

## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT



UN FONDS D'ACTIONS DE L'UNION EUROPEENNE, TOUS STYLES DE VALEURS, LARGES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS est un fonds de "stock-picking" qui utilise la stratégie M.U.S.T.® pour investir 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 : 1 188,14 EUR

Performance août 2020 2,83%

Encours total sous gestion : 42 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

Affectation des résultats : Capitalisation

Règlement / Livraison : J + 2

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 12h30

Dépositaire : CACEIS BANK

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Code ISIN - Parts I : FR0011686930

Frais de gestion financière 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
---	---	---	---	---	---	---

## COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que le monde entier reste dans le flou quant à l'évolution de la pandémie de COVID-19, les marchés actions ont poursuivi leur progression sans presque aucune perturbation. Ainsi, le S&P 500 et le Nasdaq ont réalisé respectivement leur meilleure et leur deuxième meilleure performance pour le mois d'août depuis 1984 !! Les marchés ont été portés par un espoir de plus en plus tangible de vaccins et de traitements contre le coronavirus.

La fin des publications semestrielles a confirmé les premières tendances avec des résultats meilleurs qu'attendu... Ainsi, 63,9% des chiffres d'affaires publiés par les entreprises du STOXX Europe 600 étaient au-dessus du consensus (61,8% pour le résultat net). Néanmoins, ces publications ne révèlent qu'une chose : la visibilité est toujours très réduite concernant les perspectives des entreprises et cela ne semble pas inquiéter le marché.

Si d'un point de vue micro-économique les niveaux de valorisations atteints par les entreprises ne sont pas raisonnables à court terme, rien ne semble vouloir arrêter la tendance haussière que nous connaissons depuis mars. Il faut continuer de privilégier les entreprises de croissances et de qualité en fermant les yeux sur leurs niveaux de valorisation.

Au niveau des valeurs, **Biomérieux** (-7.6%) et **Philips** (-9.7%) figurent parmi les plus mauvais contributeurs à la performance sur le mois. **Biomérieux**, comme l'ensemble du secteur des fournisseurs de tests de dépistage COVID, a consolidé suite à l'annonce par Abbott de l'autorisation d'utilisation en urgence de son test antigène BinaxNOW COVID-19. La réaction du marché est exagérée dans la mesure où ce test est complémentaire à ce qui existe déjà, dans un contexte où l'offre de tests COVID reste inférieure aux besoins.

Du côté des contributeurs positifs, **Deutsche Post** (+14.6%) a publié des résultats très solides en début de mois ainsi qu'une excellente performance en matière de flux de trésorerie.

Le fabricant d'électroménager suédois **Electrolux** (+14.5%) a poursuivi sa hausse avec la perspective d'un 3e trimestre qui devrait voir sa croissance organique portée par un rattrapage de la demande, une réduction des contraintes en termes d'offre et un rapport prix/mix produit favorable.

## PERFORMANCE CUMULEE - part I

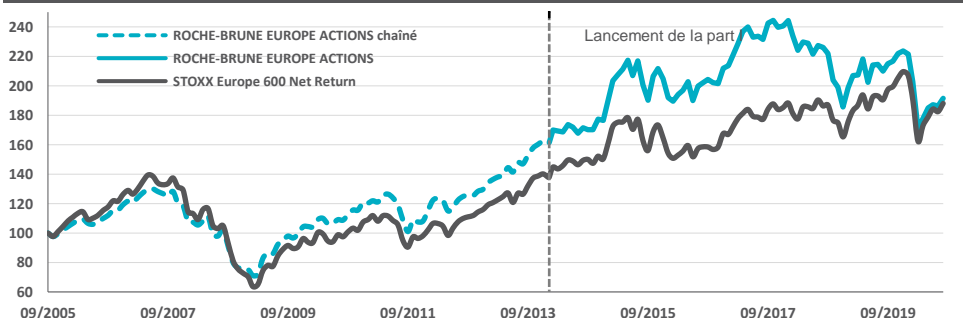
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-14,40%	-10,30%	-4,10%
1 mois	2,83%	3,05%	-0,22%
1 an	-8,78%	-1,29%	-7,49%
3 ans	-17,31%	6,07%	-23,38%
5 ans *	-4,62%	15,62%	-20,24%
10 ans *	76,37%	92,94%	-16,57%
Origine**	91,78%	88,01%	3,76%

