

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 : 4 191,64 €
Actif net du fonds : 68 635 130 €
Actif net de la part : 1 588 630 €

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 S&P Europe 350 a gagné 5 % en mai, tandis que les moyennes et petites capitalisations ont connu un mois encore plus fort, le S&P Europe MidCap et le S&P Europe SmallCap ayant tous deux progressé de 7 %. Les secteurs les plus performants ont été les technologies de l'information et l'industrie, tous deux en hausse de 8 %. Le secteur de la santé a terminé le mois en légère baisse.

Le projet de l'administration du président Donald Trump visant à imposer des taxes larges et significatives est dans un vide juridique. Les inquiétudes juridiques ont atteint un point haut après que la Cour du commerce international a suspendu la majorité des tarifs douaniers de Trump. Les investisseurs composent avec les inquiétudes macroéconomiques liées aux droits de douane et craignent que la politique commerciale américaine ne provoque une récession.

Contributeurs :

Leonardo a enregistré un premier trimestre supérieur aux attentes en termes de commandes, de chiffre d'affaires, d'EBITA et de FOCF. Les principaux moteurs de cette croissance ont été une solide performance dans les secteurs Hélicoptères et Électronique de défense. L'entreprise a confirmé ses prévisions pour l'exercice 2025 et progresserait dans la restructuration de sa division Aérostructures. Leonardo poursuit un plan d'augmentation de capacité et mène activement des opérations de fusions-acquisitions. Les perspectives restent positives.

Technip. Le portefeuille de projets est très important (70 milliards d'euros) avec plusieurs projets de terminaux de liquéfaction aux États-Unis (Lake Charles et Commonwealth LNG). Les éventuels tarifs imposés par l'administration Trump seraient à la charge des clients (clause des propositions commerciales), permettant au groupe de préserver ses marges. TEN cherche à se positionner sur des projets impliquant des technologies qu'elle maîtrise et dont elle est propriétaire, et pour lesquelles elle a réalisé l'ingénierie de base (FEED).

Détracteurs :

Le sentiment du marché concernant Sanofi est récemment devenu plus positif, soutenu par des moteurs de croissance visibles, l'absence de rupture de brevet majeure et la possibilité d'options pour le pipeline, une certaine disruption à moyen terme surgit, portée par la concurrence sur certains produits clés de Sanofi (Dupixent, Beyfortus, Altuviio). Le Dupixent dans le traitement de l'eczéma reste de loin le principal moteur de résultats. Les marchés sont désormais convaincus que ce médicament représentera plus de €22 milliards, mais l'expiration de son brevet au début de la prochaine décennie constituera un défi.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	19,53%	5,84%	4,81%	10,06%	29,82%	82,51%	319,16%
● Indice	11,65%	5,06%	-0,16%	10,28%	52,48%	98,78%	296,20%

Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	10,06%	9,09%	12,79%	5,01%	4,82%	6,52%
● Indice	10,28%	15,10%	14,73%	7,86%	6,77%	6,26%

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	17,53%	15,48%	18,08%	17,99%
Volatilité du benchmark	17,64%	16,26%	18,15%	20,52%
Tracking-Error	8,82%	7,80%	7,84%	7,62%
Ratio d'information	0,04	-0,73	-0,25	0,00
Ratio de Sharpe	0,39	0,41	0,63	0,30

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	2,49%	-2,77%	-0,21%	1,27%
Beta	0,87	0,84	0,90	0,82
R2	0,76	0,78	0,82	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	98,35%
Liquidités et produits monétaires	1,65%
Nombre de lignes	48
Taux de rotation	32,6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	37,5

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)

TECHNIP ENERGIES NV	Pays-Bas	5,20%
HEIDELBERGCEMENT AG	Allemagne	4,95%
LEONARDO	Italie	4,07%
ORANGE	France	3,99%
SOCIETE GENERALE SA	France	3,76%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

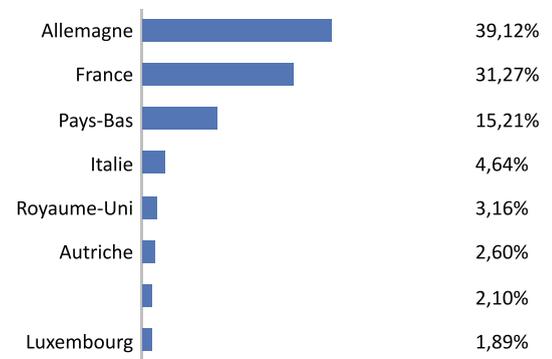
LEONARDO	+4,60%	-1,33%	SILTRONIC AG
HEIDELBERGCEMENT AG	+3,07%	-1,25%	WORLDLINE SA
TECHNIP ENERGIES NV	+2,19%	-0,96%	TOTAL ENERGIES
SOCIETE GENERALE SA	+2,17%	-0,94%	STMICROELECTRONICS
DEUTSCHE TELEKOM	+1,48%	-0,88%	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	PLASTIC OMNIUM
CONTINENTAL AG	LEONARDO
CARREFOUR	AKWEL
SANOFI	

Répartition par pays d'émission



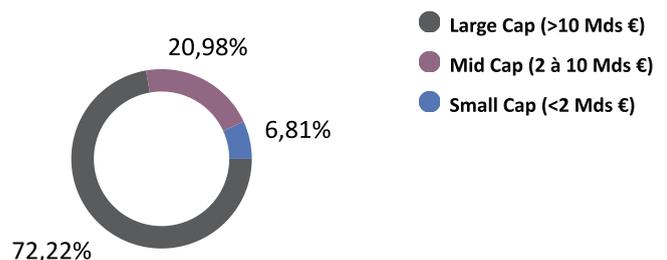
Poche actions – Poids rebasé
 Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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