



Actions Nord Sud



31/03/2010

REPORTING EXTRA-FINANCIER

Créé le 27/12/2006

Actions européennes

Diversifié

Code ISIN à communiquer à votre dépositaire: FR0010400093 (Part P)
FR0010956870 (Part I)



Philosophie du Fonds

ACTIONS NORD SUD est un FCP investi majoritairement en actions européennes. Le fonds sélectionne des entreprises respectant des critères ESG et concourant à la réduction de l'extrême pauvreté dans les pays du Sud. Dans ce cadre, la SGP reverse 50% de la commission de gestion fixe nette de frais à CARE France

Score ISR du portefeuille vs. Eurostoxx 50 au 31 mars 2011

	I-CARE			Vigeo			Performance financière au 31/03/2011		
	Moyenne pondérée	Min	Max	Moyenne pondérée	Min	Max	3 mois	01/01/2011	annualisées création
Actions Nord Sud ¹	33%	21%	61%	53	42	63	1,35%	1,35%	-4,79%
Eurostoxx 50 ²	22%	5%	61%	52	30	63	4,23%	4,23%	-7,78%

Notes (1) : couverture de 100% des valeurs détenues par le fonds

(2) : analyse de 100% des valeurs de l'EUROSTOXX par Vigeo et la méthodologie I-CARE interne à Alcyone Finance

Commentaire de la gestion ISR

Ce premier trimestre 2011 nous rappelle que la réduction de l'extrême pauvreté par les entreprises ne doit pas être une décoration marketing visant à habiller une image de marque mais une exigence long terme orientant leurs actions.

Des révolutions de jasmin à l'enlèvement en Lybie et en Côte d'Ivoire, la complaisance envers ce qu'on appelait pudiquement il y a encore trois mois des « problèmes de gouvernance » n'est plus de mise. Et ne pas croire, comme nous le rappelions dans notre [précédent reporting](#), que la corruption s'arrête aux frontières de l'entreprise. Au milieu du chaos, l'existence préalable de processus de gestion de crises, pris en compte dans notre notation I-CARE, permet de mieux faire face à ces situations par nature imprévisibles.

L'autre préoccupation macroéconomique majeure de ce début d'année a été l'augmentation du prix des matières premières : on ne peut pleinement en comprendre les impacts sans évoquer la réduction de l'extrême pauvreté. Le trend haussier long terme est soutenu par la croissance des pays du Sud. Mais cette dernière peut être affectée par la volatilité des cours. En tant qu'acheteurs, la révolte gronde dans des populations qui consacrent, de plus, une part trop importante de leurs revenus à la nourriture pour espérer soutenir durablement la naissance d'un marché intérieur. En tant que producteurs, la dépendance à des cultures d'exportation dont ils ne maîtrisent pas le prix peut se révéler dramatique en termes d'anticipation de revenus.

Analyse classique mais différence notable : c'est maintenant ces pays en développement qui portent la croissance mondiale. Réduire l'extrême pauvreté n'est plus qu'une question de morale, cela pourrait devenir une voie de survie économique....

