

Empreinte ESG B+



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part I : 1 233,22 €

Performance janvier 2019 7,09%

Encours total sous gestion : 84 823 489,09 €

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 : 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, Sustainabilitys, 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	66,5
Enveloppe budgétaire annuelle ISR (K€) (hors masse salariale)	67,4	93

Roche-Brune Europe Actions

	janv-19	Evolution YTD	Stoxx Europe 600 (hors Finance)	Univers
Nombre de valeurs en portefeuille	52	↘	460	1522
(1) Taux de couverture en notation ESG	100%	=	99%	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%	↗	65%	64%
(4) Taux de signature du Global Compact	76%	↘	63%	50%
Nombre de formation en million d'heures	1,23	↘	1,96	1,39
(5) Empreinte Carbone (tonnes/assets)	137	↘	81,52	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
2019	68%											
	B+											
2018	69%	69%	69%	68%	68%	68%	68%	68%	68%	67%	68%	68%
	B+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	B+	B+
2017			77%			74%			75%			77%
			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 - 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	3,44%	70%	74%	-2%	Catégorie 3
ALTEN SA	France	3,36%	64%	83%	-5%	Absence
TOTAL SA	France	3,36%	83%	98%	0%	Catégorie 2
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	2,97%	73%	96%	-2%	Catégorie 2
PRYSMIAN SPA	Italy	2,78%	67%	58%	-8%	Catégorie 2
ARKEMA	France	2,60%	69%	74%	3%	Catégorie 3
DEUTSCHE POST AG-REG	Germany	2,47%	76%	98%	-1%	Catégorie 2
JERONIMO MARTINS	Portugal	2,47%	71%	94%	-2%	Catégorie 2
BREMBO SPA	Italy	2,22%	76%	95%	0%	Absence
UCB SA	Belgium	2,21%	69%	96%	19%	Catégorie 2

BEST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Best Effort (1 an)
UCB SA	Belgium	2,21%	18,7%
ENDESA SA	Spain	1,41%	11,4%
RTL GROUP	Luxembourg	1,42%	7,7%
ELISA OYJ	Finland	1,07%	6,9%
STROEER SE + CO KGAA	Germany	1,26%	6,4%

PONDERATION DES PEERS GROUPS LES PLUS REPRESENTES

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

WORST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Worst Effort (1 an)
PRYSMIAN SPA	Italy	2,78%	-7,8%
DORMAKABA HOLDING AG	Switzerland	1,52%	-7,5%
ALTEN SA	France	3,36%	-5,1%
ADIDAS AG	Germany	1,22%	-4,7%
ELECTROLUX AB-SER B	Sweden	1,22%	-3,5%

INDICATEURS IMMATERIELS

	RBEA	STOXX Europe 600
IT/VE	68%	62%
dont GWI/VE	46%	39%
dont AI/VE	23%	23%

GWI = GoodWill Implicite = Capitalisation Boursière - Capitaux Propres

AI = Actifs Immateriels inscrits au Bilan

IT = Immateriels Totaux = GWI + AI

VE = Valeur d'Entreprise

NOTE ESG SECTORIELLE

	Fonds
Biens de consommation	74%
Finance	71%
Industrie	63%
Matières premières	67%
Pétrole & Gaz	81%
Santé	68%
Services aux collectivités	76%
Services aux consommateurs	64%
Technologie	57%
Télécommunications	68%

NOTE ESG GEOGRAPHIQUE

	Fonds
Allemagne	66%
Benelux	68%
Suisse	64%
Espagne	73%
Finlande	71%
France	68%
Italie	63%
Danemark, Norvège, Suède	78%
Royaume-Uni	

NOTE ESG PAR CAPITALISATION

	Fonds
Supérieure à 10 milliards d'euros	76,54%
De 5 à 10 milliards d'euros	70,56%
De 1 à 5 milliards d'euros	61,74%
Inférieur à 1 milliards d'euros	60,95%

NOTE ESG INDICE/HORS INDICE

	Fonds
Indice	72%
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 : Sustainabilitytics



