

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT



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

ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS représente une participation minoritaire composite dans 50 à 75 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 I : 1 516,41 EUR

Performance janvier 2018 1,59%

Encours total sous gestion : 154 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

Date de lancement de la part I : 6 février 2014

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

Fréquence de calcul / cotation : Quotidienne

Nature de la valorisation : Cours de clôture

Type : Capitalisation

Règlement / Livraison : J + 2

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 12h30

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

Code ISIN - Parts I : FR0011686930

Frais de fonctionnement et de gestion parts I : 1,00% TTC

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

Code Bloomberg : RBCAPAI FP

Eligibilité PEA : Oui

UCITS V : Oui

Moteur de performance : M.U.S.T.®

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier 2018 marquera la fin des politiques accommodantes des Banques Centrales après une année 2017 record en matière de rachats d'actifs. Ce changement de stratégie s'explique par un retour discret de l'inflation dans l'ensemble des zones géographiques ainsi que de bonnes statistiques sur la croissance mondiale. Deux autres actualités sont venues marquer le premier mois de l'année, les premières publications de résultats des entreprises en demi-teintes et le mouvement haussier sur les taux souverains porté par l'amélioration des perspectives de croissance, le retour de l'inflation aux États-Unis, le revirement des politiques des Banques Centrales et la hausse des cours du pétrole.

Les palmes des plus fortes variations sur le fonds Roche-Brune Europe Actions ce mois-ci sont attribuées à **Alten**, entreprise de services d'ingénierie et de conseil en technologie (+17,2%) et **Hennes & Mauritz** (-17,7%) spécialiste de la conception et distribution de vêtements et accessoires. **Alten** a terminé l'année en beauté avec une belle publication pour le dernier trimestre. Une hausse de sa croissance organique en France et à l'international avec un chiffre d'affaires qui croît de 10,4%. Autre élément clé, le taux d'utilisation a atteint un niveau record à 93,2%.

À l'inverse, **Hennes & Mauritz** a connu des difficultés et a vu son bénéfice net reculer de 32% au quatrième trimestre cela s'explique par la faiblesse des ventes qui a induit une vague de promotion ainsi qu'une augmentation des coûts de stockage. **Hennes & Mauritz** a annoncé son plan de transformation avec le lancement de Afound pour continuer de se déployer sur le digital.

PERFORMANCE CUMULEE - part I

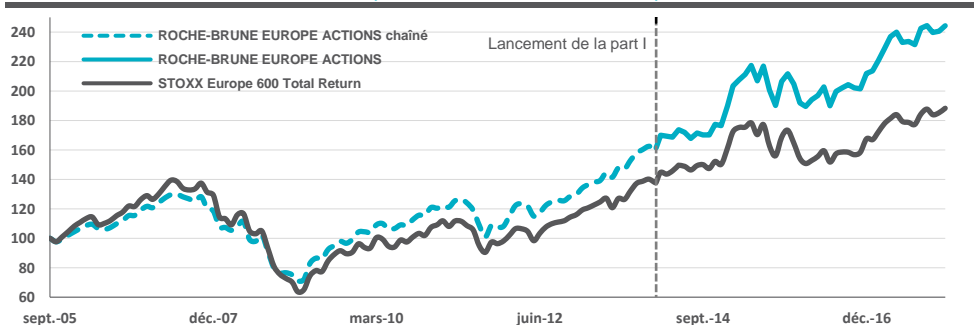
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	1,59%	1,66%	-0,07%
1 mois	1,59%	1,66%	-0,07%
1 an	14,36%	12,76%	1,60%
3 ans	28,57%	16,87%	11,71%
5 ans*	82,38%	57,86%	24,52%
10 ans*	127,15%	64,74%	62,41%
Origine**	144,76%	88,29%	56,47%

PERFORMANCE ANNUELLE - part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	1,59%	1,66%	-0,07%
2017	13,44%	10,58%	2,87%
2016	3,56%	1,73%	1,83%
2015	15,94%	9,60%	6,34%
2014*	8,89%	7,20%	1,69%
2013*	25,18%	20,79%	4,39%
2012*	19,94%	18,18%	1,76%

Source : Performance interne (nette de frais). Lancement de la part I le 6 février 2014. *Les performances et valorisations antérieures à la date de création de cette part (I) ont été chaînées avec les performances et valorisations de la part la plus ancienne (P) réajustée des frais de gestion de cette part. ** Depuis le 30/09/2005, adoption d'un indicateur de référence européen

