

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

UN FONDS D'ACTIONS DE L'UNION EUROPEENNE, TOUS STYLES DE VALEURS, LARGES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS représente une participation minoritaire composite dans 60 à 70 sociétés européennes de grandes et moyennes capitalisations à la croissance profitable et au rayonnement international.

Objectif : Surperformer les marchés actions européens

**Actions
Européennes**



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants :	Bruno FINE et Grégoire LAVERNE
Valeur liquidative de la part P :	2 278,82 EUR
Performance mai 2014	2,96%
Encours total sous gestion :	90 millions d'euros
Indice de référence :	STOXX Europe 600 Total Return
Horizon conseillé :	5 - 7 ans
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Changement du processus de gestion :	30 septembre 2005
Date de lancement du fonds :	17 mars 2003
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse de septembre
Fréquence de calcul / cotation :	Quotidienne
Nature de la valorisation :	Cours de clôture
Type :	Capitalisation
Règlement / Livraison :	J + 3
Souscriptions et rachats :	Quotidiens avant 12h30
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur :	BNP Paribas Fund Services
Code ISIN - Parts P :	FR0010237503
Frais de fonctionnement et de gestion parts P :	2,00% TTC
Partage de performance :	20% de la surperf. par rapport à l'indice
Code Bloomberg :	RBCAPAC FP
Code Reuters :	LP60091537



COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, le marché des actions européennes a nettement progressé, porté comme en avril par les valeurs de plus grosse capitalisation avec néanmoins des écarts moins marqués (+2.68 pour le STOXX Europe Large 200 contre +1.91% pour le STOXX Europe Small 200). Dans ce contexte haussier, Roche-Brune Europe Actions a progressé de 2.96% contre 2.60% pour le STOXX Europe 600.

Depuis le début de l'année, Roche-Brune Europe Actions affiche une performance de 6.99% pour un **alpha cumulé de 24 points de base** avec une volatilité 52 semaines contenue à 10.2%.

A la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs, nous avons fait entrer **Quindell** (GBR, Conseil et architecture logiciel - Attractivité 17.8/20 et RMV 24.5%)

Par ailleurs, nous avons maintenu **notre sensibilité au risque financier** matérialisée par des positions en ETF banques et assurances avec une exposition de 8.84%.

Le taux de rotation du portefeuille, calculé en montant sur un an glissant, ressort à 154.6%. La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille est égale à 14.4 milliards d'euros.

A noter ce mois-ci, les bonnes performances de **Dialog Semiconductor** (GBR, Fabrication de semi-conducteurs, +24.6%), de **Bpost** (BEL, Services postaux, +13.8%) et de **Kuka** (DEU, Robots industriels et automatisés, +13.5%).

Au niveau des déceptions, nous retiendrons **Petrofac** (GBR, Ingénierie, -13.1%), **Omv** (AUT, Exploration, raffinage, distribution d'hydrocarbures, -9.9%) et **Austrian Post** (AUT, Services postaux, -7.1%).

Notre sélection de 68 valeurs reste bien dispersée tant en terme de risques, que de secteurs, que de styles de gestion, que d'exposition pan-européennes. Nous favorisons des valeurs à cash-flows soutenus et au rayonnement international dont la combinaison de l'attractivité (14.9/20) et de la rémunération attendue du risque est favorable tout en affichant un taux d'éligibilité extra-financière soutenu (notes ESG > C+). Nous renforçons notre exigence de sélection, par une validation de la capacité distributive de dividende pour chaque valeur retenue. En conséquence de notre approche, le taux d'investissement de Roche-Brune Europe Actions se situe à 99.21%.

