

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

UN FONDS D'ACTIONS DE LA ZONE EURO, TOUTS STYLES DE VALEURS, TOUTES TAILLES DE CAPITALISATIONS

ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS est un fonds de « stock picking » qui utilise la stratégie M.U.S.T.[®] et qui se libère de la contrainte des styles de gestion. Le fonds privilégie la performance tangible des valeurs quelle que soit leur taille de capitalisation.

Objectif : Surperformer les marchés actions de la zone Euro

Actions
Zone Euro



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part I : 1 488,31 EUR

Performance novembre 2017 -2,75%

Encours sous gestion : 180 millions d'euros

Indice de référence : Euro STOXX Net Return

Horizon conseillé : 5 - 7 ans

Forme juridique : Fonds Commun de Placement

Changement du processus de gestion : Non

Date de lancement du fonds : 1er mars 2006

Date de lancement de la part I : 26 février 2014

Clôture de l'exercice : Dernier jour de bourse de juin

Fréquence de calcul / cotation : Quotidienne

Nature de la valorisation : Cours de clôture

Type : Capitalisation

Règlement / Livraison : J + 2

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 11h

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

Code ISIN - Parts I : FR0011720960

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 : RBEURSI FP



COMMENTAIRE DE GESTION

Forts d'un excellent début d'année, les marchés ont été secoués au mois de novembre. La pente annuelle était trop raide ! Pourtant d'un point de vue purement macroéconomique en Europe, les anticipations sont positives avec une inflation sous-jacente qui reste stable. L'OPEP a prolongé son accord sur la baisse de la production ce qui a permis une stabilité du cours du pétrole. Mais le mois a été compliqué pour les gestions de convictions avec des publications pour le 3ème trimestre 2017 globalement décevantes. En effet, au niveau de l'indice Euro STOXX, 51,4%, des entreprises ont publié un chiffre d'affaires moins bon qu'attendu (source : Bloomberg - 247 valeurs). Sur le secteur des valeurs industrielles (plus forte pondération du portefeuille), on atteint même 66% de déceptions sur le chiffre d'affaires (source : Bloomberg - 50 valeurs). Sur le mois, le fonds Roche-Brune Zone Euro Actions abandonne -2.75% et perd un peu de terrain face à l'Euro STOXX TR qui recule de -1.98%. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de +14.27% avec une volatilité 52 semaines à 10.9%.

À la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.[®] de sélection de valeurs, nous avons soldé notre position sur Air France-KLM (FRA, Compagnie aérienne), Ceconomy (DEU, Distribution d'électronique grand public), Kingspan (IRL, Matériaux d'isolation) et Ontex (BEL, Produits d'hygiène). À l'inverse, nous avons fait entrer Barco (BEL, Technologie), FNAC Darty (FRA, Distribution de produits culturels et électroniques) et SPIE (FRA, Services d'ingénierie pour l'énergie et les communications). Sur le mois, nous avons légèrement réduit notre sensibilité au risque financier matérialisé par une exposition comptable de 6.4% en ETF banques et en futures sur assurances contre 6.8% précédemment. La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille est égale à 9.9 milliards d'euros.

Nos convictions affirmées pour 62 valeurs restent bien dispersées, tant en matière de risques, que de secteurs, que de styles de gestion, que de tailles. Nous favorisons des valeurs à cash-flows soutenus et au rayonnement international dont la combinaison de l'attractivité (13.6/20) et de la rémunération attendue du risque est favorable tout en affichant un taux d'éligibilité extra-financière soutenu (notes ESG > C+). Nous renforçons notre exigence de sélection, par une validation de la capacité distributive de dividendes pour chaque valeur retenue. En ligne avec son objectif de gestion, le taux d'investissement de Roche-Brune Zone Euro Actions se situe à 95.7%.

