

Hanseatique est spécialisé dans les sociétés de toutes tailles de capitalisations des pays scandinaves et d'Europe du Nord (Suède, Danemark, Norvège, Finlande). Les investissements sont réalisés sur la base de critères économiques et financiers portant sur l'activité des entreprises, leurs produits, leur histoire, leur structure financière, leur politique de distribution.

Hanseatique a pour objectif d'obtenir, sur un horizon de 5 ans, une performance supérieure à celle de son indice de référence STOXX Europe 600 Net Return.

## DISTINCTION ET REFERENCE



## CARACTÉRISTIQUES

### Chiffres Clés

**Valeur liquidative** : 5 388,68 €

**Actif net du fonds** : 107 865 720 €

**Actif net de la part** : 14 474 000 €

### Profil de risque - SRI



### Codes

**ISIN** : FR0010291195

**Bloomberg** : HANSEAT:FP

### Caractéristiques

**Date de lancement** : 30/05/2006

**Forme juridique** : FCP

**Classification** : Fonds actions internationales

**Durée de placement** : Supérieure à 5 ans

**Devise de référence** : Euro

**Société de gestion** : Monceau AM

**Gérants** : Claudio ARENAS-SANGUINETI, Florent DRUEL

**Dépositaire** : BNP Paribas Securities Services

**Valorisateur** : BNP Paribas Securities Services

**Indice de référence** : STOXX Europe 600

**Net Return (Euros)\***

**Eligible PEA** : Oui

**Cours de souscription/rachat** : Inconnu

**Limite horaire de souscription/rachat** : 11h

**Fréquence de valorisation** : Quotidienne

**Délai de règlement** : J+3

**Frais de gestion fixes** : 1,15%

**Frais de gestion variables** : 20% de la surperformance par rapport à l'indice

**Commission de rachat** : Aucune

**Commission de souscription** : Aucune

**Sources** : Monceau AM, BPSS, Bloomberg

\* L'indice de référence est calculé dividendes nets réinvestis depuis le 05/07/2012

## COMMENTAIRE DE GESTION

Novembre a été un mois relativement calme, avec des résultats mitigés sur le continent, se traduisant par une modeste hausse de 0.79% pour le STOXX Europe. Ces gains contrastent avec la performance des indices boursiers mondiaux, qui ont tous sous-performé. L'indice Nordic a monté de 0.05%. Performance remarquable du Danemark, grâce à son secteur Santé et contreperformance de la Finlande, très en avance sur la technologie.

Le secteur de la santé s'est clairement distingué en novembre, affichant une progression impressionnante de 5.01% sur le mois. À l'inverse, le secteur des technologies de l'information a enregistré des pertes presque aussi importantes, reculant de 4.9% en raison des craintes par le marché d'une surévaluation boursière.

### Détracteurs

**Nokia** : Avec 30 % de son chiffre d'affaires provenant des divisions Réseaux optiques et Réseaux IP, exposées à l'infrastructure d'IA et dont la croissance est estimée entre 10 et 12 %, **Nokia** pourrait accroître ses ventes de 5 à 7 % d'ici 2028. Parallèlement, grâce à l'effet de levier opérationnel de la division NI et aux synergies issues de l'acquisition d'Infinera, le bénéfice pourrait progresser de 14 %. Si Nokia parvient à atteindre cette croissance, son action pourrait se revaloriser et son multiple de valorisation peut atteindre un niveau élevé, ce qui en ferait un titre à forte croissance sur plusieurs années.

**SAAB, Kongsberg Gruppen**. L'action SAAB a chuté de 9%, Kongsberg Gruppen de 7.47% en raison des incertitudes liées à un éventuel accord de paix entre la Russie et l'Ukraine. L'actualité des négociations russo-ukrainiennes devrait fortement influencer le cours des actions dans le secteur de la défense les prochains jours, mais les perspectives de bénéfices de ces sociétés restent très favorables pour les dix prochaines années.

Le budget de la défense européenne augmentent quel que soit l'issue des négociations russo-ukrainiennes, et ceci est motivé par plusieurs facteurs : (i) la Russie est perçue comme une menace majeure et durable pour la sécurité européenne, même en cas de résolution du conflit russo-ukrainien, (ii) les États-Unis ont clairement indiqué qu'ils ne souhaitent plus subventionner la défense européenne, (iii) parmi les grandes nations européennes, l'Allemagne est celle qui a le plus réduit son budget de défense durant la période des dividendes de la paix (1990-2021), ce qui a considérablement affaibli ses forces armées et nécessite un soutien urgent. Si l'Ukraine est contrainte d'accepter un accord de paix défavorable, cela doit certainement inciter l'Allemagne et en particulier les pays frontaliers de la Russie à accélérer leurs dépenses de défense.

