

Gestion Active Actions Grandes et Moyennes Valeurs Européennes



28 FÉVRIER 2025

PART IPC
VOIR CODE ISIN PAGE 2



Orientation du fonds

Improving European Models est investi en actions européennes avec une prédominance de grandes et moyennes valeurs, intégrant des critères extra-financiers dans le processus de sélection et d'analyse des titres en portefeuille. Le fonds est labellisé LuxFlag.

La méthode Improving Models

▶ Des convictions associées à une méthode propriétaire et intégrant une analyse extrafinancière 'Best in Class'

▶ Privilégier des valorisations attractives d'entreprises présentant un momentum bénéficiaire :

 Régulier (Steady Improvers)

STEADY IMPROVERS

 En retournement (Fast Improvers)



Objectif de gestion

L'objectif du fonds est de participer à l'évolution à la hausse comme à la baisse des marchés actions européens en investissant, au moins à hauteur de 75% de l'actif net du fonds, en actions européennes, à travers une gestion discrétionnaire de type Bottom Up privilégiant la recherche de la qualité intrinsèque des titres, intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres en portefeuille.

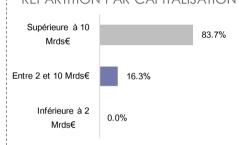
montpensier-arbevel.com RETROUVEZ les actualités de marché et des fonds Montpensier Arbevel



RÉPARTITION PAR TYPE D'IMPROVING MODELS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



VALEUR LIQUIDATIVE

| Valeur liquidative (Part IPC) | 319.64 |
|-------------------------------|--------|
| | |

RÉPARTITION SECTORIELLE

| Port. A | Actions | Δ% |
|--------------------------|---------|-----|
| Banks | 24.6% | |
| Insurance | 10.4% | |
| Construction & Materials | 7.4% | |
| Energy | 7.0% | 1 |
| Utilities | 6.9% | |
| Health Care | 6.7% | |
| Industrial Goods & Serv. | 6.2% | |
| Telecommunications | 5.6% | |
| Basic Resources | 4.6% | |
| Automobiles & Parts | 3.6% | 1 |
| Pers. Care, Drug & Groce | 3.3% | |
| Media | 2.8% | |
| Real Estate | 2.5% | ļ |
| Technology | 2.5% | |
| Consumer Prod. & Serv. | 2.1% | |
| Travel & Leisure | 1.5% | 1 |
| Retail | 1.2% | |
| Chemicals | 1.1% | _ 4 |
| Food & Beverage | 0.0% | |
| Financial Services | 0.0% | |

Sources: Montpensier Arbevel / Stoxx

INDICATEUR DE RISQUE - SRI



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

常常常常 Quantalys

| | Port. Actions |
|-------------|---------------|
| France | 35.1% |
| Espagne | 12.4% |
| Italie | 9.9% |
| Pays-Bas | 9.9% |
| Allemagne | 9.1% |
| Royaume-Uni | 7.0% |
| Suisse | 5.5% |
| Autres | 11.1% |
| | |

PRINCIPALES POSITIONS

| Vinci | 3.9% | ODD 9 還 |
|---------------------|------|-----------------|
| Intesa Sanpaolo Spa | 3.7% | ODD 8 🚟 |
| Iberdrola SA | 3.6% | ODD 7 |
| Allianz | 3.6% | ODD 8 |
| BNP Paribas | 3.5% | ODD 8 |
| TotalEnergies | 3.4% | ODD 9 \overline |
| Banco Santander SA | 3.3% | ODD 8 |
| Enel SpA | 3.1% | ODD 7 |
| KBC Group | 3.1% | ODD 8 |
| Axa | 2.8% | ODD 8 |
| | | |

PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

| | IEM | Stoxx 600 | Stoxx 600 |
|-----------------------|-------|-----------|-----------|
| | (IPC) | | NR* |
| Perf. 2022 | -8.2% | -12.9% | -10.6% |
| Perf. 2023 | 16.3% | 12.7% | 15.8% |
| Perf. 2024 | 5.4% | 6.0% | 8.8% |
| Perf. YTD - 2025 | 9.8% | 9.8% | 10.0% |
| Perf. Création (a) | 27.9% | 19.3% | 29.6% |
| Perf. 5 ans | - | - | - |
| Perf. 1 an | 16.0% | 12.7% | 15.6% |
| Volatilité 5 ans | - | - | - |
| Volatilité 1 an | 11.5% | 11.0% | 11.1% |
| Béta 1 an** | 0.9 | | |
| Tracking error 1 an** | 5.0 | _ | |

Détail des performances annuelles en page 4.

Source Bloomberg, Montpensier Arbevel / (a) 18/10/2021

* Indice de référence Dividendes nets réinvestis. La référence à cet indice ne constitue pas un objectif ou une limitation dans la gestion et la composition du portefeuille, et le Fonds ne restreint pas son univers aux composants de l'indice.

pas son univers aux composants de l'indice.

/ **vs indice de référence / Calcul de volatilité et TE : VL du
vendredi, pas hebdomadaire glissant / Calcul de performances :
VLs fin de mois glissant. | Les chiffres cités ont trait aux
périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas
un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM
présente un risque de perte en capital.

