

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.

DISTINCTION MONCEAU AM



CARACTÉRISTIQUES

Chiffres Clés

Valeur liquidative : 3 480,23 €

Actif net du fonds : 56 955 640 €

Actif net de la part : 1 319 010 €

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-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

En novembre 2024, les marchés actions ont enregistré des performances contrastées selon les régions. Aux États-Unis, les indices boursiers ont progressé grâce à la victoire de Donald Trump et à l'anticipation de mesures pro-croissance, telles qu'une réduction des impôts et une dérégulation économique. La baisse des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine à 4,75 % a également soutenu l'appétit pour les actions. Les secteurs cycliques, notamment la finance et les biens d'équipement, ont particulièrement bénéficié de cette dynamique. En Europe, les marchés ont été plus mitigés, impactés par des perspectives économiques incertaines et une volatilité accrue. Globalement, les investisseurs ont réagi positivement aux politiques monétaires accommodantes, mais restent prudents face aux risques inflationnistes et géopolitiques émergents.

Parmi les contributeurs à la performance mensuelle du fonds, nous trouvons en premier les valeurs de défense (Leonardo et Rheinmetall) aidé par des commandes toujours dynamiques mais, à plus long terme, par l'attitude critique de M. Trump envers l'Europe et ses faibles dépenses de défense. Nous pensons que ces 2 sociétés sont des fleurons européens et devraient bénéficier de cette tendance. Le cimentier Heidelberg Materials, progresse également sur des résultats T3 de très bonne facture affichant une dynamique de prix résiliente et un enthousiasme sur son exposition américaine. CNH Industrials, fournissant des équipements à l'agriculture et à la construction, bénéficie de ce même enthousiasme.

Hormis Continental qui a publié des perspectives optimistes, le reste du secteur automobile reste pénalisé en bourse sur novembre. La rhétorique agressive de D. Trump quant à son souhait d'appliquer des barrières douanières au Mexique a surpris et n'aide pas à la revalorisation du secteur. Bayer déçoit également sur le mois. Malgré des résultats conformes aux attentes, le management a communiqué des perspectives très conservatrices pour l'année 2025. La partie « Agriculture » (Crop science) est attendue stable voire en baisse légère, tandis que la partie pharmaceutique anticipe une compétition plus féroce des génériques. Néanmoins, il nous semble que la valorisation intègre les pires scénarios (P/B 0.65, EV/EBITDA 5.8). La restructuration en cours pourrait être un catalyste de revalorisation

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	-1,55%	-0,23%	-3,07%	2,52%	8,64%	25,51%	248,02%
● Indice	8,90%	-0,96%	-2,82%	12,39%	27,48%	45,56%	248,11%

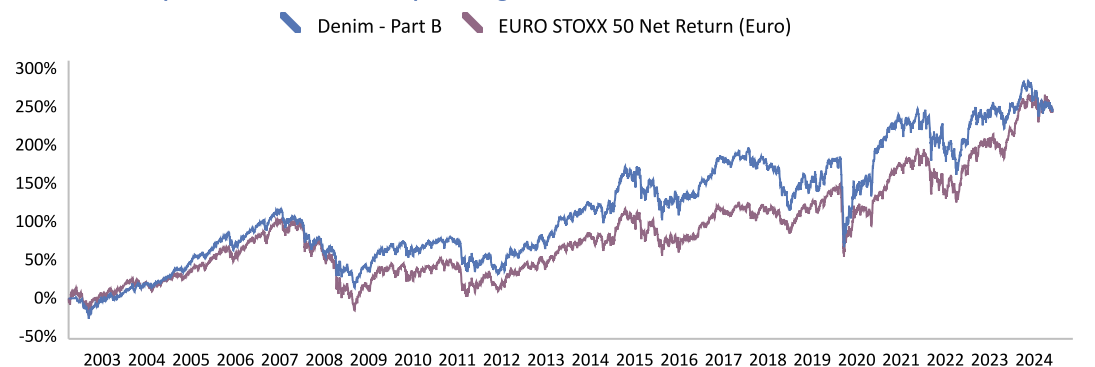
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	2,52%	2,80%	4,65%	5,02%	4,42%	5,79%
● Indice	12,39%	8,43%	7,80%	8,43%	6,60%	5,79%

Annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023
● Denim	27,33%	5,98%	12,00%	-9,27%	17,51%
● Indice	28,20%	-3,21%	23,34%	-9,49%	22,23%

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	11,99%	16,07%	21,97%	17,94%
Volatilité du benchmark	13,91%	16,94%	21,49%	20,56%
Tracking-Error	9,28%	8,03%	8,19%	7,61%
Ratio d'information	-1,07	-0,67	-0,38	-0,04
Ratio de Sharpe	-	0,12	0,20	0,27

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	-4,20%	-3,92%	-2,47%	0,94%
Beta	0,65	0,84	0,95	0,81
R2	0,57	0,78	0,86	0,87
Max. drawdown du fonds	-12,19	-24,55	-41,40	-47,30
Max. drawdown du benchmark	-9,62	-23,62	-38,24	-58,58

Calculés sur une base de 52 semaines
 * Depuis l'origine, le 27/09/2002

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	98,22%
Liquidités et produits monétaires	1,78%
Nombre de lignes	49
Taux de rotation	0,0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	38,7

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)

LEONARDO	Italie	7,15%
HEIDELBERGCEMENT AG	Allemagne	5,07%
TECHNIP ENERGIES NV	Pays-Bas	4,37%
TOTAL ENERGIES	France	4,32%
SHELL PLC	Royaume-Uni	3,94%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

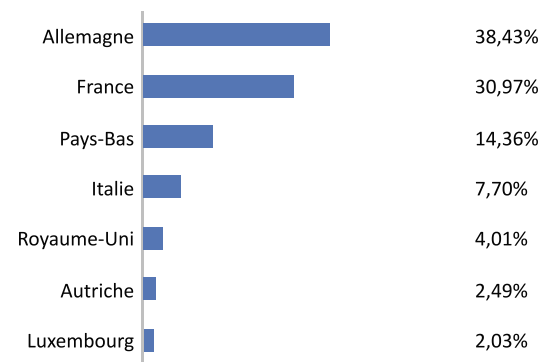
LEONARDO	+4,13%	-1,31%	SILTRONIC AG
HEIDELBERGCEMENT AG	+2,08%	-1,28%	STMICROELECTRONICS
TRATON SE	+1,27%	-0,95%	WORLDLINE SA
DEUTSCHE TELEKOM	+1,12%	-0,70%	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	+0,68%	-0,67%	WACKER CHEMIE AG

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

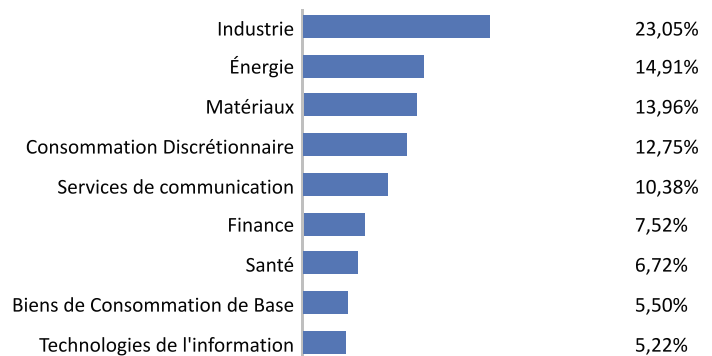
Achat/Renforcement	Vente/Allègement

Répartition par pays d'émission



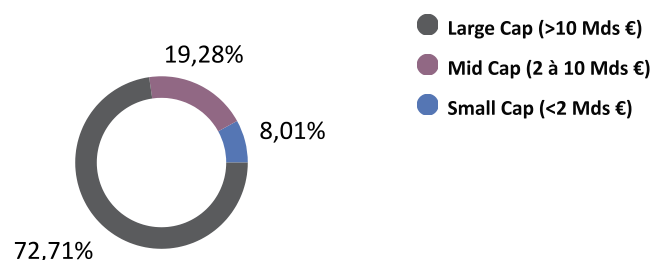
Poche actions – Poids rebasé
 Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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