



STRATEGIE D'INVESTISSEMENT



UN FONDS D'ACTIONS ZONE EURO, TOUS STYLES DE VALEURS, TOUTES TAILLES DE CAPITALISATIONS, COUVERT SUR L'EURO STOXX 50®

OZONE associe une gestion de stock-picking sur un univers d'investissement déterminé selon la méthodologie propriétaire M.U.S.T.® à une stratégie de couverture sur l'Euro Stoxx 50® qui cherche à protéger les actifs investis des chocs de marché.

Objectif : Offrir une alternative patrimoniale à un investissement en actions de la Zone Euro.

Actions  
Zone Euro



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part PC : 987,15 EUR

Performance mai 2018 0,14%

Encours total sous gestion : 7 millions d'euros

Indice de référence : 50% Euro STOXX NR + 50% Eonia Capitalisé

Horizon conseillé : 5 - 7 ans

Forme juridique : SICAV de droit Luxembourgeois

Date de lancement du fonds : 28 décembre 2016

Date de lancement de la part PC : 28 décembre 2016

Clôture de l'exercice : Dernier jour de bourse de décembre

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 PC : LU1517304934

Frais de fonctionnement et de gestion parts PC : 1,80% TTC

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

Code Bloomberg : RBFOZPC LX

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 selon nous, 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 PC

|         | Fonds  | Indice | Ecart  |
|---------|--------|--------|--------|
| YTD     | -5,89% | 0,15%  | -6,03% |
| 1 mois  | 0,14%  | 0,06%  | 0,08%  |
| 1 an    | -7,17% | 0,44%  | -7,61% |
| 3 ans   | -      | -      | -      |
| 5 ans   | -      | -      | -      |
| 10 ans  | -      | -      | -      |
| Origine | -1,29% | 5,20%  | -6,48% |

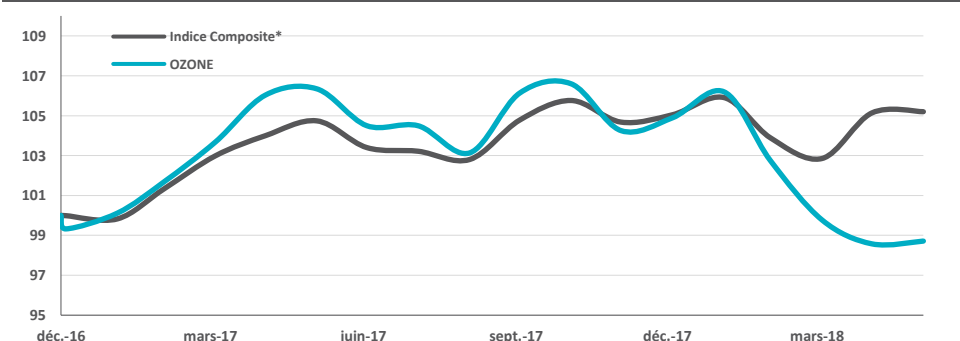
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - Part PC

|       | Fonds  | Indice | Ecart  |
|-------|--------|--------|--------|
| 2018  | -5,89% | 0,15%  | -6,03% |
| 2017  | 5,60%  | 5,06%  | 0,55%  |
| 2016* | -0,67% | -0,01% | -0,66% |
| 2015  | -      | -      | -      |
| 2014  | -      | -      | -      |
| 2013  | -      | -      | -      |
| 2012  | -      | -      | -      |

\*Depuis le 28 décembre 2016, date de lancement du fonds

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



\*50% Euro STOXX NR + 50% Eonia Capitalisé

PERFORMANCES MENSUELLES

|       | Janvier | Fevrier | Mars   | Avril  | Mai   | Juin   | Juillet | Août   | Septembre | Octobre | Novembre | Décembre | Année  |
|-------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|--------|
| 2018  | 1,24%   | -3,25%  | -2,89% | -1,20% | 0,14% |        |         |        |           |         |          |          | -5,89% |
| 2017  | 0,80%   | 1,56%   | 1,97%  | 2,26%  | 0,30% | -1,73% | 0,00%   | -1,30% | 2,90%     | 0,44%   | -2,20%   | 0,61%    | 5,60%  |
| 2016* |         |         |        |        |       |        |         |        |           |         |          | -0,67%   | -0,67% |
| 2015  |         |         |        |        |       |        |         |        |           |         |          |          | -      |
| 2014  |         |         |        |        |       |        |         |        |           |         |          |          | -      |
| 2013  |         |         |        |        |       |        |         |        |           |         |          |          | -      |

Source : Performance interne (nette de frais)