ALCYONE FINANCE

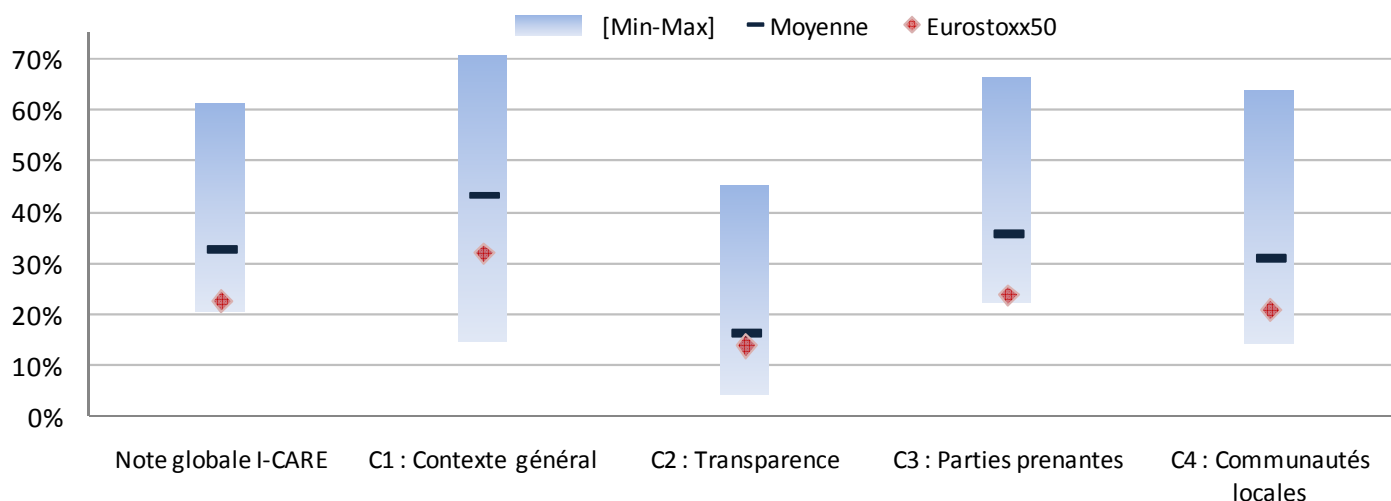
Société de Gestion de Portefeuille indépendante, agréée par AMF le 5 janvier 1993

1, rue de la Bourse - 75002 PARIS - Tél. 01 42 60 24 43 - Fax 01 42 60 31 17 - www.alcyonefinance.com - isr@alcyonefinance.com

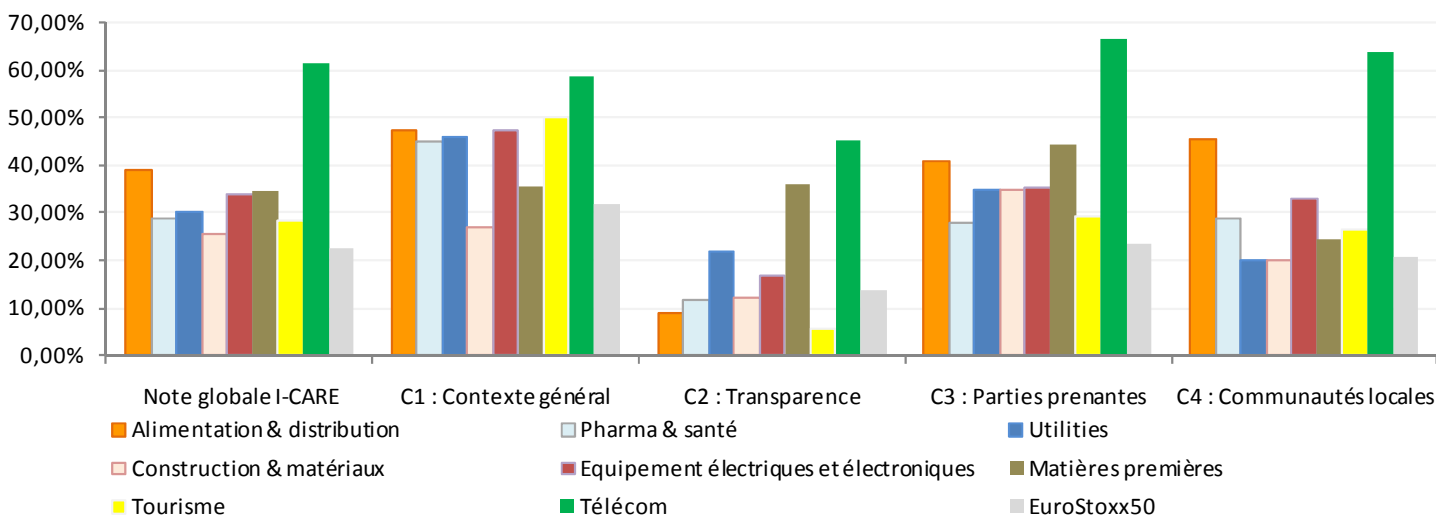
Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. La responsabilité d'Alcyone Finance ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande.

