

Le « ISR intégré » : nouvelle génération de ISR

25 mars 2009



ESG au sein de Natixis AM



Natixis Asset Management : pionnier de la gestion ISR et solidaire en France

■ Un pionnier de la gestion ISR et solidaire

É Une expérience de près de 25 ans en la matière

■ Des positions de leader sur le marché français de la gestion ISR et solidaire

É Un des leaders de la gestion ISR¹ en France et en Europe

É n°1 de l'épargne salariale ISR avec 33% de part de marché²

É n°1 en gestion solidaire avec 44% de part de marché³

É n°1 en épargne salariale solidaire avec 54,6% de part de marché³

■ Des actifs gérés selon des critères ISR en constante progression

É 3,6 Milliards⁴ d'actifs gérés en ISR au 31 décembre 2008, versus 0,9 milliard à fin 2005

É Soit un taux de croissance annuel moyen de 59%

- 2,7 milliards d'euros en fonds ouverts
- 0,9 milliard en épargne salariale et gestion dédiée

(1) Source : Indicateur semestriel de Novethic, février 2009
Base Feri, décembre 2008

(2) Source : Rapport d'activités du CIES, décembre 2008.

(3) Source : Edition 2008 du baromètre des finances solidaires de Finansol

(4) Source: Natixis AM au 31/12/08



Une couverture des principales formes de ISR

Approche « ISR Intégré »*
(nouvelle génération du best-in-class)

- Sélection des entreprises présentant un profil attractif à la fois sur le plan extra-financier (au regard des pratiques Environnementales, Sociales / Sociétales et de Gouvernance) et financier.

Approche thématique

- Évaluation sur un seul thème extra-financier ou investissement dans des entreprises dont l'activité est corrélée à une ou plusieurs thématiques extra-financières

Approche éthique

- Critère d'exclusion sectorielle ou thématique

Approche solidaire

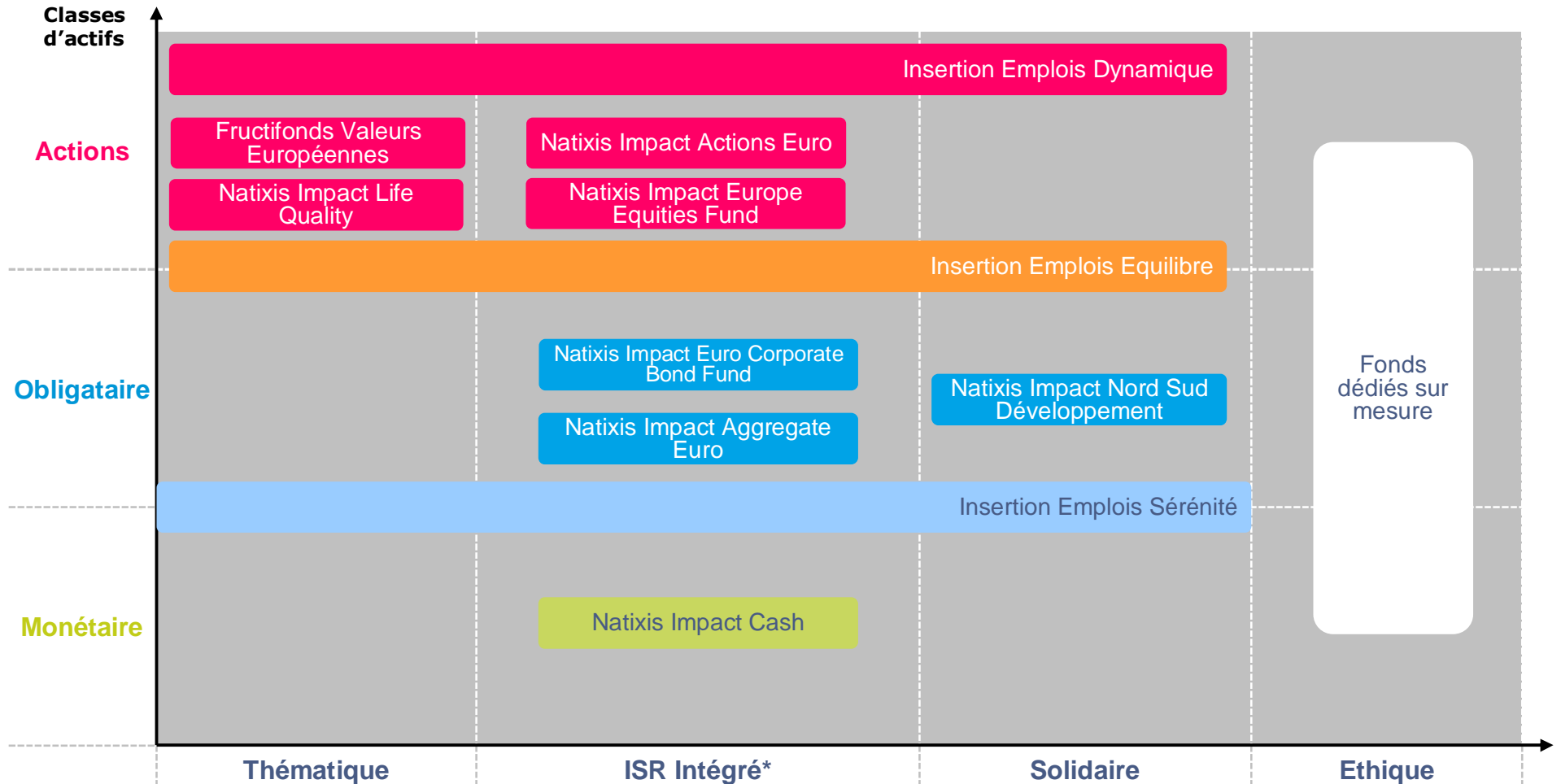
- Financement de projets issus de l'économie solidaire