## PERFORMANCE ANNUELLE - part I

	Fonds	Indice	Ecart
2020	-14,40%	-10,30%	-4,10%
2019	20,52%	26,82%	-6,29%
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%

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
2020	-0,97%	-8,45%	-15,64%	3,95%	4,03%	1,21%	-0,55%	2,83%					-14,40%
2019	7,09%	4,10%	0,29%	5,14%	-7,25%	5,88%	0,18%	-2,19%	2,41%	0,87%	2,41%	0,74%	20,52%
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%

## ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS - Août 2020

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
DEUTSCHE POST AG NAMEN	Allemagne	3,95%	14,6	7,74%
SAP SE	Allemagne	3,71%	10,7	5,18%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	3,53%	13,4	9,13%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCH	Suisse	3,00%	13,8	22,10%
INDITEX	Espagne	2,89%	12,1	2,83%
AIR LIQUIDE	France	2,87%	10,2	4,95%
THALES	France	2,79%	13,3	9,38%
TOTAL SE	France	2,68%	11,3	3,54%
BIOMERIEUX	France	2,62%	13,9	2,93%
KONE OY B NEW	Finlande	2,51%	18,8	3,12%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
ELECTROLUX	Suède	+14,23%
SOITEC	France	+12,25%
KUEHNE & NAGEL	Suisse	+11,57%
DEUTSCHE POST	Allemagne	+11,27%
FAURECIA	France	+11,01%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
DIAGEO	Royaume - Uni	-10,41%
PHILIPS	Pays-Bas	-9,69%
BIOMERIEUX	France	-7,64%
INDRA SISTEMAS	Espagne	-4,40%
BEIERSDORF	Allemagne	-4,30%

### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	17,5%	18,3%
Finance	2,8%	17,3%
Industrie	22,4%	15,5%
Matières premières	9,0%	7,8%
Pétrole & Gaz	7,2%	4,2%
Santé	14,3%	15,9%
Services aux collectivités	9,8%	4,5%
Services aux consommateurs	8,0%	6,2%
Technologie	9,0%	7,7%
Télécommunications	0,0%	2,7%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	18,1%	14,3%
Autres	0,9%	3,5%
Benelux	4,2%	8,6%
Espagne	7,5%	3,6%
Finlande	2,8%	2,3%
France	50,2%	16,1%
Italie	1,9%	3,3%
Danemark, Norvège, Suède	3,7%	10,1%
Royaume-Uni	2,4%	22,1%
Suisse	8,4%	16,2%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 30 milliards d'euros	47,5%
De 10 à 30 milliards d'euros	22,2%
De 5 à 10 milliards d'euros	13,9%
De 1 à 5 milliards d'euros	14,7%
Inférieure à 1 milliard d'euros	1,7%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	92,1%
ETF/Futures Banques, Assurances	2,6%
Liquidités et monétaire	5,3%

### 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 Apicil 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 APICIL AM à l'adresse suivante : [am\\_distribution@apicil-am.com](mailto:am_distribution@apicil-am.com)

La gamme Roche-Brune est signataire des PRI (Principles for Responsible Investment) - [www.unpri.org](http://www.unpri.org)



### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
-	ESSILORLUXO (FRA) AIR LIQUIDE (FRA) BRENNTAG (DEU)	-	ZARDOYA (ESP)

### INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines) - part I

Volatilité du fonds	27,60%
Volatilité de l'indice de référence	28,82%
Tracking Error	5,08%
Active Share	76,12%
Information ratio	-1,54
Ratio de Sharpe	-0,29
Bêta	0,94

### INDICATEURS M.U.S.T.®



Attractivité du fonds	12,2/20
Return on Market Value (RMV)	5,25%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	0,35%
Exigence de RMV	4,60%
Rémunération du risque	65 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	0