

Roche-Brune Euro PME Responsables

Société de gestion: Apicil AM

Code ISIN: FROO11659937 (Part P)

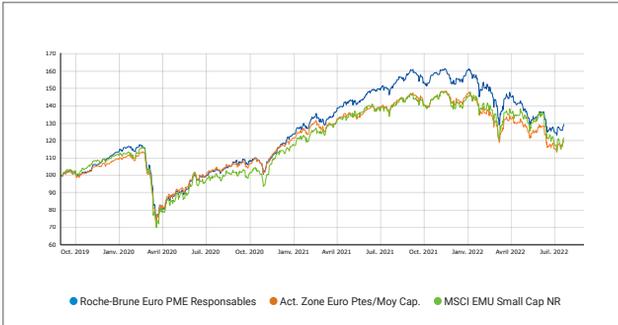
Indice de référence: MSCI EMU Micro Cap Index Net Returns (EUR) (a posteriori)

Catégorie Quantalys: Actions Zone Euro Petites et Moyennes Capitalisations

Nom des gérants: Grégoire Laverne – Meriem Mokdad

Site internet: apicil-asset-management.com

Historique base 100 sur 3 ans



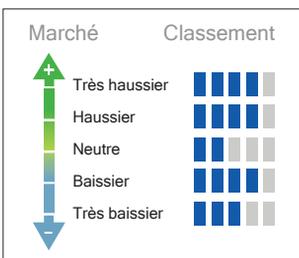
Process de gestion:

La philosophie de gestion est centrée sur l'entreprise et sa capacité à restituer aux investisseurs la valeur créée sur le long terme. Le processus de gestion se fonde sur l'outil propriétaire d'analyse fondamentale M.U.S.T. qui permet de sélectionner des valeurs jugées attractives à un prix raisonnable.

Une analyse qualitative se composant de 4 modules est ensuite conduite sur ces valeurs:

- une validation fondamentale des indicateurs financiers prospectifs clés;
- un filtre ESG (Environnement, Social et Gouvernance);
- une analyse des actifs immatériels des entreprises;
- une analyse des risques propres à chaque valeur.

Baromètre Quantalys



NOTATION QUANTALYS



PROFIL DE RISQUE



SFDR : Article 8

PERFORMANCES

Performances cumulées

	Fonds	Catégorie
Perf. YTD	-23,35%	-20,67%
Perf. 1 an	-22,89%	-20,53%
Perf. 3 ans	23,18%	15,73%
Perf. 5 ans	5,63%	8,37%

Performance annuelle

	Fonds	Catégorie
2021	29,74%	21,14%
2020	8,90%	11,14%
2019	26,04%	24,00%

Données 3 ans

Perf. annualisée	7,20%	4,99%
Volatilité	19,34%	19,61%
Sharpe	0,40	0,28

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Devise	EUR
Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
PEA/PEA PME	Oui/Oui
Date de création	03/02/2014

Frais maximum

Courants	2,01%
Gestion	1,85%
Souscription	0%
Rachat	0%
Surperformance	20%

Encours

Actif net global	22 M€
------------------	-------

Roche-Brune Euro PME Responsables

Miser sur les petites valeurs de qualité selon l'analyse des gérants

Meriem Mokdad
Gérante-analyste du fonds
Roche-Brune Euro PME Responsables
Apicil AM



Comment est structurée l'équipe de gestion ?

L'équipe de gestion d'Apicil AM compte une douzaine de personnes. Le fonds Roche-Brune Euro PME Responsables est géré par Grégoire Laverne et moi-même. Historiquement, nous avons lancé ce fonds au sein de Roche-Brune AM, désormais intégrée au groupe Apicil. Apicil AM, la filiale de gestion d'actifs du groupe Apicil, gère aujourd'hui plus de 10 milliards d'euros, à travers quatre pôles de gestion : le pôle actions, le pôle taux/crédit, le pôle allocations d'actifs et le pôle gestion sous mandat.

Quelle est votre philosophie de gestion ?

Nous sommes des gérants de conviction et avons recours au *stock-picking* pour construire le portefeuille. L'ISR est au cœur de notre gestion de conviction, qui s'articule autour de la sélection, l'assemblage et le dosage d'entreprises responsables et engagées, capables de délivrer de la performance à long terme selon notre analyse.

Quel est votre univers d'investissement ?

Eligible au PEA et au PEA-PME, Roche-Brune Euro PME Responsables est un fonds investi dans les actions de petites et moyennes capitalisations de la Zone euro. Plus spécifiquement, nous cibons les entreprises qui, lors de l'investissement, ont des effectifs inférieurs à 5 000 salariés, ainsi qu'un chiffre d'affaires annuel inférieur à 1,5 milliard d'euros ou un total de bilan inférieur à 2 milliards

d'euros, soit un univers de 700 valeurs et nous en retenons environ 70 pour construire le portefeuille à travers une analyse qualitative se composant de 4 modules : une validation fondamentale des indicateurs financiers prospectifs clés des entreprises, un filtre ESG (Environnement, Social et Gouvernance), une analyse des actifs immatériels et des risques propres à chaque valeur.

