

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

UN FONDS D'ACTIONS DE LA COMMUNAUTE EUROPEENNE, TOUS STYLES DE VALEURS, LARGES CAPITALISATIONS

RB CAPITAL ACTIONS représente une participation minoritaire composite dans 70 à 80 sociétés européennes de grandes et moyennes capitalisations à la croissance profitable et au rayonnement international.

Objectif : Performance régulière

Actions
Européennes



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants :	Bruno FINE et Grégoire LAVERNE
Recherche M.U.S.T.® :	Ali SIFAOU
Valeur liquidative de la part C :	1 446,76 EUR
Performance décembre 2011	0,56%
Encours sous gestion :	33 millions d'euros
Indice de référence :	STOXX Europe 600
Horizon conseillé :	5 - 7 ans
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Changement du processus de gestion :	30 septembre 2005
Date de lancement du fonds :	17 mars 2003
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse de septembre
Fréquence de calcul / cotation :	Quotidienne
Nature de la valorisation :	Cours de clôture
Type :	Capitalisation
Règlement / Livraison :	J + 3
Souscriptions et rachats :	Quotidiens avant 12h30
Dépositaire :	Société Générale
Valorisateur :	SGSS
Code ISIN - Parts C :	FR0010237503
Commission de gestion parts C :	1,79% TTC
Code ISIN - Parts P :	FR0010823641
Commission de gestion parts P :	2,60% TTC
Partage de performance :	20% au-delà de 10% (High Water Mark)
Code Bloomberg :	RBCAPAC FP
Code Reuters :	LP60091537



COMMENTAIRE DE GESTION

Pour l'année 2011, le fonds termine en baisse de 11.19% conservant son alpha sur son indice de référence. Sur le mois, RB Capital Actions a progressé de 0.56% contre 1.86% pour le STOXX Europe 600.

Notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs a été l'occasion ce mois-ci de réduire le nombre de titres en portefeuille de manière à nous recentrer sur nos convictions les plus fortes. A ce titre, nous avons ramené le nombre de lignes à 61 contre 73 précédemment et nous avons renforcé l'agressivité de notre portefeuille en combinant fort taux d'exposition et bêta plus élevé.

Dans cet esprit, nous avons fait entrer Thyssenkrupp (DEU, Conglomérat : équipements industriels, acier, maintenance...), dont le plan annoncé de réduction des actifs engagés est jugé favorable.

Le taux de rotation du portefeuille, calculé en montant sur un an glissant, ressort à 139.9%.

A noter ce mois-ci, les bonnes performances de Grifols (ESP, Industrie pharmaceutique, produits dérivés du plasma, +15.7%), de Barry Callebaut (CHE, Producteur de cacao et de chocolat, +11.2%) et de Carl Zeiss Meditec (DEU, Prothèses pour la chirurgie ophtalmologique, +10.9%).

Au niveau des déceptions, nous retiendrons Metro (DEU, Grande distribution, -22.9%), Hugo Boss (DEU, Mode, -15.4%) et K+S (DEU, Chimie, -13.3%).

Notre sélection de 61 valeurs reste bien dispersée sectoriellement et favorise des valeurs à cash-flows soutenus et au rayonnement international dont la combinaison de l'attractivité (14.7/20) et de la rémunération attendue du risque est favorable. Nous renforçons notre exigence de sélection, par une validation de la capacité distributive de dividende pour chaque valeur retenue. En conséquence de notre approche, le taux d'investissement de RB Capital Actions se situe désormais à 98.2%.

