

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 : 1 391,35 EUR

Performance mars 2018 -4,21%

Encours total sous gestion : 136 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

Ce sont les Banques Centrales qui ont été sur le devant de la scène au mois de mars ; les paris étaient ouverts sur le nombre de hausses de taux que ferait la FED en 2018. Finalement, la Réserve Fédérale américaine est restée évasive sur le sujet et se dit prête à s'adapter à tout changement d'environnement économique. Néanmoins, comme anticipé, la FED a remonté de 0.25% son taux directeur à 1.75%. La BCE, quant à elle, est en ordre de marche pour préparer la suite de son resserrement monétaire, mais la remontée des taux n'interviendra qu'à la faveur d'un retour de l'inflation. Pour pimenter l'actualité macroéconomique mondiale, Donald Trump n'est pas resté dans l'ombre. Après avoir mis en place des barrières tarifaires sur les importations d'acier et d'aluminium chinois, il s'attaque maintenant aux flux de capitaux provenant de l'Empire du Milieu. Pour répliquer à ces mesures, Pékin a dévoilé une liste de 128 produits américains qui seront taxés... faisant craindre une surenchère infernale des deux pays qui pourrait à court terme impacter la croissance.

Au niveau micro, ce sont les entreprises du secteur des Services aux consommateurs qui ont le plus pénalisé notre performance ce mois-ci, au premier rang desquelles Sodexo (-19.0%). Le numéro 2 mondial de la restauration collective souffre d'une faiblesse de son activité américaine (35% du chiffre d'affaires) et d'une hausse du coût du travail sur la même zone. Autre contreperformance, la poste belge bpost (-34.1%) habituellement réglée comme un métronome, a surpris tout le marché en publiant des résultats marqués par un déclin plus fort qu'attendu de l'activité courrier. Ce déclin, ainsi que l'intégration couteuse de la société Radial acquise fin 2017 a conduit la société à réviser à la baisse ses objectifs 2018.

Du côté des meilleurs contributeurs, le spécialiste des systèmes de freinage haut de gamme, Brembo (+9.0%) a confirmé que tous les signaux étaient au vert lors de sa dernière publication en début de mois et le groupe se montre confiant pour l'année 2018. C'est également une bonne publication qui a porté Thales (+8.1%) tout au long de ce mois baissier. L'activité du groupe, qui compte finaliser l'acquisition de Gemalto avant la fin de l'année, bénéficie d'une bonne orientation sur la plupart de ses marchés.

PERFORMANCE CUMULEE - part I

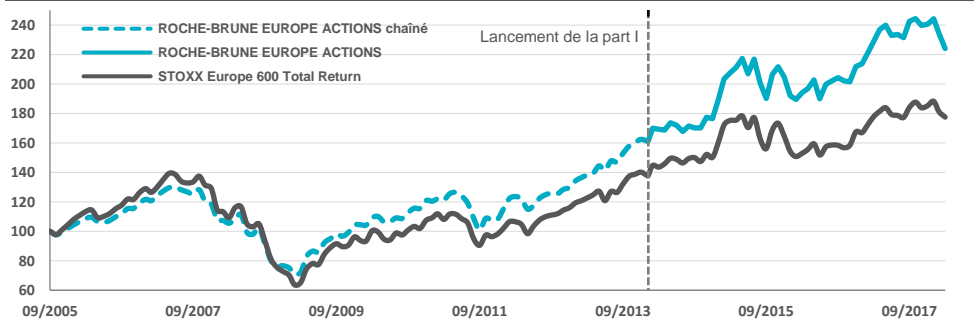
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-6,79%	-4,16%	-2,63%
1 mois	-4,21%	-1,99%	-2,22%
1 an	-1,94%	-0,15%	-1,79%
3 ans	8,05%	1,29%	6,76%
5 ans *	62,66%	44,76%	17,90%
10 ans *	113,01%	62,69%	50,32%
Origine**	124,58%	77,51%	47,06%

PERFORMANCE ANNUELLE - part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-6,79%	-4,16%	-2,63%
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%	-4,22%	-4,21%										-6,79%
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 - Mars 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
THALES SA	France	2,54%	18,0	6,51%
IMERYSA SA	France	2,25%	9,8	9,83%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,19%	13,2	9,65%
DEUTSCHE POST AG-REG	Allemagne	2,15%	13,6	8,67%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,14%	13,7	11,39%
RTL GROUP	Luxembourg	2,08%	13,2	11,23%
UCB SA	Belgique	2,01%	12,6	8,10%
NEXANS SA	France	1,99%	9,8	12,36%
ITV PLC	Grande-Bretagne	1,99%	14,9	13,29%
JERONIMO MARTINS	Portugal	1,98%	18,6	9,57%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
BREMO	Italie	+9,0%
THALES	France	+8,1%
MONCLER	Italie	+7,7%
A2A	Italie	6,8%
PEUGEOT	France	5,0%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
BPOST	Belgique	-34,1%
SODEXO	France	-19,0%
DIRECT ENERGIE	France	-17,3%
DORMA KABA	Suisse	-13,9%
JERONIMO MARTINS	Portugal	-13,2%

REPARTITION SECTORIELLE

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

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	15,5%	14,9%
Autres	4,1%	3,7%
Benelux	15,2%	8,2%
Espagne	5,9%	5,0%
Finlande	2,9%	1,8%
France	29,8%	16,7%
Italie	10,4%	3,6%
Danemark, Norvège, Suède	5,9%	8,1%
Royaume-Uni	4,0%	24,5%
Suisse	6,2%	13,5%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	47,37%
De 5 à 10 milliards d'euros	17,50%
De 1 à 5 milliards d'euros	34,81%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,31%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	91,44%
ETF Banques, Assurances	7,17%
Liquidités et monétaire	1,39%

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](http://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](mailto: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](http://www.unpri.org)

