

# Code de Transparence pour les fonds ISR ouverts au public

AXA WF Framlington Human Capital

Mars 2010

Ce document a été complété par AXA Investment Managers Paris conformément au code de transparence pour les fonds ISR ouverts au public. L'association Française de Gestion ainsi que le Forum pour l'Investissement Responsable ne peuvent être tenus responsables des informations y figurant.

## 1. DONNÉES GÉNÉRALES

### 1a- Donnez le nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code.

Ce code s'applique au compartiment AXA WF Framlington Human Capital de la SICAV luxembourgeoise AXA World Funds (ci-après « le fonds »). AXA Funds Management SA est la société de gestion (49 avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg), AXA Investment Managers est le gestionnaire financier par délégation.

Site Internet : [www.axa-im.fr](http://www.axa-im.fr) et [www.axa-im.com](http://www.axa-im.com)

### 1b- Décrivez de façon générale la philosophie ISR de la société de gestion et la façon dont elle la décline concrètement.

Pour plus d'informations relatives à la politique ISR : [http://www.axa-im.fr/index.cfm?pagepath=apropos\\_axaim/investissement\\_responsable](http://www.axa-im.fr/index.cfm?pagepath=apropos_axaim/investissement_responsable)

AXA Investment Managers (AXA IM) a pour ambition de devenir une référence en matière d'Investissement Responsable (IR). Le monde est actuellement confronté à de réels défis, du changement climatique aux inégalités sociales. AXA IM est convaincu que dans ce contexte, développer une expertise solide en matière d'Investissement Responsable (IR) n'est plus un choix mais une nécessité.

Ainsi, une stratégie en matière d'Investissement Responsable a été définie : le RI Inside. Elle vise à intégrer progressivement les facteurs ESG (E, Environnement- S, Social -et G, Gouvernance) à chacune des expertises de gestion ainsi que de développer des produits d'IR purs et innovants.

AXA IM dispose d'une équipe IR dédiée et expérimentée. Elle a lancé fin 2008 le RI Search un nouvel outil permettant aux gérants d'intégrer les facteurs ESG dans leur processus d'investissement.

Depuis 1997 AXA IM joue un rôle clé dans l'IR et prend part à de nombreuses initiatives internationales.

Notamment :

- Principles for Responsible Investment (PRI) - depuis 2007
- European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) Commission on Environment, Social and Governance issues
- Eurosif (European Sustainable Investment Forum)
- UK Social Investment Forum (UKSIF)
- ICGN (International Corporate Governance Network)
- Association Française de Gestion (AFG)
- Association of British Insurers (ABI)
- Carbon Disclosure Project (CDP)

# Code de Transparence pour les fonds ISR ouverts au public

AXA WF Framlington Human Capital

Mars 2010

## 1c- Donnez le nom du ou des fonds auxquels s'applique ce Code, ainsi que leurs principales caractéristiques. AXA WF Framlington Human Capital.

AXA WF Framlington Human Capital est un fonds d'actions Investissement Responsable. Il est fondé sur la conviction que la performance financière d'une entreprise repose d'abord sur les Hommes : la qualité de la gestion du capital humain est une composante essentielle de la productivité et donc des performances économiques et financières. Les entreprises qui investissent dans le capital humain sont ainsi capables de construire une croissance durable.

Axa WF Framlington Human Capital est un compartiment d'AXA Funds Management, qui est une SICAV Luxembourgeoise UCITS III agréée par la CSSF, enregistrée au registre du commerce sous la référence RC Luxembourg B-63. 116. Le compartiment a été créé le 30 octobre 2007 avec 104,5 millions d'euros d'actif à début Mars 2010. Le fonds est un fonds petites et moyennes valeurs européennes dont l'indice de référence est composé du DJ Stoxx Small 200 et du DJ Stoxx Mid 200

## 1d- Détaillez les moyens permettant d'obtenir plus d'information concernant ce ou ces fonds.

Les informations relatives à AXA WF Framlington Human Capital sont sur le site d'AXA IM : [www.axa-im.fr](http://www.axa-im.fr) dans la rubrique recherche produits.

## 1e- Spécifiez le contenu des informations fournies aux investisseurs, ainsi que leur fréquence et les moyens de communication utilisés.

