

Denim privilégie des actions de sociétés de toute taille de capitalisation dans l'univers d'investissement de la zone euro. Le fonds offre une approche de gestion structurée, pragmatique et équilibrée se concentrant sur 3 profils d'investissement : les sociétés capables de générer une croissance visible des bénéfices et des flux de trésorerie, les sociétés dont la valorisation boursière paraît attractive au vu des perspectives de croissance et de génération des flux de trésorerie futurs et, les sociétés dont les marchés financiers sont en phase de reprise et qui seront capables de saisir ces opportunités pour créer une croissance des bénéfices et des flux de trésorerie. Denim a pour objectif d'obtenir, sur un horizon de 5 ans, une performance supérieure à celle de son indice de référence Euro STOXX 50 Net Return.

CARACTÉRISTIQUES

Chiffres Clés

Valeur liquidative : 3 960,34 €
Actif net du fonds : 64 854 560 €
Actif net de la part : 1 500 970 €

Profil de risque - SRI



Codes

ISIN : FR0007077052
Bloomberg : LFPARNC:FP

Caractéristiques

Date de lancement : 27/09/2002
Forme juridique : FCP
Classification : Fonds actions des pays de la zone euro
Durée de placement : Supérieure à 5 ans
Devise de référence : Euro

Société de gestion : Monceau AM
Gérants : Claudio Arenas-Sanguinetti, Florent DRUEL
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services
Valorisateur : BNP Paribas Securities Services
Indice de référence : EURO STOXX 50 Net Return (Euro)*
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 : 1,00%
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 30/12/2005

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril 2025 a été volatil, les indices boursiers affichant des fortes fluctuations journalières, les investisseurs peinant à intégrer un contexte marqué par les droits de douane, les guerres commerciales et l'incertitude politique. La Chine a été la région la moins performante, en termes de variation en pourcentage en dollars, avec une baisse de 3,69 %, tandis que l'Inde et l'Amérique latine ont affiché les meilleures performances, à égalité, avec une hausse de 3,57 %. L'euro a gagné environ 5 % contre dollar au cours du mois et les marchés européens ont perdu 1,56 %.

Contributeurs : Le bénéfice net d'exploitation de **SG** a dépassé de 14 % le consensus, grâce à la hausse des revenus et à la baisse des provisions. Les revenus ont dépassé de 2 % le consensus, grâce à la banque d'investissement. Les coûts sous-jacents ont été inférieurs de 1 % aux attentes, avec un ratio d'intérêts de 65 % contre 66,4 % selon le consensus. Le coût du risque a diminué, 23 pb au premier trimestre. Le chiffre d'affaires du secteur Retail en France et international a progressé de 1 %, avec un revenu net d'intérêts stable sur un an.

Détracteurs : **TTE**. Il n'y a pas de changement significatif dans les estimations sur les trimestres à venir, avec un baril à 65 \$ (impliquant 60 \$ à fin décembre). Dans un contexte d'incertitude accrue sur les prix des matières premières, lié aux tarifs douaniers, et face à la réaction de l'OPEP, TotalEnergies affiche une résilience supérieure au secteur (équilibre du portefeuille, barils à bas prix, bilan). L'échelonnement saisonnier du WC, la baisse de l'échelonnement du dividende des associés, le rachat d'hybrides d'un milliard de dollars (financé par une émission au quatrième trimestre) et la performance en aval (raffinerie de Donges) ont tous contribué à une dette nette plus élevée que prévu au premier trimestre. Le nouveau PDG de **Worldline**, M. Vacheron, a présenté ses premiers résultats depuis sa prise de fonction et a retiré ses prévisions financières, reportant toute mise à jour aux résultats du premier semestre. Le chiffre d'affaires a été conforme aux attentes, mais une évolution défavorable du mix produits et vertical a pesé sur les marges. L'équipe de direction et le conseil d'administration élaborent actuellement un nouveau plan stratégique à long terme, qui sera dévoilé lors du CMD à l'automne. Des mesures positives ont été prises, mais le marché reste prudent jusqu'à ce qu'une stratégie claire soit définie pour défendre et accroître les parts de marché et améliorer les marges.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	12,94%	-0,77%	5,28%	6,57%	27,68%	81,71%	296,03%
● Indice	6,27%	-1,17%	-1,69%	7,20%	46,40%	98,16%	277,12%

Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	6,57%	8,49%	12,69%	4,76%	4,32%	6,28%
● Indice	7,20%	13,55%	14,66%	7,33%	6,24%	6,05%

Annuelles

	2020	2021	2022	2023	2024
● Denim	5,98%	12,00%	-9,27%	17,51%	-0,81%
● Indice	-3,21%	23,34%	-9,49%	22,23%	11,01%

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	17,20%	15,61%	18,37%	18,01%
Volatilité du benchmark	17,49%	16,52%	18,50%	20,54%
Tracking-Error	8,82%	7,90%	7,87%	7,63%
Ratio d'information	-0,07	-0,64	-0,25	-0,01
Ratio de Sharpe	0,19	0,37	0,62	0,29

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	-0,14%	-2,30%	-0,16%	1,20%
Beta	0,86	0,83	0,90	0,82
R2	0,76	0,78	0,83	0,86
Max. drawdown du fonds	-16,33	-20,45	-24,73	-47,30
Max. drawdown du benchmark	-16,44	-16,44	-23,70	-58,58

Calculés sur une base de 52 semaines
 * Depuis l'origine, le 27/09/2002

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	97,50%
Liquidités et produits monétaires	2,50%
Nombre de lignes	47
Taux de rotation	31,0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	38,2

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)

HEIDELBERGCEMENT AG	Allemagne	5,29%
TECHNIP ENERGIES NV	Pays-Bas	4,97%
ORANGE	France	4,11%
LEONARDO	Italie	4,09%
SOCIETE GENERALE SA	France	3,80%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

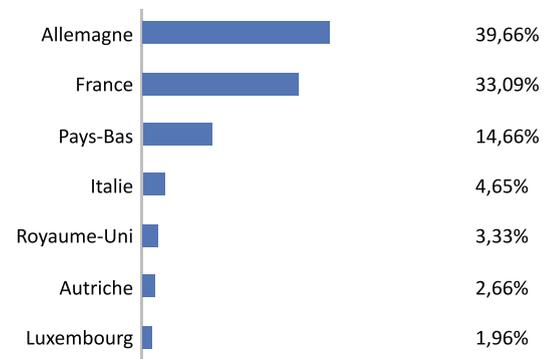
LEONARDO	+4,43%	-1,30%	WORLDLINE SA
HEIDELBERGCEMENT AG	+3,13%	-1,25%	SILTRONIC AG
SOCIETE GENERALE SA	+2,03%	-1,21%	STMICROELECTRONICS
TECHNIP ENERGIES NV	+1,56%	-1,10%	TOTAL ENERGIES
DEUTSCHE TELEKOM	+1,37%	-0,77%	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

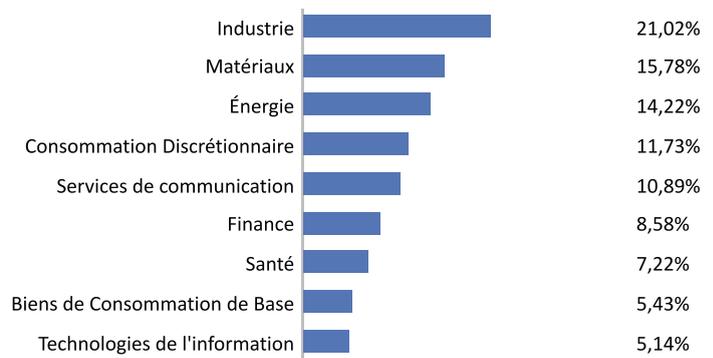
Achat/Renforcement	Vente/Allégement
STMICROELECTRONICS	LEONARDO
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	AKWEL
LAURENT-PERRIER	

Répartition par pays d'émission



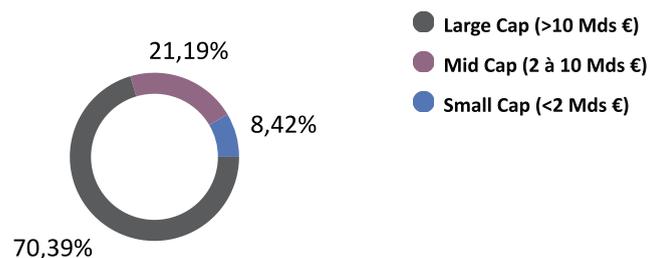
Poche actions – Poids rebasé
 Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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