

GESTION ACTION DU FCPE IMPACT ISR

31 mai 2011

Reporting extra-financier

LABELLISATION



CATÉGORIE ISR

PRINCIPE D'INVESTISSEMENT ISR DE LA GESTION ACTION

Impact ISR Performance et les poches Actions du FCPE à compartiments Impact ISR sont gérés selon une approche "Sélection ESG", consistant à investir dans des valeurs présentant à la fois un profil financier attractif et de bonnes pratiques ESG* au sein de leur secteur.

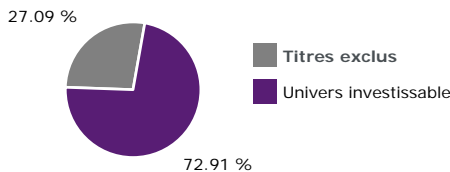
L'originalité de l'approche "Sélection ESG" de Natixis AM consiste à se concentrer sur les critères ESG jugés pertinents : les critères matériels et/ ou de responsabilité. Ces critères sont identifiés par l'équipe de recherche extra-financière et les analystes quantitatifs dédiés à l'ISR.

Outre l'exclusion des valeurs mal notées, le gérant du fonds doit maintenir en continu une haute qualité extra-financière du portefeuille, mesurée par une intensité ISR supérieure à 100%, i.e. un score ISR moyen du portefeuille à tout moment supérieur à celui de son indice de référence, que ce soit sur une base pondérée par les capitalisations ou équipondérée.

La description des critères d'éligibilité, des sources et des méthodologies de calcul est détaillée dans la page suivante.

PROFIL DE L'UNIVERS D'INVESTISSEMENT

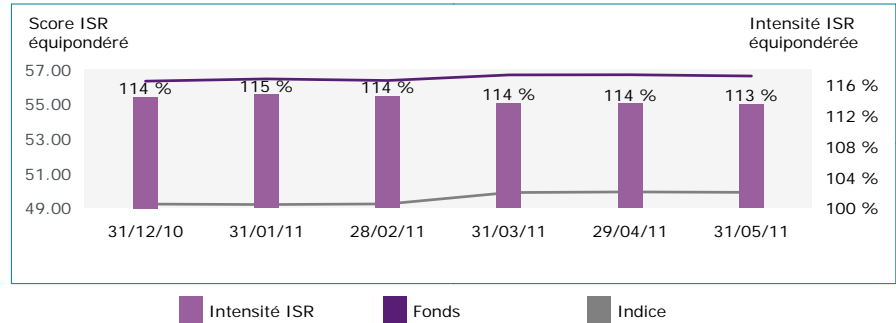
% de titres exclus de l'univers d'investissement pour motifs extra-financiers (en nombre d'émetteurs au sein de la zone Europe)



SCORE ISR DU FONDS

	Score ISR pondéré	Score ISR équipondéré
Impact ISR Performance	56.64	56.61
100.00% MSCI EUROPE DNR €	54.54	49.91
Intensité ISR	103.85 %	113.42 %

EVOLUTION DU SCORE ISR EQUIPONDERE



COMMENTAIRE EXTRA-FINANCIER

L'Agence Internationale de l'Energie estime que la majorité des efforts de réduction d'émissions de CO2 nécessaires pour limiter la hausse des températures à 2°C devront provenir de l'efficacité énergétique. Même si dans de nombreux cas, le retour sur investissement d'actions d'efficacité énergétique est assez court, tout indique qu'actuellement, les investissements ne sont pas à la hauteur des attentes. Le manque de prise de conscience pour les secteurs diffus (bâtiment, PME) et l'importance des montants initiaux à investir semblent être les principaux freins.