Les informations sont disponibles dans les formats ci-dessous :

- Mensuellement: commentaires du gérant de portefeuille, reporting extra-financier
- Annuellement : rapport annuel
- Rapport juridique semestriel
- Documentation : les fiches commerciales (les points clés du fonds, les principes du fonds, la philosophie d'investissement, le profil de risque), prospectus (version complète et simplifiée) le portefeuille des 6 derniers mois, le code de transparence, le rapport de vote.

Toutes ces informations sont disponibles sur le site : <http://www.axa-im.fr/index.cfm?pagepath=fundprofile&productshareID=8074&fundSelectorID=1D6CAEAB-BCDF-4043-8AD73E726383FB50&hz=0&zoom=0&nID=77E72ECC-BCDF-385C-B4E5F67E14B76719>

Pour plus d'information, merci de contacter le service client : [clientservice@axa-im.com](mailto:clientservice@axa-im.com)

**Profil de risque :** Produit risqué en capital, perte limitée au capital

**Date de création du fonds :** 30/10/2007

**Société de gestion :** AXA Funds Management SA (Luxembourg)

**Gestionnaire financier par délégation :** AXA IM Paris

**Forme juridique et nationalité :** compartiment d'une SICAV luxembourgeoise

**Frais de souscription maximum (A, E, F, I) :** 5,5 % / 0% / 2% / 0%

**Montant minimum initial (A, E, F, I) :** no / no / 500,000 / 5,000,000

**Frais de sortie maximum (A, E, F, I) :** 0 %

**Frais de gestion maximum (A, E, F, I) :** 2,5% / 3% (incluant 0,5% de frais de distribution) / 1,5% / 1,5%

**Horizon d'investissement :** > à 8 ans

**Classification AMF :** si le fonds est de droit français

**Code ISIN (A/E/F) :** LU0316218527 / LU0316218873 / LU0316219095

# Code de Transparence pour les fonds ISR ouverts au public

AXA WF Framlington Human Capital

Mars 2010

## 2. CRITÈRES D'INVESTISSEMENT ESG

### 2a- Comment le ou les fonds définissent-ils l'ISR ?

AXA IM est convaincu qu'afin de mieux créer de la valeur sur le long terme, il faut tenir compte des facteurs extra-financiers de risque et d'opportunité, en addition aux méthodes d'analyses financières traditionnelles.

L'approche ISR consiste à intégrer des considérations extra financières dans le processus d'investissement.

Pour le fonds AXA WF Framlington Human Capital il s'agit plus particulièrement d'une approche axée sur la gestion du capital humain. Nous pensons que les indicateurs de capital humain peuvent être des indicateurs avancés de performance. Nos convictions reposent sur l'idée que la qualité de la gestion du capital humain est une composante essentielle de la productivité mais aussi des performances économiques et financières. Les entreprises qui investissent dans le capital humain construisent une croissance durable favorable aux investisseurs.

Philosophie		Stratégie d'Investissement
La performance financière d'une entreprise repose d'abord sur son capital humain	→	Nous tenons compte de la gestion du capital humain dans nos décisions d'investissement
Une bonne gestion du capital humain est un critère essentiel pour la productivité, mais aussi pour une bonne performance économique et financière de l'entreprise	→	Le filtre capital humain intègre dans le processus d'investissement des critères liés à la productivité (la qualité des conditions de travail, développement de carrière)
Les entreprises qui investissent dans leur capital humain génèrent une croissance solide sur le long terme	→	Notre approche est basée sur des convictions fortes de long terme nécessitant une faible rotation du portefeuille

<http://www.axa-im.com/index.cfm?pagepath=fundprofile&productShareID=8075&selectorID=B23FF930-BCDF-3CCE-10E0D660B65E734E&CFNoCache=TRUE&servedoc=8DF0BBC2-1708-7D7E-1BC28B2CFA27CD1D>

### 2b- Quels sont les critères d'investissement ESG du ou des fonds ?

Le thème d'AXA WF Framlington Human Capital est axé sur une bonne gestion du Capital Humain.

La gestion du Capital Humain est évaluée en interne selon trois critères (sélectionnés d'un ensemble plus large grâce à une série de tests) :

- i) la qualité des conditions de travail
- ii) la gestion de carrière
- iii) l'évolution des effectifs (moyenne sur 3 ans)

Afin d'être éligible les entreprises doivent avoir un score Capital Humain au dessus de la moyenne sectorielle basée sur ces trois critères. L'approche est donc « Best in Class » et le gérant ne peut pas investir en dehors de l'univers éligible.