* Approche propre à Natixis AM



Une couverture de l'ensemble des classes d'actifs et des principales formes de ISR

Zoom sur l'offre de fonds ouverts ISR Natixis AM



* Nouvelle Génération du best-in-class; appellation propre à Natixis AM

Vert : fonds monétaires
 Bleu : fonds obligataires
 Orange : fonds diversifiés
 Rouge : fonds actions

Approches



Notre philosophie d'investissement actions ISR



Philosophie d'Investissement & Gestion ISR

Notre approche

- Une dimension transversale à nos pratiques
 - É Portefeuilles « ISR Intégré » (best-in-class), par géographie (Europe, Euro, France) et budget de risque (faible, moyen, conviction)
 - É Portefeuilles thématiques (Qualité de Vie et Environnement, Gouvernance)
 - É Veille sur les portefeuilles assurantiels
- Une approche fondamentale de gestion active
 - É Nous croyons au principe d'efficience des marchés financiers et pensons qu'il est possible de profiter d'inefficiences temporaires pour offrir une performance supérieure à celle des indices
 - É Nous pensons que l'expertise, tant financière que extra-financière, permet de les identifier et de déterminer un degré de conviction conduisant à des paris actifs
 - É Nous croyons que la prise en compte des critères E, S, G améliorera le couple rendement/risque sur le long-terme

Nos moteurs de performance

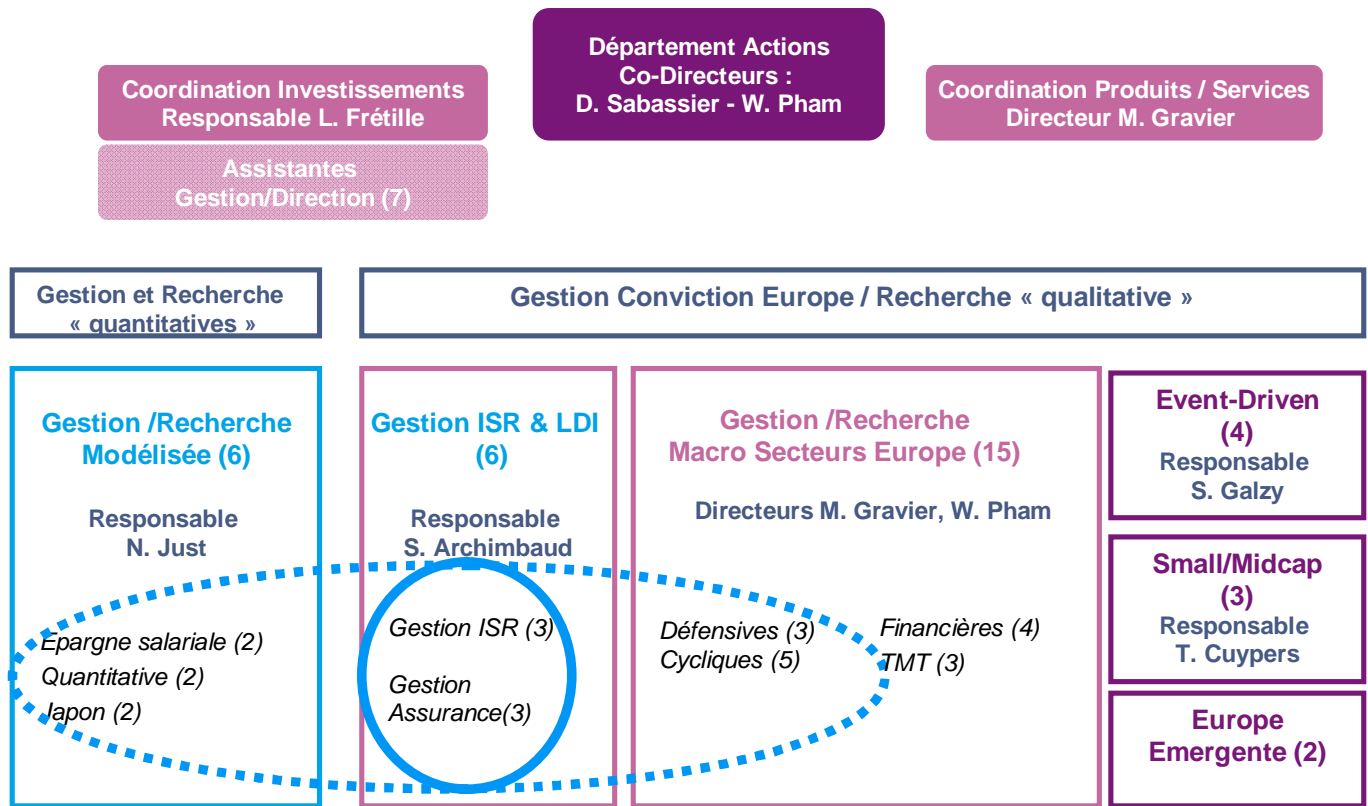
- Une sélection de titres intégrant étroitement les inputs financiers et extra-financiers
 - É En amont : génération de idées d'investissement associant les inputs fondamentaux, quantitatifs et les notations extra-financières, au sein d'un univers éligible strictement défini par des critères ISR
 - É Au cœur de la construction de portefeuille : sélection de titres s'appuyant sur l'expertise d'une équipe de 38 spécialistes financiers, complétée par les apports de la recherche extra-financière
 - É Itération continue : la notation extra-financière moyenne du portefeuille relative au benchmark est suivie en continu afin d'assurer en permanence une haute qualité ISR



