



## 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 :	11 440
Valeur liquidative :	1 505,51 EUR
Date de valorisation :	30 septembre 2024
Actif net du fonds :	17 223 037,13 EUR

## La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont légèrement reculé au mois de septembre dans un contexte de ralentissement généralisé de l'économie mondiale. Les annonces de baisses de taux de la Fed et de la BCE, ainsi que les mesures de soutien de la Chine aux marchés financiers et à l'économie ont cependant rassuré les investisseurs. Notons dans cet environnement la surperformance du secteur des matériaux de base du fait de son exposition à l'économie chinoise, ainsi que celle des secteurs sensibles aux taux tels que les services publics et les télécommunications. A l'inverse le secteur de l'automobile a été fortement sanctionné en raison de nombreux avertissements des constructeurs automobiles qui ont dans l'ensemble révisé leurs attentes en baisse. Le secteur de l'énergie a également sous-performé compte tenu de la baisse marquée du prix du baril.

Le portefeuille affiche une performance légèrement supérieure à celle de son indice de référence sur le mois. Le principal contributeur positif à la performance est Fresenius Medical Care en raison du message plus optimiste de son management sur la reprise du nombre de patients dans ses centres de dialyse aux Etats-Unis. Aperam a également contribué favorablement en raison des annonces chinoises mais aussi de perspectives plus favorables pour la fin d'année communiquées par la société. Duerr et AB InBev ont également soutenu la performance. A contrario Elis a pesé sur la performance à la suite des fuites de son intention de faire une offre sur son concurrent américain Vestis qui inquiète les investisseurs en raison de la taille de l'opération. La discipline financière et l'historique du management en matière d'exécution sont à nos yeux de solides arguments plaidant pour la poursuite de l'opération qui recèle un fort potentiel pour des investisseurs de long terme. Dometic a également sous-performé du fait d'un avertissement sur résultats pour le trimestre écoulé, à l'instar de nombreuses sociétés des biens de consommation. Sodexo a pour sa part fait l'objet de diverses rumeurs contradictoires avec l'intention prêtée à la famille Bellon, qui contrôle la société, de la retirer de la cote ou de racheter son concurrent américain Aramark.

Au cours du mois nous avons renforcé nos positions en Fresenius Medical Care, Elis, Dometic, Ipsos, Aperam et Whitbread et avons en contrepartie allégé nos positions en Nokia, Nexans, Pearson, Smith&Nephew après leurs progressions récentes, de même que TotalEnergies.

A la fin du mois, le fonds maintient une notation ESG stable à AA+.

## 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	-4,20	2,07	0,28	-0,08				5,58
	Indice	-0,36	-0,81	3,50	0,91	2,65	-1,71	3,18	1,25	-0,16				8,61
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 décembre 2023 | 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.

## Principaux mouvements

Nouvelles positions %Actif

Aucune

Positions renforcées %Actif

Ipsos	+0,84%
Aperam	+0,47%
Dometic Group Ab	+0,36%
Whitbread Plc	+0,21%
Fresenius Medical Care Ag &	+0,12%

Positions soldées %Actif

Aucune

Positions allégées %Actif

Nexans Sa	-1,21%
Pearson Plc	-1,05%
Totalenergies Se	-0,97%
Nokia Oyj	-0,90%
Smith & Nephew Plc	-0,88%

## Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	41
Poids des 10 premiers titres	36,60%
Poids des 20 premiers titres	62,47%
Poids moyen des titres en ptf	2,38%

## Structure du portefeuille

Actions Europe	97,4%
Monétaire & Cash	2,6%

## 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	58,3%

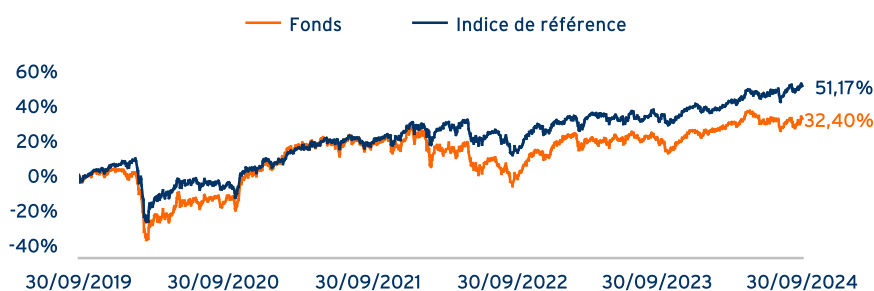
## Indicateurs d'impact ESG

	Fonds	Univers ESG
Femmes au Conseil d'administration	38,2%	36,6%
Taux de couverture	100,0%	99,3%
Indépendance des administrateurs	66,3%	63,2%
Taux de couverture	100,0%	99,3%

Dans le cadre du label ISR, le fonds a défini les 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	12,08%	16,46%	21,84%
Volatilité indice	9,91%	12,61%	17,20%
Ratio de Sharpe	0,47	0,15	0,23
Exposition Actions	97,44%		

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	5,1%	1,7%
Fresenius Medical Care Ag &	Action	4,7%	9,5%
Roche Holding Ag-Genusschein	Action	4,3%	-6,0%
Evonik Industries Ag	Action	3,6%	4,7%
Travis Perkins Plc	Action	3,4%	2,7%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	Action	3,4%	7,4%
Continental Ag	Action	3,1%	-4,8%
Pearson Plc	Action	3,1%	-3,5%
Compagnie De Saint Gobain	Action	3,0%	3,3%
Bp Plc	Action	2,9%	-8,2%

## 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\*

