



Méthodologie ISR

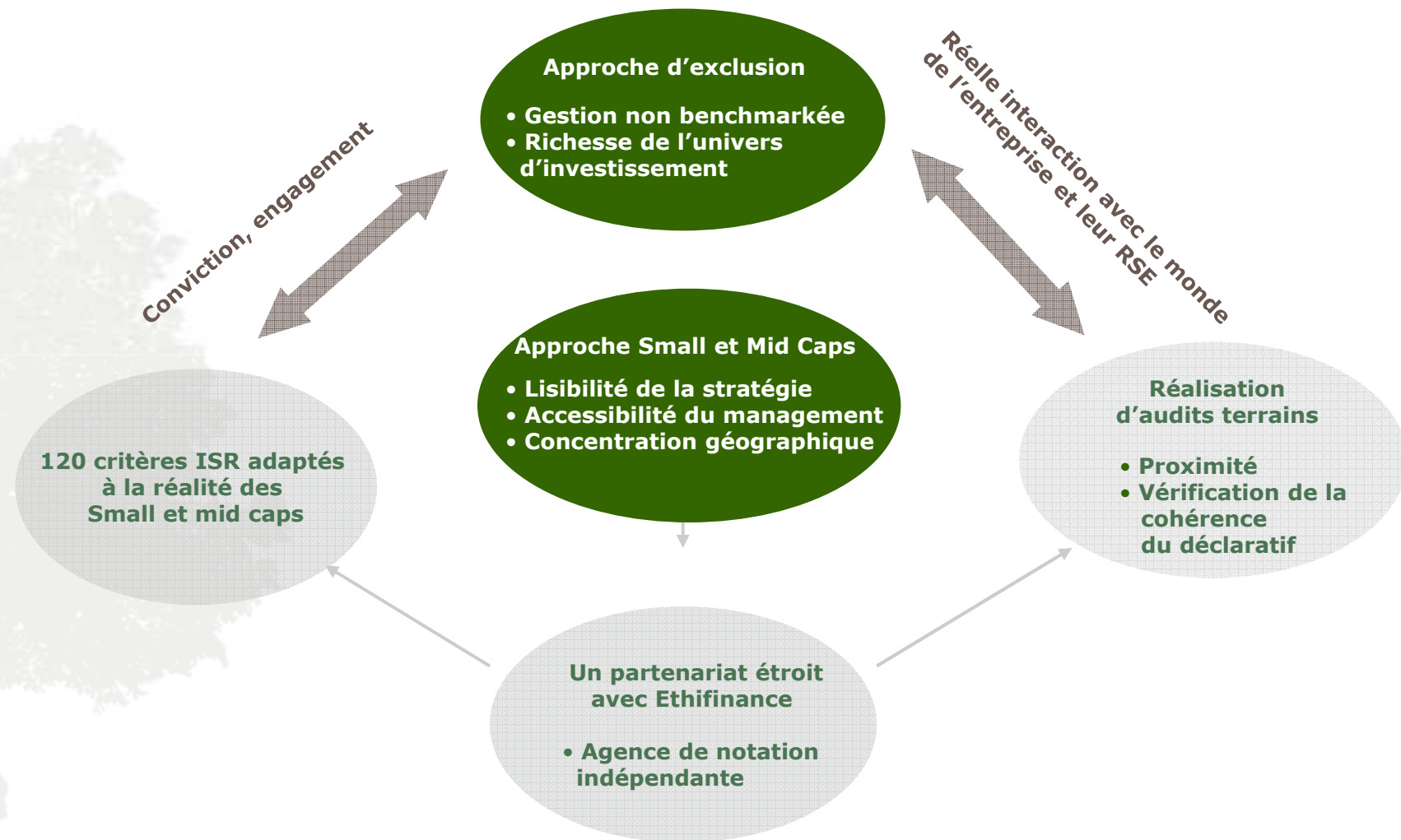
Financière de Champlain
Le respect des valeurs

