

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 : 4 314,42 €

Actif net du fonds : 70 600 210 €

Actif net de la part : 1 160 580 €

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

Septembre a été marqué par une normalisation progressive des conditions financières en zone euro, avec un coût du capital stabilisé et une prime de risque toujours sélective. Dans ce cadre, la performance du fonds ressort à -0,41 % sur le mois (contre +3,40 % pour l'Euro Stoxx 50 NR), portant la progression à +23,03 % depuis le 1er janvier et +22,45 % sur un an.

Notre construction de portefeuille demeure ancrée sur des moteurs microéconomiques identifiables et peu dépendants du levier financier. Le bêta de 0,92 et la tracking-error de 7,42 % traduisent un profil d'exposition directionnelle modérée mais différenciante, en ligne avec notre philosophie de sélection fondamentale. Le ratio d'information sur un an (1,24) et le Sharpe (1,27) reflètent l'efficacité récente de cette approche, malgré la contre-performance de septembre.

L'allocation sectorielle reste équilibrée, avec un socle « économie réelle » (Industrie 20,25 %, Matériaux 15,44 %) et des poches de portage/visibilité (Santé 8,54 %, Biens de consommation de base 6,50 %), complétées par Énergie (11,88 %), Consommation discrétionnaire (11,48 %), Services de communication (9,75 %), Finance (8,74 %), Technologie (5,22 %) et Immobilier (2,19 %). L'exposition actions est de 98,29 % (liquidités 1,71 %), pour 47 lignes, un taux de rotation de 27,8 % et une capitalisation moyenne de 37,5 Md€. La répartition géographique privilégie l'Allemagne (39,07 %), la France (35,03 %) et les Pays-Bas (12,90 %), avec des expositions complémentaires à l'Italie, au Royaume-Uni, au Luxembourg et à l'Autriche ; la poche est majoritairement large caps (~73 %), puis mid (~21 %) et small (~6 %).

Les contributions annualisées illustrent la pertinence des thèses industrielles et dual-use : Leonardo, Heidelberg Materials et Technip Energies figurent parmi les premiers apporteurs, quand Siltronic, Sanofi et Worldline pèsent sur la période.

Au sein des dix premières positions, nous soulignons Heidelberg Materials (4,65 %), Société Générale (4,31 %), Orange (4,08 %), Leonardo (3,94 %) et Sanofi (3,45 %), reflétant un mix pricing power, effet d'investissement et génération de cash-flows.

Perspectives. Dans un régime de croissance modérée et de désinflation inégale, nous privilégions la visibilité des carnets, la discipline d'allocation du capital et des bilans peu levier. Les replis seront mis à profit pour renforcer des leaders de niches européennes capables de convertir l'investissement productif et la digitalisation en expansion durable des marges.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	23,03%	-0,41%	2,37%	22,45%	62,74%	71,95%	331,44%
● Indice	15,38%	3,40%	4,51%	13,27%	79,35%	94,69%	309,42%

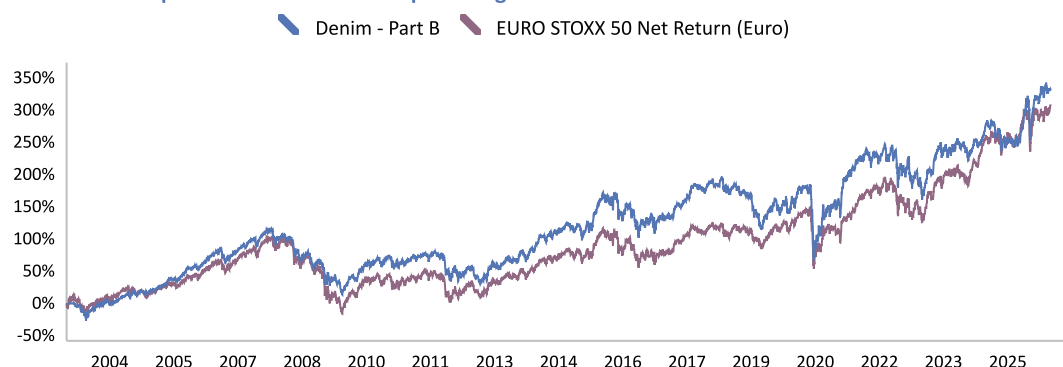
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	22,45%	17,63%	11,45%	5,25%	6,31%	6,56%
● Indice	13,27%	21,50%	14,25%	8,10%	8,60%	6,32%

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	15,93%	14,60%	16,77%	17,92%
Volatilité du benchmark	15,43%	15,42%	16,98%	20,43%
Tracking-Error	7,42%	7,64%	7,79%	7,60%
Ratio d'information	1,24	-0,51	-0,36	-0,01
Ratio de Sharpe	1,27	1,01	0,59	0,30

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	8,80%	0,38%	-0,66%	1,26%
Beta	0,92	0,82	0,88	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	98,29%
Liquidités et produits monétaires	1,71%
Nombre de lignes	47
Taux de rotation	27,8%
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)

HEIDELBERGCEMENT AG	Allemagne	4,65%
SOCIETE GENERALE SA	France	4,31%
ORANGE	France	4,08%
LEONARDO	Italie	3,94%
SANOFI	France	3,45%

Poche actions – Poids non rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Contribution à la performance (sur 1 an)

LEONARDO	+5,84%	-0,85%	SILTRONIC AG
HEIDELBERGCEMENT AG	+3,81%	-0,77%	SANOFI
TECHNIP ENERGIES NV	+3,55%	-0,76%	WORLDLINE SA
SOCIETE GENERALE SA	+3,34%	-0,55%	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF
THYSSENKRUPP AG	+1,61%	-0,55%	IMERYS

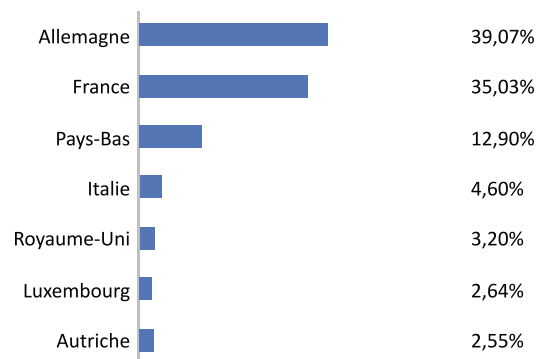
Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
CARREFOUR	TECHNIP ENERGIES NV
SANOFI	

Répartition par pays d'émission



Poche actions – Poids rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

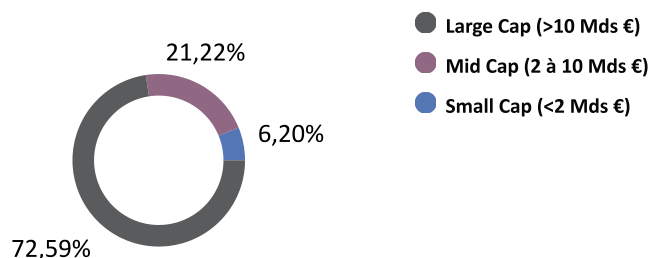
Répartition par secteur



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