

## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT



UN FONDS D'ACTIONS DE L'UNION EUROPEENNE, TOUS STYLES DE VALEURS, LARGES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS est un fonds de "stock-picking" qui utilise la stratégie M.U.S.T.® pour investir dans 50 à 65 sociétés européennes de grandes et moyennes capitalisations à la croissance profitable et au rayonnement international.

**Objectif :** Surperformer les marchés actions européens.

Actions  
Européennes



## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part P : 2 379,83 EUR

Performance septembre 2020 0,16%

Encours total sous gestion : 41 millions d'euros

Indice de référence : STOXX Europe 600 Net Return

Horizon conseillé : 5 - 7 ans

Forme juridique : Fonds Commun de Placement

Changement du processus de gestion : 30 septembre 2005

Date de lancement du fonds : 17 mars 2003

Clôture de l'exercice : Dernier jour de bourse de septembre

Fréquence de calcul / cotation : Quotidienne

Nature de la valorisation : Cours de clôture

Affectation des résultats : Capitalisation

Règlement / Livraison : J + 2

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 12h30

Dépositaire : CACEIS BANK

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Code ISIN - Parts P : FR0010237503

Frais de gestion financière parts P : 1,85% TTC max

Frais administratifs externes parts P : 0,15% TTC max

Partage de performance : 20% de la surperf. par rapport à l'indice

Code Bloomberg : RBCAPAC FP

Code Reuters : LP60091537

Eligibilité PEA : Oui

UCITS V : Oui

Moteur de performance : M.U.S.T.®

Profil de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## PERFORMANCES MENSUELLES - part P

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2020	-1,06%	-8,52%	-15,71%	3,87%	3,94%	1,12%	-0,63%	2,74%	0,16%				-14,83%
2019	7,00%	4,02%	0,20%	5,05%	-7,33%	5,80%	0,09%	-2,27%	2,32%	0,78%	2,33%	0,65%	19,33%
2018	1,50%	-4,29%	-4,28%	2,34%	-0,41%	-3,28%	2,51%	-0,62%	-1,97%	-8,17%	-2,42%	-6,90%	-23,62%
2017	0,69%	3,22%	3,50%	3,68%	1,20%	-2,95%	0,21%	-0,98%	4,74%	0,64%	-2,00%	0,25%	12,56%
2016	-6,32%	-1,38%	2,38%	1,40%	2,94%	-6,56%	5,28%	1,07%	1,04%	-1,20%	-0,41%	5,17%	2,64%
2015	7,56%	6,95%	1,96%	1,73%	2,81%	-4,81%	4,75%	-7,56%	-5,33%	8,49%	2,49%	-3,36%	15,03%

Source : Performance interne (nette de frais)

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a été assez agité, en particulier aux Etats-Unis avec une correction entamée sur les valeurs technologiques. Ce mouvement a semblé marquer une rotation des intérêts sectoriels avec une préférence pour des secteurs cycliques et décotés (matériaux de base, industrie,..). Cette tendance reste à confirmer alors que l'approche des élections américaines, à l'issue incertaine, pourrait relancer l'inquiétude sur la dynamique future. Les marchés européens ont fini par être impactés par la baisse des autres bourses mondiales.

Au niveau des valeurs, **Rubis** (-13.5%) et **Veolia** (-8.8%) figurent parmi les plus mauvais contributeurs à la performance sur le mois. L'impact de la COVID sur l'activité a pesé lourd sur le groupe **Rubis**, spécialisé dans le stockage et la distribution d'énergie, mais ce dernier a publié des résultats résilients pour le premier semestre et affiche un fort désendettement. La performance de **Veolia** au cours du mois est la résultante du bras de fer entamé avec Suez à la suite d'une offre d'achat jugée « hostile » du premier sur le deuxième.

Du côté des contributeurs positifs, le fabricant de four pour cuisines industrielle **Rational** (+24.8%) bénéficie de la reprise solide en Chine où l'activité industrielle accélère fortement. Le leader mondial des moteurs pour volets roulants **Somfy** (+15.1%) est toujours bien orienté, porté notamment par les mesures en faveur d'une économie verte et bénéficiaire des retombées du plan « France Relance » pour la transition énergétique.

