



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 : 1 385,50 EUR

Performance septembre 2018 -1,99%

Encours sous gestion : 124 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 gestion parts I : 0,85% TTC max

Frais administratifs externes parts I : 0,15% TTC max

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.®

Profil de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, c'est la même chanson, mais la différence c'est que les rebondissements ne viennent plus uniquement des tensions entre les États-Unis et la Chine. Le Brexit, l'Italie et les Banques Centrales reviennent sur le devant de la scène. Du côté du Brexit, les tensions sont bien présentes et les solutions ne se font pas entrevoir. Pourtant l'échéance pour trouver un accord se rapproche à grands pas et Theresa May est toujours sous pression. Le verdict sur le budget italien est tombé fin septembre avec un objectif fixé pour le déficit budgétaire à 2.4% du PIB pour les trois prochaines années, soit bien, au-dessus des recommandations du ministre des Finances Giovanni Tria. Cette annonce remet sur le tapis les inquiétudes quant à la soutenabilité de la dette avec un enjeu crucial sur la notation de l'Italie par les agences de rating. Et pour finir en beauté, les Banques Centrales sont intervenues pour rassurer sur la croissance et l'inflation aussi bien aux États-Unis qu'en Europe.

Sectoriellement, notre sous-exposition aux valeurs du secteur financier (+1.4%) et du secteur Oil & Gas (+5.7%), deux secteurs qui ont très bien performé sur le mois, a contribué négativement à notre performance. A l'inverse, notre sous-exposition sur les valeurs technologiques en fort repli (-3.1%) nous a été favorable.

En matière de valeurs, Prysmian (-9.7%) et Kronos (-13.7%) ont contribué négativement à la performance du fonds. Prysmian, câblé italien, a entamé une phase de baisse à la suite de la publication de ses chiffres du 2e trimestre. Les résultats sont pourtant meilleurs qu'attendus et ont fait l'objet d'une réitération des objectifs 2018 et de nouvelles rassurantes sur le projet Western Link. Ce sont des incertitudes sur le carnet de commande dans les câbles sous-marins qui a fait flancher le cours. Mais tout début octobre de nouvelles commandes ont rassuré le marché et laissent présager une fin d'année alignée sur les objectifs.

Du côté des contributeurs positifs, Total (+4.9%), accompagne la hausse des prix du pétrole sur le mois avec un flux d'actualité favorable : recommandations d'analystes, environnement macro-économique, finalisation de l'acquisition de Direct Energie, découverte de gaz importante au large du Royaume-Uni... Carrefour (+7.4%), le géant français de la grande distribution commence à retrouver une certaine crédibilité auprès des analystes sur la base des actions mises en œuvre cette année pour les objectifs de baisse de coût du plan Carrefour 2022.

PERFORMANCE CUMULEE - Part I

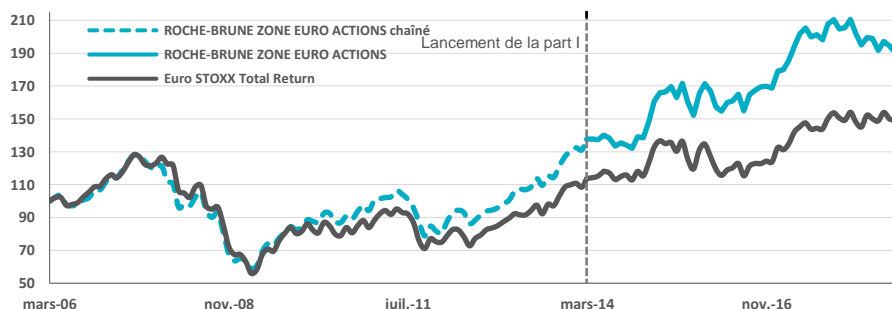
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-7,27%	0,27%	-7,54%
1 mois	-1,99%	-0,23%	-1,76%
1 an	-8,31%	-0,43%	-7,88%
3 ans	25,21%	25,18%	0,03%
5 ans*	57,37%	45,29%	12,08%
10 ans*	136,09%	75,39%	60,71%
Origine*	90,53%	49,59%	40,94%

PERFORMANCE ANNUELLE - Part I

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-7,27%	0,27%	-7,54%
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%	-3,71%	2,90%	-1,41%	-1,99%				-7,27%
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 - Septembre 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
ALTEN SA	France	2,83%	12,7	7,69%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,80%	13,4	10,53%
PRYSMIAN SPA	Italie	2,62%	15,7	9,80%
TOTAL SA	France	2,59%	12,6	11,53%
BREMBO SPA	Italie	2,53%	14,9	9,47%
GRANDVISION NV- W/I	Pays-Bas	2,53%	13,1	7,84%
THALES SA	France	2,45%	18,6	5,20%
IMERYS SA	France	2,15%	10,2	10,36%
ANDRITZ AG	Autriche	2,11%	13,1	7,96%
BARCO N.V.	Belgique	2,07%	13,7	5,62%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
COVESTRO (DEU)	-	DE LONGHI (ITA)	-
HENKEL (DEU)			

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
CARREFOUR	France	+7,4%
ACERINOX	Espagne	+6,4%
DEVOTEAM	France	+5,7%
TOTAL	France	+3,7%
IMERYS	France	+2,7%

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	11,76%
Volatilité de l'indice de référence	12,47%
Tracking Error	5,18%
Active Share	83,08%
Information ratio	-1,52
Ratio de Sharpe	-0,68
Bêta	0,86

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
KRONES	Allemagne	-13,7%
SYNERGIE	France	-13,7%
AKWEL	France	-13,1%
ATRESMEDIA	Espagne	-13,0%
TARKETT	France	-12,4%

INDICATEURS M.U.S.T.<sup>®</sup>



Attractivité du fonds	13,9/20
Return on Market Value (RMV)	9,71%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,05%
Exigence de RMV	4,91%
Rémunération du risque	480 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	54

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	15,5%	17,9%
Finance	8,4%	20,7%
Industrie	32,5%	16,2%
Matières premières	10,0%	7,9%
Pétrole & Gaz	2,7%	6,3%
Santé	6,2%	8,6%
Services aux collectivités	7,9%	5,1%
Services aux consommateurs	10,1%	5,5%
Technologie	6,8%	8,7%
Télécommunications	0,0%	3,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	17,2%	28,4%
Autres	5,1%	6,3%
Autriche	4,2%	0,8%
Belgique	6,0%	3,5%
Espagne	5,6%	8,9%
Finlande	4,0%	3,6%
France	38,4%	33,7%
Italie	14,0%	6,3%
Pays-Bas	5,5%	8,5%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	27,9%
De 5 à 10 milliards d'euros	23,2%
De 1 à 5 milliards d'euros	36,7%
Inférieure à 1 milliard d'euros	12,2%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	89,7%
ETF Actions	5,6%
Futures Actions	2,5%
Liquidités et monétaire	4,7%

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