Les équipes de gestion actions

Nos moyens

- É Expertise : 38 gérants-analystes et analystes, complémentaires et sans redondance
- É Responsabilité : respect et challenge des convictions, outils dédiés à la construction
- É Une organisation centrée sur le partage d'informations, la transparence et la responsabilité
- É Une équipe dédiée à la gestion Actions ISR généraliste (3 gérants-analystes)

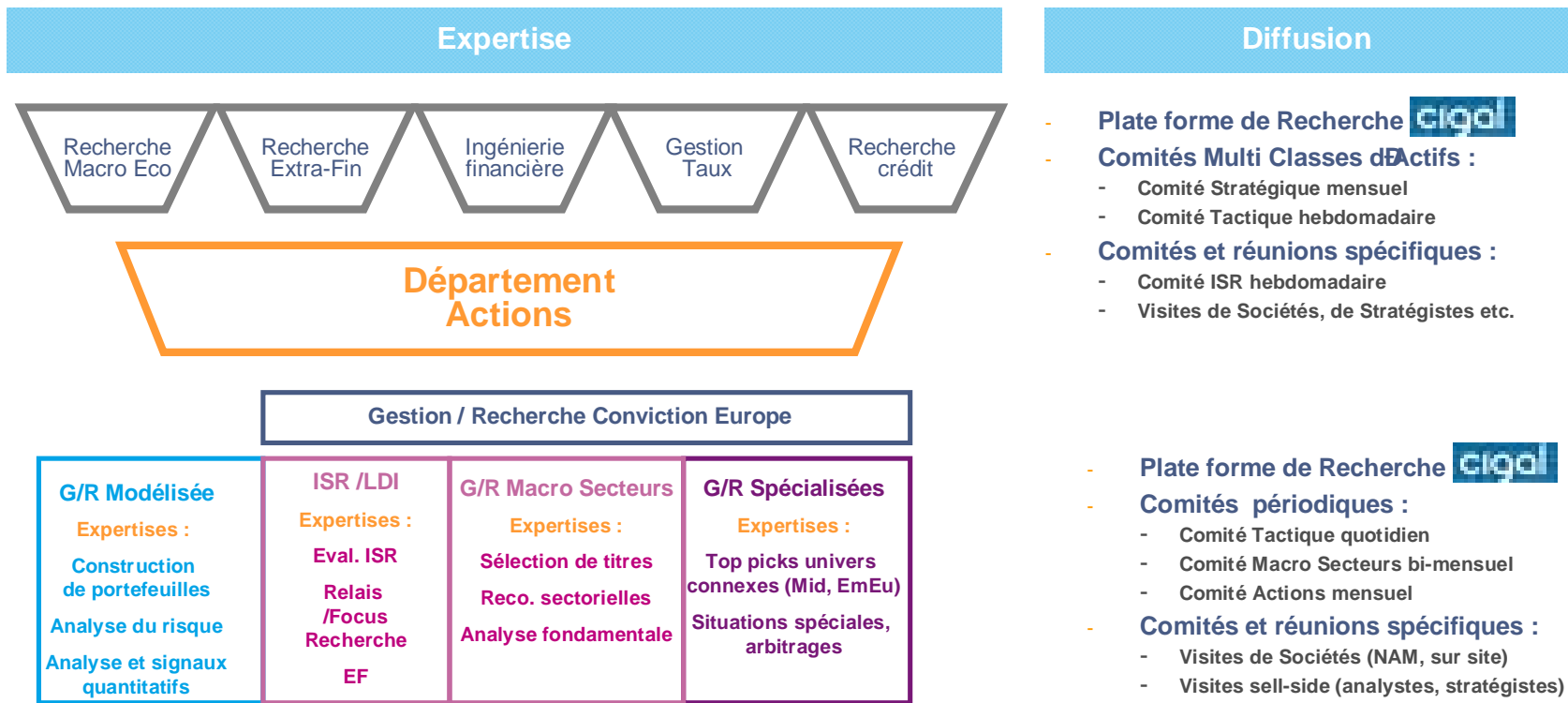




Les expertises et leur diffusion

Des inputs internes et externes riches, à 360°

É du financier à l'extra-financier, du macro au micro, du fondamental au quantitatif, de l'idée à la construction



Focus : la recherche fondamentale Actions

- Une approche fondamentale reposant sur des équipes d'experts :

- É Macro Secteurs : 23 secteurs couverts par nos spécialistes (environ 400 valeurs suivies)
- É Equipes spécialisées : quant/modèles, Small & Midcaps, Event-Driven, Europe Emergente
- É Gérants ISR : relais de la Recherche Extra-Financière

