

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 finaux 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 : 123,01 €
Actif net du fonds : 59 246 250 €
Actif net de la part : 361 830 €

Profil de risque - SRI



Codes

ISIN : FR0012881746
Bloomberg : VEDENIA:FP

Caractéristiques

Date de lancement : 05/08/2015
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 : 2,00%
Frais de gestion variables : 20% de la surperformance par rapport à l'indice
Commission de rachat : Aucune
Commission de souscription : 4% TTC maximum

Inventaire Ampère : Disponible sur base mensuelle

Sources : Monceau AM, BPSS, Bloomberg

COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de juillet 2024, les marchés des actions européennes sont restés plutôt calmes, rythmés par les premières publications trimestrielles du T2 2024. La saison des résultats montre, jusqu'à présent, des profits médians supérieurs de 2% au consensus en Europe (4% aux Etats-Unis), tiré principalement par les financières, la santé et l'énergie. Les dernières lectures de l'inflation continuent d'afficher un ralentissement et les taux d'intérêt à 10% sont à la baisse. A l'opposé, les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire sont plus perplexes et les consommateurs montrent des signes de fatigues après plusieurs années d'inflation forte.

Le principal contributeur à la performance sur les mois est Fresenius, un groupe allemand possédant 4 quatre franchises de santé bien positionnées : 1) Fresenius Medical Care (détenu à 31 %), leader mondial des produits et services de dialyse. 2) Kabi : nutrition médicale, génériques injectables, solutions de perfusion et dispositifs médicaux. 3) Helios, premier opérateur hospitalier privé en Allemagne et en Espagne. 4) Vamed : réadaptation, construction d'hôpitaux et services de conseil. Fresenius a déçu plusieurs fois ces dernières années et la valorisation de cette société reflète ce passé tumultueux. Depuis 2023, une restructuration du portefeuille et des coûts est en cours. Certains des revers étaient indépendants de la volonté de la direction. Les moteurs de croissance fondamentaux restent intacts et l'entreprise est sur le point de renouer avec la croissance. Fresenius présente une histoire de transformation attrayante évoluant vers une structure commerciale plus ciblée. Cela devrait permettre une revalorisation de la société.

Le principal détracteur à la performance sur le mois est STMICRO. Le spécialiste franco-italien des semi-conducteurs a publié des résultats décevants et a revu à la baisse ses prévisions pour l'année d'environ 15%. Après un ralentissement qui a débuté en 2022, l'exposition de la société au marché final de consommation devrait atteindre son point bas avec une amélioration au second semestre 2024. Sur le marché de l'électrification automobile, STMICRO est un leader du marché du carbure de silicium, qui reste en sous-offre et conservera donc des prix robustes. Cela contribue probablement à compenser la correction potentielle des prix dans d'autres semi-conducteurs de puissance. La reprise est toutefois retardée sur les marchés industriels, tandis que les stocks élevés entravent également l'amélioration rapide des ventes. Nous pensons que ces impacts s'atténueront en 2025.

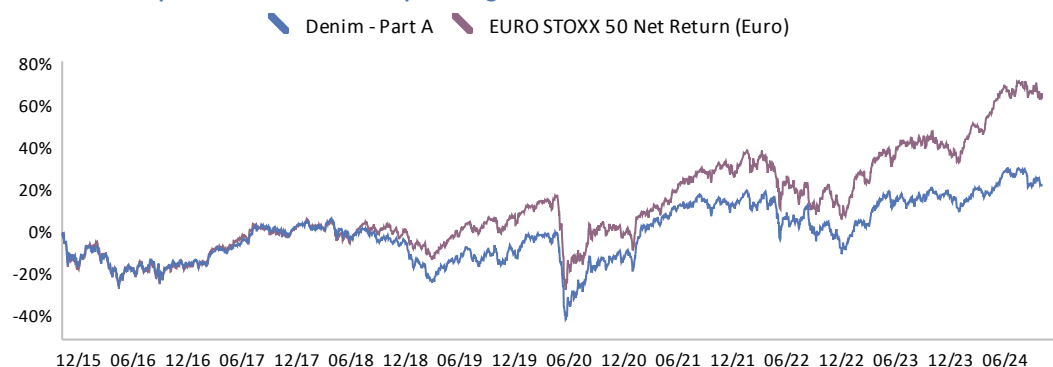
PERFORMANCES – Net en €

Cumulées	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 05/08/15
● Denim	1,90%	0,75%	-2,74%	1,87%	8,54%	36,04%	23,01%
● Indice	8,80%	-1,47%	-1,13%	10,41%	27,01%	55,86%	63,76%

