

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 : 1 205,46 EUR

Performance mai 2018 3,15%

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 : RBFBCFI LX

UCITS V : Oui

Moteur de performance : M.U.S.T.®



COMMENTAIRE DE GESTION

Avec le retour sur le devant de la scène du risque politique italien et espagnol ainsi que les déclarations de Trump sur les barrières tarifaires sur l'acier et l'aluminium, le mois de mai aura été mi-figue, mi-raisin.

Les mauvaises nouvelles ont été vite compensées par la dynamique favorable de l'inflation en zone euro et aux États-Unis embellissant les anticipations des Banques Centrales. En Europe la BCE pourra sortir de sa politique monétaire accommodante, ce qui entrainera une remontée des taux souverains progressive à moyen terme. De l'autre côté de l'Atlantique, les statistiques ont rassuré et la FED va pouvoir normaliser sa politique monétaire sans compromettre l'activité économique et la remontée des prix.

Depuis la mi-avril, malgré la violence de certains mouvements de marché dus à l'actualité, nous avons constaté un changement de régime et une normalisation du marché après 5 mois de surperformance selon nous, injustifiée des valeurs les plus chères

Au niveau des contributeurs, le distributeur américain de meubles et d'accessoires de maison Williams-Sonoma (+15.8%) a réalisé un premier trimestre au-dessus des attentes et a revu positivement son objectif 2018. La chaîne de distribution américaine Lowe's (+15.3%), spécialisée dans le matériel de construction et de jardinage a bénéficié de plusieurs effets ce mois-ci : la nomination d'un nouveau CEO (l'ex CEO de JC Penney), la publication de chiffres semestriels décevants et l'entrée au capital pour 1 milliard de dollars de l'investisseur activiste Bill Ackman.

À l'inverse, Cardinal Health (-18.8%) qui fournit des produits et services pour les professionnels de la santé, a publié une alerte sur ses résultats pour l'année fiscale en cours provoquée par un taux d'imposition qui sera 7% plus élevé que prévu. Au Japon, Penta-Ocean Construction (-18.0%), spécialisée dans les travaux d'infrastructures, a publié des chiffres annuels mitigés, mais en nette progression par rapport à l'exercice précédent.

PERFORMANCE CUMULEE - part FI

| | Fonds | Indice | Ecart |
|---------|--------|--------|--------|
| YTD | -0,77% | 3,23% | -4,00% |
| 1 mois | 3,15% | 3,97% | -0,82% |
| 1 an | 5,19% | 7,41% | -2,22% |
| 3 ans | - | - | - |
| 5 ans | - | - | - |
| 10 ans | - | - | - |
| Origine | 20,55% | 24,61% | -4,07% |

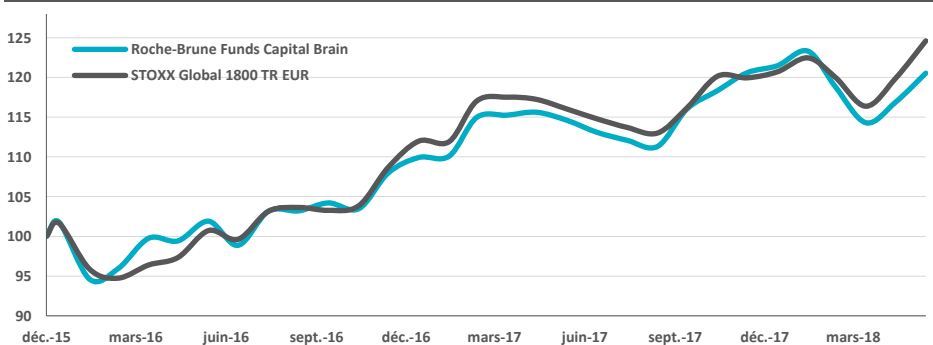
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - part FI

| | Fonds | Indice | Ecart |
|-------|--------|--------|--------|
| 2018 | -0,77% | 3,23% | -4,00% |
| 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% | 3,15% | | | | | | | | -0,77% |
| 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® - Mai 2018

