



Processus de gestion ISR

- Nous retenons les critères ESG d'investissement de **Vigéo**.
- Il s'agit d'un classement **des meilleures sociétés dans leur secteur**.
- Vigéo mesure le degré auquel les entreprises prennent en compte dans la définition et le déploiement de leur stratégie, ou de leurs politiques, des objectifs **environnementaux, sociaux, sociétaux et de gouvernance**, qui constituent pour les sociétés des facteurs de risque.
- Les analyses de Vigéo permettent :
 - D'évaluer le niveau d'engagement des organisations sur chaque objectif de responsabilité sociale ou de développement durable ;
 - D'identifier les risques encourus par l'entreprise ou l'organisation en ces matières ;
 - Et d'estimer leur degré de maîtrise. »
- Les critères d'investissements ESG sont fixés par Vigéo. Chaque analyste extra-financier suit, de façon dynamique, les données extra-financières des entreprises et définit les critères les plus pertinents afin d'analyser les sociétés et de définir un classement des meilleures sociétés dans leur secteur.
- Bien que notre prestataire spécialisé soit Vigéo, nous avons accès à la recherche d'Idéam, au sein du groupe Amundi.
- Le portefeuille doit être investi à 90% en termes d'actifs nets en actions de la zone euro répondant aux critères socialement responsables établis par l'agence de notation Vigéo. Les titres qualifiés de thématiques, qui ne sont pas notés par Vigéo, sont limités à 10% du portefeuille.
- Ces contraintes sont imposées aux instruments dérivés.
- Les instruments financiers dérivés se limitent aux futurs Euro Stoxx, et représentent moins de 10% de l'actif d'Etoile Environnement.

- Nous avons publié le **code de transparence** sur le site internet d'Etoile Gestion, dans la politique, http://www.etoile-gestion.com/home_pres_poli , et dans la Documentation http://www.etoile-gestion.com/home_docu.
- L'univers d'investissement est le DJ Euro Stoxx, auquel nous **appliquons un filtre Vigéo sur les trois critères Environnement, Social et Gouvernance** afin d'éliminer les valeurs les moins bien notées sur ces trois critères. Nous **excluons les sociétés notées « double moins » quelque soit le critère retenu.**
- **Etoile Environnement** applique le filtre Vigéo en mettant en avant le critère Environnemental. **Les sociétés qui constituent le portefeuille doivent être notées neutre ou positivement sur le critère de l'Environnement.**
- La thématique d'Etoile Environnement est **d'investir dans des sociétés directement liées à l'environnement et dans celles qui respectent les critères environnementaux.** Les valeurs directement liées à l'Environnement », quelle que soit leur taille (éolien, solaire, traitement des déchets, de l'eau ...) ne sont pas forcément dans l'indice de référence, sont surreprésentées dans le fonds.
- Le filtre Vigéo s'applique sur l'achat des titres.
- Nous appliquons une stratégie de **sélection de valeurs** afin de respecter une diversification sectorielle et de capitalisation pour assurer la liquidité du fonds.
Le filtre Vigéo réduit de moitié notre univers d'investissement, à 150 valeurs.
Le fonds compte entre 60 et 80 valeurs.

Etapes 1 à 3 : Paramétrages sectoriels

Chaque critère est activé en fonction de sa pertinence sectorielle et reçoit un coefficient traduisant le poids relatif des objectifs et enjeux de RSE pour chaque secteur.

Les entreprises qui font l'objet de l'étude sont informées de la procédure de recherche et sont invitées à envoyer toutes les informations pertinentes.

Etapes 4 à 6 : Collecte multi-source et traitement de l'information

L'analyste recueille les informations publiées par l'entreprise elle-même et ses parties prenantes, ainsi que les données internes. Il est aidé pour ce faire d'un service interne qui assure une veille informative grâce à de puissants outils de recherche. Toutes les informations sont tracées dans une base de données.

