

La gestion du fonds Monceau Multi Gestion Actions Europe consiste principalement à investir dans un portefeuille d'actions et titres assimilés de sociétés dont le siège social est situé dans un pays de l'Union Européenne, au travers d'une sélection d'Organismes de Placement Collectifs (OPC). L'objectif de gestion du compartiment est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI EUROPE dividendes réinvestis en euros.

### CARACTÉRISTIQUES

#### Chiffres Clés

**Valeur liquidative** : 1 366,47 €  
**Actif net du fonds** : 188 538 670 €  
**Actif net de la part** : 188 538 670 €

#### Profil de risque - SRI



#### Codes

**ISIN** : FR0013532405

#### Caractéristiques

**Date de lancement** : 30/10/2020  
**Forme juridique** : SICAV  
**Classification** : FIA  
**Durée de placement** : Supérieure à 5 ans  
**Devise de référence** : Euro

**Société de gestion** : Monceau AM  
**Dépositaire** : CACEIS  
**Valorisateur** : CACEIS  
**Indice de référence** : MSCI Europe Net Return (Euros)

**Cours de souscription/rachat** : Inconnu  
**Limite horaire de souscription/rachat** : 11h  
**Fréquence de valorisation** : Quotidienne  
**Délai de règlement** : J+3

**Frais de gestion fixes** : 1,7% max  
**Frais de gestion variables** : Néant  
**Commission de rachat** : 0%  
**Commission de souscription** : 4% max

Sources : Monceau AM, CACEIS, Bloomberg

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai 2025 a été marqué par un ralentissement de la croissance mondiale et une désinflation progressive. En zone euro, l'inflation a reculé à 2,4% en mai, contre 2,6% en avril, se rapprochant de la cible de la BCE. La croissance du PIB au premier trimestre est restée modeste, avec une progression de +0,1% selon Eurostat. Face à ce contexte, la BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base le 17 avril 2025, ramenant le taux de la facilité de dépôt à 2,25%, le taux de refinancement principal à 2,40% et le taux de la facilité de prêt marginal à 2,65%. De nouvelles baisses de taux sont attendues d'ici à la fin de l'année.

Aux États-Unis, la croissance annuelle a ralenti à 2,0%, avec un taux de chômage stable à 3,9%. L'inflation, mesurée par l'indice PCE, s'est maintenue à 2,7%, incitant la Fed à conserver une politique monétaire restrictive, bien que les marchés anticipent une baisse de taux d'ici septembre.

Par ailleurs, l'administration Trump a annoncé de nouveaux droits de douane sur certains produits chinois et européens, ravivant les tensions commerciales mondiales. Ces mesures ont suscité des inquiétudes quant à leur impact sur la croissance globale, bien que les marchés aient globalement bien réagi, portés notamment par la résilience des entreprises technologiques américaines.

Les marchés financiers ont enregistré une performance positive en mai, avec une progression de +6% du MSCI World, soutenus par la détente des rendements obligataires (OAT 10 ans à 2,8%, US Treasuries à 4,3%) et une volatilité en baisse (VIX sous 14).

Le fonds progresse de +5,27% sur le mois, surperformant le MSCI Europe (+4,70%), et atteint +9,92% depuis le début de l'année. La gestion s'est appuyée sur la dynamique des valeurs industrielles et financières, ainsi que sur les grandes capitalisations européennes.

Les principaux contributeurs à la performance sont Eleva European Selection, DNCA Value Europe et Comgest Growth Europe.

Le fonds a renforcé son exposition à la faible volatilité via l'achat d'iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility tout en procédant à des allègements sur iShares Core MSCI Europe ACC, afin de sécuriser une partie des gains. Cette gestion active vise à maintenir un profil de risque modéré, avec une volatilité toujours inférieure à celle du benchmark.

