



Société de gestion :
Métropole Gestion

Dépositaire :
Société Générale

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.

Forme juridique : FCP
Classification AMF : FIA-FIVG Actions des pays de l'Union européenne

Date de création : 05/03/2001

Indice de référence (*) : MSCI Europe ex Financials ex Real estate Div. R.

Affectation des résultats : Capitalisation

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Devise de référence : Euro

Clientèle : Tous souscripteurs

Risques supportés : Action, crédit, taux, change, perte en capital

Droits d'entrée max : 4,00% TTC max.

Droits de sortie max : 4,00% TTC max.

Frais de gestion max : 1,50% TTC max.

Glossaire

MaxDrawdown : perte maximale historique qu'aurait subie un investisseur qui aurait investi au plus haut et serait sorti au plus bas.

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

Ratio de Sharpe : ratio mesurant la performance dont le fonds bénéficie pour chaque point de volatilité pris par rapport à un actif dit sans risque.



Caractéristiques

Dénomination	Monceau Ethique
Code ISIN	FR0007056098
Indice de référence (*)	MSCI Europe ex Financials ex Real estate div. réinvestis en euros
Date de création	05/03/2001
Nombre de parts	36 803
Valeur liquidative	837,76 EUR
Date de valorisation	31 mars 2020
Actif net	30 832 255,68 EUR

La vie du fonds : commentaire de gestion



Equipe de gestion Europe : Ingrid TRAWINSKI, Jérémy GAUDICHON, Fredrik BERENHOLT, Isabel LEVY, Thibault MOUREU, Markus MAUS, Cédric HERENG

Les marchés actions européens ont reculé de 12% au mois de mars. La crise que nous traversons est sans précédent dans l'histoire économique moderne par son ampleur et sa nature, avec des conséquences désormais palpables puisque près de la moitié de l'humanité est confinée, et des pans entiers de l'activité sont à l'arrêt pour une durée indéterminée. Les secteurs et valeurs perçus comme défensifs dans cet environnement ont surperformé à l'instar de la pharmacie, de l'agroalimentaire, de la distribution et des biens de consommation non cyclique. Cette rotation sectorielle s'est traduite par une forte surperformance du style de gestion Croissance, le MSCI Europe Growth affichant une performance de -9,8% contre -19,3% pour le MSCI Europe Value. Avec un P/E de 18,4x pour le MSCI Europe Growth contre 9,5x pour le MSCI Europe Value, la valorisation relative de ces styles de gestion atteint un nouveau pic historique. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indice de référence.

Alors que les conséquences de cette crise sanitaire sont aujourd'hui difficiles à évaluer, certains secteurs connaissent un arrêt brutal de leur activité. Notre travail d'analyse ne se limite pas dès lors à calculer une

valorisation de bas de cycle mais à nous assurer que les sociétés détenues en portefeuille ont un bilan suffisamment solide pour traverser une crise d'une ampleur inédite. Pour certaines d'entre elles, il s'agit de tester leur capacité à faire face à une absence totale de revenus pendant plusieurs semaines, voire plusieurs mois. Du point de vue de la gouvernance, de nombreuses sociétés ont d'ores et déjà annoncé le report de leurs assemblées générales, mettant en suspens certaines décisions stratégiques. Durant cet épisode, il est donc fondamental que les sociétés puissent également s'appuyer sur une gouvernance stable. Cette période met en lumière l'importance de notre approche à 360° dans l'analyse des sociétés autour des analyses financière, bilancielle et ESG.

Dans ce contexte, nous n'avons pas eu à solder de positions qui auraient pu apparaître trop fragiles. Nous avons néanmoins réduit ou soldé certaines positions qui ont particulièrement bien résisté dans ce mouvement de baisse des marchés. Nous avons principalement réduit le poids du secteur de la distribution (Ahold Delhaize, **Morrisons**), des télécoms (Orange, **Vodafone**, Telia) et de la pharmacie (**GlaxoSmithKline**). A l'inverse, nous avons renforcé certaines positions déjà présentes dans le portefeuille (**Saint-Gobain**, **Covestro**, **SKF**, **Cargemini**, **Arcelor**, **BP**) et initié de nouvelles lignes (**Sandvik**, **Smiths Group**, **IAG**, **Informa**). Outre l'attrait de leurs valorisations, ces sociétés bénéficient de bilans suffisamment solides pour affronter un arrêt de l'économie pendant plusieurs mois. L'ensemble de ces arbitrages ont porté sur environ 10% du portefeuille. Le portefeuille maintient sa notation AA+ en mars.

