

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 : 1 375,19 EUR

Performance juin 2018 -3,20%

Encours total sous gestion : 112 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 premier semestre 2018 aura été marqué par une nouvelle remontée des taux directeurs de la Fed et par l'annonce de l'arrêt du programme d'achats d'actifs à la fin de l'année de la BCE. À cela se sont ajoutées aux États-Unis les différentes interventions de D. Trump sur la taxation de certains produits provenant de Chine et d'Europe, dans l'expectative des élections mi-mandat qui auront lieu en novembre 2018. Malgré un ralentissement de la croissance en zone euro observé sur les 6 premiers mois de l'année, il n'y a pas de remise en cause de la solidité européenne puisque plusieurs indicateurs viennent étayer ce constat notamment la poursuite de la baisse du chômage, un début d'accélération des salaires et le rebond des PMI composites de la zone euro mettant fin à 4 mois de baisse.

À fin juin, nos indicateurs nous permettent de trouver beaucoup de valeurs de grande qualité à prix raisonnable. Cela n'était pas le cas à la même époque l'année dernière. Les primes de risque de ces valeurs, au cœur de nos portefeuilles, sont beaucoup plus favorables. Nous anticipons donc un deuxième semestre beaucoup plus adapté à notre gestion d'un point de vue boursier : notre création de valeur ne s'est pas encore révélée et notre « réservoir d'alpha » est toujours intact.

Au niveau des contributions à la performance, ce mois-ci, le secteur automobile a été particulièrement touché (-9.33% pour le STOXX Europe 600 Automobile & Parts) à la suite d'un regain de prudence des analystes matérialisé en fin de mois par le profit warning d'Osram. En France cependant, les nouvelles immatriculations ont poursuivi leur hausse en juin (+9.2% sur le mois) pour le 5<sup>e</sup> mois d'affilée.

Dans le portefeuille, l'équipementier **Faurecia** (-14.4%) accompagne la baisse du secteur. **Deutsche Post** (-13.9%) a réduit son objectif de bénéfice pour l'ensemble de l'année en raison de coûts de restructuration plus élevés que prévu. Mais ces restructurations devraient permettre des économies de l'ordre de 200 millions d'euros d'ici 2020, permettant au patron du logisticien de maintenir ses objectifs pour 2020.

Du côté des contributeurs positifs, l'Autrichien **Andritz** (+6.5%) spécialisé dans la fabrication d'équipements industriels a annoncé le rachat de l'entreprise américaine Xerium qui fabrique des composants utilisés dans la conception de machine pour l'industrie du papier. Ce rachat stratégique vient renforcer le positionnement du groupe dans le secteur en utilisant son excédent de cash. Le Finlandais **Valmet** (+5.0%), fournisseur de l'industrie du papier, a remporté toute une série de contrats au cours du mois en Asie et en Europe.

PERFORMANCE CUMULEE - part I

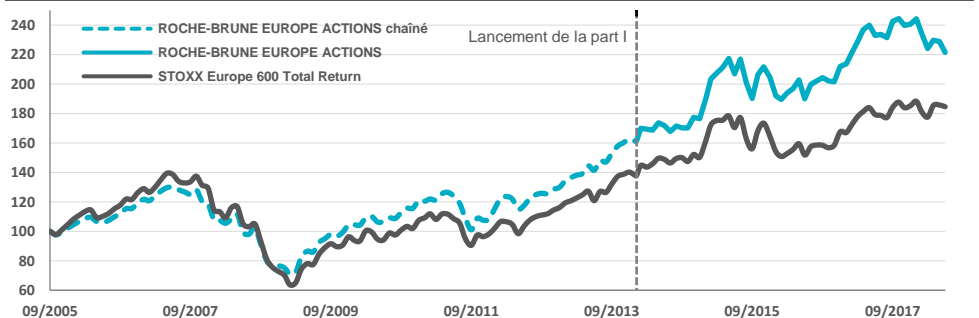
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-7,87%	-0,35%	-7,52%
1 mois	-3,20%	-0,63%	-2,57%
1 an	-4,90%	2,94%	-7,84%
3 ans	7,05%	8,34%	-1,30%
5 ans*	56,95%	52,85%	4,10%
10 ans*	123,59%	75,80%	47,79%
Origine**	121,97%	84,57%	37,40%

PERFORMANCE ANNUELLE - part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-7,87%	-0,35%	-7,52%
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%	-3,20%							-7,87%
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 - Juin 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
THALES SA	France	3,05%	18,2	5,65%
FNAC DARTY SA	France	2,35%	16,0	13,05%
ANDRITZ AG	Autriche	2,29%	13,2	9,34%
AUTOGRILL SPA	Italie	2,22%	11,7	5,58%
BARCO N.V.	Belgique	2,20%	13,5	5,59%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,20%	13,5	10,40%
VALMET OYJ	Finlande	2,13%	13,1	8,44%
UCB SA	Belgique	2,11%	12,5	8,12%
ALTEN SA	France	2,10%	12,5	7,66%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,03%	13,5	8,97%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
ITV	Royaume-Uni	+7,0%
ANDRITZ	Autriche	+6,5%
BT GROUP	Royaume-Uni	+6,3%
SALINI IMPREGIO	Italie	+6,0%
VALMET	Finlande	+5,0%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
FAURECIA	France	-15,7%
DEUTSCHE POST	Allemagne	-13,9%
VALEO	France	-13,8%
CIE AUTOMOTIVE	Espagne	-12,8%
BECHTLE	Allemagne	-12,3%

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	16,6%	17,8%
Finance	6,9%	21,6%
Industrie	32,7%	14,3%
Matières premières	8,7%	7,2%
Pétrole & Gaz	2,5%	7,1%
Santé	6,8%	12,8%
Services aux collectivités	6,5%	3,9%
Services aux consommateurs	13,5%	6,9%
Technologie	3,5%	5,2%
Télécommunications	2,3%	3,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	15,5%	14,6%
Autres	4,6%	3,8%
Benelux	12,2%	8,3%
Espagne	6,4%	4,7%
Finlande	4,1%	1,8%
France	27,7%	16,8%
Italie	10,8%	3,4%
Danemark, Norvège, Suède	6,1%	8,0%
Royaume-Uni	5,4%	25,4%
Suisse	7,4%	13,2%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	39,59%
De 5 à 10 milliards d'euros	16,05%
De 1 à 5 milliards d'euros	43,98%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,38%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	91,97%
ETF Banques, Assurances	6,74%
Liquidités et monétaire	1,29%

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.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 Roche-Brune AM à l'adresse suivante : [info@roche-brune.com](mailto:info@roche-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)



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

