

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

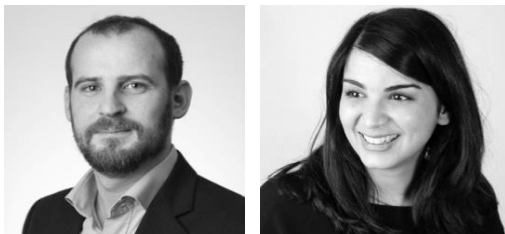


UN FONDS D'ACTIONS DE LA ZONE EURO, INVESTI DANS LES PME ET LES ETI

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 I : 177,04 EUR

Performance mai 2018 -1,23%

Encours total sous gestion : 12,0 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

Eligibilité PEA-PME : Oui

UCITS V : Oui

Moteur de performance : M.U.S.T.®

COMMENTAIRE DE GESTION

Avec le retour sur le devant de la scène du risque politique italien et espagnol ainsi que les déclarations de Trump sur les barrières tarifaires sur l'acier et l'aluminium, le mois de mai aura été mi-figue, mi-raisin.

Les mauvaises nouvelles ont été vite compensées par la dynamique favorable de l'inflation en zone euro et aux États-Unis embellissant les anticipations des Banques Centrales. En Europe la BCE pourra sortir de sa politique monétaire accommodante, ce qui entrainera une remontée des taux souverains progressive à moyen terme. De l'autre côté de l'Atlantique, les statistiques ont rassuré et la FED va pouvoir normaliser sa politique monétaire sans compromettre l'activité économique et la remontée des prix.

Depuis la mi-avril, malgré la violence de certains mouvements de marché dus à l'actualité, nous avons constaté un changement de régime et une normalisation du marché après 5 mois de surperformance selon nous, injustifiée des valeurs les plus chères

Au niveau des contributeurs, Pfeiffer Vacuum Technology (+22.3%), fabricant allemand de pompes à vide, a réalisé un très bon mois de mai après la publication d'excellents résultats pour le premier trimestre 2018.

Devoteam (+17.6%), spécialisée dans le conseil en IT, a affiché une croissance organique de 17% au premier trimestre 2018 et revoit à la hausse ses objectifs 2018 de chiffre d'affaires et de marge d'exploitation.

À l'inverse, le constructeur Maison France Confort (-12.7%) a publié un bon chiffre d'affaires au premier semestre, mais se voit pénalisé à cause d'une baisse des prises de commandes plombées par des conditions climatiques défavorables. En Italie, Triboo (-32.50%), spécialisée dans le marketing digital, a chuté sur le mois à cause de flux vendeurs sans aucune information particulière.

PERFORMANCE CUMULEE

	Fonds	Indice*	Ecart
YTD	0,53%	1,65%	-1,12%
1 mois	-1,23%	-0,69%	-0,55%
1 an	3,84%	6,47%	-2,63%
3 ans	43,41%	36,62%	6,79%
5 ans	-	-	-
Origine	77,04%	66,70%	10,34%

Source : Performance interne (nette de frais)

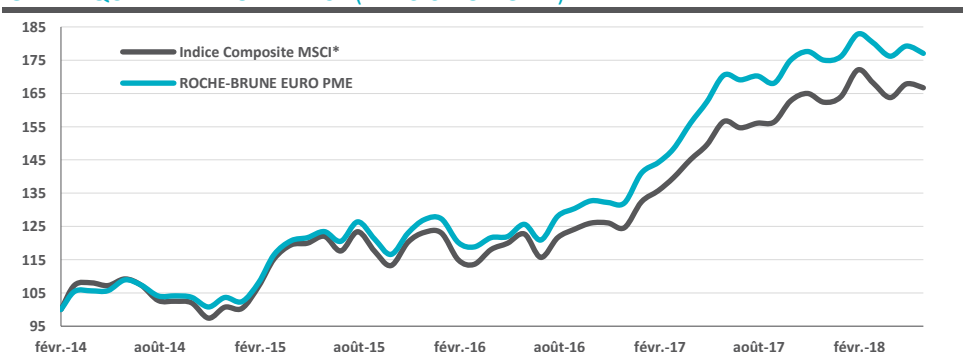
PERFORMANCE ANNUELLE**

	Fonds	Indice*	Ecart
2018	0,53%	1,65%	-1,12%
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	-	-	-

*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	3,83%	-1,43%	-2,24%	1,74%	-1,23%								0,53%
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		5,39%	0,07%	-0,02%	2,80%	-1,56%	-3,10%	-0,02%	-0,49%	-2,78%	2,71%	-1,28%	2,38%
2013													

Source : Performance interne (nette de frais)

ROCHE-BRUNE EURO PME - Mai 2018



PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
LE BELIER	France	2,70%	17,5	11,16%
FAES FARMA SA	Espagne	2,65%	13,3	6,63%
DEVOTEAM SA	France	2,23%	15,9	8,43%
BARCO N.V.	Belgique	2,08%	12,8	5,63%
OLVI OYJ-A SHARES	Finlande	2,08%	17,7	9,42%
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOG	Allemagne	2,07%	14,3	6,49%
EVOLIS	France	1,99%	13,1	6,60%
MAISONS FRANCE CONFORT	France	1,94%	19,8	13,72%
BIGBEN INTERACTIVE	France	1,84%	12,5	9,68%
MANITOU BF	France	1,81%	15,2	8,08%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
PFEIFFER VACUUM	Allemagne	+22,3%
DEVOTEAM	France	+17,6%
TELESTE	Finlande	+11,9%
WAVESTONE	France	+9,2%
OLVI	Finlande	+8,3%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
TRIBOO	Italie	-33,8%
FACC	Autriche	-18,9%
SQL INGENIERIE	France	-14,6%
MAISON FR. CONFORT	France	-12,7%
M6 METROPOLE	France	-11,2%

REPARTITION SECTORIELLE

Biens de consommation	24,1%
Finance	6,2%
Industrie	30,5%
Matières premières	1,2%
Pétrole & Gaz	1,3%
Santé	6,5%
Services aux collectivités	0,9%
Services aux consommateurs	10,0%
Technologie	19,2%
Télécommunications	0,0%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Allemagne	17,8%
Autres	0,0%
Autriche	2,4%
Belgique	4,9%
Espagne	5,7%
Finlande	12,4%
France	40,5%
Italie	7,1%
Pays-Bas	9,3%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 1 milliard d'euros	26,2%
De 100 à 1 000 millions d'euros	65,9%
Inférieure à 100 millions d'euros	7,9%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	93,1%
ETF Actions	6,1%
Futures Actions	0,0%
Liquidités et monétaire	0,8%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
HEIJMANS (NLD)	TER BEKE (BEL)	AMADEUS FIRE (DEU)	CARL ZEISS (DEU)
HIGHCO (FRA)		CANCOM (DEU)	LOTUS BAKERIES (BEL)
		MANITOU (FRA)	SAES GETTERS (ITA)
		MARR (ITA)	
		MONCLER (ITA)	
		TRIBOO (ITA)	

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	9,03%
Volatilité de l'indice de référence	10,25%
Tracking Error	2,94%
Eonia fin de mois	-0,10%
Information ratio	-0,84
Ratio de Sharpe	0,71
Bêta	0,85

INDICATEURS M.U.S.T.®

	M.U.S.T.®
Attractivité du fonds	14,4/20
Return on Market Value (RMV)	8,56%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,03%
Exigence de RMV	4,84%
Rémunération du risque	372 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	71

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