

## Empreinte ESG B+



### CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part I : 1 420,63 €

Performance mai 2018 -0,32%

Encours total sous gestion : 128 325 838,26 €

Indice de référence : STOXX Europe 600 Net Return

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 + 2

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 12h30

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

Code ISIN - Parts I : FR0011686930

Frais de fonctionnement et de gestion parts P : 1,00% TTC

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

Code Bloomberg : RBCAPAI FP

Code Reuters : LP60091537

Éligibilité PEA : Oui

UCITS V : Oui

Moteur de performance :

### L'actualité du mois

#### Thématique ISR/RSE :

Depuis le début 2018, les grandes entreprises françaises sont tenues de publier un plan de vigilance. Selon la loi sur le devoir de vigilance, ceux-ci doivent permettre d'identifier et de prévenir les impacts environnementaux et sociétaux de leurs propres entités et leurs sous-traitants.

La France fait figure de pionnière en la matière. Les premiers plans font figure d'exercice de conformité, parfois décorrélés de la stratégie globale. Il y a de grands écarts de maturité parmi les sociétés, selon l'analyse réalisée par Edh (Entreprises pour les droits de l'homme) et B&L évolution, qui a comparé la soixantaine de plans publiés début avril et déposés à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

#### Focus Valeurs en portefeuille :

Le conseil d'administration de **Fnac Darty** a rejeté la demande de nomination de deux administrateurs faite par le courtier en assurances SFAM en vue de l'assemblée générale prévue le 18 mai. Ce refus est le résultat d'un comportement outrancier de la part de ce nouvel actionnaire qui entretient des relations commerciales avec le Groupe depuis 2015. D'abord, SFAM a réclamé au Groupe, au nom de son nouveau statut (fournisseur et actionnaire), de lui apporter plus de volumes d'affaires, ce que FNAC Darty a refusé catégoriquement. Enfin, SFAM a aussi fait la demande de deux sièges au conseil d'administration du Groupe, deux semaines seulement avant son assemblée générale. Un passage en force qui a déplu et braqué les dirigeants du groupe qui ont refusé sa demande. Cette controverse démontre la bonne gouvernance mise en place au sein de notre participation, Fnac Darty.

**Electrolux** vient de dévoiler le tout premier réfrigérateur à concept bioplastique au monde. Comparé au plastique conventionnel utilisé dans les réfrigérateurs actuels, l'utilisation de bioplastique réduirait de 80% le taux d'émission de CO2 équivalent généré. Ce réfrigérateur bioplastique est actuellement en cours de développement.

### Roche Brune AM Société de Gestion

	2018	2017
Nombre de Fonds Action couverts par la démarche ESG	4/5	4/5
Pourcentage d'encours couvert par la démarche ESG	96%	94%
Nombre de comités stratégiques ESG par an	1	2
Nombre d'heures de sensibilisation des équipes par an	23	46
Enveloppe budgétaire annuelle ISR (K€) (hors masse salariale)	69	73

### Roche Brune Europe Actions

	mai-18	Evolution YTD	Stoxx Europe 600 (hors Finance)	Univers
Nombre de valeurs en portefeuille	57	↘	565	1671
(1) Taux de couverture en notation ESG	100%	↗	99%	47%
(2) Taux de selectivité par rapport à l'univers	40%	↗	NA	NA
Taux d'exercice des droits de vote	100%	=	NA	NA
<b>Indicateurs d'impacts suivis</b>				
(3) Taux d'indépendance du Conseil	56%	↗	65%	63%
(4) Taux de signature du Global Compact	66%	↗	57%	43%
Nombre d'heures de formation en million d'heures	1,47	NR	1,29	0,82
(5) Empreinte Carbone (tonnes/million € investi)	468	↘	236	NC

(1) Taux de couverture en notation ESG = pourcentage d'émetteurs disposant d'une notation ESG au sein du portefeuille

(2) Taux de selectivité = taux d'exclusion des entreprises notées en fonction de nos procédures internes (cf page 4)

(3) Un indépendant est un membre du conseil qui n'entretient aucune relation avec la société qui puisse entraver sa liberté de jugement

(4) Global Compact = initiative des Nations Unies qui incite les entreprises à disposer de hauts standards en matière de responsabilités

(5) Empreinte Carbone = Volume des émissions de CO2 équivalents en proportion de sa part de capital exprimé en Tonnes/1M€ investi.