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



ROCHE-BRUNE EUROPE 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	1,78%	A-	A	↗	Catégorie 1	Neutre
ABB LTD-REG	0,96%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
ACERINOX SA	1,25%	B-	C+	↗	Catégorie 1	Neutre
ADIDAS AG	1,22%	A-	A	↘	Catégorie 3	
ALTEN SA	3,36%	B	A-	↘	Absence	Neutre
ANDRITZ AG	1,79%	B-	C	↗	Catégorie 3	
ARKEMA	2,60%	B+	B+	↗	Catégorie 3	
AUTOGRILL SPA	1,80%	B-	B-	NR	Catégorie 1	Neutre
BARCO N.V.	2,01%	B	C+	NR	Absence	Neutre
BECHTLE AG	1,42%	B-	B-	↗	Absence	Neutre
BREMBO SPA	2,22%	A-	A+	NR	Absence	Neutre
BRENNTAG AG	1,75%	B+	A	↘	Catégorie 2	Neutre
CARREFOUR SA	1,90%	B+	A+	↘	Catégorie 3	
COZZETA AG-REG	0,78%	C+	D-	NR	Absence	Neutre
COVESTRO AG	1,44%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DELONGHI SPA	1,27%	C+	C-	NR	Absence	Neutre
DEUTSCHE POST AG-REG	2,47%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
DORMAKABA HOLDING AG	1,52%	B	C+	↘	Absence	Neutre
DUERR AG	1,19%	B	B-	=	Absence	Neutre
ELECTROLUX AB-SER B	1,22%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
ELISA OYJ	1,07%	B	B	↗	Absence	Neutre
ENDESA SA	1,41%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
FAURECIA	1,56%	B+	B+	↗	Catégorie 2	Neutre
FNAC DARTY SA	2,16%	B	B+	↗	Catégorie 2	Neutre
GRANDVISION NV- W/I	2,97%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
HENKEL AG & CO KGAA	1,21%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
IMERYS SA	1,45%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
INDUSTRIA DE DISENO TEXT	1,57%	A-	A+	↘	Catégorie 3	
INDUSTRIA MACCHINE AUT	1,60%	B-	B-	NR	Absence	Neutre
IPSEN	1,61%	B	A-	↗	Catégorie 1	Neutre
JERONIMO MARTINS	2,47%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
KRONES AG	1,19%	B+	A	↗	Absence	Neutre
KUEHNE + NAGEL INTL AG-	1,39%	B	A	↗	Catégorie 2	Neutre
MANITOU BF	1,68%	B-	B-	NR	Catégorie 1	Neutre
NOKIAN RENKAAT OYJ	1,64%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
PEUGEOT SA	1,24%	A-	A+	↗	Catégorie 3	
PFEIFFER VACUUM TECHN	1,93%	B-	C-	=	Absence	Neutre
PRYSMIAN SPA	2,78%	B	B-	↘	Catégorie 2	Neutre
ROCHE HOLDING AG-GENU	1,32%	B+	A+	↘	Catégorie 3	
RTL GROUP	1,42%	B	A-	↗	Absence	Neutre
SOMFY SA	1,46%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
STABILUS SA	1,50%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
STROEER SE + CO KGAA	1,26%	C+	C-	↗	Absence	Neutre
TARKETT - W/I	1,44%	B	B	↗	Catégorie 2	Neutre
TELENOR ASA	1,29%	B+	A	↗	Catégorie 3	
THALES SA	1,14%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
TOTAL SA	3,36%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
UCB SA	2,21%	B+	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
VALEO SA	1,15%	A	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,44%	B+	B+	↘	Catégorie 3	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	1,62%	A-	A	↗	Catégorie 2	Neutre
VOLKERWESSELS	1,02%	B-	C+	NR	Catégorie 1	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)

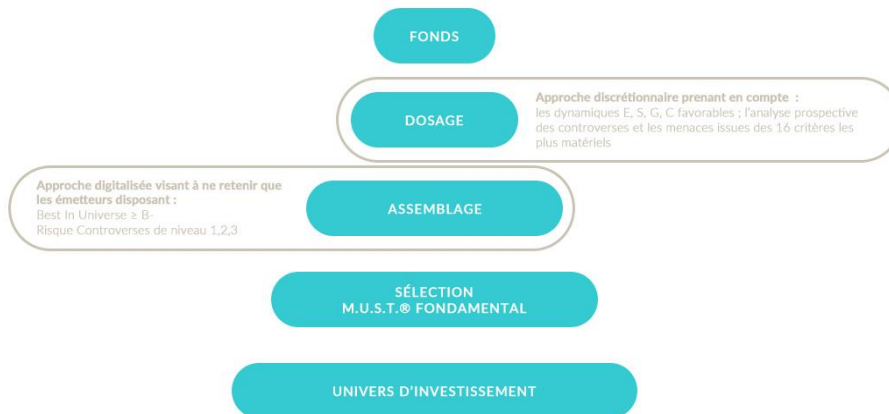
(5) Perspectives Controverses : analyse prospective de l'évolution des controverses

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

Veulliez 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