

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	2.865,54
Type de part	B
Actif net de la part	102.314.354
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

Sur le mois de Septembre, les marchés de la zone Euro sont en forte hausse. Le début du mois a été caractérisé par une certaine prudence face aux tensions entre la Corée du Nord et les Etats Unis, puis l'arrivée de l'ouragan Irma. Les marchés se sont ensuite redressés, rassurés par les discours de M. Draghi et les annonces de la Fed. Enfin, les élections allemandes n'ont pas révélé de surprise majeure, avec la réélection du parti de Mme Merkel. Dans ce contexte, notre fonds, en hausse de 4,5% sur la période, sous performe son indice de référence. Plastic Omnium (France, consommation discrétionnaire), en hausse de près de 14%, est le principal contributeur à la performance du fonds. La société a annoncé se séparer de son activité environnement pour se recentrer sur son activité automobile. Deutsche Post (Allemagne, Industrie), en hausse de plus de 8%, est également un fort contributeur à la performance du fonds. Les tendances restent très positives dans les activités principales de transport de colis. Leonardo (Italie, Industrie) en hausse de plus de 11%, est également un fort contributeur à la performance du fonds. La société poursuit son programme de restructuration dans un contexte qui s'améliore pour les sociétés européennes de défense. Mapfre (Espagne, Finance), en baisse de plus de 7%, est le principal détracteur à la performance du fonds. Le titre a pâti des anticipations de hausse des coûts liés aux ouragans, et des incertitudes politiques en Espagne. Spie (France, Industrie) et Orange (France, Telecoms), ont également présenté des performances légèrement négatives dans un contexte de hausse du marché. Au cours du mois, nous avons renforcé Nexity et Axel Springer, et allégé Banca Generali et Sanofi.

PERFORMANCES (%) - NET B EN EUR

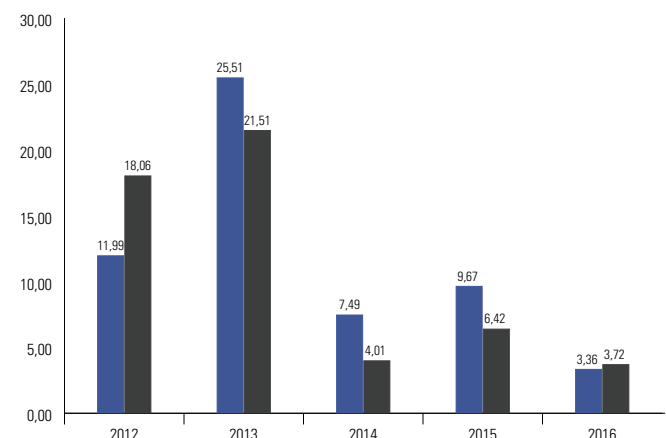
	Cumulée							Annualisée *			
	Année en cours 30/12/16 29/09/17	1 mois 31/08/17 29/09/17	3 mois 30/06/17 29/09/17	1 an 30/09/16 29/09/17	3 ans 30/09/14 29/09/17	5 ans 28/09/12 29/09/17	Origine 27/09/02 29/09/17	3 ans 30/09/14 29/09/17	5 ans 28/09/12 29/09/17	Origine 27/09/02 29/09/17	
■ FONDS	13,91	4,52	3,37	22,26	30,13	83,80	186,55	9,19	12,94	7,27	
■ BENCHMARK	11,73	5,15	4,70	22,82	20,72	67,79	119,64	6,48	10,90	5,38	

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

PERFORMANCES CUMULÉES - NET B EN EUR *

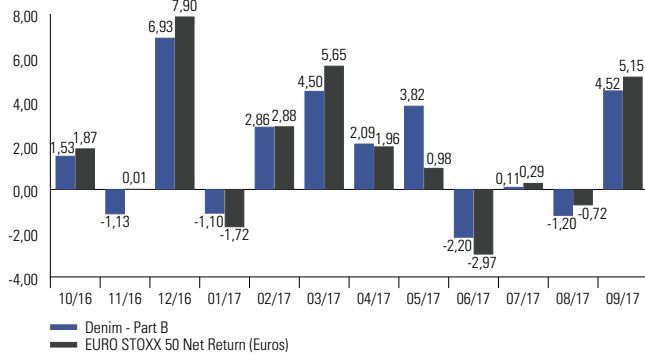

* Depuis le 27/09/2002

■ 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.