### (6) EMPREINTE ESG DU FONDS

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2018	69%	69%	69%	68%	68%							
	B+	B+	B+	B+	B+							
2017			77%			74%			75%			77%
			A-			B+			A-			A-
2016			75%			71%			77%			76%
			A-			B+			A-			A-

(6) Empreinte ESG : Notation ESG moyenne équilibrée d'un Univers de valeurs. Périmètre de couverture du Fonds : 100% des encours.

## ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS - Mai 2018

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort	(4) Niveau de controverses
THALES SA	France	2,76%	76%	90%	-4%	Catégorie 2
CONTINENTAL AG	Germany	2,50%	78%	92%	6%	Catégorie 3
FNAC DARTY SA	France	2,27%	60%	74%	0%	Absence
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,20%	71%	80%	-1%	Catégorie 3
DUERR AG	Germany	2,15%	59%	60%	0%	Absence
BARCO N.V.	Belgium	2,13%	61%	50%	0%	Absence
AUTOGRILL SPA	Italy	2,13%	54%	55%	0%	Absence
ALTEN SA	France	2,09%	68%	89%	11%	Absence
UCB SA	Belgium	2,06%	58%	77%	4%	Catégorie 2
ANDRITZ AG	Austria	2,06%	54%	41%	-4%	Catégorie 3

### BEST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Best Effort (1 an)
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	1,71%	26,3%
NEXANS SA	France	1,13%	13,2%
ITV PLC	United Kingdom	1,45%	12,9%
BEIERSDORF AG	Germany	1,20%	11,9%
ALTEN SA	France	2,09%	10,6%

### PONDERATION DES PEERS GROUPS LES PLUS REPRESENTES

	Environnement	Social	Gouvernance
Machinery	40%	35%	25%
Auto Components	35%	40%	25%
Utilities	45%	30%	25%
Media	25%	50%	25%
Pharmaceuticals	25%	45%	30%

### WORST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Worst Effort (1 an)
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	Germany	1,26%	-10,3%
NOKIAN RENKAAT OYJ	Finland	1,51%	-7,6%
WOLTERS KLUWER	Netherlands	1,35%	-6,5%
DSV A/S	Denmark	1,17%	-4,2%
ANDRITZ AG	Austria	2,06%	-4,1%

### INDICATEURS IMMATERIELS

	RBEA	STOXX Europe 600
IT/VE	73%	71%
dont GWI/VE	54%	49%
dont AI/VE	19%	21%

GWI = GoodWill Implicite = Capitalisation Boursière - Capitaux Propres

AI = Actifs Immatériels inscrits au Bilan

IT = Immatériels Totaux = GWI + AI

VE = Valeur d'Entreprise

### NOTE ESG SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	76%	69%
Finance	71%	71%
Industrie	64%	69%
Matières premières	66%	70%
Pétrole & Gaz	-	77%
Santé	65%	68%
Services aux collectivités	76%	75%
Services aux consommateurs	66%	68%
Technologie	59%	73%
Télécommunications	73%	74%

### NOTE ESG GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	68%	70%
Benelux	66%	71%
Suisse	67%	69%
Espagne	68%	76%
Finlande	81%	74%
France	69%	71%
Italie	67%	72%
Danemark, Norvège, Suède	68%	73%
Royaume-Uni	72%	67%

### NOTE ESG PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	71,88%
De 5 à 10 milliards d'euros	70,74%
De 1 à 5 milliards d'euros	63,24%
Inférieur à 1 milliards d'euros	-

### NOTE ESG INDICE/HORS INDICE

Indice	71%
Hors Indice	62%

(1) Best In Universe : notation ESG absolue. Elle n'est pas établie en comparaison des performances des autres acteurs de l'industrie d'appartenance

(2) Best In Class ; notation ESG relative. Elle permet de comparer la notation de l'émetteur vis-à-vis des acteurs de son secteur

(3) Best Effort: analyse ESG de l'émetteur en dynamique sur 1 exercice

(4) Controverses: notation des controverses à laquelle fait face l'entreprise en fonction des risques encourus. Niveau allant de 0 (absence de controverse) à 5 (controverses où le risque financier encouru est le plus élevé)

(5) Perspectives Controverses : analyse prospective de l'évolution des controverses

