

Gestion monétaire du FCPE Impact ISR

01 mai 2011

Focus extra-financier

Principe d'investissement ISR de la SICAV

Les poches Monétaires du FCPE à compartiments Impact ISR sont gérées selon une approche "Sélection ESG" consistant à investir dans des titres présentant à la fois un profil financier attractif et de bonnes pratiques ESG* au sein de leur secteur.

Natixis AM évalue chaque émetteur selon une approche sectorielle permettant de lui attribuer une recommandation ISR (ISR Conviction, ISR Neutre, ISR Risque ou ISR Non Eligible).

La SICAV investit à hauteur de 95% minimum de son actif dans des titres en direct émis par des émetteurs ayant une recommandation "ISR Conviction" ou "ISR Neutre" au moment de l'acquisition du titre. Les 5% restants peuvent être investis en titres ne disposant pas d'une recommandation ISR.

Par ailleurs, les émetteurs domiciliés dans les paradis fiscaux sont exclus de l'univers d'investissement.

*Environnementales, Sociales / Sociétales et de Gouvernance

Les critères d'éligibilité, des sources et des méthodologies de calcul sont détaillés en page suivante.

Répartition de la SICAV par recommandation ISR (en % de l'actif net)

| | Emetteurs privés | Emetteurs publics | Total |
|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| ISR Conviction | 75.1 % | 8.9 % | 90.7 % |
| ISR Neutre | 5.9 % | - | 9.2 % |
| ISR Non Eligible | - | - | - |
| ISR Risque | - | - | - |
| Non notés | - | - | - |
| Liquidités | - | - | 0.0 % |
| OPCVM Monétaire | - | - | - |
| TOTAL | | | 100.0 % |

Notation ISR des émetteurs présents dans le portefeuille

| | Emetteurs privés | Emetteurs publics |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|
| Notation ISR moyenne * | | |
| - pondérations réelles des émetteurs | 7.2 | 7.3 |
| - équipondération des émetteurs | 7.1 | 7.3 |
| Notation ISR la plus haute | 9.5 | 7.3 |
| Notation ISR la plus basse | 5.5 | 7.3 |

* Deux méthodes sont présentées : la première permet de calculer la notation moyenne en pondérant la note de chaque émetteur en fonction de son poids réel dans le portefeuille; la deuxième calcule la notation moyenne en accordant la même importance à chaque émetteur (équipondération).

Commentaire extra-financier

L'analyse du secteur automobile est marquée par la forte pondération allouée au développement d'une mobilité plus propre. Ce choix se justifie par la dépendance du transport routier au pétrole, son implication vis-à-vis du changement climatique et sa nocivité pour la santé à l'échelle locale. Les stratégies des constructeurs diffèrent selon le type de véhicules proposés, les zones de ventes et l'expertise passée de chacun. De ce fait, PSA Peugeot Citroën, Toyota et Renault se démarquent par leurs initiatives vers des technologies alternatives (hybride et électrique), tandis que BMW mise sur l'optimisation des performances des motorisations thermiques (diminution de 20% de l'intensité CO2 en cinq ans).

Sur l'aspect social, nous avons plus particulièrement pris en compte le mode de gestion des restructurations, les mesures pour se prémunir des tensions sociales et risques psychosociaux et les ambitions d'internationalisation et leurs conséquences sur les effectifs. Les réponses apportées par les entreprises sont analysées selon leur degré d'exposition à ces risques. Ainsi, nous retenons les mesures innovantes pour sauver l'emploi de Michelin ou la culture d'entreprise instaurée par Plastic Omnium dans un contexte concurrentiel difficile, sans pénaliser sur cet aspect une entreprise comme Porsche qui reste attrayante sans disposition particulière et dont les employés ont moins souffert de la crise.

À souligner la forte présence d'entreprises familiales dans ce secteur, ce qui a une influence significative sur les structures de gouvernance.

Notation ISR des principaux émetteurs du fonds

Emetteurs privés

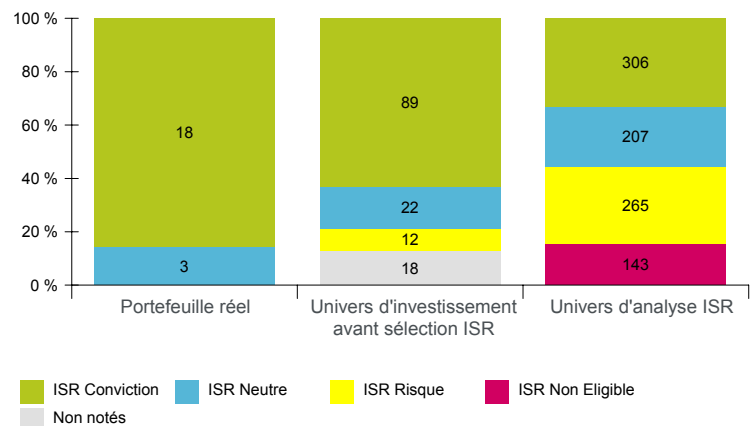
| Nom Groupe Emetteur | Poids | Notation ISR | Recommandation ISR |
|----------------------------------|-------|--------------|--------------------|
| SOCIETE GENERALE PARIS | 8.2 % | 8.3 | ISR Conviction |
| AXA SA | 6.7 % | 7.3 | ISR Conviction |
| KBC GROUPE | 6.5 % | 8.0 | ISR Conviction |
| CREDIT AGRICOLE S.A. | 6.3 % | 7.1 | ISR Conviction |
| DEXIA | 4.6 % | 7.7 | ISR Conviction |
| GENERAL ELECTRIC CO. | 4.5 % | 6.3 | ISR Conviction |
| NORDEA BANK AB | 4.5 % | 6.7 | ISR Conviction |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB | 4.5 % | 6.3 | ISR Conviction |
| BNP PARIBAS PARIS | 4.4 % | 7.3 | ISR Conviction |
| SWEDBANK AB | 4.4 % | 6.7 | ISR Conviction |

