

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

UN FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES, TOUS STYLES DE VALEURS, LARGES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

ROCHE-BRUNE FUNDS CAPITAL BRAIN® représente une participation minoritaire composite dans 50 à 65 sociétés internationales de grandes et moyennes capitalisations à la croissance profitable et au rayonnement mondial.

**Objectif :** Surperformer les marchés d'actions internationales avec une volatilité inférieure.

Actions  
Internationales



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Maud FOUILLOUX

Valeur liquidative de la part FI : 1 214,85 EUR

Encours total sous gestion : 4 millions d'euros

Indice de référence : STOXX Global 1800 Net Return EUR

Horizon conseillé : 5 - 7 ans

Forme juridique : SICAV de droit Luxembourgeois

Date de lancement du fonds : 18 décembre 2015

Date de lancement de la part FI : 18 décembre 2015

Clôture de l'exercice : 31 décembre

Fréquence de calcul / cotation : Quotidienne

Nature de la valorisation : Cours de clôture

Type : Capitalisation

Règlement / Livraison : J + 2

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 12h30

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

Code ISIN - Parts FI : LU1327023658

Frais de fonctionnement et de gestion parts FI : 0,60% TTC

Partage de performance : 20% de la surf. par rapport à l'indice

Code Bloomberg : RBFCBFI LX



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre aura marqué la fin d'une année boursière de 6 mois ! Une année qui aura débuté sur les chapeaux de roues jusqu'en juin puis les variations se seront installées sans réelle conviction tantôt à la baisse tantôt à la hausse. La performance annuelle 2017 était acquise à fin juin.

Un deuxième semestre pour rien en termes d'indice, moins vrai en termes de valeurs et de secteurs. En France le populisme n'a pas gagné lors de l'élection présidentielle et les négociations du Brexit ont commencé avec un couple franco-allemand renforcé. Mais les perturbations sont arrivées en été, avec de fortes tensions géopolitiques aussi bien à l'international avec Kim Jung Un qu'en Europe avec le vote Catalan. A cela sont venus s'ajouter une faible inflation, des publications en demi-teintes et un euro qui s'est renforcé face au dollar. Finalement en 2017, l'optimisme l'a emporté.

Sur le mois, le fonds Capital Brain® progresse de 0.74%, contre le STOXX Global 1 800 qui gagne 0.63%.

Le fonds termine l'année 2017 sur une progression de 10,51% pour un **alpha cumulé de 272 points de base** avec une volatilité 52 semaines contenue à 7.69%, à l'image des marchés d'actions.

À la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs, nous avons soldé notre position sur **Honeywell** (USA, Solutions technologiques), **Faurecia** (FRA, Equipementier automobile) et **Roche** (CHE, Groupe pharmaceutique). À l'inverse, nous avons fait entrer **Hakuhodo** (JAP, Agence publicitaire), **ITV** (GBR, Chaîne de télévision), **Jeronimo Martins** (PRT, Grande distribution), **Nitto Dento** (JAP, Fabricant de rubans adhésifs), **RTL Group** (LUX, Groupe audiovisuel), **Sodexo** (FRA, Fournisseurs de services de restauration collective), **Veolia** (FRA, Services aux collectivités).

Sur le mois, nous avons renforcé notre sensibilité au risque financier matérialisé par une exposition comptable de 5.20% au secteur via un ETF.

La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille est égale à 27.7 milliards d'euros.

Nos convictions affirmées pour 66 valeurs restent bien dispersées tant en matière de risques, de secteurs, de styles de gestion que d'exposition géographique. Nous favorisons des valeurs au rayonnement international dont la combinaison de l'attractivité (14.0/20) et de la rémunération attendue du risque est favorable, tout en affichant un taux d'éligibilité extra-financière soutenu (note ESG >= C+). Le taux d'investissement de Capital Brain se situe à 95.5%, au 31 décembre 2017.

PERFORMANCE CUMULEE - part FI

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	10,51%	7,79%	2,72%
1 mois	0,74%	0,63%	0,11%
1 an	10,51%	7,79%	2,72%
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
Origine	21,49%	20,72%	0,77%

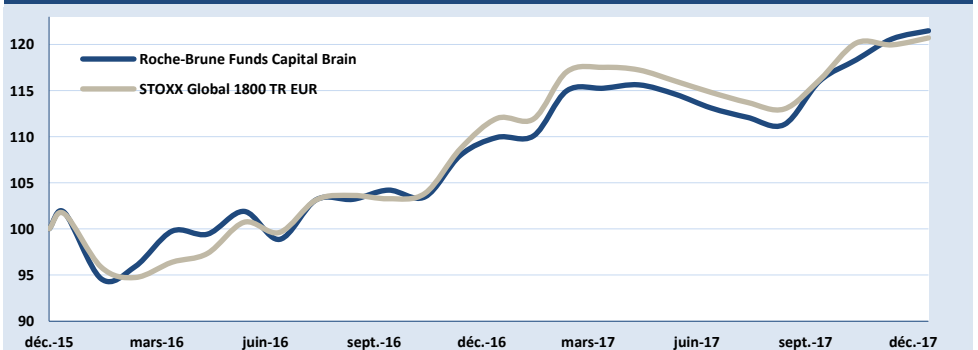
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - part FI

