

L'Entreprise, première valeur de notre gestion



ROCHE-BRUNE s'attache, dans la durée,
à restituer aux investisseurs la valeur créée
par les entreprises performantes



Bruno FINE

Président fondateur
Capital Investissement,
Fusions et Acquisitions, Gestion Actions

Nous concevons et gérons des fonds "sur mesure" quel que soit l'univers d'investissement, coté ou non coté

POSITIONNEMENT DIFFÉRENCIANT

- / Un modèle de gestion propriétaire : **M.U.S.T.**[®]
- / Deux activités : Gestion Actions et Capital Développement
- / Trois groupes d'investisseurs : Institutionnels, multi-gérants et gérants de patrimoine

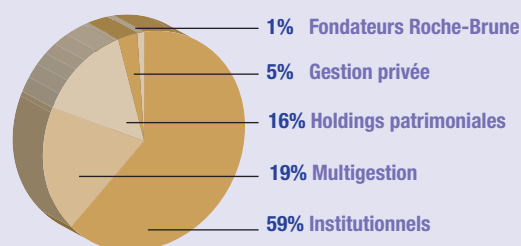
VISION LONG TERME PARTAGÉE

- / Partenariat stratégique avec le Groupe de prévoyance et de retraite **APICIL**
- / Partenariat en gestion avec la société de gestion **ECOFI INVESTISSEMENTS**
- / Partenariat en analyse extra-financière avec la société coopérative **ETHIFINANCE**

Tous nos partenaires affichent des valeurs précieuses à Roche-Brune

DISCIPLINE DE GESTION ÉPROUVÉE

- / Une sélection critique des opportunités d'investissements
- / Une gestion lisible et transparente
- / Une gestion effective du risque



Souscripteurs des fonds Roche-Brune

DATES CLÉS

- 2004** Roche-Brune obtient son agrément autour du fonds RB CAPITAL ACTIONS
- 2006** Lancement des fonds RB CAPITAL EUROSTYLES et RB CAPITAL PRUDENCE
- 2008** Lancement du premier fonds de capital développement APICIL PROXIMITE
- 2010** Signature des Principles for Responsible Investments de l'ONU.



Principles for Responsible investment

GOUVERNANCE

Président : Bruno FINE
Direction Générale Déléguée : Jean ECHIFFRE, CFA et José MENENDEZ
Comité de Surveillance de quatre membres

CHIFFRES CLÉS

Années (clôture septembre) en milliers d'Euros	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Capitaux propres	216	289	386	914	870	1 010
Trésorerie nette et placements	187	79	252	677	850	875

ACTIONNARIAT

Actionariat	Répartition
Fondateurs et dirigeants	90%
APICIL Prévoyance <small>Via obligations remboursables en actions</small>	10%

M.U.S.T.® : UNE DISCIPLINE DANS LA SÉLECTION DE VALEURS

Inspiré du Capital Investissement et développé par Roche-Brune, M.U.S.T.® est un modèle d'analyse fondamentale et de gestion qui se focalise sur l'Entreprise à partir de l'évolution dans le temps de son attractivité et de sa prime de risque. M.U.S.T.® sélectionne les sociétés dont l'attractivité et la prime de risque sont élevées

L'attractivité

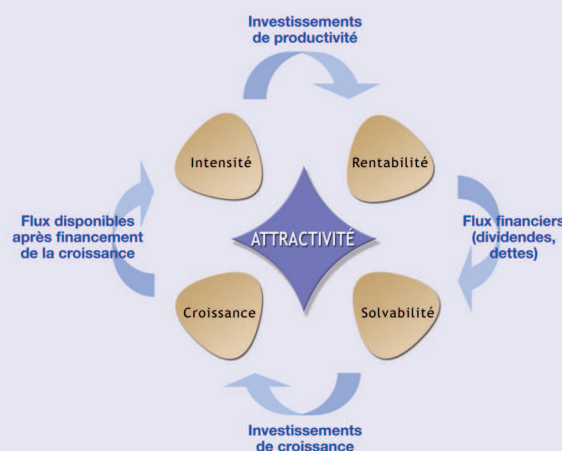
L'attractivité est une notation dynamique de long terme qui combine 4 éléments :

Intensité : mesure de la capacité de l'entreprise à générer du chiffre d'affaires grâce à ses actifs engagés

Rentabilité : mesure de la capacité bénéficiaire opérationnelle

Solvabilité : mesure de la capacité de l'entreprise à couvrir son endettement net

Croissance : mesure de la capacité de développement de l'entreprise



La prime de risque

La prime de risque correspond à l'écart entre la rentabilité économique attendue par les investisseurs et un placement à long terme sans risque

Prime de risque = Rentabilité économique - Taux des emprunts d'État à long terme

Plusieurs facteurs font évoluer cette prime de risque :



Le modèle M.U.S.T.® fait l'objet d'une recherche permanente, au travers de son **COMITÉ D'INNOVATION SCIENTIFIQUE**.

