

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 : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part P : 108,39 EUR

Encours sous gestion : 1,3 million 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 : 2 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 + 3

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 11h

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Fund 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 : RBEPMEP FP

Reuters : LP68247809



COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, le marché des actions de la zone euro a nettement progressé porté comme en avril par les valeurs de plus grosse capitalisation avec néanmoins des écarts moins marqués (+2.71 pour l'Euro STOXX Large contre +1.59% pour l'Euro STOXX Small). Sur le mois, notre indice composite (50% MSCI EMU Small NR Index + 50% MSCI EMU Micro NR Index) a progressé de 1.86%.

A la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs, nous avons soldé les positions en limite d'éligibilité M.U.S.T.® telles que **CENIT** (DEU, Conseil et logiciels informatiques) et **SMT Scharf** (DEU, Systèmes de transport de matériel et de personnel).

A l'inverse, nous avons fait entrer **Duro Felguera** (ESP, Projets clé en main pour l'industrie), **EVS Broadcast** (BEL, Equipements numériques pour l'audiovisuel), **KPS** (DEU, Engineering et IT) et **Valsoia** (ITA, Aliments diététiques).

La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille ressort à 701 millions d'euros.

A noter ce mois-ci, les bonnes performances de **Nordex** (DEU, Turbines éoliennes, +39.7%), **Holland Colours** (NLD, Colorants et systèmes d'enduction, +25.0%) et **Adesso** (DEU, Services informatiques, +22.8%).

Au niveau des déceptions, nous retiendrons **M.A.X. Automation** (DEU, Technologie environnementale et automatisation industrielle, -13.3%), **Neurones** (FRA, Conseil et services informatiques, -8.3%) et **Mobotix** (DEU, Systèmes vidéo, -8.0%).

Notre sélection de 77 valeurs reste bien dispersée, tant en terme de risques, que de secteurs, que de styles de gestion, que de tailles. Nous favorisons des valeurs à cash-flows soutenus et au rayonnement international dont la combinaison de l'attractivité (15.8/20) et de la rémunération attendue du risque est favorable tout en affichant un taux d'éligibilité extra-financière soutenu (notes ESG > C+). Nous renforçons notre exigence de sélection, par une validation de la capacité distributive de dividende pour chaque valeur retenue. En ligne avec son objectif de gestion, le taux d'investissement de Roche-Brune Euro PME se situe à 97.26%.

PERFORMANCE CUMULEE

PERFORMANCE ANNUELLE

Conformément à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers, la performance du fonds ne peut être communiquée au cours de sa première année d'existence

PERFORMANCES MENSUELLES

Conformément à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers, la performance du fonds ne peut être communiquée au cours de sa première année d'existence

Contact : tsr@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 44 21 70 89

www.roche-brune.com

Roche-Brune Asset Management
15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris
+33 1 44 21 70 78

ROCHE-BRUNE EURO PME - Mai 2014

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeur	Pays	Poids	Attractivité	RMV
IPSEN	France	2,45%	13,3	7,6%
VIRBAC	France	2,07%	13,0	6,8%
ANSALDO STS	Italie	2,02%	14,7	11,9%
INGENICO	France	2,00%	15,4	8,6%
RECORDATI IND.CHI.	Italie	1,96%	15,4	10,1%
OHB TELEDATA AG	Allemagne	1,96%	18,0	6,4%
MARSEILL TUNNEL PR	France	1,78%	18,3	14,8%
M6-METROPOLE TV	France	1,69%	15,9	12,3%
OLVI OYJ-A SHARES	Finlande	1,66%	17,6	8,4%
ECKERT & ZIEGLER S	Allemagne	1,62%	18,0	11,5%

Conformément à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers, la performance du fonds ne peut être communiquée au cours de sa première année d'existence

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
Duro Felguera (ESP)	1000Mercis (FRA)	Ascopiave (ITA)	CENIT (DEU)
EVS Broadcast (BEL)	Ecotel (DEU)	Evolis (FRA)	SMT Scharf (DEU)
KPS (DEU)	Gerard Perrier (FRA)	GFT Techno (DEU)	
Valsoia (ITA)	IGE + XAO (FRA)	Nordex (DEU)	
	Sté Marseille (FRA)	Uponor (FIN)	
	Sogclair (FRA)	Viscofan (ESP)	

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	NS
Volatilité de l'indice de référence	NS
Tracking Error	NS
Eonia fin de mois	0,45%
Information ratio	NS
Ratio de Sharpe	NS
Bêta	NS

INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	15,8/20
Return on Market Value (RMV)	9,95%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,80%
Exigence de RMV	NS
Rémunération du risque	NS



REPARTITION SECTORIELLE

Biens de consommation	11,71%
Finance	9,88%
Industrie	26,21%
Matières premières	4,19%
Pétrole & Gaz	3,54%
Santé	11,06%
Services aux collectivités	1,95%
Services aux consommateurs	13,18%
Technologie	17,44%
Télécommunications	0,86%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Allemagne	28,60%
Autres	4,24%
Autriche	3,00%
Belgique	2,35%
Espagne	2,66%
Finlande	6,67%
France	38,96%
Italie	7,35%
Pays-Bas	6,17%

REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE

Supérieure à 1 milliard d'euros	37,03%
De 100 à 1 000 millions d'euros	50,48%
Inférieure à 100 millions d'euros	12,49%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	83,25%
ETF	9,12%
Futures Actions	4,89%
Liquidités et monétaire	7,62%

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.roke-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 Investments) - www.unpri.org



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

Contact : tsr@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 44 21 70 89

Roche-Brune Asset Management
15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris
+33 1 44 21 70 78
www.roke-brune.com