

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** : 5 016,41 €

**Actif net du fonds** : 26 992 400 €

**Actif net de la part** : 5 713 690 €

### 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-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 IS, BPSS, Bloomberg

\* L'indice de référence est calculé dividendes nets

réinvestis depuis le 30/12/2005

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le second semestre s'est achevé sur une note positive pour les indices européens, le STOXX Europe 600 clôturant le mois de juin avec une hausse de 10 % sur la période, soit sa meilleure performance depuis 2020. Les gains ont été principalement concentrés sur le continent, l'indice SXSE Euro (zone euro) progressant de 12 %, tandis que l'indice MSCI Nordic affichait une hausse plus modeste de 7 % sur le semestre.

Les performances sectorielles ont également été disparates : le secteur des technologies de l'information a dominé avec une progression de 38 % au second semestre, suivi par celui de l'énergie (+29 %). Si la plupart des secteurs ont enregistré des gains plus modérés, les secteurs des médias (-12 %), des produits et services de consommation (-13 %) ainsi que de l'automobile et des équipementiers (-18 %) ont subi un net recul.

### Contributeurs

**STM** (+187%) a connu une excellente dynamique en 2026 qui s'explique notamment par l'anticipation du marché d'un retournement du cycle des semi-conducteurs, en particulier dans le segment industriel et par l'accord conclu avec AWS, qui a permis à l'entreprise d'acquérir l'exposition à l'IA (tant dans les composants de puissance que dans l'optique) qui lui faisait défaut. STMicro bénéficie de son exposition aux sociétés de satellites en orbite basse (LEO), un marché également porteur d'une forte croissance.

**BNP** (+26%) a dévoilé de nouveaux objectifs pour la Belgique. La présentation détaillée consacrée aux activités bancaires en Belgique comprenait de nouveaux objectifs dépassant de 18 % et 17 % les prévisions actuelles du consensus. Bien que la Belgique ne représente que 7% du bénéfice du groupe et 9% des actifs pondérés par le risque (RWA), l'enseignement clé est que BNP devrait générer une forte croissance du bénéfice par action, soutenue par des leviers similaires, simples et peu risqués : l'ajustement tarifaire des actifs à longue durée et une restructuration modérée des coûts.

### Détracteurs

**Rheinmetall** (-35%), la réaction du marché au dossier F 126 est excessive. Au-delà du dossier ukrainien, plusieurs catalyseurs soutiennent le titre : l'adoption du projet de budget allemand, le sommet de l'OTAN, les résultats du deuxième trimestre et le contrat Boxer. Le budget de la défense affiche un plan d'acquisition pour 2025-2041 de €362 milliards, dont €258 milliards sont accessibles à Rheinmetall. RHM dispose d'atouts considérables et la visibilité réduite à long terme sur le segment du 155 mm devrait conduire à une réévaluation des dépenses d'investissement.

## PERFORMANCES – Net en €

### Cumulées

|          | Année en cours | 1 mois | 3 mois | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | Origine<br>27/09/02 |
|----------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|
| ● Denim  | 8,51%          | -2,61% | 8,83%  | 19,02% | 45,00% | 52,50% | 401,64%             |
| ● Indice | 11,10%         | 4,66%  | 15,23% | 21,98% | 54,34% | 75,76% | 377,85%             |

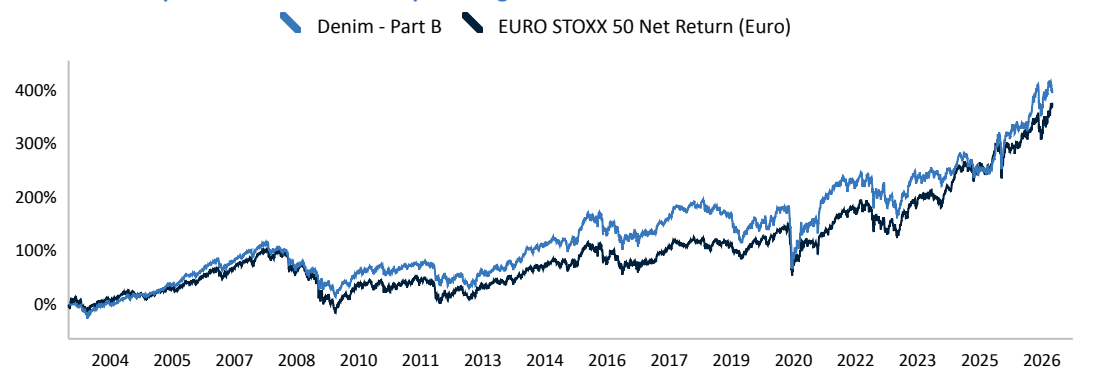
### Annualisées

|          | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | 8 ans  | 10 ans | Origine<br>27/09/02 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|
| ● Denim  | 19,02% | 13,19% | 8,81%  | 8,08%  | 8,54%  | 7,02%               |
| ● Indice | 21,98% | 15,56% | 11,94% | 10,66% | 10,88% | 6,81%               |

