réitéré son objectif annuel de rentabilité. Travis perkins et Hays figurent également parmi les principaux contributeurs positifs. A contrario, Pearson a pesé sur la performance en raison d'une publication jugée neutre par les investisseurs. Rémy Cointreau a également pesé sur la performance, de même que la société minière Anglo American qui a rejeté en fin de mois une troisième offre de son concurrent BHP et mis un terme aux négociations. Le management doit désormais s'atteler à l'exécution de son plan stratégique afin de justifier le bien-fondé de ces refus successifs.

Nous avons discuté ce mois-ci avec l'équipe ESG de la société Duerr dont la stratégie RSE est essentiellement axée autour des enjeux climatiques. Plus de 90% de ses émissions proviennent du scope 3 et doivent être réduites de 15% d'ici à 2030, objectif validé par el SBTi, via la vente d'équipements électriques aux constructeurs automobiles. Le compartiment maintient une notation ESG à AA+ à la fin du mois.

En termes de mouvements, nous avons introduit une ligne de Whitbread au cours du mois. L'hôtelier britannique continue de gagner des parts de marché sur son marché domestique et poursuit son implantation sur le marché allemand. La valorisation ne reflète pas le potentiel de rentabilité sur ce marché qui doit devenir visible dans les trimestres à venir. Nous avons également renforcé notre position en Covestro, Smith&Nephew et Continental qui font apparaître des décotes de valorisation élevées. En contrepartie, nous avons allégé nos lignes en Autoliv, Siemens, UCB, GSK et Anglo American qui avaient bien progressé récemment.

## Historique des performances mensuelles en %

		Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2024	Fonds	0,12	0,33	3,19	0,83	3,11								7,76
	Indice	-0,36	-0,81	3,50	0,91	2,65								5,95
2023	Fonds	8,35	2,72	-1,72	0,08	-3,91	4,57	2,68	-1,77	-0,32	-6,67	5,45	4,70	13,97
	Indice	4,48	2,00	-0,19	2,63	-4,54	2,70	2,66	-2,07	0,66	-3,61	4,18	3,08	12,12
2022	Fonds	2,16	-4,05	-2,84	1,56	1,37	-12,49	6,42	-6,11	-6,78	10,94	7,11	-3,24	-8,10
	Indice	1,59	-0,92	0,29	2,21	1,81	-9,00	4,40	-3,91	-6,11	7,91	6,04	-3,41	-0,48
2021	Fonds	0,67	5,34	6,56	-0,64	2,46	-0,49	-0,21	2,22	-2,31	1,64	-5,29	6,33	16,77
	Indice	0,03	2,02	7,73	0,26	1,91	1,34	0,48	1,45	-2,86	2,45	-2,84	6,68	19,70
2020	Fonds	-4,15	-8,73	-17,46	5,75	3,42	3,96	-3,75	6,96	-2,89	-3,57	22,24	3,86	0,49
	Indice	-0,88	-8,38	-12,03	6,60	3,47	2,46	-3,44	3,21	-1,66	-5,94	16,93	1,91	-0,83

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Le fonds est géré par ODDO BHF AM SAS depuis le 1er mars 2019 |  
Indice de référence : Du 05/03/2001 au 28/02/2019 : Eurostoxx 50 DNR | Du 01/03/2019 au 30/06/2020 : MSCI Europe ex Financials ex Real estate div. réinvestis en euros | Depuis le 01/07/2020 : MSCI Europe Value ex Financials ex Real Estate div. réinvestis en euros.