RESULTATS GENERAUX (1/2)

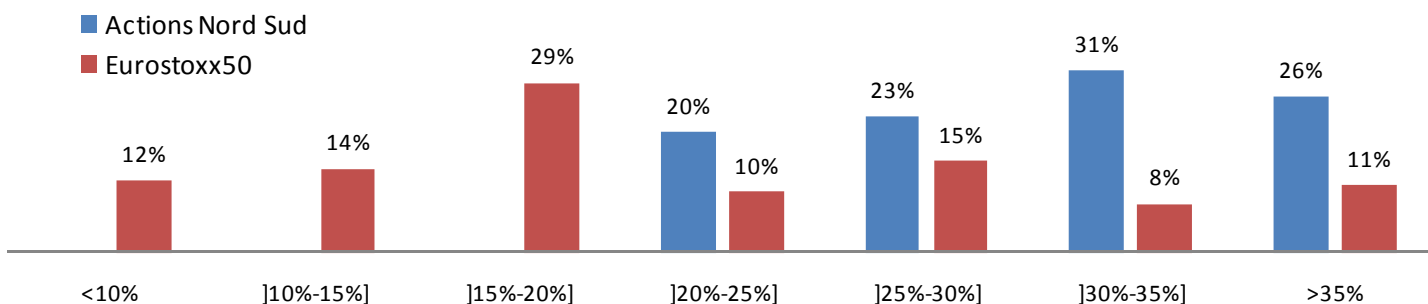
Score I-CARE du portefeuille par critère de notation



Score I-CARE par secteur dans le portefeuille



Répartition du portefeuille par note I-CARE



Note : A son entrée dans le portefeuille, une valeur doit obtenir un note I-CARE supérieure à 20%. La liste complète des valeurs composant le portefeuille est disponible sur le site internet d'Alcyone Finance. Cette répartition est calculée comme la somme des poids des lignes dont la note est comprise dans l'intervalle concerné

ALCYONE FINANCE

Société de Gestion de Portefeuille indépendante, agréée par AMF le 5 janvier 1993

1, rue de la Bourse – 75002 PARIS - Tél. 01 42 60 24 43 – Fax 01 42 60 31 17 – www.alcyonefinance.com - jsr@alcyonefinance.com

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. La responsabilité d'Alcyone Finance ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande.

RESULTATS GENERAUX (2/2)

