



STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

UN FONDS D'ACTIONS DE LA ZONE EURO, TOUS 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.<sup>®</sup> 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.

Actions  
Zone Euro

Objectif : Surperformer les marchés actions de la zone Euro



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants :	Bruno FINE et Grégoire LAVERNE
Valeur liquidative de la part I :	1 494,11 EUR
Performance décembre 2017	0,39%
Encours sous gestion :	169 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

Le mois de décembre aura marqué la fin d'une année boursière de 6 mois ! Une année qui aura débuté sur les chapeaux de roues jusqu'en juin puis les variations se seront installées sans réelle conviction tantôt à la baisse tantôt à la hausse. La performance annuelle 2017 était acquise à fin juin.

Un deuxième semestre pour rien en termes d'indice, moins vrai en termes de valeurs et de secteurs. En France le populisme n'a pas gagné lors de l'élection présidentielle et les négociations du Brexit ont commencé avec un couple franco-allemand renforcé. Mais les perturbations sont arrivées en été, avec de fortes tensions géopolitiques aussi bien à l'international avec Kim Jung Un qu'en Europe avec le vote Catalan. A cela sont venus s'ajouter une faible inflation, des publications en demi-teintes et un euro qui s'est renforcé face au dollar. Finalement en 2017, l'optimisme l'a emporté.

Sur le mois, le fonds Roche-Brune Zone Euro Actions progresse de +0.39% et gagne du terrain face à l'Euro STOXX TR qui recule de -0.99%.

Le fonds termine l'année 2017 sur une progression de 14,72% pour un alpha cumulé de 217 points de base avec une volatilité 52 semaines contenue à 9,47%, à l'image des marchés d'actions.

À la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.<sup>®</sup> de sélection de valeurs, nous avons soldé notre position sur Altran (FRA, Conseil en ingénierie), Assystem (DEU, Ingénierie et Conseil), Origin Enterprises (IRL, Services agricoles). À l'inverse, nous avons fait entrer Alten (FRA, Ingénierie et conseil en technologies), Direct Energie (FRA, Fournisseur et producteur d'énergie) et Nokian Renkaat (FIN, Fabricant de pneumatiques).

Sur le mois, nous avons légèrement augmenté notre sensibilité au risque financier matérialisé par une exposition comptable de 6.7% en ETF banques et en futures sur assurances contre 6.4% précédemment.

La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille est égale à 9.8 milliards d'euros.

Nos convictions affirmées pour 64 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. Le taux d'investissement de Roche-Brune Zone Euro Actions se situe à 98.8% au 31 décembre 2017.

PERFORMANCE CUMULEE - Part I

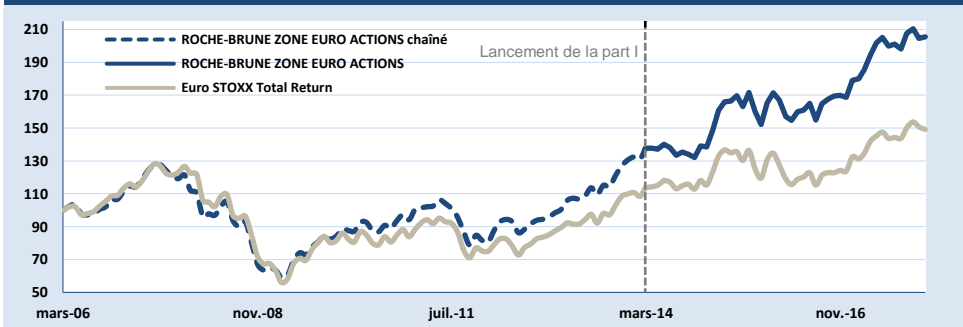
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	14,72%	12,55%	2,17%
1 mois	0,39%	-0,99%	1,38%
1 an	14,72%	12,55%	2,17%
3 ans	48,31%	29,33%	18,99%
5 ans *	104,49%	66,67%	37,83%
10 ans *	85,94%	22,42%	63,53%
Origine *	105,47%	49,19%	56,28%

PERFORMANCE ANNUELLE - Part I

	Fonds	Indice	Ecart
2017	14,72%	12,55%	2,17%
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) réajustées 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%	0,39%	14,72%
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 - Décembre 2017



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE				
Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
IMERYSA SA	France	3,11%	11,1	9,21%
DANONE	France	2,68%	10,2	7,16%
SALINI IMPREGILO SPA	Italie	2,60%	14,5	13,55%
SODEXO SA	France	2,14%	12,2	7,30%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,13%	13,2	10,15%
NEXANS SA	France	2,01%	12,0	11,49%
DEUTSCHE POST AG-REG	Allemagne	1,98%	15,0	7,01%
THALES SA	France	1,97%	17,7	7,95%
JERONIMO MARTINS	Portugal	1,96%	17,6	7,46%
PRYSMIAN SPA	Italie	1,95%	13,3	9,19%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS			
Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
ALTEN (FRA)	JERONIMO M. (PRT)	ATRESMEDIA (ESP)	ALTRAN (FRA)
DIRECT ENERGIE (FRA)	ETF ASSURANCES	DIA (ESP)	ASSYSYSTEM (DEU)
NOKIAN R. (FIN)		ENDESA (ESP)	ORIGIN (IRL)
		INGENICO (FRA)	
		LEONARDO (ITA)	
		PRYSMIAN (ITA)	
		THALES (FRA)	

Tops du mois			Décembre 2017
Valeurs	Pays	Performance	
FNAC DARTY	France	+13,9%	
MONCLER	Italie	+13,2%	
VETOQUINOL	France	+10,7%	
DIA	Espagne	+8,8%	
KRONES	Allemagne	+7,6%	

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)	
Volatilité du fonds	9,47%
Volatilité de l'indice de référence	9,25%
Tracking Error	3,74%
Active Share	84,68%
Information ratio	0,58
Ratio de Sharpe	1,60
Bêta	0,94

Flops du mois			Décembre 2017
Valeurs	Pays	Performance	
ATRESMEDIA	Espagne	-9,8%	
NEXANS	France	-7,3%	
ORIGIN	France	-7,0%	
TECHNICOLOR	France	-6,7%	
SPIE	France	-6,6%	

INDICATEURS M.U.S.T.®	
Attractivité du fonds	13,6/20
Return on Market Value (RMV)	8,79%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,00%
Exigence de RMV	6,24%
Rémunération du risque	255 pb



REPARTITION SECTORIELLE	Fonds	Indice
Biens de consommation	19,4%	18,2%
Finance	6,8%	22,4%
Industrie	32,3%	16,6%
Matières premières	9,8%	7,7%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,0%
Santé	3,6%	7,8%
Services aux collectivités	5,3%	5,4%
Services aux consommateurs	17,7%	6,3%
Technologie	5,1%	6,9%
Télécommunications	0,0%	3,8%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE	Fonds	Indice
Allemagne	13,9%	29,3%
Autres	6,7%	6,7%
Autriche	7,5%	0,9%
Belgique	5,8%	3,5%
Espagne	6,4%	9,8%
Finlande	2,8%	3,2%
France	40,6%	32,0%
Italie	12,7%	6,6%
Pays-Bas	3,7%	8,0%

REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE	
Supérieure à 10 milliards d'euros	37,20%
De 5 à 10 milliards d'euros	15,62%
De 1 à 5 milliards d'euros	35,12%
Inférieure à 1 milliard d'euros	12,06%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS	
Actions	92,20%
ETF Actions	4,66%
Futures Actions	1,99%
Liquidités et monétaire	3,14%

### 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](http://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](mailto: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](http://www.unpri.org)



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