	Fonds	Indice	Ecart
2017	10,51%	7,79%	2,72%
2016	8,00%	10,18%	-2,18%
2015	-	-	-
2014	-	-	-
2013	-	-	-
2012	-	-	-

Source : Performance interne (nette de frais)

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



PERFORMANCES MENSUELLES - part FI

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2017	0,16%	4,43%	0,24%	0,31%	-0,88%	-1,29%	-0,90%	-0,69%	4,24%	1,99%	1,90%	0,74%	10,51%
2016	-7,05%	1,40%	3,98%	-0,32%	2,49%	-2,98%	4,34%	0,05%	0,97%	-0,70%	4,36%	1,79%	8,00%
2015												1,78%	1,78%
2014													
2013													
2012													

Source : Performance interne (nette de frais)

## ROCHE-BRUNE FUNDS CAPITAL BRAIN® - Décembre 2017

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
IMERYS SA	France	2,48%	12,1	9,20%
WILLIAMS-SONOMA INC	Etats-Unis	2,35%	14,7	10,81%
NETGEAR INC	Etats-Unis	2,30%	13,1	6,86%
FEDEX CORP	Etats-Unis	2,06%	15,3	7,85%
NEXANS SA	France	2,01%	12,9	11,24%
OMNICOM GROUP	Etats-Unis	1,87%	15,7	11,22%
THALES SA	France	1,83%	18,0	8,25%
MCKESSON CORP	Etats-Unis	1,83%	13,0	9,88%
TECH DATA CORP	Etats-Unis	1,81%	16,4	14,31%
LOWES COS INC	Etats-Unis	1,78%	13,7	8,03%

### Tops du mois

Décembre 2017

Valeurs	Pays	Performance
CYBERAGENT	Japon	+14,9%
NETGEAR	Etats-Unis	+14,1%
LOWE'S	Etats-Unis	+11,5%
TRACTOR SUPPLY	Etats-Unis	+9,5%
RALPH LAUREN	Etats-Unis	+9,0%

### Flops du mois

Décembre 2017

Valeurs	Pays	Performance
H&M	Suède	-14,1%
KDDI	Japon	-12,8%
NITTO DENKO	Japon	-9,2%
CELESTICA	Canada	-5,9%
BIG LOTS	Etats-Unis	-5,0%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
ITV (GBR)	STEELCASE (USA)	3M (USA)	HONEYWELL (USA)
RTL GROUP (LUX)	CARDINAL H. (USA)	CYBERAGENT (JAP)	FAURECIA (FRA)
JERONIMO M. (PRT)	COOPER S. (USA)	FEDEX (USA)	ROCHE (CHE)
SODEXO (FRA)	OMNICOM (USA)	HOME DEPOT (USA)	
VEOLIA (FRA)	BIG LOTS (USA)	MASCO (USA)	
HAKUHODO (JAP)	ETF FINANCES	RALPH LAUREN (USA)	
NITTO DENKO (JAP)		SOUTHWEST A. (USA)	
		TOKYO ELECTRON (JAP)	
		UNITEDHEALTH (USA)	
		...	

### INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines) - part FI

Volatilité du fonds	7,69%
Volatilité de l'indice de référence	7,42%
Tracking Error	3,66%
Active Share	87,7%
Information ratio	0,75
Ratio de Sharpe	1,42
Bêta	0,91

### INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	14,0/20
Return on Market Value (RMV)	8,99%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,00%
Exigence de RMV	6,12%
Rémunération du risque	287 pb



### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	16,2%	12,7%
Finance	5,4%	22,2%
Industrie	26,3%	14,0%
Matières premières	4,6%	4,5%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,7%
Santé	2,9%	11,4%
Services aux collectivités	2,3%	3,1%
Services aux consommateurs	30,7%	11,0%
Technologie	8,9%	12,4%
Télécommunications	2,6%	3,0%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Etats-Unis	57,7%	55,6%
Japon	14,3%	10,5%
Allemagne	3,7%	3,7%
France	13,8%	4,0%
Grande-Bretagne	2,8%	6,7%
Suisse	1,2%	3,7%
Europe du Nord	2,3%	2,4%
Autres Europe OCDE	2,9%	5,0%
Autres OCDE	1,4%	6,2%
Hors OCDE	0,0%	2,2%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE

Supérieure à 10 milliards d'euros	51,24%
De 5 à 10 milliards d'euros	16,87%
De 1 à 5 milliards d'euros	31,88%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,00%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	90,33%
ETF Banques, Assurances	5,20%
Liquidités et monétaire	4,47%

### 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.rocche-brune.com](http://www.rocche-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@rocche-brune.com](mailto:info@rocche-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 Investment) - [www.unpri.org](http://www.unpri.org)



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

Roche-Brune Asset Management

19 rue Vivienne - 75002 Paris

+33 1 40 41 19 75

[www.rocche-brune.com](http://www.rocche-brune.com)