Par ailleurs, les valeurs dans le fonds sont filtrées et analysées sur leur performance environnementale et de gouvernance de manière ad-hoc.

Les entreprises du secteur de la défense et du tabac sont exclues.

# Code de Transparence pour les fonds ISR ouverts au public

AXA WF Framlington Human Capital

Mars 2010

## 2c- Comment les critères d'investissement ESG sont-ils déterminés ?

Les critères ESG sont déterminés par l'équipe Investissement Responsable («équipe RI») d'AXA IM à la suite d'analyses approfondies. Les critères d'investissement ESG sélectionnés ont présenté les meilleures corrélations avec la performance boursière parmi une série d'autres critères.

La pertinence des critères est revue une fois par an par un comité où l'équipe RI, la gestion et le spécialiste produit sont représentés.

## 2d- Comment les changements de critères sont-ils communiqués aux investisseurs?

Depuis la création du fonds, les critères et leurs poids dans le score global Capital Humain n'ont pas été modifiés. Si toutefois un changement survenait, il serait communiqué aux investisseurs dans les rapports concernant le fonds et dans les feuilles d'informations commerciales.

## 3. PROCESSUS D'ANALYSE

### 3a- Décrivez votre méthodologie et votre processus d'analyse ESG ?

Comme nous l'avons déjà évoqué AXA WF Framlington Human Capital est basé sur 3 critères clés de Capital Humain. Les scores « gestion de carrière » et « qualité des conditions de travail » proviennent d'un bureau d'études indépendant spécialisé, l'« évolution des effectifs » est obtenue par Worldscope ou directement par les entreprises. Un score Capital Humain est ensuite calculé en appliquant un poids à chaque critère selon une matrice prédéfinie lors de la construction et les back-tests du processus.

Ce score est calculé pour toutes les entreprises de l'univers d'investissement initial qui comprend l'indice de référence (DJ Stoxx Small 200 + DJ Stoxx Mid 200) ainsi que les entreprises couvertes par le bureau d'études et non comprises dans l'indice mais avec une capitalisation boursière inférieure ou égale à 10 milliards d'euros.

Un univers éligible est ensuite construit en appliquant une approche Best in Class par secteur. Seules les entreprises avec un score Capital Humain supérieur ou égal à la moyenne de leur secteur sont éligibles. De plus, les secteurs de la Défense et du Tabac sont exclus.

Le gérant du fond doit uniquement investir dans l'univers éligible défini par l'équipe RI. Cet univers est reconstruit deux fois par an. Néanmoins, le gérant peut à hauteur de 5% investir dans de nouvelles sociétés introduites en bourse. L'équipe RI doit analyser la société avant quand c'est possible ou dans les 3 mois qui suivent. Si la conclusion de l'analyste RI est négative, le gérant doit s'abstenir ou vendre le titre.

Les analystes RI d'AXA IM rencontrent régulièrement les Directeurs Ressources Humaines afin d'affiner l'analyse de la gestion du capital humain. Des analyses sur les entreprises rencontrées individuellement sont publiées en interne et régulièrement rapportées au gérant du fonds.

Des réunions mensuelles ont lieu entre l'équipe RI et le gérant afin de revoir le portefeuille du fonds (notamment sur les autres piliers RI de Gouvernance et d'Environnement) et sa performance ESG et financière. Il s'agit également d'un moment privilégié de discussion au sujet d'entreprises spécifiques.

De plus, l'équipe RI envoie des « alertes » ESG au gestionnaire du fonds pour le mettre en garde contre tout événement, toute nouvelle, tout changement ou tout point de vue d'un analyste RI qui pourrait avoir des conséquences négatives sur la performance d'une entreprise détenue en portefeuille.

# Code de Transparence pour les fonds ISR ouverts au public

AXA WF Framlington Human Capital

Mars 2010

## **3b- Le gestionnaire de fonds emploie-t-il une équipe d'analystes internes ESG et/ou recourt-il à un ou plusieurs prestataires spécialisés dans ce domaine ?**

Le gestionnaire de fonds utilise l'expertise quantitative et fondamentale réalisée par l'équipe interne d'Investissement Responsable (RI) composée de neuf personnes (six analystes). L'équipe RI utilise plusieurs bureaux d'études indépendants pour étayer ses recherches et sa capacité de couverture.