31/12/2009

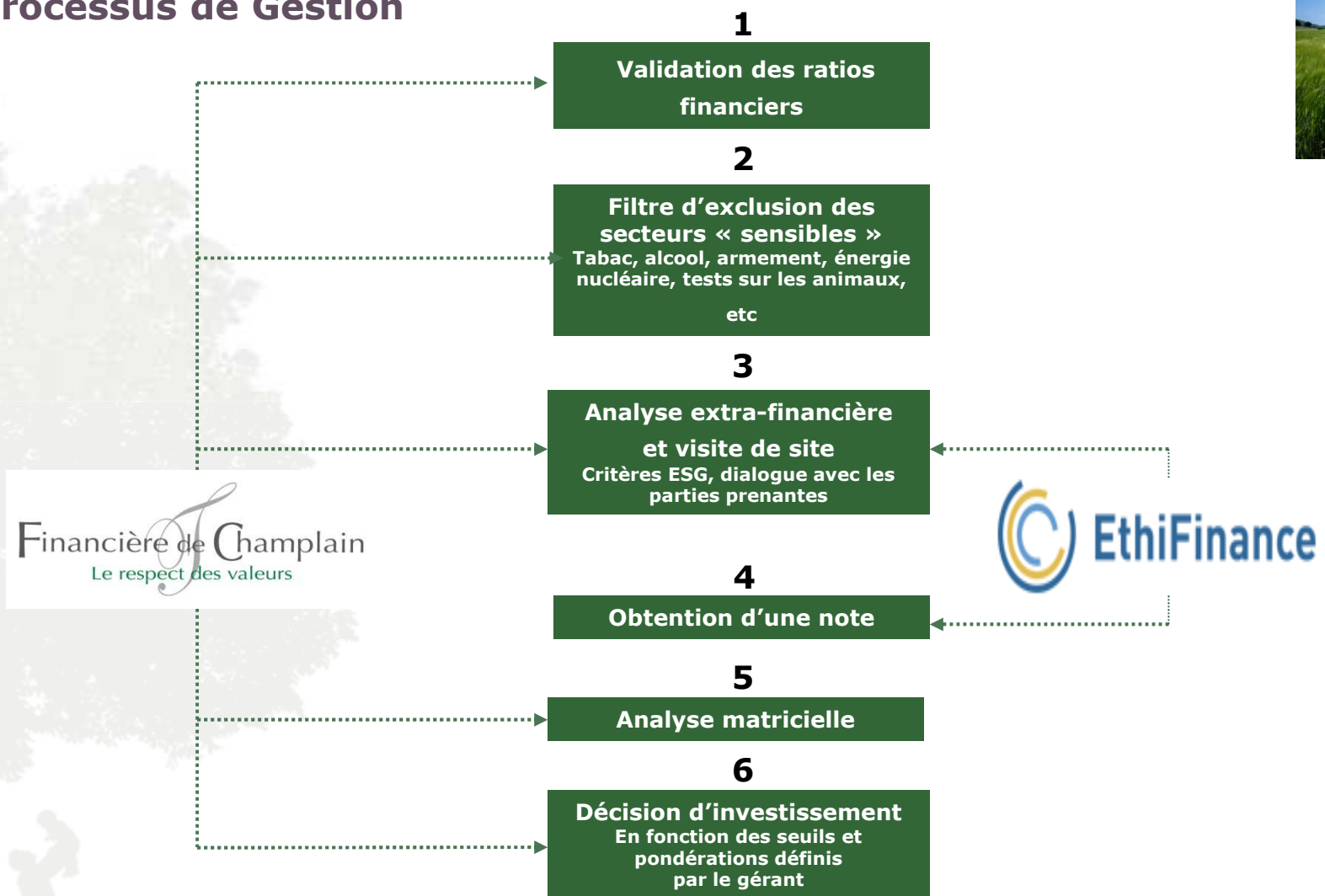
Sommaire

- 1. Philosophie différenciante** *page 2*
- 2. Processus de gestion** *page 3*
- 3. Composition du portefeuille** *page 4*
- 4. Nos critères extra financiers** *page 5*
- 5. De nouvelles orientations stratégiques** *page 6 à 9*
- 6. Nos moyens** *page 10*

