



Empreinte ESG B+



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part I :	1 376,72 €
Performance septembre 2018	-1,90%
Encours total sous gestion :	103 773 377,39 €

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

Eligibilité PEA :	Oui
UCITS V :	Oui
Moteur de performance :	MUST

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	73

Roche-Brune Europe Actions

	sept-18	Evolution YTD	Stoxx Europe 600 (hors Finance)	Univers
Nombre de valeurs en portefeuille	57	↗	462	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	57%	=	67%	64%
(4) Taux de signature du Global Compact	72%	↗	65%	46%
Nombre de formation en million d'heures	1,20	↗	2,14	1,,33
(5) Empreinte Carbone (tonnes/assets)	96	=	100	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/assets.

Taux de couverture Faible

(6) EMPREINTE ESG DU FONDS

	Janvier	Fevrier	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2018	69%	69%	69%	68%	68%	68%	68%	68%	68%			
	B+	B+	B+	B+	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 - Septembre 2018

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	Pays	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort	(4) Niveau de controverses
ALTEN SA	France	2,65%	64%	85%	-5%	Absence
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,53%	70%	75%	-2%	Catégorie 3
TOTAL SA	France	2,50%	83%	98%	-1%	Catégorie 2
PRYSMIAN SPA	Italy	2,45%	66%	57%	-8%	Catégorie 2
BREMBO SPA	Italy	2,44%	77%	95%	0%	Absence
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	2,33%	74%	96%	32%	Absence
THALES SA	France	2,33%	76%	90%	0%	Catégorie 2
FNAC DARTY SA	France	1,95%	60%	74%	0%	Absence
UCB SA	Belgium	1,95%	58%	75%	2%	Catégorie 2
IMERYS SA	France	1,92%	63%	59%	-3%	Catégorie 2

BEST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Best Effort (1 an)
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	2,33%	31,8%
ENDESA SA	Spain	1,55%	13,2%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Switzerland	1,33%	8,8%
DELONGHI SPA	Italy	1,18%	8,2%
TELENOR ASA	Norway	1,08%	7,2%

WORST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Worst Effort (1 an)
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOG	Germany	1,23%	-9,4%
VALMET OYJ	Finland	1,60%	-8,9%
PRYSMIAN SPA	Italy	2,45%	-8,1%
NOKIAN RENKAAT OYJ	Finland	1,34%	-5,8%
ALTEN SA	France	2,65%	-5,1%

PONDERATION DES PEERS GROUPS LES PLUS REPRESENTES

	Environnement	Social	Gouvernance
Machinery	40%	35%	25%
Auto Components	35%	40%	25%
Utilities	45%	30%	25%
Electrical Equipment	40%	35%	25%
Pharmaceuticals	25%	45%	30%

NOTE ESG SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	74%	69%
Finance	71%	71%
Industrie	63%	69%
Matières premières	67%	70%
Pétrole & Gaz	-	77%
Santé	66%	68%
Services aux collectivités	78%	75%
Services aux consommateurs	66%	68%
Technologie	57%	73%
Télécommunications	74%	74%

NOTE ESG GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	69%	70%
Benelux	67%	71%
Suisse	63%	69%
Espagne	69%	76%
Finlande	77%	74%
France	69%	71%
Italie	63%	72%
Danemark, Norvège, Suède	74%	73%
Royaume-Uni	70%	67%

NOTE ESG PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	73,30%
De 5 à 10 milliards d'euros	70,07%
De 1 à 5 milliards d'euros	62,51%
Inférieur à 1 milliards d'euros	-

