



Société de gestion :

ODDO BHF AM SAS

Equipe de gestion :

Cedric Hereng, Jeremy Gaudichon, Fredrik Berenholt, 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 ex Energy NR EUR

Affectation des résultats : Capitalisation

Valorisation : Quotidienne

Devise : Euro

Clientèle : 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 : 0,45% 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 :	FR0007056098
Indice de référence : *	MSCI Europe Value ex Financials ex Real Estate Index ex Energy NR EUR
Date de création :	5 mars 2001
Nombre de parts :	10 590
Valeur liquidative :	1 453,63 EUR
Date de valorisation :	31 juillet 2025
Actif net du fonds :	15 393 975,51 EUR

La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont légèrement progressé au cours du mois de juillet (+0,7% pour l'indice MSCI Europe). L'actualité a été marquée par les négociations commerciales entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux qui ont soufflé le chaud et le froid sur les marchés : l'accord passé avec l'Union Européenne qui fixe le droit de douane à 15% a constitué un soulagement alors que la menace de droits beaucoup plus élevés, supérieurs à 25% pour des pays comme le Suisse l'Inde et le Canada, a entretenu l'inquiétude des investisseurs. La publication des résultats pour le deuxième trimestre par les entreprises européennes a également suscité de vives réactions parfois excessives. À ce stade, environ la moitié des entreprises européennes ont publié leurs résultats avec une baisse des bénéfices par action de 4% en moyenne. Au niveau sectoriel, la hausse des indices boursiers européens a été principalement tirée par les valeurs financières qui ont publié des résultats solides grâce à un environnement de taux favorable. Au contraire, les valeurs liées à la consommation comme les media ou la distribution ont enregistré les reculs les plus importants, pénalisées par l'inflation et à la hausse des tarifs douaniers qui pèsent sur le pouvoir d'achat des consommateurs.

Le portefeuille a sous-performé son indice de référence. La performance a été surtout pénalisée par la baisse des titres AB Inbev, et Wienerberger qui ont publié des résultats jugés décevants mais qui ne remettent pas en cause notre investissement sur ces valeurs fortement décotées. Fresenius Medical Care et Travis Perkins figurent également parmi les plus forts contributeurs négatifs sans raisons particulières. À l'inverse, Remy Cointreau qui a bénéficié d'un éloignement des menaces de droits de douanes sur le cognac en Chine et aux États-Unis a rebondi de plus de 23% et constitue le plus fort contributeur de performance suivi par Pearson qui a publié des résultats solides.

Parmi les principaux mouvements au sein du portefeuille, nous avons cédé le titre Covestro sous offre de rachat. Nous avons pris des bénéfices sur Smith & Nephew qui se rapproche de notre objectif de valorisation. Enfin, nous avons introduit STMicronics qui offre une valorisation attractive et dont l'activité, en bas de cycle, pourrait rebondir au cours des prochains trimestres.

Le portefeuille affiche en fin de mois une note ESG inchangée à AA.

Historique des performances mensuelles en %

		Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuel
2025	Fonds	4,30	1,79	-5,79	-2,56	6,00	-2,37	-1,69						-0,85
	Indice	5,35	3,76	-2,18	-0,08	3,12	-1,98	0,39						8,43
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

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 | Du 01/07/2020 au 31/12/2024 : MSCI Europe Value ex Financials ex Real Estate div. réinvestis en euros | Depuis le 01/01/2025 : MSCI Europe Value ex Financials ex Real Estate ex Energy div. réinvestis en euros.

Principaux mouvements

Nouvelles positions	%Actif
Stmicroelectronics Nv	+0,94%
Positions renforcées	%Actif
Iberdrola Sa	+0,05%
Positions soldées	%Actif
Covestro Ag-Tend	-2,54%
Positions allégées	%Actif
Wpp Plc	-0,86%
Smith & Nephew Plc	-0,52%

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	38
Poids des 10 premiers titres	38,99%
Poids des 20 premiers titres	64,26%
Poids moyen des titres en ptf	2,50%