AXA IM utilise également sa propre plateforme « RI Search » qui combine l'expertise de différentes agences de données extra-financières spécialisées ainsi que la recherche de l'équipe RI.

## **3c- Existe-t-il une procédure de contrôle ou de vérification externe de la méthodologie d'analyse ESG ?**

Une procédure de contrôle externe a récemment été mise en place et a permis l'audit externe du fonds par un cabinet indépendant (Deloitte) sur la période de mars à novembre 2009 – AXA WF Framlington Human Capital est le premier fond RI à avoir accompli un processus de labellisation.

Par ailleurs, un comité interne de revue de la politique de gestion du fonds composé du responsable de la recherche RI, d'analystes internes RI, du gestionnaire du fonds et du spécialiste des produits vérifie que les titres détenus respectent bien la philosophie et le processus du fonds. Ce comité revoit mensuellement les valeurs du fonds et les données utilisées par l'équipe RI.

## **3d- Le processus d'analyse ESG inclut-il un dialogue avec des parties prenantes ?**

L'équipe RI maintient un contact avec les syndicats, les entreprises, les universités et les consultants.

## **3e- Les entreprises/émetteurs ont-ils accès à leur profil ou analyse**

Les entreprises peuvent avoir accès à leur profil uniquement sur demande. Néanmoins, lors d'analyses spécifiques et de rendez-vous individuels les questions relatives au Capital Humain sont abordées avec l'entreprise.

## **3f- A quelle fréquence le processus d'analyse ESG est-il révisé ?**

Une fois par an le processus de recherche est entièrement revu et tous les critères sont réévalués. L'univers éligible du fonds est mis à jour régulièrement tous les 6 mois.

## **3g- Quelles informations issues de ce processus sont divulguées aux investisseurs ?**

Les résultats de la recherche interne ne sont pas publics.

## 4. EVALUATION ET MISE EN ŒUVRE

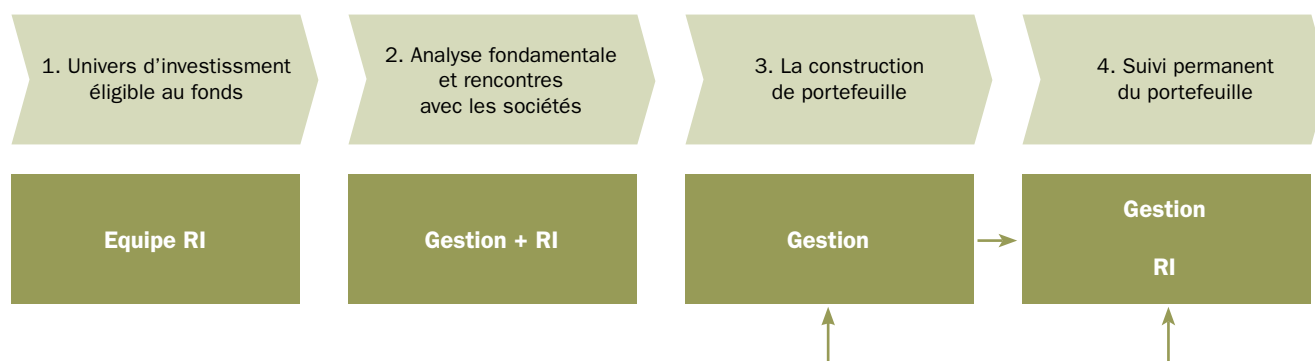
### 4a- Comment les résultats de l'analyse ESG sont-ils intégrés dans le processus d'investissement, notamment pour la sélection et l'approbation des entreprises/émetteurs dans lesquels les fonds investissent ?

A partir de l'univers éligible « Capital Humain » le gérant sélectionne les valeurs du portefeuille.

Cette sélection s'opère à partir d'indicateurs financiers de prévision (croissance des ventes, progression des marges, croissance des bénéfices, croissance des actifs, ratios d'endettement, génération de cash-flow) ainsi que d'une analyse sur la pérennité du modèle d'entreprise (tendance de l'industrie, modèle économique, stratégie, situation financière, qualité du management, exécution du management). La valorisation et la sélection de valeur tient compte également du momentum du marché. Le gérant est en contact régulier avec l'équipe RI notamment lors des rencontres avec les entreprises.