### PERFORMANCES – Net en €

#### Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 30/10/20
● MMG - Actions Europe	9,92%	5,27%	0,94%	4,90%	20,42%	-	36,65%
● Indice	9,98%	4,70%	-0,32%	8,43%	34,08%	-	82,73%

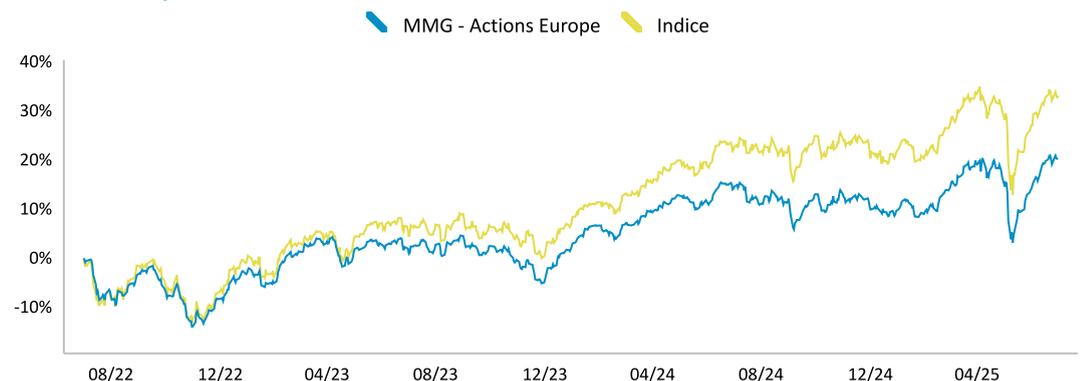
#### Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 30/10/20
● MMG - Actions Europe	4,90%	6,39%	-	-	-	7,05%
● Indice	8,43%	10,27%	-	-	-	14,05%

#### Annuelles

	2020	2021	2022	2023	2024
● MMG - Actions Europe	-	20,67%	-15,25%	12,37%	2,53%
● Indice	-	25,13%	-9,49%	15,83%	8,59%

### Evolution de la performance cumulée sur 3 ans



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Volatilité du fonds	13,61%	12,56%	-	11,99%
Volatilité du benchmark	14,75%	13,79%	-	14,02%
Tracking-Error	4,28%	4,10%	-	5,42%
Ratio d'information	-0,83	-0,89	-	-1,22
Ratio de Sharpe	0,13	0,29	-	0,45

	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Alpha	-2,63%	-1,99%	-	-3,58%
Beta	0,88	0,87	-	0,79
R2	0,92	0,91	-	0,86
Max. drawdown du fonds	-14,33	-14,33	-	-23,82
Max. drawdown du benchmark	-16,29	-16,29	-	-19,52

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

#### Profil

Nombre d'investissements	15
Exposition actions*	88,30%
Liquidités et produits monétaires*	1,67%
Taux transparisation de la poche action*	99,85%

\* Données obtenues par transparisation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

#### Principales positions (% de l'actif net)

ELEVA EUROPEAN SELECTION	ELEVA CAPITAL	12,60%
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	BlackRock	9,95%
DNCA INVEST-VALUE EUROPE-I	DNCA	9,92%
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	Comgest	9,25%
MAGALLANES VALUE INVESTOR EUROPEAN EQUITY I	Magallanes Value Investors	8,89%

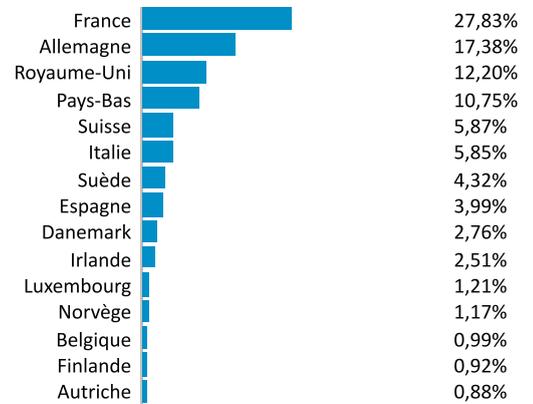
#### Contribution à la performance (sur 1 mois)