- Une recherche appliquée et réactive

- É Univers de suivi dynamique
- É Rencontres directes avec les sociétés

- Des convictions débattues

- É Plate-forme CIGAL
- É Comité Tactique quotidien
- É Comité Tactique « cross asset » hebdomadaire
- É Comité Macro Secteurs bi mensuel

Macro Secteurs (poids indicatifs)

CYCLIQUES (5 gérants-analystes) Énergie Matériaux Moyens de Production Automobile & Equipementiers Biens de conso durables Transports Services, fournitures comm.	DEFENSIVES (3 gérants-analystes) Santé Agro-alimentaire Services Publics Distribution alimentaire Distribution non alimentaire Hôtellerie, Loisirs Cosmétiques, équipt maison
FINANCIERES (4 gérants-analystes) Banques Assurances Sociétés Financières Immobilier	TMT (3 gérants-analystes) Télécommunications Média Technologie : matériel et équipt Technologie : logiciels et services Semi-conducteurs et équipt

Principaux inputs de recherche



Ecran CIGAL





**Une gestion ISR de conviction
s'appuyant sur une recherche
extra-financière interne de pointe**

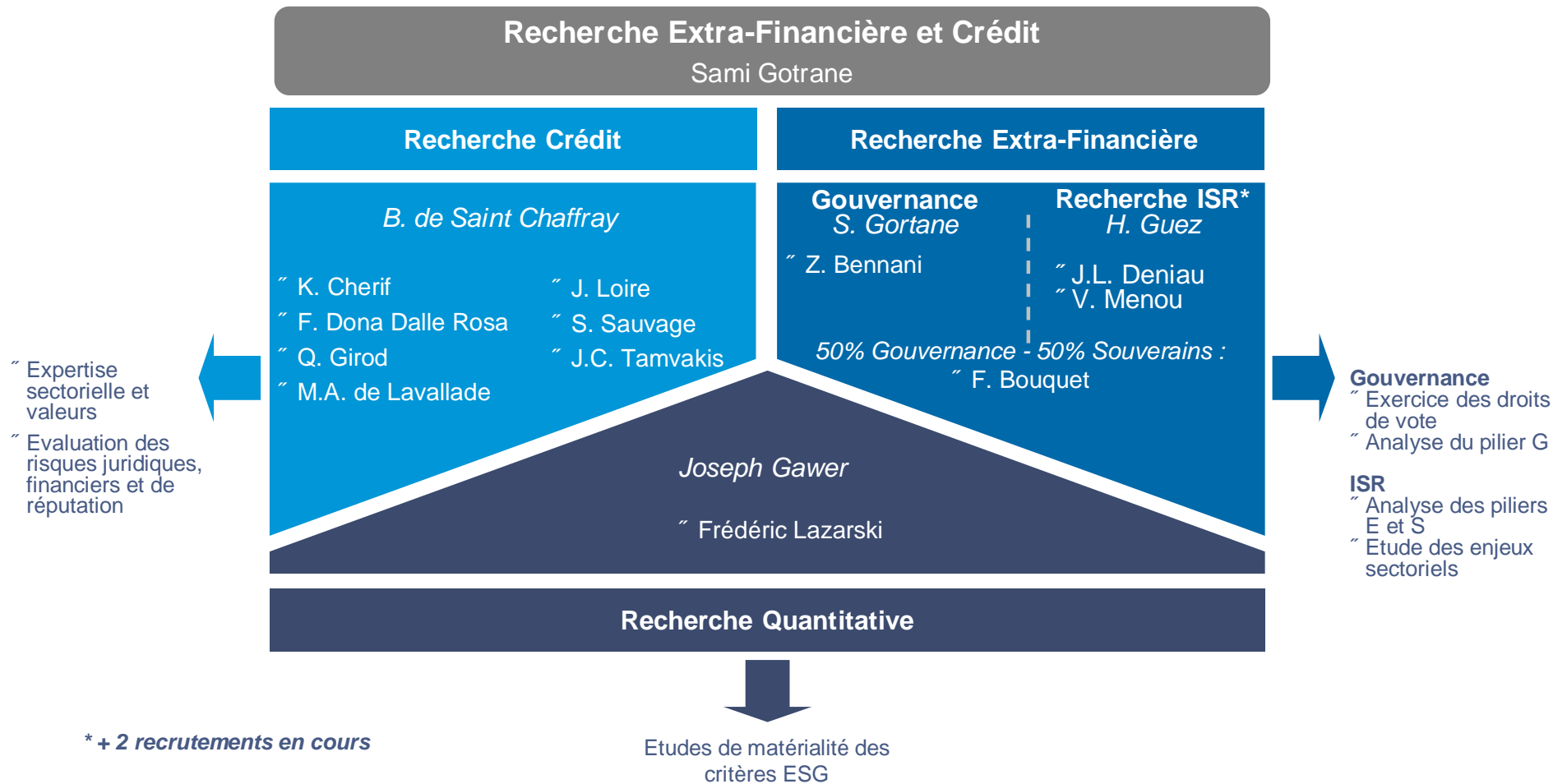


De solides ressources dédiées à la recherche ISR

- **Rapprochement des équipes de Recherche Extra -Financière et Crédit au sein d'un même pôle**
 - É Favoriser les synergies
 - É Large partage d'information, au-delà du périmètre « Core ISR ».
- **Renforcement des ressources dédiées à l'ISR**
 - É L'une des plus importantes équipes de recherche ISR en France
 - 16 analystes extra-financiers et crédit (+ 2 recrutements en cours)
- **Création d'un pôle d'analyse quantitative ISR**
 - É Au cœur de la Direction Recherche Extra-Financière et Crédit
 - É Deux ingénieurs quantitatifs dédiés à la réalisation d'études (corrélation, théorie des événements) visant à démontrer la matérialité des critères extra-financiers.

