

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 : 4 214,61 €

Actif net du fonds : 69 000 450 €

Actif net de la part : 1 597 330 €

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

La réaction des marchés des matières premières et des marchés financiers au conflit israélo-iranien a été modérée jusqu'à présent, mais une escalade pourrait affecter significativement les perspectives économiques. L'impact sur les principaux indices boursiers et les marchés obligataires souverains a été modeste, mais tous seront sensibles aux signes d'escalade du conflit. La fermeture du détroit d'Ormuz pourrait modifier sensiblement les perspectives à court terme concernant les prix de l'énergie, l'inflation, les conditions financières et la croissance. Une escalade du conflit amènerait d'importantes pertes de production par rapport aux niveaux de référence au Moyen-Orient, en Asie-Pacifique et en Europe, compte tenu de l'importance de l'approvisionnement énergétique des producteurs du Golfe.

Contributeurs : STMicronics. Les stocks globaux de semi-conducteurs industriels et automobiles restent élevés, mais le segment des microcontrôleurs (MCU) connaît une reconstitution des stocks. Le chiffre d'affaires et l'EBIT pour l'exercice 2025 devraient être supérieurs de 5% et de 32% au consensus Bloomberg, respectivement. Malgré ces perspectives optimistes à court terme, il reste l'incertitude liée aux tarifs douaniers et la possibilité que les commandes actuelles soient stimulées par une anticipation de la demande qui pourrait s'estomper plus tard en 2025 ou 2026.

Heidelberg Materials reste confiant quant à sa capacité à réaliser un deuxième trimestre solide. En Amérique du Nord, outre les conditions météorologiques, les niveaux d'activité aux États-Unis et au Canada ont été impactés par un ralentissement économique général, probablement dû à l'annonce des tarifs douaniers. En Europe, le bilan est contrasté : certaines régions affichent de bonnes performances (comme l'Italie), l'Allemagne affiche des tendances plutôt stables et la France des tendances difficiles. Dans les marchés émergents, l'Asie-Pacifique devrait globalement afficher de bons résultats malgré l'impact des conditions météorologiques en Australie, mentionné précédemment. L'Afrique, la Méditerranée et l'Asie occidentale devraient une fois de plus afficher de très bons résultats.

Détracteurs : Pour **Leonardo**, le premier trimestre est généralement le trimestre le plus faible, tandis que le quatrième trimestre est de loin le plus important (> 40 % de l'EBITA de l'exercice). Au Salon du Bourget, le président du conseil d'administration et le DG de Leonardo, ont clarifié la stratégie de l'entreprise, notamment les fusions-acquisitions dans la cybersécurité et la formation d'alliances. Leonardo espère que l'alliance GCAP accueillerait de nouveaux pays, notamment l'Arabie Saoudite. L'alliance spatiale entre Leonardo, Thales et Airbus pourrait être dévoilée d'ici fin juillet, en vue de résoudre les problèmes de fabrication de satellites et de rendre l'Europe plus compétitive dans l'espace par rapport aux États-Unis.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	20,19%	0,55%	5,60%	17,30%	45,92%	75,85%	321,46%
● Indice	10,40%	-1,12%	2,66%	10,98%	65,24%	84,74%	291,76%

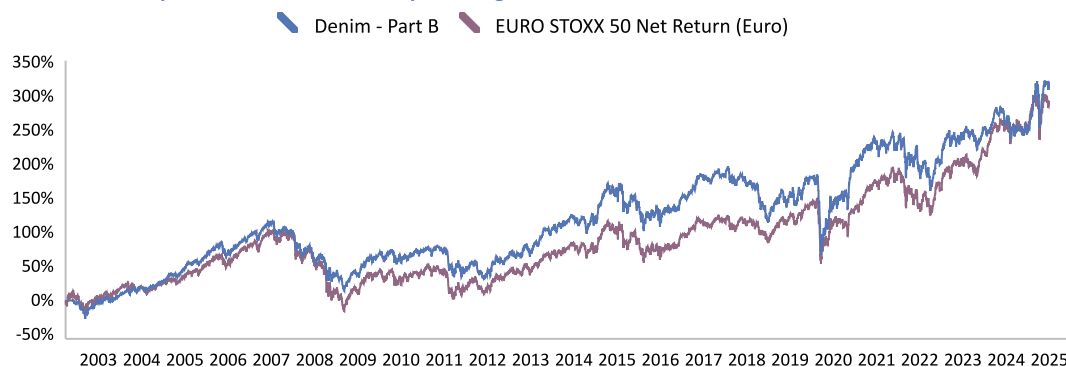
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	17,30%	13,42%	11,95%	5,38%	5,20%	6,53%
● Indice	10,98%	18,22%	13,06%	8,12%	7,08%	6,18%