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE* (DEPUIS OCTOBRE 2005**)



*Les performances et valorisations antérieures à la date de création de cette part (I) ont été chaînées avec les performances et valorisations de la part la plus ancienne (P) réajustée des frais de gestion de cette part. ** Depuis le 30/09/2005, adoption d'un indicateur de référence européen

PERFORMANCES MENSUELLES - part I

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	1,59%												1,59%
2017	0,78%	3,30%	3,59%	3,62%	1,27%	-2,88%	0,28%	-0,91%	4,80%	0,73%	-1,92%	0,33%	13,44%
2016	-6,25%	-1,23%	2,36%	1,46%	3,01%	-6,29%	5,17%	1,14%	1,10%	-1,11%	-0,32%	5,26%	3,56%
2015	7,63%	7,01%	2,03%	1,80%	2,88%	-4,74%	4,82%	-7,50%	-5,27%	8,56%	2,56%	-3,30%	15,94%
2014*	-0,81%	5,72%	-0,47%	-0,41%	3,05%	-1,04%	-2,40%	2,16%	-0,71%	-0,01%	4,19%	-0,39%	8,89%
2013*	3,43%	1,61%	1,25%	0,82%	3,75%	-2,07%	4,49%	-0,51%	3,99%	3,23%	1,51%	1,39%	25,18%

Source : Performance interne (nette de frais)

ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS - Janvier 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
IMERYS SA	France	2,97%	12,4	9,53%
SALINI IMPREGILO SPA	Italie	2,73%	14,4	17,01%
DANONE	France	2,65%	12,4	8,18%
BT GROUP PLC	Grande-Bretagne	2,29%	13,5	12,18%
ITV PLC	Grande-Bretagne	2,29%	16,2	12,34%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,28%	14,2	10,62%
NEXANS SA	France	2,04%	10,0	14,19%
THALES SA	France	2,04%	17,8	9,19%
RTL GROUP	Luxembourg	2,03%	13,4	11,72%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,03%	13,4	9,36%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
SUEZ (FRA)	SPIE (FRA) VEOLIA (FRA)	DIA (ESP) HUGO BOSS (DEU) IMERYS (FRA) ROYAL MAIL (GBR) SIKA (CHE) TECHNICOLOR (FRA)	LEROY SEAFOOD (NOR)

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
ALTEN	France	+17,2%
CIE AUTOMOTIVE	Espagne	+14,2%
IPSEN	France	+13,4%
APERAM	Luxembourg	+11,6%
BARCO	Belgique	+11,4%

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines) - part I

Volatilité du fonds	8,50%
Volatilité de l'indice de référence	7,64%
Tracking Error	3,21%
Active Share	86,40%
Information ratio	0,42
Ratio de Sharpe	1,65
Bêta	1,03

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
HENNES & MAURITZ	Suède	-17,7%
SODEXO	France	-7,8%
SPIE	France	-7,8%
ROCHE	Suisse	-6,9%
FNAC DARTY	France	-6,9%

INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	13,7/20
Return on Market Value (RMV)	9,81%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,00%
Exigence de RMV	6,64%
Rémunération du risque	317 pb

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	18,9%	18,2%
Finance	6,4%	23,6%
Industrie	26,7%	14,8%
Matières premières	9,7%	7,2%
Pétrole & Gaz	0,0%	6,0%
Santé	4,8%	12,2%
Services aux collectivités	6,8%	3,6%
Services aux consommateurs	19,5%	6,5%
Technologie	3,7%	4,4%
Télécommunications	3,6%	3,5%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	12,4%	15,0%
Autres	3,7%	3,6%
Benelux	12,4%	7,9%
Espagne	5,9%	5,0%
Finlande	2,9%	1,6%
France	33,6%	16,3%
Italie	12,2%	3,4%
Danemark, Norvège, Suède	5,8%	8,1%
Royaume-Uni	6,1%	25,3%
Suisse	5,1%	13,8%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	46,77%
De 5 à 10 milliards d'euros	24,90%
De 1 à 5 milliards d'euros	28,05%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,28%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	92,59%
ETF Banques, Assurances	6,26%
Liquidités et monétaire	1,15%

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 Roche-Brune AM et sur le site internet www.rocche-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 Roche-Brune AM à l'adresse suivante : info@rocche-brune.com

© 2018 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Roche-Brune AM est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment) - www.unpri.org