Source : Sustainalytics



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



ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS - Mai 2018

Valeurs	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort (1 an)	(4) Controverses	(5) Perspectives controverses
A2A SPA	1,44%	A-	A	↗	Catégorie 1	Neutre
ACERINOX SA	1,78%	B-	C+	↗	Catégorie 1	Neutre
AKZO NOBEL	1,63%	A-	A+	↗	Catégorie 1	Neutre
ALTEN SA	2,09%	B+	A	↗	Abscence	Neutre
ANDRITZ AG	2,06%	B-	C	↘	Catégorie 3	Neutre
ATRESMEDIA CORP DE MEX	1,58%	B	A	NR	Catégorie 1	Neutre
AUTOGRILL SPA	2,13%	B-	B-	NR	Abscence	Neutre
BARCO N.V.	2,13%	B	C+	NR	Abscence	Neutre
BECHTLE AG	1,43%	B-	B	↘	Abscence	Neutre
BEIERSDORF AG	1,20%	A-	A+	↗	Catégorie 1	Neutre
BREMBO SPA	1,97%	A-	A+	NR	Abscence	Neutre
BRENTAG AG	1,60%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
BT GROUP PLC	1,69%	B+	A	↗	Catégorie 3	Neutre
CARREFOUR SA	1,68%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
CIE AUTOMOTIVE SA	1,13%	A-	A	NR	Abscence	Neutre
CONTINENTAL AG	2,50%	A-	A+	↗	Catégorie 3	Negative
DEUTSCHE POST AG-REG	1,89%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DORMAKABA HOLDING AG	1,51%	B	B+	↗	Abscence	Neutre
DSV A/S	1,17%	B-	B-	↘	Abscence	Neutre
DUERR AG	2,15%	B	B	↗	Abscence	Neutre
ELECTROLUX AB-SER B	1,27%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
ENDESA SA	1,60%	B+	A	↘	Catégorie 2	Neutre
FAURECIA	1,56%	B	B	↗	Catégorie 2	Neutre
FNAC DARTY SA	2,27%	B	B+	NR	Abscence	Neutre
GRANDVISION NV- W/I	1,71%	B+	A+	↗	Abscence	Neutre
HENNES & MAURITZ AB-B	1,20%	B+	A+	↘	Catégorie 3	Neutre
HUGO BOSS AG -ORD	1,25%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
IMERYS SA	1,91%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
JMI PLC	1,02%	B+	A	↗	Abscence	Neutre
IPSEN	1,43%	B	A-	↗	Abscence	Neutre
ITV PLC	1,45%	B+	A+	↗	Catégorie 1	Neutre
JERONIMO MARTINS	1,90%	B+	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
KRONES AG	1,72%	B+	A	↗	Abscence	Neutre
KUEHNE + NAGEL INTL AG-	1,91%	B	A-	↗	Catégorie 2	Neutre
LISI	1,32%	C+	D-	NR	Abscence	Neutre
MANITOU BF	0,85%	B	B	NR	Abscence	Neutre
MONCLER SPA	0,92%	B	B	↗	Catégorie 2	Neutre
NEXANS SA	1,13%	B+	A-	↗	Catégorie 1	Neutre
NOKIAN RENKAAT OYJ	1,51%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
PEUGEOT SA	1,18%	A-	A+	↘	Catégorie 3	Neutre
PFEIFFER VACUUM TECHN	1,26%	B-	C-	↘	Abscence	Neutre
PRYSMIAN SPA	1,97%	B+	A-	↗	Catégorie 2	Neutre
ROCHE HOLDING AG-GENU	1,75%	B+	A+	↗	Catégorie 3	Neutre
RTL GROUP	1,38%	B	B+	↘	Catégorie 1	Neutre
SALINI IMPREGILO SPA	1,41%	B-	C	NR	Catégorie 3	Neutre
SIKA AG-BR	1,25%	B+	A-	↘	Catégorie 3	Positive
SOMFY SA	1,10%	B-	C-	NR	Abscence	Neutre
STABILUS SA	1,50%	B-	C-	↗	Abscence	Neutre
SUEZ	1,31%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
TELENOR ASA	1,35%	B+	A	↗	Catégorie 3	Neutre
TESSENDERLO GROUP	1,25%	B-	D	NR	Catégorie 1	Neutre
THALES SA	2,76%	A-	A	↘	Catégorie 2	Neutre
UCB SA	2,06%	B-	A-	↗	Catégorie 2	Neutre
VALEO SA	1,66%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
VALMET OYJ	1,96%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,20%	B+	A-	↘	Catégorie 3	Neutre
WOLTERS KLUWER	1,35%	B+	A+	↘	Abscence	Neutre

