

Empreinte ESG B



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part I : 1 385,50 €

Performance septembre 2018 -1,99%

Encours total sous gestion : 124 150 663,33 €

Indice de référence : Euro STOXX Net Return

Horizon conseillé : 5 - 7 ans

Forme juridique : Fonds Commun de Placement

Changement du processus de gestion : Non

Date de lancement du fonds : 01/03/2006

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 + 2

Souscriptions et rachats : Quotidiens avant 11h00

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

Code ISIN - Parts I : FR0011720960

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 : RBEURSI FP

Eligibilité PEA : Oui

UCITS V : Oui

Moteur de performance : 

L'actualité du mois

Thématique ISR/RSE :

Le 25 septembre a eu lieu le lancement de la 9ème édition de la Semaine de la Finance Responsable. A cette occasion et pour sensibiliser les épargnants à l'investissement responsable, un ours famélique a été placé devant la Bourse de Paris pour promouvoir la gestion ISR. Les épargnants doivent être sensibilisés à cette problématique car même si 60% d'entre eux se disent intéressés par cet enjeu majeur seulement 8% connaissent le sujet de l'ISR.

Acerinox (+6.4%), producteur espagnol d'aciers inoxydables, a été une nouvelle fois distingué pour son engagement ESG en intégrant l'indice mondial FTSE4Good des entreprises responsables et durables en matière de RSE.

Roche-Brune AM Société de Gestion

	2018 YTD	2017
Nombre de Fonds actions couvert par la démarche ESG	2/3	4/5
Pourcentage d'encours couvert par la démarche ESG	94%	94%
Nombre de comités stratégiques ESG par an	2	2
Nombre d'heures de sensibilisation des équipes par an	34	46
Enveloppe budgétaire annuelle ISR (K€) (hors masse salariale)	85	79

Roche-Brune Zone Euro Actions

	sept-18	Evolution YTD	Euro STOXX (Hors Finance)	Univers
Nombre de valeurs en portefeuille	54	↗	305	1547
(1) Taux de couverture en notation ESG	100%	↗	99%	52%
(2) Taux de selectivité par rapport à l'univers	14%	↗	NA	NA
Taux d'exercice des droits de vote	100%	=	NA	NA

Indicateurs d'impacts suivis

(3) Taux d'indépendance du Conseil	55%	↘	63%	64%
(4) Taux de signature du Global Compact	77%	↗	72%	46%
Nombre de formation en million d'heures	1,18	↗	1,60	1,,33
(5) Empreinte Carbone (tonnes/assets)	83	=	106	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 (cfpage4)

(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/assets.

(6) EMPREINTE ESG DU FONDS

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2018	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%			
	B+	B+	B+	B	B	B	B	B	B			
2017			75%			71%			77%			76%
			A-			B+			A-			A-
2016			73%			69%			74%			72%
			B+			B+			B+			B+

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

ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS - Septembre 2018

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort	(4) Niveau de controverses
ALLEN SA	France	2,83%	64%	85%	-5%	Absence
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,80%	70%	75%	-2%	Catégorie 3
PRYSMIAN SPA	Italy	2,62%	66%	57%	-8%	Catégorie 2
TOTAL SA	France	2,59%	83%	98%	-1%	Catégorie 2
BREMBO SPA	Italy	2,53%	77%	95%	0%	Absence
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	2,53%	74%	96%	32%	Absence
THALES SA	France	2,45%	76%	90%	0%	Catégorie 2
IMERYS SA	France	2,15%	63%	59%	-3%	Catégorie 2
ANDRITZ AG	Austria	2,11%	54%	39%	0%	Catégorie 3
BARCO N.V.	Belgium	2,07%	61%	50%	0%	Absence

BEST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Best Effort (1 an)
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	2,53%	31,8%
ENDESA SA	Spain	1,74%	13,2%
DELONGHI SPA	Italy	1,27%	8,2%
RTL GROUP	Luxembourg	1,01%	7,0%
CONTINENTAL AG	Germany	1,86%	5,8%

PONDERATION DES PEERS GROUPS LES PLUS REPRESENTES

	Environnement	Social	Gouvernance
Machinery	40%	35%	25%
Auto Components	35%	40%	25%
Utilities	45%	30%	25%
Software & Services	30%	45%	25%
Electrical Equipment	40%	35%	25%

WORST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Worst Effort (1 an)
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOG	Germany	1,22%	-9,4%
VALMET OYJ	Finland	1,85%	-8,9%
PRYSMIAN SPA	Italy	2,62%	-8,1%
NOKIAN RENKAAT OYJ	Finland	1,66%	-5,8%
ALLEN SA	France	2,83%	-5,1%

INDICATEURS IMMATERIELS

	RBZEA	Euro STOXX Net Return
IT/VE	68%	65%
dont GWI/VE	47%	41%
dont AI/VE	21%	24%

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	71%	69%
Finance	71%	71%
Industrie	61%	69%
Matières premières	66%	70%
Pétrole & Gaz	-	77%
Santé	64%	68%
Services aux collectivités	78%	75%
Services aux consommateurs	65%	68%
Technologie	55%	73%
Télécommunications	-	74%

NOTE ESG GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	68%	70%
Benelux	65%	71%
Espagne	69%	76%
Finlande	77%	74%
France	66%	71%
Italie	63%	72%

NOTE ESG PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	75,10%
De 5 à 10 milliards d'euros	69,86%
De 1 à 5 milliards d'euros	62,52%
Inférieure à 1 milliards d'euros	57,29%

NOTE ESG INDICE/HORS INDICE

Indice	71%
Hors Indice	60%

(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 ZONE EURO ACTIONS - Septembre 2018

Valeurs	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort (1 an)	(4) Controverses	(5) Perspectives controverses
A2A SPA	1,37%	A-	A	↗	Catégorie 1	Neutre
ACERINOX SA	1,97%	B	C+	↗	Catégorie 1	Neutre
AKWEL	0,64%	B-	D-	NR	Absence	Neutre
ALTEN SA	2,83%	B	A	↘	Absence	Neutre
ANDRITZ AG	2,11%	B-	C	↘	Catégorie 3	Neutre
ARKEMA	1,96%	B	B+	↗	Catégorie 3	Negative
ATRESMEDIA CORP DE ME	1,29%	B	A	NR	Catégorie 1	Neutre
AUTOGRILL SPA	1,92%	B-	B-	NR	Catégorie 1	Neutre
BARCO N.V.	2,07%	B	C+	NR	Absence	Neutre
BECHTLE AG	1,88%	B-	B-	↘	Absence	Neutre
BREMBO SPA	2,53%	A-	A+	NR	Absence	Neutre
BRENNTAG AG	1,42%	B+	A	↘	Catégorie 2	Neutre
CARREFOUR SA	1,96%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
CONTINENTAL AG	1,86%	A-	A	↗	Catégorie 3	Negative
COVESTRO AG	0,98%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DELONGHI SPA	1,27%	C+	C-	↗	Absence	Neutre
DEUTSCHE POST AG-REG	1,54%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DEVOTEAM SA	1,89%	B-	C	NR	Absence	Neutre
DUERR AG	1,51%	B	B	↗	Absence	Neutre
ENDESA SA	1,74%	A	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
FAURECIA	1,63%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
FNAC DARTY SA	1,85%	B	B+	NR	Absence	Neutre
GRANDVISION NV- W/I	2,53%	B+	A+	↗	Absence	Neutre
HENKEL AG & CO KGAA	1,00%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
HUGO BOSS AG -ORD	1,02%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
ID LOGISTICS GROUP	1,41%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
IMERYS SA	2,15%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
INDUSTRIA MACCHINE AUT	1,33%	B	B	NR	Absence	Neutre
IPSEN	1,41%	B	A-	↗	Catégorie 1	Neutre
JERONIMO MARTINS	1,79%	B+	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
KAPSCH TRAFFICOM AG	1,63%	B-	C	NR	Absence	Neutre
KENDRION NV	1,23%	B+	A-	NR	Absence	Neutre
KRONES AG	1,55%	B+	A	↘	Absence	Neutre
MANITOU BF	0,92%	B-	B-	NR	Absence	Neutre
NOKIAN RENKAAT OYJ	1,66%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
PEUGEOT SA	1,40%	A-	A+	↗	Catégorie 3	Neutre
PFEIFFER VACUUM TECHN	1,22%	B-	C-	↘	Absence	Neutre
PRYSMIAN SPA	2,62%	B	B-	↘	Catégorie 2	Neutre
RECTICEL	1,18%	B	C+	NR	Catégorie 1	Neutre
RTL GROUP	1,01%	B	A-	↗	Absence	Neutre
SALINI IMPREGILO SPA	1,42%	B	C+	NR	Catégorie 3	Neutre
SOMFY SA	1,22%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
STABILUS SA	1,71%	B-	C-	↗	Absence	Neutre
SUEZ	1,70%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
SYNERGIE SA	1,21%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
TARKETT - W/I	1,21%	B	B	↗	Catégorie 2	Neutre
THALES SA	2,45%	A-	A	↘	Catégorie 2	Neutre
TOTAL SA	2,59%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
UCB SA	2,04%	B-	A-	↗	Catégorie 2	Neutre
VALEO SA	0,89%	A	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
VALMET OYJ	1,85%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,80%	B+	A-	↘	Catégorie 3	Negative
VILLEROY + BOCH AG-PREF	1,25%	B-	C	NR	Absence	Neutre
WESSANEN	1,14%	B	A-	NR	Absence	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 (controveres où le risque financier encouru est le plus élevé)

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

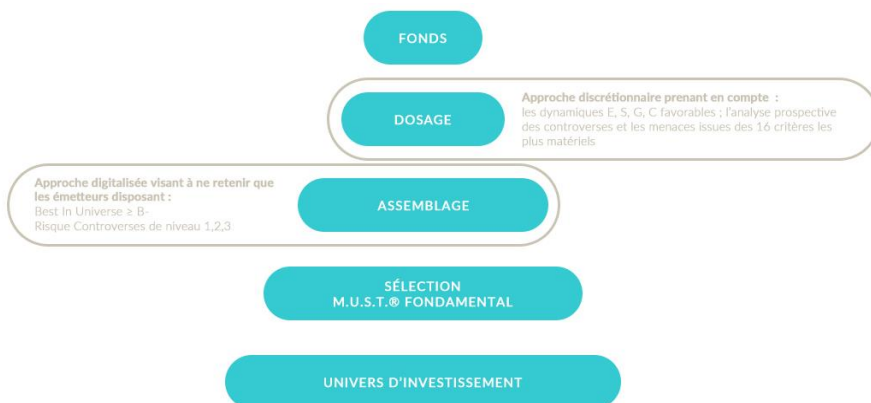
Source : Sustainalytics / Source : Ethifinance

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 à 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

Veillez contacter l'équipe de gérants-analystes ISR :



Bruno Fine
bfine@
roche-brune.com



Grégoire Laverne
glaverne@
roche-brune.com



Meriem Mokdad
mmokdad@
roche-brune.com