Gestion de portefeuilles

Notre gestion est tournée vers le marché des actions européennes et américaines, à liquidité quotidienne, tous secteurs d'activités confondus. Tous nos fonds affichent un historique reconnu de performances depuis notre agrément en 2004

OBJECTIF DE GESTION LONG TERME

- / Construction patiente d'une performance absolue, sans référence aux indices boursiers
- / Directionnelle « long only »
- / Disciplinée autour du modèle M.U.S.T.[®] centré sur l'analyse des fondamentaux de chaque société

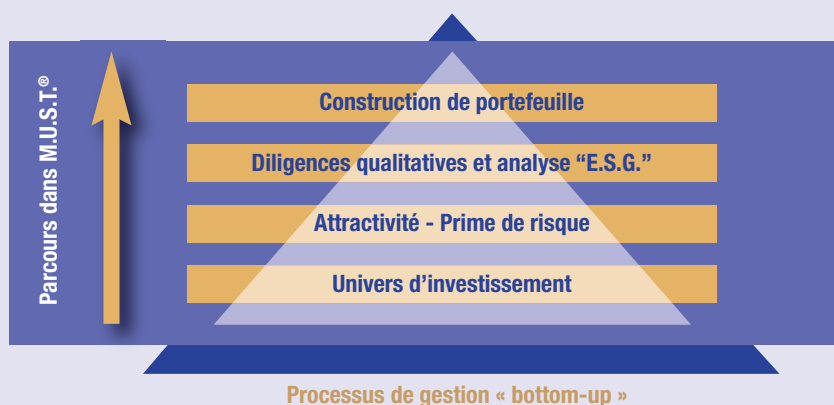
GESTION RESPONSABLE

Chaque gérant bénéficie d'une expertise éprouvée et les décisions de gestion sont prises collégalement lors des Comités de Gestion et de Sélection de valeurs

- / Analyse « bottom-up », fondamentale et extra-financière
- / Contrôle permanent aligné sur les dispositions réglementaires A.M.F.
- / Négociations sur les marchés réglementés et priorité donnée à la liquidité des actions
- / Suivi des recommandations des associations professionnelles A.F.G. et A.F.2i

GESTION ENCADRÉE

- / Éclairages du **COMITÉ D'ORIENTATION STRATÉGIQUE** qui regroupe des industriels représentatifs de plus de 20 secteurs d'activités
- / Sollicitations du **COMITÉ DE PILOTAGE "E.S.G."** : Environnement, Social et Gouvernance



NOS FONDS



RB CAPITAL ACTIONS : Actions Europe, depuis 2005
Larges capitalisations boursières, UCITS3, Eligible PEA

Code ISIN part P : FR0010823641
Code ISIN part C : FR0010237503



RB CAPITAL EUROSTYLES : Actions Zone Euro, depuis 2006
Toutes tailles de capitalisations boursières, UCITS3, Eligible PEA

Code ISIN : FR0010283838



RB CAPITAL PRUDENCE : Fonds Mixte Court Terme, depuis 2006
Diversifié Zone Euro, UCITS3

Code ISIN part P : FR0010823666
Code ISIN part C : FR0010356717

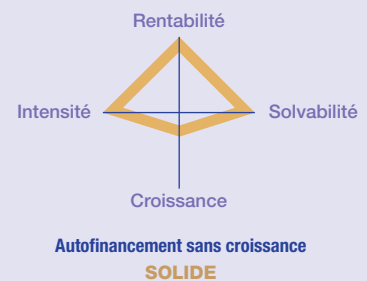
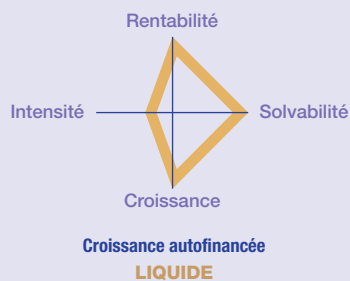
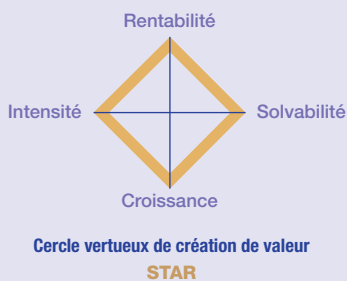


CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

La construction des portefeuilles, sous contrainte d'objectifs de performance et de risque, est exclusivement concentrée sur des valeurs éligibles par M.U.S.T.®

Gestion stratégique fondée sur l'attractivité

L'analyse de la contribution des facteurs privilégie les modèles économiques rentables et auto-financés :

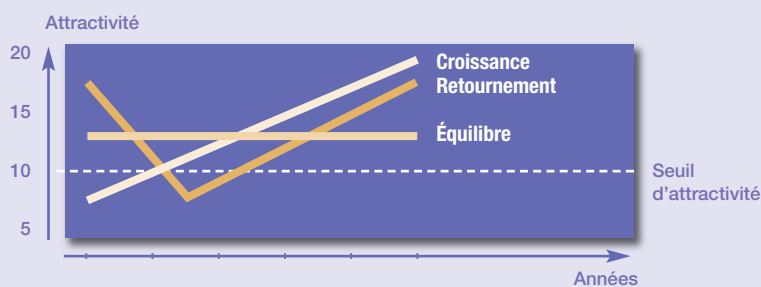


Gestion tactique fondée sur la prime de risque

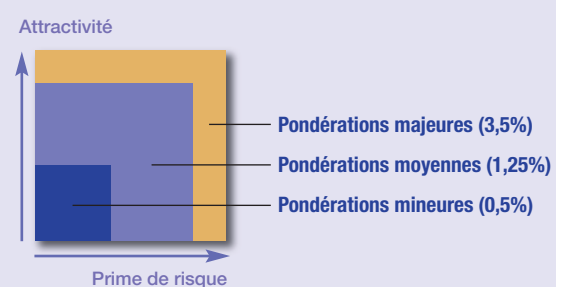
Nous déterminons les points d'entrée, de renforcement, d'allègement ou de sortie en fonction de la déformation de la prime de risque (mesurée tant en absolu que relativement au secteur d'activité)

Profil et allocation d'actifs

Nos portefeuilles sont concentrés sur un nombre limité de valeurs conformes aux profils privilégiés par M.U.S.T.®
Les pondérations des valeurs sont dispersées autour d'une pondération moyenne



Profils privilégiés



Allocation type

Préservation du capital

En l'absence de valeurs attractives selon M.U.S.T.®, nous préférons gérer des liquidités

Rotation du portefeuille

Nos arbitrages à l'intérieur du portefeuille sont réalisés dans l'intérêt des porteurs de parts à partir de la déformation de ces critères objectifs, selon une rotation modérée des actifs



Notre métier est l'accompagnement durable d'entreprises régionales en croissance, par apport de fonds propres

ESPRIT D'INVESTISSEMENT LONG TERME

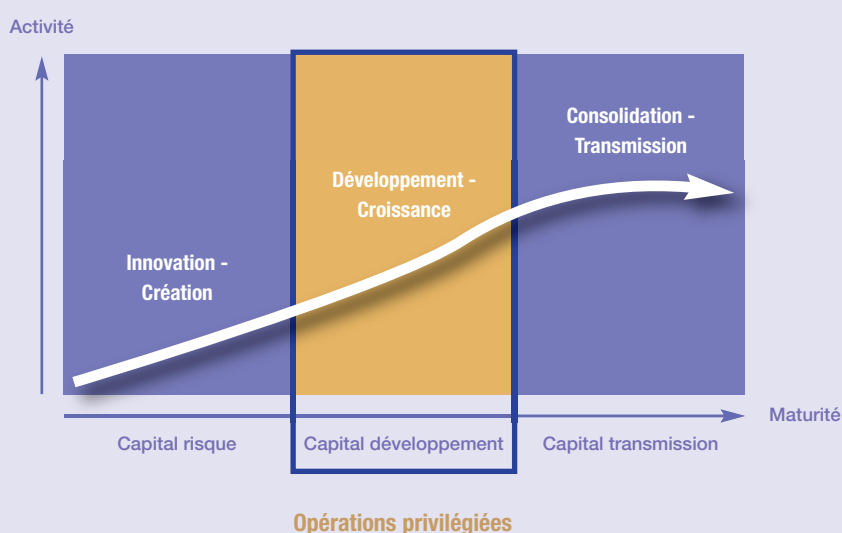
Notre vision est industrielle avant d'être financière :