PERFORMANCE CUMULEE - part C

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-11,19%	-11,34%	0,15%
1 mois	0,56%	1,86%	-1,29%
1 an	-11,19%	-11,34%	0,15%
3 ans	38,05%	23,28%	14,77%
5 ans	-12,70%	-33,05%	20,35%
Origine*	3,07%	-17,77%	20,84%

Source : Performance interne (nette de frais)

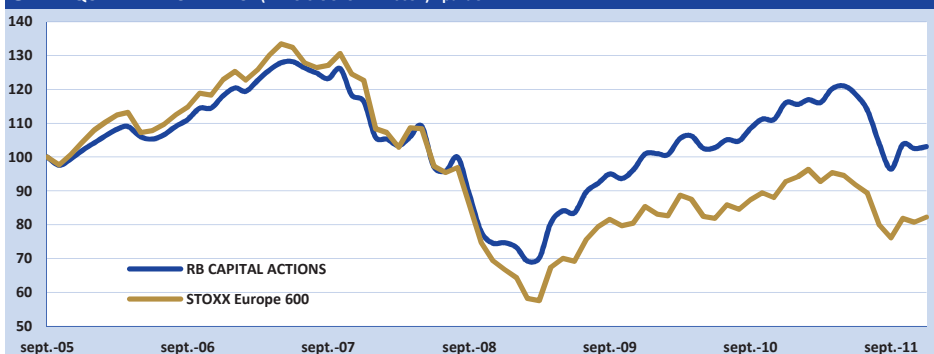
*Depuis le 30 septembre 2005, adoption d'un indicateur de référence européen

PERFORMANCE ANNUELLE - part C

	Fonds	Indice	Ecart
2011	-11,19%	-11,34%	0,15%
2010	15,01%	8,63%	6,38%
2009	35,15%	27,99%	7,16%
2008	-35,89%	-45,60%	9,71%
2007	-1,37%	-0,17%	-1,20%
2006	15,88%	17,81%	-1,94%

Source : Performance interne (nette de frais)

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS OCTOBRE 2005*) - part C



*Adoption d'un indicateur de référence européen

PERFORMANCES MENSUELLES - part C

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2011	-0,45%	1,20%	-0,72%	3,49%	0,72%	-2,04%	-4,03%	-8,74%	-7,15%	7,64%	-1,21%	0,56%	-11,19%
2010	0,08%	-0,27%	4,68%	0,74%	-3,44%	0,21%	2,28%	-0,38%	3,50%	2,62%	-0,12%	4,49%	15,01%
2009	-1,96%	-5,43%	1,32%	14,82%	4,40%	-0,70%	7,44%	2,85%	2,93%	-1,41%	2,71%	4,95%	35,15%
2008	-9,17%	-0,43%	-1,86%	2,53%	2,91%	-10,94%	-1,37%	4,31%	-10,85%	-12,53%	-4,38%	0,19%	-35,89%
2007	1,98%	-0,82%	2,70%	2,47%	1,76%	0,22%	-1,46%	-1,17%	-1,32%	2,39%	-6,21%	-1,54%	-1,37%

Source : Performance interne (nette de frais)

Contact : developpement@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 70 39 21 72

Roche-Brune Asset Management
22 rue de Saint-Petersbourg - 75008 Paris
+33 1 70 39 21 70
www.roche-brune.com

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeur	Pays	Poids	Attractivité	RMV
TOTAL SA	France	2,66%	15,8	26,80%
ARKEMA	France	2,62%	17,2	22,86%
GLAXOSMITHKLINE	Royaume-Uni	2,53%	13,7	11,10%
MOBISTAR SA	Belgique	2,24%	17,4	14,90%
DEUTSCHE POST-RG	Allemagne	2,20%	14,5	17,38%
AP MOELLER-A	Danemark	2,16%	14,3	29,96%
METRO AG	Allemagne	2,15%	15,1	19,71%
DRAX GROUP PLC	Royaume-Uni	2,15%	16,7	12,81%
ORION OYJ-CL B	Finlande	2,12%	17,9	13,16%
CLARIANT AG-REG	Suisse	2,10%	16,2	21,42%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
Thyssenkrupp (DEU)	Arkema (FRA)	Barry Calleb. (CHE)	Ahold (NLD)
	Bucher Ind. (CHE)	BASF (DEU)	Antena 3TV (ESP)
	DiaSorin (ITA)	BAT (GBR)	Bekaert (BEL)
	M6 (FRA)	Centrica (GBR)	Chemring (GBR)
	Mobistar (BEL)	Saint Gobain(FRA)	Compass (GBR)
	Nokian Renkaat (FIN)	Drax (GBR)	Fiat (ITA)
	Norsk Hydro (NOR)	Metro (DEU)	Infineon (DEU)
	Orion (FIN)	Next (GBR)	Reckitt Benck. (GBR)
	Publicis (FRA)	Valeo (FRA)	Sap (DEU)
	Sika (CHE)

