

Le 21 septembre 2017

Denim fête ses 15 ans !

Affichant une performance annualisée nette > à 7% depuis sa création

Denim, fonds 5 étoiles Morningstar qui investit principalement dans les sociétés de tailles moyennes de la zone Euro (entre €2 et €10Mds de capitalisation boursière), fête ses 15 ans avec un historique solide et une exigence permanente de surperformance.

Les principales caractéristiques qui distinguent Denim et font son succès :

- **Un fonds de convictions, très concentré sur un nombre limité d'investissements :** 40 titres en portefeuille aujourd'hui, et le fonds a vocation à garder cette structure.
- **Un fonds ciblant des sociétés de tailles moyennes :** cette catégorie de sociétés représente un vivier très intéressant pour l'investissement. Il s'agit d'abord de sociétés qui ont déjà franchi plusieurs caps : elles ont montré qu'elles avaient une organisation et une gestion financière suffisamment solides pour atteindre une taille critique, ce qui donne confiance. Ce sont également souvent des leaders globaux sur des marchés de niche, ou des challengers sur des marchés plus vastes, et qui sauront saisir des opportunités de croissance grâce à leur agilité.
- **Un fonds dont la gestion est équilibrée, l'objectif est de surperformer, quel que soit l'environnement de marché :** on sait que les marchés peuvent être très volatiles, et que les titres vont avoir des comportements boursiers différents selon leurs profils et les contextes. L'objectif de Denim est de se concentrer sur les fondamentaux des entreprises, de sélectionner celles présentant les meilleurs potentiels au sein de différents profils d'investissements : « Croissance » - sociétés dont la croissance des bénéficiaires et de la trésorerie sont très visibles-, « Valorisation » -sociétés avec une décote boursière attractive-, « Momentum » -sociétés sous estimées par les marchés-.

Vestathena, la vision d'un cycle de reprise en Zone Euro

Lancé en septembre 2002 par Claudio Arenas-Sanguineti, président de Vestathena, Denim a un encours de l'ordre de 100 M€ et est géré par Eve Navarre depuis la création de Vestathena il y a 3 ans.

Le fonds est investi en zone Euro, zone dans laquelle la gestion de Vestathena identifie de nombreux attraits.

- **La croissance devrait être soutenue :** selon la BCE, à horizon de trois ans, la reprise économique dans la zone Euro devrait continuer de se raffermir. Le taux de croissance de la zone Euro s'est établi en 2016 à 1,7%, ce qui n'est pas loin du taux américain de 1,9%.

Ces évolutions sont soutenues par l'orientation très accommodante de la politique monétaire, par les progrès accomplis en matière de désendettement dans les différents secteurs et par l'amélioration progressive de la situation sur les marchés du travail.

La hausse progressive des indices de confiance (Economic Sentiment Indicators) semble être le signe précurseur d'un cycle de reprise.

● **La zone Euro pourrait par ailleurs bénéficier d'un double effet : momentum positif sur les bénéfiques des entreprises + rattrapage de valorisation.**

Les PER de Shiller montrent en effet que de nombreuses opportunités de valorisation sont encore inexploitées sur le continent. A titre d'illustration, les entreprises italiennes, avec un PER moyen de 12 et une médiane de 25, auraient une décote de 50%, ce qui contraste avec la prime de 14% dont jouissent en moyenne les valeurs américaines.

Le constat de Shiller est encore d'autant plus vrai si l'on suppose que les bénéfiques des sociétés européennes, qui ont subi plusieurs années de crise et commencent tout juste à s'en remettre, ont un potentiel de rattrapage. On observe en effet un décrochage à partir de 2008 entre les bénéfiques des sociétés américaines et européennes. C'est probablement dû en partie à un effet « mix », mais aussi et surtout aux difficultés qu'ont rencontré les sociétés européennes depuis 2008. La croissance faible, la déflation ont clairement pesé sur leurs bénéfiques, sans compter le ralentissement de la croissance dans les pays émergents.

Claudio Arenas-Sanguineti, Président de Vestathena conclut :

« Dans un tel contexte, nous sommes convaincus de l'opportunité d'investissement en zone Euro et, que les décisions d'investissement sur cette zone sont les meilleures si elles sont réalisées avec une perspective à long terme. La gestion de Denim se concentre sur le vrai fondement de la valeur des entreprises, en faisant abstraction du bruit à court terme, et devrait repartir pour une belle décennie ! »

Denim, code ISIN : FR0007077052

Retrouvez plus d'informations sur :

<http://www.vestathena.com> ou <http://www.morningstar.fr/fr/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=FOGBR04JJY>

A propos de Vestathena :

Vestathena est une société de gestion spécialisée dans l'investissement en actions selon un processus de gestion active à long terme. Elle investit exclusivement dans des valeurs cotées, et plus particulièrement sur les small et mid caps européennes, les capitalisations de toutes tailles d'Europe du Nord, l'or et les métaux précieux. Vestathena gère actuellement six fonds ouverts (DENIM, HANSEATIQUE, ANTHRACITE, AMBRE, AMATERRA, ENERGIE 2025), et un fonds dédié. Fondée en 2014 par Claudio Arenas-Sanguineti (co-fondateur de La Française des Placements et de Financière de la Cité), la société réunit dix collaborateurs.

Agrément AMF (GP14000019) – Vestathena.com

Contact presse : Ségolène de St Martin – tél : 06 16 40 90 73 – sdestmartin@p-c-e.fr