



STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

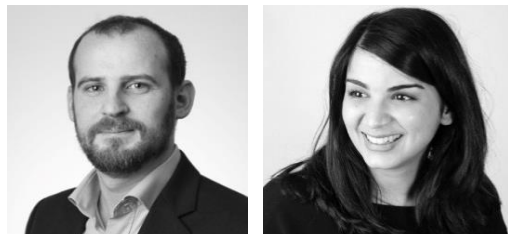


UN FONDS D' ACTIONS DE LA ZONE EURO, INVESTI DANS LES PME ET LES ETI

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.

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

Actions
Zone Euro



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Grégoire LAVERNE et Meriem MOKDAD

Valeur liquidative de la part P : 155,33 EUR

Performance septembre 2018 -4,65%

Encours total sous gestion : 9,4 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 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 : RBEMPEP FP

Reuters : LP68247809

Eligibilité PEA-PME : 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

En septembre, c'est la même chanson, mais la différence c'est que les rebondissements ne viennent plus uniquement des tensions entre les États-Unis et la Chine. Le Brexit, l'Italie et les Banques Centrales reviennent sur le devant de la scène. Du côté du Brexit, les tensions sont bien présentes et les solutions ne se font pas entrevoir. Pourtant l'échéance pour trouver un accord se rapproche à grands pas et Theresa May est toujours sous pression. Le verdict sur le budget italien est tombé fin septembre avec un objectif fixé pour le déficit budgétaire à 2.4% du PIB pour les trois prochaines années, soit bien, au-dessus des recommandations du ministre des Finances Giovanni Tria. Cette annonce remet sur le tapis les inquiétudes quant à la soutenabilité de la dette avec un enjeu crucial sur la notation de l'Italie par les agences de rating. Et pour finir en beauté, les Banques Centrales sont intervenues pour rassurer sur la croissance et l'inflation aussi bien aux États-Unis qu'en Europe.

Du côté des valeurs, Sogclair (-19.1%) société d'ingénierie, a publié un premier semestre en-dessous des attentes avec une baisse de la rentabilité essentiellement expliqué par l'activité aviation commerciale et les « interco ». Malgré une baisse d'activité, l'entreprise a fait le choix de garder des compétences et de continuer son développement aux Etats-Unis, ce qui a provoqué une hausse de la masse salariale. Sogclair est une société familiale, la vision est donc très long terme ce qui explique les investissements fait. Maison France Confort (-18.9%) a affiché de très bons résultats malgré une légère baisse de la marge opérationnelle. Néanmoins, l'entreprise a une très bonne visibilité avec un carnet de commande bien rempli.

A l'inverse, Clasquin (+17.6%) groupe de logistique affiche une belle progression de son résultat opérationnel au premier semestre et une croissance de sa marge. L'année 2018 est bien partie et la société confirme ses objectifs avec une belle croissance de l'activité et des marges. Fleury Michon (+7.06%) est en restructuration et cela commence à se voir avec une hausse du résultat opérationnel et une marge qui redevient positive. Et même s'il reste du travail, la machine est enclenchée.

PERFORMANCE CUMULEE

	Fonds	Indice*	Ecart
YTD	-8,78%	-2,15%	-6,63%
1 mois	-4,65%	-2,53%	-2,12%
1 an	-8,47%	-1,41%	-7,06%
3 ans	35,35%	41,72%	-6,36%
5 ans	-	-	-
Origine	55,33%	60,46%	-5,13%

Source : Performance interne (nette de frais)

