

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 : 4 622,79 €

Actif net du fonds : 22 101 040 €

Actif net de la part : 2 394 600 €

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-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 AM, BPSS, Bloomberg

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

COMMENTAIRE DE GESTION

L'indice STOXX Europe a réalisé une excellente année 2025, sa meilleure performance depuis 2021. Le gain annuel de 21 % a surperformé l'indice S&P 500 en euros de 16%. Les petites capitalisations ont affiché une année modérée, enregistrant un rendement de 15% en 2025.

L'Espagne a été le principal moteur de la performance positive de l'indice SXSE à +48%. La France (+10%) a sous-performé cette année. Le secteur bancaire a enregistré une hausse remarquable de 80%, sa meilleure performance annuelle depuis 1998. Le secteur des Media, perd 17% en 2025. La plupart des secteurs ont sous-performé l'indice de référence sur l'année. Contributeurs sur le mois :

Le développement de son potentiel de réduction de coûts est un élément clé du parcours de Schaeffler, et l'entreprise est sur la bonne voie pour poursuivre sa performance en 2026. Egalement, la division E-Mobility réduira davantage ses pertes d'exploitation. Globalement, Schaeffler bénéficiera d'une amélioration de ses marges et d'une conversion de trésorerie en hausse en 2026, malgré des conditions d'exploitation toujours difficiles pour le secteur automobile.

Le procureur général des États-Unis soutient la demande déposée auprès de la Cour suprême dans l'affaire « glyphosate/Roundup ». Il est donc fort probable que la Cour suprême se saisisse de l'affaire. Compte tenu des preuves factuelles et scientifiques relatives au glyphosate (ce produit, comme tout autre agent phytosanitaire, est sans danger lorsqu'il est utilisé correctement, les chances que la Cour suprême statue en faveur de Bayer augmentent. Dans ce cas, le contentieux lié au glyphosate devrait s'apaiser considérablement. Par ailleurs, Bayer est en bonne voie d'améliorer ses activités. Son portefeuille de produits pharmaceutiques est prometteur et l'expiration imminente des brevets de Xarelto et d'Eylea ne représente qu'un léger obstacle. CropScience, qui souffre actuellement de la pression des prix des produits génériques dans le domaine de la protection des cultures, dispose d'un portefeuille solide (30 milliards d'euros) de nouveaux produits innovants, y compris ses solutions numériques de pointe pour la communauté agricole mondiale.

Détracteurs sur le mois :

Deux mises à jour importantes concernant le tolebrutinib de Sanofi, un inhibiteur de la BTK, dans la sclérose en plaques : l'étude de phase 3 dans la PPMS n'a pas atteint son critère d'évaluation principal, et la procédure d'autorisation de mise sur le marché du tolebrutinib aux États-Unis pour la nsSPMS est à nouveau retardée, des précisions attendues au premier trimestre 2026. Ces deux mises à jour ont été jugées décevantes par le marché.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
● Denim	31,83%	5,41%	7,15%	31,83%	53,66%	56,15%	362,28%
● Indice	21,20%	2,23%	5,05%	21,20%	64,46%	83,60%	330,09%

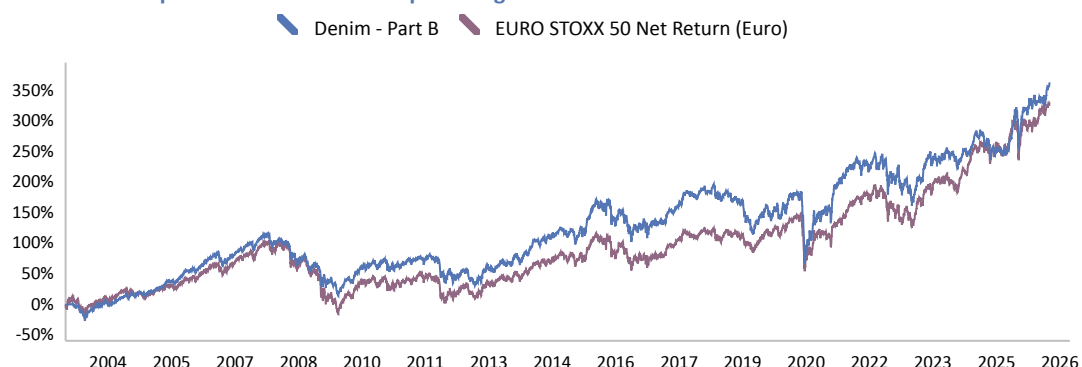
Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
● Denim	31,83%	15,40%	9,32%	6,38%	6,63%	6,80%
● Indice	21,20%	18,04%	12,92%	9,08%	8,54%	6,47%