## PERFORMANCE CUMULEE - part P

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-14,83%	-11,56%	-3,28%
1 mois	0,16%	-1,41%	1,56%
1 an	-11,60%	-6,15%	-5,45%
3 ans	-23,25%	0,66%	-23,91%
5 ans	-3,65%	18,82%	-22,47%
10 ans	56,46%	83,90%	-27,44%
Origine*	69,54%	85,37%	-15,83%

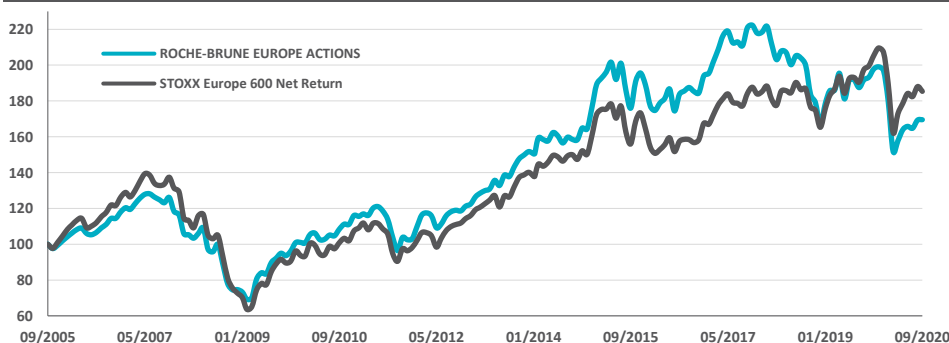
\*Depuis le 30/09/2005, adoption d'un indicateur de référence européen

## PERFORMANCE ANNUELLE - part P

	Fonds	Indice	Ecart
2020	-14,83%	-11,56%	-3,28%
2019	19,33%	26,82%	-7,49%
2018	-23,62%	-10,77%	-12,85%
2017	12,56%	10,58%	1,98%
2016	2,64%	1,73%	0,91%
2015	15,03%	9,60%	5,43%
2014	8,32%	7,20%	1,12%

Source : Performance interne (nette de frais)

## GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS OCTOBRE 2005\*)



\*Adoption d'un indicateur de référence européen

## ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS - Septembre 2020

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
DEUTSCHE POST AG NAMEN	Allemagne	4,08%	14,8	8,42%
SAP SE	Allemagne	3,69%	10,4	5,40%
AIR LIQUIDE	France	3,14%	10,0	5,04%
INDITEX	Espagne	3,07%	13,8	22,10%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	3,05%	13,2	9,71%
THALES	France	2,93%	13,2	10,09%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCH	Suisse	2,93%		
BIOMERIEUX	France	2,55%	14,1	2,97%
TOTAL SE	France	2,50%	11,2	3,86%
KONE OY B NEW	Finlande	2,43%	19,3	3,03%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
RATIONAL	Allemagne	+24,81%
SOMFY	France	+15,13%
IMCD	Pays-Bas	+13,54%
ELECTROLUX	Suede	+11,74%
ALTEN	France	+11,49%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
RUBIS	France	-13,49%
TOTAL	France	-11,78%
HOCHTIEF	Allemagne	-10,57%
VINCI	France	-8,98%
WORLDLINE	France	-8,96%

### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	17,9%	18,9%
Finance	2,6%	16,2%
Industrie	22,3%	15,6%
Matières premières	9,9%	7,7%
Pétrole & Gaz	6,6%	3,9%
Santé	14,4%	16,3%
Services aux collectivités	8,8%	4,6%
Services aux consommateurs	8,3%	6,3%
Technologie	9,2%	7,8%
Télécommunications	0,0%	2,6%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	18,2%	14,3%
Autres	0,8%	3,5%
Benelux	4,2%	8,8%
Espagne	6,5%	3,5%
Finlande	2,7%	2,2%
France	51,8%	15,9%
Italie	1,8%	3,2%
Danemark, Norvège, Suède	4,2%	10,4%
Royaume-Uni	1,3%	21,7%
Suisse	8,4%	16,5%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

