

# Improving European Models



SFDR  
8

## 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 financière 'Best in Class'

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

- Régulier (Steady Improvers)



STEADY IMPROVERS

- En retournement (Fast Improvers)



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.

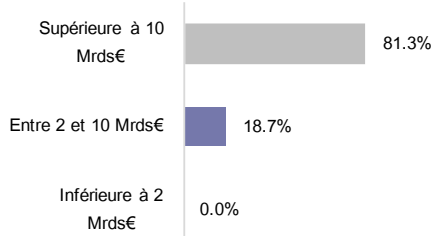
[montpensier-arbevel.com](http://montpensier-arbevel.com)  
RETROUVEZ les actualités de marché et des fonds Montpensier Arbevel



## RÉPARTITION PAR TYPE D'IMPROVING MODELS



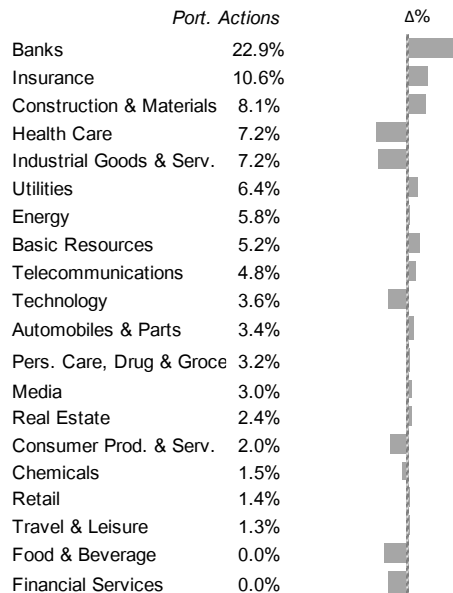
## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## VALEUR LIQUIDATIVE

Valeur liquidative (Part IPC) 306.76

## RÉPARTITION SECTORIELLE



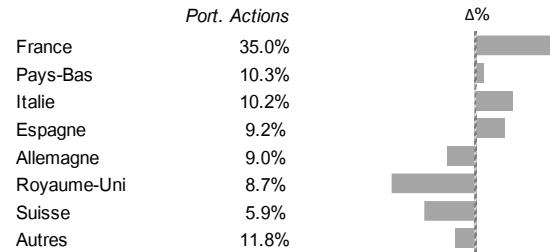
Sources : Montpensier Arbevel / Stoxx

## INDICATEUR DE RISQUE - SRI



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.

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## PRINCIPALES POSITIONS

Titre	Port. Actions	ODD
Allianz	4.0%	ODD 8
BNP Paribas	3.6%	ODD 8
Vinci	3.5%	ODD 9
TotalEnergies	3.4%	ODD 9
Intesa Sanpaolo Spa	3.4%	ODD 8
Standard Chartered Plc	3.3%	ODD 8
Iberdrola SA	3.3%	ODD 7
Enel SpA	3.1%	ODD 7
Publicis Groupe	3.0%	ODD 8
Axa	2.9%	ODD 8

## PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES

	IEM (IPC)	Stoxx 600	Stoxx 600 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	5.4%	6.3%	6.4%
Perf. Création (a)	22.7%	15.5%	25.3%
Perf. 5 ans	-	-	-
Perf. 1 an	10.9%	11.1%	14.0%
Volatilité 5 ans	-	-	-
Volatilité 1 an	11.6%	11.0%	11.1%
Béta 1 an**	0.9		
Tracking error 1 an**	5.2		

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.  
/ \*\*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.



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions de la zone euro ont terminé le mois de janvier sur une forte hausse. Et ce n'était pourtant pas gagné d'avance car l'investiture de Donald Trump le 20 janvier a été immédiatement suivi de premières annonces sur les droits de douane, interrompant le bon début d'année des marchés. De même, l'irruption du chinois Deepseek dans l'intelligence artificielle, proposant un robot conversationnel capable de rivaliser avec ChatGPT pour un coût de développement sensiblement inférieur, a ébranlé tous les secteurs impliqués dans le développement de l'IA.

Dans ce contexte, **nos Fast Improvers** ont été portés principalement par la surperformance du secteur bancaire (Caixabank, Banco Santander, Standard Chartered...) et de Sanofi, dont la publication a rassuré les investisseurs sur la croissance bénéficiaire à venir.

Au sein **des Steady Improvers**, les valeurs défensives se sont particulièrement illustrées (Sandoz, Deutsche Telekom, Ahold Delhaize), de même que CapGemini et Alten, qui ont bénéficié d'un bon momentum dans leur secteur. A l'inverse, Nexi a été pénalisée par des commentaires prudents de certains analystes.