### 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     | 15,46% | 14,94% | 16,11% | 17,88%   |
| Volatilité du benchmark | 14,92% | 15,28% | 16,46% | 20,30%   |
| Tracking-Error          | 6,77%  | 7,89%  | 7,77%  | 7,59%    |
| Ratio d'information     | -0,44  | -0,30  | -0,40  | -0,01    |
| Ratio de Sharpe         | 1,10   | 0,68   | 0,42   | 0,33     |

|                            | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | Origine* |
|----------------------------|--------|--------|--------|----------|
| Alpha                      | -0,59% | 0,35%  | -1,23% | 1,32%    |
| Beta                       | 0,93   | 0,84   | 0,87   | 0,82     |
| R2                         | 0,81   | 0,74   | 0,79   | 0,86     |
| Max. drawdown du fonds     | -11,50 | -16,33 | -24,73 | -47,30   |
| Max. drawdown du benchmark | -10,88 | -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                | 96,96% |
| Liquidités et produits monétaires | 3,04%  |
| Nombre de lignes                  | 29     |
| Taux de rotation                  | 0,0%   |
| Capitalisation moyenne (Mds €)    | 43,1   |

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)

|                     |           |       |
|---------------------|-----------|-------|
| STMICROELECTRONICS  | Pays-Bas  | 5,84% |
| BNP PARIBAS         | France    | 5,30% |
| BAYER AG-REG        | Allemagne | 5,26% |
| SOCIETE GENERALE SA | France    | 4,59% |
| L'OREAL             | France    | 4,14% |

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

### Contribution à la performance (sur 1 an)

|                     |        |        |                            |
|---------------------|--------|--------|----------------------------|
| STMICROELECTRONICS  | +5,56% | -1,65% | RHEINMETALL                |
| BAYER AG-REG        | +3,00% | -0,80% | PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF |
| SCHAEFFLER AG       | +2,31% | -0,59% | CNH INDUSTRIAL             |
| SOCIETE GENERALE SA | +2,28% | -0,59% | LANXESS                    |
| BNP PARIBAS         | +2,15% | -0,59% | EXOR NV                    |

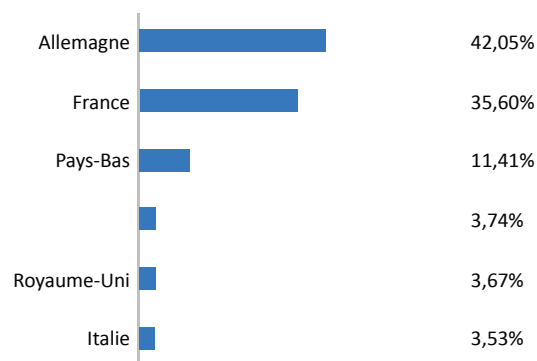
Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### Principaux mouvements (sur 1 mois)

| Achat/Renforcement         | Vente/Allègement |
|----------------------------|------------------|
| PUBLICIS                   |                  |
| RHEINMETALL                |                  |
| PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF |                  |
| MERCEDES BENZ GROUP AG     |                  |
| SANOFI                     |                  |

Généré avec <https://fundkis.com>

### Répartition par pays d'émission



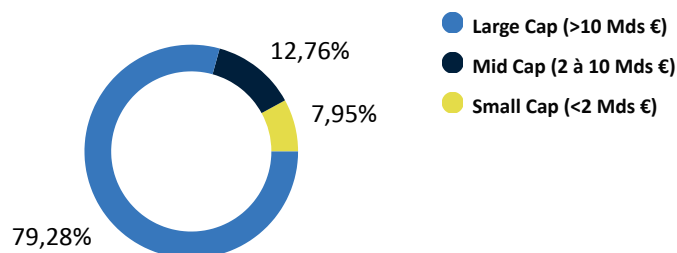
Poche actions – Poids rebasé  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### 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