- / Ayant exercé pendant plusieurs années des responsabilités en Entreprise, chaque gérant est à même d'établir avec les dirigeants un dialogue portant sur tous les aspects d'un projet de développement
- / Nous sommes des actionnaires attentifs et non intrusifs, proches des préoccupations des dirigeants
- / Nous inscrivons nos interventions dans la durée

CAPITAUX DE PROXIMITÉ

Nous privilégions les opérations de capital développement caractérisées par :

- / Un renforcement des fonds propres, sans effet de levier systématique, au service d'une croissance profitable
- / Des interventions de proximité (autonomes ou en co-investissement)
- / La recherche de positions minoritaires
- / L'accompagnement d'entreprises socialement responsables et créatrices d'emploi
- / L'appréciation régulière du capital



NOTRE PREMIER FONDS



APICIL PROXIMITÉ* : Participation minoritaire « Grand Sud-Est », depuis 2008
Fonds de capital développement régional dédié au groupe APICIL

*Ce FCPR est un fonds à procédure allégée réservé à un investisseur averti au sens de l'article L214-36, D411-1, D411-2 du Code Monétaire et Financier.



SÉLECTIVITÉ DES INVESTISSEMENTS

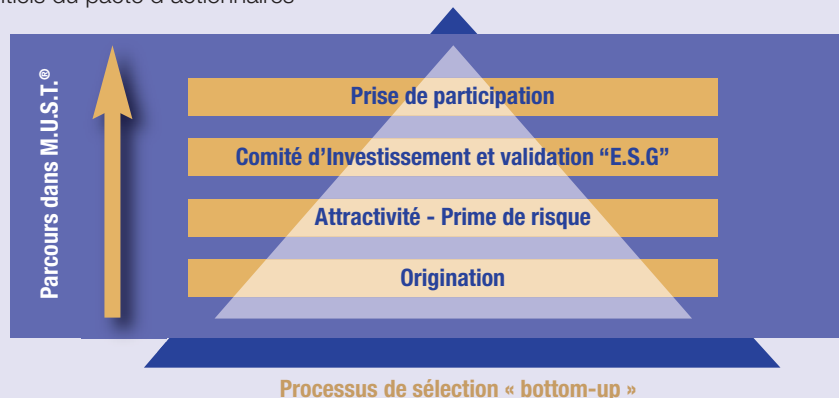
Au-delà de l'attractivité de l'entreprise au sens du modèle M.U.S.T.[®], les critères essentiels examinés sont les suivants :

MANAGEMENT	MÉTIER	PROJET
Personnalité du dirigeant	Avantages concurrentiels	Alignement des orientations stratégiques
Fidélité des équipes	Proximité client	Recherche d'une position de leader
Culture d'entreprise	Capacité d'innovation	Vision long-terme

DYNAMIQUE DE DÉCISION TRANSPARENTE

Notre processus d'investissement repose sur les principes suivants :

- / Validation de l'éligibilité du dossier et absence de conflits d'intérêt
- / Entretiens avec les dirigeants et visite de l'entreprise
- / Validation de l'attractivité au regard du modèle M.U.S.T.[®] et évaluation de la prime de risque
- / Analyses qualitatives approfondies et sollicitation du **COMITÉ D'ORIENTATION STRATÉGIQUE** et du **COMITÉ DE PILOTAGE "E.S.G."**
- / Réunion du Comité d'Investissement
- / Lettre d'intention et termes essentiels du pacte d'actionnaires
- / Mise en œuvre d'audits
- / Prise de participation



SUIVI ATTENTIF DES PARTICIPATIONS

Chaque participation fait l'objet d'un suivi régulier :

- / Réunions de gestion périodiques avec les dirigeants et les actionnaires
- / Traçabilité M.U.S.T.[®] et E.S.G.
- / Vote aux Assemblées
- / Évaluations conformes aux normes AFIC / EVCA

Contacts

/ Bureau de Paris
22 rue de Saint-Pétersbourg
75008 Paris
+33 1 70 39 21 70

/ Bureau de Lyon
40 avenue Georges Pompidou
69003 Lyon
+33 4 72 36 32 90

www.roche-brune.com

**Tous nos partenaires affichent
des valeurs précieuses à Roche-Brune :**



APICIL Prévoyance est une institution de prévoyance régie par le titre III du livre IX du code de la sécurité sociale.



ECOFI INVESTISSEMENTS est la société de gestion d'actifs pour compte de tiers du GROUPE CRÉDIT COOPÉRATIF.



ETHIFINANCE est une agence indépendante d'analyse extra financière spécialisée dans l'évaluation de la responsabilité sociale des entreprises.