



## 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 :	10 590
Valeur liquidative :	1 466,14 EUR
Date de valorisation :	31 décembre 2024
Actif net du fonds :	15 526 433,94 EUR

## La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont légèrement reculé en décembre qui clôture une année globalement positive pour les actions européennes. Au cours du mois écoulé, les nouvelles en provenance des entreprises ont été peu nombreuses. La performance des marchés a été principalement influencée par la direction des politiques monétaires dont les trajectoires pourraient diverger entre les États-Unis et la zone Euro. La Réserve fédérale américaine envisage de temporiser sa politique d'assouplissement monétaire, les membres du comité de politique monétaire n'entrevoient plus que 2 baisses des taux directeurs en 2025. La BCE dispose, au contraire, d'une plus grande marge de manœuvre pour baisser ses taux directeurs dans un environnement désinflationniste en zone Euro. Dans ce contexte, on constate une dispersion importante des performances sectorielles sur les marchés actions européens. Au sein de l'indice de référence, ce sont la consommation cyclique, notamment l'automobile, ainsi que la technologie qui affichent des performances positives tandis que les matériaux, les services aux collectivités et les télécoms clôturent le mois en baisse supérieure à 2.5%.

Le fonds affiche une performance légèrement positive sur le mois et surperforme son indice de référence grâce à un effet allocation sectorielle et un effet choix de valeurs tous les deux positifs. Parmi les principaux contributeurs positifs à la performance relative, citons Fresenius Medical Care, Continental, Stora Enso, Pearson et Metso. Fresenius Medical Care, Continental et Pearson ont poursuivi leur revalorisation et se hissent pour le deuxième mois consécutif au rang des meilleurs contributeurs positifs à la performance relative du fonds. Notons également que Continental a confirmé son projet de scission qui prévoit une cotation séparée en bourse de son activité d'équipementier automobile avant la fin de l'année 2025.

A contrario, Aperam, AB InBev, Dometic, FLSmidths et Travis Perkins ont contribué négativement à la performance relative. Aperam a souffert du profit warning d'un concurrent européen qui s'est montré pessimiste pour la demande d'acier inoxydable à court terme. Dometic a sous-performé suite aux annonces du nouveau président élu des États-Unis qui prévoit un relèvement des taxes à l'importation en provenance de Chine et du Mexique, deux pays importants pour l'approvisionnement de Dometic. Enfin, Travis Perkins a pâti de la faiblesse du secteur de la construction au Royaume-Uni qui stagne sur un niveau extrêmement faible.

Nous n'avons pas modifié la structure du portefeuille en décembre. 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	0,22	2,82
	Indice	-0,36	-0,81	3,50	0,91	2,65	-1,71	3,18	1,25	-0,16	-2,54	0,35	-1,22	4,92
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
Aucune	
Positions soldées	%Actif
Aucune	
Positions allégées	%Actif
Aucune	

## Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	40
Poids des 10 premiers titres	38,10%
Poids des 20 premiers titres	63,97%
Poids moyen des titres en ptf	2,42%

## Structure du portefeuille

Actions Europe	96,9%
Monétaire & Cash	3,1%

## Analyse des rendements

	Sur 5 ans
Gain maximum	118,0% (du 18/03/20 au 20/05/24)
Max drawdown	-39,2% (du 02/01/20 au 18/03/20)
Recouvrement	285
Meilleur mois	22,2% (nov. 20)
Moins bon mois	-17,5% (mars 20)
% Mois >0	58,3%

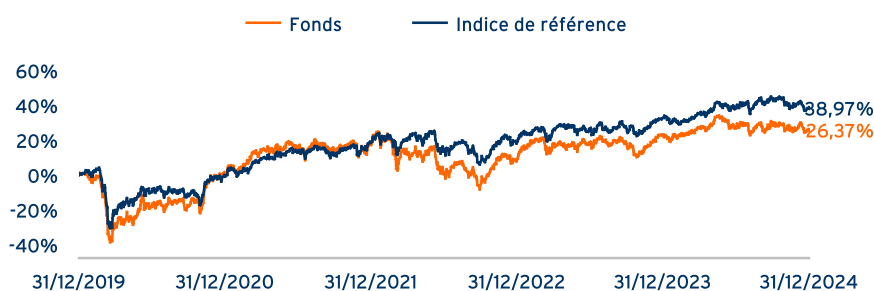
## Indicateurs d'impact ESG

	Fonds	Univers ESG
Femmes au Conseil d'administration	39,7%	37,7%
Taux de couverture	100,0%	100,0%
Indépendance des administrateurs	66,6%	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	10,90%	16,15%	21,85%
Volatilité indice	9,14%	12,45%	17,19%
Ratio de Sharpe	-0,12	0,02	0,15
Exposition Actions	96,92%		

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

## 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\*

