

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 : 4 332,04 €

Actif net du fonds : 70 895 020 €

Actif net de la part : 1 165 320 €

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

Août a été un nouveau mois positif pour les indices Europe, qui terminent dans le vert avec un rendement positif de 0.96% (SXXP) et de 0.32% pour l'Europe Euro, prolongeant les gains sur le trimestre.

Les principaux contributeurs à la hausse sont l'Italie et l'Espagne. La France, confrontée à une nouvelle crise gouvernementale, et l'Allemagne restent à la traîne par rapport au reste du continent.

La santé et les biens de consommation de base, avec des rendements élevés supérieurs à 4% et 3% respectivement ont dominé les indices.

Schaeffler. Le deuxième trimestre reflète les progrès réalisés par Vitesco dans l'intégration de ses activités et la rationalisation de sa base de coûts. Le ratio commandes/facturation du groupe, de 1,4x au premier semestre, montre que les efforts déployés par l'entreprise portent leurs fruits, les véhicules électriques à batterie (1,4x) et des véhicules hybrides rechargeables (2,6x), supérieurs à ceux des véhicules thermiques à combustion interne (0,7x). Par ailleurs, sur les synergies potentielles, censées atteindre 600 millions d'euros par an d'ici 2029, environ 12 % ont déjà été réalisées au premier semestre 2025.

Les perspectives de croissance organique des ventes à court terme de **Signify** sont assombries par la faiblesse persistante du marché du bâtiment. Ce facteur, combiné aux déclins structurels de l'activité conventionnelle et à la faible croissance des prix par rapport à ses principaux concurrents aux États-Unis, limite sa marge de profit pour 2025. Les économies réalisées grâce à la récente réduction de coûts de 200 millions d'euros étant désormais pleinement réalisées, l'atteinte des prévisions de marge d'Ebita ajusté de 9,6 à 9,9 % pour 2025 dépend de la recherche de nouvelles économies de coûts. Les faibles valorisations de Signify laissent présager un solide rendement du cash-flow libre de 15 % pour 2025.

Détracteurs :

HeidelbergMaterials est l'une des plus grandes opportunités du secteur et du pouvoir de fixation des prix pour l'industrie européenne du ciment. L'entreprise a récemment confirmé qu'elle serait la première du secteur à proposer du ciment et du béton à zéro émission de carbone au premier semestre 2025. Ce qui devrait démontrer que ce produit offrira un prix supérieur à celui du ciment traditionnel et une marge attractive. Ses projets pilotes de CCU/S sont menés en collaboration avec les gouvernements, qui financent une part importante des coûts. Les retours sur investissement devraient donc être attractifs, sans même tenir compte du prix plus élevé que pourrait offrir un ciment plus propre.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	23,54%	1,48%	3,35%	20,66%	51,25%	73,14%	333,20%
● Indice	11,59%	0,64%	-0,06%	10,55%	63,81%	83,91%	295,98%

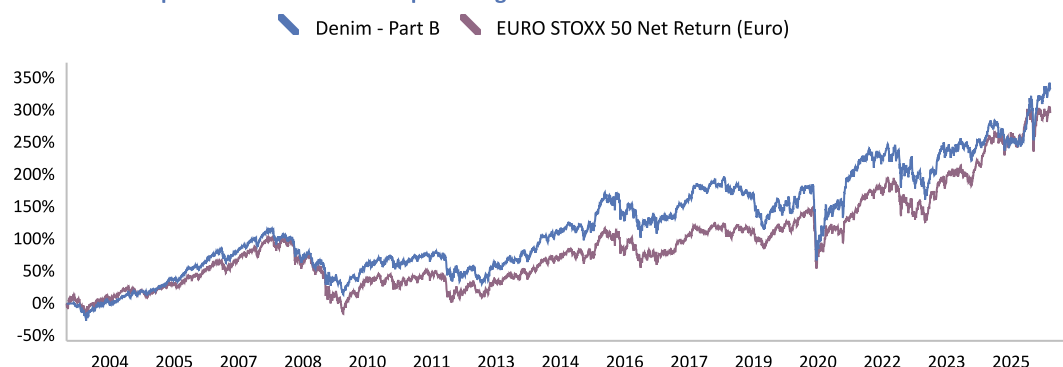
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	20,66%	14,79%	11,60%	5,88%	5,91%	6,60%
● Indice	10,55%	17,88%	12,96%	8,32%	7,68%	6,19%

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%	14,95%	16,95%	17,95%
Volatilité du benchmark	16,73%	15,74%	17,16%	20,47%
Tracking-Error	7,68%	7,71%	7,82%	7,61%
Ratio d'information	1,37	-0,37	-0,15	0,02
Ratio de Sharpe	1,09	0,79	0,59	0,30

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	11,02%	0,67%	0,45%	1,40%
Beta	0,88	0,83	0,88	0,82
R2	0,80	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	98,30%
Liquidités et produits monétaires	1,70%
Nombre de lignes	46
Taux de rotation	26,5%
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	5,18%
HEIDELBERGCEMENT AG	Allemagne	4,88%
ORANGE	France	4,09%
SOCIETE GENERALE SA	France	4,02%
LEONARDO	Italie	3,54%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

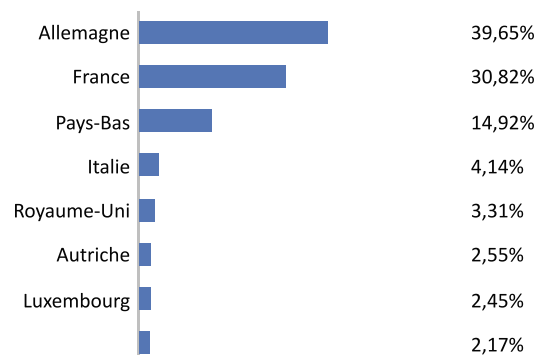
LEONARDO	+4,47%	-1,39%	SILTRONIC AG
HEIDELBERGCEMENT AG	+4,16%	-1,16%	WORLDLINE SA
TECHNIP ENERGIES NV	+3,41%	-0,64%	IMERYS
SOCIETE GENERALE SA	+3,06%	-0,51%	EXOR NV
ORANGE	+1,53%	-0,50%	TOTAL ENERGIES

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
--------------------	------------------

Répartition par pays d'émission



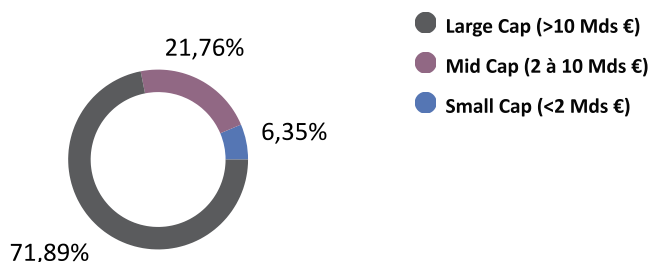
Poche actions – Poids rebasé
 Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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