

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 : 1 452,45 EUR

Performance février 2018 -4,22%

Encours total sous gestion : 144 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 début d'année a été marqué jusqu'à présent par une hausse de la volatilité sur les marchés financiers en dépit d'un environnement macroéconomique favorable. Aux Etats-Unis, l'intervention de Jérôme Powell, Président de la FED, qui estime qu'il faut accélérer le rythme du resserrement monétaire aux Etats-Unis pour parer au risque inflationniste, a entraîné un vent de panique chez les investisseurs. Ce ne sont pas les propos de Donald Trump sur le protectionnisme qui ont apaisé les tensions. En Europe, la géopolitique est revenue sur le devant de la scène avec les incertitudes liées aux élections italiennes. Du point de vue microéconomique, il convient de noter que les publications de résultats ont été relativement bonnes mais un certain nombre d'entreprises est resté prudent sur les perspectives 2018 entraînant des sanctions immédiates et parfois violente du marché.

Au niveau des valeurs, **Technicolor** et **Ingenico** ont décroché suite à la publication de leurs résultats 2017. L'activité de **Technicolor** a encore été mise à mal en fin d'année 2017 et la société a dû une nouvelle fois revoir à la baisse les objectifs de son plan stratégique 2020. Quant aux négociations sur la cession de son activité brevets, seule perspective positive pour le groupe, elles se sont avérées plus compliquées que prévu. Après une excellente année 2016 et une réduction progressive de notre ligne, nous avons soldé notre position en réaction à cette publication. En ce qui concerne **Ingenico**, le titre a subi les affres des analystes suite à la publication de ses perspectives 2018, l'interprétation des guidances 2018 a été trop rapide. Mais la société a su adapter sa stratégie pour rester parmi les leaders en commençant par la simplification de sa structure en 2 pôles. Nous avons profité de ce trou d'air pour renforcer notre position.

Du côté des contributions positives, nous avons profité de la belle performance de **Royal Mail** pour sortir de la poste anglaise. La société a bondi en début de mois suite à la signature d'un accord sur un plafonnement significatif des engagements de retraite en échange d'une hausse des salaires. La marque de luxe **Moncler**, connue pour ses doudounes, a quant à elle fait un très bon mois suite à la publication d'une hausse de 15% de son activité en 2017 et de bonnes perspectives pour 2018, basées notamment sur une nouvelle stratégie qui prévoit un accroissement du rythme des nouvelles collections.

PERFORMANCE CUMULEE - part I

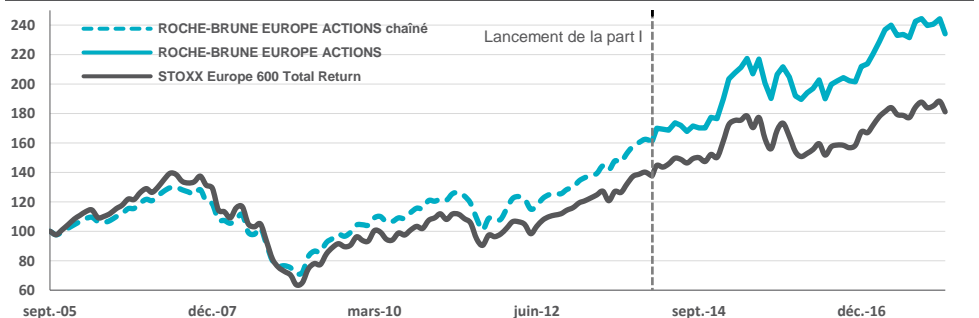
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-2,69%	-2,21%	-0,48%
1 mois	-4,22%	-3,81%	-0,41%
1 an	6,04%	5,25%	0,78%
3 ans	15,09%	5,07%	10,01%
5 ans*	71,92%	50,12%	21,80%
10 ans*	118,38%	59,81%	58,57%
Origine**	134,44%	81,12%	53,32%

PERFORMANCE ANNUELLE - part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-2,69%	-2,21%	-0,48%
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	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	1,59%	-4,22%											-2,69%
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 - Février 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
IMERYS SA	France	3,09%	12,2	9,97%
DANONE	France	3,00%	12,5	8,83%
RTL GROUP	Luxembourg	2,31%	13,4	11,96%
THALES SA	France	2,22%	17,9	9,40%
ITV PLC	Grande-Bretagne	2,22%	16,1	13,13%
JERONIMO MARTINS	Portugal	2,16%	18,6	8,53%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,16%	13,9	11,38%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,14%	13,6	10,29%
NEXANS SA	France	1,95%	10,1	15,57%
SALINI IMPREGILO SPA	Italie	1,92%	14,2	20,95%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
MONCLER	Italie	+8,1%
IPSEN	France	+7,0%
SYNERGIE	France	+6,3%
AKZO NOBEL	Pays-Bas	+5,8%
RTL GROUP	Luxembourg	+5,6%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
SALINI IMPREGILO	Italie	-23,0%
INGENICO	France	-22,0%
VALEO	France	-15,8%
KENDRION	Pays-Bas	-13,3%
NEXANS	France	-11,5%

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	19,3%	18,1%
Finance	6,5%	23,7%
Industrie	26,2%	14,7%
Matières premières	10,0%	7,2%
Pétrole & Gaz	0,0%	6,0%
Santé	5,3%	12,1%
Services aux collectivités	7,4%	3,6%
Services aux consommateurs	18,8%	6,7%
Technologie	3,6%	4,5%
Télécommunications	2,9%	3,5%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	13,1%	14,9%
Autres	4,0%	3,5%
Benelux	12,7%	8,1%
Espagne	5,5%	5,0%
Finlande	2,8%	1,8%
France	34,9%	16,8%
Italie	11,4%	3,5%
Danemark, Norvège, Suède	5,8%	8,2%
Royaume-Uni	4,1%	24,5%
Suisse	5,6%	13,7%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	50,02%
De 5 à 10 milliards d'euros	19,60%
De 1 à 5 milliards d'euros	30,07%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,30%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	92,75%
ETF Banques, Assurances	6,41%
Liquidités et monétaire	0,84%

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

