

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 : 4 962,69 €

Actif net du fonds : 31 936 750 €

Actif net de la part : 11 116 440 €

Profil de risque - SRI



Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Codes

ISIN : FR0007077052

Bloomberg : LFPARNC:FP

Caractéristiques

Date de lancement (Part) : 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 IS (à partir du 06/05/2026)

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 IS, BPSS, Bloomberg

* L'indice de référence est calculé dividendes nets réinvestis depuis le 30/12/2005

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a été marqué par un recul des actions européennes, laissant de nombreux indices dans le rouge pour le troisième trimestre. L'indice STOXX Euro a cédé 2 % en septembre et 1 % sur l'ensemble du trimestre, une évolution conforme à celle des marchés mondiaux. L'Allemagne et l'Espagne ont le plus contribué positivement à l'indice, tandis que la France a enregistré la moins bonne performance, avec un repli de 5 % sur le trimestre.

Le secteur des matériaux, des banques et de l'énergie s'est distingué au troisième trimestre, signant un nouveau mois de forte hausse pour clôturer la période sur un gain de 20 %. Malgré un mois de septembre difficile, les secteurs de la finance et de la chimie ont également terminé le trimestre en territoire positif. L'immobilier et la construction ont affiché les performances les plus faibles, accusant un recul de 15 % sur le trimestre.

Détracteurs : Les résultats de **STM** ont pesé sur le marché, car les investisseurs s'étaient massivement positionnés en anticipant une performance supérieure aux attentes; le marché tablait sur des chiffres meilleurs que les estimations des analystes et sur un relèvement des prévisions de l'entreprise. Il n'y a pas de problème structurel ; les investisseurs devraient réévaluer l'intérêt de la compagnie.

La rentabilité de **Schaeffler**, notamment dans la division B&IS, repose sur une dynamique d'amélioration interne prévue sur les trois prochaines années, avec une exécution plus rapide que prévu des engagements pris (empreinte industrielle, restructuration, optimisation des capacités et recentrage opérationnel). Pour la division VLS, l'amélioration résulte d'une combinaison de performance produit, de création de valeur et d'expansion géographique. Concernant les robots humanoïdes, marché en évolution très rapide, l'enjeu réside dans la gestion de la production en interne, avec un démarrage de la production en série visé pour 2026-2027.

Contributeurs : Les mesures d'amélioration interne et les retombées des politiques publiques chez **thyssenkrupp** devraient porter leurs fruits. La direction a présenté un point complet sur l'activité Steel Europe. Cette division traverse une transformation majeure, avec un objectif de réduction des effectifs (en équivalent temps plein) de 40 %, l'une des plus importantes en Allemagne, tandis que les mesures de protection commerciale de l'UE soutiennent l'objectif d'EBITDA à moyen terme de 1,2 milliard d'euros. Malgré les besoins de trésorerie liés aux investissements de décarbonation et à la restructuration, la division Acier restera le principal moteur de création de valeur et de bénéfices.

