

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

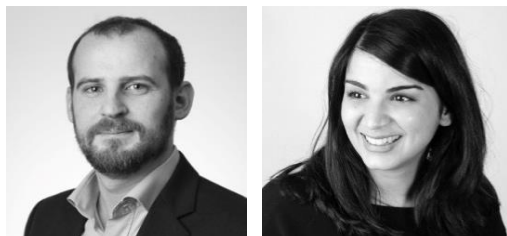


UN FONDS D' ACTIONS DE LA ZONE EURO, INVESTI DANS LES PME ET LES ETI

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 : 201,85 EUR

Performance avril 2021 4,37%

Encours total sous gestion : 14,3 millions d'euros

Indice de référence : 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

Affectation des résultats : Capitalisation

Règlement / Livraison : J + 2

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 11h

Dépositaire : CACEIS BANK

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Code ISIN - Parts P : FR0011659937

Frais de gestion financière 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 : RBEPMEP 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

Le mois d'avril a choisi la hausse quelle que soit la zone (S&P 500 +5,3%, Euro Stoxx 50 +1,8%).

Joe Biden a présenté le premier volet de son plan d'investissement dans les infrastructures (2250 Mds\$ sur 8 ans), financé par la remontée de la fiscalité sur les entreprises (le taux d'imposition passerait de 21% à 28%) et par une augmentation de la taxation des plus-values pour les ménages les plus riches.

Sur le plan sanitaire, toujours des inquiétudes sur le virus dans certains pays tels que l'Inde ou le Brésil où une flambée de l'épidémie fait grimper le nombre de cas. Par ailleurs, la propagation des variants inquiète fortement les gouvernements déjà en lutte pour faire redescendre des chiffres de contamination stagnants.

Les banques centrales sont à la manœuvre. La BCE a décidé de maintenir son orientation de politique monétaire et a confirmé l'augmentation de ses achats de titres tout en préservant des conditions de financement favorables. De son côté, la FED va maintenir une politique ultra-accommodante même avec une inflation supérieure à 2%.

Coté chiffres économiques, l'économie chinoise a affiché une croissance record de 18,3% au T1, profitant de l'effet de base favorable. Ces bons chiffres macroéconomiques et les résultats annoncés par les entreprises soutiennent les valeurs boursières (LVMH, SAP, Goldman Sachs, Nvidia...). Les premiers résultats des géants de la « Tech » américaine sont excellents mais les investisseurs attendaient déjà beaucoup.

Au niveau des valeurs, le fabricant italien de carton **Reno de medici** (-8,3%) et le spécialiste dans le développement de systèmes laser et de solutions de traitement pour la technologie des circuits imprimés (PCB) et la microélectronique, **LPKF** (-7,2) font figure de mauvais élève sur le mois d'avril. Malgré une belle publication en 2020, les anticipations sur la marge pour le premier semestre sont en baisse pour **Reno de medici** suite à une hausse du prix des matières premières. Cette tendance devrait se résorber à partir du deuxième semestre via l'augmentation des prix. Le premier trimestre a été conforme pour **LPKF** et les objectifs pour 2021 ont été confirmés. Cette baisse s'explique par le repli des commandes mais l'évolution semble positive pour le second semestre.

Le fabricant de circuits imprimés électronique, **Incap** a annoncé des perspectives pour 2021 très optimistes et assure que son chiffre d'affaires et son EBIT seront bien meilleurs qu'en 2020. Le groupe semble bien embarqué pour atteindre des records.

Uponsor spécialisé dans les solutions de plomberie, de chauffage/rafraîchissement, et dans les canalisations pré-isolées a publié de très bons résultats pour le premier trimestre 2021 et a remonté sa guidance pour l'année en cours.

PERFORMANCE CUMULEE

	Fonds	Indice*	Ecart
YTD	15,35%	17,67%	-2,32%
1 mois	4,37%	3,39%	0,99%
1 an	57,41%	67,67%	-10,25%
3 ans	16,85%	39,42%	-22,58%
5 ans	68,98%	95,13%	-26,14%
Origine	101,85%	134,03%	-32,18%

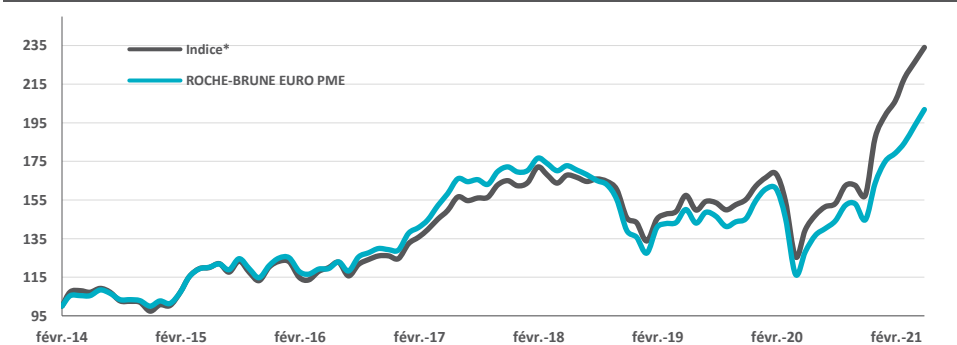
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE

