

## Rapport extra-financier

### CHAMPLAIN SOLIDARITE

- Premier Semestre 2011 -

#### 1. Méthodologie : audits ISR et sélectivité

---

Le processus de sélection ISR de Financière de Champlain comporte 3 phases :

- une analyse financière préalable des sociétés privilégiant la visibilité de l'activité
- un filtre d'exclusion portant sur les secteurs suivants : *tabac, alcool, armement, pétrochimie, nucléaire, tests sur animaux, OGM, matières premières (hors bio), charme.*
- ➔ Sur cette base est défini « l'univers investissable ». Les valeurs de cet univers font ensuite l'objet d'une analyse extra-financière sur la base de 120 critères propres à Financière de Champlain et d'audits terrain. Ces audits réalisés sur les sites des sociétés ciblées, auprès de l'ensemble de leurs parties prenantes, ont pour but de valider la cohérence du discours et l'engagement stratégique de la société en matière de développement durable.

#### Evolution des critères ESG (critères ajoutés ou supprimés) :

La revue méthodologique 2010 a permis les modifications suivantes au sein du référentiel d'analyse :

- suppression du critère dédié aux programmes de rachat d'action (pris en compte dans l'analyse financière)
- renforcement du critère 'rémunération du CEO'
- apparition du critère 'implantation dans les paradis fiscaux' pour identifier les entreprises exposées au risque d'évasion fiscale

L'année 2011 a vu la mise en place d'un nouveau référentiel dans le cadre de la création de notre filiale de notation extra-financière, Champlain Research. Ce nouveau référentiel est sans incidence sur la philosophie de gestion et n'a commencé à impacter le résultat des notations qu'à partir du mois de mai 2011, date

de livraison des premiers audits signés Champlain Research. Le début de l'année 2011 ayant été consacré à la mise en place de ce référentiel, aucune société n'a été auditée au T1 2011.

**Pour rappel, nombre de sociétés auditées en 2009** : 10 à savoir *AGBAR, Axis Shield, Caretech, CFE, Essilor, France Telecom, Iberdrola Renovables, L&T, Severn Trend, Veolia Environnement* dont **8 mises à jour** (2<sup>e</sup> audit ou visite de site complémentaire)

**Pour rappel, nombre de sociétés auditées en 2010** : 22 à savoir *Aérowatt, Afone, American Water, Carl Zeiss Meditec, China Wind Power, Clinica Baviera, EDP Renovaveis, Enernoc, Medica France, Metrologic, Pennon, PNE Wind, Recylex, REN, Roularta, Servizi Italia, Soitec, Sorin, Suez Environnement, Suntech, Trina Solar, Vestas.*

Au T2 2011, les audits ont concerné *Cybernetix, Auplata, DMS, CEREP, ESI et Collectis.*

**Taux de refus pour l'année 2011**: Par taux de refus, nous entendons le nombre de sociétés sollicitées pour la réalisation d'un audit ISR ayant décliné la démarche. Sur 72 entreprises sollicitées (pour l'ensemble de nos fonds), 10 ont décliné la démarche, soit un **taux de refus de 14%**. Ce taux tend à diminuer chaque année (48% en 2008, 44% en 2009 et 26% en 2010), traduisant la maturité croissante des entreprises face aux enjeux ESG. En parallèle, 64% des entreprises sollicitées étaient encore restées sans réponse au 30/06/2011.

**Taux de déchets** : Il se définit comme le pourcentage de sociétés que nous décidons d'éliminer de notre univers d'investissement suite au résultat de la notation ESG. En 2010, le seuil d'éviction a été modifié. Nous sommes passés d'une approche au cas par cas - avec une note minimale de 50/100 qui n'était pas pour autant éliminatoire (appréciation du gérant) – à une note éliminatoire de 30/100 en 2010 puis de 35/100 en 2011. Ce seuil minimal par société se double d'un objectif de **progression de la notation globale du portefeuille** : note minimum de 40 en 2010 puis 45 en 2011. Notre objectif est d'inciter les sociétés à s'inscrire dans une logique d'**amélioration continue**. En effet, dans le cadre du **processus d'ISRisation de la totalité de notre gamme actions (incluant des fonds non ISR)**, nous avons pour ambition d'élargir considérablement le champ des valeurs analysées sous un angle extra-financier (et qui ne l'étaient pas auparavant, comme celles figurant dans nos fonds thématiques notamment). Notre objectif est d'avoir **100 % des valeurs présentes dans nos FCP actions auditées début 2012**. C'est pourquoi nous devons laisser à ces sociétés une marge de progression ce qui nous a conduit à baisser la note minimum par rapport aux années passées et à la faire évoluer progressivement. Mais la plupart des sociétés présentes dans nos fonds **ISR** ont déjà une note bien supérieure à 30 (note globale du portefeuille de 58,28 au 31.06.2011 pour Champlain Solidarité). Au 30.06.2011, aucune entreprise auditée au T2 2011 n'a été éliminée, **le taux de déchets est donc de 0%**.

**Taux de rejet** : C'est la somme des 2 taux précédents. Il s'élève à **14% au 31.06.2011** contre 27% au 31.03.2010, 65% en 2009 et 77% en 2008. Cette nette

diminution est directement liée à l'absence du taux de déchets (moins significatif en raison du faible nombre de sociétés auditées au T2 2011).

## 2. Mouvements sur le portefeuille

---

**Nombre de nouvelles sociétés auditées intégrées au portefeuille sur la période du 31.01.2011 au 30.06.2011 (et susceptibles d'avoir été vendues pour des raisons financières notamment) :**

Aucune.

**Nombre de sociétés sorties du portefeuille :**

**Achats et ventes :**

Ces mouvements sont trop complexes pour être énumérés sur une base trimestrielle. Ils figurent en revanche dans les rapports de gestion financiers mensuels du fonds. Nous ne mentionnons, dans ce rapport trimestriel extra financier, que les sorties éventuelles liées à une dégradation de la note ISR ou à un évènement négatif, à caractère extra-financier, survenu au sein la société.

- *Orpéa* : pas d'amélioration de la note ISR qui est inférieure à 35 (note éliminatoire pour 2011)
- *Biancamano* : problème de gouvernance, opacité du management
- *Afone* : comme annoncé dans la composition du portefeuille au 31.03.2011, en ligne sur notre site web, cette société a été sortie du portefeuille au T2 2011 en raison d'une notation inférieure au seuil éliminatoire de 35/100.

## 3. Représentativité ISR

---

**Nombre de lignes :** 26 lignes au 30.06.2011

**Pourcentage du portefeuille audité :**

Sur 26 titres détenus en portefeuille (toutes catégories d'actifs confondues), 25 ont fait l'objet d'un audit extra-financier, soit **96,22% du portefeuille** au 30.06.2011.

**Note ISR globale du fonds :** 58,28 au 30.06.2011 contre 50,66 au 31.12.2010.