Emetteurs publics

| Nom Groupe Emetteur | Poids | Notation ISR | Recommandation ISR |
|---------------------|-------|--------------|--------------------|
| ITALIE | 8.9 % | 7.3 | ISR Conviction |

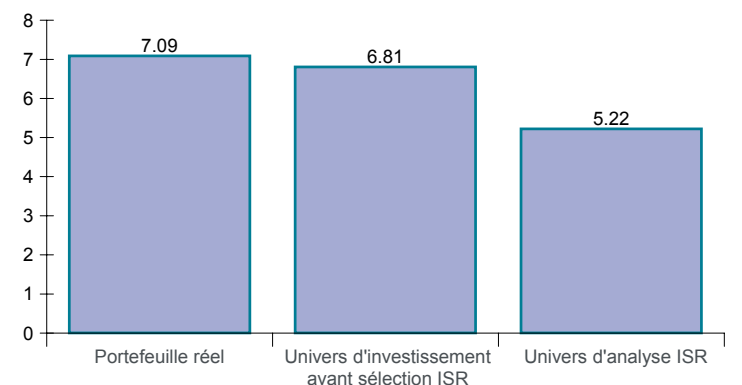
Répartition des recommandations ISR des émetteurs privés

en nombre d'émetteurs



Notation ISR moyenne des émetteurs privés

équipondération de chaque émetteur



Nomenclature ISR (Investissement Socialement Responsable)

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) est l'application des principes du développement durable à la gestion d'actifs. C'est une approche consistant à prendre en compte les dimensions Environnementales, Sociales/Sociétales et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers usuels.

L'objectif de cette forme d'investissement est d'influer positivement sur le comportement des entreprises, en les incitant à plus de responsabilité dans la conduite de leur activité : meilleur traitement de leur salariés, réduction de leur impact sur l'environnement, plus de transparence et d'éthique dans leur gouvernance, etc.

Caractéristique ISR d'un OPCVM

Scores E, S et G

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.

Evaluation ISR d'un émetteur

Scores E, S et G

Il s'agit de scores compris entre 1 et 10 décrivant le profil d'un émetteur sur les 3 piliers E, S et G (Environnement, Social/Sociétal, Gouvernance), 10 étant le meilleur score. Ces scores sont établis par la recherche extra-financière de Natixis AM, et sont fondés sur une diversité de sources externes sélectionnées pour leurs expertises.

Notation ISR

Notation comprise entre 1 et 10, obtenue par pondération des 3 scores par piliers E, S et G de l'émetteur. La pondération appliquée aux piliers dépend du secteur d'activité de l'émetteur.

Recommandation ISR

Appréciation du profil ISR d'un émetteur en fonction de sa notation ISR quantitative et le cas échéant de l'analyse qualitative réalisée par la recherche extra-financière interne. Les recommandations possibles pour un émetteur sont : ISR Conviction, ISR Neutre, ISR Risque et ISR Non Eligible.

Éléments du processus de gestion ISR

La SICAV investit à hauteur de 95% minimum de son actif dans des titres émis :

- par des émetteurs ayant une recommandation "ISR Conviction" ou "ISR Neutre" au moment de l'acquisition du titre
- ou par des OPCVM "monétaire ISR".

Chaque émetteur dont la recommandation ISR est ISR Neutre à l'acquisition du titre ne peut représenter plus de 5% du portefeuille.

Par ailleurs, le poids cumulé des émetteurs ne disposant pas d'une recommandation ISR est limité à 5% du portefeuille.

Les émetteurs notés "ISR Risque" ou "ISR Non Eligible" ne peuvent être acquis par la SICAV.

Sont également exclus de l'univers d'investissement :

- tous les émetteurs domiciliés dans les Etats et Territoires Non Coopératifs tels que définis par le code général des impôts français.

- les pays ou territoires qui viendraient à figurer sur la liste des paradis fiscaux non coopératifs de l'OCDE .

Répartition des recommandations ISR et notation ISR moyenne

Sélection ESG

Le graphe des répartitions des recommandations ISR par univers permet d'apprécier le niveau de sélectivité ISR mis en oeuvre dans le portefeuille. Ainsi, l'univers du portefeuille réel du fonds est comparé à l'univers d'investissement du fonds avant sélection ISR et à l'univers d'analyse ISR.

Les notations ISR moyennes de ces univers sont ensuite calculées, sur la base d'une hypothèse d'équipondération de chaque émetteur.

Univers d'investissement du fonds avant sélection ISR :

Il est constitué de la liste des émetteurs qui satisfont d'une part aux contraintes financières d'investissement de la SICAV et d'autre part aux contraintes du Comité des Risques de Natixis Asset Management.

Univers d'analyse ISR :

Il s'agit de l'ensemble des émetteurs d'actions ou de dette basés en Europe (ou émetteurs en euro non européens) qui constituent l'univers d'analyse permettant de classer l'ensemble de ces émetteurs dans une approche Best in class sur les pratiques E, S et G.

NB : la répartition émetteurs privés/émetteurs publics de la page précédente peut présenter un léger décalage avec la répartition sectorielle de la page 2 du reporting. En effet, le découpage des secteurs de l'analyse ISR est légèrement différent de celui présenté dans le reporting financier.