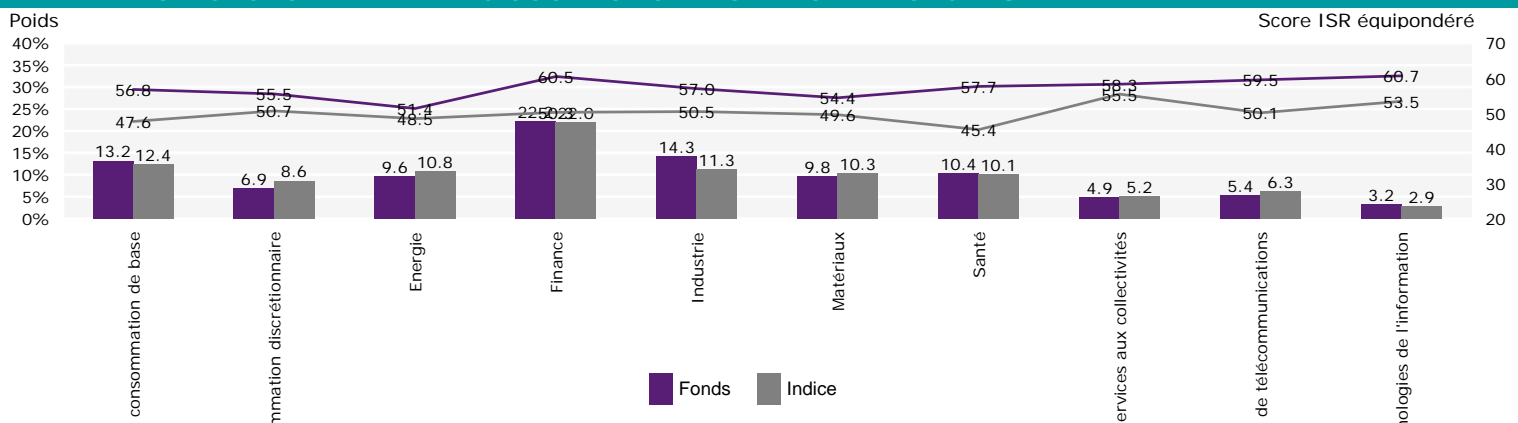
Ainsi, l'Europe qui s'était fixée un objectif de réduction de 20 % des consommations d'énergie primaire par rapport au scénario "Business as Usual" à horizon 2020 estime que moins de la moitié de cet objectif devrait être atteint. Sur cette base, la commission a lancé en mars un nouveau plan "efficacité énergétique" et envisagerait de laisser encore deux ans à ses membres pour mettre en place de nouvelles politiques. Si en 2013 les mesures ne sont pas suffisantes, des objectifs contraignants seront imposés. Dans ce contexte, les valeurs proposant des offres répondant à cette thématique (ex : ABB, Rockwell, Saint Gobain, Schneider Electric, Siemens) nous semblent bien positionnées pour répondre à ce futur durcissement de réglementation.

Enfin, précisons que la catastrophe de Fukushima renforce encore les attentes sur l'efficacité énergétique. L'Allemagne, qui vient d'annoncer sa sortie du nucléaire, a ainsi réinsisté sur l'efficacité énergétique pour tenir ses objectifs carbone.

DÉTAIL DES 5 PREMIÈRES LIGNES DE LA GESTION ACTION DU FONDS AVEC NOTES ISR

Actif	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indice de référence	Environnement	Social/Sociétal	Gouvernance	Score ISR absolu	Rang ISR sectoriel	Opinion ISR	Trend ISR
NESTLE SA-REG	3.31 %	2.89 %	51.06	20.30	67.61	46.32	21 / 45	Neutre	Deterioration
HSBC HOLDINGS	3.12 %	2.40 %	52.99	45.38	92.07	63.48	6 / 116	Positive	Stable
TOTAL SA	2.60 %	1.58 %	41.24	42.11	54.79	46.05	25 / 46	Negative	Amélioration
NOVARTIS NOM.	2.57 %	1.77 %	52.46	54.27	64.97	57.23	6 / 33	Positive	Stable
VODAFONE GROUP NEW	2.35 %	1.88 %	61.17	52.05	97.60	70.27	1 / 27	Positive	Stable
Total	13.96 %	10.51 %							

RÉPARTITION SECTORIELLE AVEC SCORES ISR MOYENS PAR SECTEUR



Les performances ne sont pas constantes dans le temps et les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

NOMENCLATURE ISR

Evaluation ISR d'une valeur

Scores E, S et G

Il s'agit de scores compris entre 0 et 100 et décrivant le profil ISR d'un émetteur sur les 3 piliers E, S et G (Environnement, Social/Sociétal, Gouvernance). Ces scores sont établis par la recherche extra-financière de Natixis AM, et sont fondés sur une diversité de sources internes et externes.