B+

(1) Best In Universe : notation ESG absolue. Elle n'est pas établie en comparaison des performances des autres acteurs de l'industrie d'appartenance

(2) Best In Class ; notation ESG relative. Elle permet de comparer la notation de l'émetteur vis-à-vis des acteurs de son secteur

(3) Best Effort: analyse ESG de l'émetteur en dynamique sur 1 exercice

(4) Controverses: notation des controverses à laquelle fait face l'entreprise en fonction des risques encourus. Niveau allant de 0 (absence de controverse) à 5 (controverses où le risque financier encouru est le plus élevé)

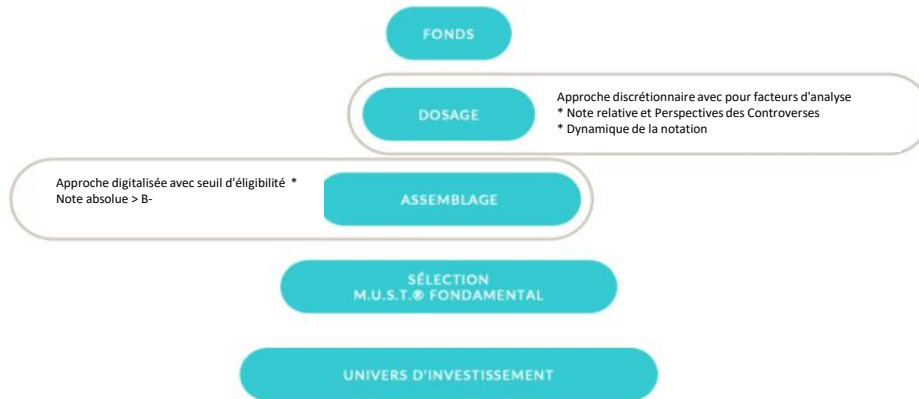
(5) Perspectives Controverses : analyse prospective de l'évolution des controverses

Source : Sustainalytics / Source : Ethifinance

## La démarche ISR chez Roche Brune AM

Un début d'année 2018 consacré à l'Investissement Socialement Responsable. Deux grandes étapes ont été franchies :

- sélection d'un nouveau fournisseur de données ESG, à savoir Sustainalytics, dont la qualité des services en matière de traitement des controverses et d'analyses ESG ne sont plus à démontrer;
- revue complète de notre processus d'intégration ESG. Partie intégrante de notre gestion du risque, notre processus ISR se décline désormais en 2 étapes



## Matrice de concordance

Scoring	Lettre
0 < Score ≤ 8,3%	D-
8,3% < Score ≤ 16,6%	D
16,6% < Score ≤ 25%	D+
25% < Score ≤ 33,3%	C-
33,3% < Score ≤ 41,6%	C
41,6% < Score ≤ 50%	C+
50% < Score ≤ 58,3%	B-
58,3% < Score ≤ 66,6%	B
66,6% < Score ≤ 75%	B+
75% < Score ≤ 83,3%	A-
83,3% < Score ≤ 91,6%	A
91,6% < Score ≤ 100%	A+

## Traitement des controverses

Catégorie 0	Absence de controverse
Catégorie 1	Impacts faibles Absence de risque Réponse de l'entreprise a peu d'incidence Accidents sont non récurrents
Catégorie 2	Impacts modérés Risques en cours (litiges et enquêtes en cours) Réponse de l'entreprise est adaptée Absence de récurrence
Catégorie 3	Impacts significatifs Risques en cours (litiges et enquêtes en cours) Réponse de l'entreprise est en accord avec ses pairs Accidents généralement récurrents
Catégorie 4	Impacts élevés et potentiellement irréversibles Impact financier certain pour l'entreprise Réponse de l'entreprise est manquante ou a été inadaptée Accidents récurrents
Catégorie 5	Impacts graves et irréversibles Impact financier certain et élevé pour l'entreprise Réponse de l'entreprise ne parvient pas à convaincre Accidents récurrents

## Pour plus d'information sur notre Démarche ISR

Veulliez contacter l'équipe extra financière :



**Maud Fouilloux**  
Gérante ISR  
mfouilloux@roche-brune.com