Structure du portefeuille

Actions Europe	95,0%
Monétaire & Cash	5,0%

Analyse des rendements

	Sur 5 ans
Gain maximum	75,9% (du 29/10/20 au 06/03/25)
Max drawdown	-26,5% (du 17/01/22 au 29/09/22)
Recouvrement	530
Meilleur mois	22,2% (nov. 20)
Moins bon mois	-12,5% (juin 22)
% Mois >0	58,3%

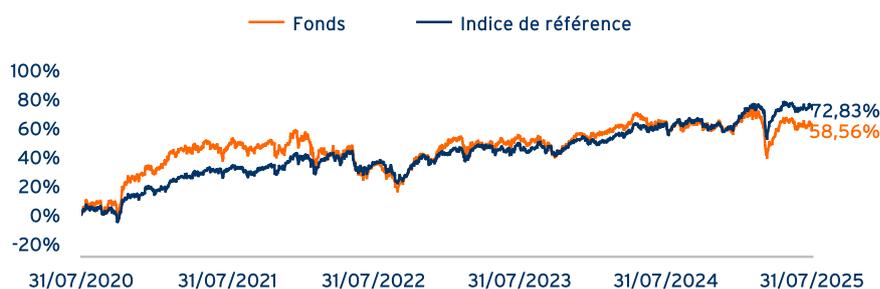
Indicateurs d'impact ESG

	Fonds	Univers ESG
Absence d'un code de conduite des fournisseurs	11,8%	16,7%
Taux de couverture	100,0%	99,3%
Investissements dans des entreprises sans politique de gestion de l'eau	8,1%	11,8%
Taux de couverture	100,0%	99,3%

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	15,87%	14,59%	17,57%
Volatilité indice	12,25%	11,97%	13,41%
Ratio de Sharpe	-0,14	0,29	0,45
Exposition Actions	94,96%		

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Principales lignes

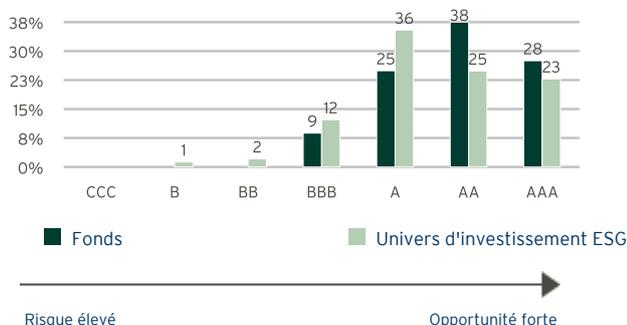
Libellé	Classe d'actifs	% actifs	Perf. Mois
Fresenius Medical Care Ag &	Action	5,0%	-8,6%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	Action	4,5%	-11,7%
Roche Holding Ag-Genusschein	Action	4,5%	0,0%
Continental Ag	Action	4,3%	1,5%
Sanofi	Action	4,2%	-4,1%
Gsk Plc	Action	3,5%	2,0%
Aperam	Action	3,3%	-5,7%
Duerr Ag	Action	3,3%	0,0%
Smith & Nephew Plc	Action	3,2%	3,3%
Wienerberger Ag	Action	3,2%	-6,6%

Analyse ESG / ISR

Notation MSCI global du portefeuille : AA

Notation MSCI global de l'univers de référence : AA

Répartition par notation ESG** (%)



Monceau Ethique est commercialisé par les sociétés du groupe Monceau Assurances.
 Siège social : 65, rue de Monceau, 75008 Paris.
 Siège administratif : 36/38, rue de Saint-Petersbourg - CS 70 110 - 75380 Paris Cedex 08.
 Tél : 01 49 95 79 79 - Fax : 01 40 16 43 21 - www.monceauassurances.com
 Ce fonds est géré par ODDO BHF AM SAS depuis le 1er mars 2019.
 Document à destination des non professionnels et professionnels au sens de la MIF. Document non contractuel.
 Il convient de lire attentivement la dernière version du prospectus avant de décider d'investir dans les instruments financiers décrits dans le présent document.
 Si vous souhaitez des informations complémentaires sur la société de gestion, rendez-vous sur : www.am.oddobhf.com - Sources : ODDO BHF AM SAS