Au cours du mois, nous avons initié deux nouvelles positions en Société Générale et GTT. En contrepartie, Legal&General et Veolia Environnement ont été cédées. De même, Sanofi a été allégé suite à son bon parcours.

## FOCUS : SAINT GOBAIN

ODD 11



**Le groupe Saint Gobain, dont les origines remontent à la « Manufacture Royale des Glaces » créée sous le règne de Louis XIV, s'est peu à peu imposé comme un des leaders mondiaux dans la conception et la fabrication de matériaux pour les marchés de l'habitat et de l'industrie.**

La dynamique de Saint Gobain a connu une nouvelle impulsion depuis la nomination de son Directeur Général Benoît Bazin en 2019 : celui-ci a entamé un recentrage du groupe qui a consisté à céder les activités jugées moins stratégiques comme la distribution, pour renforcer les géographies (Amérique du Nord, pays émergents) et les métiers (chimie de construction) à plus fort potentiel en termes de croissance et de marge opérationnelle. Suite à cette rotation, Saint Gobain a ainsi doublé sa présence en Amérique du Nord (désormais leader sur matériaux de construction), et occupe le deuxième rang mondial dans la chimie de construction.

Malgré des volumes sous pression au cours des dernières années, Saint Gobain a généré une marge opérationnelle à deux chiffres, témoignant du succès du nouveau cap stratégique vers des activités mieux margées, de la discipline du groupe en matière de fixation des prix, et de la bonne gestion des coûts.

Saint Gobain s'attend désormais à une reprise progressive des volumes en Europe, grâce au soutien de la baisse des taux qui sera favorable au secteur de la construction. Cette reprise conjoncturelle devrait être amplifiée par la demande structurelle liée au besoin de rénovation des bâtiments (plus de 60% des ventes européennes), pour lequel Saint Gobain dispose de l'offre la plus complète du marché.

Enfin, la génération de cash flow est aussi une réussite du nouveau management, ce qui a permis à Saint Gobain de compléter sa politique de dividende par un programme de rachat d'actions, un atout supplémentaire pour **ce Fast Improver**.

## 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



Principles for Responsible Investment

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

Le détail des frais est disponible dans le prospectus.



PROSPECTUS

Pays de commercialisation :





## 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.

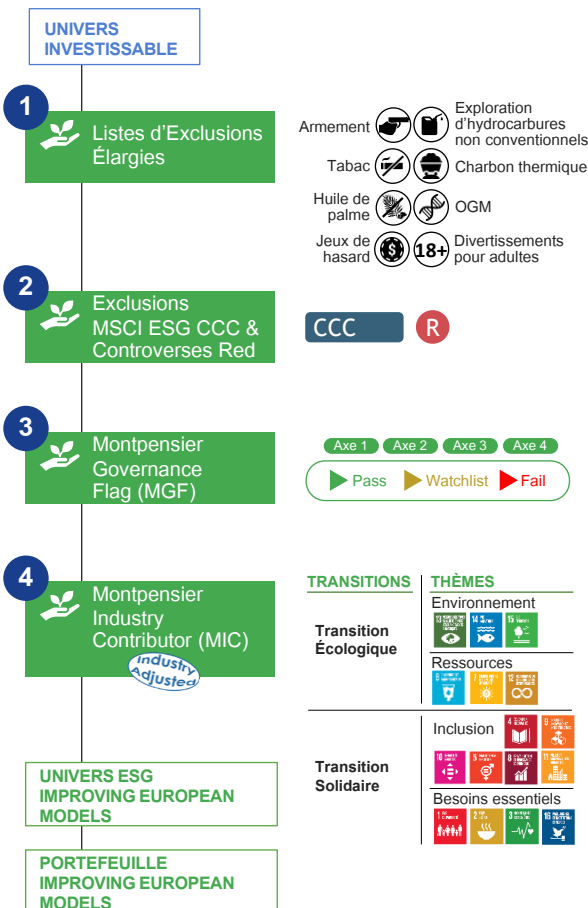
### ► Analyse d'impact selon les ODD

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 mois-ci, nous constatons que le portefeuille a un impact particulièrement positif sur les ODD 8, 9 et 13.