Etape 7 : Dialogue avec l'entreprise

L'analyste envoie à l'entreprise des questions ciblées supplémentaires, lorsque des informations recueillies sont insuffisantes, imprécises ou contradictoires pour formuler une opinion. Les parties prenantes sont également consultées lorsque nécessaire.

Etape 8 : Notation

L'analyste attribue ensuite des scores pour chaque angle d'analyse, puis par consolidations successives, des scores pour chaque critère et domaine.

Etapes 9 à 12 : Rédaction du rapport d'analyse

Au terme du processus d'analyse, l'entreprise dispose de 10 à 15 jours pour formuler ses observations et fournir d'ultimes compléments d'information. Selon leur pertinence et leur recevabilité, ceux-ci peuvent - ou non - impacter l'opinion formulée par l'analyste dans son pré-rapport.

Etapes 13 à 15 : Rating sectoriel

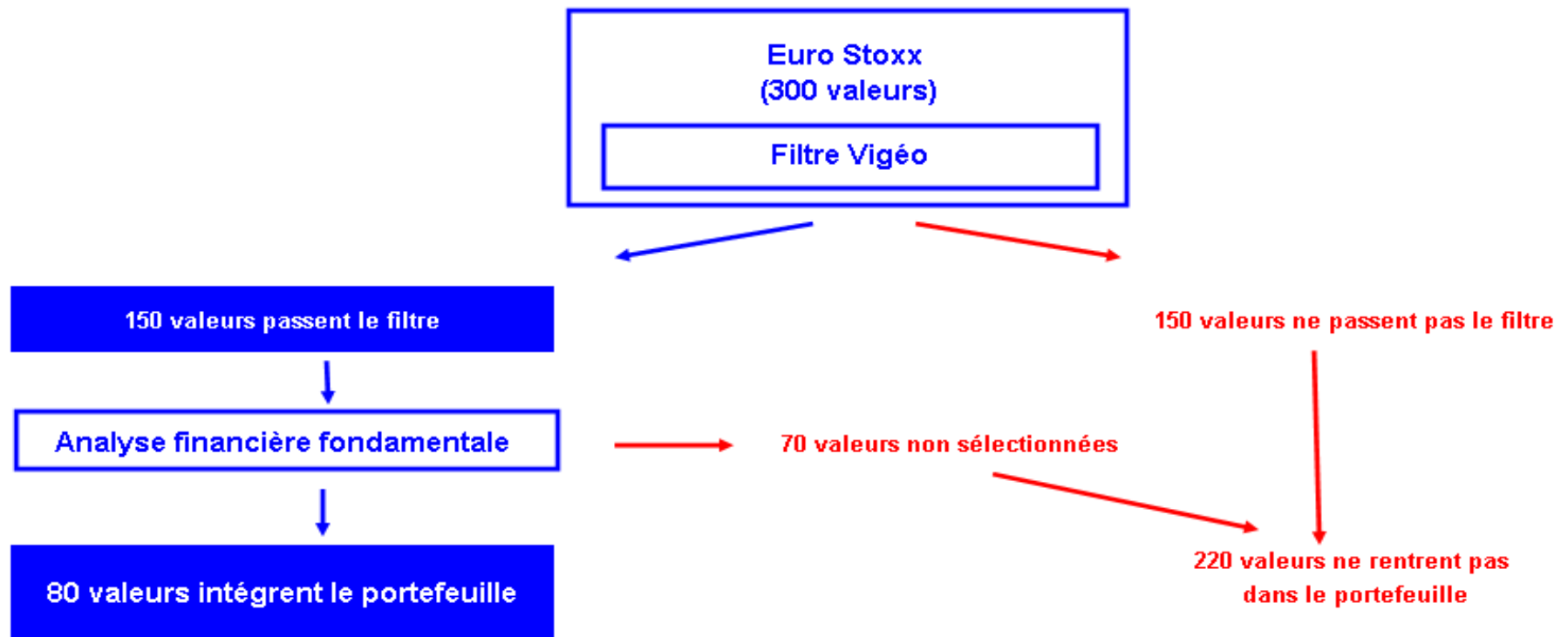
Pour chaque secteur, les scores obtenus par chaque entreprise sont ensuite convertis en rating :

