

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.® 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 : 1 418,24 EUR

Performance mars 2018 -3,37%

Encours sous gestion : 162 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

Ce sont les Banques Centrales qui ont été sur le devant de la scène au mois de mars ; les paris étaient ouverts sur le nombre de hausses de taux que ferait la FED en 2018. Finalement, la Réserve Fédérale américaine est restée évasive sur le sujet et se dit prête à s'adapter à tout changement d'environnement économique. Néanmoins, comme anticipé, la FED a remonté de 0.25% son taux directeur à 1.75%. La BCE, quant à elle, est en ordre de marche pour préparer la suite de son resserrement monétaire, mais la remontée des taux n'interviendra qu'à la faveur d'un retour de l'inflation. Pour pimenter l'actualité macroéconomique mondiale, Donald Trump n'est pas resté dans l'ombre. Après avoir mis en place des barrières tarifaires sur les importations d'acier et d'aluminium chinois, il s'attaque maintenant aux flux de capitaux provenant de l'Empire du Milieu. Pour répliquer à ces mesures, Pékin a dévoilé une liste de 128 produits américains qui seront taxés... faisant craindre une surenchère infernale des deux pays qui pourrait à court terme impacter la croissance. Au niveau micro, ce mois-ci ce sont les entreprises du secteur des **Services aux consommateurs** qui ont le plus pénalisé notre performance, au premier rang desquelles **Sodexo** (-19.0%). Le numéro 2 mondial de la restauration collective souffre d'une faiblesse de son activité américaine (35% du chiffre d'affaires) et d'une hausse du coût du travail sur la même zone. Autre contreperformance, la poste belge **bpost** (-34.1%) habituellement réglée comme un métronome, a surpris tout le marché en publiant des résultats marqués par un déclin plus fort qu'attendu de l'activité courrier. Ce déclin, ainsi que l'intégration couteuse de la société Radial acquise fin 2017 a conduit la société à réviser à la baisse ses objectifs 2018.

Du côté des meilleurs performeurs, ce sont également les publications de résultats qui expliquent les variations. La société italienne **IMA** (+11.0%) a publié des résultats 2017 très solides et se montre très positive pour son exercice 2018 qui devrait être tiré par une forte croissance de son carnet de commandes fin 2017 et une tendance toujours bonne sur les machines pour l'industrie pharmaceutique et le tabac. Pour le groupe de conseil **Devoteam** (+9.6%), les bons résultats de la fin d'année 2017, supérieurs aux attentes, et du début d'année 2018 permettent à la société française d'envisager avec optimisme l'année 2018.

PERFORMANCE CUMULEE - Part I

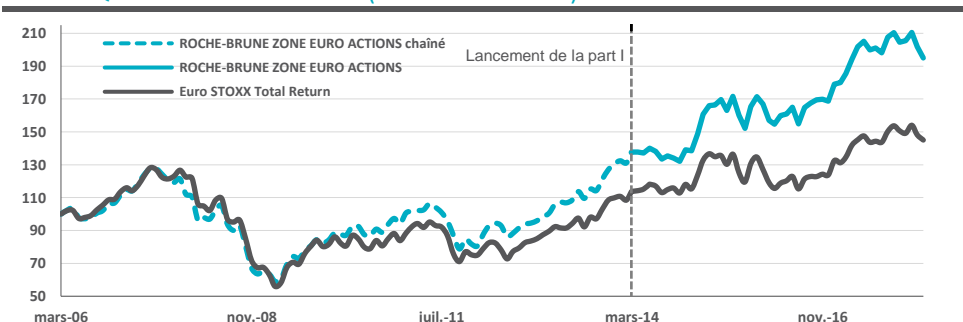
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-5,08%	-2,75%	-2,32%
1 mois	-3,37%	-2,12%	-1,25%
1 an	0,39%	2,23%	-1,84%
3 ans	17,44%	6,14%	11,30%
5 ans *	82,50%	58,44%	24,06%
10 ans *	101,24%	42,03%	59,20%
Origine *	95,04%	45,08%	49,95%

PERFORMANCE ANNUELLE - Part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-5,08%	-2,75%	-2,32%
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	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	2,47%	-4,14%	-3,37%										-5,08%
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 - Mars 2018



### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
THALES SA	France	2,57%	18,0	6,51%
IMERYS SA	France	2,27%	9,8	9,83%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,22%	13,7	11,39%
DEUTSCHE POST AG-REG	Allemagne	2,15%	13,6	8,67%
RTL GROUP	Luxembourg	2,05%	13,2	11,23%
NEXANS SA	France	2,02%	9,8	12,36%
UCB SA	Belgique	2,01%	12,6	8,10%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,01%	13,2	9,65%
PRYSMIAN SPA	Italie	1,91%	13,3	9,62%
JERONIMO MARTINS	Portugal	1,87%	18,6	9,57%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
IMA	Italie	+10,9%
DEVOTEAM	France	+9,6%
BREMBO	Italie	+9,0%
THALES	France	+8,1%
LOTUS BAKERIES	Belgique	+7,7%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
BPOST	Belgique	-34,1%
SODEXO	France	-19,0%
DIRECT ENERGIE	France	-17,3%
JERONIMO MARTINS	Portugal	-13,2%
DIA	Espagne	-12,2%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
DUERR (DEU)	ALTEN (FRA)	DANONE (FRA)	INGENICO (FRA)
MANITOU (FRA)	ANDRITZ (AUT)	EVONIK (DEU)	LEONARDO (ITA)
SOMFY (FRA)	APERAM (LUX)	IMERYS (FRA)	SPIE (FRA)
STABILUS (DEU)	ATRESMEDIA (ESP)		VINCI (FRA)
	BARCO (BEL)		
	BECHTLE (BEL)		
	BRENTAG (DEU)		
	DEUTSCHE POST (DEU)		
	DIRECT ENERGIE (FRA)		
	...		

### INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	12,33%
Volatilité de l'indice de référence	12,91%
Tracking Error	4,34%
Active Share	84,70%
Information ratio	-0,43
Ratio de Sharpe	0,06
Bêta	0,90

### INDICATEURS M.U.S.T.®



Attractivité du fonds	13,8/20
Return on Market Value (RMV)	9,68%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,06%
Exigence de RMV	5,10%
Rémunération du risque	458 pb

### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	18,4%	18,6%
Finance	7,5%	22,5%
Industrie	31,0%	16,3%
Matières premières	9,5%	7,6%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,1%
Santé	5,6%	7,5%
Services aux collectivités	7,7%	5,4%
Services aux consommateurs	16,1%	6,0%
Technologie	4,2%	7,3%
Télécommunications	0,0%	3,6%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	16,6%	28,6%
Autres	7,5%	6,6%
Autriche	6,4%	0,9%
Belgique	7,2%	3,6%
Espagne	6,1%	9,6%
Finlande	3,0%	3,4%
France	37,2%	32,1%
Italie	11,1%	6,9%
Pays-Bas	4,9%	8,4%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	37,7%
De 5 à 10 milliards d'euros	13,5%
De 1 à 5 milliards d'euros	38,6%
Inférieure à 1 milliard d'euros	10,2%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	90,2%
ETF Actions	5,2%
Futures Actions	1,9%
Liquidités et monétaire	4,6%

### 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

