

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** : 237,05 €  
**Actif net du fonds** : 113 474 380 €  
**Actif net de la part** : 8 552 330 €

#### Profil de risque - SRI



#### Codes

**ISIN** : FR0012881761  
**Bloomberg** : VEHANSA:FP

#### Caractéristiques

**Date de lancement** : 05/08/2015  
**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** : 2,00%  
**Frais de gestion variables** : 20% de la surperformance par rapport à l'indice  
**Commission de rachat** : Aucune  
**Commission de souscription** : 4% TTC maximum

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

L'indice STOXX Europe a réalisé une excellente année 2025, sa meilleure performance depuis 2021. Le gain annuel de 21 % a surperformé l'indice S&P 500 en euros de 16%. Les petites capitalisations ont affiché une année modérée, enregistrant un rendement de 15% en 2025. L'indice MSCI Nordic (+2.37%) est fortement pénalisé par la sous-performance du Danemark. La Finlande a été le principal moteur de la performance positive de l'indice SXSE à +29%. Le Danemark reste positif (+0.8%) mais a sous-performé cette année.

Meilleur Contributeur sur l'année : Saab prévoit d'enregistrer un niveau record de commandes au quatrième trimestre, à hauteur de 100,6 milliards de couronnes suédoises (SEK), dont près de 85 milliards de SEK de contrats officiellement annoncés. Les plateformes de grande envergure et de pointe de Saab continuent d'afficher une forte dynamique, soutenue par le contrat de 34 milliards de SEK pour le Gripen E en Colombie et un contrat de 12,3 milliards de SEK pour deux avions GlobalEye en France. Si plusieurs pays européens ont augmenté leurs dépenses de défense, la plupart sont encore loin d'atteindre l'objectif de l'OTAN de 3,5 % du PIB. Les commandes de Saab continueront de dépasser son chiffre d'affaires. Les commandes suggèrent un potentiel de hausse par rapport aux estimations. Malgré des coûts élevés liés à l'expansion, il existe un potentiel d'amélioration des marges, grâce à des effets de mix produits, de prix et d'échelle, ainsi qu'à une réduction des pertes des unités moins performantes telles que le T-7A, la sécurité civile et les activités sous-marines.

Plus grand Détracteur sur l'année : Electrolux se concentre sur l'amélioration de ses produits et de son assortiment au sein de ses marques phares (Electrolux, AEG, Frigidaire), tout en maintenant le positionnement de ses marques axé sur la satisfaction client et le développement durable. L'entreprise a perdu de parts de marché au fil du temps et cherche à reconquérir sa place grâce à l'innovation, la différenciation et le développement de ses marques, plutôt que par une stratégie de domination par les prix. Sa stratégie de montée en gamme semble porter ses fruits, Electrolux ayant enregistré une croissance de valeur et de volume en Europe malgré la cession de Zanussi, avec une croissance de 10 % en glissement annuel en Amérique du Nord au troisième trimestre. La direction souhaite également élargir son offre, en mettant l'accent sur le bien-être (notamment les aspirateurs) afin de capter une part plus importante du budget des consommateurs. Nous restons positifs sur les perspectives de valorisation.

### PERFORMANCES – Net en €

#### Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 05/08/15
● Hanséatique	29,24%	4,65%	9,78%	29,24%	56,69%	62,86%	137,05%
● Indice	19,80%	2,80%	6,43%	19,80%	50,92%	68,45%	91,60%

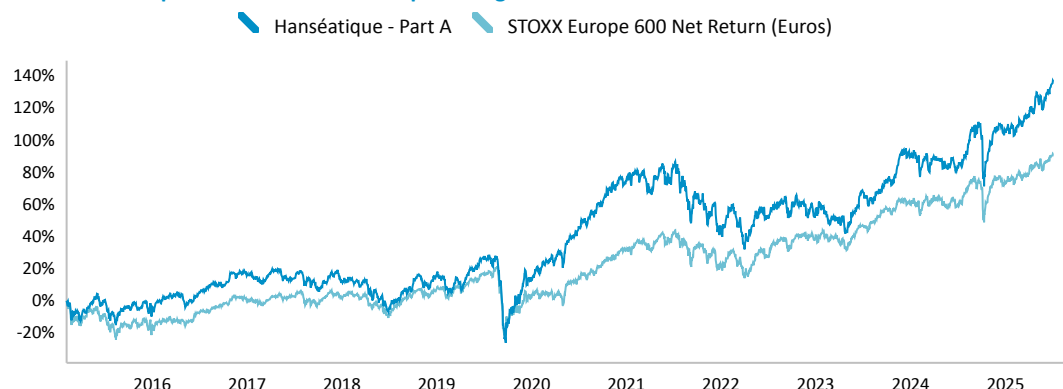
#### Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 05/08/15
● Hanséatique	29,24%	16,15%	10,25%	9,59%	8,97%	8,65%
● Indice	19,80%	14,70%	10,99%	8,13%	7,71%	6,45%

