

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.

## NOTATIONS



## CARACTÉRISTIQUES

### Chiffres Clés

**Valeur liquidative** : 101,35 €  
**Actif net du fonds** : 99 326 860 €  
**Actif net de la part** : 1 010 €

### Profil de risque



### Codes

**ISIN** : FR0012881746  
**Bloomberg** : VEDENIA:FP

### Caractéristiques

**Date de lancement** : 05/08/2015  
**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** : 2,00%  
**Frais de gestion variables** : 20% de la surperformance par rapport à l'indice  
**Commission de rachat** : Aucune  
**Commission de souscription** : 4% TTC maximum

**Inventaire Ampère** : Disponible sur base mensuelle

## COMMENTAIRE DU GÉRANT



Les marchés de la zone Euro ont poursuivi leur correction sur le mois de décembre, malgré les signaux positifs des chiffres macroéconomiques et l'adoption de la réforme fiscale aux Etats-Unis. La Fed a sans surprise relevé ses taux de 25bps à 1,5%, alors que la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés. Le mois a par ailleurs été particulièrement animé sur le plan du M&A, avec l'offre de Thales sur Gemalto, l'acquisition de Westfield par Unibail ou encore l'offre de Vonovia sur Buwog. Dans ce contexte, notre fonds, en légère baisse sur la période, surperforme son indice de référence. Lanxess (Chimie, Allemagne), en hausse de près de 4% sur la période, est le principal contributeur à la performance du fonds. Le titre a rebondi après une performance décevante sur la période précédente. Plastic Omnium (Consommation discrétionnaire, France), en hausse de plus de 4% sur la période, est également un fort contributeur à la performance du fonds. La société a donné des informations supplémentaires au sujet de sa stratégie de croissance et annoncé deux acquisitions dans le domaine de la propulsion par pile à combustible à hydrogène. ACEA (Services aux collectivités, Italie), en baisse de près de 10% sur la période, est le principal détracteur à la performance du fonds. Le titre a corrigé après la forte hausse de la période précédente, liée à l'annonce du nouveau plan stratégique. Spie (Industrie, France) et Elior (Consommation discrétionnaire, France), en baisse de plus de 6% sur la période, sont également de forts détracteurs à la performance du fonds. Elior a publié ses résultats annuels pré-annoncés au cours du mois précédent, confirmé la faiblesse de la croissance et la nécessité d'investissements plus lourds qu'anticipé. Au cours du mois, nous avons allégé nos positions en Deutsche Post, M6, ACEA, Banca Generali, Freenet et Enel. Nous avons par ailleurs renforcé Fuchs Petrolub, Stabilus, CIE Automotive et Nexity. Nous avons également introduit en portefeuille Philips Lighting, dont la valorisation nous paraît attractive.

## PERFORMANCES – Net en €

Cumulées	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 05/08/15
Denim	11,04%	-1,46%	-1,81%	11,04%	-	-	1,35%
Indice	9,15%	-1,75%	-2,30%	9,15%	-	-	1,03%

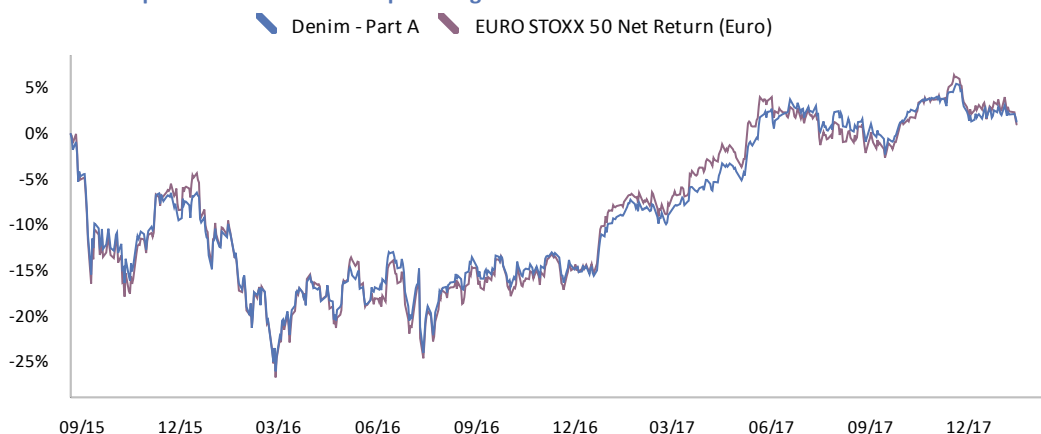
## Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 05/08/15
Denim	11,04%	-	-	-	-	0,56%
Indice	9,15%	-	-	-	-	0,43%