PERFORMANCE CUMULEE - Part I

| | Fonds | Indice | Ecart |
|-----------|---------|--------|--------|
| YTD | 14,27% | 13,67% | 0,60% |
| 1 mois | -2,75% | -1,98% | -0,77% |
| 1 an | 21,26% | 21,70% | -0,44% |
| 3 ans | 47,10% | 27,61% | 19,49% |
| 5 ans * | 107,98% | 72,43% | 35,56% |
| 10 ans * | 82,73% | 22,96% | 59,77% |
| Origine * | 104,67% | 50,68% | 53,99% |

PERFORMANCE ANNUELLE - Part I

| | Fonds | Indice | Ecart |
|-------|---------|---------|--------|
| 2017 | 14,27% | 13,67% | 0,60% |
| 2016 | 7,22% | 4,15% | 3,07% |
| 2015 | 20,58% | 10,33% | 10,25% |
| 2014* | 4,61% | 4,14% | 0,47% |
| 2013* | 31,80% | 23,74% | 8,06% |
| 2012* | 24,69% | 19,34% | 5,36% |
| 2011* | -20,01% | -15,22% | -4,80% |

Source : Performance interne (nette de frais). Lancement de la part I le 26 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.

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



PERFORMANCES MENSUELLES

| | Janvier | Fevrier | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | Année |
|-------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2017 | 0,54% | 2,99% | 4,76% | 3,88% | 1,71% | -2,63% | 0,65% | -1,51% | 4,88% | 1,29% | -2,75% | | 14,27% |
| 2016 | -5,94% | -1,53% | 3,43% | 0,54% | 2,57% | -6,13% | 6,38% | 1,64% | 1,15% | 0,28% | -0,65% | 6,12% | 7,22% |
| 2015* | 7,45% | 7,92% | 3,38% | 0,22% | 1,98% | -3,90% | 5,20% | -6,66% | -5,00% | 8,74% | 3,63% | -2,58% | 20,58% |
| 2014* | -1,01% | 5,05% | 0,07% | -0,41% | 2,00% | -1,27% | -3,47% | 1,52% | -1,12% | -1,38% | 5,32% | -0,43% | 4,61% |
| 2013* | 5,44% | 1,25% | -0,37% | 1,64% | 4,66% | -3,66% | 5,15% | -0,73% | 5,90% | 4,91% | 2,75% | 1,47% | 31,80% |
| 2012* | 9,11% | 5,70% | 1,58% | -1,53% | -7,17% | 2,34% | 3,76% | 2,46% | 0,69% | 1,49% | 2,57% | 2,10% | 24,69% |

ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS - Novembre 2017



| PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE | | | | |
|------------------------------------|-----------|-------|--------------|--------|
| Valeurs | Pays | Poids | Attractivité | RMV |
| IMERYS SA | France | 3,00% | 11,3 | 9,39% |
| DANONE | France | 2,56% | 9,7 | 7,45% |
| SALINI IMPREGILO SPA | Italie | 2,34% | 14,3 | 13,74% |
| PRYSMIAN SPA | Italie | 2,18% | 13,3 | 8,93% |
| CONTINENTAL AG | Allemagne | 2,12% | 12,8 | 10,60% |
| THALES SA | France | 2,11% | 17,6 | 8,43% |
| INGENICO GROUP | France | 2,07% | 11,2 | 8,54% |
| NEXANS SA | France | 2,04% | 12,1 | 11,20% |
| SODEXO SA | France | 1,98% | 12,4 | 7,74% |
| DEUTSCHE POST AG-REG | Allemagne | 1,87% | 15,0 | 7,34% |

| PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS | | | |
|-------------------------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| Entrées | Renforcements | Allègements | Sorties |
| BARCO (BEL) | ASSYSTEM (FRA) | AKZO NOBEL (NLD) | AIR FRANCE-KLM (FRA) |
| FNAC DARTY (FRA) | DANONE (FRA) | ANDRITZ (AUT) | CECONOMY (DEU) |
| SPIE (FRA) | ENDESA (ESP) | APERAM (LUX) | KINGSPAN (IRL) |
| | EVONIK (FRA) | BECHTLE (DEU) | ONTEX (BEL) |
| | IMA (ITA) | BRENNTAG (DEU) | |
| | IMERYS (FRA) | DEUTSCHE P. (DEU) | |
| | KAPSCH T. (AUT) | DEVOTEAM (FRA) | |
| | LEORNARDO (ITA) | FAURECIA (FRA) | |
| | SYNERGIE (FRA) | INGENICO (FRA) | |
| | ... | ... | |

| Tops du mois | | | Novembre 2017 |
|------------------|-----------|-------------|---------------|
| Valeurs | Pays | Performance | |
| ATRESMEDIA | Espagne | +9,4% | |
| BRENNTAG | Allemagne | +7,6% | |
| A2A | Italie | +7,1% | |
| BPOST | Belgique | +7,1% | |
| JERONIMO MARTINS | Portugal | +5,8% | |

| INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines) | |
|-------------------------------------|--------|
| Volatilité du fonds | 10,89% |
| Volatilité de l'indice de référence | 10,52% |
| Tracking Error | 3,33% |
| Active Share | 83,65% |
| Information ratio | -0,63 |
| Ratio de Sharpe | 1,87 |
| Bêta | 0,99 |

| Flops du mois | | | Novembre 2017 |
|------------------|----------|-------------|---------------|
| Valeurs | Pays | Performance | |
| LEONARDO | Italie | -32,3% | |
| ZUMTOBEL | Autriche | -27,6% | |
| SALINI IMPREGILO | Italie | -15,3% | |
| PEUGEOT | France | -14,7% | |
| ID LOGISTICS | France | -14,4% | |

| INDICATEURS M.U.S.T.® | |
|---------------------------------------|---------|
| Attractivité du fonds | 13,6/20 |
| Return on Market Value (RMV) | 9,29% |
| Emprunts d'Etats 10 ans composites RB | 2,00% |
| Exigence de RMV | 6,44% |
| Rémunération du risque | 285 pb |



| REPARTITION SECTORIELLE | Fonds | Indice |
|----------------------------|-------|--------|
| Biens de consommation | 18,9% | 18,2% |
| Finance | 6,7% | 22,6% |
| Industrie | 33,1% | 16,6% |
| Matières premières | 10,2% | 9,6% |
| Pétrole & Gaz | 0,0% | 5,0% |
| Santé | 3,4% | 5,8% |
| Services aux collectivités | 4,9% | 5,6% |
| Services aux consommateurs | 17,3% | 6,1% |
| Technologie | 5,6% | 6,7% |
| Télécommunications | 0,0% | 3,8% |

| REPARTITION GEOGRAPHIQUE | Fonds | Indice |
|--------------------------|-------|--------|
| Allemagne | 14,5% | 29,1% |
| Autres | 6,6% | 6,9% |
| Autriche | 7,3% | 0,9% |
| Belgique | 5,6% | 3,6% |
| Espagne | 7,6% | 9,9% |
| Finlande | 1,6% | 3,2% |
| France | 40,3% | 32,0% |
| Italie | 12,7% | 6,7% |
| Pays-Bas | 3,8% | 7,9% |

| REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE | |
|--|--------|
| Supérieure à 10 milliards d'euros | 37,03% |
| De 5 à 10 milliards d'euros | 15,51% |
| De 1 à 5 milliards d'euros | 34,71% |
| Inférieure à 1 milliard d'euros | 12,74% |

| REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS | |
|---------------------------------|--------|
| Actions | 89,31% |
| ETF Actions | 4,82% |
| Futures Actions | 1,54% |
| Liquidités et monétaire | 5,87% |

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

© 2010 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



Roche-Brune Asset Management

19 rue Vivienne - 75002 Paris

+33 1 40 41 1975

www.rocche-brune.com

www.rocche-brune.com