Comment sélectionnez-vous les valeurs du portefeuille ?

Nous nous appuyons sur M.U.S.T.® (Measurement Under Standardized Tools), un outil propriétaire d'analyse et de *screening* inspiré des méthodes du *private equity*. Il nous permet de sélectionner des valeurs de qualité selon nos critères et d'y investir à des niveaux de valorisation que nous estimons raisonnables. Il s'agit d'une sélection financière qui ensuite est complétée par une analyse du respect des critères extra-financiers que nous nous sommes fixés pour la gestion de ce fonds.

Quels sont les critères financiers que vous privilégiez ?

Nous attribuons à chaque valeur étudiée une note sur 20 en fonction de quatre facteurs équilibrés qui reflètent la solidité et les perspectives de développement de l'entreprise. Nous nous penchons sur la productivité et plus précisément sur la capacité de l'entreprise à générer du chiffre d'affaires grâce aux actifs dont >>>

Roche-Brune Euro PME Responsables

» elle dispose, sur la rentabilité des capitaux employés, sur sa solvabilité et son endettement, ainsi que sur les perspectives de croissance de l'activité à deux ans. Parallèlement, nous étudions le rendement économique de chaque entreprise et le comparons aux exigences minimales de rendement d'une telle valeur compte tenu de son profil de risque.

Comment appréhendez-vous les critères extra-financiers ?

La prise en compte des critères extra-financiers est dans notre ADN depuis l'origine de notre gestion. Plus spécifiquement, les critères ESG sont pris en compte dans le cadre de notre démarche d'analyse, tout comme les controverses et l'empreinte carbone. Notre approche se distingue par la revue des aspects immatériels (la recherche et développement, les marques, les brevets, etc.). L'analyse des risques quant à elle couvre non seulement les risques financiers mais aussi les risques de marché, ceux spécifiques à chaque valeur et à leur liquidité. A ce sujet, nous sommes vigilants sur la taille du flottant des valeurs du portefeuille et faisons appel à une table de négociation indépendante afin de gérer au mieux l'impact de nos ordres sur le marché. Ainsi, le fonds Roche-Brune Euro PME Responsables est aujourd'hui classifié article 8 selon la nomenclature SFDR et est désormais labélisé par le « Label ISR ».

Comment procédez-vous à vos choix d'allocation ?

Notre objectif est, sur la durée, de faire mieux que l'indice avec une volatilité modérée et une bonne maîtrise de la liquidité. Nous veillons en permanence à ce que le portefeuille soit correctement diversifié d'un point de vue sectoriel et géographique, mais aussi en fonction des tailles de capitalisation et du positionnement dans le cycle de vie de l'entreprise. Nous sommes également attentifs aux pondérations allouées à chaque émetteur. Le portefeuille comprenant environ 70 lignes, le poids moyen de chaque valeur avoisine 1,5 %. Nos plus fortes convictions peuvent atteindre 3 %. Par ailleurs, les valeurs dont la capi-

talisation boursière est inférieure à 100 millions d'euros sont limitées à 25 % de l'actif net du fonds et à 1 % de l'actif net par émetteur.

Quelles relations entretenez-vous avec les entreprises que vous suivez ?

Nous avons établi une relation de confiance avec les entreprises, ce qui nous permet d'appréhender correctement les aspects de gouvernance qui sont au cœur de notre démarche ESG. Nous échangeons régulièrement avec les dirigeants qui évoquent avec passion l'histoire des entreprises qu'ils accompagnent et qu'ils ont parfois créées. Nous avons la possibilité d'entretenir ce type de relation avec eux car nous investissons sur la durée, pour un horizon moyen de 5 à 7 ans, afin de pleinement financer leur développement. En plus du Label ISR, nous avons d'ailleurs obtenu le Label Reliance.

Quel regard portez-vous sur le contexte actuel ?

Les petites valeurs ont de nombreux atouts. Innovantes, elles sont souvent positionnées sur des secteurs de niche et savent faire preuve d'une vraie réactivité dans les périodes difficiles. On l'a vu récemment puisqu'elles se sont bien comportées pendant la période du Covid. Sur plus longue période, les micro-capitalisations surperforment régulièrement les grandes valeurs de la cote. Cette surperformance historique résulte de la richesse et de la diversité des activités présentes sur ce segment de la cote. Bien sûr, compte tenu de la remontée des taux, nous redoublons de vigilance concernant l'endettement des entreprises et leur capacité, *via* la génération de *cash flows*, à pouvoir faire face aux éventuelles contraintes. Il est à noter cependant que le fonds est exposé principalement à des PME-ETI disposant d'une petite ou moyenne capitalisation qui, compte tenu de leurs caractéristiques spécifiques peuvent présenter un risque de liquidité. En raison de l'étroitesse du marché, les mouvements de marché sont donc plus marqués et plus rapides que sur les grandes capitalisations. Ceci peut engendrer de fortes variations de la valeur liquidative du fonds. ●

Document non contractuel et constituant une communication publicitaire.