Principales lignes du portefeuille au 31/03/2011

Nom	Poids	C1	C2	C3	C4	I-CARE	Opinion ISR
							Pourquoi Actions Nord Sud ?
Les 5 notes les plus élevées du portefeuille							
TELEFONICA	3,22%	59%	45%	67%	64%	61%	Leader en Amérique Latine sur la téléphonie fixe et mobile, Telefonica a mis en place des programmes d'innovation sociale pour faciliter l'accès aux télécoms dans les zones reculées et aux populations défavorisées. Elle mène également des actions en faveur de l'éducation pour éliminer le travail des enfants. Bonne pratique C2 : publication de données chiffrées et auditées sur le nombre de cas potentiels de corruption et d'infractions au code éthique du groupe.
DANONE	4,16%	71%	13%	51%	62%	52%	Danone intègre l'approche "Base Of the Pyramid" (BOP) au coeur même de son organisation et vise à équilibrer des critères sociétaux, tout particulièrement en matière de nutrition, avec des critères économiques de rentabilité. Bonne pratique C1 : la politique RSE vis à vis des problématiques de développement est clairement formulée, les objectifs sont bien déterminés.
UNILEVER	4,82%	35%	5%	31%	53%	37%	Réalisant près de 50% de ses ventes dans les pays du Sud, Unilever peut répondre, par ses produits, aux besoins de base des populations. L'entreprise a mis en place des actions liées à son cœur de métier aussi bien dans la nutrition (produits adaptés aux carences alimentaires), la santé (promotion de l'hygiène) ou la <i>supply-chain</i> (partenariats avec des producteurs locaux et agriculture durable)
SCHNEIDER	4,72%	50%	4%	34%	52%	37%	Programme BIPBOP (Business, Innovation and People at the Base Of the Pyramid) ayant pour ambition de concevoir des offres et des solutions adaptées afin de devenir le 1er distributeur d'électricité pour la base de la pyramide. Bonne Pratique C4 : contribuer à l'électrification de 1 000 000 de foyers issus de la "base de la pyramide".
LAFARGE	6,76%	59%	14%	46%	26%	36%	Lancement d'un programme d'aide aux populations pauvres dans les pays émergents en partenariat avec CARE afin d'améliorer la qualité du logement (initiative pilote en Indonésie alliant accès au microcrédit, amélioration des conditions de logement et la formation de maçons). Bonne Pratique C3 : achat local ; en 2009, 92% des 156m€ d'achat de Lafarge India Pvt provenaient de fournisseurs locaux.
Les 5 notes les plus basses du portefeuille							
NOVO NORDISK	7,24%	41%	13%	30%	21%	27%	Leader mondial du traitement du diabète, Novo Nordisk distribue ses produits avec un <i>pricing</i> adapté dans 67 pays les moins développés. Elle considère d'ailleurs ce chiffre comme un indicateur clé dans sa performance, au côté de l'amélioration de sa marge ou de son taux de <i>turnover</i> .
SODEXO	3,37%	38%	10%	24%	24%	24%	Volonté forte d'avoir un impact positif sur les communautés en créant de l'emploi et des partenariats long terme, locaux et durables.
ROCHE	5,50%	41%	8%	23%	23%	24%	R&D sur les maladies des pays du Sud, partenariats locaux et adaptation des prix pour améliorer l'accès aux médicaments.
COLAS	5,12%	15%	12%	29%	21%	22%	Des centres de santé ont été mis en place pour les collaborateurs, leurs familles et les populations villageoises à proximité des chantiers à Madagascar. Au Gabon, Bénin, Djibouti, Maroc et à Madagascar, des filières d'élimination des huiles usées ont été créées.
SAINT-GOBAIN	4,71%	15%	11%	33%	14%	21%	Le groupe a développé des offres pour les pays du Sud avec une ingénierie financière spécifique pour pouvoir s'abriter ou avoir accès à un réseau d'eau potable. Il soutient des constructions de biens publics tout en menant des actions de formation.

Notes : C1 : contexte global, C2 : transparence, C3 : parties prenantes, C4 : communautés locales
100% représente le score maximum possible dans la notation

ALCYONE FINANCE

Société de Gestion de Portefeuille indépendante, agréée par AMF le 5 janvier 1993

1, rue de la Bourse – 75002 PARIS - Tél. 01 42 60 24 43 – Fax 01 42 60 31 17 – www.alcyonefinance.com - isr@alcyonefinance.com

ACTUALITES



Nouveautés et démarches de progrès

Lancement par GSK du premier vaccin contre les infections pneumococciques dans un pays africain, principale cause de mortalité des enfants de moins de 5 ans dans le monde, grâce à un mécanisme de financement innovant - Renforcement d'ESSILOR au Brésil en Afrique du Sud et en Inde via le rachat d'acteurs locaux- Lancement d'un fonds solidaire de 100m€ en 2012 par GDF SUEZ pour contribuer à l'accès à l'énergie- Accompagnement par SUEZ ENVIRONNEMENT du plan de réhabilitation des services d'eau et d'assainissement de Port-au-Prince - Partenariat de TELEFONICA avec Moneygram et Mastercard pour faciliter le transfert d'argent international et le paiement par mobile en Amérique Latine.



