

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 : 5 090,24 €

Actif net du fonds : 24 447 880 €

Actif net de la part : 2 646 920 €

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 SXXE a enregistré un deuxième mois consécutif de forte hausse en février, progressant de 3,5 % et surperformant ses homologues mondiaux. Tous les secteurs ont progressé en février, à l'exception des banques (-2,37%) et des médias (-7,7 %). Les services de communication (+18 %) et l'immobilier (+13 %) ont tiré la croissance, affichant des rendements à deux chiffres. La France (+5,6 %) a été le pays le plus performant, tandis que l'IBEX a sous-performé (+2,7 %), inversant la tendance observée en 2025.

Contributeurs

STM Microelectronics (+19,2 %). Malgré la persistance d'incertitudes quant à la trajectoire de la reprise et aux effets de la hausse du prix des mémoires sur la demande des marchés financiers, les marchés s'améliorent progressivement. STM tirera parti de facteurs de croissance spécifiques, tels que les opportunités offertes par le marché des satellites, ainsi que d'un rebond cyclique robuste après un déstockage significatif en 2025. Aujourd'hui, le marché sous-estime l'effet de levier sur les marges associé à cette dynamique, complété par un mix produits favorable.

Carrefour (+16 %). CA a publié son nouveau plan stratégique. Les risques pesant sur les résultats à court terme se sont atténués, mais la mise en œuvre de ce plan – gain de parts de marché, amélioration des marges et flux de trésorerie disponible – est nécessaire pour regagner la confiance des investisseurs. L'objectif de marge pour l'exercice 2026, supérieur à +25 points de base, anticipe une amélioration en France grâce au rebond de Cora et à la poursuite de l'amélioration de son activité principale. L'Espagne bénéficie d'une forte dynamique et d'un contexte macroéconomique favorable, tandis que le Brésil devrait se redresser avec l'atténuation des difficultés macroéconomiques.

Détracteurs

Thyssenkrupp (-7,1 %). À l'instar des autres valeurs sidérurgiques de l'UE, l'action a perdu 13 % depuis la publication de ses résultats du premier trimestre, par la crainte d'une révision du système de quotas d'émission en Europe. Un environnement réglementaire moins favorable pourrait impacter négativement des éléments du potentiel de croissance et les modalités de son retrait de Steel Europe. Les prévisions du Groupe pour 2026 restent inchangées : EBIT ajusté de €500 à 900 millions et flux de trésorerie disponible avant acquisitions de €600 millions. Les prévisions d'EBIT ajusté de Steel Europe pour 2026, sont revues à la hausse (€275 à 375 millions contre €225 à 325 millions) pour un chiffre d'affaires prévu de €554 millions pour 2026. Nous anticipons un risque de hausse important pour ces prévisions.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

| | Année en cours | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | Origine 27/09/02 |
|--------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|
| Denim | 10,11% | 4,44% | 16,06% | 27,28% | 48,45% | 66,55% | 409,02% |
| Indice | 6,16% | 3,31% | 8,53% | 15,06% | 55,92% | 90,01% | 356,59% |

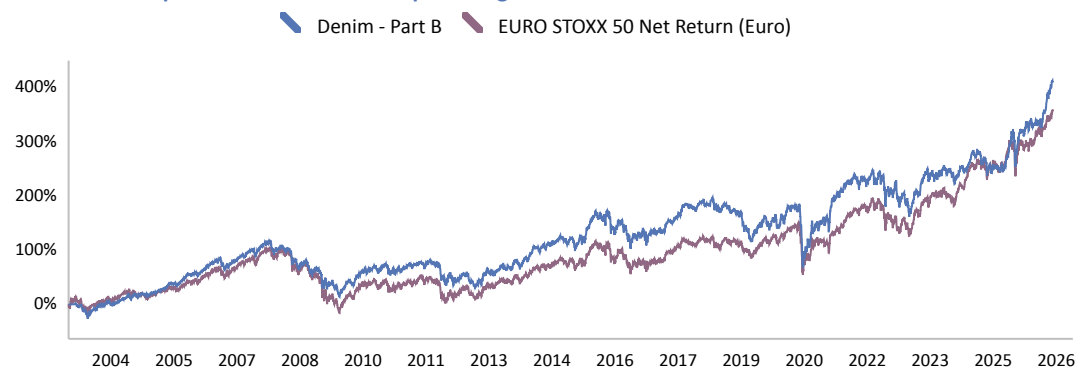
Annualisées

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 8 ans | 10 ans | Origine 27/09/02 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|
| Denim | 27,28% | 14,08% | 10,74% | 7,69% | 8,64% | 7,20% |
| Indice | 15,06% | 15,96% | 13,70% | 10,13% | 10,31% | 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



