

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 : 4 609,37 €

Actif net du fonds : 22 197 110 €

Actif net de la part : 2 475 230 €

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

Investment Solutions

Gérants : Claudio Arenas-Sanguineti,

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'indice STOXX Euro a été fortement impacté par la guerre déclenchée par les Etats-Unis et Israël contre l'Iran, chutant de 8% et effaçant ainsi tous ses gains pour 2026, voire davantage. La fermeture du détroit d'Ormuz a entraîné une flambée des prix de l'énergie, faisant chuter tous les secteurs non énergétiques au cours du mois. L'immobilier a été le plus durement touché, avec une baisse de 15%. L'énergie, en revanche, a bondi de 15%. La dette souveraine européenne a également souffert, la forte hausse des rendements ayant fait passer les performances trimestrielles de chaque pays en territoire négatif.

Contributeurs :

Leonardo a actualisé ses objectifs 2025-2030, tablant sur une croissance annuelle composée de 9% pour le chiffre d'affaires et de 15,5% pour l'EBITA. Objectifs jugés atteignables grâce aux gains d'efficacité. Les tensions géopolitiques actuelles devraient soutenir les prises de commandes et les ventes. Les projections globales intègrent une marge de prudence, Leonardo DRS et Hélicoptères étant susceptibles de dépasser les prévisions du fait de leur forte présence sur le marché. Enfin, l'importance d'une défense aérienne robuste, mise en lumière par le conflit au Moyen-Orient, justifie pleinement l'objectif ambitieux de 6 milliards d'euros de commandes pour le dôme Michelangelo entre 2026 et 2030.

STMicroelectronics vise à faire des datacenters d'IA l'un de ses principaux moteurs de croissance. L'entreprise a confirmé ses ambitions pour cette activité, visant un chiffre d'affaires de plus de \$500 millions pour l'IA dans le cloud en 2026, avec une forte progression jusqu'à plus de \$1 milliard en 2027. Cette prévision est étayée par un important contrat récemment remporté avec AWS (plusieurs milliards de dollars sur 5 ans), ainsi que par d'autres projets en cours de finalisation.

Détracteurs :

ThyssenKrupp. Flux de trésorerie disponible très faible au premier trimestre, à € -1,5 milliard. Le FCF est sujet à des fluctuations saisonnières, mais ce chiffre reste faible car les volumes d'acier et de matériaux ont été faibles, ce qui réduit cependant les besoins en fonds de roulement. Les analystes ont revu à la baisse leurs prévisions de résultats à court terme en raison du conflit en Iran. L'introduction de nouveaux tarifs douaniers de l'UE (S2-2026) ainsi que du CBAM (Mécanisme d'ajustement carbone aux frontières de l'UE) soutiendra l'activité sidérurgique du groupe, mais l'impact d'une guerre sur les économies mondiales ainsi que la hausse potentielle des prix de l'énergie conduisent à un degré de prudence élevé dans les segments industriels de thyssenkrupp.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

| | Année en cours | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Origine 27/09/02 |
|--------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|
| Denim | -0,29% | -9,45% | -0,29% | 15,49% | 35,09% | 42,43% | 360,94% |
| Indice | -3,58% | -9,18% | -3,58% | 8,67% | 38,90% | 59,97% | 314,69% |

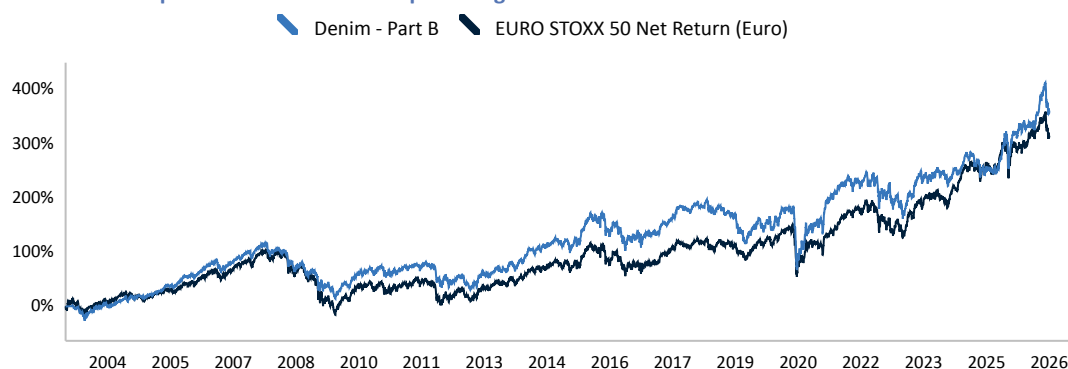
Annualisées

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 8 ans | 10 ans | Origine 27/09/02 |
|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------------------|
| Denim | 15,49% | 10,55% | 7,33% | 6,76% | 7,38% | 6,72% |
| Indice | 8,67% | 11,58% | 9,85% | 9,11% | 9,02% | 6,24% |