Une philosophie de gestion différenciante



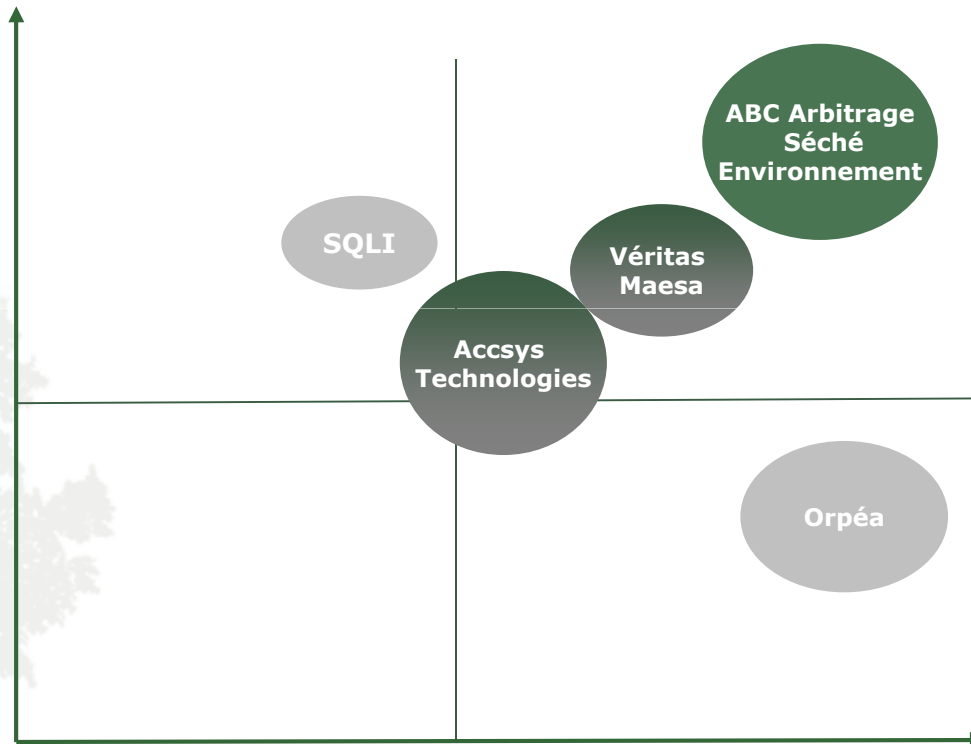
Processus de Gestion



Composition du portefeuille : une pondération « matricielle »

Prise en compte des spécificités sectorielles

Notation
extra-financière



- Forte pondération*
- Moyenne pondération*
- Faible pondération*

*du portefeuille

Performance financière
(dont acyclicité)



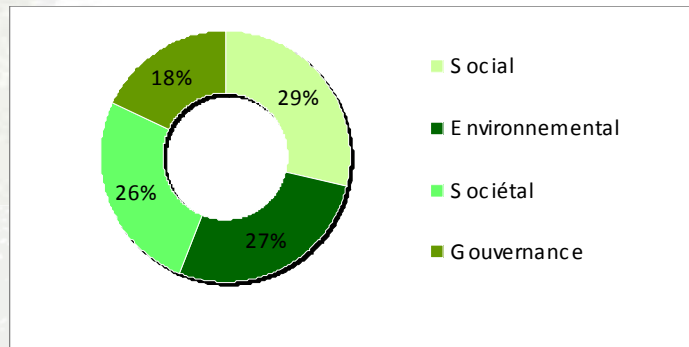
Nos critères extra-financiers (1)

□ Engagement : l'exclusion « raisonnée »

- > Seulement 30% des sociétés de gestion pratiquent l'exclusion
- > Cette approche nous range dans la catégorie des fonds « éthiques » vs « Best in class »
- > Un biais négatif sur 8 secteurs :
 - **Armes, tabac, alcool :**
 - Tolérance : si cette activité représente moins de 5% du CA
 - **Chimie, pétrole :**
 - Tolérance : si impacts environnementaux liés à la production faibles
« Ex : Géophysique (activité amont) et chimie verte »
 - **Laboratoires pharmaceutiques :**
 - Tolérance : code de conduite éthique (tests cliniques, tests sur animaux, accès aux médicaments, tarifications..) et bénéfices humains liés aux produits
 - **Nucléaire :**
 - Tolérance : activités susceptibles de réduire les risques
« Ex: traitement des déchets, 4^e génération... »
 - **Test sur animaux :**
 - Tolérance : bénéfices humains prouvés, impossibilité de recourir à la voie synthétique

Nos critères extra-financiers (2)

- ❑ **120 critères ISR définis en collaboration avec Ethifinance selon nos convictions**
- ❑ **Équilibre des critères : une vision « globale » du développement durable**



- ❑ **De nouveaux focus pour 2009 : un processus d'amélioration continue**
 - > Licenciements
 - > Dialogue social
 - > Corruption
 - > Paradis fiscaux
 - > Seniors
 - > Handicap

Nos critères extra-financiers (3)

□ Une notation « sur-mesure » : le système des décotes et pondérations

> La note finale attribuée à une société sur la base de nos 120 critères peut être modulée par :