#### Univers d'investissement initial

DJ Stoxx Small 200 + DJ Stoxx Mid 200 et autres capitalisations européennes < 10 milliards d'euros



### 4b- Quelles mesures, internes et/ou externes, sont mises en œuvre pour s'assurer que les titres du portefeuille sont (ou ne sont pas) en ligne avec les critères d'investissement ESG ?

Le premier point de contrôle s'effectue par un service interne d'AXA IM (« Investment Guidelines ») qui est responsable de bloquer les valeurs non-éligibles afin que le gérant ne puisse pas y investir.

Le fonds est également audité en externe par un cabinet indépendant.

De plus, le comité de révision interne qui se réunit tous les mois s'assure que les sociétés dans le portefeuille correspondent aux critères d'investissement du fonds. (cf. question 3c).

### 4c- Quel est le processus de désinvestissement en lien avec des critères ESG ?

Le gérant doit désinvestir si le titre passe de Best in Class à Worst in Class lors de la mise à jour de l'univers (2 fois par an) c'est-à-dire si son score Capital Humain se dégrade et passe en dessous de la moyenne sectorielle.

Le gérant peut également être amené à désinvestir suite à une « alerte » de l'équipe RI émise lors d'une étude fondamentale plus approfondie de l'entreprise sur les critères ESG (et notamment sur les deux autres piliers RI d'Environnement et de Gouvernance) ou encore suite à un événement majeur dans l'entreprise.

Le gérant est informé d'un problème spécifique concernant l'entreprise, d'une « alerte », ou du changement dans l'univers éligible dû à la mise à jour, lors des réunions mensuelles avec l'équipe RI. Il possède ensuite d'un délai maximum d'un mois afin de désinvestir. Ce désinvestissement est contrôlé lors des prochaines réunions de revue.

# Code de Transparence pour les fonds ISR ouverts au public

AXA WF Framlington Human Capital

Mars 2010

#### 4d- Des désinvestissements découlant des critères ESG du ou des fonds ont-ils eu lieu dans l'année écoulée ?

Des désinvestissements ont eu lieu suite à la mise à jour du processus (baisse de la performance sociale sur les critères de Capital Humain de l'entreprise relative à son secteur et perte du statut Best in Class). La mise à jour est faite de manière systématique deux fois par an.

Des désinvestissements ont également été faits sur la base du système d' « alerte » de l'équipe RI suite à une analyse individuelle détaillée.

#### 4e- Les investisseurs sont-ils informés des désinvestissements liés aux critères ESG

Sur demande spécifique.

#### 4f- Le gestionnaire de fonds informe-t-il les entreprises/émetteurs des mouvements et/ou des changements de pondération dans le portefeuille liés au non-respect des principes ESG du ou des fonds?

Pas systématiquement. Toutefois, les analystes RI saisissent l'opportunité d'informer les entreprises de leur exclusion lorsqu'ils les rencontrent afin d'évoquer les thèmes faisant l'objet de leur inquiétude ainsi que la faiblesse qu'ils ont décelée au sein de leur société.

#### 4g- Dans quelle mesure les résultats de la politique d'engagement sont-ils intégrés dans la sélection des entreprises/émetteurs ?

Lorsque le score de l'entreprise s'améliore et lui permet de faire parti des « Best-in-class » lors du renouvellement de l'univers éligible.

## 5. POLITIQUE D'ENGAGEMENT

#### 5a- Quels sont les objectifs de la politique d'engagement?

L'objectif de notre politique d'engagement est d'exercer nos droits et notre influence en tant qu'actionnaire sur le comportement de l'entreprise afin qu'elle s'améliore et ceci dans l'intérêt de nos clients.

#### 5b- Comment le ou les fonds établissent-ils la liste des entreprises/émetteurs avec lesquels ils vont, en priorité, pratiquer l'engagement?

Trois conditions doivent être remplies :

- l'engagement est en rapport avec les valeurs du Fonds
- l'importance de l'investissement dans l'entreprise
- la capacité d'exercer une influence sur l'entreprise quant aux problématiques suscitant une inquiétude

#### 5c- Qui pratique l'engagement au nom du ou des fonds?

Les membres de l'investissement responsable travaillent en collaboration avec les gestionnaires du fonds pour pratiquer l'engagement.

