



# Monceau Ethique



## 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).

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 :	12 090
Valeur liquidative :	1527,17 EUR
Date de valorisation :	28 novembre 2025
Actif net du fonds :	18 463 545,11 EUR

## Caractéristiques

## La vie du fonds : commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont poursuivi leur progression au mois de novembre malgré un net regain de volatilité. Les inquiétudes liées aux valorisations, aux financements et aux perspectives de rentabilité des sociétés du secteur de la technologie engagées dans une course à l'armement effrénée en infrastructure d'intelligence artificielle ont pesé sur les marchés. Les anticipations de baisse de taux par la Fed, au lendemain d'un shutdown d'une durée inédite, de même que l'avancée fragile des négociations de paix en Ukraine ont cependant soutenu la hausse des indices. Le secteur qui a le plus bénéficié de cet environnement au sein de l'indice de référence du portefeuille est la santé, qui a profité des accords passés entre plusieurs laboratoires pharmaceutiques et l'administration américaine. Les biens de consommation non cyclique et les services aux collectivités se sont également distingués. A l'inverse, la technologie et les télécommunications ont terminé le mois dans le rouge.

Le portefeuille affiche une performance inférieure à celle de son indice de référence sur le mois en raison d'une sélection de titres défavorable. Fresenius Medical Care est le principal contributeur négatif à la performance avec un recul de 11% du titre. Le titre a souffert de l'absence de rebond des volumes de patients aux Etats-Unis. Le déploiement d'équipements réduisant la mortalité des patients permettra l'amélioration graduelle des volumes dans les trimestres à venir. FLSmidth a également pesé sur la performance, sa publication trimestrielle faisant état d'un décalage de plusieurs projets, ce qui fait craindre aux investisseurs des problèmes d'exécution. Ces craintes nous paraissent excessives et largement intégrées dans la valorisation du titre. Enfin, Smith+Nephew a également sous-performé sur le mois à la suite d'une publication décevante qui ne remet pas en question l'amélioration de la marge. A contrario, les principaux contributeurs positifs ont été Wienerberger, qui a profité des discussions sur un accord de paix en Ukraine, et Aperam, qui a pour sa part profité des propositions de mesures de protection contre les importations par la Commission européenne.

Au cours du mois nous avons réduit notre position en GSK à la suite de sa forte performance récente. 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	1,99	-0,45	3,92	-0,43	4,16
	Indice	5,35	3,76	-2,18	-0,08	3,12	-1,98	0,39	2,33	-0,63	3,94	2,51	17,48
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
	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
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
	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
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
	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
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
	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

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.



REPUBLIC FRANCAISE

## Principaux mouvements

Nouvelles positions	%Actif
Aucune	
Positions renforcées	%Actif
Aucune	
Positions soldées	%Actif
Nokia Oyj	-1,79%
Positions allégées	%Actif
Gsk Plc	-0,72%
Novartis Ag-Reg	-0,48%

## Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	37
Poids des 10 premiers titres	39,75%
Poids des 20 premiers titres	64,30%
Poids moyen des titres en ptf	2,50%

## Structure du portefeuille

Actions Europe	92,6%
Monétaire & Cash	7,4%

## Analyse des rendements

Sur 5 ans	
Gain maximum	49,9% (du 29/09/22 au 06/03/25)
Max drawdown	-26,5% (du 17/01/22 au 29/09/22)
Recouvrement	530
Meilleur mois	10,9% (oct. 22)
Moins bon mois	-12,5% (juin 22)
% Mois >0	58,3%

## Indicateurs ESG

	Fonds	Univers ESG
Absence d'un code de conduite des fournisseurs	5,4	16,9
Taux de couverture	97,4%	99,9%
Investissements dans des entreprises sans politique de gestion de l'eau	7,1	9,4
Taux de couverture	97,4%	99,9%
Emetteurs de secteurs à fort impact climatique dotés d'un plan de transition climatique crédible	47,3	

## Performances & Risques



	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	17,00%	14,38%	16,00%
Volatilité indice	12,78%	11,64%	12,24%
Ratio de Sharpe	0,10	0,17	0,27
Exposition Actions	92,63%		

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

## Principales lignes

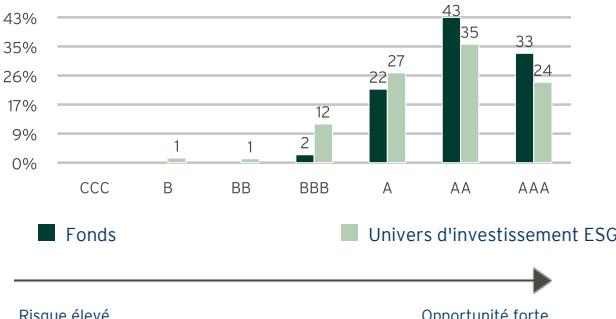
Libellé	Classe d'actifs	% actifs	Perf. Mois
Fresenius Medical Care Ag &	Action	4,8%	-11,4%
Roche Holding Ag-Genusschein	Action	4,7%	18,3%
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	Action	4,7%	0,4%
Sanofi	Action	4,6%	-2,1%
Aperam	Action	4,0%	11,1%
Iberdrola Sa	Action	4,0%	3,5%
Gsk Plc	Action	3,5%	2,2%
Nestle Sa-Reg	Action	3,3%	3,5%
Wienerberger Ag	Action	3,2%	14,7%
Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug	Action	2,9%	-1,0%

## Analyse ESG / ISR

Notation MSCI global du portefeuille : AA

Notation MSCI global de l'univers de référence : AA

### Répartition par notation ESG\*\* (%)



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

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-Pétersbourg - CS 70 110 - 75380 Paris Cedex 08.

Tél : 01 49 95 79 79 - Fax : 01 40 16 43 21 - [www.monceauassurances.com](http://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 décrits dans le présent document.

Si vous souhaitez des informations complémentaires sur la société de gestion, rendez-vous sur : [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) - Sources : ODDO BHF AM SAS

\*\* : le poids des titres couverts est rebasé à 100 | L'échelle de notation MSCI distribue désormais l'univers d'investissement de CCC (risque élevé) à AAA (opportunité forte). ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec permission



**Monceau**