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	16,59%	14,95%	17,13%	17,97%
Volatilité du benchmark	17,21%	15,76%	17,17%	20,49%
Tracking-Error	8,57%	7,64%	7,81%	7,62%
Ratio d'information	0,74	-0,63	-0,14	0,01
Ratio de Sharpe	0,86	0,71	0,61	0,30

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	7,48%	-1,36%	0,58%	1,33%
Beta	0,84	0,83	0,89	0,82
R2	0,76	0,77	0,80	0,86
Max. drawdown du fonds	-16,33	-16,33	-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	98,06%
Liquidités et produits monétaires	1,94%
Nombre de lignes	46
Taux de rotation	31,3%
Capitalisation moyenne (Mds €)	37,0

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	5,69%
TECHNIP ENERGIES NV	Pays-Bas	5,54%
ORANGE	France	3,90%
SOCIETE GENERALE SA	France	3,80%
LEONARDO	Italie	3,57%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

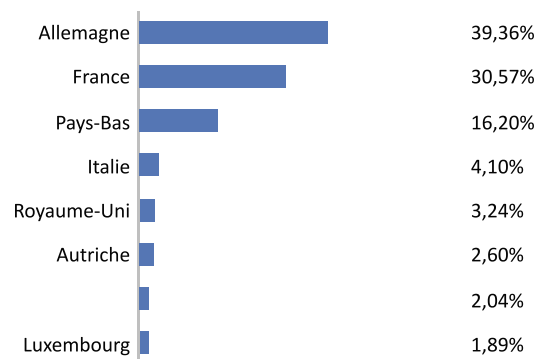
LEONARDO	+4,74%	-1,32%	WORLDLINE SA
HEIDELBERGCEMENT AG	+3,98%	-1,15%	SILTRONIC AG
TECHNIP ENERGIES NV	+2,90%	-0,68%	WACKER CHEMIE AG
SOCIETE GENERALE SA	+2,64%	-0,62%	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF
ORANGE	+1,54%	-0,60%	TOTAL ENERGIES

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

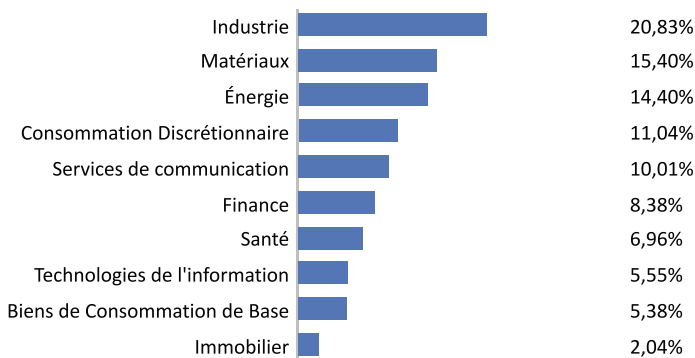
Achat/Renforcement	Vente/Allégement
--------------------	------------------

Répartition par pays d'émission



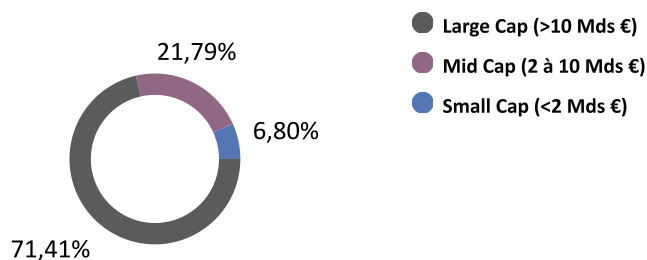
Poche actions – Poids rebasé
 Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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