Monceau Ethique est commercialisé par les sociétés du groupe Monceau Assurances.  
Siège social : 65, rue de Monceau, 75008 Paris.  
Siège administratif : 36/38, rue de Saint-Petersbourg - CS 70 110 - 75380 Paris Cedex 08.  
Tél : 01 49 95 79 79 - Fax : 01 40 16 43 21 - [www.monceauassurances.com](http://www.monceauassurances.com)  
Ce fonds est géré par ODDO BHF AM SAS depuis le 1er mars 2019.  
Document à destination des non professionnels et professionnels au sens de la MIF. Document non contractuel.  
Il convient de lire attentivement la dernière version du prospectus avant de décider d'investir dans les instruments financiers décrits dans le présent document.  
Si vous souhaitez des informations complémentaires sur la société de gestion, rendez-vous sur : [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) - Sources : ODDO BHF AM SAS



## Principaux mouvements

Nouvelles positions	%Actif
Whitbread Plc	+1,37%
Positions renforcées	%Actif
Covestro Ag	+0,90%
Smith & Nephew Plc	+0,50%
Continental Ag	+0,40%
Remy Cointreau	+0,29%
Positions soldées	%Actif
Aucune	
Positions allégées	%Actif
Anglo American Plc	-1,31%
Siemens Ag-Reg	-0,80%
Ucb Sa	-0,79%
Gsk Plc	-0,50%
Autoliv Inc-Swed Dep Receipt	-0,41%

## Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	41
Poids des 10 premiers titres	33,78%
Poids des 20 premiers titres	59,32%
Poids moyen des titres en ptf	2,36%

## Structure du portefeuille

Actions Europe	96,8%
Monétaire & Cash	3,2%

## Analyse des rendements

Sur 5 ans	
Gain maximum	118,0% (du 18/03/20 au 20/05/24)
Max drawdown	-39,3% (du 27/12/19 au 18/03/20)
Recouvrement	286
Meilleur mois	22,2% (nov. 20)
Moins bon mois	-17,5% (mars 20)
% Mois >0	60,0%

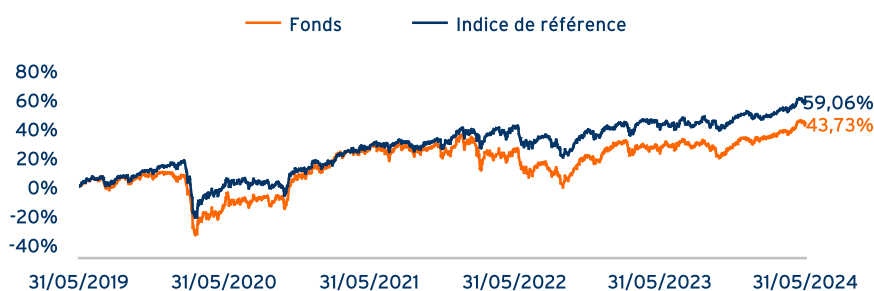
## Indicateurs d'impact ESG

	Fonds	Univers ESG
Femmes au Conseil d'administration	38,6%	36,9%
Taux de couverture	100,0%	99,1%
Indépendance des administrateurs	66,3%	61,8%
Taux de couverture	100,0%	99,1%

Dans le cadre du label ISR, le fonds a défini 2 indicateurs d'impact ci-dessus à surperformer par rapport à son univers ESG de référence.

## Performances & Risques

Sur 5 ans



### Indicateur de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,52%	16,59%	21,85%
Volatilité indice	10,55%	12,50%	17,21%
Ratio de Sharpe	0,85	0,18	0,31
Exposition Actions	96,83%		

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Principales lignes

Libellé	Classe d'actifs	% actifs	Perf. Mois
Sanofi	Action	4,3%	0,3%
Roche Holding Ag-Genusschein	Action	4,1%	4,4%
Bp Plc	Action	3,5%	-5,0%
Fresenius Medical Care Ag &	Action	3,3%	1,1%
Continental Ag	Action	3,2%	2,3%
Pearson Plc	Action	3,2%	-2,5%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	Action	3,2%	3,7%
Gsk Plc	Action	3,0%	6,6%
Stora Enso Oyj-R Shs	Action	2,9%	6,8%
Repsol Sa	Action	2,9%	2,0%

## Analyse ESG / ISR

Notation ISR global du portefeuille : AA+

Notation ISR global de l'univers de référence (-20% des titres les moins bien notés) : AA+

### Répartition Best-in-class / Best effort\*