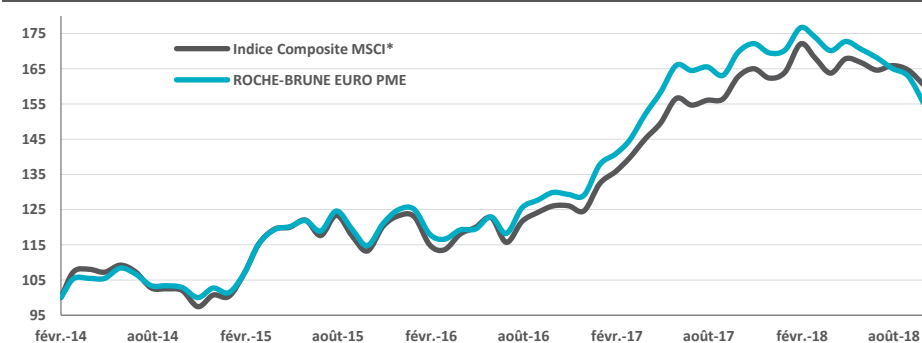
PERFORMANCE ANNUELLE**

	Fonds	Indice*	Ecart
2018	-8,78%	-2,15%	-6,63%
2017	23,62%	23,90%	-0,28%
2016	10,12%	7,58%	2,54%
2015	23,35%	22,62%	0,73%
2014	1,40%	0,33%	1,07%
2013	-	-	-

*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	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	3,75%	-1,50%	-2,22%	1,53%	-1,31%	-1,37%	-1,83%	-1,31%	-4,65%				-8,78%
2017	2,20%	2,81%	5,12%	4,06%	4,85%	-0,90%	0,63%	-1,46%	4,04%	1,44%	-1,53%	0,45%	23,62%
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													

Source : Performance interne (nette de frais)

ROCHE-BRUNE EURO PME - Septembre 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
ALL FOR ONE STEEB AG	Allemagne	2,51%	14,0	6,99%
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	Allemagne	2,35%	14,3	7,72%
FAES FARMA SA	Espagne	2,26%	13,5	6,32%
BARCO N.V.	Belgique	2,11%	12,8	5,60%
HEIJMANS N.V.-CVA	Pays-Bas	2,11%	15,6	15,11%
MANITOU BF	France	2,06%	14,9	10,37%
CEWE STIFTUNG + CO KGAA	Allemagne	1,97%	14,1	9,65%
HIGH CO	France	1,84%	17,8	12,42%
ALMA MEDIA CORP	Finlande	1,80%	15,2	10,65%
FOUNTAINE PAJOT SA	France	1,79%	19,8	6,77%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
CLASQUIN	France	+17,6%
VIRBAC	France	+7,8%
AUREA	France	+7,2%
FLEURY MICHON	France	+7,1%
DEVOTEAM	France	+5,7%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
CS	France	-22,2%
SOGELAIR	France	-19,1%
MAISON FRANCE CONFORT	France	-18,9%
GROUPE GUILLIN	France	-17,8%
LE BELIER	France	-17,7%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
-	HEIJMANS (NLD)	AUREA (FRA)	SHW (DEU)
	HIGH CO (FRA)	CLASQUIN (FRA)	
	UPONOR (FIN)	CTAC (NLD)	
		DLSI (FRA)	
		PHARMAGEST (FRA)	
		SCHLOSS (DEU)	

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	9,84%
Volatilité de l'indice de référence	10,34%
Tracking Error	3,80%
Eonia fin de mois	-0,10%
Information ratio	-1,86
Ratio de Sharpe	-0,83
Bêta	0,89

INDICATEURS M.U.S.T.®

M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	14,3/20
Return on Market Value (RMV)	9,53%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,05%
Exigence de RMV	5,03%
Rémunération du risque	450 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	66

REPARTITION SECTORIELLE

Biens de consommation	19,4%
Finance	0,0%
Industrie	34,9%
Matières premières	3,5%
Pétrole & Gaz	1,4%
Santé	5,7%
Services aux collectivités	1,1%
Services aux consommateurs	12,3%
Technologie	21,6%
Télécommunications	0,0%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Allemagne	18,7%
Autres	0,0%
Autriche	1,0%
Belgique	4,6%
Espagne	4,1%
Finlande	14,4%
France	41,1%
Italie	5,4%
Pays-Bas	10,6%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 1 milliard d'euros	21,1%
De 100 à 1 000 millions d'euros	70,5%
Inférieure à 100 millions d'euros	8,5%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	89,8%
ETF Actions	5,6%
Futures Actions	0,0%
Liquidités et monétaire	4,6%

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