#### 5d- Quelles sont les méthodes d'engagement employées?

La méthode d'engagement diffère au cas par cas, en fonction de la problématique. Cela peut être formalisé sous forme de lettres, d'appels téléphoniques, de réunions ou d'un engagement en collaboration avec les investisseurs institutionnels partageant le même avis. AXA IM possède une politique de vote active.

#### 5e- Comment l'efficacité de l'activité d'engagement est-elle contrôlée ou abordée ?

Nous mesurons l'impact de notre engagement en analysant nos réussites par rapport aux objectifs fixés au début du projet d'engagement. Cela est possible grâce à notre outil RI Search qui nous donne une vision sur un momentum de deux années en fonction de l'amélioration ou de la détérioration de notre résultat ESG pour chaque action de notre portefeuille.

# Code de Transparence pour les fonds ISR ouverts au public

AXA WF Framlington Human Capital

Mars 2010

## 5f- Si elles existent, quelles sont les mesures prises si l'engagement s'avère infructueux?

Les mesures prises dépendent de la situation. Dans tous les cas le gérant reste informé en continue de ces sujets et les prend en compte lors de ses analyses. Nous aurions tendance à désinvestir si le problème entre en contradiction avec les valeurs clés du fonds et nos principes RI.

## 5g- Comment, et à quelle fréquence les activités d'engagement sont-elles communiqués aux investisseurs et autres parties prenantes?

Ces informations ne sont pas rendues publiques. Elles ne sont communiquées qu'à la demande d'investisseurs institutionnels qui souhaitent que l'on mène une politique de vote pour leur compte.

## 5h- Des activités d'engagement ont-elles eu lieu au nom du fonds pendant l'année écoulée ?

Nous avons rencontré un certain nombre d'entreprises et notamment des directeurs des ressources humaines. Nous avons interviewé et établi un dialogue avec la direction sur des indicateurs ESG clés. Cette année étant marquée par un contexte économique difficile qui a soulevé un certain nombre de questions de restructuration, de réorganisation, et de rémunération nous sommes particulièrement attentifs sur ces sujets.

---

## 6. POLITIQUE DE VOTE

---

### 6a- Le ou les fonds disposent-ils d'une politique de vote ?

La politique de vote est au cœur de notre activité de gouvernance d'entreprise et AXA IM est un précurseur dans l'application et l'intégration des questions sur la gouvernance d'entreprise dans l'industrie de la gestion d'actifs. La politique de gouvernance d'AXA IM reflète les meilleures pratiques du marché et est disponible sur le site internet avec le rapport de vote de l'année précédente.

Nous avons voté à toutes les AG pour ce fonds conformément à notre politique de vote et de gouvernance. Le rapport de vote du fonds est disponible sur le site du fonds.

### 6b- Le ou les fonds rendent-ils public leurs votes et les raisons qui ont conduit à leurs choix ?

L'information est à la disposition des clients institutionnels du fonds sur demande.

Le fonds publie des informations générales sur ses pratiques de vote dans un rapport annuel qui comprend :

- les tendances générales de votes
- le nombre d'Assemblées dans lesquelles nous avons voté : nombre de votes contre, de votes pour, ou de votes d'abstention
- les raisons expliquant les abstentions ou les votes contre
- la répartition géographique des votes

### 6c- Le ou les fonds sont-ils promoteurs ou soutiennent-ils des résolutions d'actionnaires?

AXA IM soutient occasionnellement des résolutions d'actionnaires.

### 6d- Des votes ont-ils eu lieu l'année écoulée en lien avec les critères ESG du fonds?

Non.

# Code de Transparence pour les fonds ISR ouverts au public

AXA WF Framlington Human Capital

Mars 2010

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La responsabilité d'AXA Investment Managers Paris ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations.

En fonction de la stratégie d'investissement de l'OPCVM ces données peuvent être différentes de celles mentionnées dans le prospectus. Elles ne constituent pas un engagement contractuel de la société de gestion, peuvent être subjectives, et sont susceptibles d'évoluer sans préavis dans les limites du prospectus.

Préalablement à toute souscription l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus mis à disposition sur simple demande.

Toute reproduction partielle ou totale des informations ou du document est soumise à une autorisation préalable expresse de la Société.

Rédacteur : AXA Investment Managers Paris