

**DESCRIPTION ET OBJECTIF DE GESTION**

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.

**CARACTERISTIQUES DU FONDS**

Valeur liquidative	2.774,92
Type de part	B
Actif net de la part	98.806.714
Devise de référence	EUR
Date de lancement*	27/09/2002
Classification AMF	Fonds actions des pays de la zone euro
Forme juridique	FCP
Code isin	FR0007077052
Durée de placement	supérieure à 5 ans
Société de gestion	VESTATHENA
Dépositaire	BNP PARIBAS Securities Services
Valorisateur	BNP PARIBAS Securities Services

\*Vestathena a repris la gestion du fonds le 23 juillet 2014

Gérant	Eve Navarre
Indice de référence	EURO STOXX 50 Net Return (Euros)
Fréquence de rebalancement	N.C.
Eligible au PEA	Oui
Cours de souscription/rachat	Cours inconnu
Nature de la valorisation	Cours clôture
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	Néant
Commission de souscription	Néant

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

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Au mois de juillet comme sur le mois précédent, la performance a été irrégulière. C'est traditionnellement la période de publication des résultats du premier semestre. En zone Euro, même si une majorité des sociétés a publié des résultats supérieurs aux attentes, le marché semble « biaisé » à la baisse : les sociétés ayant publié des résultats décevants ont été lourdement sanctionnées alors que celles qui ont publié des résultats supérieurs aux attentes ont pour la plupart eu une performance légèrement positive seulement. Sur le plan macro économique, il est à noter que les perspectives d'inflation ont été le sujet d'inquiétude commun à toutes les grandes banques centrales et ce malgré une amélioration des perspectives de croissance des principales économies. Dans ce contexte, notre fonds, en très légère hausse sur le mois, performe en ligne avec son indice de référence. Banca Generali (Italie, Banque), en hausse de 15% sur la période, est le principal contributeur à la performance du fonds. La société a publié de très bons résultats, à la fois en terme de collecte, de mix produit et de maîtrise des coûts. Intesa San Paolo (Italie, banque), en hausse de près de 5% sur la période, a poursuivi le mouvement haussier du mois précédent. Atos (France, Services informatiques) en hausse de 4,5% sur la période, a publié de très bons résultats, confirmant notamment le retour à la croissance du chiffre d'affaire, entamé sur le trimestre précédent. Merck Kgaa (Allemagne, Santé), en baisse de plus de 12%, est le principal détracteur à la performance du fonds. Elior (France, consommation discrétionnaire), en baisse de près de 12%, est également un fort détracteur. La société a annoncé en juillet se séparer de son directeur général, arrivé 3 ans auparavant pour mettre en place un plan stratégique de développement, pour des raisons de divergences de vue avec le président. SPIE (France, Industrie), en baisse de près de 10%, est également un fort détracteur. La société a légèrement révisé en baisse ses perspectives pour 2017 et a été lourdement sanctionnée. Au cours du mois, nous avons partiellement pris nos bénéfices en Banca Generali, et renforcé nos positions en Nexity.

**PERFORMANCES (%) - NET B EN EUR**

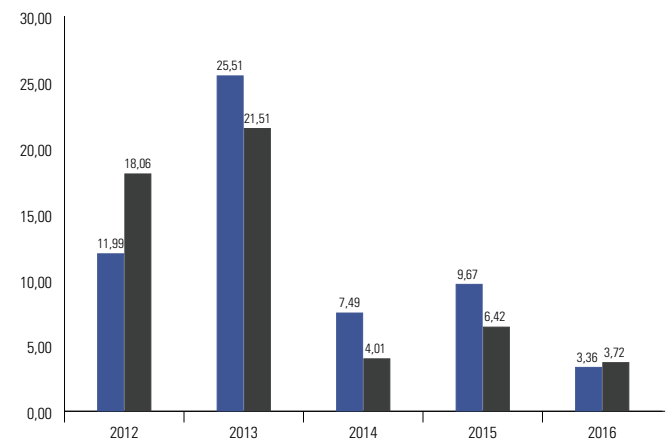
	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours 30/12/16 31/07/17	1 mois 30/06/17 31/07/17	3 mois 28/04/17 31/07/17	1 an 29/07/16 31/07/17	3 ans 31/07/14 31/07/17	5 ans 31/07/12 31/07/17	Origine 27/09/02 31/07/17	3 ans 31/07/14 31/07/17	5 ans 31/07/12 31/07/17	Origine 27/09/02 31/07/17	
■ FONDS	10,31	0,11	1,65	19,57	27,79	89,40	177,49	8,52	13,63	7,12	
■ BENCHMARK	7,02	0,29	-1,73	18,29	19,91	70,07	110,40	6,24	11,21	5,14	

\* Annualisée, depuis l'origine (Cumulée si origine < 1 an)

