



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

Cible : 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 :	1 453,77 EUR
Date de valorisation :	31 octobre 2024
Actif net du fonds :	16 631 237,75 EUR

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont reculé au mois d'octobre, négativement impactés par les tensions géopolitiques au Proche-Orient, l'issue très incertaine de l'élection présidentielle américaine ou la faiblesse des données macroéconomiques européennes malgré la nouvelle baisse de taux opérée par la BCE. Notons d'ailleurs que les taux longs ont fortement progressé sur le mois, le 10 ans allemand passant d'un point bas à 2% en début de mois à près de 2.4% en fin de période. Les publications trimestrielles des entreprises ont à ce stade été supérieures aux attentes. Dans ce contexte, les secteurs des télécommunications et de l'énergie sont les seuls à finir le mois dans le vert, tandis que ceux des matériaux de base, des services publics et de la santé accusent les plus forts reculs.

Le portefeuille enregistre une performance inférieure à celle de son indice de référence. Smith&Nephew est le principal contributeur négatif à la performance, le redressement de son activité et de sa rentabilité se heurtant à un fort ralentissement en Chine. Ipsos a également pesé sur la performance en raison des difficultés de son activité aux Etats-Unis. Travis Perkins, le fournisseur de matériaux de construction britannique, a révisé ses objectifs en baisse du fait d'une demande faible et de pertes de parts de marché. A contrario, Pearson est le principal contributeur positif à la performance grâce à une solide publication. Elis, dont l'abandon du projet de rachat de son concurrent américain Vestis a démontré la discipline financière du management, a également soutenu la performance. Enfin, WPP a vu sa croissance retourner en territoire positif et a en outre annoncé plusieurs gains de contrats dernièrement. Par ailleurs, Adnoc a enfin formulé une offre définitive sur le chimiste allemand Covestro après plus d'un an de pourparlers. L'opération se fait sur un multiple EV/EBITDA de 7x, en ligne avec notre objectif de valorisation.

En termes ESG, la procédure initiée par l'autorité de la concurrence pour collusion dans la fixation des prix en France a abouti à une amende de 124 millions d'euros pour Rexel, qui a dit envisager de faire appel. Le portefeuille maintient une notation ESG AA+ à la fin du mois.

Au cours du mois, nous avons renforcé nos positions en Smith&Nephew, Fresenius Medical Care et WPP. En contrepartie nous avons allégué Evonik et soldé notre position en Nexans qui avait atteint son objectif de valorisation.

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	-3,44			1,95
	Indice	-0,36	-0,81	3,50	0,91	2,65	-1,71	3,18	1,25	-0,16	-2,54			5,85
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
Wpp Plc	+0,52%
Fresenius Medical Care Ag & Smith & Nephew Plc	+0,52%
Smith & Nephew Plc	+0,51%
Positions soldées	%Actif
Nexans Sa	-1,11%
Positions allégées	%Actif
Evonik Industries Ag	-0,50%

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	40
Poids des 10 premiers titres	37,38%
Poids des 20 premiers titres	63,60%
Poids moyen des titres en ptf	2,43%

Structure du portefeuille

Actions Europe	97,1%
Monétaire & Cash	2,9%
Unassigned Group	

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%

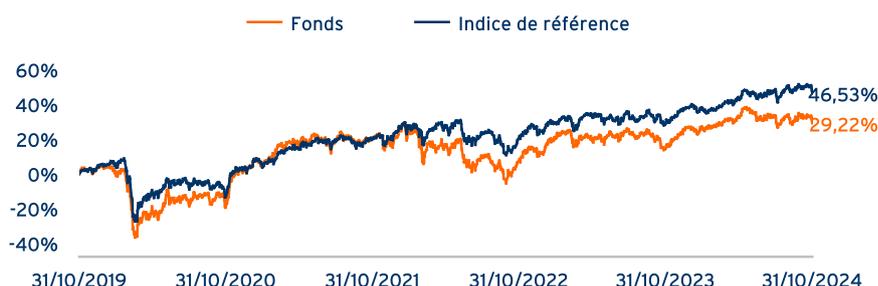
Indicateurs d'impact ESG

	Fonds	Univers ESG
Femmes au Conseil d'administration	39,8%	37,7%
Taux de couverture	100,0%	100,0%
Indépendance des administrateurs	67,2%	63,6%
Taux de couverture	100,0%	100,0%

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	11,06%	16,42%	21,79%
Volatilité indice	9,08%	12,57%	17,13%
Ratio de Sharpe	1,05	0,11	0,21
Exposition Actions	97,13%		

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
Fresenius Medical Care Ag &	Action	5,0%	-6,0%
Sanofi	Action	5,0%	-5,6%
Roche Holding Ag-Genusschein	Action	4,5%	-0,7%
Pearson Plc	Action	3,6%	12,2%
Wpp Plc	Action	3,6%	8,3%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	Action	3,3%	-7,4%
Continental Ag	Action	3,2%	-1,5%
Compagnie De Saint Gobain	Action	3,1%	1,5%
Elis Sa	Action	3,1%	11,0%
Travis Perkins Plc	Action	3,1%	-12,4%

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*