NOTE ESG INDICE/HORS INDICE

Indice	71%
Hors Indice	61%

INDICATEURS IMMATERIELS

	RBEA	STOXX Europe 600
IT/VE	72%	70%
dont GWI/VE	52%	49%
dont AI/VE	20%	21%

GWI = GoodWill Implicite = Capitalisation Boursière - Capitaux Propres

AI = Actifs Immatériels inscrits au Bilan

IT = Immatériels Totaux = GWI + AI

VE = Valeur d'Entreprise

(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 - Septembre 2018

Valeurs	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort (1 an)	(4) Controverses	(5) Perspectives controverses
A2A SPA	1,23%	A-	A	↗	Catégorie 1	Neutre
ACERINOX SA	1,82%	B	C+	↗	Catégorie 1	Neutre
ALTEN SA	2,65%	B	A	↘	Absence	Neutre
ANDRITZ AG	1,70%	B-	C	↘	Catégorie 3	Neutre
ARKEMA	1,76%	B	B+	↗	Catégorie 3	Negative
ATRESMEDIA CORP DE ME	1,27%	B	A	NR	Catégorie 1	Neutre
AUTOGRILL SPA	1,74%	B-	B-	NR	Catégorie 1	Neutre
BARCO N.V.	1,80%	B	C+	NR	Absence	Neutre
BECHTLE AG	1,42%	B-	B-	↘	Absence	Neutre
BREMBO SPA	2,44%	A-	A+	NR	Absence	Neutre
BRENNTAG AG	1,32%	B+	A	↘	Catégorie 2	Neutre
BT GROUP PLC	1,15%	B+	A	↗	Catégorie 3	Neutre
CARREFOUR SA	1,61%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
CONTINENTAL AG	1,51%	A-	A	↗	Catégorie 3	Negative
CONZETA AG-REG	1,05%	C+	D	NR	Absence	Neutre
COVESTRO AG	0,98%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DELONGHI SPA	1,18%	C+	C-	↗	Absence	Neutre
DEUTSCHE POST AG-REG	1,45%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DORMAKABA HOLDING AG	1,42%	B	B+	↗	Absence	Neutre
DSV A/S	1,08%	B-	B	↗	Absence	Neutre
DUERR AG	1,32%	B	B	↗	Absence	Neutre
ELECTROLUX AB-SER B	0,92%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
ENDESA SA	1,55%	A	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
FAURECIA	1,55%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
FNAC DARTY SA	1,95%	B	B+	NR	Absence	Neutre
GRANDVISION NV- W/I	2,33%	B+	A+	↗	Absence	Neutre
HENKEL AG & CO KGAA	0,99%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
HUGO BOSS AG -ORD	1,10%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
IMERYS SA	1,92%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
IMI PLC	1,65%	B+	A-	↘	Absence	Neutre
IPSEN	1,29%	B	A-	↗	Catégorie 1	Neutre
ITV PLC	1,49%	B+	A+	↗	Catégorie 1	Neutre
JERONIMO MARTINS	1,65%	B+	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
KRONES AG	1,20%	B+	A	↘	Absence	Neutre
KUEHNE + NAGEL INTL AG-	1,33%	B	A-	↗	Catégorie 2	Neutre
MANITOU BF	0,94%	B-	B-	NR	Absence	Neutre
NOKIAN RENKAAT OYJ	1,34%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
PEUGEOT SA	1,40%	A-	A+	↗	Catégorie 3	Neutre
PFEIFFER VACUUM TECHN	1,23%	B-	C-	↘	Absence	Neutre
PRYSMIAN SPA	2,45%	B	B-	↘	Catégorie 2	Neutre
ROCHE HOLDING AG-GENU	1,35%	B+	A+	↗	Catégorie 3	Neutre
RTL GROUP	0,98%	B	A-	↗	Absence	Neutre
SALINI IMPREGILO SPA	1,19%	B	C+	NR	Catégorie 3	Neutre
SIKA AG-REG	1,00%	B+	B+	↗	Catégorie 3	Positive
SOMFY SA	1,32%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
STABILUS SA	1,60%	B-	C-	↗	Absence	Neutre
SUEZ	1,27%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
TARKETT - W/I	0,98%	B	B	↗	Catégorie 2	Neutre
TED BAKER PLC	1,09%	B	B+	↗	Absence	Neutre
TELENOR ASA	1,08%	B+	A	↗	Catégorie 3	Neutre
THALES SA	2,33%	A-	A	↘	Catégorie 2	Neutre
TOTAL SA	2,50%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
UCB SA	1,95%	B-	A-	↗	Catégorie 2	Neutre
VALEO SA	0,87%	A	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
VALMET OYJ	1,60%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,53%	B+	A-	↘	Catégorie 3	Negative
VESTAS WIND SYSTEMS A/	1,10%	A-	A	↗	Catégorie 2	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)

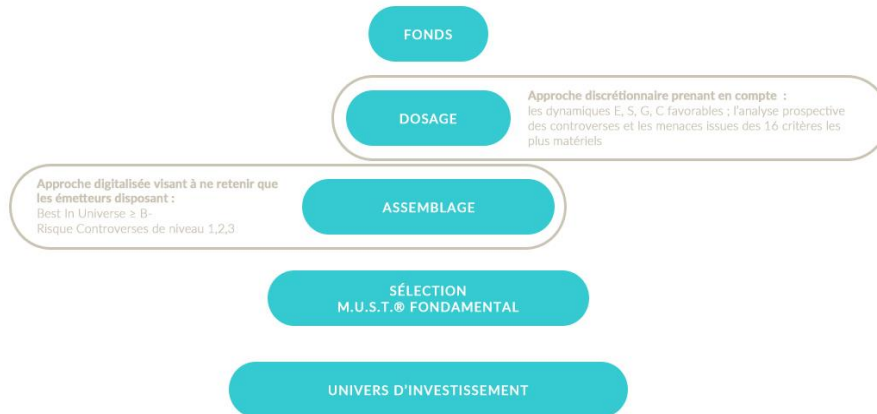
(5) Perspectives Controverses : analyse prospective de l'évolution des controverses

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 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