

# GESTION ACTION DU FCPE IMPACT ISR PERFORMANCE

## Reporting extra-financier

30 avr. 2012

### LABELLISATION



### CATÉGORIE ISR

#### PRINCIPE D'INVESTISSEMENT ISR DU FONDS

Impact ISR Performance repose sur une "sélection ESG absolue". Voulant dépasser les approches "best in class", Natixis Asset Management a fait le choix d'une évaluation ESG absolue assumant ainsi des disparités sectorielles marquées. Ainsi, les valeurs dont les activités sont bien positionnées au regard des enjeux du développement durable seront en moyenne mieux notées que le reste de l'univers. Les titres évalués "worst offender", "négatif" ou "risqué" sur le plan ESG sont exclus de l'univers investissable du fonds.

Au sein des valeurs évaluées "neutre", "positif" ou "engagé" sur le plan ESG, l'équipe de gestion effectue sa sélection en apportant ses vues fondamentales et financières (qualité du management, cohérence et visibilité de la stratégie, potentiel de valorisation à long terme).

Au global, avec un impératif de haute qualité ESG, Impact ISR Performance cherche à surperformer son indice de référence, le MSCI Europe DNR.

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

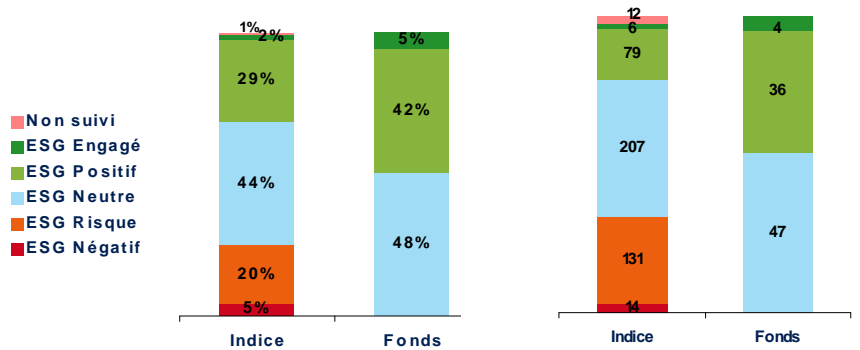
### TYPE DE SUIVI

Type de suivi	Poids dans le portefeuille*	Poids dans l'indice de référence (%)	Nombre de valeurs (dans le fonds)
Intensif	55	57	47
Veille	41	42	44
Non suivi	0	1	0
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>91</b>

