

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 : 1 447,11 EUR

Performance mai 2018 -0,24%

Encours sous gestion : 138 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

Avec le retour sur le devant de la scène du risque politique italien et espagnol ainsi que les déclarations de Trump sur les barrières tarifaires sur l'acier et l'aluminium, le mois de mai aura été mi-figue, mi-raisin.

Les mauvaises nouvelles ont été vite compensées par la dynamique favorable de l'inflation en zone euro et aux États-Unis embellissant les anticipations des Banques Centrales. En Europe la BCE pourra sortir de sa politique monétaire accommodante, ce qui entrainera une remontée des taux souverains progressive à moyen terme. De l'autre côté de l'Atlantique, les statistiques ont rassuré et la FED va pouvoir normaliser sa politique monétaire sans compromettre l'activité économique et la remontée des prix.

Depuis la mi-avril, malgré la violence de certains mouvements de marché dus à l'actualité, nous avons constaté un changement de régime et une normalisation du marché après 5 mois de surperformance injustifiée des valeurs les plus chères.

Du côté du portefeuille, ce mois-ci, notre sous-pondération comptable au secteur des valeurs financières a impacté positivement notre performance.

Au niveau des contributeurs, **Pfeiffer Vacuum Technology** (+22.3%), fabricant allemand de pompes à vide entré dans le fonds au mois d'avril, a réalisé un très bon mois de mai après la publication d'excellents résultats pour le premier trimestre 2018. **Devoteam** (+17.6%), spécialisée dans le conseil en IT, a affiché une croissance organique de 17% au premier trimestre 2018 et revoit à la hausse ses objectifs 2018 de chiffre d'affaires et de marge d'exploitation.

À l'inverse, l'allemand **Deutsche Post** (-10.1%) a publié des résultats décevants au premier trimestre, pénalisé notamment par des impacts négatifs au niveau du change. La société reste très attractive dans un contexte de forte croissance des volumes dans sa division « Express ». Le câblier français **Nexans** (-12.9%) a déçu sur ses chiffres du premier trimestre avec un chiffre d'affaires en recul de 2% pénalisé par un recul de 30.5% de son activité haute tension sous-marine qui souffre d'un effet de base très défavorable. Dans le secteur, nous privilégions Prysmian, la référence du secteur qui est en train de finaliser l'acquisition de General Cable aux États-Unis.

PERFORMANCE CUMULEE - Part I

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-3,15%	0,53%	-3,67%
1 mois	-0,24%	-1,50%	1,27%
1 an	-3,05%	1,64%	-4,69%
3 ans	17,24%	10,60%	6,64%
5 ans *	75,04%	53,76%	21,28%
10 ans *	89,10%	36,91%	52,19%
Origine *	99,01%	49,98%	49,03%

PERFORMANCE ANNUELLE - Part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-3,15%	0,53%	-3,67%
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%	2,28%	-0,24%								-3,15%
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 - Mai 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
THALES SA	France	3,19%	18,2	5,66%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,66%	13,6	10,59%
FNAC DARTY SA	France	2,40%	15,8	12,14%
AUTOGRILL SPA	Italie	2,28%	12,1	5,91%
BARCO N.V.	Belgique	2,20%	13,7	5,82%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,20%	13,4	9,01%
UCB SA	Belgique	2,16%	12,5	8,47%
DUERR AG	Allemagne	2,13%	14,7	9,97%
ALTEN SA	France	2,07%	12,4	8,17%
PRYSMIAN SPA	Italie	2,03%	13,8	9,24%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
PFEIFFER VACUUM	Allemagne	+22,3%
DEVOTEAM	France	+17,6%
STABILUS	Luxembourg	+15,7%
LISI	France	+10,8%
KENDRION	Pays-Bas	+7,9%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
A2A	Italie	-12,9%
NEXANS	France	-12,9%
SALINI IMPREGILO	Italie	-11,3%
DEUTSCHE POST	Allemagne	-10,1%
CARREFOUR	France	-9,5%

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	16,7%	18,5%
Finance	7,3%	20,6%
Industrie	35,9%	16,8%
Matières premières	8,2%	7,9%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,6%
Santé	6,0%	7,8%
Services aux collectivités	6,5%	5,3%
Services aux consommateurs	13,9%	6,2%
Technologie	5,5%	7,8%
Télécommunications	0,0%	3,4%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	18,6%	28,5%
Autres	5,1%	7,1%
Autriche	6,5%	0,8%
Belgique	6,2%	3,4%
Espagne	6,9%	9,3%
Finlande	3,8%	3,5%
France	34,2%	32,7%
Italie	12,3%	6,5%
Pays-Bas	6,3%	8,3%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	37,7%
De 5 à 10 milliards d'euros	13,6%
De 1 à 5 milliards d'euros	41,3%
Inférieure à 1 milliard d'euros	10,9%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	91,2%
ETF Actions	4,8%
Futures Actions	2,3%
Liquidités et monétaire	4,0%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
-	ACERINOX (ESP)	A2A (ITA)	EVONIK (DEU)
	AKZO NOBEL (NLD)	DEUTSCHE POST (DEU)	SODEXO (FRA)
	ALTEN (FRA)	MONCLER (ITA)	
	BREMBO (ITA)	NEXANS (FRA)	
	CARREFOUR (FRA)	PORR (AUT)	
	DUERR (DEU)	RTL GROUP (LUX)	
	FNAC-DARTY (FRA)	WOLTERS KLUWER (NLD)	
	GRANDVISION (NLD)		
	PRYSMIAN (ITA)		
	...		

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	11,46%
Volatilité de l'indice de référence	12,26%
Tracking Error	4,61%
Active Share	86,65%
Information ratio	-1,15
Ratio de Sharpe	-0,13
Bêta	0,87

INDICATEURS M.U.S.T.®



Attractivité du fonds	13,8/20
Return on Market Value (RMV)	9,40%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,03%
Exigence de RMV	4,93%
Rémunération du risque	447 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	57

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

