

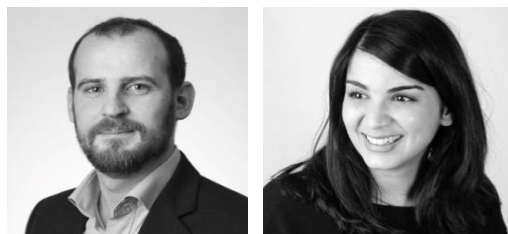
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

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 I : 176,10 EUR

Performance décembre 2017 0,63%

Encours total sous gestion : 12,7 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 I : FR0011659945

Frais de fonctionnement et de gestion parts I : 1,00% TTC

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

Code Bloomberg : RBEPMEI FP



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre aura marqué la fin d'une année boursière de 6 mois ! Une année qui aura débuté sur les chapeaux de roues jusqu'en juin puis les variations se seront installées sans réelle conviction tantôt à la baisse tantôt à la hausse. La performance annuelle 2017 était acquise à fin juin.

Un deuxième semestre pour rien en termes d'indice, moins vrai en termes de valeurs et de secteurs. En France le populisme n'a pas gagné lors de l'élection présidentielle et les négociations du Brexit ont commencé avec un couple franco-allemand renforcé. Mais les perturbations sont arrivées en été, avec de fortes tensions géopolitiques aussi bien à l'international avec Kim Jung Un qu'en Europe avec le vote Catalan. A cela sont venus s'ajouter une faible inflation, des publications en demi-teintes et un euro qui s'est renforcé face au dollar. Finalement en 2017, l'optimisme l'a emporté.

Sur le mois, le fonds Roche-Brune Euro PME progresse de +0.63%, et perd du terrain face à son indice composite (50% MSCI EMU Small NR + 50% MSCI EMU Micro NR) qui monte de +1.01%.

Le fonds termine l'année 2017 sur une progression de 24,88% pour un alpha cumulé de 97 points de base avec une volatilité 52 semaines contenue à 8.09%, inférieure à celle de son indice de référence.

À la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs, nous avons soldé notre position sur Polytec (AUT, Fabricant de pièces en plastique). À l'inverse, nous avons fait entrer SHW (DEU, Equipementier automobile).

Sur le mois, nous avons maintenu notre sensibilité au risque financier matérialisé par une exposition comptable de 5,9% aux banques via un ETF.

La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille est égale à 832 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 (14.2/20) 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. Le taux d'investissement de Roche-Brune Euro PME se situe à 95.1% au 31 décembre 2017.

PERFORMANCE CUMULEE

	Fonds	Indice*	Ecart
YTD	24,88%	23,90%	0,97%
1 mois	0,63%	1,01%	-0,38%
1 an	24,88%	23,90%	0,97%
3 ans	72,01%	63,45%	8,56%
5 ans	-	-	-
Origine	76,10%	63,99%	12,11%

Source : Performance interne (nette de frais)

