

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.

CARACTÉRISTIQUES

Chiffres Clés

Valeur liquidative : 123,84 €

Actif net du fonds : 11 613 230 €

Actif net de la part : 1 799 370 €

Profil de risque



Codes

ISIN : FR0010475848

Bloomberg : LFPARZE:FP

Caractéristiques

Date de lancement : 28/06/2007

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 : VESTATHENA

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 : 1,80%

Frais de gestion variables : Aucun

Commission de rachat : 4,00%

Commission de souscription : Aucune

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens se redressent sur le mois de septembre malgré les incertitudes qui dominent les marchés. Le conflit Chine – Etats-Unis, les manifestations à Hong Kong, le Brexit ou encore les tensions politiques aux Etats-Unis, après le lancement d'une enquête parlementaire pour la destitution de D. Trump, ont été sur le devant de la scène durant le mois de septembre. La majorité des banques centrales ont renforcé leur soutien en annonçant des baisses de taux directeurs et même la reprise du QE européen pour une durée « indéfinie ». Dans ce contexte, les secteurs cycliques surperformer le marché et plus encore les secteurs défensifs, profitant de l'apaisement des tensions entre les Etats-Unis et la Chine. Contrairement aux derniers mois, nous avons remarqué une rotation importante et assez soudaine, avec un retournement spectaculaire de la performance des actions Quality vs. Value. Les sociétés dites qualité, faible beta ou défensives ont rendu jusqu'à 10% de surperformance en seulement huit jours de bourse au début du mois contre un rebond général des valeurs plus cycliques.

Parmi les contributeurs à la performance du fonds, nous retrouvons ainsi les valeurs les plus cycliques : Valeo (+20%), Plastic Omnium (+14%), Stabilus (+19%), Continental (+10%) pour les valeurs automobiles ; STMicroelectronics (+14%) et Siltronic (+10%) pour les valeurs semi-conducteurs. Autre contributeur : Daimler (+6.8%). Malgré les craintes générales sur l'automobile, si on se concentre sur Mercedes-Benz, la marque est en train d'afficher des chiffres records de ventes annuels en Chine : +13% et en hausse de 12.2% au niveau mondial. De plus, d'après le dernier salon de Francfort, le virage vers l'hybride et l'électrique semble plus qu'entrepris par la marque. Dans le contexte actuel difficile, nous sommes admiratifs du savoir-faire de la société et du management.

Les détracteurs de la performance mensuelle sont logiquement les valeurs plus défensives : ILIAD (-9%), M6 (-4%), ATOS (-6%). A noter, les résultats trimestriels de ILIAD, la société de télécommunications française. Celle-ci a publié des chiffres assez décevants en termes de marge et de génération de cashflows. La stratégie initiée par le management met plus de temps à se matérialiser : le groupe fait face à une concurrence féroce qui cherchent à regagner des parts de marché ; le développement en Italie est certes prometteur mais les dépenses sont conséquentes. Nous avons initié un premier investissement il y a 6 mois jugeant la société sous-valorisée. Nous continuons d'étudier le dossier afin de bien comprendre les tenants et aboutissants de la stratégie du management.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées

	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 28/06/07
Denim	17,47%	4,15%	0,22%	-3,42%	8,06%	15,38%	23,84%
Indice	21,92%	4,25%	3,04%	7,94%	28,70%	26,49%	15,56%

Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 28/06/07
Denim	-3,42%	2,62%	2,90%	7,02%	4,74%	1,76%
Indice	7,94%	8,77%	4,81%	9,45%	5,26%	1,19%

Annuelles

	2014	2015	2016	2017	2018
Denim	7,44%	9,93%	2,68%	11,44%	-22,94%
Indice	4,01%	6,42%	3,72%	9,15%	-12,03%

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	18,35%	14,14%	15,96%	17,32%
Volatilité du benchmark	13,90%	13,13%	16,63%	21,58%
Tracking-Error	8,19%	5,83%	5,66%	8,26%
Ratio d'information	-1,39	-1,06	-0,34	0,08
Ratio de Sharpe	-0,17	0,21	0,20	0,07

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	-11,21%	-5,38%	-1,38%	0,64%
Beta	1,20	0,98	0,90	0,75
R2	0,82	0,83	0,88	0,87
Max. drawdown du fonds	-19,80	-28,53	-28,53	-44,04
Max. drawdown du benchmark	-13,74	-18,27	-28,37	-58,58

Calculés sur une base de 52 semaines
* Depuis l'origine, le 28/06/2007

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	96,23%
Liquidités et produits monétaires	3,76%
Nombre de lignes	22
Taux de rotation	9,6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	27,6

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)

LANXESS	Allemagne	8,35%
STMICROELECTRONICS	Pays-Bas	6,13%
VALEO SA	France	6,02%
PLASTIC OMNIUM	France	5,78%
STABILUS	Allemagne	5,44%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

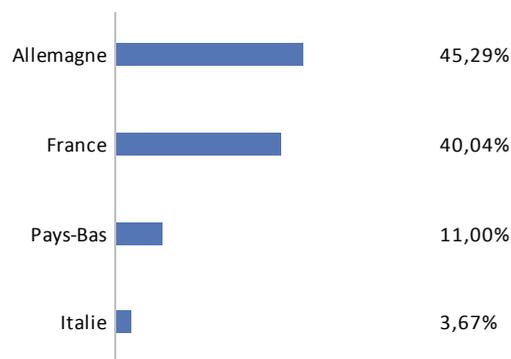
STROEER	+1,76%	-1,54%	IMERYIS
L'OREAL	+0,82%	-1,22%	STABILUS
VALEO SA	+0,80%	-1,15%	EUROFINS SCIENTIFIC
STMICROELECTRONICS	+0,76%	-0,84%	PLASTIC OMNIUM
ENEL	+0,67%	-0,78%	FUCHS PETROLUB

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



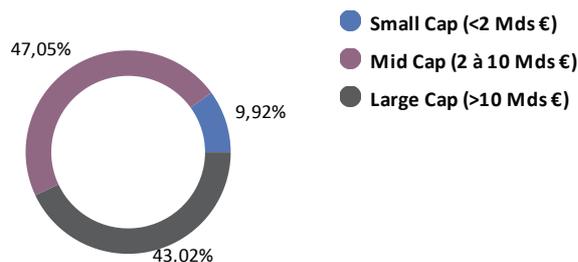
Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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