\* Hors OPCVM

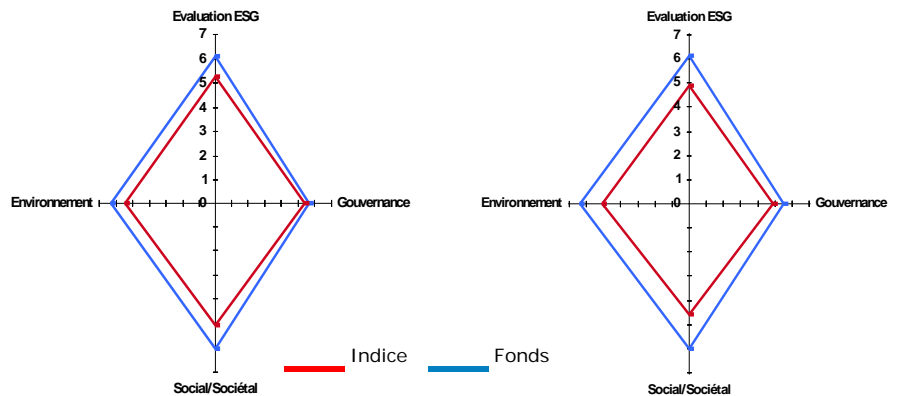
### RÉPARTITION PAR OPINION ESG

Respectivement en % de l'actif et en nombre de valeurs, hors OPCVM



### EVALUATION ESG PAR PILIER

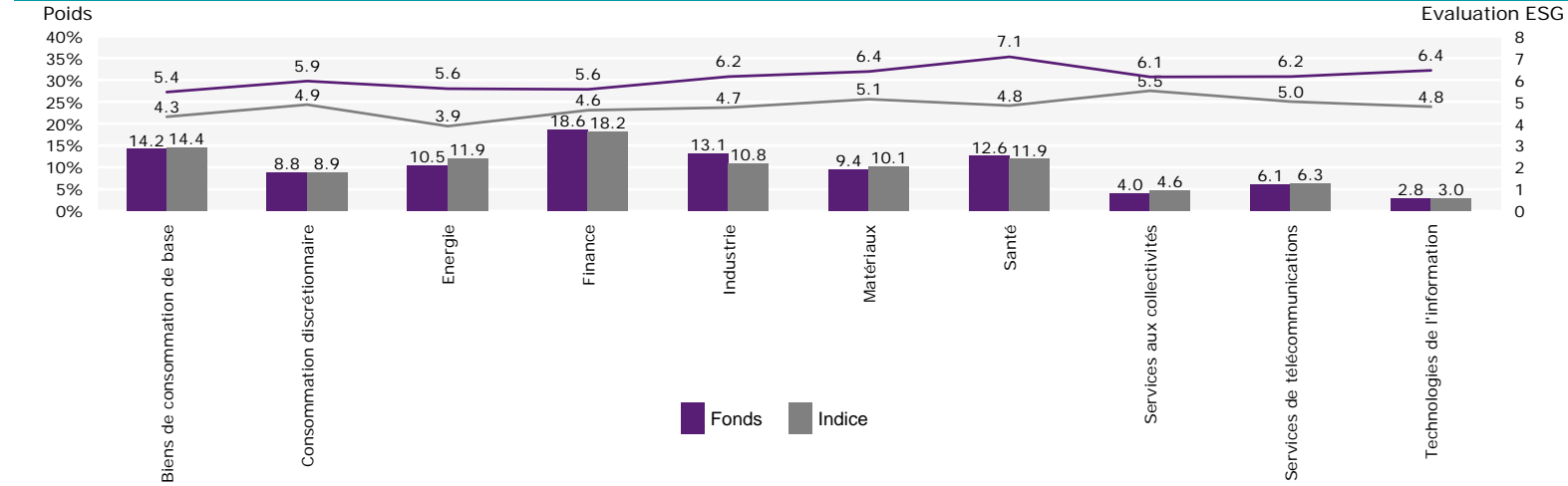
Respectivement pondéré du poids dans l'indice et dans le fonds, et équilibré



### DÉTAIL DES 5 PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS DU FONDS PAR RAPPORT À SON INDICE

Titres	Poids dans le portefeuille	Poids dans l'indice de référence (%)	Ecart	Environnement	Social/Sociétal	Gouvernance	Opinion ESG
SKF AB SER'B'SEK12.50	0.62	0.14	0.48	Neutre	Positif	Neutre	ESG Neutre
SVENSKA HANDELSBKN SER A SEK10	0.42	0.24	0.18	Neutre	Neutre	Neutre	ESG Engagé
SVENSKA CELLULOSA SER'B'SWKR1	0.53	0.14	0.39	Positif	Positif	Neutre	ESG Neutre
ASSA ABLOY AB -B-	0.44	0.14	0.30	Neutre	Neutre	Neutre	ESG Neutre
ESSILOR INTERNATIONAL	1.22	0.27	0.95	Positif	Positif	Positif	ESG Positif
<b>Total</b>	<b>3.24</b>	<b>0.93</b>					

### RÉPARTITION SECTORIELLE AVEC ÉVALUATIONS ESG MOYENNES



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

**NOMENCLATURE ISR**

**1. L'Investissement Socialement Responsable (ISR) : rappel des notions clés**

- L'Investissement Socialement Responsable (ISR) est l'application des principes du développement durable à la gestion d'actifs.
- Cette approche consiste à prendre en compte des critères d'ordre Environnementaux, Sociaux/sociétaux et de Gouvernance (critères dits "ESG") pour évaluer la qualité des entreprises de l'univers d'investissement, en complément des critères financiers classiques.
- L'objectif de cette forme d'investissement est d'avoir un impact positif sur le comportement des entreprises, en les incitant à plus de responsabilité dans la conduite de leur activité: meilleur traitement de leurs salariés, réduction de leur impact sur l'environnement, amélioration de la transparence et de l'éthique dans leur gouvernance, etc.

**2. Quelle est l'approche ISR de NAM?**

- Pionnier de l'ISR et acteur engagé depuis plus de 25 ans, Natixis Asset Management est sensible aux défis auxquels nous sommes collectivement confrontés (environnement, responsabilité sociale) et cherche à contribuer à un développement plus soutenable.
- Le rôle de Natixis Asset Management est, en tant que gestionnaire d'actifs, de prendre en compte ces facteurs dans ses décisions d'investissement, ce qui aura pour effet d'influencer positivement le comportement des entreprises pour les inciter à s'orienter progressivement vers une conduite d'activité responsable, respectueuse des hommes et du capital environnemental.
- Cet impact positif passe par une analyse des pratiques des sociétés dans lesquels les fonds ISR de Natixis Asset Management investissent, par un dialogue continu avec le management de ces entreprises et par un exercice responsable des droits de vote. Ces activités constituent la mission principale de l'équipe de recherche extra-financière.
- La recherche extra-financière de Natixis AM couvre un univers de près de 700 valeurs, soit 95% du MSCI Europe.

