

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 : 4 348,62 €

Actif net du fonds : 72 260 690 €

Actif net de la part : 2 243 880 €

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

Les marchés actions européens ont poursuivi leur progression en octobre, enregistrant une performance de +2,6 %, leur meilleure performance mensuelle depuis mai dernier. Ils ont continué de surperformer le S&P 500®, le MSCI World et même le MSCI Emerging depuis le début de l'année, malgré la morosité ambiante. La Finlande a été le pays le plus performant en octobre, avec une hausse de +9,97 %. Cependant, la plupart des pays du continent ont eu des raisons de se réjouir, tous affichant une performance positive sur le mois, à l'exception de la Norvège.

Contributeurs : Pour Sanofi, l'année 2027 s'annonce fructueuse (phase 3 pour le riliprubart, le frexalimab et potentiellement le duvakitug et le brivekimig). Une croissance solide est attendue au moins jusqu'à la fin de la décennie, avec un potentiel supplémentaire grâce à l'approbation du tolebrutinib pour les indications PPMS/SPMS, l'accélération de l'autorisation pour l'efdoralprin et certains essais de phase 2 (lebrizumab dans l'asthme, rilzabrutinib dans les maladies rares). La conférence téléphonique du troisième trimestre a donné un ton plus encourageant concernant les marges de l'exercice 2026. Schaeffler a publié ses résultats du troisième trimestre. Le chiffre d'affaires du T3 s'est établi à +1,3 %, contre un consensus interne de -0,5 %, et la marge d'EBIT à 4,5 %, contre un consensus de 4,1 %. Nous restons optimistes quant au rapprochement entre Schaeffler et Vitesco, mais prudents quant à la situation à court terme. Des réductions de production, des ajustements de stocks et une contribution de l'électromobilité inférieure aux attentes pourraient constituer des défis. La faiblesse de l'économie européenne, le ralentissement de l'adoption des véhicules électriques à batterie, le manque de visibilité sur l'évolution de ce secteur (objectifs CO2 pour 2025, élections américaines) et les guerres commerciales créent une incertitude quant aux résultats financiers et aux prévisions à moyen terme.

Détracteurs : BNP Paribas a publié au T3 2025 un résultat net 2 % sous le consensus. Coûts mieux maîtrisés, RBE 3 % au-dessus, mais coût du risque à 39 pb. Ratio CET1 12,5 % (+25 pb vs attentes). Objectifs court et moyen terme confirmés. AXA IM: 150 M€ de synergies de revenus et 400 M€ de synergies de coûts d'ici 2029 pour 690 M€ de coûts de restructuration. Le contentieux Soudan est contesté en appel.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	24,01%	0,79%	1,87%	24,66%	50,80%	84,70%	334,86%
● Indice	18,26%	2,50%	6,65%	19,39%	68,52%	115,29%	319,64%

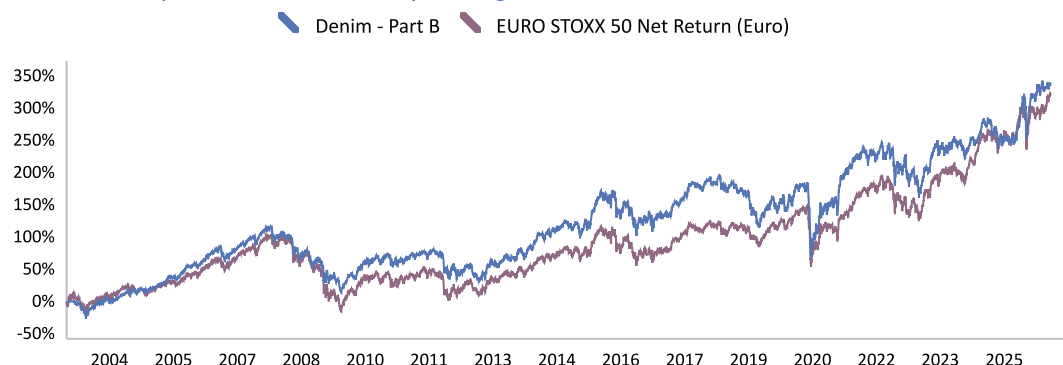
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	24,66%	14,68%	13,06%	5,17%	5,58%	6,57%
● Indice	19,39%	19,00%	16,57%	8,13%	7,81%	6,41%

