

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 : 1 233,22 EUR

Performance janvier 2019 7,09%

Encours total sous gestion : 85 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
2019	7,09%												7,09%
2018	1,59%	-4,22%	-4,21%	2,43%	-0,32%	-3,20%	2,60%	-0,54%	-1,90%	-8,09%	-2,33%	-6,82%	-22,85%
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%

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. Source : Performance Interne (nette de frais)

COMMENTAIRE DE GESTION

L'apaisement s'est fait sentir avec une belle reprise sur les marchés actions. Le mois de janvier, marque le début d'une phase de transition dans les politiques accommodantes des Banques Centrales européenne et américaine. La prudence est de mise en attendant une stabilisation de la croissance en Europe et le retour de l'inflation aux États-Unis. À cela est venu s'ajouter le retour des négociations entre Pékin et Washington dans un climat positif. Du côté des entreprises, la saison des publications de résultats est lancée avec quelques bonnes nouvelles pour notre fonds.

Au niveau sectoriel, notre performance mensuelle a bénéficié de notre surexposition aux valeurs industrielles et de notre sous-pondération au secteur des télécommunications. À l'inverse, notre faible exposition au secteur financier a joué en notre défaveur.

Au niveau des contributeurs, quelques rares valeurs ont contribué négativement à la performance du fonds. C'est le cas de **Henkel** (-6.7%) qui a publié des résultats 2018 mitigés et anticipe des marges en retrait en 2019 en raison de la hausse de ses investissements et d'un environnement plus difficile. **Thales** (-5.2%), que nous avons bien réduit en 2018 après une très bonne année, souffre en ce mois de janvier dans l'attente de l'intégration de Gemalto prévue au premier trimestre et sur des signes d'essoufflement de la croissance en 2019.

Du côté des contributeurs positifs, **Alten** (+15.1%) a publié des chiffres supérieurs aux attentes pour son quatrième trimestre 2018 et s'attend à une année 2019 marquée par la poursuite de sa croissance organique et de son programme de croissances externes ciblées. **Jerónimo Martins** (+19.6%) a publié un chiffre d'affaires en hausse en 2018 porté notamment par une bonne dynamique sur son marché portugais.

PERFORMANCE CUMULEE - part I

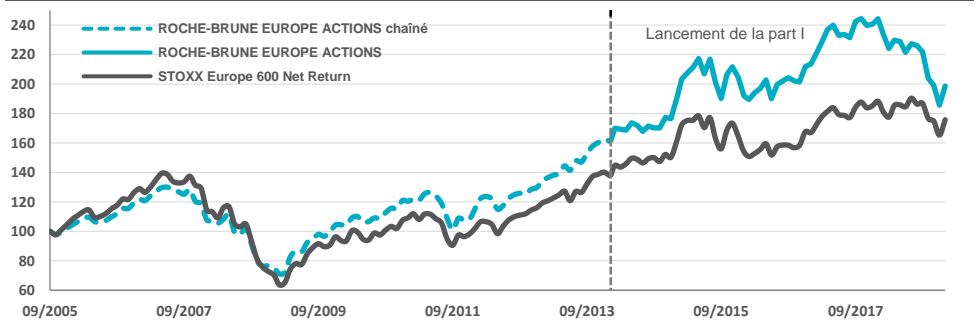
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	7,09%	6,32%	0,76%
1 mois	7,09%	6,32%	0,76%
1 an	-18,68%	-6,67%	-12,00%
3 ans	3,54%	13,99%	-10,45%
5 ans*	23,54%	27,51%	-3,97%
10 ans*	164,92%	150,45%	14,46%
Origine**	99,05%	75,73%	23,33%

PERFORMANCE ANNUELLE - part I

	Fonds	Indice	Ecart
2019	7,09%	6,32%	0,76%
2018	-22,85%	-10,77%	-12,08%
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%

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 - Janvier 2019

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	3,44%	15,0	10,39%
ALTEN SA	France	3,36%	12,7	9,73%
TOTAL SA	France	3,36%	12,9	17,06%
GRANDVISION NV- W/I	Pays-Bas	2,97%	13,3	8,42%
PRYSMIAN SPA	Italie	2,78%	18,5	15,09%
ARKEMA	France	2,60%	12,5	14,10%
JERONIMO MARTINS	Portugal	2,47%	13,8	7,92%
DEUTSCHE POST AG-REG	Allemagne	2,47%	15,5	12,92%
BREMBO SPA	Italie	2,22%	13,6	10,73%
UCB SA	Belgique	2,21%	11,8	7,94%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
JERONIMO MARTINS	Portugal	+19,6%
MANITOU	France	+18,8%
PEUGEOT	France	+17,9%
DUERR	Allemagne	+16,9%
CARREFOUR	France	+15,9%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
HENKEL	Allemagne	-6,6%
THALES	France	-5,2%
TELENOR	Finlande	-4,8%
IPSEN	France	-2,5%
DE LONGHI	Italie	-1,4%

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	13,2%	18,0%
Finance	8,4%	21,1%
Industrie	28,8%	13,9%
Matières premières	8,8%	7,3%
Pétrole & Gaz	5,2%	7,1%
Santé	8,4%	13,6%
Services aux collectivités	6,9%	4,2%
Services aux consommateurs	13,0%	6,5%
Technologie	4,9%	5,1%
Télécommunications	2,4%	3,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	17,0%	13,6%
Autres	4,8%	3,3%
Benelux	12,6%	8,1%
Espagne	4,8%	4,7%
Finlande	3,1%	2,2%
France	33,4%	16,8%
Italie	12,9%	3,3%
Danemark, Norvège, Suède	4,7%	8,0%
Royaume-Uni	0,0%	25,4%
Suisse	6,7%	14,5%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	37,44%
De 5 à 10 milliards d'euros	19,50%
De 1 à 5 milliards d'euros	42,63%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,43%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	89,66%
ETF Banques, Assurances	8,14%
Liquidités et monétaire	2,20%

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) 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

Roche-Brune AM est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment) - www.unpri.org

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

Label ISR

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
ADIDAS (DEU)	BECHTLE (DEU)	ACERINOX (ESP)	CONTINENTAL (DEU)
ELISA (FIN)	INDITEX (ESP)	CONZZETA (CHE)	SUEZ (FRA)
STROER (DEU)	NOKIAN (FIN)	IMERYS (FRA)	VALMET (FIN)
VOLKERWESSELS (NLD)	VALEO (FRA)	PFEIFFER (DEU)	
		THALES (FRA)	

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines) - part I

Volatilité du fonds	14,83%
Volatilité de l'indice de référence	13,95%
Tracking Error	5,33%
Active Share	83,97%
Information ratio	-2,06
Ratio de Sharpe	-1,27
Bêta	0,99

INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	14,0/20
Return on Market Value (RMV)	11,27%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,08%
Exigence de RMV	5,54%
Rémunération du risque	573 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	52