

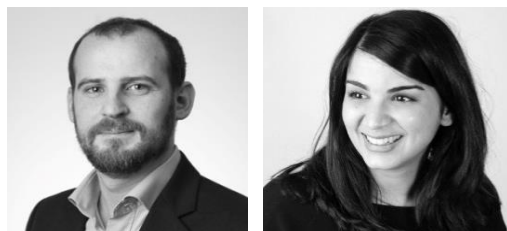
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

UN FONDS D' ACTIONS DE LA ZONE EURO, INVESTI DANS LES PME ET LES ETI

ROCHE-BRUNE EURO PME est un fonds de « stock-picking » principalement investi dans des actions des petites et moyennes entreprises (PME) et entreprises de taille intermédiaire (ETI) cotées sur les marchés réglementés de la Zone Euro.

Actions
Zone Euro

Objectif : Surperformer les valeurs de petite et de micro-capitalisation de la Zone Euro.



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Grégoire LAVERNE et Meriem MOKDAD

Valeur liquidative de la part P : 169,51 EUR

Performance novembre 2017 -1,53%

Encours total sous gestion : 12,1 millions d'euros

Indice de référence : 50% MSCI EMU Small NR Index + 50% MSCI EMU Micro NR Index

Horizon conseillé : 5 - 7 ans

Forme juridique : Fonds Commun de Placement

Changement du processus de gestion : Non

Date de lancement du fonds : 3 février 2014

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 P : FR0011659937

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 : RBEMEP FP

Reuters : LP68247809



COMMENTAIRE DE GESTION

Forts d'un excellent début d'année, les marchés ont été secoués au mois de novembre. La pente annuelle était trop raide ! Pourtant d'un point de vue purement macroéconomique en Europe, les anticipations sont positives avec une inflation sous-jacente qui reste stable. L'OPEP a prolongé son accord sur la baisse de la production ce qui a permis une stabilité du cours du pétrole. Mais le mois a été compliqué pour les gestions de convictions avec des publications pour le 3ème trimestre 2017 globalement décevantes.

Sur le mois, le fonds Roche-Brune Euro PME abandonne -1.53%, en ligne avec son indice composite (50% MSCI EMU Small NR + 50% MSCI EMU Micro NR) qui recule de -1.60%. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de +23,07% pour un alpha cumulé de 40 points de base avec une volatilité 52 semaines à 9.2%.

À la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs, nous avons soldé notre position sur Ahlstrom-Munksjo (FIN, solutions de fibres durables), AMG (NLD, fabrication de métaux de spécialités et de systèmes de fours sous vide pour l'industrie) et OHB (DEU, fournisseurs de systèmes aérospatiaux). À l'inverse, nous avons fait entrer Amadeus Fire (DEU, cabinet de recrutement), Delfingen (FRA, équipementier automobile), Exel Composites (FIN, conception et fabrication de composites), Raute (FIN, solutions technologiques pour l'industrie du bois) et Schloss Wachenheim (DEU, producteur de vin).

Sur le mois, nous avons maintenu notre sensibilité au risque financier matérialisé par une exposition comptable de 6.3% aux banques via un ETF contre 6.2% précédemment.

La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille est égale à 834 millions d'euros.

Nos convictions affirmées pour 72 valeurs restent bien dispersées, tant en matière de risques, que de secteurs, que de styles de gestion. Nous favorisons des valeurs à cash-flows soutenus et au rayonnement international dont la combinaison de l'attractivité (14.7/20) et de la rémunération attendue du risque est favorable. Nous renforçons notre exigence de sélection, par une validation de la capacité distributive de dividendes pour chaque valeur retenue. En ligne avec son objectif de gestion, le taux d'investissement de Roche-Brune Euro PME se situe à 94.96%.

PERFORMANCE CUMULEE

	Fonds	Indice*	Ecart
YTD	23,07%	22,66%	0,40%
1 mois	-1,53%	-1,60%	0,07%
1 an	31,34%	30,27%	1,07%
3 ans	65,04%	61,19%	3,84%
5 ans	-	-	-
Origine	69,51%	62,35%	7,16%

Source : Performance interne (nette de frais)

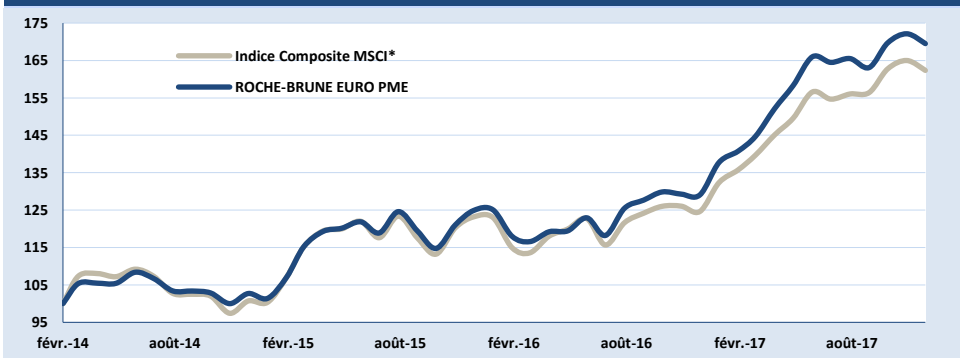
PERFORMANCE ANNUELLE**

	Fonds	Indice*	Ecart
2017	23,07%	22,66%	0,40%
2016	10,12%	7,58%	2,54%
2015	23,35%	22,62%	0,73%
2014	1,40%	0,33%	1,07%
2013	-	-	-
2012	-	-	-

*50% MSCI EMU Small NR Index + 50% MSCI EMU Micro NR Index

**Depuis le 3 février 2014, lancement du fonds

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



*50% MSCI EMU Small NR Index + 50% MSCI EMU Micro NR Index

PERFORMANCES MENSUELLES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2017	2,20%	2,81%	5,12%	4,06%	4,85%	-0,90%	0,63%	-1,46%	4,04%	1,44%	-1,53%		23,07%
2016	-5,67%	-1,20%	2,26%	0,19%	2,92%	-3,84%	6,17%	1,73%	1,71%	-0,45%	-0,16%	6,73%	10,12%
2015	5,58%	7,66%	3,51%	0,71%	1,43%	-2,45%	4,80%	-4,19%	-3,87%	5,46%	3,21%	0,13%	23,35%
2014		5,39%	0,07%	-0,02%	2,80%	-1,56%	-3,10%	-0,02%	-0,49%	-2,78%	2,71%	-1,28%	1,40%
2013													
2012													

Source : Performance interne (nette de frais)

ROCHE-BRUNE EURO PME - Novembre 2017



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE				
Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
FAES FARMA SA	Espagne	2,57%	13,4	6,7%
ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS	Espagne	2,28%	13,7	9,8%
LE BELIER	France	2,21%	15,2	12,9%
MAISONS FRANCE CONFORT	France	2,17%	19,6	9,9%
NEWAYS ELECTRONIC INTL NV	Pays-Bas	2,08%	14,6	8,6%
ALMA MEDIA CORP	Finlande	1,99%	14,8	8,9%
BETER BED HOLDING NV	Pays-Bas	1,90%	17,3	9,1%
CANCOM SE	Allemagne	1,82%	14,0	5,7%
BARCO N.V.	Belgique	1,75%	15,3	6,7%
OLVI OYJ-A SHARES	Finlande	1,60%	18,6	7,7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS			
Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
AMADEUS FIRE (DEU)	1000 MERCIS (FRA)	BIGBEN (FRA)	AHLSTROM (FIN)
DELFINGEN (FRA)	BASTEI LUBBE (DEU)	CEWE S. (DEU)	AMG (NLD)
EXEL C. (FIN)	INDEPENDENT N&M (NLD)	FOCUS HOME (FRA)	OHB (DEU)
RAUTE (FIN)	Olvi (FIN)	MANITOU (FRA)	
SCHLOSS W. (DEU)		MARIMEKKO (FIN)	
		MONCLER (ITA)	
		NEURONES (FRA)	
		PFEIFFER V. (DEU)	
		POLYTEC (FRA)	
		...	

Top du mois		
Valeurs	Pays	Performance
M6 METROPOLE	France	+11,3%
PFEIFFER VACCUM	Allemagne	+10,7%
ATRESMEDIA	Espagne	+9,4%
CANCOM	Allemagne	+8,7%
CARL ZEISS MEDITEC	Allemagne	+8,6%

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)	
Volatilité du fonds	9,21%
Volatilité de l'indice de référence	8,85%
Tracking Error	2,81%
Eonia fin de mois	-0,10%
Information ratio	0,11
Ratio de Sharpe	3,33
Bêta	0,99

Flop du mois		
Valeurs	Pays	Performance
BASTEI LUBBE	Allemagne	-19,8%
BETER BED	Pays-Bas	-18,3%
CENTROTEC	Allemagne	-17,5%
INDEPENDENT N&M	Irlande	-14,7%
DATRON	Allemagne	-11,1%

INDICATEURS M.U.S.T.®	
Attractivité du fonds	14,7/20
Return on Market Value (RMV)	8,21%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,00%
Exigence de RMV	6,46%
Rémunération du risque	175 pb



REPARTITION SECTORIELLE	
Biens de consommation	21,39%
Finance	6,68%
Industrie	27,10%
Matières premières	1,36%
Pétrole & Gaz	1,41%
Santé	8,20%
Services aux collectivités	0,87%
Services aux consommateurs	16,85%
Technologie	16,14%
Télécommunications	0,00%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE	
Allemagne	18,60%
Autres	1,22%
Autriche	2,32%
Belgique	5,91%
Espagne	7,18%
Finlande	13,39%
France	34,61%
Italie	6,43%
Pays-Bas	10,34%

REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE	
Supérieure à 1 milliard d'euros	27,56%
De 100 à 1 000 millions d'euros	64,84%
Inférieure à 100 millions d'euros	7,60%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS	
Actions	88,62%
ETF Actions	6,34%
Futures Actions	0,00%
Liquidités et monétaire	5,04%

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 Investment) - www.unpri.org



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