PERFORMANCE CUMULEE - part P

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	6,99%	6,75%	0,24%
1 mois	2,96%	2,60%	0,36%
1 an	19,64%	17,60%	2,04%
3 ans	34,17%	34,08%	0,09%
5 ans	93,12%	91,59%	1,52%
Origine*	62,34%	49,59%	12,75%

Source : Performance interne (nette de frais)

*Depuis le 30 septembre 2005, adoption d'un indicateur de référence européen

PERFORMANCE ANNUELLE - part P

	Fonds	Indice	Ecart
2014	6,99%	6,75%	0,24%
2013	23,93%	20,79%	3,15%
2012	18,78%	18,18%	0,60%
2011	-11,19%	-8,61%	-2,58%
2010	15,01%	11,61%	3,40%
2009	35,15%	32,39%	2,76%

Source : Performance interne (nette de frais)

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS OCTOBRE 2005*)



*Adoption d'un indicateur de référence européen

PERFORMANCES MENSUELLES - part C

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2014	-0,89%	5,94%	-0,54%	-0,49%	2,96%								6,99%
2013	3,34%	1,53%	1,16%	0,73%	3,66%	-2,15%	4,40%	-0,59%	3,90%	3,14%	1,43%	1,30%	23,93%
2012	6,78%	5,67%	1,01%	-1,41%	-5,76%	1,98%	4,13%	1,95%	0,69%	-0,32%	2,23%	0,98%	18,78%
2011	-0,45%	1,20%	-0,72%	3,49%	0,72%	-2,04%	-4,03%	-8,74%	-7,15%	7,64%	-1,21%	0,56%	-11,19%
2010	0,08%	-0,27%	4,68%	0,74%	-3,44%	0,21%	2,28%	-0,38%	3,50%	2,62%	-0,12%	4,49%	15,01%
2009	-1,96%	-5,43%	1,32%	14,82%	4,40%	-0,70%	7,44%	2,85%	2,93%	-1,41%	2,71%	4,95%	35,15%

Source : Performance interne (nette de frais)

Contact : tsr@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 44 21 70 89

www.roche-brune.com

Roche-Brune Asset Management
15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris
+33 1 44 21 70 78

ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS - Mai 2014



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeur	Pays	Poids	Attractivité	RMV
CENTRICA	Grande-Bretagne	2,06%	14,8	12,35%
PHILIPS KON	Pays-Bas	2,03%	13,8	9,71%
TECHNICOLOR	France	2,01%	14,1	17,08%
IMERYS	France	1,91%	16,1	9,81%
CRODA INTERNATIONAL	Grande-Bretagne	1,90%	15,2	7,75%
IPSEN	France	1,90%	13,5	7,64%
HERA	Italie	1,85%	16,2	11,59%
DEUTSCHE POST NOM.	Allemagne	1,81%	14,0	9,04%
DIXONS RETAIL	Grande-Bretagne	1,79%	17,9	12,88%
BPOST SA	Belgique	1,78%	16,1	11,02%

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE (pb)

	Mai 2014	2014
Biens de consommation	34	109
Finance	18	47
Industrie	63	80
Matières Premières	39	53
Pétrole & Gaz	-19	39
Santé	40	111
Services aux collectivités	29	116
Services aux consommateurs	48	99
Technologie	40	33
Télécommunications	21	22
Futures	0	0
OPCVM	0	1
Liquidités	0	0
Effet résiduel	-17	-11
TOTAL (en %)	2,96%	6,99%

REPARTITION SECTORIELLE

Biens de consommation	15,79%
Finance	8,93%
Industrie	22,70%
Matières premières	8,68%
Pétrole & Gaz	6,00%
Santé	10,04%
Services aux collectivités	8,97%
Services aux consommateurs	9,67%
Technologie	6,65%
Télécommunications	2,57%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Allemagne	16,76%
Autres	5,12%
Benelux	5,95%
Espagne	1,15%
Finlande	0,00%
France	19,86%
Italie	12,48%
Danemark, Norvège, Suède	7,89%
Royaume-Uni	27,77%
Suisse	3,02%

REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE

Supérieure à 10 milliards d'euros	37,57%
De 5 à 10 milliards d'euros	11,82%
De 1 à 5 milliards d'euros	49,50%
Inférieure à 1 milliard d'euros	1,11%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	90,37%
ETF Banques, Assurances	8,84%
Liquidités et monétaire	0,79%

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.roke-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 Investments) - www.unpri.org



An investor initiative in partnership with UNEP FI and the UN Global Compact

Contact : tsr@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 44 21 70 89

Roche-Brune Asset Management
15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris
+33 1 44 21 70 78
www.roke-brune.com