

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 : 1 334,62 EUR

Performance mai 2014 1,92%

Encours sous gestion : 52 millions d'euros

Indice de référence : Euro STOXX Total 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 + 3

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 11h

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Fund Services

Code ISIN - Parts P : FR0010283838

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 : RBEURST FP

Code Reuters : LP65023415



COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, le marché des actions de la zone euro a nettement progressé, porté comme en avril par les valeurs de plus grosse capitalisation avec néanmoins des écarts moins marqués (+2.71 pour l'Euro STOXX Large contre +1.59% pour l'Euro STOXX Small).

Dans ce contexte haussier, Roche-Brune Zone Euro Actions a progressé de 1.92% contre 2.54% pour l'Euro STOXX.

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 5.2% avec une volatilité 52 semaines contenue à 11.7%.

A la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs, nous avons soldé les positions en limite d'éligibilité M.U.S.T.® telles que Miquel y Costas (ESP, Fabricant de papiers de spécialité) et Mobistar (BEL, Telecom).

A l'inverse, nous avons fait entrer Villeroy & Boch (DEU, Fabrication de céramique).

Par ailleurs, nous avons maintenu notre sensibilité au risque financier matérialisée par des positions en ETF banques et en futures sur assurances avec une exposition à 9.77%.

Le taux de rotation du portefeuille, calculé en montant sur un an glissant, ressort à 97.9%. La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille est égal à 7.7 milliards d'euros.

Autour de ce mois-ci, les bonnes performances de Bull (FRA, Développement, construction et intégration de matériels et de systèmes informatiques, +30.9%), de Bpost (BEL, Services postaux, +13.8%) et de Kuka (DEU, Robots industriels et automatisation, +13.5%).

Au niveau des déceptions, nous retiendrons Draegerwerk (DEU, Technologie médicale et de sécurité, -10.4%), Omv (AUT, Exploration, raffinage, distribution d'hydrocarbures, -9.9%) et Econocom (BEL, Services numériques aux entreprises, -8.0%).

Notre sélection de 66 valeurs reste bien dispersée, tant en terme de risques, que de secteurs, que de styles de gestion, que de tailles. Nous favorisons des valeurs à cash-flows soutenus et au rayonnement international dont la combinaison de l'attractivité (14.3/20) 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 ligne avec son objectif de gestion, le taux d'investissement de Roche-Brune Zone Euro Actions se situe à 97.85%.

PERFORMANCE CUMULEE

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	5,22%	6,69%	-1,47%
1 mois	1,92%	2,54%	-0,62%
1 an	21,84%	21,16%	0,69%
3 ans	31,25%	27,09%	4,16%
5 ans	83,60%	67,16%	16,44%
Origine	33,46%	18,18%	15,28%

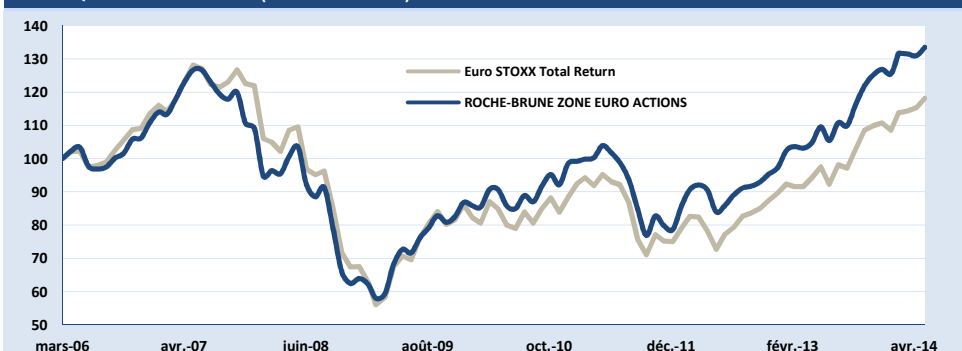
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE

	Fonds	Indice	Ecart
2014	5,22%	6,69%	-1,47%
2013	30,49%	23,74%	6,75%
2012	23,61%	19,34%	4,28%
2011	-20,17%	-15,22%	-4,96%
2010	13,49%	2,69%	10,80%
2009	35,78%	27,62%	8,16%