Les valeurs exclues

Rating	Signification	Entreprise
- -	Entreprises les moins avancées du secteur	exclue quelque soit le critère ESG
-	Entreprises en dessous de la moyenne du secteur	exclue sur le critère Environnement

Les valeurs passant le filtre Vigéo

Rating	Signification	Entreprise
=	Entreprises dans la moyenne du secteur	passé le filtre
+	Entreprises actives	passé le filtre
++	Entreprises les plus engagées du secteur	passé le filtre



- Nous reportons de façon trimestrielle l'actualité ayant trait à l'environnement et les principaux mouvements effectués dans le fonds.
- Dernier exemple de reporting sur le premier trimestre 2010
- **Etoile Environnement**
- Avec la réforme sur la santé enfin passée aux Etats-Unis, le gouvernement devrait s'atteler au chantier de l'énergie renouvelable. Les Etats-Unis sont l'un des pays où le développement des énergies renouvelables devrait s'accélérer. Le sénateur républicain Graham a annoncé fin mars que la « loi sur le climat » serait présentée au Congrès américain autour du 26 Avril. L'objectif est de réduire la dépendance du pays à l'importation de produits pétroliers et de créer des emplois, sans obérer la compétitivité des entreprises consommatrices d'énergie.
- La régulation de ce pays offre une bonne visibilité sur les subventions jusqu'en 2012, mais pas au delà. D'ici là, un objectif fédéral pour l'énergie renouvelable devrait être introduit.
- Nos principaux mouvements au cours de ce trimestre ont été une prise de bénéfices partielle sur Schneider. Nous avons constitué une position en Phéonix Solar, ingénieur de fermes solaires clé en main, en Roth und Rau, fournisseur d'équipement utilisés dans la production photovoltaïque, en Lanxess, spécialisé dans la chimie haut de gamme, en Henkel, en Biersdorf ainsi qu'en SAP.

La composition au 31.03.2010		
Entreprises	Entreprises	Entreprises
SANOFI-AVENTIS	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	TELECOM ITALIA SPA
RENAULT SA	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	ENI SPA
M6 METROPOLE TELEVISION	AXA	SAIPEM
INTESA SANPAOLO SPA	BAYER AG	VINCI SA
ABENGOA	BEIERSDORF	L'OREAL
SOLARWORLD AG	KONINKLIJKE KPN NV	TOTAL
VIVENDI	LANXESS	IBERDROLA SA
BIC	SES GLOBAL FDR	E.ON AG
IMERYS SA	Red Electrica Corporacion, SA	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM
INDRA SISTEMAS SA	DASSAULT SYSTEMES	BAYERISCHE MOTORENWERKE
OUTOKUMPU OYJ A	PT TELECOM SGPS N	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV
EDP RENOVAVEIS	REED ELSEVIER NV	FRANCE TELECOM
FERROVIAL SA	SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	LEGRAND
SOCIETE GENERALE	CAP GEMINI SA	DEUTSCHE LUFTHANSA NOM
CREDIT AGRICOLE SA	PEUGEOT SA	DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM
ARCELORMITTAL SA	COMMERZBANK	HENKEL KGAA VZ
TELEFONICA SA	DEXIA SA	AIR FRANCE-KLM
UNILEVER CVA	ASML HOLDING NV	CARREFOUR SA
ING GROEP NV-CVA	SCHNEIDER ELECTRIC SA	IBERDROLA RENOVABLES
BNP PARIBAS	MICHELIN (CGDE)-SA	
MARTIFER	BOUYGUES	