



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).



REPUBLIC FRANCAISE

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 :	12 090
Valeur liquidative :	1572,41 EUR
Date de valorisation :	31 décembre 2025
Actif net du fonds :	19 010 460,62 EUR

La vie du fonds : commentaire de gestion

A l'instar de l'ensemble de l'année 2025, les marchés actions européens finissent l'exercice sur un mois de décembre en hausse. La confiance des investisseurs a été soutenue par la baisse des taux par la Fed aux Etats-Unis, des avancées sensibles dans les négociations de paix en Ukraine et des perspectives plus favorables pour l'économie européenne en 2026. Les secteurs qui se sont distingués au sein de l'indice de référence du fonds ont été les matériaux de base, qui ont profité de l'engouement autour de certains matériaux comme l'or, le cuivre, l'argent ou l'aluminium, et la santé qui a profité de plusieurs accords commerciaux passés entre les groupes pharmaceutiques et l'administration américaine. A l'inverse les secteurs ayant sous-performé sont ceux de l'énergie, négativement impacté par un prix du pétrole sous pression au gré des négociations de paix en Ukraine, et les biens de consommation non cyclique, en particulier les boissons dont l'environnement de demande continue de se dégrader.

Le portefeuille a surperformé son indice de référence au cours du mois. Les principaux contributeurs positifs à la performance ont été l'équipementier automobile allemand Aumovio, dont la faible valorisation n'intègre pas les bénéfices de la restructuration en cours, Duerr qui a communiqué une meilleure génération de cash-flows qu'attendu sur l'ensemble de l'année, de même que STMicroelectronics qui a bénéficié du rebond des semiconducteurs après la sous-performance des semaines précédentes. Aperam et Anglo American ont également profité de la performance du secteur des matériaux de base. A l'inverse, les principaux contributeurs négatifs ont été Fresenius Medical Care et Rémy Cointreau qui a souffert des perspectives toujours défavorables de l'industrie des boissons.

Au cours du mois, nous avons procédé à plusieurs mouvements afin d'optimiser le couple rendement-risque du portefeuille avec l'introduction au sein du secteur des services aux collectivités avec de lignes en Enel, Engie, SSE et National Grid qui disposent tous de plans de capex importants qui tireront les résultats dans les années à venir. Nous avons également initié des positions dans les biens de consommation non cyclique avec Ahold Delhaize, Unilever et Danone en contrepartie de l'allégement d'AB InBev et Rémy Cointreau, dans les télécommunications avec Deutsche Telekom et Orange, et enfin BMW dans l'automobile. Nous avons à l'inverse allégé nos positions en Fresenius Medical Care, Aperam, Continental, Wienerberger, Elis et Duerr.

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	2,96	7,25
Indice	5,35	3,76	-2,18	-0,08	3,12	-1,98	0,39	2,33	-0,63	3,94	2,51	2,14	19,99
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
Enel Spa	+3,01%
Unilever Plc	+2,53%
National Grid Plc	+2,50%
Danone	+2,00%
Engie	+1,53%
Positions renforcées	%Actif
Aucune	
Positions soldées	%Actif
Aucune	
Positions allégées	%Actif
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	-2,22%
Aperam	-1,92%
Fresenius Medical Care Ag &	-1,65%
Relex Sa	-1,35%
Elis Sa	-1,03%

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuille	47
Poids des 10 premiers titres	34,81%
Poids des 20 premiers titres	57,38%
Poids moyen des titres en ptf	1,99%

Structure du portefeuille

Actions Europe	93,7%
Monétaire & Cash	6,3%

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	10,8	16,7
Taux de couverture	97,9%	99,8%
Investissements dans des entreprises sans politique de gestion de l'eau	7,6	9,4
Taux de couverture	97,9%	99,8%
Emetteurs de secteurs à fort impact climatique dotés d'un plan de transition climatique crédible	53,7%	

Performances & Risques



	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	16,92%	14,22%	15,92%
Volatilité indice	12,77%	11,43%	12,23%
Ratio de Sharpe	0,14	0,34	0,27
Exposition Actions	93,67%		

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

Performances & Risques

Libellé	Classe d'actifs	% actifs	Perf. Mois
Roche Holding Ag-Genusschein	Action	4,9%	6,8%
Sanofi	Action	4,4%	-3,5%
Iberdrola Sa	Action	3,9%	1,5%
Gsk Plc	Action	3,5%	2,2%
Siemens Ag-Reg	Action	3,3%	4,5%
Nestle Sa-Reg	Action	3,2%	-1,3%
Enel Spa	Action	3,0%	2,5%
Fresenius Medical Care Ag &	Action	3,0%	-1,2%
Henkel Ag & Co Kgaa Vorzug	Action	2,8%	0,0%
Anglo American Plc	Action	2,8%	8,2%

Analyse ESG / ISR

Notation MSCI global du portefeuille : AA

Notation MSCI global de l'univers de référence : AA

Répartition par notation ESG** (%)