Source : Performance interne (nette de frais)

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



PERFORMANCES MENSUELLES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2014	-1,09%	0,15%	-0,19%	-0,38%	1,92%								5,22%
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%
2012	9,09%	5,69%	1,50%	-1,61%	-7,25%	2,26%	3,67%	2,37%	0,60%	1,41%	2,48%	2,02%	23,61%
2011	0,72%	0,61%	0,46%	3,62%	-2,14%	-2,92%	-5,19%	-9,49%	-9,25%	7,59%	-3,51%	-1,48%	-20,17%
2010	-1,15%	-0,47%	6,21%	-0,02%	-5,50%	-0,84%	4,61%	-2,10%	5,34%	3,86%	-3,23%	6,92%	13,49%
2009	-2,78%	-6,79%	2,57%	14,67%	6,68%	-1,47%	6,32%	4,00%	4,58%	-2,40%	2,06%	5,22%	35,78%

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 ZONE EURO ACTIONS - Mai 2014



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE				
Valeur	Pays	Poids	Attractivité	RMV
DEUTSCHE POST NOM.	Allemagne	2,35%	14,0	9,04%
TECHNICOLOR	France	2,18%	14,1	17,08%
PHILIPS KON	Pays-Bas	2,09%	13,8	9,71%
SAFRAN PROV.ECHANGE	France	2,05%	15,6	9,67%
WINCOR NIXDORF	Allemagne	2,05%	13,0	11,42%
BPOST SA	Belgique	1,97%	16,1	11,02%
OSRAM LICHT AG	Allemagne	1,96%	10,5	No Data
IPSEN	France	1,93%	13,5	7,64%
BULL	France	1,92%	14,0	9,64%
BAYER	Allemagne	1,87%	14,7	6,86%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS			
Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
Villeroy & Boch (DEU)	Bpost (BEL) CNH (ITA) Grifols (ESP) Olvi (FIN) Safran (FRA) Salini Impregilo (ITA) Wincor (DEU) Lyxor Banks	Symrise (DEU)	Miquel y Costas (ESP) Mobistar (BEL)

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE (pb)	Mai 2014	2014
Biens de consommation	24	91
Finance	11	40
Industrie	57	177
Matières Premières	23	29
Pétrole & Gaz	-14	-7
Santé	20	61
Services aux collectivités	19	74
Services aux consommateurs	28	82
Technologie	40	53
Télécommunications	3	2
OPCVM	2	8
Futures	0	0
Liquidités	0	0
Effet résiduel	-21	-88
TOTAL (en %)	1,92%	5,22%

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)	
Volatilité du fonds	11,66%
Volatilité de l'indice de référence	13,60%
Tracking Error	4,03%
Eonia fin de mois	0,45%
Information ratio	0,17
Ratio de Sharpe	1,87
Bêta	0,82

INDICATEURS M.U.S.T.®	
Attractivité du fonds	14,3/20
Return on Market Value (RMV)	10,25%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,80%
Exigence de RMV	6,51%
Rémunération du risque	374 pb



REPARTITION SECTORIELLE	
Biens de consommation	17,69%
Finance	9,85%
Industrie	31,16%
Matières premières	5,10%
Pétrole & Gaz	3,56%
Santé	10,91%
Services aux collectivités	5,36%
Services aux consommateurs	6,21%
Technologie	10,18%
Télécommunications	0,00%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE	
Allemagne	25,70%
Autres	3,91%
Autriche	4,88%
Belgique	5,04%
Espagne	2,15%
Finlande	4,29%
France	32,42%
Italie	17,48%
Pays-Bas	4,12%

REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE	
Supérieure à 10 milliards d'euros	27,02%
De 5 à 10 milliards d'euros	7,88%
De 1 à 5 milliards d'euros	45,62%
Inférieure à 1 milliard d'euros	19,47%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS	
Actions	88,26%
ETF	6,49%
Futures Actions	3,10%
Liquidités et monétaire	5,25%

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 Investments) - www.unpri.org



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

Contact : tsr@rocche-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.rocche-brune.com