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Valeurs | Pays | Poids | Attractivité | RMV |
|------------------------------|------------|-------|--------------|--------|
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | Etats-Unis | 2,70% | 14,4 | 7,42% |
| WILLIAMS-SONOMA INC | Etats-Unis | 2,68% | 14,2 | 10,71% |
| DUN & BRADSTREET CORP | Etats-Unis | 2,23% | 15,4 | 9,20% |
| COLGATE-PALMOLIVE CO | Etats-Unis | 2,16% | 12,7 | 7,35% |
| NITTO DENKO CORP | Japon | 2,13% | 17,0 | 9,87% |
| THALES SA | France | 2,11% | 17,5 | 5,75% |
| OMNICOM GROUP | Etats-Unis | 2,10% | 16,5 | 12,46% |
| ULTA BEAUTY INC | Etats-Unis | 1,98% | 16,7 | 5,59% |
| SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A | Etats-Unis | 1,96% | 17,4 | 8,87% |
| CONTINENTAL AG | Allemagne | 1,94% | 13,6 | 10,48% |

TOPS DU MOIS

| Valeurs | Pays | Performance |
|-----------------|------------|-------------|
| WILLIAM SONOMA | Etats-Unis | +15,8% |
| LOWE'S | Etats-Unis | +15,3% |
| TECH DATA | Etats-Unis | +13,8% |
| W.W. GRAINGER | Etats-Unis | +9,8% |
| TOKYON ELECTRON | Japon | +9,3% |

FLOPS DU MOIS

| Valeurs | Pays | Performance |
|-----------------|------------|-------------|
| CARDINAL HEALTH | Etats-Unis | -18,8% |
| PENTA OCEAN | Japon | -18,0% |
| DEUTSCHE POST | Allemagne | -10,1% |
| DOLLAR GENERAL | Etats-Unis | -9,4% |
| MCKESSON | Etats-Unis | -9,1% |

REPARTITION SECTORIELLE

| | Fonds | Indice |
|----------------------------|-------|--------|
| Biens de consommation | 14,5% | |
| Finance | 0,0% | |
| Industrie | 29,4% | |
| Matières premières | 8,1% | |
| Pétrole & Gaz | 0,0% | |
| Santé | 3,6% | |
| Services aux collectivités | 3,4% | |
| Services aux consommateurs | 31,6% | |
| Technologie | 8,0% | |
| Télécommunications | 1,4% | |

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

| | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| Etats-Unis | 61,3% | |
| Japon | 16,3% | |
| Allemagne | 5,7% | |
| France | 9,5% | |
| Grande-Bretagne | 0,0% | |
| Suisse | 2,9% | |
| Europe du Nord | 1,1% | |
| Autres Europe OCDE | 1,6% | |
| Autres OCDE | 1,6% | |
| Hors OCDE | 0,0% | |

REPARTITION PAR CAPITALISATION

| Supérieure à 10 milliards d'euros | 48,9% |
|-----------------------------------|-------|
| De 5 à 10 milliards d'euros | 16,6% |
| De 1 à 5 milliards d'euros | 34,4% |
| Inférieure à 1 milliard d'euros | 0,0% |

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

| Actions | 93,4% |
|-------------------------|-------|
| ETF Banques, Assurances | 5,8% |
| Liquidités et monétaire | 0,8% |

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.roche-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@roche-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

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

| Entrées | Renforcements | Allègements | Sorties |
|--------------------|-------------------------|----------------------|------------------|
| ALTEN (FRA) | AVERY DENISON (USA) | DEUTSCHE POST (DEU) | AZA (ITA) |
| AUTOGRILL (ITA) | COLGATE PALMOLIVE (USA) | DOLLAR GENERAL (USA) | CYBERAGENT (JAP) |
| BREMBO (ITA) | | IMERYS (FRA) | ELECTROLUX (SWE) |
| FNAC DARTY (FRA) | | INTUIT (USA) | H&M (SWE) |
| KUEHNE NAGEL (CHE) | | LOWE'S (USA) | NETGEAR (USA) |
| OSHKOSH (USA) | | UPS (USA) | NEXANS (FRA) |
| PRYSMIAN (ITA) | | | RTL GROUP (LUX) |

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines) - part FI

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Volatilité du fonds | 11,42% |
| Volatilité de l'indice de référence | 11,37% |
| Tracking Error | 4,06% |
| Active Share | 88,04% |
| Information ratio | -0,44 |
| Ratio de Sharpe | 0,57 |
| Bêta | 0,94 |

INDICATEURS M.U.S.T.®

| | M.U.S.T.® |
|---------------------------------------|-----------|
| Attractivité du fonds | 13,9/20 |
| Return on Market Value (RMV) | 9,15% |
| Emprunts d'Etats 10 ans composites RB | 2,90% |
| Exigence de RMV | 7,13% |
| Rémunération du risque | 202 pb |
| Nombre de valeurs en portefeuille | 63 |