Dialogues, déceptions et vigilances

L'annonce de la scission de CARREFOUR en trois entités exhause le souhait des deux principaux actionnaires de dégager du cash à court terme mais reste douteuse quant à sa visée industrielle long terme – Regrettons également encore le manque de transparence des entreprises sur leurs pratiques de lutte contre la corruption malgré les déclarations faites à Davos ou au G20.

Vente sur critère extra-financier

Pas de vente sur des critères extra-financiers ce trimestre



Focus secteur : Equipements Electriques et Electroniques (EEE)

Deuxième secteur dans notre portefeuille après la santé, le secteur de la fabrication de biens d'équipements électroniques et électriques peut réellement contribuer à la réduction de l'extrême pauvreté, en particulier via l'accès à l'électricité. En 2011, 1,4 milliard de personnes n'ont encore pas accès à l'énergie. Dans son programme Bip Bop, SCHNEIDER ELECTRIC s'est fixé comme but de contribuer à l'électrification de 1 000 000 de foyers issus de la "base de la pyramide" grâce à des solutions innovantes. Exemple : le micro réseau solaire *Marovato* fournit 1MW à un village malgache de 120 personnes et doit prochainement s'étendre à 1 000 nouveaux foyers.

Mais l'électrification dans les pays du Sud ne peut se réduire à l'installation (même en masse) de panneaux solaires. L'électricité étant non-stockable et obéissant à un strict principe d'équilibrage des réseaux, les solutions sont différentes entre zones rurales reculées, où la production peut être délocalisée, et zones urbaines denses, où les réseaux prennent tout leur sens. Pour le premier cas, PHILIPS a lancé *SMILE (Sustainable Model in Lighting Everywhere)* pour créer des solutions portables, économiques et facilement rechargeables même sans réseau. Dans le second, mieux vaut construire des réseaux d'infrastructures denses comme le fait ABB.



Indicateur clé : C4, Actions envers les communautés

Les actions envers la communauté sont analysées en 12 points selon 3 sous-parties, toujours sur le schéma politique / mise en œuvre/ résultats. Premièrement, nous regardons si les populations locales sont bien « accompagnées » : la présence de l'activité ne commet-elle pas plus de dommages qu'elle ne crée de valeur (déplacement des populations, non respect des peuples autochtones...). Deuxièmement, nous analysons le soutien qu'apportent les entreprises aux communautés locales (via leur activités ou du mécénat) pour permettre un meilleur accès à l'éducation, à la santé, aux besoins de base, à la culture ou au soutien de l'économie locale. Troisièmement, nous notons l'adaptation du produit proposé au contexte socio-économique local. Cela implique non seulement un *pricing* adapté mais aussi une réflexion sur la distribution et l'inclusion de la population locale dans la création de valeur économique pour enclencher le cercle vertueux du développement.