PERFORMANCES MENSUELLES (%) - NET B EN EUR



INDICATEURS DE PERFORMANCE (%)

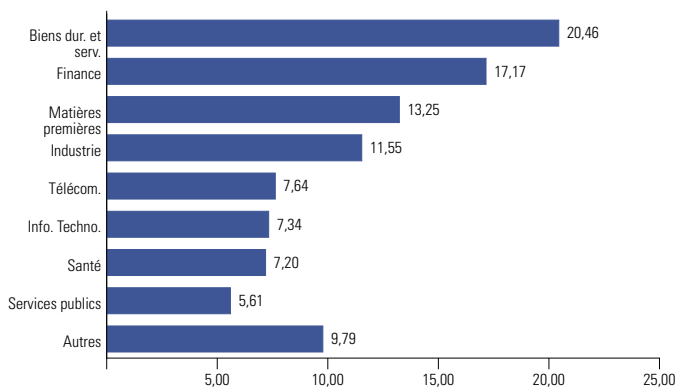
	Année en cours	3 ans	5 ans	Origine*
% de mois positifs	66,67	61,11	65,00	61,33
% de mois négatifs	33,33	38,89	35,00	38,67
Perf. mensuelle la plus basse	-2,20	-8,28	-8,28	-10,06
Perf. mensuelle la plus élevée	4,52	7,99	7,99	12,64

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

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR

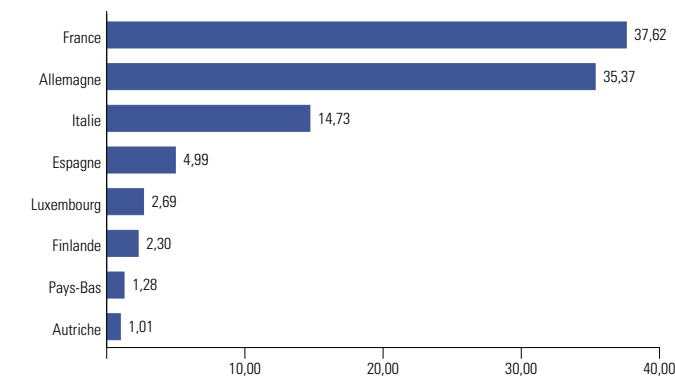
Poche Actions - Poids Rebasé



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	10,77%	16,41%	15,23%	16,71%
Volatilité du benchmark	12,16%	18,42%	17,08%	21,09%
Tracking error	3,28%	3,93%	3,98%	7,48%
Ratio d'information	-0,17	0,68	0,51	0,25
Ratio de sharpe	2,10	0,57	0,85	0,34
Alpha	2,49%	3,17%	3,10%	2,82%
Beta	0,86	0,87	0,87	0,75
R²	0,93	0,96	0,95	0,90
Max. drawdown du fonds	-4,40	-23,92	-23,92	-46,91
Max. drawdown du benchmark	-5,88	-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	94,96
Liquidités et produits monétaires	5,04

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)

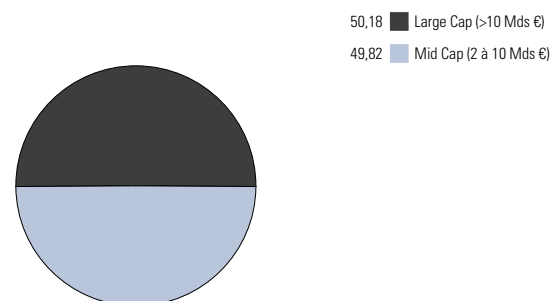
Poche Actions - Poids non rebasé

INTESA SANPAOLO	Italie	5,04
DEUTSCHE POST	Allemagne	4,75
LANXESS	Allemagne	4,48
ATOS	France	4,47
DEUTSCHE TELEKOM	Allemagne	4,23

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.