

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 : 1 212,72 EUR

Performance février 2018 -3,76%

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

Eligibilité PEA : Oui

UCITS V : Oui

Moteur de performance : M.U.S.T.®

COMMENTAIRE DE GESTION

Le début d'année a été marqué jusqu'à présent par une hausse de la volatilité sur les marchés financiers en dépit d'un environnement macroéconomique favorable. Aux Etats-Unis, l'intervention de Jérôme Powell, Président de la FED, qui estime qu'il faut accélérer le rythme du resserrement monétaire aux Etats-Unis pour parer au risque inflationniste, a entraîné un vent de panique chez les investisseurs. Ce ne sont pas les propos de Donald Trump sur le protectionnisme qui ont apaisé les tensions. En Europe, la géopolitique est revenue sur le devant de la scène avec les incertitudes liées aux élections italiennes. Du point de vue microéconomique, il convient de noter que les publications de résultats ont été relativement bonnes mais un certain nombre d'entreprises est resté prudent sur les perspectives 2018 entraînant des sanctions immédiates et parfois violente du marché.

Au niveau des valeurs, **Salini-Impregilo**, principal groupe de BTP italien, a subi des abaissments de recommandations par certains analystes sur la base de taux d'intérêt défavorables. Le gain d'un contrat d'\$1.3 milliard sur 5 ans en Arabie Saoudite n'a pas suffi à redresser la barre. En raison de l'apparition de controverses sur la gouvernance et les parties prenantes externes, nous avons allégé notre position. En ce qui concerne **Ingenico**, le titre a subi les affres des analystes suite à la publication de ses perspectives 2018, l'interprétation des guidances 2018 a été trop rapide. Mais la société a su adapter sa stratégie pour rester parmi les leaders en commençant par la simplification de sa structure en 2 pôles. Nous avons profité de ce trou d'air pour renforcer notre position.

Du côté des bonnes nouvelles, ce sont les fabricants de composants électroniques qui ont le plus contribué à notre performance. Le Canadien **Celestica**, leader de la production de circuits imprimés complexes, a été boosté par la très bonne publication et les excellentes perspectives de son client Cisco dont il est l'un des principaux fournisseurs (19% de son chiffre d'affaires). Au Japon dans les semiconducteurs, **Tokyo Electron** a été porté par une recommandation à l'achat des analystes de Jefferies et une étude de JP Morgan sur la croissance exponentielle de l'Intelligence Artificielle qui devrait bénéficier au secteur.

PERFORMANCE CUMULEE - part PC

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-2,42%	-0,58%	-1,84%
1 mois	-3,76%	-2,01%	-1,75%
1 an	2,16%	2,54%	-0,38%
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Origine*	21,27%	25,18%	-3,91%

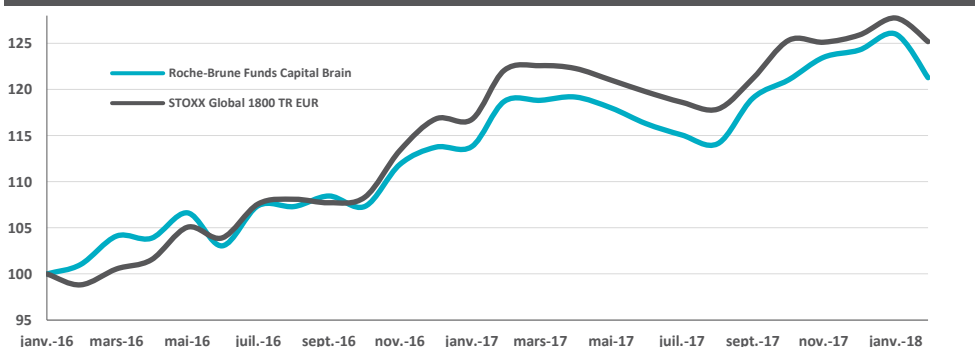
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - part PC

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-2,42%	-0,58%	-1,84%
2017	9,26%	7,79%	1,47%
2016*	13,74%	16,81%	-3,06%
2015	-	-	-
2014	-	-	-
2013	-	-	-
2012	-	-	-

\* Performance à compter du 29 janvier 2016

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS L'ORIGINE)



PERFORMANCES MENSUELLES - part PC

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	1,39%	-3,76%											-2,42%
2017	0,05%	4,31%	0,09%	0,30%	-0,99%	-1,44%	-1,06%	-0,81%	4,31%	1,68%	2,01%	0,65%	9,26%
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													

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

## ROCHE-BRUNE FUNDS - CAPITAL BRAIN® - Février 2018

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
IMERYSA	France	2,54%	11,4	9,24%
WILLIAMS-SONOMA INC	Etats-Unis	2,43%	14,1	11,11%
DUN & BRADSTREET CORP	Etats-Unis	2,20%	16,5	9,87%
OMNICOM GROUP	Etats-Unis	2,15%	16,1	11,26%
DANONE	France	1,92%	11,0	8,74%
FEDEX CORP	Etats-Unis	1,92%	13,7	9,67%
CARDINAL HEALTH INC	Etats-Unis	1,90%	16,2	13,04%
NEXANS SA	France	1,86%	10,1	15,57%
NITTO DENKO CORP	Japon	1,84%	18,1	11,69%
TECH DATA CORP	Etats-Unis	1,80%	17,4	15,46%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
CELESTICA	Canada	+12,4%
WPP	Royaume-Uni	+9,1%
RTL GROUP	Luxembourg	+5,6%
BROADRIDGE	Etats-Unis	+4,1%
TECH DATA	Etats-Unis	+3,1%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
SALINI IMPREGILO	Italie	-23,0%
INGENICO	France	-22,0%
NETGEAR	Etats-Unis	-20,0%
UPS	Etats-Unis	-18,0%
TRACTOR SUPPLY	Etats-Unis	-14,8%

### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	16,4%	12,3%
Finance	6,5%	22,4%
Industrie	23,3%	13,9%
Matières premières	5,7%	4,5%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,3%
Santé	3,9%	11,4%
Services aux collectivités	2,8%	2,9%
Services aux consommateurs	29,6%	11,3%
Technologie	9,8%	13,3%
Télécommunications	2,0%	2,8%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Etats-Unis	56,9%	56,3%
Japon	13,8%	10,6%
Allemagne	3,4%	3,6%
France	15,0%	4,1%
Grande-Bretagne	3,7%	6,3%
Suisse	1,5%	3,6%
Europe du Nord	2,5%	2,5%
Autres Europe OCDE	1,6%	3,8%
Autres OCDE	1,6%	5,9%
Hors OCDE	0,0%	2,2%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	55,0%
De 5 à 10 milliards d'euros	14,6%
De 1 à 5 milliards d'euros	30,4%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,0%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	91,1%
ETF Banques, Assurances	6,0%
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](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)



### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
IPSEN (FRA)	INGENICO (FRA)	BROADRIDGE (USA)	-
	MAXLINEAR (USA)	BT GROUP (GBR)	
	NITTO DENKO (JAP)	LENNOX (USA)	
	STEPAN (USA)	SALINI IMPREGILO (ITA)	
		SODEXO (FRA)	
		TENNECO (USA)	

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

Volatilité du fonds	10,01%
Volatilité de l'indice de référence	9,38%
Tracking Error	4,16%
Active Share	87,32%
Information ratio	0,13
Ratio de Sharpe	0,30
Bêta	0,97

### 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	6,37%
Rémunération du risque	262 pb