	M.U.S.T.®
Supérieure à 30 milliards d'euros	46,4%
De 10 à 30 milliards d'euros	21,1%
De 5 à 10 milliards d'euros	16,5%
De 1 à 5 milliards d'euros	14,2%
Inférieure à 1 milliard d'euros	1,8%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

	M.U.S.T.®
Actions	94,6%
ETF/Futures Banques, Assurances	2,5%
Liquidités et monétaire	2,9%

### INFORMATIONS IMPORTANTES

La présente publication vous est communiquée à titre purement indicatif et ne constitue 1) ni une proposition, ni une offre d'achat ou tout autre transaction portant sur les instruments financiers qui y sont visés et 2) ni un conseil en placement. Il convient de prendre toute décision d'investissement dans les instruments financiers visés dans le présent document après avoir pris connaissance de la version la plus récente du prospectus (disponible gratuitement auprès de la société Apicil AM et sur le site internet [www.roche-brune.com](http://www.roche-brune.com)) Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Les opinions contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ou frais contractés à l'émission ou au rachat des parts.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez APICIL AM à l'adresse suivante : [am\\_distribution@apicil-am.com](mailto:am_distribution@apicil-am.com)

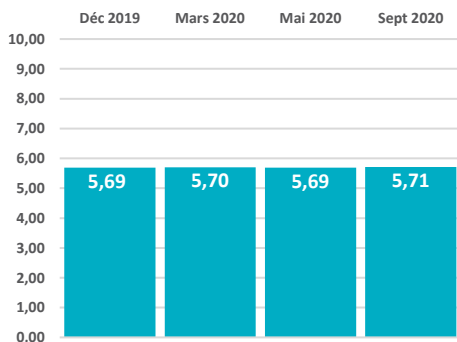
La gamme Roche-Brune est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment) - [www.unpri.org](http://www.unpri.org)



## Roche-Brune Europe Actions

**Note ESG**  
**5,71/10**

### EVOLUTION DE LA NOTE ESG



**E**

**6,4**

**S**

**5,24**

**G**

**6,16**

### NOTE ESG SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	5,7	5,5
Finance	-	5,6
Industrie	5,6	5,8
Matières premières	5,5	5,3
Pétrole & Gaz	5,8	6,0
Santé	5,3	5,4
Services aux collectivités	5,8	5,6
Services aux consommateurs	5,8	5,6
Technologie	5,8	5,6
Télécommunications	-	6,2

### APICIL AM - Marque Roche-Brune

	2020	2019
Nombre de fonds actions couverts par la démarche ESG	3	3
Nombre de fonds actions labélisé ISR	2	2
Pourcentage d'encours couvert par la démarche ESG	100%	100%
Nombre de comités stratégiques ESG par an	0	2
Nombre d'heures de sensibilisation des équipes par an	7	69
Enveloppe budgétaire annuelle ISR (K€) (hors masse salariale)	0	67,4

### Roche-Brune Europe Actions

	sept-20	Evolution 2020	STOXX Europe 600	Univers
Nombre de valeurs en portefeuille	51	↗	600	1 587
Taux de couverture en notation ESG <sup>(1)</sup>	96%	↘	100%	72%
Taux de selectivité par rapport à l'univers <sup>(2)</sup>	18,0%	↗	NA	NA
Taux d'exercice des droits de vote	100%	=	NA	NA
<b>Indicateurs d'impacts suivis</b>				
Taux d'indépendance du Conseil <sup>(3)</sup>	78%	↘	79%	69%
Taux de signature du Global Compact <sup>(4)</sup>	86%	↘	92%	77%
Main-d'œuvre représentée par des conventions collectives	39%	↘	27%	17%
Empreinte Carbone -Scope 1+2 (tonnes/chiffre d'affaires) <sup>(5)</sup>	130	↗	154	164

(1) Taux de couverture en notation ESG = pourcentage d'émetteurs disposant d'une notation ESG au sein du portefeuille

