

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.

NOTATIONS



CARACTÉRISTIQUES

Chiffres Clés

Valeur liquidative : 2 859,26 €
Actif net du fonds : 103 262 540 €
Actif net de la part : 101 369 540 €

Profil de risque



Codes

ISIN : FR0007077052
Bloomberg : LFPARNC:FP

Caractéristiques

Date de lancement : 27/09/2002
Forme juridique : FCP
Classification AMF : Fonds actions des pays de la zone euro
Durée de placement : Supérieure à 5 ans
Devise de référence : Euro

Société de gestion : VESTATHENA

Gérant : Eve NAVARRE

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

Inventaire Ampère : Disponible sur base mensuelle

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

COMMENTAIRE DU GÉRANT



Les marchés européens ont été marqués par une légère prise de bénéfice sur le mois de novembre. L'actualité a été dominée par les publications de chiffres trimestriels, dans l'ensemble supérieurs aux attentes, mais les déceptions ont été lourdement sanctionnées. Du côté des banques centrales, la FED a confirmé son intention de relever ses taux avant la fin de l'année, et la BCE a conservé son discours accommodant avec l'idée que le QE pourrait être prolongé si besoin.

Dans ce contexte, notre fonds, en légère baisse sur la période, sur performe son indice de référence. ACEA (Services aux collectivités, Italie), en hausse de plus de 22%, est le principal contributeur à la performance du fonds. Le nouveau management a présenté un plan ambitieux de croissance et d'investissement convaincant. M6 (Consommation discrétionnaire, France), en hausse de plus de 11%, est également un fort contributeur à la performance. La société a publié de bons résultats du troisième trimestre, montrant une forte dynamique publicitaire. Stroeer (Consommation discrétionnaire, Allemagne), en hausse de plus de 16% sur la période, est également un fort contributeur à la performance du fonds. La société a publié des résultats du troisième trimestre solides et, à travers la vente d'une filiale, montré sa volonté de se recentrer dans ses activités de média en ligne. Leonardo (Industrie, Italie) et Elior (Consommation discrétionnaire, France), sont les deux principaux détracteurs à la performance du fonds. Leonardo, en baisse de 32% sur la période a émis un avertissement sur ses résultats suite à la faiblesse de ses ventes d'hélicoptères. Elior, en baisse de 24% sur la période, a également émis un avertissement sur ses résultats, les marges étant impactées par des frais de lancement de nouveaux projets en restauration collective supérieurs aux attentes.

Au cours du mois, nous avons allégé nos positions en Deutsche Post. Nous avons par ailleurs renforcé Imerys et Nexity.

PERFORMANCES – Net en €

Cumulées	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 27/09/02
Denim	13,66%	-1,60%	4,29%	21,54%	26,59%	77,21%	185,93%
Indice	11,09%	-2,77%	4,56%	19,88%	18,84%	58,73%	118,40%

Annualisées	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 27/09/02
Denim	21,54%	8,18%	12,12%	7,56%	3,52%	7,17%
Indice	19,88%	5,92%	9,68%	6,22%	1,02%	5,28%

Annuelles	2012	2013	2014	2015	2016
Denim	11,99%	25,51%	7,49%	9,67%	3,36%
Indice	18,06%	21,51%	4,01%	6,42%	3,72%

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	9,98%	15,90%	14,87%	16,63%
Volatilité du benchmark	11,18%	17,85%	16,69%	20,97%
Tracking-Error	3,26%	4,40%	4,48%	7,49%
Ratio d'information	0,51	0,51	0,55	0,20
Ratio de Sharpe	2,19	0,53	0,82	0,35

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	3,73%	2,78%	3,36%	2,81%
Beta	0,86	0,87	0,86	0,75
R2	0,92	0,95	0,93	0,90
Max. drawdown du fonds	-5,53	-25,80	-25,80	-47,30
Max. drawdown du benchmark	-6,38	-28,37	-28,37	-58,58

Calculés sur une base de 52 semaines
* Depuis l'origine, le 27/09/2002

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	96,07%
Liquidités et produits monétaires	3,93%
Nombre de lignes	41
Taux de rotation	22,8%
Capitalisation moyenne (Mds €)	28,4

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)

INTESA SANPAOLO	Italie	4,80%
LANXESS	Allemagne	4,33%
ATOS	France	4,27%
DEUTSCHE POST	Allemagne	4,15%
M6	France	4,12%

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

Contribution à la performance (sur 1 an)

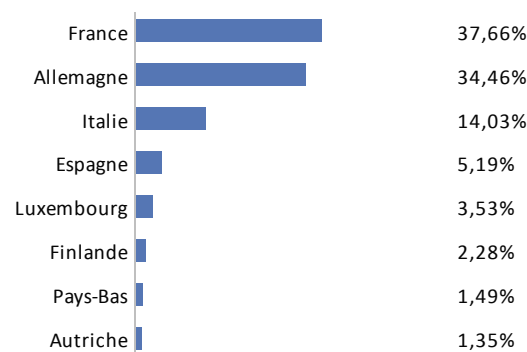
INTESA SANPAOLO	+1,99%	-0,39%	LEONARDO
DEUTSCHE POST	+1,67%	-0,12%	LAFARGEHOLCIM
STROEER	+1,53%	-0,11%	STABILUS
M6	+1,44%	-0,10%	SPIE
ACEA	+1,43%	-0,07%	ELIOR

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

Principaux mouvements (sur 1 mois)

Achat/Renforcement	Vente/Allègement
IMERYS	DEUTSCHE POST
NEXITY	

Répartition par pays d'émission



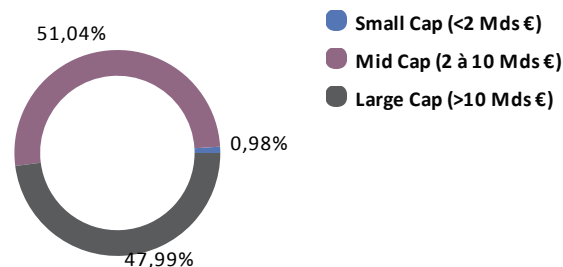
Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

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