MAGALLANES VALUE INVESTOR EUROPEAN EQUITY I	+0,75%	0,00%	Liquidité EUR
ELEVA EUROPEAN SELECTION	+0,70%	0,00%	MONCEAU MARCHÉ MONÉTAIRE
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	+0,68%	+0,06%	ISHARES EDGE MSCI ERP MINVOL
BDL CONVICTIONS V FCP 3DEC	+0,54%	+0,11%	AIS VENN COLLECTIVE ALPHA EUR P
DNCA INVEST-VALUE EUROPE-I	+0,53%	+0,20%	COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA

#### Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
ISHARES EDGE MSCI ERP MINVOL	ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC

#### Répartition par pays d'émission



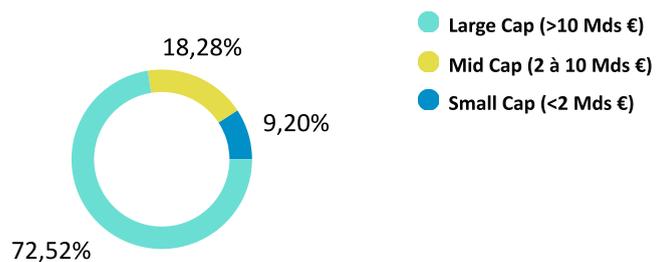
Top 15 uniquement. Poche Actions transparisée. Données obtenues par transparisation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

#### Répartition par secteur



Poche Actions transparisée. Données obtenues par transparisation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

#### Répartition par taille de capitalisation



Poche Actions transparisée. Données obtenues par transparisation des fonds sur la base des derniers inventaires communiqués

**INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INVESTISSEMENTS**

Code Isin	Instrument	Société	Valorisation	Poids
LU1111643042	ELEVA EUROPEAN SELECTION	ELEVA CAPITAL	23 762 475,00	12,60%
IE00B4K48X80	ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	BlackRock	18 768 330,00	9,95%
LU0284395984	DNCA INVEST-VALUE EUROPE-I	DNCA	18 700 923,36	9,92%
IE00B5WN3467	COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	Comgest	17 434 560,00	9,25%
LU1749426927	MAGALLANES VALUE INVESTOR EUROPEAN EQUITY I	Magallanes Value Investors	16 667 217,95	8,89%
FR0014002J14	BDL CONVICTIONS V FCP 3DEC	BDL Capital	16 529 690,00	8,84%
LU1878180014	MEMNON EUROPE I2C EUR C.	Zadig AM	15 310 661,76	8,77%
FR0010839555	R-CO CONV EQ VAL EURO-I EUR	Rothschild & Co	14 102 050,00	8,12%
FR001400MMA9	DENIM Part M	Monceau Asset Management	8 667 655,00	4,60%
FR0011672757	GLG MICROCAPS-I	Gay-Lussac Gestion	8 213 747,16	4,36%
IE00B86MWN23	ISHARES EDGE MSCI ERP MINVOL	iShares ETFs/Ireland	7 700 791,00	4,08%
FR0014005KPO	HANSEATIQUE PART M	Monceau Asset Management	6 614 888,00	3,51%
FR0011171412	SEXTANT PME-I	Amiral Gestion	5 821 074,00	3,09%
FR0013432754	AIS VENN COLLECTIVE ALPHA EUR P	Fédéral Finance	4 573 846,00	2,43%
FR0013532082	MONCEAU MARCHE MONETAIRE	Monceau Asset Management	1 673 782,98	0,89%

**Principales positions par transparence**

Société	Pays	Secteur	Poids
ASML Holding NV	Pays-Bas	Technologies de l'Information	1.36%
SANOFI	France	Santé	1.31%
Commerzbank AG	Allemagne	Finance	1.31%
Shell PLC	Royaume-Uni	Services aux Collectivités	1.24%
INTESA SANPAOLO	Italie	Finance	1.19%
BNP Paribas	France	Finance	1.18%
Deutsche Telekom AG	Allemagne	Services de communication	1.16%
ASTRAZENECA PLC	Royaume-Uni	Santé	1.14%
SIEMENS AG-REG	Allemagne	Industrie	1.13%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	France	Industrie	1.12%

Positions obtenues par transparence des fonds détenus. Sur la base des derniers inventaires reçus.