Les équipes de recherche extra-financière et crédit

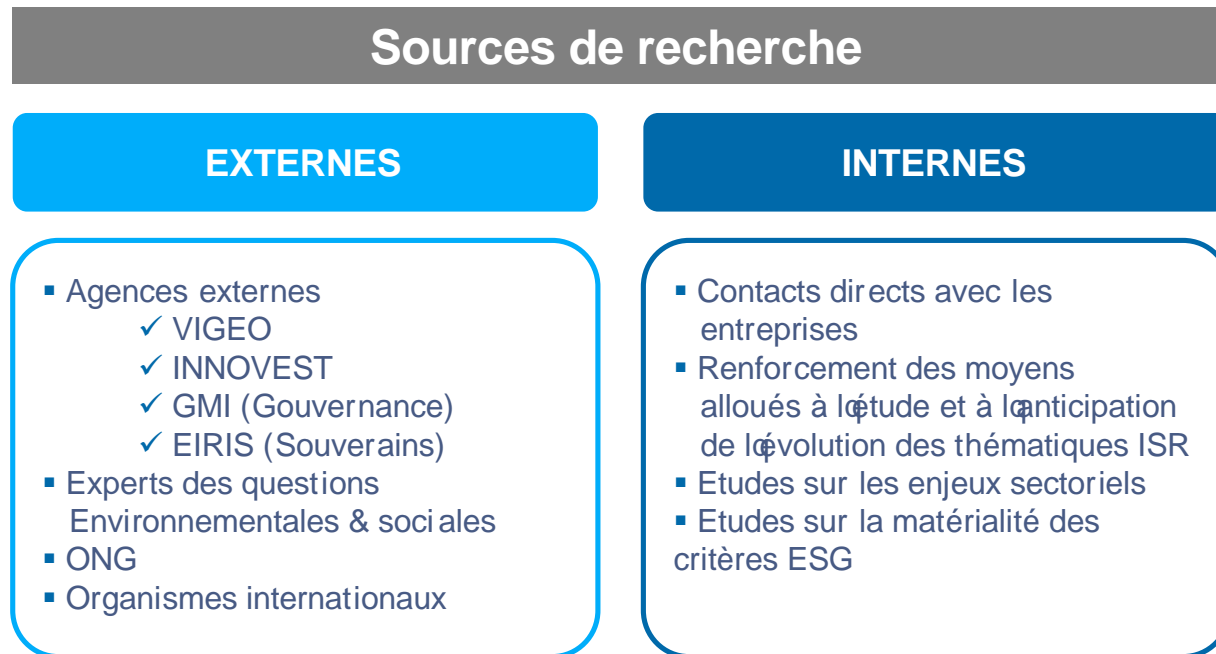
Une mise en commun structurée de ~~D~~Expertises complémentaires



* + 2 recrutements en cours

Une diversité de sources de recherche ISR

Des sources d'analyse complémentaires



Une analyse de valeurs à 3 niveaux

QUANTITATIF

SCORES

Absolus de 0 à 100
Sectoriels centrés à 0

Scores sur 100 pour chaque pilier E, S et G selon la méthodologie Vigeo; Scores sectoriels centrés à 0.

Construction à partir des notations d'agences externes après s'être assuré de leur cohérence.

Ou

Attribution d'un score par nos équipes de Recherche interne en cas d'absence de notation par les agences.

QUALITATIF

OPINION

Négative - Neutre - Positive

Appréciation qualitative du profil ISR d'une société au sein de son secteur
⇒ **sur chaque pilier E,S, G**
⇒ **et globale sur la valeur**

Réalisée par nos équipes de recherche interne

⇒ L'Opinion ISR globale sur la valeur n'est pas une simple moyenne des Opinions ISR par pilier mais une évaluation globale et qualitative de la valeur.

⇒ Dans l'attente du déploiement de notre recherche interne sur l'ensemble de l'univers d'investissement, les opinions sont basées sur les scores sectoriels.

PROSPECTIF

TREND

Amélioration - Stable - Détérioration

Indicateur prospectif sur la valeur mesurant notre anticipation quant au potentiel d'amélioration de celle-ci au regard des critères ESG.

Etabli par nos équipes de recherche interne.

⇒ Prédiction sur un horizon de environ 24 mois;
⇒ Prise en compte du momentum ISR de chaque valeur afin d'intégrer la valeur ajoutée extra-financière comme source de performance

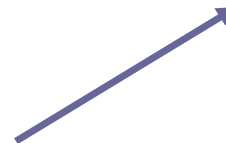
- **Analyse des valeurs**

- É Production de la fiche d'analyse détaillé : score, opinion qualitative, trend prospectif

- **Partage des conclusions**

- É Présentation en comité ISR hebdo

- É Mise à disposition de l'ensemble de la gestion sur CIGAL





Des interactions permanentes entre Recherche et Gestion ISR

Comité ISR Hebdo

Participants

Analystes extra-financiers, analystes crédit, analystes quantitatifs, gérants ISR, gérants analystes actions.