Annuelles

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Denim | 12,00% | -9,27% | 17,51% | -0,81% | 31,83% |
| Indice | 23,34% | -9,49% | 22,23% | 11,01% | 21,20% |

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 | 18,33% | 14,74% | 15,95% | 17,91% |
| Volatilité du benchmark | 17,23% | 14,95% | 16,16% | 20,34% |
| Tracking-Error | 5,93% | 7,68% | 7,62% | 7,58% |
| Ratio d'information | 1,15 | -0,13 | -0,33 | 0,03 |
| Ratio de Sharpe | 0,73 | 0,51 | 0,34 | 0,31 |

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Origine* |
|----------------------------|--------|--------|--------|----------|
| Alpha | 6,22% | 0,75% | -1,07% | 1,46% |
| Beta | 1,01 | 0,85 | 0,88 | 0,82 |
| R2 | 0,90 | 0,75 | 0,79 | 0,86 |
| Max. drawdown du fonds | -12,27 | -16,33 | -24,73 | -47,30 |
| Max. drawdown du benchmark | -13,07 | -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 | 98,71% |
| Liquidités et produits monétaires | 1,29% |
| Nombre de lignes | 27 |
| Taux de rotation | 0,0% |
| Capitalisation moyenne (Mds €) | 48,5 |

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)

| | | |
|----------------|-------------|-------|
| TOTAL ENERGIES | France | 5,32% |
| SHELL PLC | Royaume-Uni | 5,22% |
| BAYER AG-REG | Allemagne | 5,21% |
| LEONARDO | Italie | 5,15% |
| BNP PARIBAS | France | 5,11% |

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

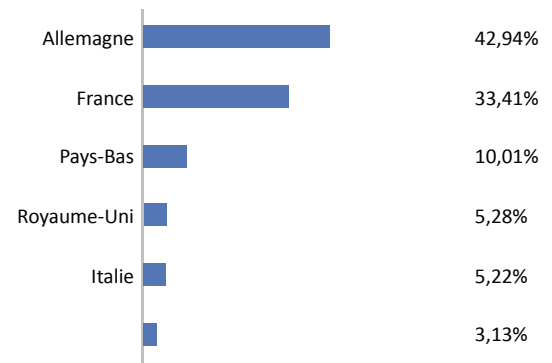
| | | | |
|---------------------|--------|--------|------------------|
| BAYER AG-REG | +2,02% | -0,80% | WORLDLINE SA |
| SOCIETE GENERALE SA | +1,82% | -0,75% | LANXESS |
| HEIDELBERGCEMENT AG | +1,62% | -0,67% | DEUTSCHE TELEKOM |
| TOTAL ENERGIES | +1,61% | -0,58% | CNH INDUSTRIAL |
| STMICROELECTRONICS | +1,58% | -0,56% | EXOR NV |

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

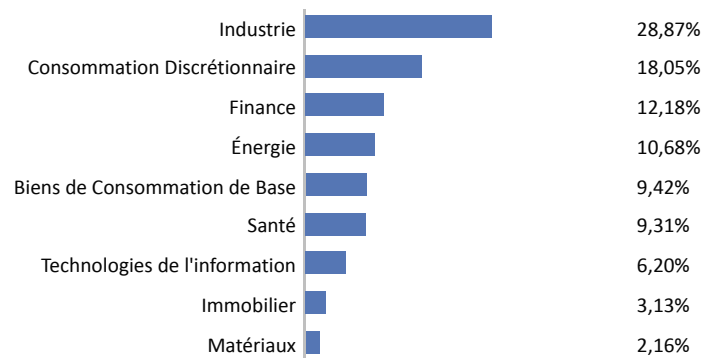
| Achat/Renforcement | Vente/Allègement |
|----------------------|------------------|
| DASSAULT SYSTEMES SE | LEONARDO |
| | SHELL PLC |
| | BAYER AG-REG |
| | TOTAL ENERGIES |

Répartition par pays d'émission



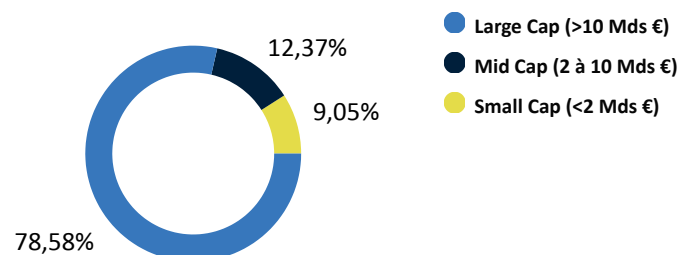
Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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