



## Empreinte ESG B+



### CARACTERISTIQUES DU FONDS

Gérants : Bruno FINE et Grégoire LAVERNE

Valeur liquidative de la part I : 1 265,41 €

Performance octobre 2018 -8,09%

Encours total sous gestion : 93 278 727,62 €

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 : Oui

### (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%	67%		
	B+	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.

### L'actualité du mois

#### Thématique ISR/RSE :

Cette année, le groupe Suez a été reconnu comme « lead » du *United Nations Global Compact* (Objectifs de Développement Durable – ONU) et son directeur Général a reçu le prix « Pionnier » des Objectifs de Développement Durable au titre de « l'action climatique par la gestion efficace des ressources dans les secteurs de l'eau et des déchets ». Pour rappel, le *UN Global Compact* est une initiative lancée par les Nations Unies en 2000 visant les entreprises du monde à adopter une attitude socialement responsable en s'engageant à intégrer et à promouvoir plusieurs principes relatifs aux droits de l'homme, aux normes internationales du travail, et à la lutte contre la corruption. Bien que ciblant essentiellement le monde de l'entreprise, le Pacte mondial encourage également la participation de la société civile, des organisations professionnelles, des gouvernements, des organismes des Nations Unies, des universités et de toute autre organisation.

En recevant ces distinctions, Suez démontre son engagement et sa sensibilité aux Objectifs de Développement Durable. En effet, l'entreprise a mis en place une feuille de route regroupant 4 priorités et 17 engagements qui font partie intégrante de sa stratégie de développement.

#### 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	96%	94%
Nombre de comités stratégiques ESG par an	2	2
Nombre d'heures de sensibilisation des équipes par an	56	46
Enveloppe budgétaire annuelle ISR (K€) (hors masse salariale)	85	73

#### Roche-Brune Europe Actions

	oct-18	Evolution YTD	Stoxx Europe 600 (hors Finance)	Univers
Nombre de valeurs en portefeuille	54	↘	600	1622
(1) Taux de couverture en notation ESG	100%	=	98%	53%
(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	59%	↗	65%	63%
(4) Taux de signature du Global Compact	78%	↗	63%	46%
Nombre de formation en million d'heures	1,18	↘	1,79	1,28
(5) Empreinte Carbone (tonnes/assets)	101	↗	78,48	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

## ROCHE-BRUNE EUROPE ACTIONS - Octobre 2018

### 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	3,52%	70%	75%	-2%	Catégorie 3
ALTEN SA	France	3,33%	64%	85%	-5%	Absence
TOTAL SA	France	2,80%	83%	98%	-1%	Catégorie 2
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	2,78%	74%	96%	32%	Absence
UCB SA	Belgium	2,58%	58%	75%	1%	Catégorie 2
AUTOGRILL SPA	Italy	2,57%	54%	55%	0%	Catégorie 1
IMERYS SA	France	2,48%	63%	59%	-3%	Catégorie 2
BREMBO SPA	Italy	2,24%	77%	95%	0%	Absence
THALES SA	France	2,20%	76%	90%	0%	Catégorie 2
PRYSMIAN SPA	Italy	2,06%	67%	57%	-8%	Catégorie 2

### BEST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Best Effort (1 an)
GRANDVISION NV- W/I	Netherlands	2,78%	31,8%
ENDESA SA	Spain	1,72%	13,3%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Switzerland	1,32%	10,4%
DELONGHI SPA	Italy	1,24%	8,2%
TELENOR ASA	Norway	1,15%	6,9%

### PONDERATION DES PEERS GROUPS LES PLUS REPRESENTES

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

### WORST EFFORT 1 AN SUR LE MOIS

Valeurs	Pays	Poids	Worst Effort (1 an)
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOG	Germany	1,83%	-9,4%
VALMET OYJ	Finland	2,06%	-8,9%
PRYSMIAN SPA	Italy	2,06%	-7,7%
NOKIAN RENKAAT OYJ	Finland	1,18%	-5,4%
ALTEN SA	France	3,33%	-5,1%

### 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

### NOTE ESG SECTORIELLE

	Fonds	Indice
Biens de consommation	75%	69%
Finance	71%	71%
Industrie	62%	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	73%	74%

### NOTE ESG GEOGRAPHIQUE

	Fonds	Indice
Allemagne	68%	70%
Benelux	66%	71%
Suisse	63%	69%
Espagne	71%	76%
Finlande	77%	74%
France	69%	71%
Italie	63%	72%
Danemark, Norvège, Suède	74%	73%
Royaume-Uni	71%	67%

### NOTE ESG PAR CAPITALISATION

Supérieure à 10 milliards d'euros	73,31%
De 5 à 10 milliards d'euros	72,20%
De 1 à 5 milliards d'euros	61,09%
Inférieure à 1 milliards d'euros	58,49%