**3. Comment les entreprises sont-elles notées par NAM sur leur dimension "ISR"?**

Les entreprises sont notées par l'équipe de recherche extra-financière selon un processus en quatre étapes:

- Établissement pour chacun des 3 "piliers", Environnemental, Social/ Sociétal et de Gouvernance d'une liste d'enjeux clés par secteur et définition des poids relatifs des 3 piliers dans la notation globale
- Pour chaque secteur, identification des enjeux clés les plus pertinents pour chacun de ces trois "piliers", suite à la réalisation d'une étude sectorielle approfondie

*Exemple: les enjeux clés du piler environnement concernant le secteur de l'industrie solaire et retenus par Natixis AM sont au nombre de quatre: opportunité produit que représente cette énergie par opposition aux énergies fossiles, capacité à réduire les impacts environnementaux directs dans les procédés de production, bilan carbone de cette énergie, autres impacts environnementaux. Ces enjeux clés du piler environnement sont notés et pondérés à 50% dans la note globale, compte tenu de l'importance majeure de ce type de problématique dans l'industrie solaire.*

- Evaluation des entreprises sur chacun des 3 piliers, via une note et une recommandation pour chaque entreprise sur chacun de ces trois piliers. Établissement ensuite d'une note et d'une recommandation globales de l'entreprise reposant sur une pondération des notes obtenues sur chacun des trois piliers en fonction de leur importance relative par secteur.

Concrètement, l'échelle des notes/recommandations globales est la suivante pour chaque entreprise:

Evaluation chiffrée	0	] 0 ; 2 ]	] 2 ; 4 ]	] 4 ; 6 ]	] 6 ; 8 ]	] 8 ; 10 ]
Recommandation	Worst Offender	ISR Négatif	ISR Risque	ISR Neutre	ISR Positif	ISR Engagé

- Diffusion des recommandations et des évaluations chiffrées par valeur aux équipes de gestion.

=> les équipes de gestion intègrent ces inputs pour la sélection des valeurs et la construction des portefeuilles.

**4. Quelle est l'offre de gestion ISR de NAM?**

Natixis Asset Management est convaincue que la dimension extra-financière est un élément déterminant à prendre en compte dans les stratégies d'investissement afin de créer de la valeur, et dans cette perspective, développé trois types de gestion de fonds ISR couvrant l'ensemble des classes d'actifs et les principales approches de l'ISR :

- Des fonds intégrant des critères de sélection de type ESG (Environnemental, Social/Sociétal, de Gouvernance), privilégiant les sociétés présentant, au sein de leur secteur, un profil attractif à la fois sur le plan extra-financier au regard des pratiques ESG (Environnemental, Social/Sociétal ou de Gouvernance) et sur le plan financier.
- Des fonds Solidaires, dont une partie de l'actif (5 à 10%) est destinée à financer des projets d'économie solidaire (ex: microcrédit, insertion par l'emploi de personnes en difficulté, habitat social ect)
- Des fonds Thématiques, qui ont un focus sur un des piliers du développement durable (Environnement, aspects Sociaux/Sociétaux ou la Gouvernance d'Entreprise), en investissant dans des entreprises dont l'activité est corrélée à des enjeux de développement durable (ex: le vieillissement de la population, la raréfaction de l'eau, la gestion des déchets).

**5. La recherche extra-financière**

*Philosophie - Hervé Guez, Responsable de la Recherche Extra-Financière au sein de Natixis Asset Management:*

- Conviction: Nous sommes convaincus de l'importance des enjeux du Développement Durable insuffisamment pris en compte dans les décisions d'investissement "mainstream".*  
=> Une équipe d'analystes dédiés aux enjeux ESG interagit avec les gérants ISR et les analystes financiers.
- Pragmatisme: les enjeux E&S sont sectoriels afin d'intégrer les réalités économiques. Nous ne sommes ni dogmatiques (pas d'exclusion sectorielle a priori) ni cyniques: tous les secteurs ne se valent pas.*  
=> Exemple: recommandations globalement positives sur les secteurs offrant des solutions au Développement Durable (acteurs de l'industrie solaire) et globalement négatives sur ceux accroissant les risques (tabac, armement)
- Engagement: un dialogue permanent avec les entreprises en vue de comprendre et/ou de les inciter à améliorer leurs pratiques.*  
=> 165 rencontres en 2010 avec les entreprises dont 97 avec action d'engagement. Une politique de vote exigeante et responsable intégrant les questions environnementales et sociales.

**6. La gestion: Philosophie d'investissement de l'équipe de gestion action ISR de Natixis Asset Management**

*"Notre philosophie ISR se base sur une approche de conviction et d'engagement". Nous sommes convaincus que*

- Les critères extra-financiers Environnement / Social-Sociétal / Gouvernance (ESG) permettent de mieux appréhender une société sur le long terme*
- Les critères ESG contribuent à identifier les risques et les opportunités que les données financières seules ne peuvent mesurer*
- Adopter une approche qui met l'accent sur la qualité ISR et intègre en profondeur des facteurs extra-financiers et financiers permet d'identifier les sociétés capables de parvenir à un modèle de croissance soutenable".*

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