



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.
- 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 Partenaires.

- 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 Partenaires** applique le filtre Vigéo en mettant en avant les critères Social et Gouvernance. **Les sociétés qui constituent le portefeuille doivent être notées neutre ou positivement sur ces critères.**
- La thématique d'Etoile Partenaires est d'investir dans des sociétés **ayant les meilleures notations sur les critères « Social et Gouvernance ».**
- 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 issues de services externes. 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

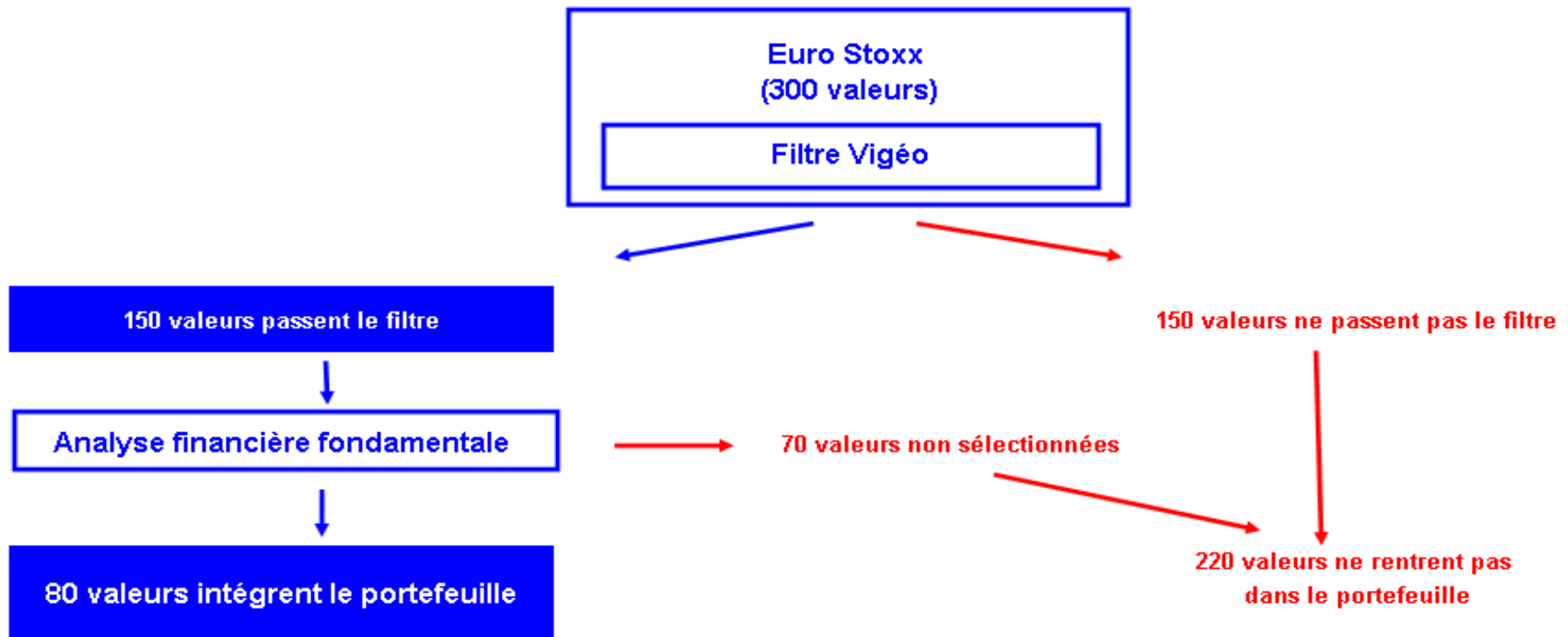
Pour chaque secteur, les scores obtenus par chaque entreprise sont ensuite convertis en rating :

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 les critères "Social et Gouvernance"

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 au Social et à la Gouvernance et les principaux mouvements effectués dans le fonds.
- Dernier exemple de reporting sur le premier trimestre 2010
- **Etoile Partenaires**
- Le premier trimestre de l'année se résume à trois faits marquants. La gestion du problème de la dette grecque qui a entraînée une défiance par rapport à l'Euro, profitant au Dollar. La solidité de la reprise de la croissance qui n'a pas été un réel soutien, avec des indicateurs économiques en demie teinte : reprises des commandes industrielles américaines, confiance du consommateur mais pas de baisse du chômage ou de reprise de l'immobilier. Le resserrement de la politique monétaire chinoise qui n'a pas rassuré les marchés financiers.
- Pourtant les marchés ont continué à progresser. L'Euro Stoxx affiche 0.9% de croissance sur ces trois mois et 6.1% en mars. Sur le plan social, l'annonce de plans de restructuration n'a pas faibli, bon nombre de sociétés a annoncé une poursuite ou une accélération des plans annoncés en 2009.
- Les principaux mouvements au cours de ce trimestre ont été de prendre une partie de nos bénéfices sur Schneider et de renforcer notre position sur Crédit Agricole.

La composition au 31.03.2010		
Entreprises	Entreprises	Entreprises
SANOFI-AVENTIS	LEGRAND	BOUYGUES
RENAULT SA	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	CARREFOUR SA
INTESA SANPAOLO SPA	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM
MERCIALYS	AXA	BAYERISCHE MOTORENWERKE
VIVENDI	BAYER AG	ADIDAS AG
IMERYS SA	KONINKLIJKE KPN NV	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV
INDRA SISTEMAS SA	SES GLOBAL FDR	TELECOM ITALIA SPA
OUTOKUMPU OYJ A	DASSAULT SYSTEMES	ENI SPA
BANKINTER	CHRISTIAN DIOR	ENEL SPA
SOCIETE GENERALE	PT TELECOM SGPS N	VINCI SA
CREDIT AGRICOLE SA	REED ELSEVIER NV	L'OREAL
ARCELORMITTAL SA	SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	TOTAL
TELEFONICA SA	PPR	IBERDROLA SA
CRH PLC	TUI	E.ON AG
UNILEVER CVA	COMMERZBANK	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM
ING GROEP NV-CVA	UMICORE	ALLIANZ SE-NOM
KONINKLIJKE DSM NV	DEXIA SA	SIEMENS AG-NOM
BNP PARIBAS	SCHNEIDER ELECTRIC SA	DAIMLER
AIR FRANCE-KLM	ESSILOR INTERNATIONAL	RWE AG
FRANCE TELECOM	MICHELIN (CGDE)-SA	BASF SE
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	THALES SA	DEUTSCHE BANK AG-NOM
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	DANONE	GDF SUEZ
SAFT GROUPE	NOKIA OYJ	CASINO GUICHARD