

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

M.U.S.T.®

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.® 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 : 1 467,64 EUR

Performance février 2018 -4,14%

Encours sous gestion : 166 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

Eligibilité PEA : Oui

UCITS V : Oui

Moteur de performance : M.U.S.T.®

COMMENTAIRE DE GESTION

Le début d'année a été marqué jusqu'à présent par une hausse de la volatilité sur les marchés financiers en dépit d'un environnement macroéconomique favorable. Aux Etats-Unis, l'intervention de Jérôme Powell, Président de la FED, qui estime qu'il faut accélérer le rythme du resserrement monétaire aux Etats-Unis pour parer au risque inflationniste, a entraîné un vent de panique chez les investisseurs. Ce ne sont pas les propos de Donald Trump sur le protectionnisme qui ont apaisé les tensions. En Europe, la géopolitique est revenue sur le devant de la scène avec les incertitudes liées aux élections italiennes. Du point de vue microéconomique, il convient de noter que les publications de résultats ont été relativement bonnes mais un certain nombre d'entreprises est resté prudent sur les perspectives 2018 entraînant des sanctions immédiates et parfois violente du marché.

Au niveau des valeurs, ce sont les publications de résultats annuels qui ont rythmé les performances. Les cours de **Technicolor** et **Ingenico** ont décroché suite à la publication de leurs résultats 2017. L'activité de **Technicolor** a encore été mise à mal en fin d'année 2017 et la société a dû une nouvelle fois revoir à la baisse les objectifs de son plan stratégique 2020. Quant aux négociations sur la cession de son activité brevets, seule perspective positive pour le groupe, elles se sont avérées plus compliquées que prévu. Après une excellente année 2016 et une réduction progressive de notre ligne, nous avons soldé notre position en réaction à cette publication. En ce qui concerne **Ingenico**, le titre a subi les affres des analystes suite à la publication de ses perspectives 2018, l'interprétation des guidances 2018 a été trop rapide. Mais la société a su adapter sa stratégie pour rester parmi les leaders en commençant par la simplification de sa structure en 2 pôles. Nous avons profité de ce trou d'air pour renforcer notre position.

Du côté des belles contributions, la marque de luxe **Moncler**, connue pour ses doudounes, a fait un très bon mois suite à la publication d'une hausse de 15% de son activité en 2017 et de bonnes perspectives pour 2018, basées notamment sur une nouvelle stratégie qui prévoit un accroissement du rythme des nouvelles collections. Dans la santé, **Ipser** a publié des résultats 2017 excellents avec un chiffre d'affaires en hausse de 21% et surtout des perspectives de croissance 2018 à nouveau très bien orientées.

PERFORMANCE CUMULEE - Part I

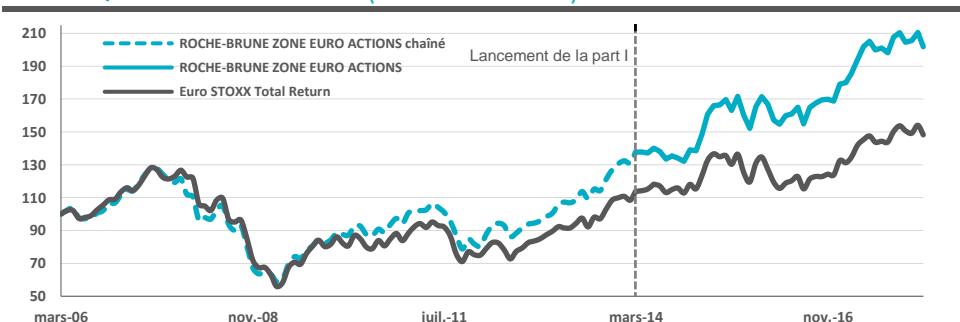
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-1,77%	-0,65%	-1,12%
1 mois	-4,14%	-3,79%	-0,35%
1 an	8,83%	10,07%	-1,24%
3 ans	25,63%	11,66%	13,97%
5 ans *	88,15%	61,83%	26,32%
10 ans *	106,33%	41,24%	65,09%
Origine *	101,83%	48,22%	53,61%

PERFORMANCE ANNUELLE - Part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-1,77%	-0,65%	-1,12%
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%

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)



\*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.

PERFORMANCES MENSUELLES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	2,47%	-4,14%											-1,77%
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%

\*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.

## ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS - Février 2018



### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
IMERYSA	France	2,95%	12,2	9,97%
DANONE	France	2,87%	12,5	8,83%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,17%	13,9	11,38%
RTL GROUP	Luxembourg	2,13%	13,4	11,96%
JERONIMO MARTINS	Portugal	2,10%	18,6	8,53%
THALES SA	France	2,04%	17,9	9,40%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,03%	13,6	10,29%
DEUTSCHE POST AG-REG	Allemagne	1,90%	14,0	8,66%
PRYSMIAN SPA	Italie	1,89%	13,3	10,53%
CARREFOUR SA	France	1,77%	10,0	11,30%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
MONCLER	Italie	+8,1%
IPSEN	France	+7,0%
AKZO NOBEL	Pays-Bas	+5,8%
RTL GROUP	Luxembourg	+5,6%
BPOST	Belgique	+4,1%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
SALINI IMPREGILO	Italie	-23,0%
INGENICO	France	-22,0%
VALEO	France	-15,8%
BREMBO	Italie	-11,5%
NEXANS	France	-11,1%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
GrandVision (NLD)	A2A (ITA)	Bpost (BEL)	Technicolor (FRA)
	Beiersdorf (DEU)	CIE Automotive (ESP)	
	Carrefour (FRA)	Salini Impregilo (ITA)	
	Danone (FRA)	Sodexo (FRA)	
	Suez (FRA)		
	Vinci (FRA)		

### INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	11,46%
Volatilité de l'indice de référence	11,83%
Tracking Error	4,04%
Active Share	84,23%
Information ratio	-0,15
Ratio de Sharpe	0,91
Bêta	0,91

### INDICATEURS M.U.S.T.®

M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	13,4/20
Return on Market Value (RMV)	10,26%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,06%
Exigence de RMV	5,15%
Rémunération du risque	511 pb

### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	20,2%	18,1%
Finance	5,1%	23,0%
Industrie	30,9%	16,7%
Matières premières	10,0%	7,8%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,0%
Santé	4,8%	7,5%
Services aux collectivités	7,3%	5,1%
Services aux consommateurs	16,5%	6,1%
Technologie	5,2%	7,0%
Télécommunications	0,0%	3,6%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	13,9%	28,5%
Autres	6,4%	6,5%
Autriche	6,1%	0,9%
Belgique	6,8%	3,7%
Espagne	5,7%	9,6%
Finlande	3,0%	3,5%
France	40,9%	32,3%
Italie	11,7%	6,8%
Pays-Bas	5,4%	8,2%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	39,2%
De 5 à 10 milliards d'euros	15,4%
De 1 à 5 milliards d'euros	35,4%
Inférieure à 1 milliard d'euros	10,1%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	91,7%
ETF Actions	4,9%
Futures Actions	0,0%
Liquidités et monétaire	3,4%

### 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)

© 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

