

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 : 4 902,37 €

Actif net du fonds : 23 623 020 €

Actif net de la part : 2 637 470 €

### 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 des actions européennes a amorcé son redressement après un mois de mars marqué par les turbulences géopolitiques, progressant de 6% en avril. La plupart des secteurs ont affiché des performances positives, les technologies de l'information (+12%) Media (+10%) en tête. La plus faible performance sectorielle en avril est celle de la Santé (-4%). L'Italie a affiché la meilleure performance (+9 %), tandis que la France a enregistré la plus faible (+4 %). Le marché obligataire a présenté un bilan mitigé, certaines obligations souveraines ont progressé, tandis que d'autres sont restées stables ou ont poursuivi leur repli amorcé en mars.

Contributeurs

**STMicronics** publie des résultats supérieurs aux prévisions pour le premier trimestre et table sur une croissance de 12 % pour le deuxième trimestre, portée par la forte hausse dans le secteur industriel, tandis que tous les autres marchés finaux devraient également progresser. Avec un chiffre d'affaires trimestriel en constante augmentation au troisième trimestre et plus encore au quatrième, STM devrait approcher les \$4 milliards de chiffre d'affaires l'année prochaine. Ceci devrait permettre à l'entreprise d'atteindre une marge brute proche de 40 %, contre 34 à 35 % au premier semestre 2026.

**ThyssenKrupp**. Kone a annoncé l'acquisition de TKE pour €5 milliards en numéraire et l'émission de 270 millions d'actions Kone, valorisées à €15,2 milliards. Cette acquisition représente environ 60 % de la capitalisation boursière de ThyssenKrupp, qui s'élevait à €5,4 milliards. Si les conditions de la vente de TKE sont confirmées du point de vue de ThyssenKrupp, cela aura un impact considérable sur son bilan. ThyssenKrupp a déclaré une trésorerie nette de 3,2 milliards d'euros au 31 décembre 2025, qui devrait atteindre €4 milliards après prise en compte du produit de la vente, ou € 6,5 milliards de trésorerie nette après la monétisation des actions Kone.

Détracteurs

**Leonardo** baisse de 10%. Depuis le 7 avril et la publication par Anthropic de son nouveau modèle d'IA, Mythos, les cours boursiers des entreprises de cybersécurité telles qu'Akamai et Okta ont chuté de 9 à 15%. Mythos est capable de découvrir et d'exploiter de manière autonome et à une vitesse sans précédent les vulnérabilités « zero-day » (failles de logiciel critiques jusqu'alors inconnues). Il s'agit d'un tournant décisif en cybersécurité, qui modifie l'équilibre entre les capacités offensives et défensives. Par conséquent, le paysage de la cybersécurité devrait évoluer. Thales, Leonardo et BAE Systems doivent en prendre note pour rester compétitifs. Nous restons constructifs sur ces acteurs.

## PERFORMANCES – Net en €

### Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	6,05%	6,36%	0,58%	23,79%	44,43%	52,20%	390,24%
● Indice	2,42%	6,22%	-0,33%	16,80%	45,16%	66,88%	340,49%

### Annualisées

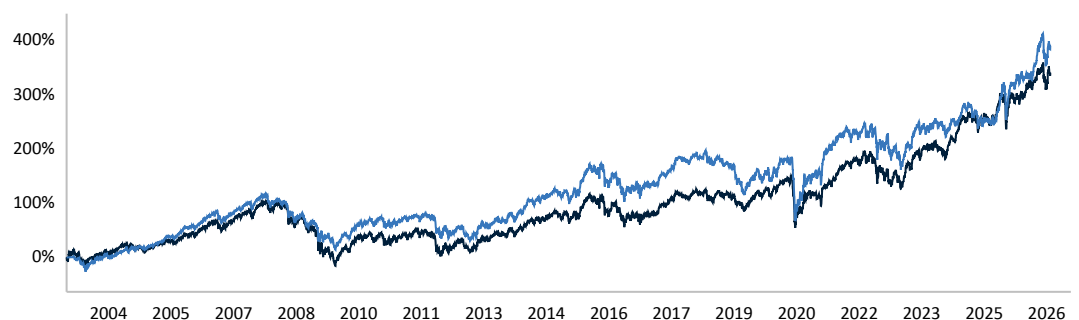
	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	23,79%	13,04%	8,76%	7,21%	7,98%	6,97%
● Indice	16,80%	13,23%	10,79%	9,17%	9,54%	6,49%

### 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

● Denim - Part B ● EURO STOXX 50 Net Return (Euro)



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	15,38%	15,00%	16,12%	17,91%
Volatilité du benchmark	15,11%	15,33%	16,39%	20,35%
Tracking-Error	5,77%	7,68%	7,60%	7,57%
Ratio d'information	1,21	-0,02	-0,27	0,03
Ratio de Sharpe	1,42	0,67	0,43	0,32

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	7,02%	1,80%	-0,40%	1,51%
Beta	0,94	0,85	0,88	0,82
R2	0,86	0,76	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	96,85%
Liquidités et produits monétaires	3,15%
Nombre de lignes	27
Taux de rotation	0,0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	46,0

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)

BNP PARIBAS	France	5,29%
STMICROELECTRONICS	Pays-Bas	5,25%
TOTAL ENERGIES	France	4,90%
TRATON SE	Allemagne	4,79%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	Allemagne	4,73%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

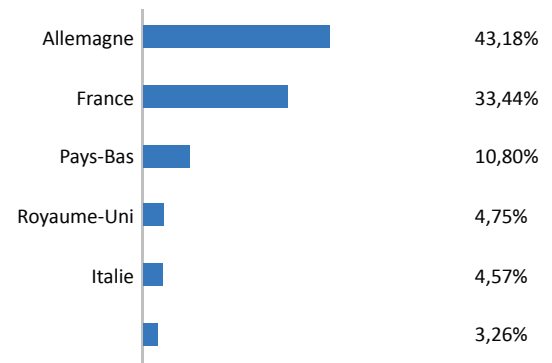
STMICROELECTRONICS	+4,44%	-0,66%	LANXESS
SCHAEFFLER AG	+2,24%	-0,65%	WORLDLINE SA
TOTAL ENERGIES	+2,24%	-0,60%	CNH INDUSTRIAL
SOCIETE GENERALE SA	+2,00%	-0,59%	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF
BAYER AG-REG	+1,88%	-0,51%	EXOR NV

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allégement
	STMICROELECTRONICS

Répartition par pays d'émission



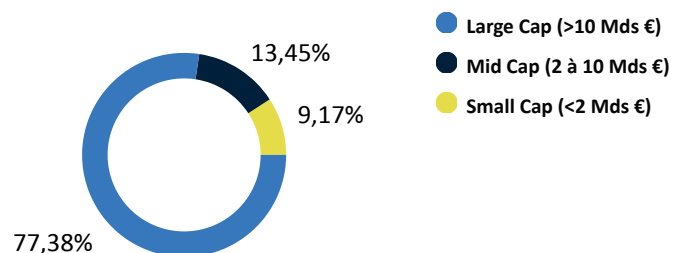
Poche actions – Poids rebasé  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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