Vocation

- “ Echanges sur les Enjeux Sectoriels & tests de matérialité
- “ Présentation des études valeurs récentes
- “ Compte rendus de rencontres sociétés

Rencontres communes de sociétés*

Participants

Analystes extra-financiers, gérants ISR, responsables développement durable de sociétés, RH etc

Objectifs

- “ Croiser les points de vue de la Recherche et de la Gestion
- “ Favoriser une gestion de conviction en impliquant les gérants ISR dans la dimension extra-financière, au-delà de la prise en compte de l'analyse produite par l'équipe de Recherche.

Large partage de l'Analyse extra-financière

Les conclusions clés de la Recherche sont disponibles sur le portail d'information CIGAL**

- “ Consultation systématique par les gérants ISR.
- “ Accès offert à toutes nos équipes de gestion pour favoriser une prise en compte progressive de l'input extra-financier par l'ensemble de nos gérants, au-delà des seuls fonds ISR.

* Lors d'entretiens spécifiques pour évaluer la dimension extra-financière

** Crédit, ISR, Gouvernance, Actions Library (CIGAL) : plate-forme de partage d'informations de la Recherche de Natixis AM

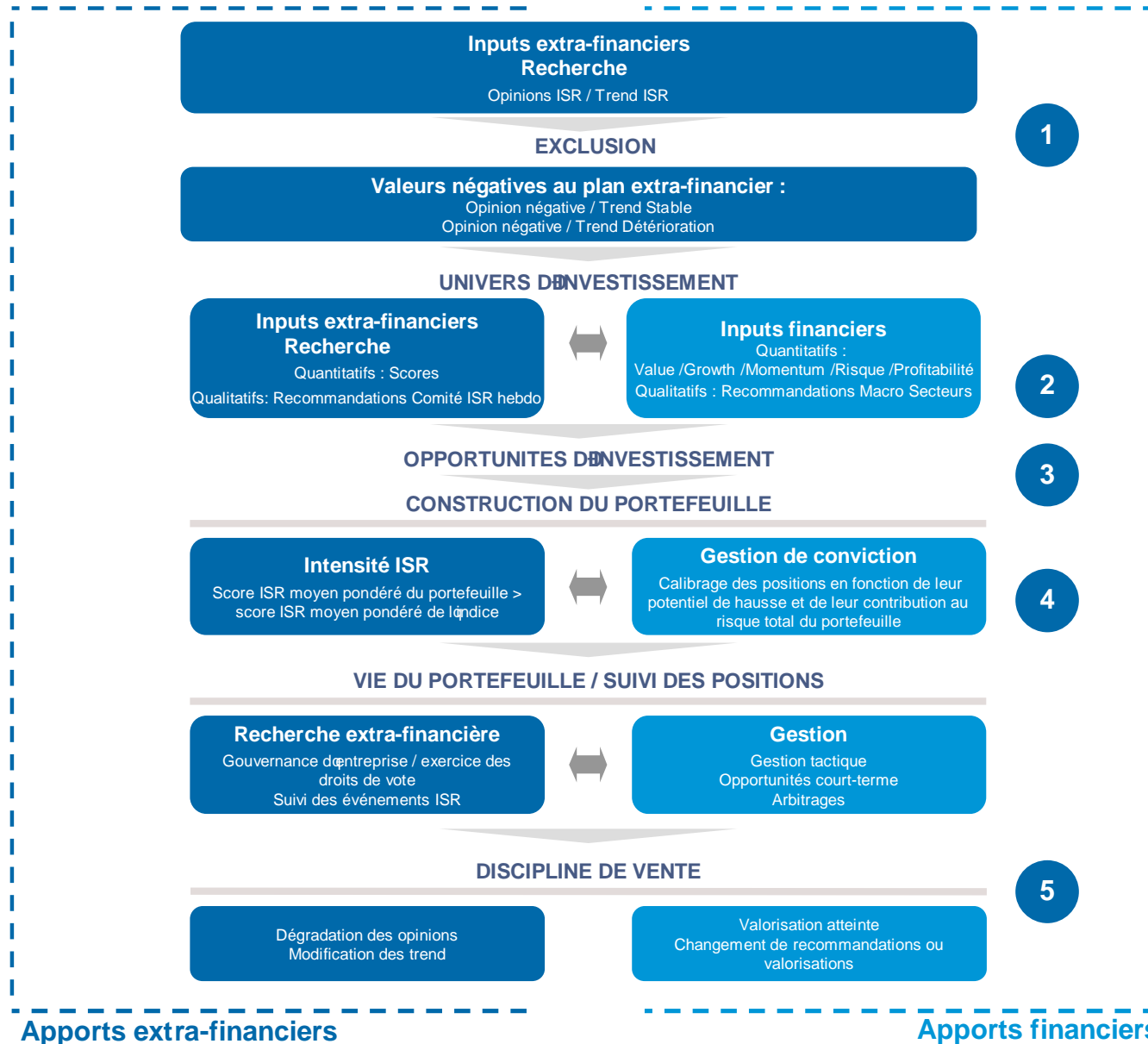


Notre processus de gestion actions « ISR Intégré »



