

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 65 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 : 1 376,72 EUR

Performance septembre 2018 -1,90%

Encours total sous gestion : 104 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 gestion parts I : 0,85% TTC max

Frais administratifs externes parts I : 0,15% TTC max

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.®

Profil de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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%	2,60%	-0,54%	-1,90%				-7,77%
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)

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, c'est la même chanson, mais la différence c'est que les rebondissements ne viennent plus uniquement des tensions entre les États-Unis et la Chine. Le Brexit, l'Italie et les Banques Centrales reviennent sur le devant de la scène. Du côté du Brexit, les tensions sont bien présentes et les solutions ne se font pas entrevoir. Pourtant l'échéance pour trouver un accord se rapproche à grands pas et Theresa May est toujours sous pression. Le verdict sur le budget italien est tombé fin septembre avec un objectif fixé pour le déficit budgétaire à 2.4% du PIB pour les trois prochaines années, soit bien, au-dessus des recommandations du ministre des Finances Giovanni Tria. Cette annonce remet sur le tapis les inquiétudes quant à la soutenabilité de la dette avec un enjeu crucial sur la notation de l'Italie par les agences de rating. Et pour finir en beauté, les Banques Centrales sont intervenues pour rassurer sur la croissance et l'inflation aussi bien aux États-Unis qu'en Europe.

Sectoriellement, notre sous-exposition aux valeurs du secteur financier (+1.4%) et du secteur Oil & Gas (+5.7%), deux secteurs qui ont très bien performé sur le mois, a contribué négativement à notre performance. A l'inverse, notre sous-exposition sur les valeurs technologiques en fort repli (-3.1%) nous a été favorable.

En matière de valeurs, Prysmian (-9.7%) et Krones (-13.7%) ont contribué négativement à la performance du fonds. Prysmian, câblé italien, a entamé une phase de baisse à la suite de la publication de ses chiffres du 2e trimestre. Les résultats sont pourtant meilleurs qu'attendus et ont fait l'objet d'une réitération des objectifs 2018 et de nouvelles rassurantes sur le projet Western Link. Ce sont des incertitudes sur le carnet de commande dans les câbles sous-marins qui a fait flancher le cours. Mais tout début octobre de nouvelles commandes ont rassuré le marché et laissent présager une fin d'année alignée sur les objectifs.

Du côté des contributeurs positifs, Total (+4.9%), accompagne la hausse des prix du pétrole sur le mois avec un flux d'actualité favorable : recommandations d'analystes, environnement macro-économique, finalisation de l'acquisition de Direct Energie, découverte de gaz importante au large du Royaume-Uni... Acerinox (+6.4%), producteur espagnol d'aciers inoxydables, a été une nouvelle fois distingué pour son engagement ESG en intégrant l'indice mondial FTSE4Good des entreprises responsables et durables en matière de RSE.

PERFORMANCE CUMULEE - part I

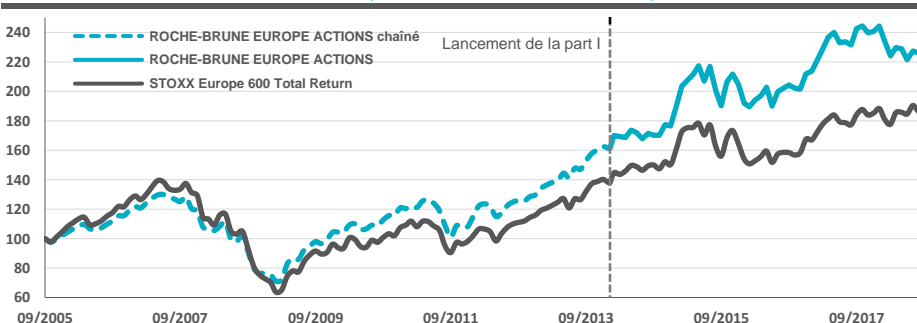
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-7,77%	0,90%	-8,67%
1 mois	-1,90%	0,32%	-2,22%
1 an	-8,58%	1,48%	-10,06%
3 ans	16,66%	19,79%	-3,13%
5 ans*	45,34%	41,48%	3,86%
10 ans*	143,56%	100,22%	43,34%
Origine**	122,22%	86,89%	35,33%

PERFORMANCE ANNUELLE - part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-7,77%	0,90%	-8,67%
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

## ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS - Septembre 2018

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
ALTEN SA	France	2,65%	12,7	7,69%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,53%	13,4	10,53%
TOTAL SA	France	2,50%	12,6	11,53%
PRYSMIAN SPA	Italie	2,45%	15,7	9,80%
BREMBO SPA	Italie	2,44%	14,9	9,47%
THALES SA	France	2,33%	18,6	5,20%
GRANDVISION NV- W/I	Pays-Bas	2,33%	13,1	7,84%
UCB SA	Belgique	1,95%	12,6	7,21%
FNAC DARTY SA	France	1,95%	15,8	15,05%
IMERYS SA	France	1,92%	10,2	10,36%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
DORMAKABA	Suisse	+8,7%
CARREFOUR	France	+7,4%
ACERINOX	Espagne	+6,4%
TED BAKER	Royaume-Uni	+4,8%
BT GROUP	Royaume-Uni	+3,7%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
KRONES	Allemagne	-13,7%
ATRESMEDIA	Espagne	-13,0%
TARKETT	France	-12,4%
CONZZETA	Suisse	-11,7%
PRYSMIAN	Italie	-9,7%

### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	15,5%	17,8%
Finance	8,6%	21,5%
Industrie	30,8%	14,5%
Matières premières	8,4%	7,0%
Pétrole & Gaz	3,9%	7,3%
Santé	7,4%	13,6%
Services aux collectivités	7,1%	3,5%
Services aux consommateurs	11,5%	6,6%
Technologie	4,4%	5,2%
Télécommunications	2,4%	3,0%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	14,7%	14,4%
Autres	3,9%	3,9%
Benelux	10,2%	8,2%
Espagne	5,5%	4,5%
Finlande	3,5%	1,9%
France	31,6%	17,1%
Italie	12,0%	3,2%
Danemark, Norvège, Suède	4,9%	8,3%
Royaume-Uni	6,3%	24,5%
Suisse	7,2%	13,9%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	36,09%
De 5 à 10 milliards d'euros	24,29%
De 1 à 5 milliards d'euros	39,22%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,41%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	85,60%
ETF Banques, Assurances	8,01%
Liquidités et monétaire	6,39%

### 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.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