Risque lié à la gestion discrétionnaire • Risque de perte en capital • Risque action • Risque lié aux investissements en titres de petites capitalisations (Small caps) • Risque de durabilité • Risque lié aux investissements en actions émergentes • Risque lié à l'utilisation des instruments dérivés • Risque de taux • Risque de crédit • Risque lié aux titres spéculatifs • Risque lié aux obligations convertibles • Risque de contrepartie • Risque de change • Risque de liquidité.

Sauf erreur ou omission. LIRE ATTENTIVEMENT LE KID, LE PROSPECTUS ET LE CAS ECHEANT LE DOCUMENT PRECONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM AVANT TOUT INVESTISSEMENT. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Lire l'avertissement en dernière page.



28 FÉVRIFR 2025



COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens enregistrent un second mois consécutif de hausse, soutenus par une saison de résultats annuels de plutôt bonne facture. Les entreprises ont, pour la plupart, témoigné d'une amélioration de l'activité en fin d'année 2024 et de perspectives légèrement supérieures aux attentes pour 2025. En parallèle, la période a été marquée par les soubresauts tarifaires de Donald Trump et sa volonté de contraindre les autres membres de l'OTAN à augmenter leurs dépenses militaires.

Dans ce contexte, **nos Fast Improvers** ont surperformé le marché, soutenus par le secteur bancaire (Société Générale, Banco Santander, Standard Chartered...) ainsi que par Metso, dont la publication de résultats confirme une accélération des prises de commandes.

Au sein des Steady Improvers, les valeurs défensives ont brillé, notamment Jeronimo Martins et Deutsche Telekom, qui a publié des résultats robustes et illustré le potentiel de T-Mobile US.

Au cours du mois, nous avons pris quelques profits sur nos valeurs bancaires (Standard Chartered, Bawag) et renforcé le secteur des télécommunications (Deutsche Telekom, KPN), tout en poursuivant la constitution de notre position en GTT.

FOCUS: SOCIETE GENERALE

rapport à la trajectoire annoncée.

ODD 8



SOCIETE GENERALE Quelques mois après son arrivée à la tête de Société Générale en remplacement de Frédéric Oudéa, Slawomir Krupa a présenté, en septembre 2023, un plan stratégique ambitieux à horizon 2026 pour redresser notamment la rentabilité de la banque. La première année d'exécution de ce plan a été laborieuse, avec des publications trimestrielles qui ont globalement déçu par

Au 3ème trimestre 2024, le CEO a alors décidé de prendre le taureau par les cornes : il reprend en main en direct la banque de détail en France, dont le redressement est au cœur des objectifs du plan 2026. Sous sa coupe, le coefficient d'exploitation de cette division devra passer sous les 60% d'ici 2026 (vs 76.6% en 2024), un effort colossal à effectuer en deux ans, mais qui s'appuiera principalement sur des économies de coûts dans les dépenses externes et informatiques, ainsi que sur une simplification de la structure organisationnelle de la banque.

S'il réussit son pari, le groupe pourrait alors atteindre son objectif de plus que doubler sa rentabilité en 3 ans (ROTE cible 2026 à 9-10% vs 4.2% en 2023), avec à la clé, une solide position en capital (>13% de CET1) qui pourrait déboucher sur une redistribution de l'excès de capital aux actionnaires sous forme de dividendes ou rachat d'actions. Si la transformation se déroule comme prévue, ce « Fast Improver » recèle donc un fort potentiel d'appréciation.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

| Forme juridique | FCP UCITS V |
|---------------------------|-------------------------|
| Date de création | 18 octobre 2021 |
| OPCVM éligible au PEA | Non |
| Devise | EUR |
| Pays de commercialisation | France |
| Code Isin | IPC: FR0014004PD8 |
| | RPC: FR0014008KS8 |
| Code Bloomberg | IPC : MFIEMPC FP equity |
| | RPC : - |
| Société de gestion | Montpensier Arbevel |
| Dépositaire | CACEIS Bank |
| Valorisation | Quotidienne |
| Cut-off (centralisateur) | 11h30 |
| Horizon d'investissement | Supérieur à 5 ans |
| SFDR | 8 |
| | |



Montpensier Arbevel est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment)

Le détail des frais est disponible dans le prospectus.



Pavs de commercialisation :









28 FÉVRIER 2025

Commentaire sur les Indicateurs d'Impact

L'impact du portefeuille fait l'objet d'un suivi car nous souhaitons contribuer positivement au développement d'une économie durable.

► Répartition par Notation ESG

Nous n'avons aucune valeur avec une notation inférieure à BB.