### 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 EUROPE ACTIONS - Octobre 2018

Valeurs	Poids	(1) Best In Universe	(2) Best In Class	(3) Best Effort (1 an)	(4) Controverses	(5) Perspectives controverses
A2A SPA	1,45%	A-	A	↗	Catégorie 1	Neutre
ACERINOX SA	1,62%	B-	C+	↗	Catégorie 1	Neutre
ALTEN SA	3,33%	B	A	↘	Absence	Neutre
ANDRITZ AG	1,72%	B-	C	↘	Catégorie 3	Neutre
ARKEMA	1,86%	B+	A-	↗	Catégorie 3	Negative
AUTOGRILL SPA	2,57%	B-	B-	NR	Catégorie 1	Neutre
BARCO N.V.	1,90%	B	C+	NR	Absence	Neutre
BECHTLE AG	1,56%	B-	B-	↘	Absence	Neutre
BREMBO SPA	2,24%	A-	A+	NR	Absence	Neutre
BRENTAG AG	1,78%	B+	A	↘	Catégorie 2	Neutre
BT GROUP PLC	1,36%	B+	A	↗	Catégorie 3	Negative
CARREFOUR SA	1,71%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
CONTINENTAL AG	1,17%	A-	A	↗	Catégorie 3	Neutre
CONZZETA AG-REG	0,98%	C+	D-	NR	Absence	Neutre
COVESTRO AG	1,09%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DELONGHI SPA	1,24%	C+	C-	↗	Absence	Neutre
DEUTSCHE POST AG-REG	1,93%	A-	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
DORMAKABA HOLDING AG	1,54%	B	B+	↗	Absence	Neutre
DSV A/S	1,09%	B-	B	↗	Absence	Neutre
DUERR AG	1,07%	B	B-	↗	Absence	Neutre
ELECTROLUX AB-SER B	0,99%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
ENDESA SA	1,72%	A	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
FAURECIA	1,60%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
FNAC DARTY SA	2,01%	B	B+	NR	Catégorie 2	Neutre
GRANDVISION NV- W/I	2,78%	B+	A+	↗	Absence	Neutre
HENKEL AG & CO KGAA	1,19%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
IMERYS SA	2,48%	B	B	↘	Catégorie 2	Neutre
IMI PLC	1,66%	B+	A-	↘	Absence	Neutre
IPSEN	1,38%	B	A-	↗	Catégorie 1	Neutre
ITV PLC	1,56%	B+	A+	↗	Catégorie 1	Neutre
JERONIMO MARTINS	1,57%	B+	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
KRONES AG	1,17%	NR	NR	NR	Absence	Neutre
KUEHNE + NAGEL INTL AG	1,32%	B	A	↗	Catégorie 2	Neutre
MANITOU BF	0,93%	B-	B-	NR	Absence	Neutre
NOKIAN RENKAAT OYJ	1,18%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
PEUGEOT SA	1,51%	A-	A+	↗	Catégorie 3	Neutre
PFEIFFER VACUUM TECHN	1,83%	B-	C-	↘	Absence	Neutre
PRYSMIAN SPA	2,06%	B	B-	↘	Catégorie 2	Neutre
ROCHE HOLDING AG-GENU	1,54%	B+	A+	↗	Catégorie 3	Neutre
RTL GROUP	1,53%	B	A-	↗	Absence	Neutre
SALINI IMPREGILO SPA	1,21%	B	C+	NR	Catégorie 3	Neutre
SIKA AG-REG	0,99%	B+	B+	↗	Catégorie 3	Positive
SOMFY SA	1,31%	B-	C-	NR	Absence	Neutre
STABILUS SA	1,48%	B-	C-	↗	Absence	Neutre
SUEZ	1,11%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
TARKETT - W/I	1,12%	B	B	↗	Catégorie 2	Neutre
TELENOR ASA	1,15%	B+	A	↗	Catégorie 3	Neutre
THALES SA	2,20%	A-	A	↘	Catégorie 2	Neutre
TOTAL SA	2,80%	A-	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
UCB SA	2,58%	B-	B+	↗	Catégorie 2	Neutre
VALEO SA	0,60%	A	A+	↗	Catégorie 2	Neutre
VALMET OYJ	2,06%	B+	A+	↘	Catégorie 2	Neutre
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3,52%	B+	A-	↘	Catégorie 3	Negative
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	1,16%	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)

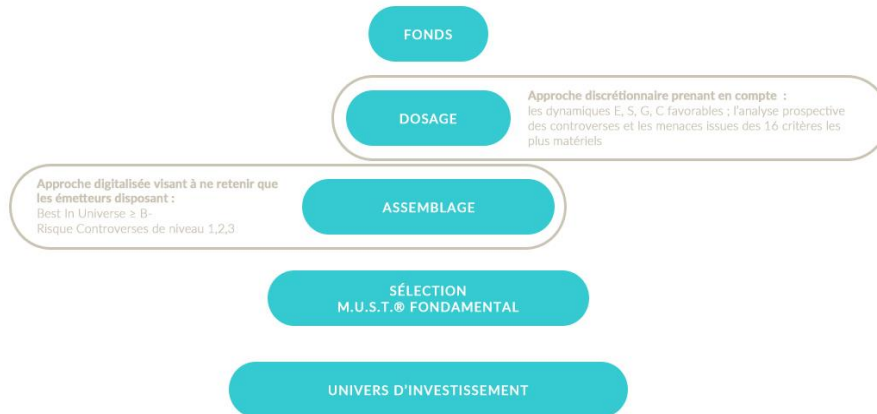
(5) Perspectives Controverses : analyse prospective de l'évolution des controverses

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