Vue d'ensemble du processus d'investissement ISR actions

Une présence de la dimension extra-financière à chaque étape



Règles de sélection extra-financière

Etape 1 : Critères d'exclusion

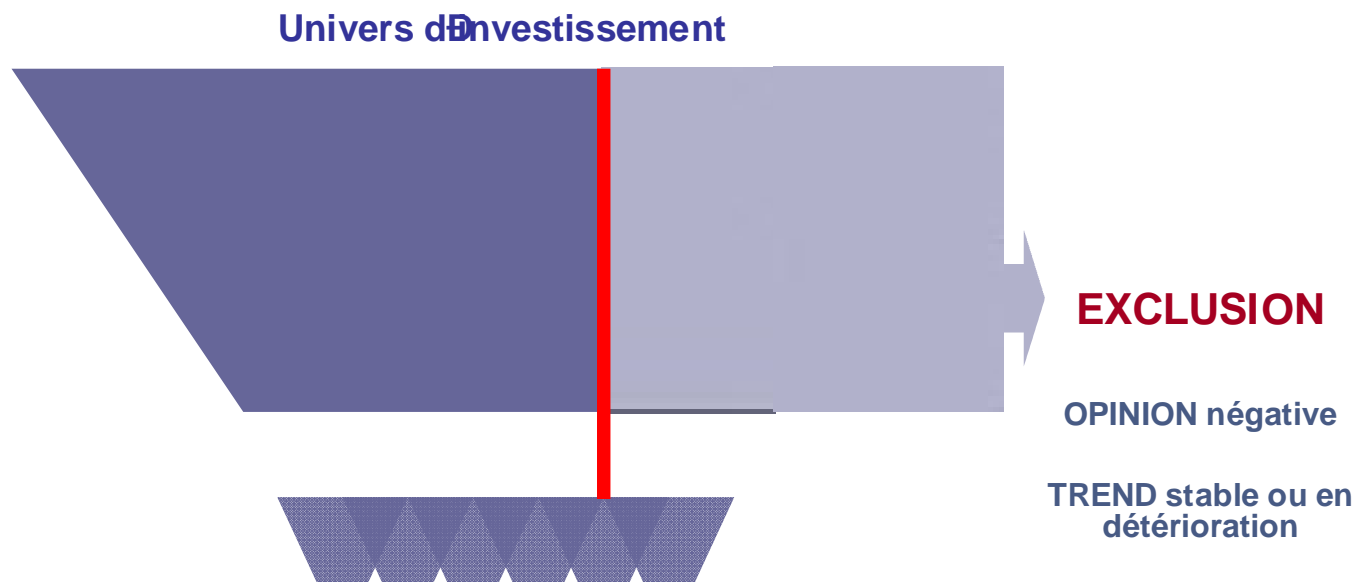
■ Exclusion de l'Univers d'Investissement

É **Exclusion** des valeurs présentant un profil négatif au plan extra-financier

- Filtre basé sur les outputs de la Recherche Extra Financière interne
- Titres à OPINION NEGATIVE exclus, sauf si TREND est en AMELIORATION

É L'univers d'investissement éligible représente, en moyenne pour les portefeuilles actions :

- Environ **65%** de l'indice de référence du fonds.



Règles de sélection extra-financière

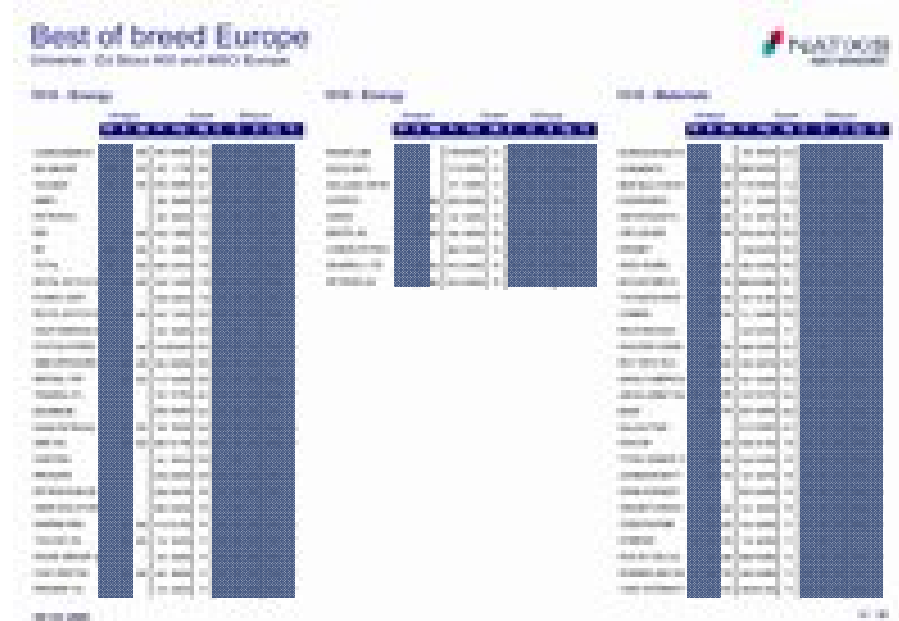
Etape 2 : Scoring et Sélection de titres

■ Une génération de données associant les critères financiers et ESG

La génération de données repose sur :

- Les recommandations des experts sectoriels
- Les outputs de la Recherche Extra-Financière
- Un scoring associant les éléments quantitatifs et les notations de la Recherche Extra Financière
 - Quantitatif : value/growth, momentum/risque/profitabilité
 - Recherche Extra Financière : notations E, S, G
 - Poids personnalisables à la demande
 - Output : ranking des valeurs par secteurs
 - Mis à disposition de l'ensemble de l'équipe

Les gérants **identifient** et **hiérarchisent** les meilleurs cas d'investissement.