(2) Taux de selectivité = taux des entreprises notées exclues compte tenu de notre méthodologie ESG

(3) Un indépendant est un membre du conseil qui n'entretient aucune relation avec la société qui puisse entraver sa liberté de jugement

(4) Global Compact = initiative des Nations Unies qui incite les entreprises à disposer de hauts standards en matière de responsabilités

(5) Empreinte Carbone = Volume des émissions de CO2 équivalents en proportion du chiffre d'affaires en dollars

### NOTE ESG GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	6,2	5,6
Autriche	-	6,0
Benelux	5,5	5,3
Danemark, Finlande, Norvège, Suède	5,6	5,9
Espagne	6,4	5,9
France	5,5	5,7
Italie	6,2	5,5
Royaume-Uni	5,8	5,5
Suisse	5,6	5,6
Autres pays	-	5,4

### NOTE ESG PAR CAPITALISATION

	Fonds	Indice
Supérieure à 10 milliards d'euros	-	5,8
De 5 à 10 milliards d'euros	-	5,8
De 1 à 5 milliards d'euros	-	5,4
Inférieure à 1 milliard d'euros	-	-

### NOTE ESG INDICE/HORS INDICE

	Fonds	Indice
Indice	-	5,7
Hors Indice	-	4,3

### RAPPEL METHODOLOGIQUE

L'approche méthodologique mise en place sur ce fonds se base sur des données issues de la recherche ESG de MSCI. Son système de notation permet de dégager des enjeux (**risques ou opportunités**) ESG propres à chaque secteur. L'exposition de chaque entreprise du secteur ainsi que la réponse apportée à ces enjeux permettent de déterminer une note ESG sur 10.

Niveau	Catégorie	Exclusion
Niveau 1	Exclusion normative	Convention d'Ottawa (pas de mines antipersonnel)
		Convention d'Oslo (pas d'armes à sous-munitions)
		Divertissements pour adulte
		Alcool
Niveau 2	Exclusion sectorielle	Jeux d'argent
		Tabac
		Production d'énergie thermique au charbon
		Armes controversées
Niveau 3	Best in Universe	Non-conformes au Global Compact
		Palier 1 : notation ESG MSCI
		Palier 2 : notation de controverses
		Palier 3 : notation des piliers E,S et G
Niveau 4	Exclusion discrétionnaire	Best effort
		Best in class

### NOUS CONTACTER



**Meriem MOKDAD**

Gérante

[meriem.mokdad@apicil-am.com](mailto:meriem.mokdad@apicil-am.com)

**Grégoire LAVERNE, CESGA®**

Gérant

[gregoire.laverne@apicil-am.com](mailto:gregoire.laverne@apicil-am.com)



**Bruno FINE**

Gérant

[bruno.fine@apicil-am.com](mailto:bruno.fine@apicil-am.com)



## TOP

Valeurs	Pays	Note ESG <sup>(2)</sup>	Best Effort (1 an) <sup>(1)</sup>
L'OREAL	France	7,5	Amélioration
SAP SE	Germany	7,5	Amélioration
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Switzerland	7,2	Equivalent
SCHNEIDER ELECTRIC SA	France	7,0	Equivalent
ENDESA SA	Spain	6,9	Amélioration

## BEST EFFORT 1 AN

Valeurs	Pays	Note ESG <sup>(2)</sup>	Best Effort (1 an) <sup>(1)</sup>
IPSEN	France	5,0	Amélioration
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA-W	France	5,0	Amélioration
BIOMERIEUX	France	5,8	Amélioration
RUBIS	France	6,9	Amélioration
AZA Az./ EX AEM	Italy	6,1	Amélioration

## ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS

Valeur	Note ESG <sup>(2)</sup>	Controverse <sup>(3)</sup>	Best Effort (1 an) <sup>(1)</sup>
ADIDAS NOM.	Bonne	3	Amélioration
AIR LIQUIDE	Moyenne	4	Amélioration
ALTEN	Moyenne	10	Dégradation
ARKEMA	Moyenne	4	Dégradation
BARCO NV	Moyenne	10	Equivalent
BARRY CALLEBAUT AG	Moyenne	1	Equivalent
BEIERSDORF AG	Bonne	8	Amélioration
BIOMERIEUX	Bonne	5	Amélioration
BRENNTAG AG NAMEN	Bonne	5	Dégradation
BUREAU VERITAS	Bonne	5	Amélioration
CARREFOUR	Moyenne	5	Amélioration
DASSAULT SYSTEMES	Bonne	10	Equivalent
DEUTSCHE POST AG NAMEN	Bonne	5	Equivalent
E.ON AG NOM.	Bonne	5	Amélioration
ELECTROLUX AB SER B	Bonne	5	Amélioration
ENDESA SA	Bonne	7	Amélioration
ESSILORLUXOTTICA	Moyenne	4	Amélioration
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	Moyenne	4	Dégradation
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA-W/I	Moyenne	10	Amélioration
HERA SPA	Bonne	10	Amélioration
HERMES INTERNATIONAL	Moyenne	10	Equivalent
HOCHTIEF	Moyenne	1	Amélioration
IMCD BV	Moyenne	10	Equivalent
INDITEX	Bonne	3	Equivalent
INDRA SISTEMAS	Bonne	10	Amélioration
IPSEN	Moyenne	10	Amélioration
JERONIMO MARTINS	Moyenne	4	Equivalent
KERING	Bonne	1	Amélioration
KONE OY B NEW	Moyenne	10	Equivalent
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Bonne	10	Equivalent
L'OREAL	Bonne	4	Amélioration
MICHELIN - CATEGORIE B	Bonne	9	Amélioration
NESTLE NOM.	Moyenne	1	Dégradation
NOVO NORDISK AS	Bonne	4	Amélioration

## FLOP

Valeurs	Pays	Note ESG <sup>(2)</sup>	Best Effort (1 an) <sup>(1)</sup>
ROBERTET	France	0,0	Equivalent
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	France	4,3	Dégradation
VINCI (EX SGE)	France	4,5	Amélioration
SOITEC SA	France	4,5	Dégradation
SANOFI	France	4,5	Dégradation

## WORST EFFORT 1 AN

Valeurs	Pays	Note ESG <sup>(2)</sup>	Best Effort (1 an) <sup>(1)</sup>
WORLDLINE SA	France	5,1	Dégradation
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	France	4,3	Dégradation
SOITEC SA	France	4,5	Dégradation
NESTLE NOM.	Switzerland	5,1	Dégradation
TOTAL SE	France	5,4	Dégradation

Valeur	Note ESG <sup>(2)</sup>	Controverse <sup>(3)</sup>	Best Effort (1 an) <sup>(1)</sup>
RATIONAL AG	Moyenne	10	Dégradation
ROBERTET	Mauvaise	0	Equivalent
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	Moyenne	1	Equivalent
ROYAL PHILIPS	Bonne	1	Dégradation
RUBIS	Bonne	8	Amélioration
SANOFI	Moyenne	1	Dégradation
SAP SE	Bonne	3	Amélioration
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Bonne	4	Equivalent
SOITEC SA	Moyenne	10	Dégradation
SOMFY	NR	NR	NR
THALES	Moyenne	3	Equivalent
TOTAL SE	Moyenne	4	Dégradation
UNILEVER PLC	Bonne	1	Amélioration
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Bonne	4	Equivalent
VINCI (EX SGE)	Moyenne	1	Amélioration
WORLDLINE SA	Moyenne	10	Dégradation

(1) Best Effort : analyse de l'évolution du risque ESG de l'émetteur en dynamique sur 1 exercice  
(2) Note ESG : échelle de risque propre à Roche-Brune, voir ci-contre  
(3) Controverses : notation des controverses à laquelle fait face l'entreprise en fonction des risques encourus.  
Source : MSCI

Mauvaise	Faible	Moyenne	Bonne	Excellente
0 - 2,9	2,9 - 4,3	4,3 - 5,7	5,7 - 8,6	8,6 - 10