	Fonds	Indice*	Ecart
2020	8,90%	19,37%	-10,47%
2019	26,04%	24,56%	1,48%
2018	-25,13%	-18,43%	-6,69%
2017	23,62%	23,90%	-0,28%
2016	10,12%	7,58%	2,54%
2015	23,35%	22,62%	0,73%

*Du 3 février 2014 au 31 décembre 2019 : 50% MSCI EMU Small NR Index + 50% MSCI EMU Micro NR Index
Depuis le 1er janvier 2020 : MSCI EMU Micro NR Index

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



Du 3 février 2014 au 31 décembre 2019 : 50% MSCI EMU Small NR Index + 50% MSCI EMU Micro NR Index
Depuis le 1er janvier 2020 : MSCI EMU Micro NR Index

PERFORMANCES MENSUELLES

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2021	2,46%	2,98%	4,74%	4,37%									15,35%
2020	0,15%	-9,42%	-20,10%	10,10%	6,61%	2,57%	2,81%	5,60%	0,49%	-5,40%	13,10%	6,90%	8,90%
2019	10,36%	1,47%	0,39%	4,70%	-4,68%	3,92%	-1,39%	-3,61%	1,73%	1,13%	6,36%	3,95%	26,04%
2018	3,75%	-1,50%	-2,22%	1,53%	-1,31%	-1,37%	-1,83%	-1,31%	-4,65%	-10,40%	-2,49%	-6,05%	-25,13%
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%

Source : Performance interne (nette de frais)

ROCHE-BRUNE EURO PME - Avril 2021

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
ITALIAN WINE BRANDS SPA	Italie	2,36%	17,1	8,07%
RENO DE MEDICI ORD.CAT.A	Italie	2,29%	7,8	11,82%
INFOTEL	France	2,15%	15,4	6,89%
ESKER SA	France	2,10%	13,6	1,22%
AUBAY	France	2,05%	12,0	8,21%
PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	France	2,05%	15,9	6,90%
HEXAOM SA	France	1,99%	15,8	13,92%
FONTAINE PAJOT	France	1,93%	4,2	-0,82%
ALL FOR ONE STEEB AG	Allemagne	1,92%	13,1	5,45%
SCANFIL OYJ	Finlande	1,82%	16,4	8,00%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
INCAP	Finlande	48,4%
FONTAINE PAJOT	France	23,1%
ESKER	France	16,5%
UPONOR	France	28,1%
PONSSE	Finlande	18,8%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
RENO DE MEDICI	Italie	-8,3%
LPKF LASER & ELECTRONICS	Allemagne	-7,2%
GROWENS	Italie	-6,0%
HEXAOM	France	-5,9%
MIQUEL Y COSTAS	Espagne	-5,8%

REPARTITION SECTORIELLE

Conso.discrétionnaire	15,2%
Finance	5,7%
Industrie	26,5%
Matières premières	3,9%
Pétrole & Gaz	2,1%
Santé	11,7%
Services aux collectivités	0,0%
Conso.de base	6,2%
Technologie	25,9%
Télécommunications	2,9%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Allemagne	26,7%
Autres	0,7%
Autriche	1,6%
Belgique	3,4%
Espagne	2,7%
Finlande	16,7%
France	31,8%
Italie	13,3%
Pays-Bas	3,0%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 1 milliard d'euros	27,9%
De 100 à 1 000 millions d'euros	68,7%
Inférieure à 100 millions d'euros	3,4%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	93,1%
ETF Actions	4,8%
Futures Actions	0,0%
Liquidités et monétaire	2,1%

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 Apicil 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 APICIL AM à l'adresse suivante : am_distribution@apicil-am.com

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
MANITOU (FRA)	BE SHAPING (ITA)	BIGBEN INTER. (FRA)	MARIMEKKO (SWE)
SIF HOLDING (NLD)	GERARD PERRIER (FRA)	EL.EN. (ITA)	
TINEXTA (ITA)	PHARMING (NLD)	ESKER (FRA)	
VALSOIA (ITA)		FOCUS HOME (FRA)	
		MIQUEL Y COSTAS (ESP)	
		PVA TEPLA (DEU)	
		SESA SPA (ITA)	

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)

Volatilité du fonds	13,97%
Volatilité de l'indice de référence	16,48%
Tracking Error	6,68%
Information ratio	-1,55
Ratio de Sharpe	4,16
Bêta	0,78

INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	14,2/20
Return on Market Value (RMV)	6,83%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	0,00%
Exigence de RMV	3,50%
Rémunération du risque	334 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	74