Score ISR absolu

Score compris entre 0 et 100, obtenu par pondération des 3 notes par piliers E, S et G de l'émetteur. La pondération appliquée aux piliers dépend du processus de gestion ISR du fonds.

Score ISR Sectoriel

Score centré à 0 obtenu à partir du score ISR absolu (base 100), par redistribution des scores d'émetteurs de même secteur MSCI. La note obtenue est centrée à 0, un émetteur ayant un score ISR base 100 égal à la moyenne de son secteur se voyant affecté un score ISR sectoriel de 0. Cette note permet de comparer le positionnement ISR d'une société sans avoir de biais sectoriel, conformément aux principes de sélection Best-in-Class.

Opinion ISR

Appréciation globale et qualitative du profil ISR d'un émetteur au sein de son secteur à un moment donné. Les opinions possibles pour un émetteur sont : Positive, Neutre ou Négative.

Trend ISR

Indicateur prospectif sur un émetteur, mesurant l'anticipation de Natixis AM quant à l'évolution du profil de celui-ci au regard des critères ESG. Les trends possibles pour un émetteur sont : Amélioration, Stable ou Détérioration.

Rang ISR sectoriel

Le rang ISR sectoriel d'un émetteur est calculé en classant les émetteurs d'un même secteur MSCI par score ISR sectoriel. Le classement dépend du nombre de sociétés analysées dans chaque secteur au sein de l'univers d'investissement global du fonds.

Score ISR du portefeuille ou d'un indice

Score ISR du portefeuille

Score ISR obtenu à partir des scores ISR absolus des titres qui composent le portefeuille. Il peut être équilibré ou pondéré par le poids de chaque titre dans le portefeuille.

Score ISR de l'indice

Score ISR obtenu à partir des scores ISR absolus des titres qui composent l'indice de référence. Il peut être équilibré ou pondéré par le poids de chaque titre dans l'indice.

Eléments du processus de gestion ISR

Critères d'éligibilité

Sont exclus de l'univers d'investissement les émetteurs ayant une opinion ISR négative et un trend ISR stable ou en détérioration. Les valeurs dont l'opinion ISR est négative mais le trend ISR en amélioration sont tolérées à hauteur de 10% maximum du portefeuille.

Intensité ISR

L'Intensité ISR d'un fonds est calculée comme le ratio, à une date donnée, entre le score ISR du portefeuille et le score ISR de son indice associé. Ce ratio est exprimé en pourcentage. Il est supérieur à 100% lorsque la qualité ISR du portefeuille est supérieure à celle de son indice.

Caractéristique ISR des fonds

Sélection ESG

L'approche de "Sélection ESG" consiste à investir dans des sociétés présentant, au sein de leur secteur, un profil attractif à la fois sur le plan extra-financier au regard des pratiques Environnementales, Sociales/Sociétales ou de Gouvernance, et sur le plan financier.

La valeur ajoutée de l'ISR est maximisée grâce à une prise en compte de la dimension extra-financière à différents niveaux du processus de gestion, et un focus sur les critères pertinents et matériels dans l'analyse ISR des émetteurs.

Finansol

Le label Finansol garantit au salarié une gestion transparente et solidaire de son épargne. La transparence garantit de pouvoir connaître les entreprises solidaires dans lesquelles votre épargne salariale solidaire va être investie.

La solidarité garantit que la part des investissements dans des entreprises solidaires représente au moins 5% du total (la loi limitant à 10% maximum). Le respect des critères de solidarité est vérifié chaque année par un comité indépendant.

A l'heure actuelle, les FCPEs labellisés Finansol contribuent au financement de différentes activités :

- insertion par l'activité (France Active, Garrigue, La Nef)
- microcrédit en France (Adie)
- logement des personnes âgées (Entreprendre pour Humaniser la Dépendance)
- logement très social (Habitat et Humanisme, Finantoit)
- activités pour un développement durable (La Nef)