## PERFORMANCES – Net en €

### Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 30/05/06
● Hanséatique	24,23%	-0,41%	7,57%	23,98%	48,28%	68,44%	438,87%
● Indice	16,54%	0,95%	5,11%	15,99%	41,85%	68,09%	159,00%

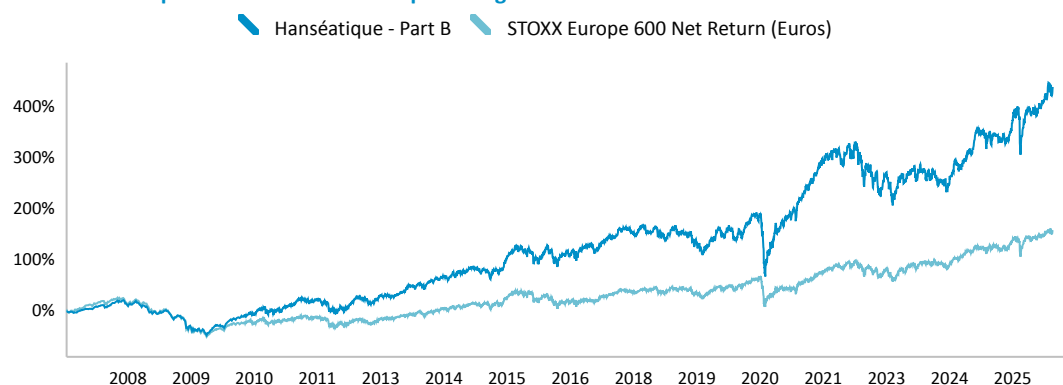
### Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 30/05/06
● Hanséatique	23,98%	14,03%	10,99%	9,78%	8,93%	9,02%
● Indice	15,99%	12,36%	10,95%	7,85%	6,86%	5,00%

### Annuelles

	2020	2021	2022	2023	2024
● Hanséatique	16,72%	27,20%	-17,03%	11,82%	10,01%
● Indice	-1,99%	24,91%	-10,64%	15,81%	8,78%

## Evolution de la performance cumulée depuis l'origine



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	18,39%	16,63%	17,28%	19,02%
Volatilité du benchmark	14,20%	12,75%	13,42%	18,19%
Tracking-Error	7,47%	8,53%	8,31%	8,78%
Ratio d'information	0,96	0,20	0,01	0,47
Ratio de Sharpe	1,18	0,66	0,54	0,42

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	3,20%	0,28%	-0,83%	4,52%
Beta	1,20	1,13	1,14	0,93
R2	0,85	0,75	0,78	0,79
Max. drawdown du fonds	-18,85	-18,85	-28,85	-56,01
Max. drawdown du benchmark	-16,21	-16,21	-20,76	-60,15

Calculés sur une base de 52 semaines  
\* Depuis l'origine, le 30/05/2006

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

### Profil

Exposition actions	99,37%
Liquidités et produits monétaires	0,63%
Nombre de lignes	40
Taux de rotation	17,3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	73,3

Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM  
L'exposition aux actions et assimilés présentée ne prend pas en compte l'exposition actions à travers les futures

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

VOLVO	Suède	4,46%
SANDVIK	Suède	4,33%
SAAB AB-B	Suède	4,11%
BOLIDEN AB	Suède	4,03%
WARTSILA	Finlande	4,02%

Poche actions – Poids non rebasé  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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

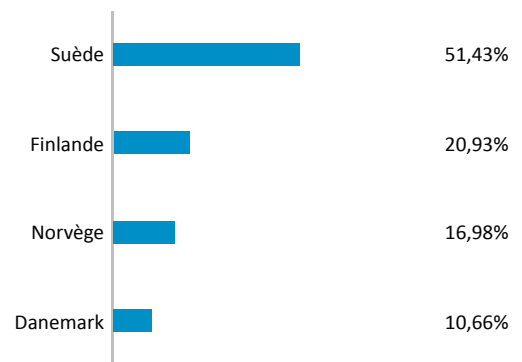
SAAB AB-B	+3,27%	-0,53%	ELECTROLUX
METSO-OUTOTEC	+2,46%	-0,50%	PROACT
WARTSILA	+2,27%	-0,29%	EQUINOR
SANDVIK	+1,66%	-0,24%	HEXPOL
SSAB AB - B SHARES	+1,63%	-0,08%	SP GROUP A/S

Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### Principaux mouvements (sur 1 mois)

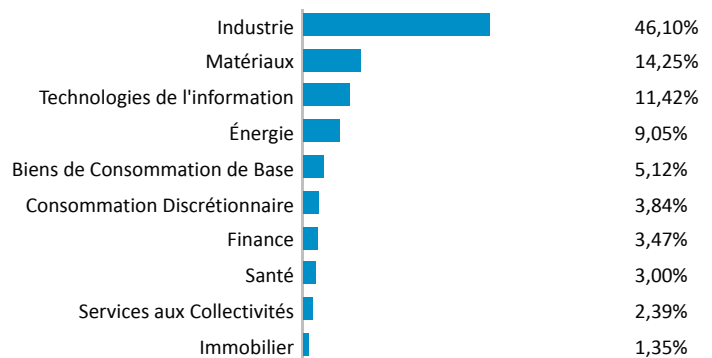
Achat/Renforcement	Vente/Allègement
	BILIA AB-A SHS

### Répartition par pays d'émission



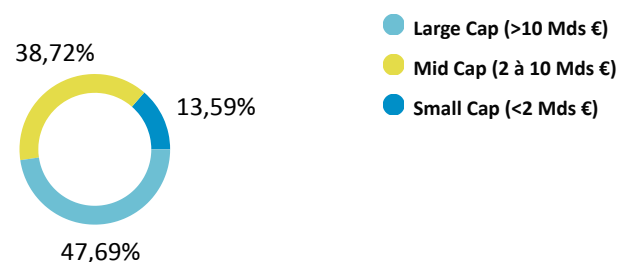
Poche actions – Poids rebasé  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### Répartition par secteur



Poche actions – Poids rebasé  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### Répartition par taille de capitalisation



Poche actions – Poids rebasé  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM