

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 PC : 1 234,78 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 PC : 29 janvier 2016

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 PC : LU1327024037

Frais de fonctionnement et de gestion parts PC : 2,00% TTC

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

Code Bloomberg : RBFCBPC LX



COMMENTAIRE DE GESTION

Forts d'un excellent début d'année, les marchés ont été secoués au mois de novembre. La pente annuelle était trop raide ! Pourtant d'un point de vue purement macroéconomique en Europe, les anticipations sont positives avec une inflation sous-jacente qui reste stable. L'OPEP a prolongé son accord sur la baisse de la production ce qui a permis une stabilité du cours du pétrole. Mais le mois a été compliqué pour les gestions de convictions avec des publications pour le 3ème trimestre 2017 globalement décevantes.

Sur le mois, le fonds **Capital Brain®** progresse de 2.01%, contre le STOXX Global 1 800 qui perd -0.17%.

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de +8.56% pour un **alpha cumulé de 144 points de base** avec une volatilité 52 semaines à 8.2%, inférieure à celle de son indice de référence.

À la faveur de notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs, nous avons soldé notre position sur **Amcor** (AUS, Emballage) et **Andritz** (AUT, Installation et équipements pour les centrales hydroélectriques). À l'inverse, nous avons fait entrer **AGL Energy** (AUS, Energie) et **Electrolux** (SWE, Electroménager).

Sur le mois, nous avons légèrement renforcé notre sensibilité au risque financier matérialisé par une exposition comptable de 4.66% au secteur via un ETF.

La capitalisation moyenne pondérée de nos valeurs en portefeuille est égale à 33.1 milliards d'euros.

Nos convictions affirmées pour 62 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 (14,1/20) 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 96,83%.

PERFORMANCE CUMULEE - part PC

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	8,56%	7,11%	1,44%
1 mois	2,01%	-0,17%	2,17%
1 an	10,37%	10,36%	0,02%
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Origine*	23,48%	25,12%	-1,64%

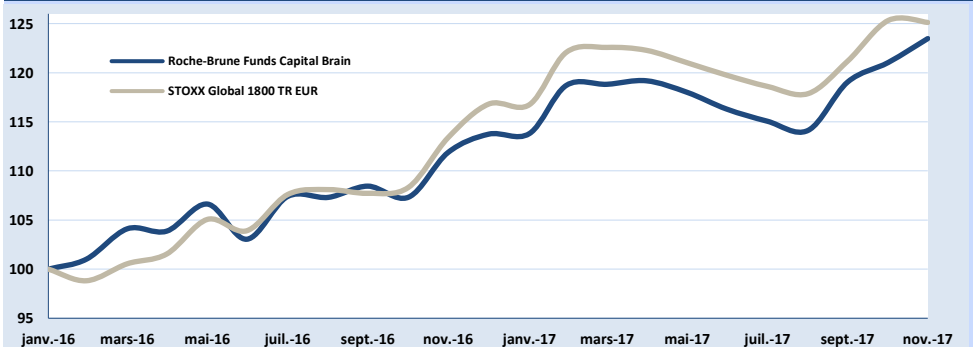
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - part PC

	Fonds	Indice	Ecart
2017	8,56%	7,11%	1,44%
2016*	13,74%	16,81%	-3,06%
2015	-	-	-
2014	-	-	-
2013	-	-	-
2012	-	-	-
2011	-	-	-

\* Performance à compter du 29 janvier 2016

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



PERFORMANCES MENSUELLES - part PC

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2017	0,05%	4,31%	0,09%	0,30%	-0,99%	-1,44%	-1,06%	-0,81%	4,31%	1,68%	2,01%		8,56%
2016*		1,02%	3,06%	-0,23%	2,65%	-3,36%	4,22%	-0,08%	1,07%	-1,03%	4,23%	1,67%	13,74%
2015													
2014													
2013													
2012													

Source : Performance interne (nette de frais) \* Performance à compter du 29 janvier 2016

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

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
IMERYS SA	France	2,83%	12,8	9,47%
FEDEX CORP	Etats-Unis	2,59%	15,3	9,03%
WILLIAMS-SONOMA INC	Etats-Unis	2,36%	14,7	12,26%
NETGEAR INC	Etats-Unis	2,32%	13,0	7,90%
NEXANS SA	France	2,17%	12,9	11,25%
THALES SA	France	2,02%	18,0	8,56%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	Etats-Unis	1,92%	15,6	8,23%
DEUTSCHE POST AG-REG	Allemagne	1,86%	15,8	7,28%
TECH DATA CORP	Etats-Unis	1,81%	16,4	14,99%
DANONE	France	1,80%	9,0	7,30%

### Tops du mois

Novembre 2017

Valeurs	Pays	Performance
DICKS SPORTING	Etats-Unis	+20,4%
BIG LOTS	Etats-Unis	+15,2%
TS TECH	Japon	+13,7%
TRACTOR SUPPLY	Etats-Unis	+13,2%
COOPER STANDARD	Etats-Unis	+13,1%

### Flops du mois

Novembre 2017

Valeurs	Pays	Performance
SALINI IMPREGIO	Italie	-15,3%
H&M	Suède	-6,2%
DIA	Espagne	-5,9%
DORMA + KABA	Suisse	-5,7%
PRYSMIAN	Italie	-5,5%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
AGL ENERGY (AUS)	BT GROUP (GBR)	AVERY DENNISON (USA)	AMCOR (AUS)
ELECTROLUX (SWE)	DANONE (FRA)	DEUTSCHE POST (DEU)	ANDRITZ (AUT)
	DIA (ESP)	DICKS SPORTING (USA)	
	INGENICO (FRA)	FAURECIA (FRA)	
	SUZUKI MOTOR (JAP)	LEAR CORP (JAP)	
	TENNECO (JAP)	NABTESCO (JAP)	
	THALES (FRA)	NEXANS (FRA)	
	ULTA BEAUTY (USA)	TOKYO ELECTRON (JAP)	
		TS TECH (JAP)	

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

Volatilité du fonds	8,22%
Volatilité de l'indice de référence	8,48%
Tracking Error	3,74%
Active Share	88,3%
Information ratio	-0,47
Ratio de Sharpe	0,89
Bêta	0,87

### INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	14,1/20
Return on Market Value (RMV)	9,35%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,00%
Exigence de RMV	5,93%
Rémunération du risque	342 pb



### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	17,8%	12,7%
Finance	4,8%	22,2%
Industrie	30,8%	13,8%
Matières premières	3,9%	4,7%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,6%
Santé	4,9%	11,3%
Services aux collectivités	0,0%	3,3%
Services aux consommateurs	25,6%	11,0%
Technologie	9,5%	12,4%
Télécommunications	2,7%	3,0%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Etats-Unis	59,5%	55,2%
Japon	13,1%	10,5%
Allemagne	3,9%	3,8%
France	13,9%	4,1%
Grande-Bretagne	1,8%	6,7%
Suisse	2,8%	3,6%
Europe du Nord	2,4%	2,5%
Autres Europe OCDE	1,5%	5,2%
Autres OCDE	1,0%	6,2%
Hors OCDE	0,0%	2,1%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE

Supérieure à 10 milliards d'euros	51,84%
De 5 à 10 milliards d'euros	17,45%
De 1 à 5 milliards d'euros	30,70%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,00%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	92,17%
ETF Banques, Assurances	4,66%
Liquidités et monétaire	3,17%

### 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)