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE (pb)

	Décembre 2011	1 an
Biens de consommation	-16	-133
Finance	0	0
Industrie	43	-376
Matières Premières	-2	-226
Pétrole & Gaz	10	-21
Santé	40	32
Services aux collectivités	-6	61
Services aux consommateurs	-22	-341
Technologie	-11	-3
Télécommunications	14	-13
OPCVM	1	-8
Liquidités	0	1
Effet résiduel	6	-93
TOTAL (en %)	0,56%	-11,19%

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines) - part C

Volatilité du fonds	20,31%
Volatilité de l'indice de référence	22,40%
Tracking Error	6,20%
Eonia fin de mois	0,63%
Information ratio	0,02
Ratio de Sharpe	-0,59
Bêta	0,87

INDICATEURS M.U.S.T.®

Attractivité du fonds	14,7/20
Return on Market Value (RMV)	15,89%
Emprunts d'Etats 10 ans	1,83%
Prime de risque	1 406 pb



REPARTITION SECTORIELLE

Biens de consommation	18,09%
Finance	0,00%
Industrie	19,13%
Matières premières	13,18%
Pétrole & Gaz	9,84%
Santé	16,60%
Services aux collectivités	4,32%
Services aux consommateurs	13,86%
Technologie	0,00%
Télécommunications	4,97%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Allemagne	19,03%
Autres	1,84%
Benelux	10,21%
Espagne	1,53%
Finlande	5,11%
France	18,82%
Italie	7,20%
Danemark, Norvège, Suède	12,71%
Royaume-Uni	16,89%
Suisse	6,66%

REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE

Supérieure à 5 milliards d'euros	43,08%
De 1 à 5 milliards d'euros	56,92%
Inférieure à 1 milliard d'euros	0,00%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Actions	98,15%
Liquidités et monétaire	1,85%

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 Investments) - www.unpri.org



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

Contact : developpement@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 70 39 21 72

Roche-Brune Asset Management
22 rue de Saint-Pétersbourg - 75008 Paris
+33 1 70 39 21 70
www. Roche-Brune.com

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

UN FONDS D'ACTIONS DE LA ZONE EURO, TOUS STYLES DE VALEURS, TOUTES TAILLES DE CAPITALISATIONS

ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS est un fonds de « stock picking » qui utilise la stratégie M.U.S.T.® et qui se libère de la contrainte des styles de gestion. Le fonds privilégie la performance tangible des valeurs quelle que soit leur taille de capitalisation.

Actions
Zone Euro

Objectif : Surperformer les marchés actions de la zone Euro



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants :	Bruno FINE et Grégoire LAVERNE
Recherche M.U.S.T.® :	Ali SIFAOU
Valeur liquidative de la part C :	786,36 EUR
Performance décembre 2011	-1,48%
Encours sous gestion :	7 millions d'euros
Indice de référence :	Euro STOXX
Horizon conseillé :	5 - 7 ans
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Changement du processus de gestion :	Non
Date de lancement du fonds :	1er mars 2006
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse de juin
Fréquence de calcul / cotation :	Quotidienne
Nature de la valorisation :	Cours de clôture
Type :	Capitalisation
Règlement / Livraison :	J + 3
Souscriptions et rachats :	Quotidiens avant 11h
Dépositaire :	Société Générale
Valorisateur :	SGSS
Code ISIN - Parts C :	FR0010283838
Commission de gestion parts C :	1,20% TTC
Partage de performance :	20% de la surperf. par rapport à l'indice
Code Bloomberg :	RBEURST FP
Code Reuters :	LP65023415

COMMENTAIRE DE GESTION

Pour l'année 2011, le fonds termine en baisse de 20.17% avec un retard de 244bp sur son indice de référence, l'Euro STOXX. Sur le mois, RB Capital Eurostyle a reculé de 1.48% contre une baisse de 0.40% pour le marché.