The image displays three screenshots of the 'Best of breed Europe' portfolio ranking tool. Each screenshot shows a detailed table of investment data, including company names, financial metrics, and ESG scores. The tables are organized into columns and rows, with a header section for each table. The data is presented in a structured, grid-like format, allowing for easy comparison and ranking of investment opportunities across different sectors.

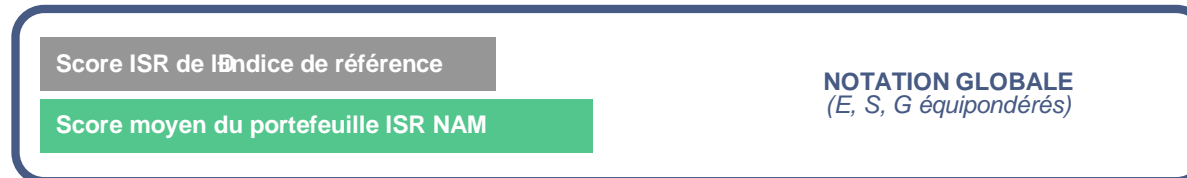
Règles de sélection extra-financière

Etape 3 : Itération et garantie de la qualité ISR du portefeuille réel

- **L'Intensité ISR** correspond à la qualité ISR du portefeuille, c'est-à-dire le score ISR moyen pondéré de ce portefeuille par rapport au score moyen pondéré de son indice de référence.

É Notre engagement :

- Le **score ISR global pondéré (par la taille des capitalisations)** du portefeuille est à tout moment **supérieur à celui de l'indice**
- Le score ISR global se définit comme la moyenne des notes E, S, G de chaque valeur équipondérées



É L'intensité ISR est assurée par la combinaison :

- De **l'exigence : exclusion** des valeurs présentant un profil négatif au plan extra-financier (ie Opinion Négative, sauf si elle est associée à un Trend « amélioration »)
- De **l'intégration, au niveau de la génération de données**, des Scores ISR de la recherche extra-financière au même titre que les recommandations des experts sectoriels et les notations quantitatives
- De la **surpondération**, en nombre, des **valeurs bien évaluées** dans le portefeuille par rapport à l'indice de référence.
- Du **contrôle continu** de la notation ex-post du portefeuille, qui **impacte en retour itératif le calibrage** des paris et la **pondération** des titres en portefeuille.



Appréhension du risque

Etape 4 : Construction de portefeuilles

- **Un budget de risque défini en amont par un cahier des charges**

- É Univers d'investissement, moteur de performances, budget de risque

- D'un portefeuille « ISR Intégré » à TE faible à un portefeuille thématique de conviction

- É Des règles de construction / diversification

- Exposition au marché . allocation sectorielle . tracking-error ex-ante . ratios de diversification

- **Une contrainte supplémentaire sur les valeurs à « opinion ISR » négative**

- É Aucun achat ne doit porter la somme des poids des valeurs à opinion négative (trend en amélioration) à plus de 10% du portefeuille.

- É Notion de risque sur la qualité ISR du portefeuille



Règles de sélection extra-financière

Etape 5 : Discipline de vente

- **Nous revisitons les cas d'investissements :**

É à l'atteinte des objectifs de cours, ou à la matérialisation des catalyseurs pré-identifiés

É lors de la survenance d'événements de nature financiers ou extra-financiers.

- **Cas particulier : dégradation ISR par la Recherche Extra Financière interne**

É Si la valeur n'est plus éligible (ie OPINION NEGATIVE et TREND STABLE OU DETERIORATION), la valeur est **vendue avec un délai maximum de 3 mois**, en fonction des conditions de marché et dans le but de protéger le capital des porteurs. **Si les conditions de marché sont satisfaisantes, vente sans délai.**

É Si la valeur reste éligible, la dégradation de ses notations se matérialise par une baisse de la notation globale du portefeuille, ce qui conduit mécaniquement à sa sous-pondération (ou à la sous-pondération compensatoire d'autres valeurs parmi les moins bien notées)



Mentions légales

Ce document est destiné à des clients professionnels. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Natixis Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Natixis Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Natixis Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Natixis Asset Management.

Natixis Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les OPCVM cités dans ce document ont reçu l'agrément de l'Autorité des marchés financiers et sont autorisés à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM.

Les risques et les frais relatifs à l'investissement dans un OPCVM sont décrits dans le prospectus de ce dernier. Le prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de Natixis Asset Management. Le prospectus doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Dans l'hypothèse où un OPCVM fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

La définition des indicateurs de risques mentionnés dans ce document figure sur le site Internet : www.am.natixis.com.

Natixis Asset Management

Société anonyme au capital de 48 228 000,36 euros

Agréée en qualité de Société de Gestion de Portefeuille sous le numéro GP 90009 en date du 22 mai 1990

Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738