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	16,14%	14,54%	16,37%	17,90%
Volatilité du benchmark	15,61%	15,36%	16,67%	20,41%
Tracking-Error	7,39%	7,67%	7,79%	7,60%
Ratio d'information	0,71	-0,56	-0,45	-0,02
Ratio de Sharpe	1,38	0,80	0,70	0,30

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	6,01%	-0,45%	-0,98%	1,20%
Beta	0,92	0,82	0,87	0,82
R2	0,79	0,76	0,79	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	98,48%
Liquidités et produits monétaires	1,52%
Nombre de lignes	47
Taux de rotation	39,2%
Capitalisation moyenne (Mds €)	39,1

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)

SOCIETE GENERALE SA	France	4,10%
SANOFI	France	3,76%
LEONARDO	Italie	3,63%
L'OREAL	France	3,41%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	Allemagne	3,36%

Poche actions – Poids non rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Contribution à la performance (sur 1 an)

LEONARDO	+5,01%	-0,81%	WORLDLINE SA
HEIDELBERGCEMENT AG	+3,97%	-0,71%	EXOR NV
TECHNIP ENERGIES NV	+2,88%	-0,64%	IMERYS
SOCIETE GENERALE SA	+2,86%	-0,46%	CNH INDUSTRIAL
ORANGE	+1,62%	-0,40%	LANXESS

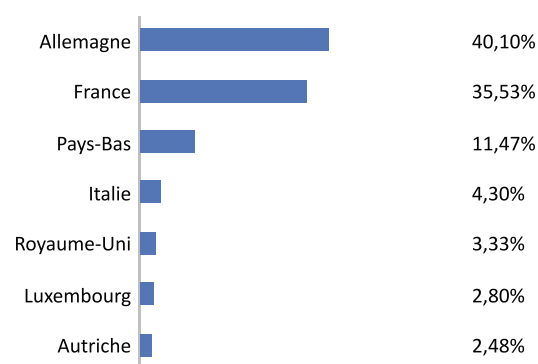
Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allégement
BNP PARIBAS	HEIDELBERGCEMENT AG
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	ORANGE
DUERR	FRESENIUS SE & CO KGAA
L'OREAL	DEUTSCHE TELEKOM
BAYER AG-REG	GERRESHEIMER AG

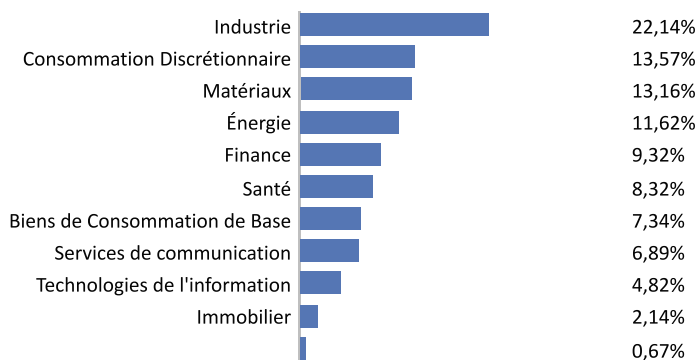
Répartition par pays d'émission



Poche actions – Poids rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

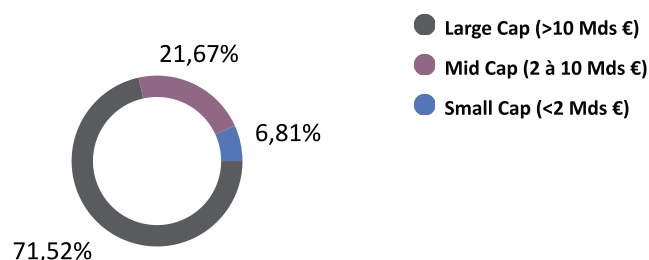
Répartition par secteur



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