



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 :	1 462,94 EUR
Date de valorisation :	29 novembre 2024
Actif net du fonds :	16 736 114,48 EUR

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont légèrement progressé au mois de novembre. L'attention des investisseurs s'est naturellement concentrée sur la réélection de Donald Trump à la Maison Blanche et sur les impacts potentiels de sa politique économique. Parallèlement, la vigueur de l'économie américaine fait peser un doute sur la poursuite du cycle de baisse des taux outre-Atlantique. A l'inverse, la faiblesse des indicateurs macroéconomiques européens, les difficultés politiques et budgétaires françaises de même que l'explosion de la coalition gouvernementale en Allemagne pèsent sur le sentiment et plaident en faveur d'une baisse continue des taux d'intérêt par la BCE dans la mesure où l'inflation semble normalisée. Ce contexte a été favorable aux secteurs des télécommunications, des biens de consommation non cyclique et des sociétés industrielles, tandis que la santé, la consommation discrétionnaire et les matériaux de base ont sous-performé.

Le portefeuille a surperformé son indice de référence sur le mois grâce à un effet stock picking qui a plus que compensé une allocation sectorielle défavorable. Citons parmi les principaux contributeurs Fresenius Medical Care, Heidelberg Materials, Aperam, Pearson et Continental dont les publications trimestrielles ont globalement reflété une amélioration de leurs performances opérationnelles et des perspectives positives. Notons que le cimentier allemand Heidelberg Materials a annoncé en fin de mois l'acquisition de Giant Cement au multiple de 10x EV/EBITDA, opération qui vient renforcer sa présence sur le marché américain.

A contrario, Evonik et Elis ont pesé sur la performance en dépit de publications conformes aux attentes mais sans relèvement de leurs objectifs annuels, de même que Stora Enso qui avait fait état de perspectives atones le mois dernier malgré l'amélioration progressive de ses performances. Enfin AB InBev a également sous-performé en raison d'un recul des volumes de vente de bière, sans pour autant remettre en question la progression de ses résultats et sa solide génération de cash-flow.

Au cours du mois, nous avons allégé nos positions en Heidelberg Materials, Saint-Gobain, Nokia, Fresenius Medical Care, Pearson après leurs bons parcours, de même qu'en Signify qui souffre d'un environnement concurrentiel difficile. En contrepartie nous avons renforcé nos positions en Evonik, GSK, Rémy Cointreau, Wienerberger, Smith & Nephew et AB InBev qui offrent davantage de potentiel de revalorisation. Le portefeuille maintient une notation ESG AA+ à la fin du mois.

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	0,63		2,60
	Indice	-0,36	-0,81	3,50	0,91	2,65	-1,71	3,18	1,25	-0,16	-2,54	0,35		6,22
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

Positions renforcées %Actif

Wienerberger Ag	+1,01%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	+0,52%
Remy Cointreau	+0,51%
Evonik Industries Ag	+0,50%

Positions soldées %Actif

Positions allégées %Actif

Signify Nv	-0,96%
Heidelbergcement Ag	-0,93%
Pearson Plc	-0,54%
Nokia Oyj	-0,52%

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	40
Poids des 10 premiers titres	37,77%
Poids des 20 premiers titres	64,16%
Poids moyen des titres en ptf	2,42%

Structure du portefeuille

Actions Europe	96,6%
Monétaire & Cash	3,4%

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%

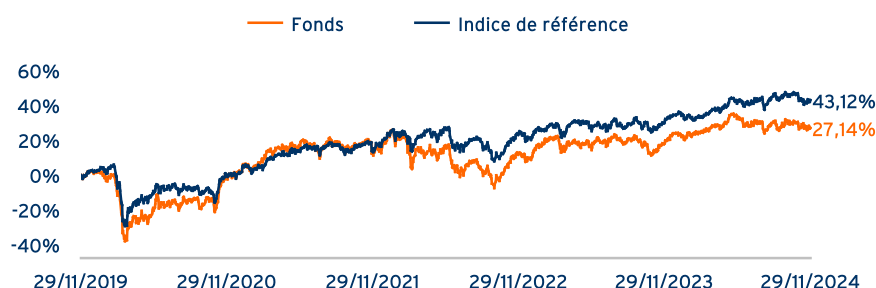
Indicateurs d'impact ESG

	Fonds	Univers ESG
Femmes au Conseil d'administration	39,5%	37,7%
Taux de couverture	100,0%	100,0%
Indépendance des administrateurs	67,1%	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	10,49%	16,15%	21,79%
Volatilité indice	8,80%	12,46%	17,15%
Ratio de Sharpe	0,35	0,13	0,17
Exposition Actions	96,60%		

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	5,5%	15,8%
Sanofi	Action	4,7%	-5,2%
Roche Holding Ag-Genusschein	Action	4,3%	-3,6%
Wpp Plc	Action	3,7%	6,3%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	Action	3,5%	-7,4%
Continental Ag	Action	3,4%	8,3%
Pearson Plc	Action	3,3%	8,8%
Smith & Nephew Plc	Action	3,3%	4,3%
Evonik Industries Ag	Action	3,1%	-14,2%
Bp Plc	Action	3,0%	4,5%

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*

