

La démarche ISR de Lazard Frères Gestion

La prise en considération de critères extra-financiers est au cœur de notre philosophie d'investissement actions ISR (Investissement Socialement Responsable). La philosophie même de notre gestion ISR repose sur une conviction forte : la performance économique de l'entreprise n'est durable que s'il y a prise en compte de certains facteurs extra-financiers. La valorisation du "capital humain" et la prévention de l'ensemble des risques environnementaux sont une assurance de la pérennité de la performance économique.

La qualité de la gouvernance d'entreprise est analysée pour toutes les sociétés dont les actions sont détenues par des OPCVM gérés par Lazard Frères Gestion, même s'il ne s'agit pas de portefeuilles développant spécifiquement une gestion ISR. Lazard Frères Gestion assure la gestion financière de la SICAV Objectif Investissement Responsable qui a obtenu le label ISR Novethic en 2011, figure depuis le 24 août 2010 dans la liste des signataires du code de transparence AFG-FIR. La SICAV Objectif Investissement Responsable, dont l'encours sous gestion représente 1 % des avoirs gérés par Lazard Frères Gestion en OPCVM au 31 décembre 2010, applique le processus de gestion ISR, les autres OPCVM gérés par Lazard Frères Gestion prenant en compte les critères de qualité de gouvernance, sans que ceux-ci ne soient nécessairement associés simultanément à des critères sociaux ou environnementaux.

Le processus de gestion de la SICAV Objectif Investissement Responsable

La qualité de gouvernance est intégrée au processus d'investissement selon des analyses internes issues du savoir-faire de Lazard Frères Gestion. Les notations utilisées sont établies par l'agence de notation extra-financière Vigeo. Notre approche privilégiée est dite "Best In Class", ce qui consiste à privilégier les émetteurs dont les notations ESG (quantifiant l'atteinte d'objectifs de respect de l'Environnement, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise) sont les meilleures au sein de leur secteur d'activité.

Les critères d'investissement ESG et leur pondération ont été construits « sur-mesure » par Lazard Frères Gestion, en partenariat avec Vigeo, au moment de la mise en place de la gestion ISR par Lazard Frères Gestion. Le référentiel d'analyse de Vigeo est construit sur le principe de l'opposabilité (système de recommandations ou conventions émises par des institutions internationales et qui ont une portée universelle : le GRI, le Global Compact, le protocole de Kyoto, la stratégie de Lisbonne, la directive du 10/02/2002 sur les permis d'émission de gaz à effet de serre, etc). Le modèle d'analyse comprend des critères quantitatifs et qualitatifs issus de sources d'informations publiques disponibles. La méthodologie d'analyse extra-financière est identique pour chacun des domaines étudiés.

Les critères peuvent évoluer avec la prise en compte de nouveaux enjeux. Leurs pondérations sont alors revues en collaboration entre Lazard Frères Gestion et Vigeo. Un changement est ainsi intervenu en juillet 2005, avec l'intégration d'un nouveau critère, les droits humains, auparavant intégrés au sein du critère des ressources humaines.

Les différents critères, ainsi que leurs pondérations associées définies par Lazard Frères Gestion, qui permettent de définir une notation par valeur sont les suivants :

- Ressources Humaines (40%) : gestion du capital humain des entreprises : formation, sécurité, mesures de reclassement lors de plans de licenciements, politique de rémunérations.
- Environnement (30%) : gestion des sites de production et réhabilitation des sites. Niveau d'information disponible pour ce critère.
- Relations clients-fournisseurs (10%) : gestion des fournisseurs, et identification du bon respect de certaines pratiques par ces derniers (emploi des enfants, ...), prévention des risques anticoncurrentiels.
- Droits Humains (10%) : prévention des risques notamment discrimination.
- Engagement sociétal (10%) : intégration de l'entreprise dans son environnement civile. Participation au développement en général et à celui de certaines activités en particulier, aide à l'éducation dans une zone donnée par exemple.

Le résultat des analyses extra-financières de Vigeo est appliqué aux valeurs de l'indice Eurostoxx qui représente l'univers d'investissement.

La notation de chaque domaine est effectuée par le biais d'une attribution de cinq classes de notation (du --, entreprises non concernées au ++, entreprises pionnières). Il s'agit de notations relatives, adaptées en fonction de chaque secteur (par exemple le thème environnement ne sera pas abordé de la même façon entre une entreprise pétrochimique et une banque). Le critère de gouvernance d'entreprise (incluant la composition du conseil d'administration mais aussi la politique d'engagement sociale et environnementale de l'entreprise), est lui directement intégré dans les analyses financières réalisées par les analystes-gestionnaires de Lazard Frères Gestion.

Lazard Frères Gestion impose une pondération propre à chacun des cinq critères de l'analyse extra-financières, qu'elle a retenus, en fonction de leur importance.

Les conditions suivantes doivent être remplies :

- Condition 1 : avoir une note positive en Ressources Humaines car la performance financière d'une entreprise peut être affectée par la négligence du capital humain. La qualité des conditions générales de travail, l'amélioration continue des relations sociales et la valorisation des emplois et des compétences sont les principaux points étudiés. Ce critère représente 40% de la note finale et 50% en ajoutant la pondération des droits humains (10%).
- Condition 2 : avoir une note moyenne pondérée positive.

Lors d'une dégradation de la notation pour une valeur donnée, le gestionnaire est immédiatement informé de ce changement par l'agence de notation Vigeo. Si la note de l'entreprise reste au-dessus de la moyenne et que la note en Ressources Humaines n'est pas négative, la valeur est maintenue en portefeuille. Si l'une de ces deux conditions précédemment mentionnée n'est plus satisfaite, la valeur est retirée du portefeuille dans un délai de 20 jours ouvrés. Cependant, le portefeuille peut comprendre 10% de valeurs non notées par Vigeo.

La diffusion en matière de critères relatifs aux objectifs sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance est réalisée exclusivement dans le cadre de la gestion de notre SICAV Objectif Investissement Responsable.

Comme pour tous nos fonds, l'information à destination des investisseurs sur Objectif Investissement Responsable, se fait essentiellement via le reporting mensuel, dans lequel figurent les éléments spécifiques suivants :

- La note globale extra-financière du fonds à la date du reporting
- Le ratio de sélectivité du processus (nombre de valeurs répondant aux critères ESG/le nombre de valeurs de l'univers)
- Un commentaire de gestion prenant en compte une analyse ESG alimentée par Vigeo
- Un focus sur la gouvernance d'une entreprise

Ce reporting est disponible sur le site internet de Lazard Frères Gestion de même que le prospectus du fonds et le dernier rapport annuel.

Des informations sont également disponibles auprès de nos partenaires d'information financière :

[http : // www.novethic.com](http://www.novethic.com)

[http: // www.morningstar.fr](http://www.morningstar.fr)