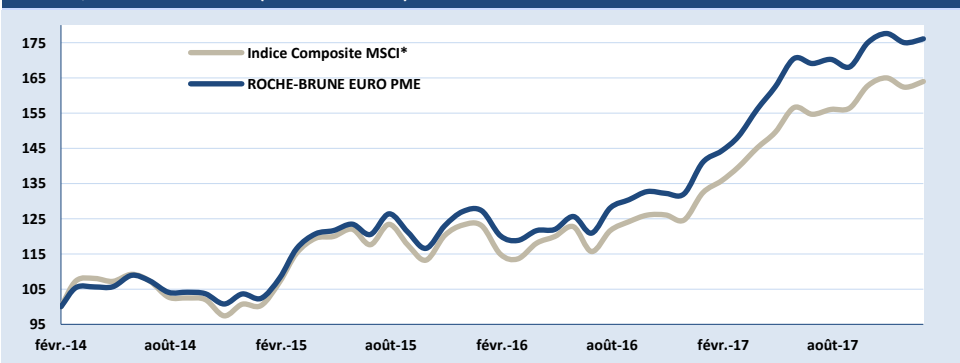
PERFORMANCE ANNUELLE\*\*

	Fonds	Indice*	Ecart
2017	24,88%	23,90%	0,97%
2016	10,79%	7,58%	3,20%
2015	24,33%	22,62%	1,71%
2014	2,38%	0,33%	2,05%
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	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2017	2,28%	2,88%	5,18%	4,11%	4,92%	-0,83%	0,69%	-1,26%	4,10%	1,49%	-1,47%	0,63%	24,88%
2016	-5,59%	-1,12%	2,36%	0,26%	3,02%	-3,76%	5,94%	1,80%	1,77%	-0,39%	-0,09%	6,78%	10,79%
2015	5,66%	7,72%	3,58%	0,78%	1,50%	-2,37%	4,87%	-4,12%	-3,80%	5,52%	3,28%	0,19%	24,33%
2014		5,46%	0,15%	0,07%	3,06%	-1,45%	-3,03%	0,03%	-0,41%	-2,81%	2,83%	-1,21%	2,38%
2013													
2012													

Source : Performance interne (nette de frais)

### ROCHE-BRUNE EURO PME - Décembre 2017



#### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
FAES FARMA SA	Espagne	2,28%	13,6	6,7%
LE BELIER	France	2,23%	15,5	12,8%
MAISONS FRANCE CONFORT	France	2,07%	19,7	10,3%
OLVI OYJ-A SHARES	Finlande	1,96%	18,6	7,7%
NEWAYS ELECTRONIC INTL NV	Pays-Bas	1,95%	lo data for this	data for this
ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS I	Espagne	1,95%	13,5	8,5%
ALMA MEDIA CORP	Finlande	1,84%	14,6	8,5%
BOIRON SA	France	1,80%	12,7	9,1%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A	Belgique	1,67%	13,4	9,3%
BARCO N.V.	Belgique	1,66%	15,4	6,7%

#### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
SHW (DEU)	ALL F. O. STEEB (DEU) AMADEUS FIRE (DEU) AURES T. (FRA) BOIRON (FRA) EVS B. (BEL) EXEL COMPO. (FIN) GROUPE LDLC (FRA) OLVI (FIN) PFEIFFER V. (DEU) ...	CANCOM (DEU)	POLYTEC (AUT)

#### Top du mois

Valeurs	Pays	Performance
FACC	Italie	+22,2%
FONTAINE PAJOT	Allemagne	+17,8%
MONCLER	Allemagne	+13,2%
RAUTE	Autriche	+10,9%
CEWE	Pays-Bas	+10,9%

#### INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	8,06%
Volatilité de l'indice de référence	8,11%
Tracking Error	2,51%
Eonia fin de mois	-0,10%
Information ratio	0,39
Ratio de Sharpe	3,14
Bêta	0,95

#### Flop du mois

Valeurs	Pays	Performance
BASTEI LUBBE	Espagne	-11,2%
TELESTE	Finlande	-10,3%
AMADEUS FIRE	Allemagne	-9,8%
2G ENERGY	Allemagne	-8,6%
AURES TECHNOLOGIES	France	-7,9%

#### INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	141,5/20
Return on Market Value (RMV)	7,83%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,00%
Exigence de RMV	6,26%
Rémunération du risque	157 pb



#### REPARTITION SECTORIELLE

Biens de consommation	22,38%
Finance	6,26%
Industrie	27,84%
Matières premières	1,19%
Pétrole & Gaz	1,36%
Santé	8,11%
Services aux collectivités	0,77%
Services aux consommateurs	15,90%
Technologie	16,21%
Télécommunications	0,00%

#### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Allemagne	19,45%
Autres	1,14%
Autriche	1,36%
Belgique	7,20%
Espagne	6,39%
Finlande	13,18%
France	35,08%
Italie	6,22%
Pays-Bas	9,98%

#### REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE

Supérieure à 1 milliard d'euros	26,79%
De 100 à 1 000 millions d'euros	66,71%
Inférieure à 100 millions d'euros	6,51%

#### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	89,17%
ETF Actions	5,95%
Futures Actions	0,00%
Liquidités et monétaire	4,88%

#### 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](http://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](mailto: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](http://www.unpri.org)



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

Roche-Brune Asset Management

19 rue Vivienne - 75002 Paris

+33 1 40 41 19 75

[www.roche-brune.com](http://www.roche-brune.com)