Notre comité mensuel M.U.S.T.® de sélection de valeurs a été l'occasion ce mois-ci de réduire le nombre de titres en portefeuille de manière à nous recentrer sur nos convictions les plus fortes. A ce titre, nous avons ramené le nombre de lignes à 64 contre 69 précédemment et nous avons renforcé l'agressivité de notre portefeuille en combinant fort taux d'exposition et bêta plus élevé.

Dans cet esprit, nous avons fait entrer GEA Group (DEU, Ingénierie pour l'industrie alimentaire) et Thyssenkrupp (DEU, Conglomérat : équipements industriels, acier, maintenance...).

Le taux de rotation du portefeuille, calculé en montant sur un an glissant, ressort à 127.1%.

A noter ce mois-ci, les bonnes performances de Grifols (ESP, Industrie pharmaceutique, produits dérivés du plasma, +15.7%), Carl Zeiss Meditec (DEU, Prothèses pour la chirurgie ophtalmologique, +10.9%) et de Kapsch Trafficcom (AUT, Systèmes de péage, +9.3%).

Au niveau des déceptions, nous retiendrons Metro (DEU, Grande distribution, -22.9%), Hugo Boss (DEU, Mode, -15.4%) et K+S (DEU, Chimie, -13.3%).

Notre sélection de 64 valeurs reste bien dispersée tant sectoriellement qu'en taille et en styles de gestion. Elle favorise des valeurs à cash-flows soutenus et au rayonnement international dont la combinaison de l'attractivité (15.1/20) et de la rémunération attendue du risque est favorable. Nous renforçons notre exigence de sélection, par une validation de la capacité distributive de dividende pour chaque valeur retenue. En ligne avec son objectif de gestion, le taux d'investissement de Roche-Brune Zone Euro Actions se maintient à un niveau élevé de 99.4%.

PERFORMANCE CUMULEE

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-20,17%	-17,73%	-2,44%
1 mois	-1,48%	-0,40%	-1,08%
1 an	-20,17%	-17,73%	-2,44%
3 ans	23,01%	1,38%	21,63%
5 ans	-29,07%	-42,93%	13,86%
Origine	-21,36%	-36,54%	15,17%

Source : Performance interne (nette de frais)

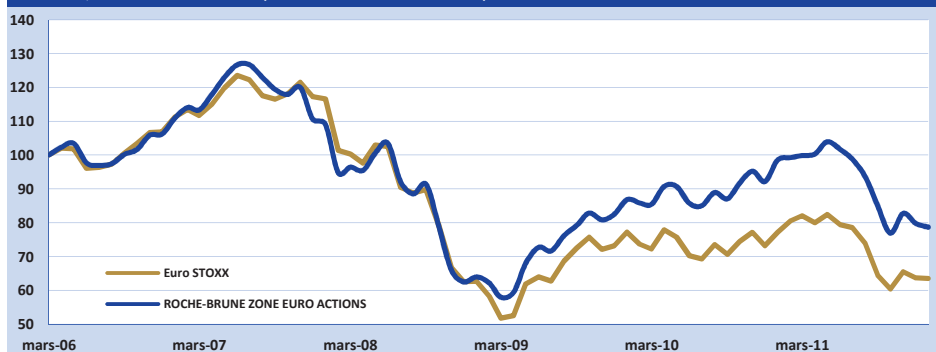
PERFORMANCE ANNUELLE

	Fonds	Indice	Ecart
2011	-20,17%	-17,73%	-2,44%
2010	13,49%	-0,11%	13,60%
2009	35,78%	23,37%	12,41%
2008	-41,37%	-46,32%	4,96%
2007	-1,66%	4,87%	-6,53%
2006*	10,87%	11,21%	-0,34%