Annualisées	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 05/08/15
● Denim	1,87%	2,77%	6,35%	4,81%	-	2,33%
● Indice	10,41%	8,30%	9,28%	8,74%	-	5,64%

Annuelles	2019	2020	2021	2022	2023
● Denim	26,17%	5,10%	10,88%	-10,05%	17,33%
● 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	11,87%	16,07%	22,25%	19,49%
Volatilité du benchmark	12,94%	16,82%	21,32%	19,14%
Tracking-Error	8,86%	8,04%	8,39%	7,17%
Ratio d'information	-0,96	-0,69	-0,35	-0,46
Ratio de Sharpe	0,06	0,12	0,27	0,12

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	-4,84%	-3,78%	-2,16%	-2,69%
Beta	0,69	0,84	0,97	0,95
R2	0,56	0,78	0,86	0,87
Max. drawdown du fonds	-8,55	-25,25	-41,54	-45,17
Max. drawdown du benchmark	-8,80	-23,70	-38,24	-38,24

Calculés sur une base de 52 semaines
 * Depuis l'origine, le 05/08/2015

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	95,82%
Liquidités et produits monétaires	4,18%
Nombre de lignes	48
Taux de rotation	0,0%
Capitalisation moyenne (Mds €)	39,8

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	5,94%
TOTAL ENERGIES	France	4,71%
TECHNIP ENERGIES NV	Pays-Bas	4,26%
SHELL PLC	Royaume-Uni	4,16%
HEIDELBERGCEMENT AG	Allemagne	3,94%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

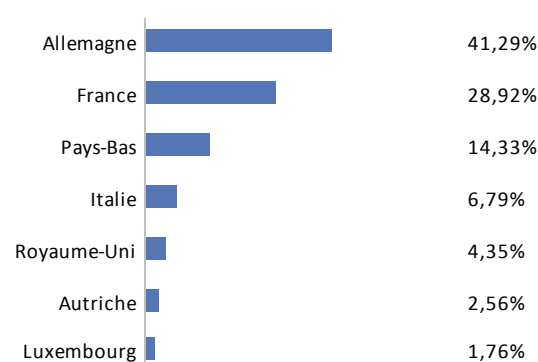
LEONARDO	+3,90%	-1,23%	STMICROELECTRONICS
TRATON SE	+1,31%	-1,09%	VALEO SA
HEIDELBERGCEMENT AG	+1,15%	-0,85%	ATOS
SHELL PLC	+0,95%	-0,81%	WACKER CHEMIE AG
TOTAL ENERGIES	+0,87%	-0,76%	PLASTIC OMNIUM

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

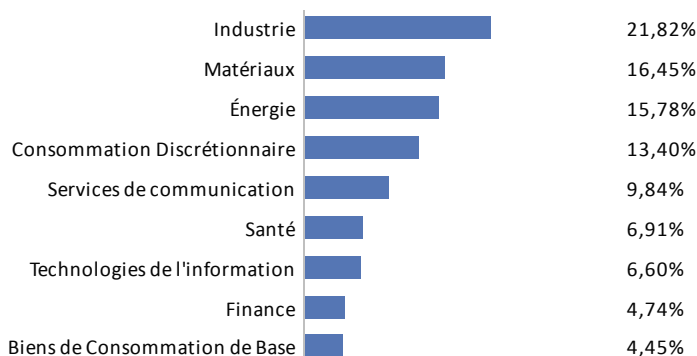
Achat/Renforcement	Vente/Allègement

Répartition par pays d'émission



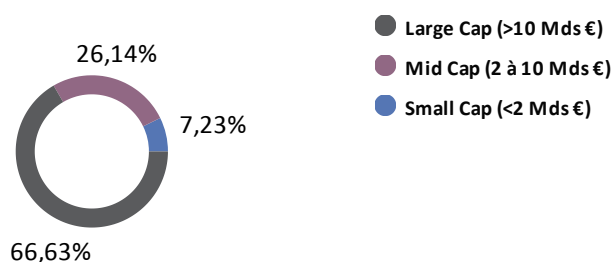
Poche actions – Poids rebasé
 Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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