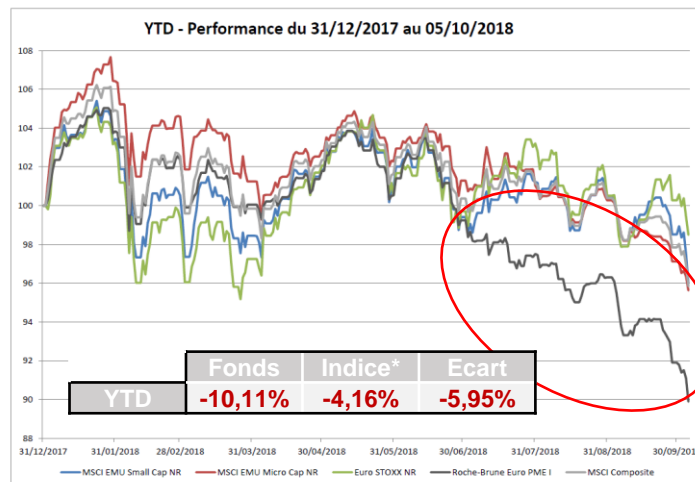
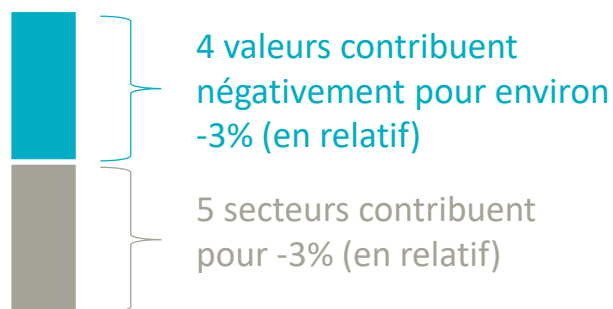


## DE PRES, ON ASSUME...

Après un début 2018 honorable sur le premier semestre, le fonds Roche-Brune Euro PME a connu un troisième trimestre difficile.

Les décrochages de juillet et septembre sont les plus violents qu'ait connu le fonds depuis son lancement.

Au vu des performances de nos pairs de l'industrie, les réactions du marché semblent exagérées.

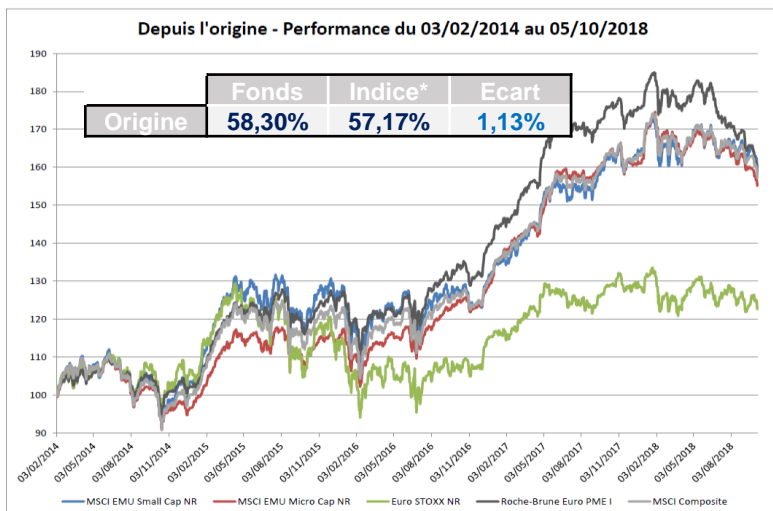


## AVEC DU RECU, ON PERSISTE ET SIGNE !

L'investissement sur les actions se fait sur un horizon recommandé compris entre 5 et 7 ans. Depuis sa création, le fonds Roche-Brune Euro PME (part I) affiche une performance et un alpha positifs. Le troisième trimestre a révélé une surconsommation inhabituelle d'alpha ; pourtant nous n'avons pas cessé du jour au lendemain de sélectionner des entreprises de qualité à un prix raisonnable.

Notre fonds est très bien positionné : il affiche une rentabilité de ses capitaux engagés et une intensité capitalistique environ 2 fois supérieures à l'univers de gestion (ROCE de 20,4% contre 10,6% ; IK de 2,5 contre 1,5) ainsi qu'une attractivité (qualité) meilleure.

Nous réaffirmons que sur le long terme, le fonds Roche-Brune Euro PME crée de la valeur. Cette période exceptionnelle et excessive en magnitude constitue, selon nous, une opportunité d'investissement.



	RB PME	Composite RB PME
Croissance attendue du Résultat Net	13,4%	16,0%
Rentabilité des Actifs Engagés (ROCE)	20,4%	10,6%
Solvabilité (couverture de la dette)	3,2 mois	8,1 mois
Intensité Capitalistique (Ventes / Actifs engagés)	2,5	1,5
	RB PME	Composite RB PME
Note d'attractivité	15,4 / 20	11,2 / 20

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

\*50% MSCI EMU Small NR + 50% MSCI EMU Micro NR - Sources : Roche-Brune, Bloomberg

Données au 30/09/2018