Source : Performance interne (nette de frais)

* depuis le 1er mars 2006

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS LA CREATION DU FONDS)



PERFORMANCES MENSUELLES

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2011	0,72%	0,61%	0,46%	3,62%	-2,14%	-2,92%	-5,19%	-9,49%	-9,25%	7,59%	-3,51%	-1,48%	-20,17%
2010	-1,15%	-0,47%	6,21%	-0,02%	-5,50%	-0,84%	4,61%	-2,10%	5,34%	3,86%	-3,23%	6,92%	13,49%
2009	-2,78%	-6,79%	2,57%	14,67%	6,68%	-1,47%	6,32%	4,00%	4,58%	-2,40%	2,06%	5,22%	35,78%
2008	-13,11%	1,74%	-0,98%	5,39%	2,89%	-11,02%	-3,90%	3,16%	-13,17%	-16,81%	-5,30%	2,36%	-41,37%
2007	2,85%	-0,62%	4,07%	4,23%	3,03%	0,02%	-2,91%	-2,91%	-1,27%	1,78%	-7,83%	-1,41%	-1,66%

Source : Performance interne (nette de frais)

Contact : developpement@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 70 39 21 72

Roche-Brune Asset Management

22 rue de Saint-Petersbourg - 75008 Paris
+33 1 70 39 21 70

www.roche-brune.com





L'Entreprise, première valeur de notre gestion

ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS - Décembre 2011



Style Rating :




PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE				
Valeur	Pays	Poids	Attractivité	RMV
TOTAL SA	France	2,74%	15,8	26,80%
ARKEMA	France	2,71%	17,2	22,86%
DEUTSCHE POST-RG	Allemagne	2,47%	14,5	17,38%
METRO AG	Allemagne	2,32%	15,1	19,71%
MOBISTAR SA	Belgique	2,29%	17,4	14,90%
NUTRECO NV	Pays-Bas	2,16%	15,7	11,98%
ORION OYJ-CL B	Finlande	2,13%	17,9	13,16%
M6-METROPOLE TEL	France	2,04%	15,9	16,22%
VIRBAC SA	France	2,04%	16,7	8,61%
DIASORIN SPA	Italie	1,99%	18,1	15,85%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS			
Entrées	Renforcements	Allègements	Sorties
GEA Group (DEU)	Assystem (FRA)		Ahold (NLD)
Thyssenkrupp (DEU)	DiaSorin (ITA)		Antena 3TV (ESP)
	Ipsos (FRA)		Bekaert (BEL)
	Leoni (DEU)		Fiat (ITA)
	M6 (FRA)		Indesit (ITA)
	Mayr Melnhof (AUT)		Pfeiffer Vac. (DEU)
	Mobistar (BEL)		Sap (DEU)
	Nokian Renkaat (FIN)		
	Solvay (BEL)		
	...		

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE (pb)	Décembre 2011	1 an
Biens de consommation	-80	-308
Finance	0	0
Industrie	6	-876
Matières Premières	-14	-199
Pétrole & Gaz	2	-101
Santé	10	-26
Services aux collectivités	-5	10
Services aux consommateurs	-48	-365
Technologie	-17	-119
Télécommunications	10	-26
OPCVM	0	0
Futures	0	-35
Liquidités	0	0
Effet résiduel	-13	28
TOTAL (en %)	-1,48%	-20,17%

INDICATEURS DE RISQUE (52 semaines)	
Volatilité du fonds	23,98%
Volatilité de l'indice de référence	27,41%
Tracking Error	9,29%
Eonia fin de mois	0,63%
Information ratio	-0,26
Ratio de Sharpe	-0,88
Bêta	0,83