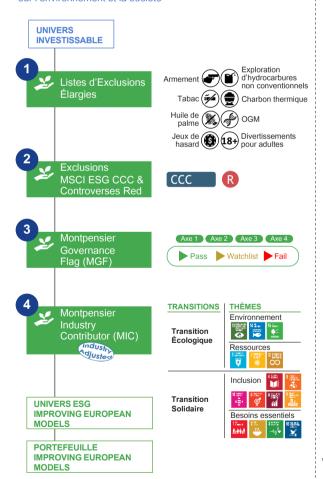
► Analyse d'impact selon les ODD

Notre méthode propriétaire Montpensier Industry Contributor nous permet d'analyser l'impact sur l'Environnement et la Société de nos valeurs conformément aux 17 ODD de l'ONU. Ainsi, ce moisci, nous constatons que le portefeuille a un impact particulièrement positif sur les ODD 8. 9 et 13.

► Performance Environnementale

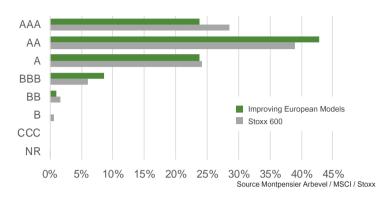
L'intensité carbone du portefeuille ainsi que son empreinte sont inférieures à l'indice.

Sélectionner des valeurs **responsables** avec un **impact positif** sur l'environnement et la société



L'approche de prise en compte de critères extra-financiers est une approche en « sélectivité », qui s'appuie sur la méthodologie propriétaire d'analyse extra-financière en 4 étapes développée par Montpensier Arbevel, et s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, sans pour autant pouvoir garantir que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés. Les données utilisées sont principalement fournies par MSCI ESG Research, elles pourront être complétées, modifiées ou mises à jour par la Société de Gestion à partir d'autres sources.

RÉPARTITION PAR NOTATION ESG



PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE

INTENSITÉ CARBONE MOYENNE Pondérée Scope 1 et 2 (Tonnes Émissions / \$M Chiffre d'Affaires)



EMPREINTE CARBONE Scope 1 et 2 (Tonnes Émissions / €M investi)*

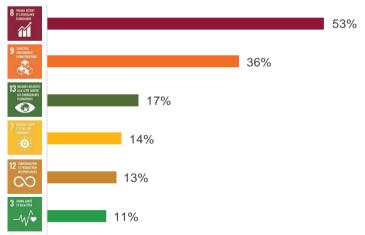


Couverture de 100.00% pour Improving European Models et de 99.94% pour le Stoxx 600 A la date du rapport, 41 sociétés, soit 91.11% des valeurs du fonds, qui représentent 92.81% du portefeuille investi, publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les données complémentaires font l'objet d'une estimation par MSCI ESG

*Dans le cadre du règlement délégué (UE) 2022/1288, à compter du mois de décembre 2023, l'empreinte carbone est normalisée par l'EVIC (Valeur d'entreprise + Liquidités). Précédemment, cette normalisation était réalisée par la capitalisation boursière.

Source Montpensier Arbevel / MSCI

analyse d'impact selon les **odd* 💨**



Répartition de l'implication des entreprises en portefeuille dans les **Objectifs de Développement Durable** définis par l'ONU. Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production durables. 13 Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces.

Source Montpensier Arbevel







28 FÉVRIFR 2025

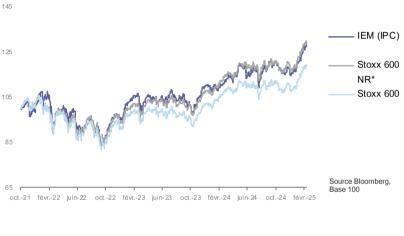
PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES (Suite)

| | Improving European Models IPC | Stoxx 600 NR* |
|------------------|-------------------------------------|------------------|
| Performance 2021 | - | - |
| Performance 2022 | -8.2% | -10.6% |
| Performance 2023 | 16.3% | 15.8% |
| Performance 2024 | 5.4% | 8.8% |

Source Bloomberg, Montpensier Arbevel / Part créée le 18/10/2021.

*Indice de référence Dividendes nets réinvestis. La référence à cet indice ne constitue pas un objectif ou une limitation dans la gestion et la composition du portefeuille, et le Fonds ne restreint pas son univers aux composants de l'indice.

Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.



INDICATEUR DE RISQUE - SRI



RETROUVEZ les actualités de marché et des fonds Montpensier Arbevel



montpensier-arbevel.com



Suivez l'œil de Montpensier Arbevel



X.com: @Montpensier Arbevel



LinkedIn: Montpensier Arbevel

AVERTISSEMENT: Ceci est une communication publicitaire. La décision d'investir tient compte de toutes les caractéristiques, objectifs et risques de l'OPCVM. Ce document ne se substitue pas au document d'informations clefs (KID). Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Les notations MorningstarTM et Quantalys sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Le présent document ne constituen in une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les opinions émises dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis. Les valeurs citées sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Arbevel, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE PROSPECTUS, LE KID ET LE CAS ECHEANT LE DOCUMENT PRECONTRACTUEL SFDR DE L'OPCVM souscrit. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas fait l'objet de vérification par les commissaires aux comptes et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Arbevel. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Arbevel. Le prospectus de l'OPCVM, le KID et le document précontractuel SFDR sont disponibles chez Montpensier Arbevel et sur <u>www.montpensier-arbevel.com</u>.

Agrément AMF n° GP 97-125

Adresse de l'AMF: 17, place de la Bourse 75002 Paris