

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 : 1 420,63 EUR

Performance mai 2018 -0,32%

Encours total sous gestion : 128 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

Avec le retour sur le devant de la scène du risque politique italien et espagnol ainsi que les déclarations de Trump sur les barrières tarifaires sur l'acier et l'aluminium, le mois de mai aura été mi-figue, mi-raisin.

Les mauvaises nouvelles ont été vite compensées par la dynamique favorable de l'inflation en zone euro et aux États-Unis embellissant les anticipations des Banques Centrales. En Europe la BCE pourra sortir de sa politique monétaire accommodante, ce qui entrainera une remontée des taux souverains progressive à moyen terme. De l'autre côté de l'Atlantique, les statistiques ont rassuré et la FED va pouvoir normaliser sa politique monétaire sans compromettre l'activité économique et la remontée des prix.

Depuis la mi-avril, malgré la violence de certains mouvements de marché dus à l'actualité, nous avons constaté un changement de régime et une normalisation du marché après 5 mois de surperformance selon nous, injustifiée des valeurs les plus chères

Du côté du portefeuille, ce mois-ci, deux effets ont particulièrement impacté notre performance : un effet positif de notre sous-pondération comptable au secteur des valeurs financières et un effet négatif de notre sous-exposition aux valeurs britanniques.

Au niveau des contributeurs, Pfeiffer Vacuum Technology (+22.3%), fabricant allemand de pompes à vide entré dans le fonds au mois d'avril, a réalisé un très bon mois de mai après la publication d'excellents résultats pour le premier trimestre 2018. Quant à Stabilus (+15.7%), le spécialiste luxembourgeois des vérins à gaz et amortisseurs, ce sont les chiffres de son premier semestre fiscal, marqué par un momentum très positif, qui lui permettent d'entrevoir un très bon exercice 2018.

À l'inverse, l'opérateur télécoms historique anglais BT Group (-17.9%) a publié des résultats pour son exercice clos à fin mars en baisse, mais a annoncé un plan stratégique visant à la réorganisation du groupe dans un contexte de marché difficile. En Allemagne, Deutsche Post (-10.1%) a publié des résultats décevants au premier trimestre, pénalisés notamment par des impacts négatifs au niveau du change. La société reste très attractive dans un contexte de forte croissance des volumes dans sa division « Express ».

PERFORMANCE CUMULEE - part I

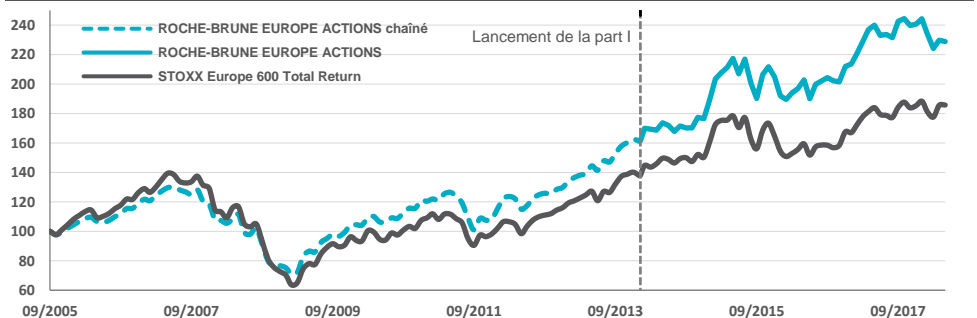
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-4,83%	0,28%	-5,11%
1 mois	-0,32%	0,13%	-0,45%
1 an	-4,59%	0,98%	-5,57%
3 ans	5,35%	4,13%	1,21%
5 ans *	58,78%	46,01%	12,77%
10 ans *	105,84%	59,23%	46,61%
Origine**	129,30%	85,73%	43,57%

PERFORMANCE ANNUELLE - part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-4,83%	0,28%	-5,11%
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%	2,43%	-0,32%								-4,83%
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 - Mai 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
THALES SA	France	2,76%	18,2	5,66%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,50%	13,6	10,59%
FNAC DARTY SA	France	2,27%	15,8	12,14%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,20%	13,4	9,01%
DUERR AG	Allemagne	2,15%	14,7	9,97%
AUTOGRILL SPA	Italie	2,13%	12,1	5,91%
BARCO N.V.	Belgique	2,13%	13,7	5,82%
ALTEN SA	France	2,09%	12,4	8,17%
ANDRITZ AG	Autriche	2,06%	13,2	9,41%
UCB SA	Belgique	2,06%	12,5	8,47%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
PFEIFFER VACUUM	Allemagne	+22,3%
STABILUS	Luxembourg	+15,7%
LISI	France	+10,8%
SIKA	Suisse	+8,9%
DSV	Danemark	+8,0%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
BT GROUP	Royaume-Uni	-17,9%
NEXANS	France	-12,9%
A2A	Italie	-12,9%
HENNES & MAURITZ	Suède	-11,3%
SALINI IMPREGILO	Italie	-11,3%

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	16,4%	18,0%
Finance	7,0%	21,7%
Industrie	32,6%	14,9%
Matières premières	8,3%	7,3%
Pétrole & Gaz	0,0%	6,8%
Santé	7,1%	12,5%
Services aux collectivités	6,7%	3,7%
Services aux consommateurs	15,2%	6,8%
Technologie	3,6%	4,9%
Télécommunications	3,1%	3,3%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	16,4%	14,7%
Autres	4,3%	3,7%
Benelux	14,2%	8,2%
Espagne	6,7%	4,8%
Finlande	3,8%	1,8%
France	26,8%	16,8%
Italie	10,8%	3,3%
Danemark, Norvège, Suède	5,5%	8,1%
Royaume-Uni	4,6%	25,5%
Suisse	7,0%	13,2%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	43,82%
De 5 à 10 milliards d'euros	15,83%
De 1 à 5 milliards d'euros	40,02%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,33%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	92,70%
ETF Banques, Assurances	6,87%
Liquidités et monétaire	0,43%

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



An investor initiative in partnership with UNEP FI and the UN Global Compact