INDICATEURS M.U.S.T.®	
Attractivité du fonds	15,1/20
Return on Market Value (RMV)	16,34%
Emprunts d'Etats 10 ans	1,83%
Prime de risque	1 452 pb



REPARTITION SECTORIELLE	
Biens de consommation	19,08%
Finance	0,00%
Industrie	23,47%
Matières premières	11,05%
Pétrole & Gaz	9,15%
Santé	13,74%
Services aux collectivités	1,60%
Services aux consommateurs	12,29%
Technologie	5,58%
Télécommunications	4,03%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE	
Allemagne	29,92%
Autres	2,61%
Autriche	6,77%
Belgique	8,48%
Espagne	2,61%
Finlande	4,83%
France	28,08%
Italie	11,96%
Pays-Bas	4,75%

REPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSIERE	
Supérieure à 5 milliards d'euros	21,69%
De 1 à 5 milliards d'euros	51,88%
Inférieure à 1 milliard d'euros	26,42%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS	
Actions	99,36%
Liquidités et monétaire	0,64%

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 Investments) - www.unpri.org



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

Contact : developpement@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 70 39 21 72

Roche-Brune Asset Management
22 rue de Saint-Petersbourg - 75008 Paris
+33 1 70 39 21 70
www.roche-brune.com

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

UN FONDS DIVERSIFIÉ DE LA ZONE EURO, FAIBLEMENT SENSIBILISÉ AUX MARCHÉS D'ACTIONS

RB CAPITAL PRUDENCE est un fonds diversifié qui permet de bénéficier de la stratégie M.U.S.T.® pour dynamiser sa trésorerie en prenant des risques limités. Le fonds privilégie les instruments monétaires et une stratégie actions via le fonds RB Capital Actions.

Objectif : Performance de l'Eonia capitalisé + 100 pb

Diversifié
Court terme



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants :	Bruno FINE et Grégoire LAVERNE
Recherche M.U.S.T.® :	Ali SIFAOU
Valeur liquidative de la part C :	1 062,80 EUR
Performance décembre 2011	0,02%
Encours sous gestion :	5 millions d'euros
Indice de référence :	Eonia Capitalisé
Horizon conseillé :	18 mois
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Changement du processus de gestion :	Non
Date de lancement du fonds :	29 septembre 2006
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse de mars
Fréquence de calcul / cotation :	Quotidienne
Nature de la valorisation :	Cours de clôture
Type :	Capitalisation
Règlement / Livraison :	J + 1
Souscriptions et rachats :	Quotidiens avant 10h
Dépositaire :	Société Générale
Valorisateur :	SGSS
Code ISIN - Parts C :	FR0010356717
Commission de gestion parts C :	0,72% TTC
Code ISIN - Parts P :	FR0010823666
Commission de gestion parts P :	1,10% TTC
Partage de performance :	30% de la perf. au-delà d'Eonia + 100pb
Code Bloomberg :	RBCAPRD FP
Code Reuters :	LP65043598

COMMENTAIRE DE GESTION

RB Capital Prudence termine l'année 2011 en baisse de 1.24% contre un Eonia capitalisé à +0.89%. Sur le mois, le fonds a progressé de 0.02% contre 0.06% pour son indice.

A noter que cette performance place le fonds RB Capital Prudence parmi le 1^{er} décile des fonds diversifiés en termes de performance. Considérant un taux moyen d'exposition aux actions de 10% sur la période, la performance est en ligne avec son objectif affiché de risque. Le fonds n'a subi aucune consommation d'alpha sur la partie exposée au marché des taux.

Sur la partie actions, nous avons maintenu notre position dans le fonds RB Capital Actions (16.41%) ainsi que notre couverture (position vendeuse sur des contrats futures sur STOXX Europe 600). Par conséquent notre exposition nette aux actions se trouve maintenue à 12.2%.