**PERFORMANCES CUMULÉES - NET B EN EUR \***


\* Depuis le 27/09/2002

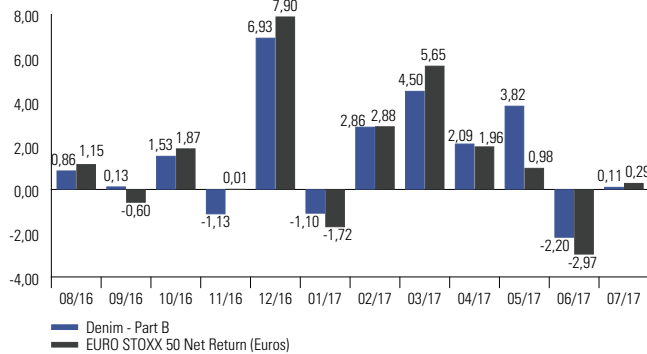
■ FONDS : Denim - Part B  
■ BENCHMARK : EURO STOXX 50 Net Return (Euros)

**PERFORMANCES ANNUELLES (%) - NET B EN EUR**


**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

Source: BNP Paribas Securities Services

### PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET B EN EUR



### INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

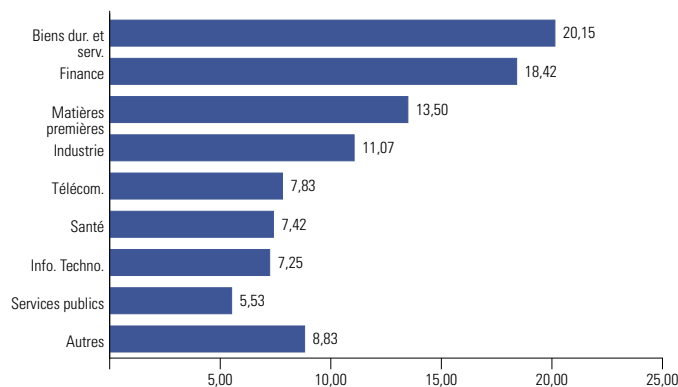
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	71,43	63,89	66,67	61,45
% de mois négatifs	28,57	36,11	33,33	38,55
Perf. mensuelle la plus basse	-2,20	-8,28	-8,28	-10,06
Perf. mensuelle la plus élevée	4,50	7,99	7,99	12,64

\* Depuis l'origine, le 27/09/2002

■ Denim - Part B  
■ EURO STOXX 50 Net Return (Euros)

### RÉPARTITION PAR SECTEUR

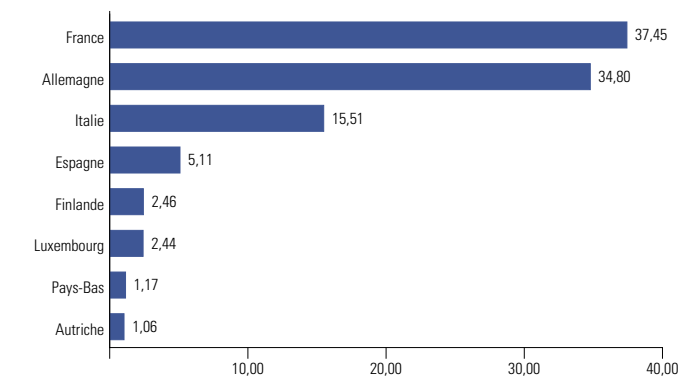
Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### RÉPARTITION PAR PAYS D'ÉMISSION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	11,76%	16,56%	15,60%	16,78%
Volatilité du benchmark	13,42%	18,63%	17,34%	21,18%
Tracking error	3,47%	3,97%	3,99%	7,51%
Ratio d'information	0,28	0,62	0,58	0,26
Ratio de sharpe	1,72	0,50	0,89	0,33
Alpha	3,38%	2,89%	3,33%	2,84%
Beta	0,85	0,87	0,88	0,75
R²	0,94	0,96	0,95	0,90
Max. drawdown du fonds	-3,97	-23,92	-23,92	-46,91
Max. drawdown du benchmark	-5,05	-26,11	-26,11	-58,29

Calculés sur une base de 52 semaines (ou 13 semaines si le fonds a moins d'un an)

\* Depuis l'origine, le 27/09/2002

### EXPOSITION DU PORTEFEUILLE (% de l'actif net)

Actions et assimilés	95,29
Liquidités et produits monétaires	4,71

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)

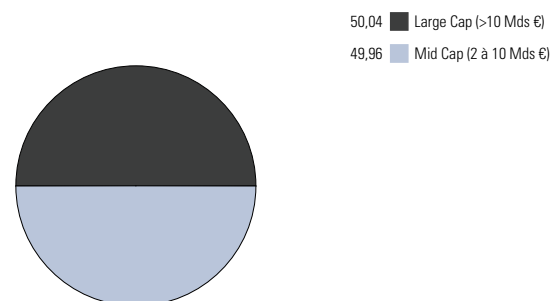
Poche Actions - Poids non rebasé

INTESA SANPAOLO	Italie	5,08
LANXESS	Allemagne	4,54
ATOS	France	4,53
DEUTSCHE TELEKOM	Allemagne	4,28
DEUTSCHE POST	Allemagne	4,28

Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

Poche Actions - Poids Rebasé



Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Avant de souscrire à ce produit, vous devez vous procurer et lire attentivement la notice d'information, agréée par l'AMF, disponible auprès de la société de gestion et des entités qui commercialisent les fonds. La société de gestion et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des actions / parts d'OPCVM peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.