## Annuelles

	2012	2013	2014	2015	2016
Denim	-	-	-	-	2,42%
Indice	-	-	-	-	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	8,57%	-	-	14,86%
Volatilité du benchmark	9,93%	-	-	16,96%
Tracking-Error	3,56%	-	-	4,30%
Ratio d'information	0,43	-	-	0,07
Ratio de Sharpe	1,33	-	-	0,06

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	3,30%	-	-	0,07%
Beta	0,81	-	-	0,85
R2	0,87	-	-	0,94
Max. drawdown du fonds	-5,80	-	-	-25,56
Max. drawdown du benchmark	-6,38	-	-	-26,64

Calculés sur une base de 52 semaines  
\* Depuis l'origine, le 05/08/2015

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

### Profil

Exposition actions	97,08%
Liquidités et produits monétaires	2,88%
Nombre de lignes	42
Taux de rotation	21,7%
Capitalisation moyenne (Mds €)	28,1

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	4,90%
LANXESS	Allemagne	4,67%
ATOS	France	4,34%
PLASTIC OMNIUM	France	4,20%
DEUTSCHE TELEKOM	Allemagne	3,76%

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

### Contribution à la performance (sur 1 an)

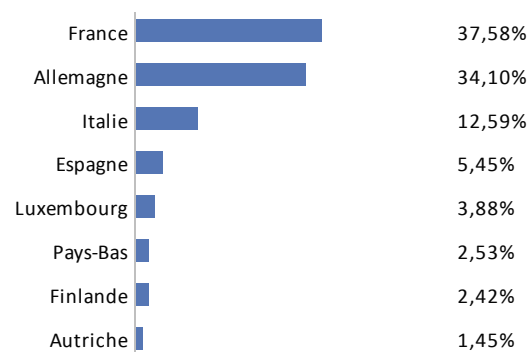
DEUTSCHE POST	+1,32%	-0,65%	LEONARDO
INTESA SANPAOLO	+1,09%	-0,49%	ELIOR
STROEER	+1,06%	-0,26%	MERCK
M6	+0,95%	-0,25%	SPIE
PLASTIC OMNIUM	+0,95%	-0,25%	DEUTSCHE TELEKOM

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

### Principaux mouvements (sur 1 mois)

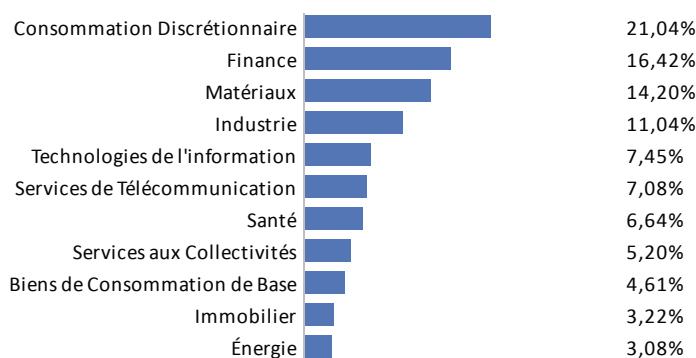
Achat/Renforcement	Vente/Allègement
PHILIPS LIGHTING NV	M6
NEXITY	DEUTSCHE POST
FUCHS PETROLUB	ACEA
CIE AUTOMOTIVE	FREENET
STABILUS	ENEL

### Répartition par pays d'émission



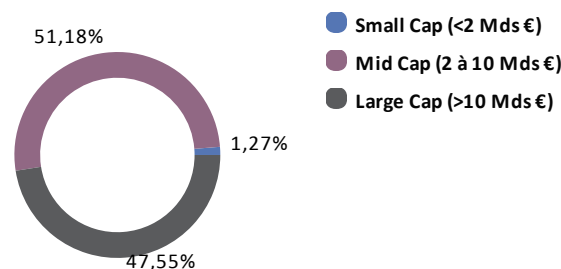
Poche actions – Poids rebasé  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

### 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