### ► Performance Environnementale

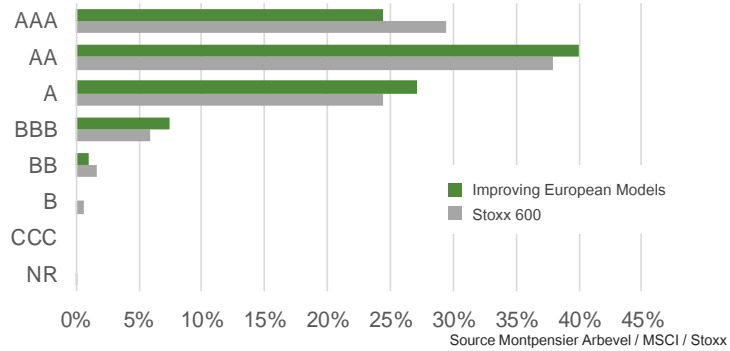
L'intensité carbone du portefeuille ainsi que son empreinte sont inférieures à l'indice.

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



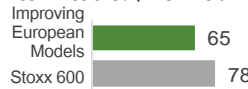
L'approche de prise en compte de critères extra-financiers est une approche en « sélectivité », qui s'appuie sur la méthodologie propriétaire d'analyse extra-financière en 4 étapes développée par Montpensier Arbevel, et s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, sans 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)\*



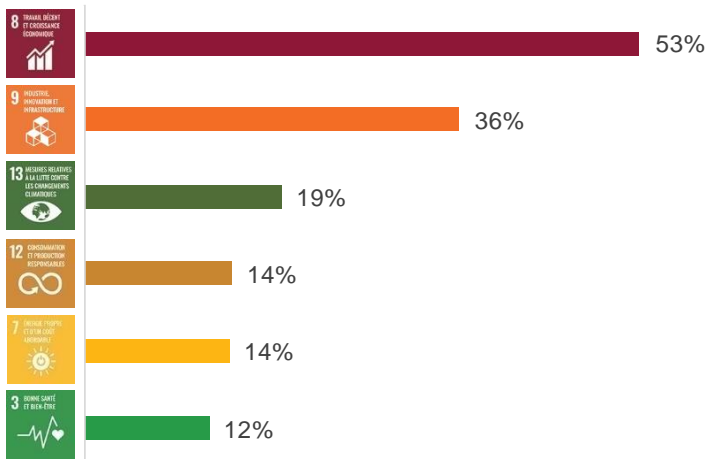
Couverture de 100.00% pour Improving European Models et de 99.90% pour le Stoxx 600

A la date du rapport, 42 sociétés, soit 91.30% des valeurs du fonds, qui représentent 92.85% 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



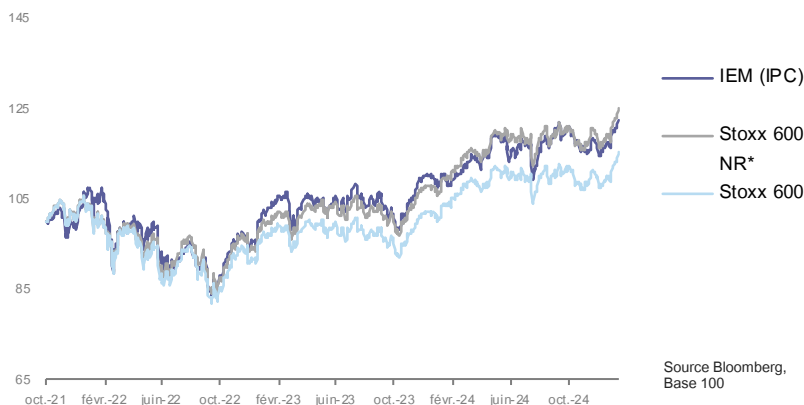
## PERFORMANCES ET MESURES DE RISQUES (Suite)

	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.

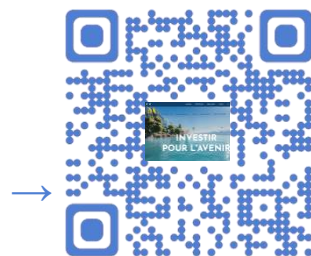
**Les chiffres cités ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. L'OPCVM présente un risque de perte en capital.**



## INDICATEUR DE RISQUE - SRI



RETROUVEZ les actualités de marché et des fonds Montpensier Arbevel



[montpensier-arbevel.com](https://montpensier-arbevel.com)



Suivez l'œil de Montpensier Arbevel



X.com : @Montpensier Arbevel



LinkedIn : Montpensier Arbevel

**AVERTISSEMENT** : Document non contractuel. 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 PASSES 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 Morningstar™ et Quantalys sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Le présent document ne constitue ni 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 [www.montpensier-arbevel.com](https://www.montpensier-arbevel.com).