

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 P : 1 578,39 EUR

Performance octobre 2018 -9,36%

Encours sous gestion : 108 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

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 P : FR0010283838

Frais de gestion parts P : 1,85% TTC max

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

Partage de performance : 20% de la surperf. par rapport à l'indice

Code Bloomberg : RBEURST FP

Code Reuters : LP65023415

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

Le mois d'octobre a été très agité avec un regain de volatilité sur les marchés actions. Ce mois-ci, l'Italie aura été sur le devant de la scène avec la présentation de son budget très controversé à la Commission européenne qui, pour la première fois de son histoire, a rejeté le budget d'un État membre. Malgré une communication rassurante du gouvernement italien, le débat autour du budget continue. Toujours en Europe, les tentatives de négociations sur la sortie de la Grande-Bretagne semblent toujours houleuses, mais les discussions pourraient aboutir à un accord d'ici la fin de l'année. De l'autre côté de l'Atlantique, la guerre protectionniste engagée par Donald Trump a continué de faire des vagues sur les marchés actions européens ; une rencontre est toutefois prévue avec la Chine fin novembre. Sur le plan politique, les élections de mi-mandat pourraient permettre un apaisement des tensions si Trump en sortait affaibli.

En termes d'attribution sectorielle, les valeurs **matières premières** (-16.9%) ont particulièrement pénalisé notre portefeuille. À l'inverse, notre surpondération sur les **services aux collectivités** (+1.06%) et notre bonne sélection de titres sur le secteur nous ont été favorables.

Au niveau des valeurs, **Acerinox** (-19.9%) et **Prysmian** (-14.5%) figurent parmi les pires contributeurs à la performance du fonds sur le mois. L'aciériste espagnol **Acerinox** a publié de très bons chiffres pour le troisième trimestre 2018, au-dessus des attentes, mais le marché est resté focalisé sur une potentielle baisse d'activité sur la fin de l'année en raison des incertitudes macroéconomiques et de la baisse des prix des matières premières. Du côté de **Prysmian**, le câblé italien, le mois a été marqué par une bonne nouvelle : la finalisation du projet Western Link qui avait rencontré quelques soucis techniques ces derniers mois. Cette bonne nouvelle qui réduit nettement les incertitudes sur la société a été rapidement oubliée par le marché.

Au niveau des contributeurs positifs, peu nombreux ce mois-ci, l'opticien néerlandais **GrandVision** (+5.4%) a publié des résultats trimestriels solides lui permettant de confirmer ses objectifs 2018 tout en anticipant une tendance favorable sur la fin d'année. En dépit d'un trimestre légèrement décevant, **Valmet** laisse entrevoir un quatrième trimestre en amélioration, porté par un bon niveau de prises de commandes et une amélioration des marges.

PERFORMANCE CUMULEE - Part P

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-16,58%	-6,37%	-10,22%
1 mois	-9,36%	-6,62%	-2,74%
1 an	-18,69%	-9,13%	-9,56%
3 ans	1,52%	6,73%	-5,21%
5 ans	29,53%	28,75%	0,78%
10 ans	139,35%	94,65%	44,70%
Origine	57,84%	39,69%	18,15%

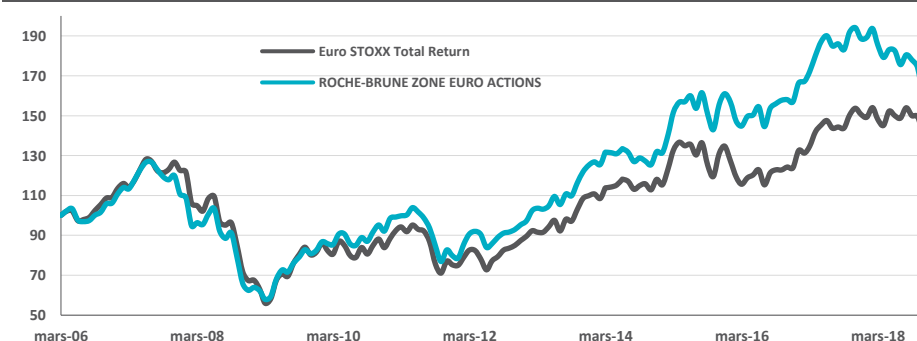
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - Part P