Annuelles

	2020	2021	2022	2023	2024
● Denim	5,98%	12,00%	-9,27%	17,51%	-0,81%
● Indice	-3,21%	23,34%	-9,49%	22,23%	11,01%

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	16,37%	14,72%	15,60%	17,88%
Volatilité du benchmark	15,72%	15,19%	16,11%	20,36%
Tracking-Error	6,58%	7,64%	7,55%	7,58%
Ratio d'information	1,61	-0,35	-0,48	0,01
Ratio de Sharpe	1,81	0,84	0,49	0,32

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	9,67%	0,45%	-1,38%	1,37%
Beta	0,96	0,84	0,86	0,82
R2	0,84	0,76	0,79	0,86
Max. drawdown du fonds	-16,33	-16,33	-24,73	-47,30
Max. drawdown du benchmark	-16,44	-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	99,10%
Liquidités et produits monétaires	0,90%
Nombre de lignes	26
Taux de rotation	36,2%
Capitalisation moyenne (Mds €)	45,1

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)

BAYER AG-REG	Allemagne	5,25%
BNP PARIBAS	France	5,12%
SOCIETE GENERALE SA	France	4,97%
LEONARDO	Italie	4,89%
L'OREAL	France	4,83%

Poche actions – Poids non rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Contribution à la performance (sur 1 an)

Liquidité EUR	-	-1,49%	WORLDLINE SA
SOCIETE GENERALE SA	+3,93%	-0,62%	CNH INDUSTRIAL
LEONARDO	+3,81%	-0,47%	EXOR NV
HEIDELBERGCEMENT AG	+3,28%	-0,43%	LANXESS
TECHNIP ENERGIES NV	+2,23%	-0,41%	IMERYS

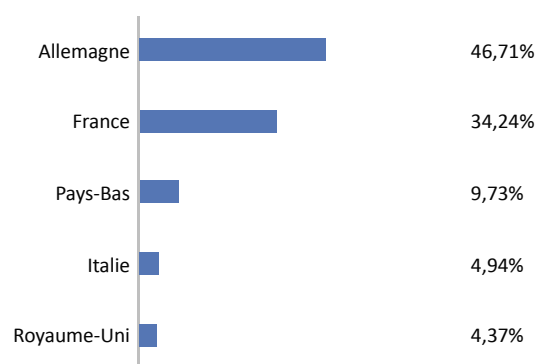
Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
	L'OREAL
	BAYER AG-REG
	BNP PARIBAS
	LEONARDO
	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF

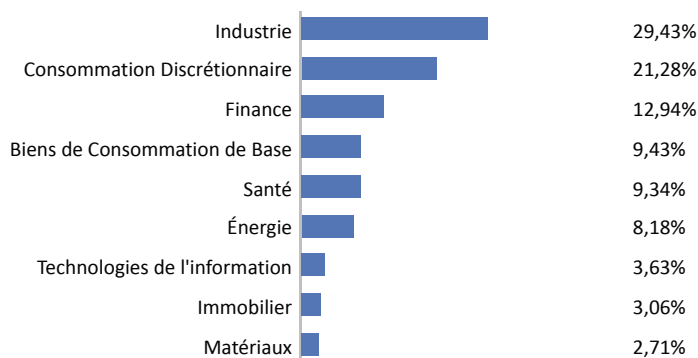
Répartition par pays d'émission



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