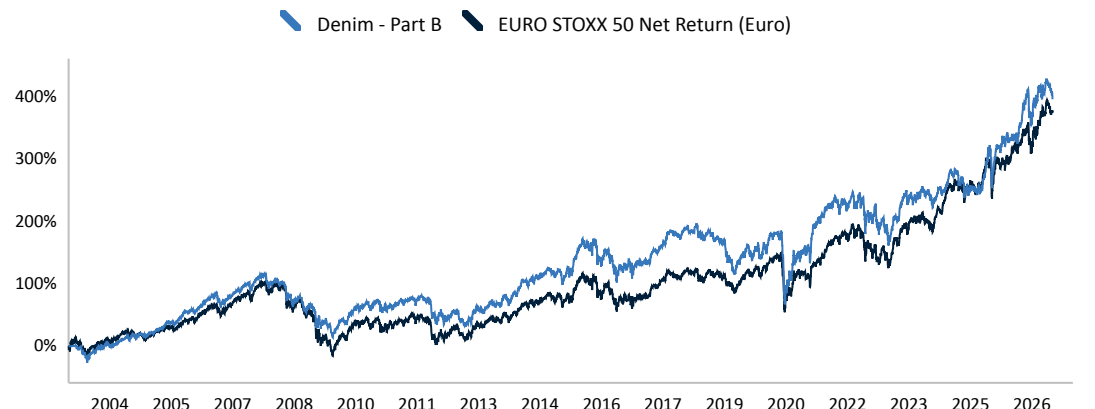
PERFORMANCES – Net en €

Cumulées	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
● Denim	7,35%	-4,36%	-1,07%	15,03%	44,08%	51,45%	396,27%
● Indice	10,34%	-2,25%	-0,69%	15,91%	61,15%	74,82%	374,55%

Annualisées	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine
● Denim	15,03%	12,95%	8,66%	8,09%	7,79%	6,90%
● Indice	15,91%	17,24%	11,82%	10,52%	10,25%	6,70%

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 de la Part



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La gestion du fonds a été transférée à Monceau Investment Solutions à partir du 06/05/2026.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Volatilité du fonds	15,18%	14,90%	16,11%	17,82%
Volatilité du benchmark	14,55%	14,96%	16,53%	20,22%
Tracking-Error	6,93%	7,95%	7,69%	7,58%
Ratio d'information	-0,13	-0,54	-0,41	-0,01
Ratio de Sharpe	0,85	0,68	0,40	0,32

	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Alpha	-0,22%	-1,25%	-1,10%	1,28%
Beta	0,93	0,85	0,87	0,82
R2	0,80	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

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	93,39%
Liquidités et produits monétaires	6,61%
Nombre de lignes	31
Taux de rotation	17,0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	40,4

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)

Liquidité EUR		6,61%
BAYER AG-REG	Allemagne	4,41%
BNP PARIBAS	France	4,16%
L'OREAL	France	4,04%
TRATON SE	Allemagne	3,83%

Poche actions – Poids non rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Contribution à la performance (sur 1 an)

STMICROELECTRONICS	+4,13%	-1,92%	RHEINMETALL
BAYER AG-REG	+2,76%	-0,93%	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF
TOTAL ENERGIES	+1,87%	-0,79%	TECHNIP ENERGIES NV
BNP PARIBAS	+1,85%	-0,69%	SIGNIFY
SHELL PLC	+1,50%	-0,65%	MERCEDES BENZ GROUP AG

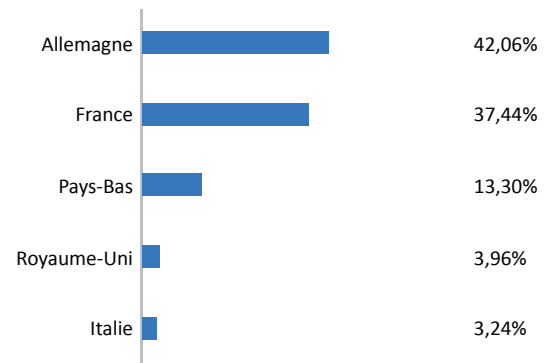
Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
RHEINMETALL	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	
FUCHS SE-PREF	
SIGNIFY	
L'OREAL	

Répartition par pays d'émission



Poche actions – Poids rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

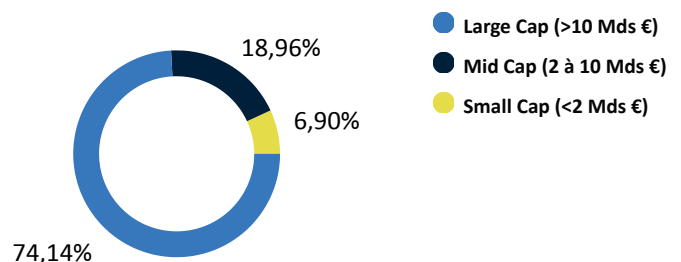
Répartition par secteur



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