

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 : 4 268,94 €
Actif net du fonds : 69 853 880 €
Actif net de la part : 1 148 340 €

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

L'Europe 350 a entamé le second semestre 2025 sur une note positive, progressant de 1% en juillet. La plupart des pays ont contribué positivement, à l'exception du Danemark, qui a été pénalisé par la chute de 28 % du poids lourd de l'indice Novo Nordisk en juillet. L'énergie et la finance ont été les gagnants, tandis que les technologies de l'information et l'immobilier ont fermé la marche avec des pertes plus importantes.

Contributeurs : SocGen affiche un ratio CET1 de 13,8 %, accélérant le programme SBB de € 1 milliard. Le commerce de détail français connaît une nette amélioration et le commerce de détail international reste performant. Le RoTBV de la banque atteindra 12 % en 2028 proche des banques européennes (14 %). La décote P/TBV de 37 % est élevée.

Thyssenkrupp Steel (tkSE) et le syndicat IG Metall ont conclu un accord sur les éléments clés des accords opérationnels nécessaires à la restructuration, qui doivent être détaillés et finalisés d'ici fin septembre. Cet accord prévoit notamment d'éviter les licenciements secs. Les capacités de production devraient être réduites pour atteindre un objectif de volume d'expédition de 8,7 à 9 Mt. Des mesures d'efficacité supplémentaires, touchant 3 700 employés ont été annoncées. La finalisation de cet accord reste soumise à des discussions financières, mais cette nouvelle est positive, confirmant l'accord de principe conclu plus tôt cette année.

Détracteurs : STM a légèrement déçu sur le chiffre d'affaires au 3e trimestre, mais prévoit une croissance rassurante au 4e trimestre. Les marges brutes ont été scrutées, avec une stabilité au 3e trimestre par rapport au trimestre précédent. La marge brute devrait s'améliorer au 4e trimestre grâce à une meilleure composition du chiffre d'affaires et une diminution des inefficacités des usines. En 2026, la sous-utilisation devrait se réduire, la composition du chiffre d'affaires devant être partiellement compensée par de nouvelles baisses des frais de réservation de capacité et une légère hausse des effets de restructuration, les taux de change étant inconnus. Tout ceci suppose que l'article 232 n'aura pas d'impact majeur.

Le chiffre d'affaires de Signify au deuxième trimestre est conforme au consensus. L'arrivée d'un nouveau PDG en septembre pourrait impacter le sentiment à court terme quant au risque d'une éventuelle réinitialisation. Le profil de croissance à moyen terme s'est amélioré, la part de l'éclairage conventionnel ayant chuté à 5 %. À court terme, les taux de croissance s'amélioreront au deuxième semestre, reflétant une croissance plus élevée du PIB et une reprise potentielle dans certains secteurs de la construction.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	21,74%	1,29%	7,79%	17,82%	41,43%	81,62%	326,89%
● Indice	10,88%	0,43%	4,33%	13,13%	54,47%	88,56%	293,46%

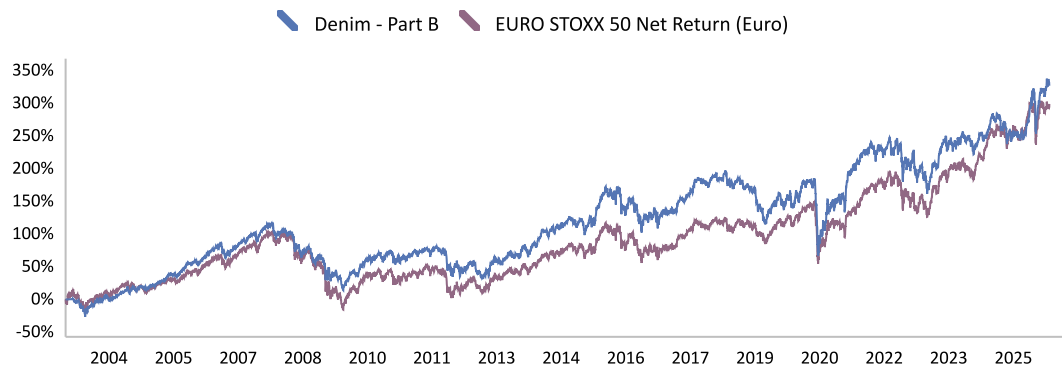
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	17,82%	12,25%	12,68%	5,53%	4,84%	6,56%
● Indice	13,13%	15,60%	13,53%	8,14%	6,59%	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	16,58%	14,92%	16,95%	17,95%
Volatilité du benchmark	16,63%	15,56%	17,03%	20,46%
Tracking-Error	7,92%	7,70%	7,85%	7,62%
Ratio d'information	0,59	-0,43	-0,11	0,01
Ratio de Sharpe	0,90	0,63	0,66	0,30

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	7,75%	-0,47%	0,68%	1,37%
Beta	0,87	0,84	0,89	0,82
R2	0,79	0,76	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	98,24%
Liquidités et produits monétaires	1,76%
Nombre de lignes	46
Taux de rotation	32,7%
Capitalisation moyenne (Mds €)	37,4

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	5,04%
HEIDELBERGCEMENT AG	Allemagne	4,97%
SOCIETE GENERALE SA	France	4,33%
ORANGE	France	3,98%
LEONARDO	Italie	3,49%

Poche actions – Poids non rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Contribution à la performance (sur 1 an)

LEONARDO	+4,60%	-1,45%	WORLDLINE SA
HEIDELBERGCEMENT AG	+4,08%	-1,34%	SILTRONIC AG
SOCIETE GENERALE SA	+3,14%	-0,75%	IMERYS
TECHNIP ENERGIES NV	+2,69%	-0,62%	TOTAL ENERGIES
ORANGE	+1,34%	-0,49%	SANOFI

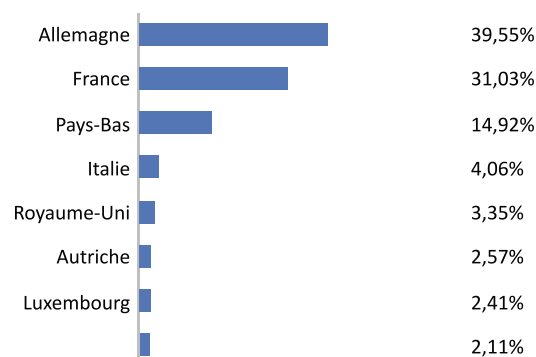
Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allégement
IMERYS	TECHNIP ENERGIES NV
ARCELORMITTAL	HEIDELBERGCEMENT AG
BAYER AG-REG	

Répartition par pays d'émission



Poche actions – Poids rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

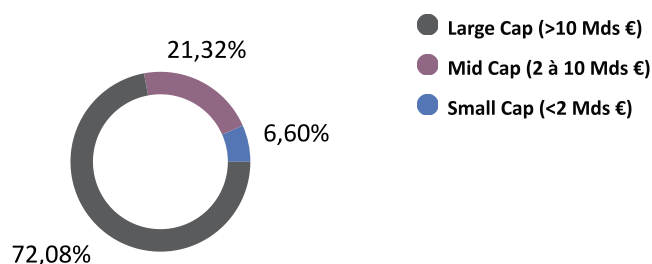
Répartition par secteur



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