- **La pondération sectorielle**: la pondération globale définie pour les 4 piliers extra-financiers peut être modifiée en fonction de spécificités propres au secteur d'activité sur la base de référentiels du type rapports d'ONG, Fédérations et données OCDE notamment
 - Ex : dominante du « capital humain » pour les SSII
- **Les décotes** : il existe 2 types de décotes
 - une décote intégrée aux 120 critères qui porte sur :
 - » Les litiges et controverses (ONG et syndicats notamment)
 - » le manque d'indicateurs ISR chiffrés (selon la loi NRE)
 - **une décote propre à Financière de Champlain** qui permet de prendre en compte les informations recueillies auprès des parties prenantes **sur le terrain**
 - » Manque de transparence dans l'information communiquée
 - » Inadéquation des pratiques observées sur le terrain par rapport aux engagements affichés par le management



Cette décote « Champlain » peut diminuer jusqu'à 50% la note sur la dimension SOCIALE

- **Le cas des notations <50/100** : Sur la base de ses convictions et de sa connaissance du management et du secteur de la société, le gérant peut décider d'intégrer une valeur dont la notation est inférieure à 50.



- **Un taux de déchets de 54%**:
 - » Univers de 142 valeurs depuis la création de Performance Responsable (08/12/2006)
 - » 25 sociétés ont décliné la démarche de notation
 - » 19 ont été exclues pour cause « éthique » ou « retrait de cote » (OPA, retrait)

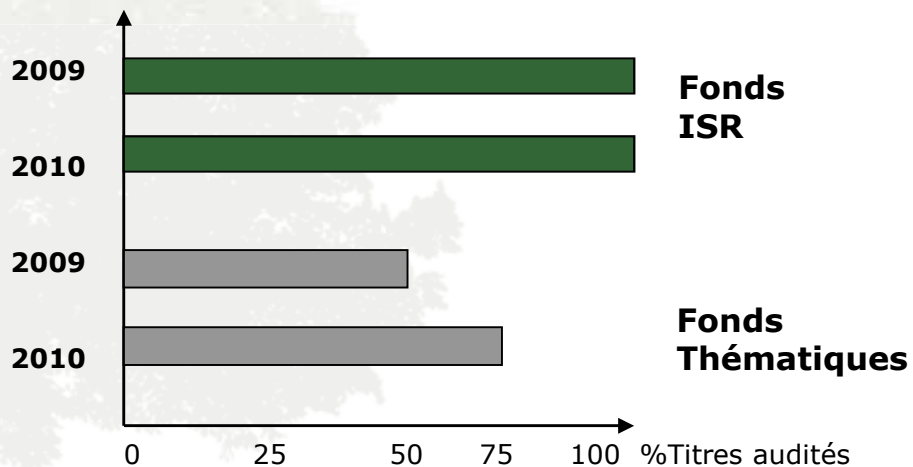
De nouvelles orientations stratégiques

□ Élargissement de l'univers d'investissement aux big caps :

- > 4 à 5 interviews minimum par entité : Direction DD, représentants syndicaux, employés
- > Maintenir le niveau d'exigence

→ *Visites de site aléatoires et inopinées des filiales (2 par société au minimum)*

□ Objectif de notation ISR de toute la gamme de fonds actions de Champlain et évolution des pondérations :



Composition du portefeuille	Fin 2009	Fin 2010
Fonds ISR	80% de notation >50 0% < 35	90% de notations > 55 0% < 40
Fonds thématiques	0% < 35	0% < 40

- > Validation de la cohérence des portefeuilles par rapport aux critères extra-financiers

Nos moyens

Une équipe dédiée

- ❑ Financière de Champlain : Jean-François Descaves (gérant), Isabelle Priaulet et Julie Coulot accompagnent Ethifinance pour les visites de site
- ❑ Ethifinance : 8 personnes dont Emmanuel de la Ville, directeur général

Un partenariat de référence avec Ethifinance

- ❑ Société créée en 2000, indépendante et composée d'une vingtaine de collaborateurs
- ❑ Un statut de coopérative, gage d'indépendance
- ❑ Couverture d'un univers de 400 valeurs dans le monde avec un fort biais valeurs moyennes
- ❑ En 2007, pour sceller ce partenariat, Financière de Champlain est entrée à hauteur de 14% au capital d'Ethifinance
- ❑ En 2009 : obtention de la NQV (Norme Qualité Volontaire) internationale décernée par l'Association of Independent Corporate Sustainability and Responsibility Research, pour ses travaux de recherche ISR

Modalités de la relation

- 1 audits de Big caps tous les 2 mois**
- 2 audits de Small par mois**
- 1 mise à jour par mois**
- 1 réunion bimensuelle de coordination**