Sur la partie taux, nous restons très prudents. Nous sommes concentrés sur une sélection d'OPCVM monétaires à hauteur de 80,22%, notre seul moteur d'alpha est donc toujours notre position en actions via le fonds RB Capital Actions.

Alors que la rémunération actuelle des placements monétaires est très faible, le fonds RB Capital Prudence est le véhicule privilégié pour bénéficier de la méthodologie M.U.S.T.® dans le but de sensibiliser aux marchés actions de la Zone Euro, vos placements à court terme, en prenant des risques limités.

PERFORMANCE CUMULEE - part C

	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-1,24%	0,89%	-2,13%
1 mois	0,02%	0,06%	-0,04%
3 mois	0,80%	0,21%	0,59%
1 an	-1,24%	0,89%	-2,13%
3 ans	1,43%	2,07%	-0,64%
5 ans	5,07%	10,37%	-5,30%

Source : Performance interne (nette de frais)

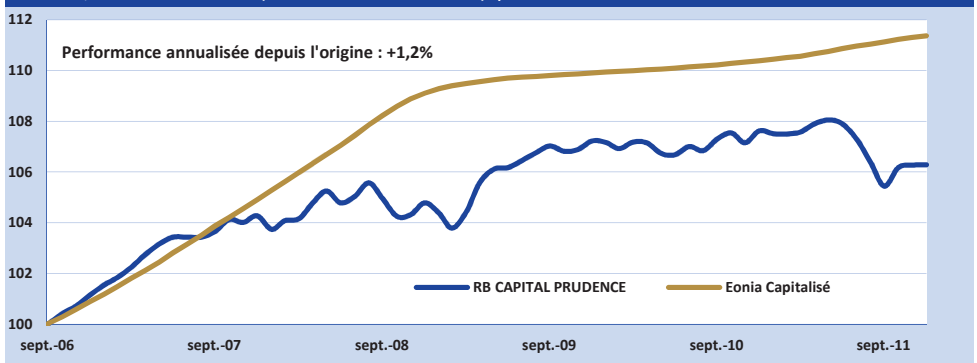
PERFORMANCE ANNUELLE - part C

	Fonds	Indice	Ecart
2011	-1,24%	0,89%	-2,13%
2010	0,37%	0,44%	-0,07%
2009	2,33%	0,73%	1,60%
2008	0,49%	4,00%	-3,51%
2007	3,08%	3,97%	-0,89%
2006*	1,15%	0,89%	0,26%

Source : Performance interne (nette de frais)

* depuis le 29 septembre 2006

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE (DEPUIS LA CREATION DU FONDS) - part C



PERFORMANCES MENSUELLES - part C

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2011	-0,10%	-0,01%	0,07%	0,30%	0,14%	-0,13%	-0,55%	-0,86%	-0,89%	0,70%	0,08%	0,02%	-1,24%
2010	-0,06%	-0,22%	0,24%	-0,03%	-0,38%	-0,05%	0,30%	-0,15%	0,42%	0,23%	-0,36%	0,44%	0,37%
2009	-0,39%	-0,56%	0,60%	1,12%	0,50%	0,06%	0,27%	0,29%	0,24%	-0,20%	0,07%	0,32%	2,33%
2008	-0,51%	0,33%	0,08%	0,59%	0,46%	-0,45%	0,25%	0,50%	-0,60%	-0,66%	0,06%	0,45%	0,49%
2007	0,39%	0,28%	0,40%	0,48%	0,41%	0,26%	0,00%	0,00%	0,22%	0,45%	-0,12%	0,25%	3,08%

Source : Performance interne (nette de frais)

Contact : developpement@roche-brune.com

Thibault SAINT-RAYMOND
+33 1 70 39 21 72

Roche-Brune Asset Management

22 rue de Saint-Petersbourg - 75008 Paris
+33 1 70 39 21 70

www.roche-brune.com