Historique des performances mensuelles en %

		Janv	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2020	Fonds	-4,15	-8,73	-17,46										-27,79
	Indice	-0,88	-8,38	-12,03										-20,11
2019	Fonds	5,32	4,97	0,60	4,30	-6,42	4,51	0,34	-2,25	3,77	-1,06	2,27	0,83	17,81
	Indice	5,50	4,42	2,98	2,97	-4,36	4,92	0,68	-0,63	2,74	0,55	2,74	1,73	26,63
2018	Fonds	4,07	-3,90	-3,33	4,55	-0,38	-0,74	0,10	-1,06	-0,45	-9,00	-1,83	-7,73	-18,77
	Indice	3,09	-4,61	-2,18	5,81	-2,52	-0,20	3,93	-3,71	0,27	-5,87	-0,71	-5,28	-12,03
2017	Fonds	2,35	0,02	4,01	4,33	1,60	-3,17	2,16	-3,67	5,32	1,44	-2,11	0,51	13,06
	Indice	0,94	0,60	4,61	2,60	1,69	-2,88	0,70	-1,97	5,15	2,27	-2,77	-1,75	9,15
2016	Fonds	-8,07	-1,27	5,82	1,46	0,58	-5,66	5,44	1,05	-0,00	-1,81	-2,60	5,66	-0,46
	Indice	-8,68	-3,37	4,50	4,47	-0,40	-6,43	3,65	0,79	0,22	3,23	-1,32	8,31	3,72

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. La valeur des investissements et le revenu qui en découle peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse.

(*) Indice de référence :

Du 05/03/2001 au 28/02/2019 : Eurostoxx 50 DNR

Depuis le 01/03/2019 : MSCI Europe ex Financials ex Real estate div. réinvestis en euros

Principaux mouvements

Nouvelles positions	% Actif
INFORMA	1,85%
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	1,67%
SANDVIK	1,10%
SMITHS GROUP	0,97%

Positions renforcées	% Actif
ARCELORMITTAL	0,78%
BP	0,53%
COVESTRO	0,27%
REPSOL	0,27%
SAINT GOBAIN	0,26%
RIO TINTO	0,26%
ROYAL DUTCH SHELL	0,26%
SKF	0,26%
CAPGEMINI	0,25%

Positions soldées	% Actif
ORANGE	1,79%
WEIR	1,60%
TELIA	1,46%
AHOLD DELHAIZE	1,16%

Positions allégées	% Actif
GLAXOSMITHKLINE	1,26%
MORRISON	1,01%
VODAFONE	0,73%
TELEFONICA	0,36%

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	40
Poids des 10 premiers titres	38,92%
Poids des 20 premiers titres	64,51%
Poids moyen des titres en ptf	2,38%

Structure du portefeuille

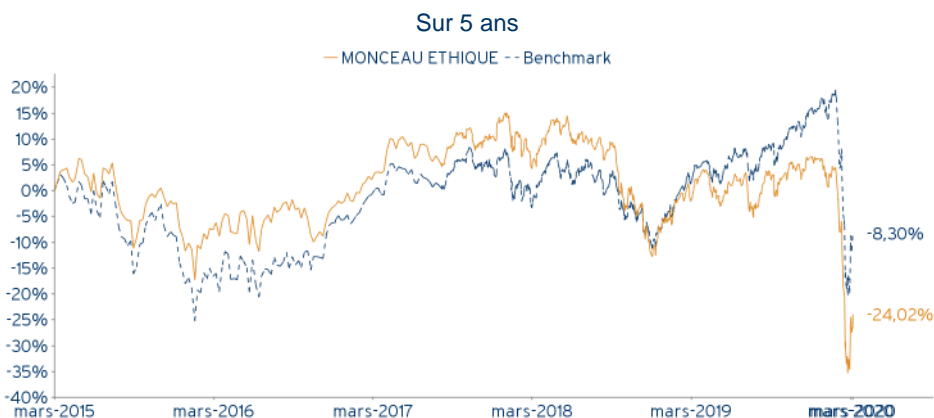


■ ACTIONS EUROPE : 95,38%
■ MONÉTAIRE & CASH : 4,62%

Analyse des rendements

	Sur 5 ans
Gain maximum	39,11% (du 11/02/16 au 23/01/18)
Max draw-down	-43,75% (du 23/01/18 au 18/03/20)
Recouvrement	N/A
Meilleur mois	11,06% (oct.-15)
Moins bon mois	-17,46% (mars-20)
% Mois >0	51,67%

Performances & Risques



Indicateur de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	32,99%	21,98%	20,48%
Volatilité indice	28,54%	19,19%	20,10%
Ratio de sharpe	-0,70	-0,43	-0,24
Exposition action	95,38%		

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

Principales lignes

Libellé	Classe d'actifs	% actifs	Perf. Mois
SANOFI	Actions	5,1%	-4,5%
RIO TINTO	Actions	4,6%	8,1%
TOTAL	Actions	4,5%	-5,9%
PEARSON	Actions	4,3%	1,7%
NOKIA	Actions	3,9%	-16,7%
ENEL	Actions	3,7%	-16,3%
CARREFOUR	Actions	3,6%	-7,9%
BP	Actions	3,2%	-13,1%
PUBLICIS GROUPE	Actions	3,0%	-25,3%
GLAXOSMITHKLINE	Actions	2,8%	-3,0%

Poids des 10 principales lignes : 38,92%

Nombre de titres en portefeuilles : 40

Analyse ESG / ISR

Rating ISR global du portefeuille : AA+

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

Répartition Best-in-class / Best effort

