

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 : 174,76 EUR

Performance juin 2018 -1,29%

Encours total sous gestion : 11,2 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

Le premier semestre 2018 aura été marqué par une nouvelle remontée des taux directeurs de la Fed et par l'annonce de l'arrêt du programme d'achats d'actifs à la fin de l'année de la BCE. À cela se sont ajoutées aux États-Unis les différentes interventions de D. Trump sur la taxation de certains produits provenant de Chine et d'Europe, dans l'expectative des élections mi-mandat qui auront lieu en novembre 2018.

Malgré un ralentissement de la croissance en zone euro observé sur les 6 premiers mois de l'année, il n'y a pas de remise en cause de la solidité européenne puisque plusieurs indicateurs viennent étayer ce constat notamment la poursuite de la baisse du chômage, un début d'accélération des salaires et le rebond des PMI composites de la zone euro mettant fin à 4 mois de baisse.

À fin juin, nos indicateurs nous permettent de trouver beaucoup de valeurs de grande qualité à prix raisonnable. Cela n'était pas le cas à la même époque l'année dernière. Les primes de risque de ces valeurs, au cœur de nos portefeuilles, sont beaucoup plus favorables. Nous anticipons donc un deuxième semestre beaucoup plus adapté à notre gestion d'un point de vue boursier : notre création de valeur ne s'est pas encore révélée et notre « réservoir d'alpha » est toujours intact.

Au niveau des contributions à la performance, ce mois-ci, le secteur automobile a été particulièrement touché (-9.33% pour l'Euro STOXX Automobile & Parts) à la suite d'un regain de prudence des analystes matérialisé en fin de mois par le profit warning d'Osram. En France cependant, les nouvelles immatriculations ont poursuivi leur hausse en juin (+9.2% sur le mois) pour le 5<sup>e</sup> mois d'affilé.

Dans le portefeuille, Bigben Interactive (-14.1%) concepteur d'accessoires et éditeur de jeux vidéo, a annoncé la finalisation de l'acquisition du studio Cyanide qui s'accompagne d'une augmentation de capital pour financer une partie de la transaction.

Du côté des contributeurs positifs, le fabricant de catamarans Fountaine Pajot (+16.3%) a publié des comptes semestriels meilleurs qu'attendu et revoit à la hausse ses objectifs annuels grâce à une bonne dynamique commerciale et une forte visibilité sur le carnet de commandes. L'italien Triboo (+47.6%), spécialisé dans le marketing digital et le e-commerce, a signé un partenariat exclusif avec la place de marché Spartoo qui devrait lui permettre d'accéder à de nouveaux marchés à l'internationale.

PERFORMANCE CUMULEE

	Fonds	Indice*	Ecart
YTD	-0,76%	0,37%	-1,13%
1 mois	-1,29%	-1,27%	-0,02%
1 an	3,36%	6,42%	-3,06%
3 ans	45,00%	39,94%	5,07%
5 ans	-	-	-
Origine	74,76%	64,59%	10,17%

Source : Performance interne (nette de frais)

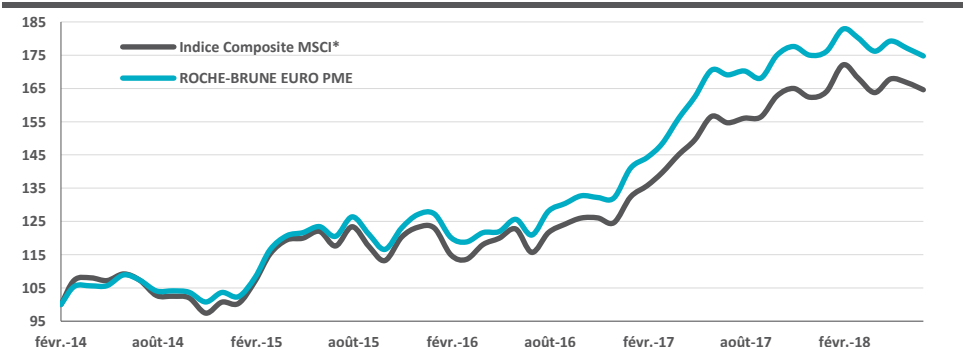
PERFORMANCE ANNUELLE\*\*

	Fonds	Indice*	Ecart
2018	-0,76%	0,37%	-1,13%
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%	-1,29%							-0,76%
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 - Juin 2018



### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
FAES FARMA SA	Espagne	2,84%	13,3	6,25%
LE BELIER	France	2,83%	17,5	10,77%
OLVI OYJ-A SHARES	Finlande	2,22%	18,5	8,99%
BARCO N.V.	Belgique	2,20%	13,1	5,50%
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOG	Allemagne	2,09%	14,4	6,45%
EVOLIS	France	2,06%	13,1	6,64%
AMSTERDAM COMMODITIES NV	Pays-Bas	1,94%	15,1	8,28%
MANITOU BF	France	1,77%	15,1	8,39%
ALMA MEDIA CORP	Finlande	1,74%	14,2	9,75%
SOGECCLAIR	France	1,71%	13,3	10,42%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
TRIBOO	Italie	+47,6%
FOUNTAIN PAJOT	France	+16,3%
CS	France	+14,5%
RAUTE	Finlande	+13,6%
WAVESTONE	France	+8,3%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
CLASQUIN	France	-17,7%
BIGBEN	France	-14,1%
OLVI	Finlande	-11,6%
SQLI	France	-10,6%
CANCOM	Allemagne	-10,0%

### REPARTITION SECTORIELLE

Biens de consommation	23,8%
Finance	5,9%
Industrie	29,8%
Matières premières	2,3%
Pétrole & Gaz	1,3%
Santé	5,5%
Services aux collectivités	1,0%
Services aux consommateurs	11,1%
Technologie	19,3%
Télécommunications	0,0%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Allemagne	19,6%
Autres	0,0%
Autriche	1,3%
Belgique	4,7%
Espagne	5,9%
Finlande	13,8%
France	38,9%
Italie	6,5%
Pays-Bas	9,3%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 1 milliard d'euros	23,1%
De 100 à 1 000 millions d'euros	68,6%
Inférieure à 100 millions d'euros	8,3%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	91,2%
ETF Actions	5,8%
Futures Actions	0,0%
Liquidités et monétaire	3,1%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
AUREA (FRA)	NED APP (NLD)	AMADEUS FIRE (DEU)	EXEL COMPOSITES (FRA)
BIJOU BRIGITTE (DEU)		BIGBEN (FRA)	FACC (AUT)
CS (FRA)		CANCOM (DEU)	
FLEURY MICHON (FRA)		DEVOTEAM (FRA)	
H&R (DEU)		GERARD PERRIER (FRA)	
KAMUX (FIN)		INFOTEL (FRA)	
SILLI (FIN)		MONCLER (ITA)	
		PHARMAGEST (FRA)	
		RECORDATI (ITA)	
		...	

### INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	9,17%
Volatilité de l'indice de référence	10,26%
Tracking Error	3,09%
Eonia fin de mois	-0,10%
Information ratio	-0,99
Ratio de Sharpe	0,41
Bêta	0,85

### INDICATEURS M.U.S.T.®

	M.U.S.T.®
Attractivité du fonds	14,6/20
Return on Market Value (RMV)	8,66%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	1,04%
Exigence de RMV	4,88%
Rémunération du risque	378 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.rocche-brune.com](http://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](mailto: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](http://www.unpri.org)



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