#### Annuelles

	2020	2021	2022	2023	2024
● Hanséatique	15,90%	26,25%	-17,67%	10,83%	9,39%
● 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	17,84%	16,52%	17,28%	19,16%
Volatilité du benchmark	13,64%	12,59%	13,42%	15,87%
Tracking-Error	7,61%	8,64%	8,35%	8,75%
Ratio d'information	1,24	0,17	-0,09	0,25
Ratio de Sharpe	1,51	0,79	0,49	0,42

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	4,01%	0,01%	-1,50%	2,06%
Beta	1,20	1,13	1,13	1,08
R2	0,84	0,74	0,78	0,80
Max. drawdown du fonds	-18,99	-18,99	-29,29	-42,48
Max. drawdown du benchmark	-16,21	-16,21	-20,76	-35,36

Calculés sur une base de 52 semaines  
 \* Depuis l'origine, le 05/08/2015

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

#### Profil

Exposition actions	99,53%
Liquidités et produits monétaires	0,47%
Nombre de lignes	40
Taux de rotation	12,5%
Capitalisation moyenne (Mds €)	71,9

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	4,48%
SAAB AB-B	Suède	4,46%
BOLIDEN AB	Suède	4,42%
SANDVIK	Suède	4,38%
WARTSILA	Finlande	4,16%

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

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

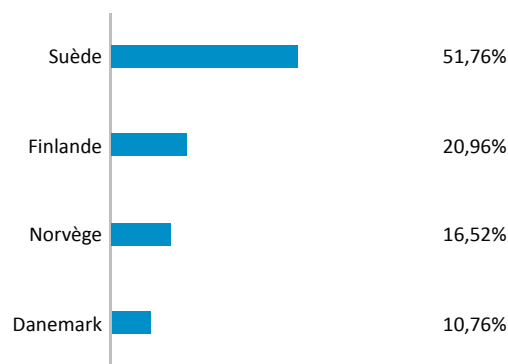
Liquidité EUR	-	-0,70%	ELECTROLUX
SAAB AB-B	+4,06%	-0,23%	EQUINOR
WARTSILA	+2,76%	-0,13%	HEXPOL
METSO-OUTOTEC	+2,49%	-0,11%	SP GROUP A/S
BOLIDEN AB	+2,40%	0,00%	UPM-KYMMENE

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

#### Principaux mouvements (sur 1 mois)

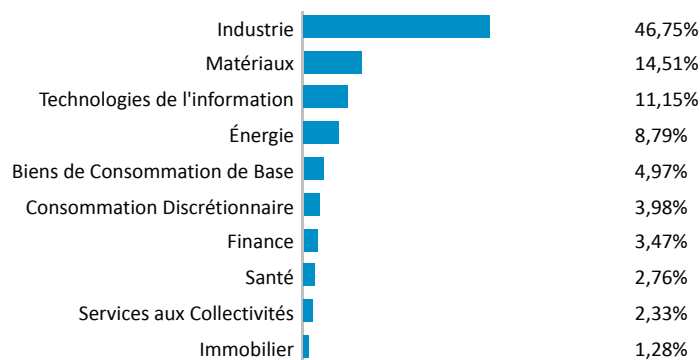
Achat/Renforcement	Vente/Allégement
--------------------	------------------

#### Répartition par pays d'émission



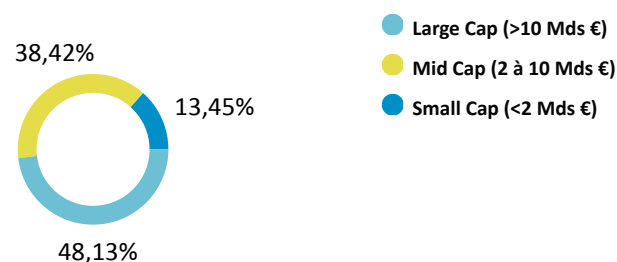
Poche actions – Poids rebasé  
 Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

#### 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