

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 : 1 212,49 EUR

Performance juin 2018 -1,09%

Encours total sous gestion : 3 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 premier semestre 2018 aura été marqué par une nouvelle remontée des taux directeurs de la Fed et par l'annonce de l'arrêt du programme d'achats d'actifs à la fin de l'année de la BCE. À cela se sont ajoutées aux États-Unis les différentes interventions de D. Trump sur la taxation de certains produits provenant de Chine et d'Europe, dans l'expectative des élections mi-mandat qui auront lieu en novembre 2018.

Malgré un ralentissement de la croissance en zone euro observé sur les 6 premiers mois de l'année, il n'y a pas de remise en cause de la solidité européenne puisque plusieurs indicateurs viennent étayer ce constat notamment la poursuite de la baisse du chômage, un début d'accélération des salaires et le rebond des PMI composites de la zone euro mettant fin à 4 mois de baisse.

À fin juin, nos indicateurs nous permettent de trouver beaucoup de valeurs de grande qualité à prix raisonnable. Cela n'était pas le cas à la même époque l'année dernière. Les primes de risque de ces valeurs, au cœur de nos portefeuilles, sont beaucoup plus favorables. Nous anticipons donc un deuxième semestre beaucoup plus adapté à notre gestion d'un point de vue boursier : notre création de valeur ne s'est pas encore révélée et notre « réservoir d'alpha » est toujours intact.

Au niveau des contributions à la performance, ce mois-ci, le secteur automobile a été particulièrement touché (-4.21% pour le STOXX Global Automobile & Parts) à la suite d'un regain de prudence des analystes matérialisé en fin de mois par le profit warning d'Osram. En France cependant, les nouvelles immatriculations ont poursuivi leur hausse en juin (+9.2% sur le mois) pour le 5<sup>e</sup> mois d'affilé.

Dans le portefeuille, l'équipementier Continental (-9.9%) accompagne la baisse du secteur. Deutsche Post (-13.9%) a réduit son objectif de bénéfice pour l'ensemble de l'année en raison de coûts de restructuration plus élevés que prévu. Mais ces restructurations devraient permettre des économies de l'ordre de 200 millions d'euros d'ici 2020, permettant au patron du logisticien de maintenir ses objectifs pour 2020.

Du côté des contributeurs positifs, Williams-Sonoma (+10.8%) distributeur de meubles et accessoires pour la maison, poursuit sa hausse initiée fin mai suite à la publication de très bons résultats pour le premier trimestre.

PERFORMANCE CUMULEE - part PC

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-2,44%	3,03%	-5,47%
1 mois	-1,09%	-0,19%	-0,90%
1 an	4,26%	8,34%	-4,08%
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
10 ans	-	-	-
Origine*	21,25%	29,73%	-8,48%

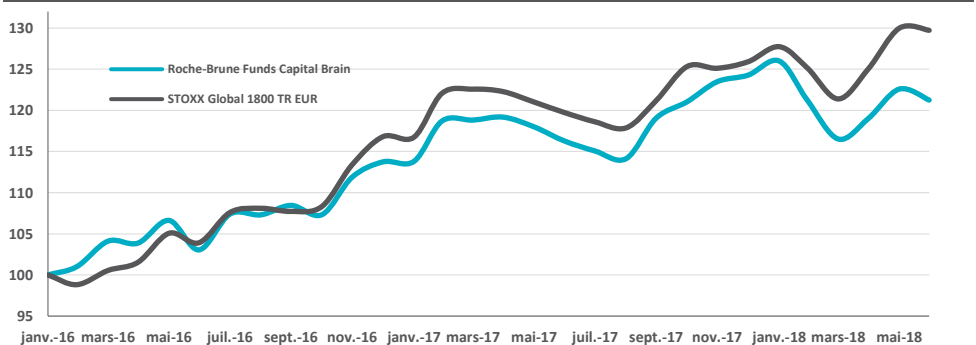
Source : Performance interne (nette de frais)

PERFORMANCE ANNUELLE - part PC

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-2,44%	3,03%	-5,47%
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	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2018	1,39%	-3,76%	-3,92%	2,12%	3,02%	-1,09%							-2,44%
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® - Juin 2018

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	Attractivité	RMV
WILLIAMS-SONOMA INC	Etats-Unis	3,13%	14,2	9,22%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	Etats-Unis	2,93%	14,4	7,17%
OMNICOM GROUP	Etats-Unis	2,34%	16,7	11,97%
COLGATE-PALMOLIVE CO	Etats-Unis	2,34%	12,5	7,12%
THALES SA	France	2,25%	17,4	5,78%
NITTO DENKO CORP	Japon	2,20%	16,8	10,62%
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	Etats-Unis	2,10%	17,3	9,14%
COOPER-STANDARD HOLDING	Etats-Unis	2,08%	14,9	11,67%
DUN & BRADSTREET CORP	Etats-Unis	2,06%	15,7	9,01%
ULTA BEAUTY INC	Etats-Unis	1,98%	16,7	5,90%

### TOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
WILLIAMS SONOMA	Etats-Unis	+10,9%
HAKUHODO	Japon	+7,6%
STEPAN	Etats-Unis	+7,3%
ANDRITZ	Autriche	+6,5%
OMNICOM	Etats-Unis	+5,8%

### FLOPS DU MOIS

Valeurs	Pays	Performance
PRYSMIAN	Italie	-10,4%
CONTINENTAL	Allemagne	-9,9%
DORMA KABA	Suisse	-9,8%
FNAC DARTY	France	-9,5%
UPS	Etats-Unis	-8,5%

### REPARTITION SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	14,3%	11,7%
Finance	4,5%	21,0%
Industrie	28,2%	13,7%
Matières premières	8,3%	4,4%
Pétrole & Gaz	0,0%	6,1%
Santé	3,4%	11,7%
Services aux collectivités	3,3%	3,2%
Services aux consommateurs	31,0%	11,6%
Technologie	5,4%	13,9%
Télécommunications	1,5%	2,8%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Etats-Unis	63,1%	57,2%
Japon	15,5%	10,4%
Allemagne	4,0%	3,4%
France	9,9%	3,9%
Grande-Bretagne	0,0%	6,3%
Suisse	3,0%	3,3%
Europe du Nord	1,3%	2,4%
Autres Europe OCDE	1,6%	4,9%
Autres OCDE	1,8%	6,0%
Hors OCDE	0,0%	2,1%

### REPARTITION PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	46,0%
De 5 à 10 milliards d'euros	16,5%
De 1 à 5 milliards d'euros	37,5%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,0%

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	92,1%
ETF Banques, Assurances	4,4%
Liquidités et monétaire	3,5%

### 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
-	ANDRITZ (AUT)	DUN & BRADSTREET (USA)	DEUTSCHE POST (DEU)
	OSHKOSH (USA)	HUMANA (USA)	DOLLAR GENERAL (USA)
	ETF BANKS	THE HOME DEPOT (USA)	
		WW GRAINGER (USA)	

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

Volatilité du fonds	11,57%
Volatilité de l'indice de référence	11,36%
Tracking Error	4,37%
Active Share	89,36%
Information ratio	-0,94
Ratio de Sharpe	0,40
Bêta	0,94

### INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	14,3/20
Return on Market Value (RMV)	9,38%
Emprunts d'Etats 10 ans composites RB	2,95%
Exigence de RMV	7,20%
Rémunération du risque	218 pb
Nombre de valeurs en portefeuille	64