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 | 16,60% | 14,37% | 15,56% | 17,85% |
| Volatilité du benchmark | 15,54% | 14,72% | 15,89% | 20,31% |
| Tracking-Error | 6,79% | 7,75% | 7,65% | 7,59% |
| Ratio d'information | 1,77 | -0,24 | -0,39 | 0,03 |
| Ratio de Sharpe | 1,52 | 0,76 | 0,57 | 0,34 |

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Origine* |
|----------------------------|--------|--------|--------|----------|
| Alpha | 11,88% | 0,82% | -0,75% | 1,57% |
| Beta | 0,97 | 0,84 | 0,86 | 0,82 |
| R2 | 0,83 | 0,74 | 0,78 | 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 | 99,11% |
| Liquidités et produits monétaires | 0,89% |
| Nombre de lignes | 26 |
| Taux de rotation | 33,5% |
| 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)

| | | |
|---------------|-----------|-------|
| BNP PARIBAS | France | 5,47% |
| BAYER AG-REG | Allemagne | 5,39% |
| SCHAEFFLER AG | Allemagne | 5,30% |
| TRATON SE | Allemagne | 5,14% |
| LEONARDO | Italie | 5,11% |

Poche actions – Poids non rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Contribution à la performance (sur 1 an)

| | | | |
|---------------------|--------|--------|----------------|
| SOCIETE GENERALE SA | +3,87% | -1,48% | WORLDLINE SA |
| LEONARDO | +3,69% | -0,80% | SANOFI |
| SCHAEFFLER AG | +3,16% | -0,71% | EXOR NV |
| BAYER AG-REG | +2,92% | -0,65% | LANXESS |
| HEIDELBERGCEMENT AG | +2,47% | -0,62% | CNH INDUSTRIAL |

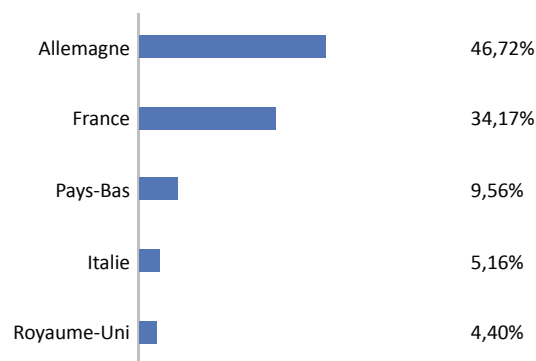
Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Principaux mouvements (sur 1 mois)

| Achat/Renforcement | Vente/Allègement |
|--------------------|------------------|
| | |

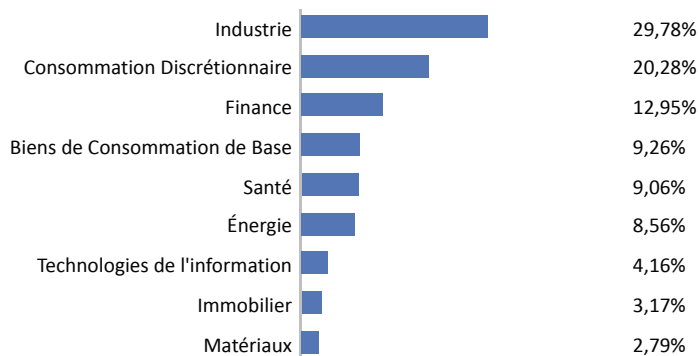
Répartition par pays d'émission



Poche actions – Poids rebasé

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

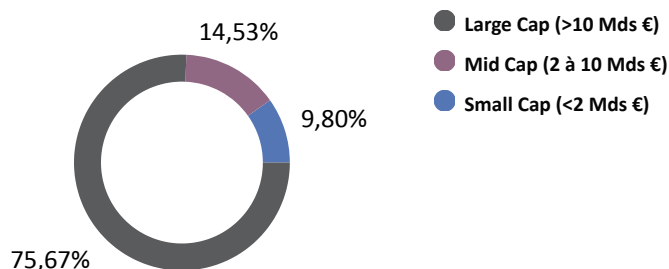
Répartition par secteur



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