

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 : 1 165,22 EUR

Performance mars 2018 -3,92%

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

Ce sont les Banques Centrales qui ont été sur le devant de la scène au mois de mars ; les paris étaient ouverts sur le nombre de hausses de taux que ferait la FED en 2018. Finalement, la Réserve Fédérale américaine est restée évasive sur le sujet et se dit prête à s'adapter à tout changement d'environnement économique. Néanmoins, comme anticipé, la FED a remonté de 0.25% son taux directeur à 1.75%. La BCE, quant à elle, est en ordre de marche pour préparer la suite de son resserrement monétaire, mais la remontée des taux n'interviendra qu'à la faveur d'un retour de l'inflation. Pour pimenter l'actualité macroéconomique mondiale, Donald Trump n'est pas resté dans l'ombre. Après avoir mis en place des barrières tarifaires sur les importations d'acier et d'aluminium chinois, il s'attaque maintenant aux flux de capitaux provenant de l'Empire du Milieu. Pour répliquer à ces mesures, Pékin a dévoilé une liste de 128 produits américains qui seront taxés... faisant craindre une surenchère infernale des deux pays qui pourrait à court terme impacter la croissance.

Au niveau micro, ce mois-ci ce sont les entreprises du secteur des Services aux consommateurs qui ont le plus pénalisé notre performance, au premier rang desquelles Big Lots (-22.7%). Cette chaîne américaine de grands magasins a déçu avec des résultats en léger recul, à périmètre constant, au quatrième trimestre 2017. Cependant, les perspectives sont encourageantes pour le groupe qui a beaucoup investi dans la rénovation de ses magasins. Autre contreperformance, Sodexo (-19.0%). Le numéro 2 mondial de la restauration collective souffre d'une faiblesse de son activité américaine (35% du chiffre d'affaires) et d'une hausse du coût du travail sur la même zone.

Du côté des meilleurs performeurs, la société japonaise CyberAgent (+13.7%), active dans le domaine des médias, du webmarketing et des jeux vidéo, poursuit sa hausse initiée en octobre 2017 portée par des perspectives solides sur la publicité, l'arrivée de nouveaux jeux et une accélération de la monétisation de son service de streaming Ameba TV. Pour Thales (+8.1%), le champion français de la défense, c'est une bonne publication qui lui a permis de résister tout au long de ce mois baissier. L'activité du groupe, qui compte finaliser l'acquisition de Gemalto avant la fin de l'année, bénéficie d'une bonne orientation sur la plupart de ses marchés.

PERFORMANCE CUMULEE - part PC

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-6,24%	-3,59%	-2,65%
1 mois	-3,92%	-3,03%	-0,89%
1 an	-1,93%	-0,97%	-0,97%
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Origine*	16,52%	21,39%	-4,87%

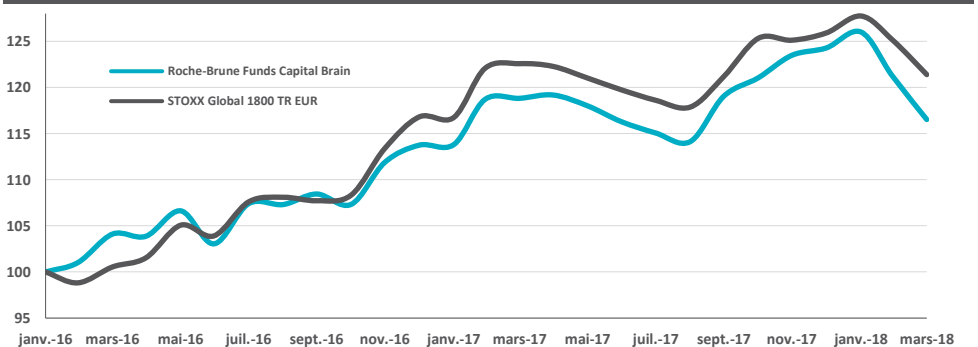
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - part PC

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-6,24%	-3,59%	-2,65%
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%	-3,92%										-6,24%
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® - Mars 2018

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
WILLIAMS-SONOMA INC	Etats-Unis	2,51%	14,1	11,11%
DUN & BRADSTREET CORP	Etats-Unis	2,09%	16,5	9,87%
COLGATE-PALMOLIVE CO	Etats-Unis	2,08%	13,0	6,54%
OMNICOM GROUP	Etats-Unis	2,08%	16,1	11,26%
CARDINAL HEALTH INC	Etats-Unis	2,05%	16,2	13,04%
THALES SA	France	1,99%	17,5	9,01%
IMERYS SA	France	1,96%	11,4	9,24%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	Etats-Unis	1,95%	14,0	8,02%
NEXANS SA	France	1,84%	10,1	15,57%
COOPER-STANDARD HOLDING	Etats-Unis	1,82%	14,2	14,45%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
CYBERAGENT	Etats-Unis	+14,4%
BROADRIDGE	Etats-Unis	+9,3%
THALES	France	+8,1%
W.W. GRAINGER	Etats-Unis	+7,9%
RALPH LAUREN	Etats-Unis	+5,6%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
BIG LOTS	Etats-Unis	-22,5%
SODEXO	France	-19,0%
TECH DATA	Etats-Unis	-17,6%
DORMA KABA	Suisse	-13,9%
JERONIMO MARTINS	Portugal	-13,2

### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	15,1%	12,3%
Finance	6,2%	22,4%
Industrie	24,4%	13,9%
Matières premières	5,6%	4,5%
Pétrole & Gaz	0,0%	5,3%
Santé	5,5%	11,4%
Services aux collectivités	4,2%	2,9%
Services aux consommateurs	30,5%	11,3%
Technologie	7,6%	13,3%
Télécommunications	0,9%	2,8%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Etats-Unis	62,7%	56,3%
Japon	14,1%	10,6%
Allemagne	3,5%	3,6%
France	11,2%	4,1%
Grande-Bretagne	1,4%	6,3%
Suisse	1,3%	3,6%
Europe du Nord	2,5%	2,5%
Autres Europe OCDE	1,8%	3,8%
Autres OCDE	1,6%	5,9%
Hors OCDE	0,0%	2,2%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

	Fonds
Supérieure à 10 milliards d'euros	55,1%
De 5 à 10 milliards d'euros	17,0%
De 1 à 5 milliards d'euros	27,8%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,0%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

	Fonds
Actions	91,0%
ETF Banques, Assurances	5,8%
Liquidités et monétaire	3,1%

### 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)

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

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
AZA (ITA)	CARDINAL H. (USA)	FEDEX (USA)	BT GROUP (GBR)
ANDRITZ (AUT)	COLGATE (USA)	IMERYS (FRA)	DANONE (FRA)
CABOT (USA)	ITV (GBR)	MAXLINEAR (USA)	H&M (SWE)
UCB (BEL)	MASCO (USA)	NETGEAR (USA)	INGENICO (FRA)
	MCKESSON (USA)		SALINI IMPREGILO (ITA)
	NITTO DENKO (JAP)		WPP (USA)
	SOUTHWEST A. (USA)		
	SPIRIT A. (USA)		
	TRACTOR S. (USA)		
	...		

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

Volatilité du fonds	11,66%
Volatilité de l'indice de référence	11,26%
Tracking Error	4,20%
Active Share	87,32%
Information ratio	-0,23
Ratio de Sharpe	-0,14
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	6,35%
Rémunération du risque	264 pb