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-16,58%	-6,37%	-10,22%
2017	13,71%	12,55%	1,16%
2016	6,16%	4,15%	2,01%
2015	19,29%	10,33%	8,96%
2014	3,60%	4,14%	-0,55%
2013	30,49%	23,74%	6,75%
2012	23,61%	19,34%	4,28%

Source : Performance interne (nette de frais)

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



PERFORMANCES MENSUELLES

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	2,37%	-4,21%	-3,44%	2,19%	-0,32%	-3,79%	2,81%	-1,44%	-2,12%	-9,36%			-16,58%
2017	0,47%	2,93%	4,69%	3,81%	1,64%	-2,70%	0,58%	-1,60%	4,80%	1,20%	-2,83%	0,31%	13,71%
2016	-6,11%	-1,62%	3,34%	0,46%	2,75%	-6,45%	6,31%	1,56%	1,08%	0,21%	-0,72%	6,05%	6,16%
2015	7,07%	7,84%	3,30%	0,16%	1,91%	-3,96%	5,13%	-6,75%	-5,08%	8,74%	3,56%	-2,65%	19,29%
2014	-1,09%	4,98%	-0,19%	-0,38%	1,92%	-1,35%	-3,55%	1,44%	-1,21%	-1,47%	5,25%	-0,43%	3,60%
2013	5,35%	1,18%	-0,46%	1,56%	4,57%	-3,74%	5,06%	-0,82%	5,81%	4,82%	2,67%	1,39%	30,49%

Source : Performance interne (nette de frais)

ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS - Octobre 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	3,57%	13,2	10,37%
ALTEN SA	France	3,20%	12,8	8,47%
GRANDVISION NV- W/I	Pays-Bas	2,90%	13,2	7,60%
TOTAL SA	France	2,76%	12,6	11,74%
AUTOGRILL SPA	Italie	2,51%	11,4	5,52%
IMERYS SA	France	2,50%	10,1	10,85%
UCB SA	Belgique	2,43%	12,5	7,68%
BREMBO SPA	Italie	2,34%	15,3	11,64%
PRYSMIAN SPA	Italie	2,28%	15,5	11,63%
THALES SA	France	2,14%	18,7	5,94%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
GRANVISION	Pays-Bas	+5,4%
VALMET	Finlande	+4,7%
SUEZ	France	+4,5%
CARREFOUR	France	+3,9%
VEOLIA	France	+2,5%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
RECTICEL	Belgique	-27,3%
ID LOGISTICS	France	-26,5%
VALEO	France	-23,7%
MANITOU	France	-21,7%
NOKIAN RENKAAT	Finlande	-20,4%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
-	ALTEN (FRA) AUTOGRILL (ITA) DEUTSCHE POST (DEU) IMERYS (FRA) PFEIFFER (DEU) RTL GROUP (LUX) UCB (BEL) VEOLIA (FRA)	CARREFOUR (FRA) PRYSMIAN (ITA) SUEZ (FRA) THALES (FRA)	ATRESMEDIA (ESP) HUGO BOSS (DEU)

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	13,31%
Volatilité de l'indice de référence	13,61%
Tracking Error	5,28%
Active Share	83,11%
Information ratio	-1,80
Ratio de Sharpe	-1,49
Bêta	0,90

INDICATEURS M.U.S.T.®



Attractivité du fonds	13,8/20
Return on Market Value (RMV)	10,55%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,05%
Exigence de RMV	5,11%
Rémunération du risque	544 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	52

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	13,8%	17,9%
Finance	3,1%	20,7%
Industrie	34,7%	16,2%
Matières premières	10,5%	7,9%
Pétrole & Gaz	3,1%	6,3%
Santé	7,4%	8,6%
Services aux collectivités	9,4%	5,1%
Services aux consommateurs	10,3%	5,5%
Technologie	7,7%	8,7%
Télécommunications	0,0%	3,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	16,1%	28,4%
Autres	5,4%	6,3%
Autriche	4,3%	0,8%
Belgique	6,3%	3,5%
Espagne	4,1%	8,9%
Finlande	3,8%	3,6%
France	39,6%	33,7%
Italie	14,3%	6,3%
Pays-Bas	6,1%	8,5%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	29,7%
De 5 à 10 milliards d'euros	17,1%
De 1 à 5 milliards d'euros	38,8%
Inférieure à 1 milliard d'euros	14,4%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	89,8%
ETF Actions	5,6%
Futures Actions	2,8%
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) 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

© 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