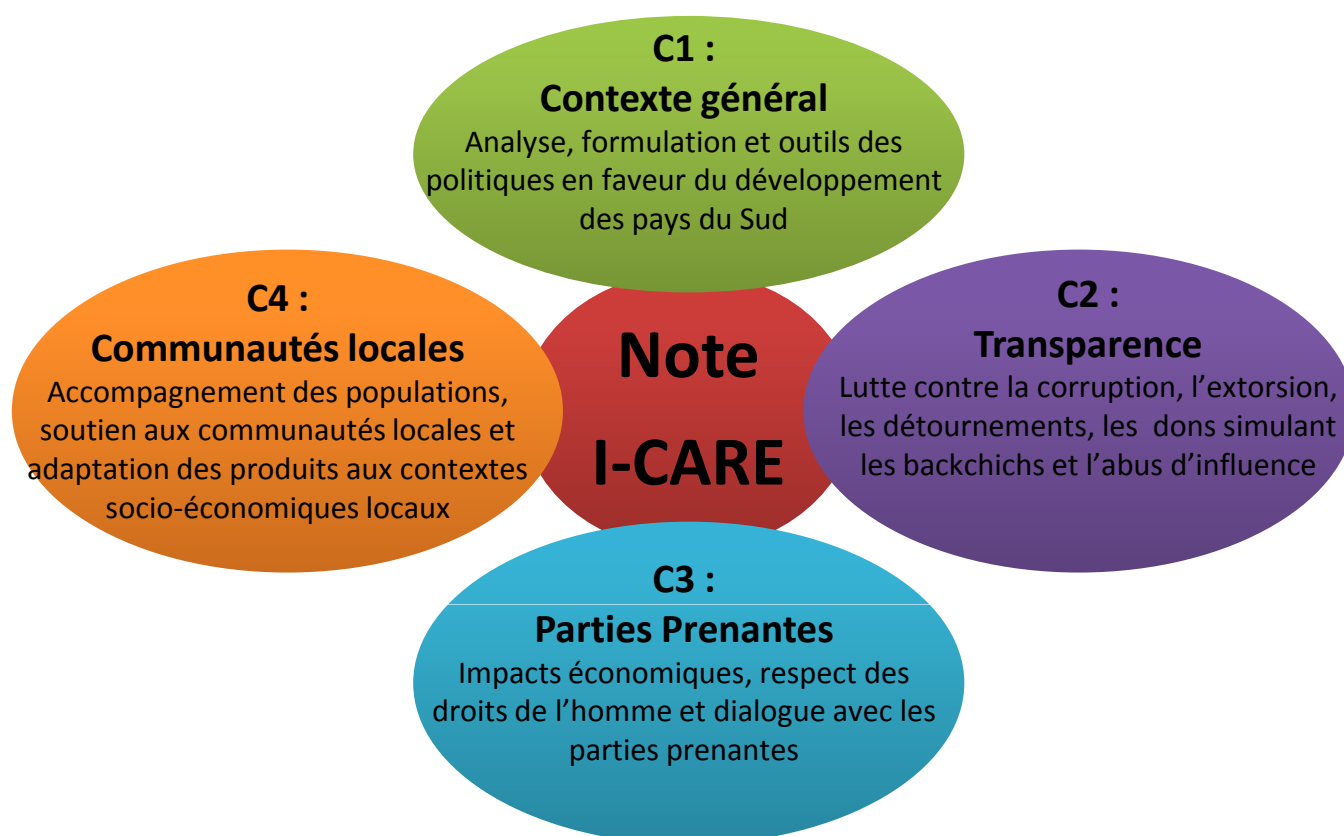
ALCYONE FINANCE

Société de Gestion de Portefeuille indépendante, agréée par AMF le 5 janvier 1993

1, rue de la Bourse – 75002 PARIS - Tél. 01 42 60 24 43 – Fax 01 42 60 31 17 – www.alcyonefinance.com - jsr@alcyonefinance.com

