



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 : 1 168,65 EUR

Performance avril 2018 : 2,24%

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 surperf. par rapport à l'indice

Code Bloomberg : RBFCBFI LX

UCITS V : Oui

Moteur de performance : M.U.S.T.®

COMMENTAIRE DE GESTION

Le début du mois d'avril a été à nouveau perturbé par les tensions protectionnistes entre les États-Unis et la Chine ainsi que par l'intervention militaire menée en Syrie. Les nuages se sont néanmoins dissipés à partir de la mi-avril puisqu'aux États-Unis seules des barrières tarifaires sur l'acier et l'aluminium ont été mises en place. Concernant la Syrie, les opérations menées au Moyen-Orient ont eu finalement assez peu d'incidences sur les relations entre les pays de l'OTAN et la Russie.

Sur la fin du mois, les marchés ont été alimentés par les publications des résultats du premier trimestre et un regain d'activité sur les opérations de fusions-acquisitions, marquant ainsi le retour à des préoccupations plus fondamentales absentes pendant les 4 premiers mois de l'année.

Au niveau des sociétés, le marché a mal accueilli l'annonce par l'équipementier automobile américain **Tenneco** (-18.6%) du rachat pour \$5.4 milliards de Federal-Mogul. L'objectif à terme est de séparer en deux entités spécialisées (pièce de rechange et transmission) la société fusionnée. **Stepan** (-15.5%), spécialiste américain des solutions chimiques durables, a publié des résultats en dessous des attentes pour le 1^{er} trimestre 2018. Le management reste néanmoins optimiste concernant les résultats de l'année complète.

Du côté des contributeurs positifs à l'alpha, après une année 2017 très difficile et un début d'année 2018 en recul l'américain **Ulta Beauty** (+22.8%), concurrent de Sephora (LVMH) a commencé à reprendre des couleurs, porté par des publications d'analystes positives. En Europe, **Hennes & Mauritz** a enfin rebondi (+19.7%) après un début d'année difficile. La société a bénéficié de l'achat de plusieurs millions d'actions par Stefan Persson, Président du Conseil d'administration, fils du fondateur et principal actionnaire du groupe suédois.

PERFORMANCE CUMULEE - part FI

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-3,80%	-0,71%	-3,09%
1 mois	2,24%	2,98%	-0,74%
1 an	1,08%	2,24%	-1,16%
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Origine	16,87%	19,86%	-2,99%

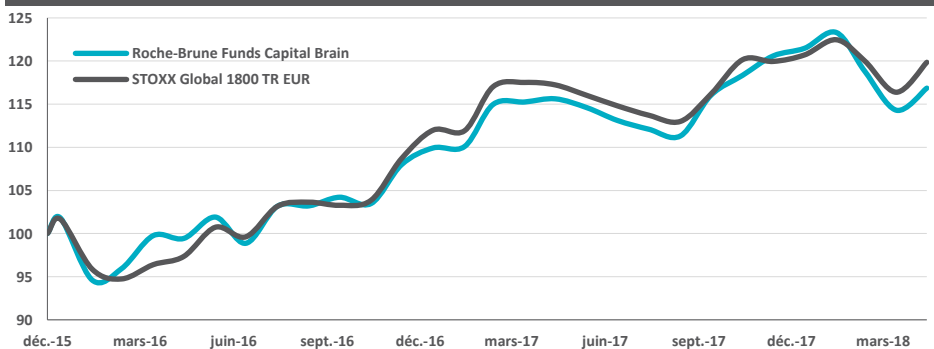
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - part FI

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-3,80%	-0,71%	-3,09%
2017	10,51%	7,79%	2,72%
2016	8,00%	10,18%	-2,18%
2015*	1,78%	1,64%	0,14%
2014	-	-	-
2013	-	-	-
2012	-	-	-

* Performance à compter du 18 décembre 2015

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



PERFORMANCES MENSUELLES - part FI

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	1,51%	-3,64%	-3,81%	2,24%									-3,80%
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													

Source : Performance interne (nette de frais)

* Performance à compter du 18 décembre 2015

ROCHE-BRUNE FUNDS CAPITAL BRAIN® - Avril 2018

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
TRACTOR SUPPLY COMPANY	Etats-Unis	2,43%	14,4	8,71%
WILLIAMS-SONOMA INC	Etats-Unis	2,27%	14,0	11,40%
OMNICOM GROUP	Etats-Unis	2,11%	16,3	12,17%
CARDINAL HEALTH INC	Etats-Unis	2,09%	16,0	14,28%
DUN & BRADSTREET CORP	Etats-Unis	2,06%	15,5	9,58%
THALES SA	France	2,06%	17,4	6,07%
CONTINENTAL AG	Allemagne	2,01%	13,4	10,62%
ULTA BEAUTY INC	Etats-Unis	1,98%	16,7	5,85%
NITTO DENKO CORP	Japon	1,98%	17,7	10,73%
COLGATE-PALMOLIVE CO	Etats-Unis	1,89%	12,8	6,93%

TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
ULTA BEAUTY	Etats-Unis	+22,8%
H&M	Suède	+19,7%
CYBERAGENT	Japon	+14,2%
PENTA OCEAN	Japon	+11,0%
MCKESSON	Etats-Unis	+10,9%

FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
TENNECO	Japon	-18,6%
STEPAN	Etats-Unis	-15,5%
ELECTROLUX	Suède	-11,9%
3M	Etats-Unis	-11,4%
TECH DATA	Etats-Unis	-10,4%

REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	13,1%	12,5%
Finance	6,1%	22,1%
Industrie	27,0%	14,0%
Matières premières	7,6%	4,4%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,5%
Santé	3,4%	11,5%
Services aux collectivités	4,6%	3,1%
Services aux consommateurs	29,4%	11,1%
Technologie	7,5%	13,0%
Télécommunications	1,4%	2,8%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Etats-Unis	60,1%	55,4%
Japon	16,0%	10,8%
Allemagne	6,4%	3,7%
France	9,1%	4,1%
Grande-Bretagne	0,0%	6,5%
Suisse	1,3%	3,6%
Europe du Nord	3,7%	2,5%
Autres Europe OCDE	1,7%	5,2%
Autres OCDE	1,6%	5,9%
Hors OCDE	0,0%	2,3%

REPARTITION PAR CAPITALISATION

	M.U.S.T.®
Supérieure à 10 milliards d'euros	51,5%
De 5 à 10 milliards d'euros	16,6%
De 1 à 5 milliards d'euros	31,9%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,0%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

	M.U.S.T.®
Actions	91,2%
ETF Banques, Assurances	5,9%
Liquidités et monétaire	2,9%

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) 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

© 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



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