\*Depuis le 28 décembre 2016, date de lancement du fonds

## OZONE® - Mai 2018

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Valeurs              | Pays      | Poids | Attractivité | RMV    |
|----------------------|-----------|-------|--------------|--------|
| THALES SA            | France    | 3,17% | 18,2         | 5,66%  |
| CONTINENTAL AG       | Allemagne | 2,68% | 13,6         | 10,59% |
| FNAC DARTY SA        | France    | 2,37% | 15,8         | 12,14% |
| AUTOGRILL SPA        | Italie    | 2,29% | 12,1         | 5,91%  |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | France    | 2,21% | 13,4         | 9,01%  |
| BARCO N.V.           | Belgique  | 2,21% | 13,7         | 5,82%  |
| UCB SA               | Belgique  | 2,17% | 12,5         | 8,47%  |
| ALTEN SA             | France    | 2,11% | 12,4         | 8,17%  |
| DUERR AG             | Allemagne | 2,10% | 14,7         | 9,97%  |
| PRYSMIAN SPA         | Italie    | 2,07% | 13,8         | 9,24%  |

### TOPS DU MOIS

| Valeurs     | Pays      | Performance |
|-------------|-----------|-------------|
| MONCLER     | Italie    | +21,2%      |
| GRANDVISION | Pays-Bas  | +10,2%      |
| HUGO BOSS   | Allemagne | +9,9%       |
| MANITOU     | France    | +9,3%       |
| ENDESA      | Espagne   | +8,3%       |

### FLOPS DU MOIS

| Valeurs           | Pays      | Performance |
|-------------------|-----------|-------------|
| NOKIAN RENKAAT    | Finlande  | -9,9%       |
| DUERR             | Allemagne | -7,5%       |
| KAPSCHE TRAFFICOM | Autriche  | -7,4%       |
| MGI COUTIER       | France    | -6,5%       |
| LISI              | France    | -6,4%       |

### REPARTITION SECTORIELLE

|                            | Fonds | Indice |
|----------------------------|-------|--------|
| Biens de consommation      | 16,8% | 18,5%  |
| Finance                    | 7,4%  | 20,6%  |
| Industrie                  | 35,7% | 16,8%  |
| Matières premières         | 8,2%  | 7,9%   |
| Pétrole & Gaz              | 0,0%  | 5,6%   |
| Santé                      | 5,9%  | 7,8%   |
| Services aux collectivités | 6,5%  | 5,3%   |
| Services aux consommateurs | 14,0% | 6,2%   |
| Technologie                | 5,5%  | 7,8%   |
| Télécommunications         | 0,0%  | 3,4%   |

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

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

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

| Supérieure à 10 milliards d'euros | 34,9% |
|-----------------------------------|-------|
| De 5 à 10 milliards d'euros       | 13,7% |
| De 1 à 5 milliards d'euros        | 41,1% |
| Inférieure à 1 milliard d'euros   | 10,3% |

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

| Actions                 | 91,5% |
|-------------------------|-------|
| ETF Actions             | 4,8%  |
| Futures Actions         | 2,4%  |
| Liquidités et monétaire | 3,7%  |

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Entrées        | Renforcements     | Allègements          | Sorties              |
|----------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| ACERINOX (ESP) | AUTOGRILL (ITA)   | ALTEN (FRA)          | APERAM (LUX)         |
| PFEIFFER (DEU) | BARCO (BEL)       | CIE AUTOMOTIVE (ESP) | BPOST (BEL)          |
|                | BREMBO (ITA)      | FAURECIA (FRA)       | DANONE (FRA)         |
|                | CONTINENTAL (DEU) | HUGO BOSS (DEU)      | DIA (ESP)            |
|                | DURR (DEU)        | IPSEN (FRA)          | DIRECT ENERGIE (FRA) |
|                | FNAC DARTY (DEU)  | KRONES (DEU)         | LOTUS BAKERIES (BEL) |
|                | GRANDVISION (NLD) | MONCLER (ITA)        |                      |
|                | LISI (FRA)        | NEXANS (FRA)         |                      |
|                | MANITOU (FRA)     | SODEXO (FRA)         |                      |
|                | ...               |                      |                      |

### INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| Volatilité du fonds                 | 7,04%  |
| Volatilité de l'indice de référence | 5,73%  |
| Tracking Error                      | 5,27%  |
| Information ratio                   | -0,36% |
| Ratio de Sharpe                     | -1,46  |
| Bêta                                | -0,86  |

### INDICATEURS M.U.S.T.®

|                                       | M.U.S.T.® |
|---------------------------------------|-----------|
| Attractivité du fonds                 | 12,7/20   |
| Return on Market Value (RMV)          | 9,35%     |
| Emprunts d'Etats 10 ans composites RB | 1,06%     |
| Exigence de RMV                       | 1,06%     |
| Rémunération du risque                | 829 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](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)

© 2018 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