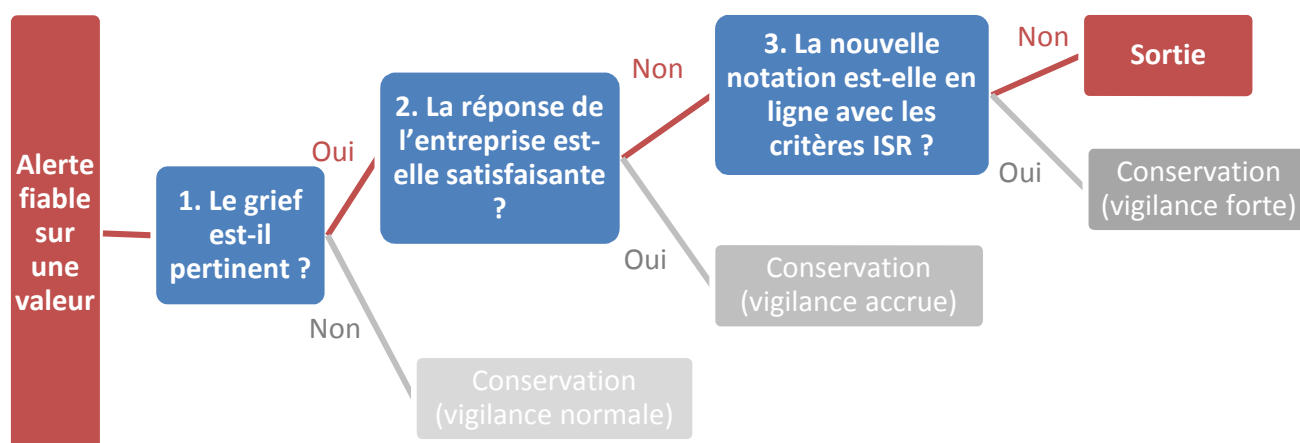
LA NOTATION I-CARE

Une notation centrée sur le développement humain dans les pays du Sud et la réduction de l'extrême pauvreté



Les notes (I-CARE, C1, C2, C3, C4) sont exprimées en pourcentage car le poids relatif des critères varie en fonction du secteur et de l'activité de la société notée

Procédure de suivi des valeurs suite à une alerte ISR



ALCYONE FINANCE

Société de Gestion de Portefeuille indépendante, agréée par AMF le 5 janvier 1993

1, rue de la Bourse – 75002 PARIS - Tél. 01 42 60 24 43 – Fax 01 42 60 31 17 – www.alcyonefinance.com - isr@alcyonefinance.com

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. La responsabilité d'Alcyone Finance ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande.

UNE METHODOLOGIE EXCLUSIVE

ALCYONE Select ISR®

STOXX® EUROPE 600

1^{er} filtre extra-financier

sur la base de données provenant de différents centres de ressources spécialisés (Vigeo, brokers, presse...)



1^{er} filtre financier

Evaluation des entreprises en termes de métier, leadership et de capacités de croissance



5 NIVEAUX DE SELECTION

2^{eme} filtre extra-financier

Basé sur des méthodologies propriétaires développées par Alcyone Finance avec ses ONG partenaires



Comités

d'éthique, consultatifs, auxquels participent nos associations partenaires, et de gestion mensuels internes à Alcyone Finance



2^{eme} filtre financier

Reposant sur une synthèse des ratios ainsi qu'une analyse technique

ONG Partenaire



CARE est l'une des principales organisations de solidarité internationale non confessionnelle et apolitique, venant en aide chaque année à 65 millions de personnes dans 70 pays. CARE France reçoit 50% des frais de gestion fixes du fonds nets de frais.

CARE France - 71 rue Archereau - 75019 Paris - Tel: 01 53 19 89 89 - info-care@carefrance.org
www.carefrance.org

Gestionnaire financier



ALCYONE FINANCE
1, rue de la Bourse
75002 Paris
www.alcyonefinance.com
Valeurs Liquidatives
www.alcyonefinance.com
Sites financiers

Gérant du Fonds
Manuel Decaudaveine
Tel: 01 42 60 98 60
mdecaudaveine@alcyonefinance.com

Responsable ISR
Claire Berthier
Tel: 01 42 60 70 40
cberthier@alcyonefinance.com

Pour plus d'information sur la méthodologie Alcyone Select ISR ou les critères de notation, reportez-vous au code de transparence disponible sur notre site Internet

ALCYONE FINANCE

Société de Gestion de Portefeuille indépendante, agréée par AMF le 5 janvier 1993

1, rue de la Bourse - 75002 PARIS - Tél. 01 42 60 24 43 - Fax 01 42 60 31 17 - www.alcyonefinance.com - isr@alcyonefinance.com

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. La responsabilité d'Alcyone Finance ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande.