

Empreinte ESG B



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part I : 1 219,85 €

Performance janvier 2019 7,71%

Encours total sous gestion : 102 322 574,99 €

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 : M.U.S.T.®

L'actualité du mois

Une approche ISR par le risque

Alors que l'investissement socialement responsable connaît une forte accélération en France et dans le monde, les méthodologies se doivent d'évoluer en permanence pour toujours mieux prendre en compte les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

Du côté de Roche-Brune, nous avons fait le choix depuis toujours d'utiliser les critères ESG comme des indicateurs de risque, des signaux d'alertes dans notre gestion.

Notre fournisseur de données ESG, Sustainalytics, a fait évoluer son système de notation en fin d'année 2018 et nous avons décidé d'accueillir à bras ouverts cette nouvelle méthodologie qui répond plus que jamais à nos problématiques d'investisseurs socialement responsables.

En effet, dans les prochains mois, notre méthodologie va évoluer pour ne plus se focaliser sur la performance ESG des entreprises, mais sur leur risque ESG.

Aujourd'hui ce qui compte ce ne sont plus les efforts faits par les entreprises pour être ou paraître performantes en matière de RSE, mais dans quelle mesure elles ont mis en place des procédures, des systèmes de management, des politiques internes... permettant de gérer au maximum les risques ESG.

Cette méthodologie qui vise à minimiser les risques pour l'entreprise liés aux enjeux ESG, au premier rang duquel la gouvernance, sera donc mise en place chez Roche-Brune très rapidement en lieu et place d'une méthodologie basée sur la performance.

À suivre...

Roche-Brune AM Société de Gestion

	2019 YTD	2018
Nombre de Fonds actions couvert par la démarche ESG	2/3	2/3
Pourcentage d'encours couvert par la démarche ESG	96%	96%
Nombre de comités stratégiques ESG par an	0	2
Nombre d'heures de sensibilisation des équipes par an	16	56
Enveloppe budgétaire annuelle ISR (K€) (hors masse salariale)	67,4	91

Roche-Brune Zone Euro Actions

	janv-19	Evolution YTD	Euro STOXX (Hors Finance)	Univers
Nombre de valeurs en portefeuille	52	=	240	1522
(1) Taux de couverture en notation ESG	100%	=	100%	80%
(2) Taux de selectivité par rapport à l'univers	13%	↘	NA	NA
Taux d'exercice des droits de vote	100%	=	NA	NA

Indicateurs d'impacts suivis

(3) Taux d'indépendance du Conseil	60%	↗	64%	64%
(4) Taux de signature du Global Compact	76%	↘	68%	50%
Nombre de formation en million d'heures	1,16	↗	1,57	1,39
(5) Empreinte Carbone (tonnes/assets)	142	=	104	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
2019	66%											
	B											
2018	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%	66%
	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B	B
2017			75%			71%			77%			76%
			A-			B+			A-			A-

(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 - Janvier 2019

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort	(4) Niveau de controverses
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	3,65%	70%	74%	-2%	Catégorie 3
ALTEN SA	France	3,32%	64%	83%	-5%	Absence
TOTAL SA	France	3,00%	83%	98%	0%	Catégorie 2
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	2,97%	73%	96%	-2%	Catégorie 2
PRYSMIAN SPA	Italy	2,64%	67%	58%	-8%	Catégorie 2
DEUTSCHE POST AG-REG	Germany	2,46%	76%	98%	-1%	Catégorie 2
JERONIMO MARTINS	Portugal	2,36%	71%	94%	-2%	Catégorie 2
BREMBO SPA	Italy	2,22%	76%	95%	0%	Absence
ARKEMA	France	2,15%	69%	74%	3%	Catégorie 3
DEVOTEAM SA	France	2,13%	46%	35%	0%	Absence

BEST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Best Effort (1 an)
UCB SA	Belgium	2,12%	18,7%
ENDESA SA	Spain	1,75%	11,4%
RTL GROUP	Luxembourg	1,21%	7,7%
ELISA OYJ	Finland	0,70%	6,9%
STROEER SE + CO KGAA	Germany	0,85%	6,4%

PONDERATION DES PEERS GROUPS LES PLUS REPRESENTES

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

WORST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Worst Effort (1 an)
PRYSMIAN SPA	Italy	2,64%	-7,8%
ALTEN SA	France	3,32%	-5,1%
ADIDAS AG	Germany	0,76%	-4,7%
IMERYS SA	France	1,53%	-2,2%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	3,65%	-2,0%

INDICATEURS IMMATERIELS

	RBZEA	Euro STOXX Net Return
IT/VE	65%	60%
dont GWI/VE	41%	33%
dont AI/VE	24%	27%

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
Biens de consommation	73%
Finance	71%
Industrie	61%
Matières premières	66%
Pétrole & Gaz	83%
Santé	67%
Services aux collectivités	76%
Services aux consommateurs	64%
Technologie	53%
Télécommunications	63%

NOTE ESG GEOGRAPHIQUE

	Fonds
Allemagne	66%
Benelux	67%
Espagne	73%
Finlande	71%
France	65%
Italie	63%

NOTE ESG PAR CAPITALISATION

	Fonds
Supérieure à 10 milliards d'euros	77,71%
De 5 à 10 milliards d'euros	70,56%
De 1 à 5 milliards d'euros	62,54%
Inférieure à 1 milliards d'euros	58,44%

NOTE ESG INDICE/HORS INDICE

	Fonds
Indice	71%
Hors Indice	59%

(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 - Janvier 2019

Valeurs	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort (1 an)	(4) Controverses	(5) Perspectives controverses
AZA SPA	1,77%	A-	A	↗	Catégorie 1	Neutre
ACERINOX SA	1,25%	B-	C+	↗	Catégorie 1	Neutre
ADIDAS AG	0,76%	A-	A	↘	Catégorie 3	
ALTEN SA	3,32%	B	A-	↘	Absence	Neutre
ANDRITZ AG	2,09%	B-	C	↗	Catégorie 3	
ARKEMA	2,15%	B+	B+	↗	Catégorie 3	
AUTOGRILL SPA	1,91%	B-	B-	NR	Catégorie 1	Neutre
BARCO N.V.	2,01%	B	C+	NR	Absence	Neutre
BECHTLE AG	1,57%	B-	B-	↗	Absence	Neutre
BREMBO SPA	2,22%	A-	A+	NR	Absence	Neutre
BRENNTAG AG	1,64%	B+	A	↘	Catégorie 2	Neutre
CARREFOUR SA	1,78%	B+	A+	↘	Catégorie 3	
COVESTRO AG	1,23%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DELONGHI SPA	1,24%	C+	C-	NR	Absence	Neutre
DEUTSCHE POST AG-REG	2,46%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
DEVOTEAM SA	2,13%	C+	C	NR	Absence	Neutre
DUERR AG	1,52%	B	B-	=	Absence	Neutre
ELISA OYJ	0,70%	B	B	↗	Absence	Neutre
ENDESA SA	1,75%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
FAURECIA	1,29%	B+	B+	↗	Catégorie 2	Neutre
FNAC DARTY SA	2,03%	B	B+	↗	Catégorie 2	Neutre
GRANDVISION NV- W/I	2,97%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
HENKEL AG & CO KGAA	1,06%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
ID LOGISTICS GROUP	1,31%	C+	C-	NR	Absence	Neutre
IMERYS SA	1,53%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
INDUSTRIA DE DISENO TEX	1,41%	A-	A+	↘	Catégorie 3	
INDUSTRIA MACCHINE AUT	1,63%	B-	B-	NR	Absence	Neutre
IPSEN	1,30%	B	A-	↗	Catégorie 1	Neutre
JERONIMO MARTINS	2,36%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
KAPSCHE TRAFFICOM AG	1,59%	B-	C	NR	Catégorie 2	Neutre
KENDRION NV	1,06%	B+	A-	NR	Absence	Neutre
KRONES AG	1,13%	B+	A	↗	Absence	Neutre
MANITOU BF	1,50%	B-	B-	NR	Catégorie 1	Neutre
NOKIAN RENKAAT OYJ	1,66%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
PEUGEOT SA	1,26%	A-	A+	↗	Catégorie 3	
PFEIFFER VACUUM TECHN	1,75%	B-	C-	=	Absence	Neutre
PRYSMIAN SPA	2,64%	B	B-	↘	Catégorie 2	Neutre
RECTICEL	1,08%	B	C+	NR	Catégorie 1	Neutre
RTL GROUP	1,21%	B	A-	↗	Absence	Neutre
SOMFY SA	1,34%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
STABILUS SA	1,59%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
STROEER SE + CO KGAA	0,85%	C+	C-	↗	Absence	Neutre
SYNERGIE SA	1,22%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
TARKETT - W/I	1,26%	B	B	↗	Catégorie 2	Neutre
THALES SA	1,11%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
TOTAL SA	3,00%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
UCB SA	2,12%	B+	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
VALEO SA	1,10%	A	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,65%	B+	B+	↘	Catégorie 3	
VILLEROY + BOCH AG-PREF	1,27%	B-	C	NR	Absence	Neutre
VOLKERWESSELS	0,72%	B-	C+	NR	Catégorie 1	Neutre
WESSANEN	1,17%	B	A-	=	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 (controverse où le risque financier encouru est le plus élevé)

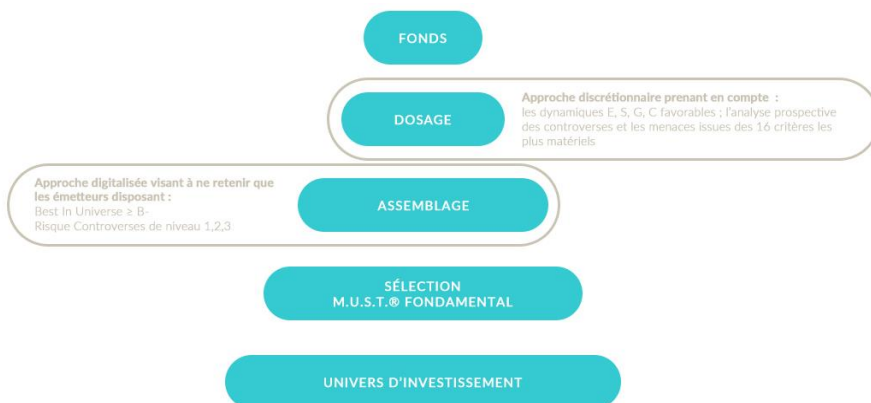
(5) Perspectives Controverses : analyse prospective de l'évolution des controverses

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

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