

Intégration des facteurs ESG dans la valorisation financière de l'entreprise

Chez Lazard Frères Gestion, nous sommes convaincus que les entreprises doivent prendre en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) afin d'inscrire leurs performances économiques et financières dans la durée.

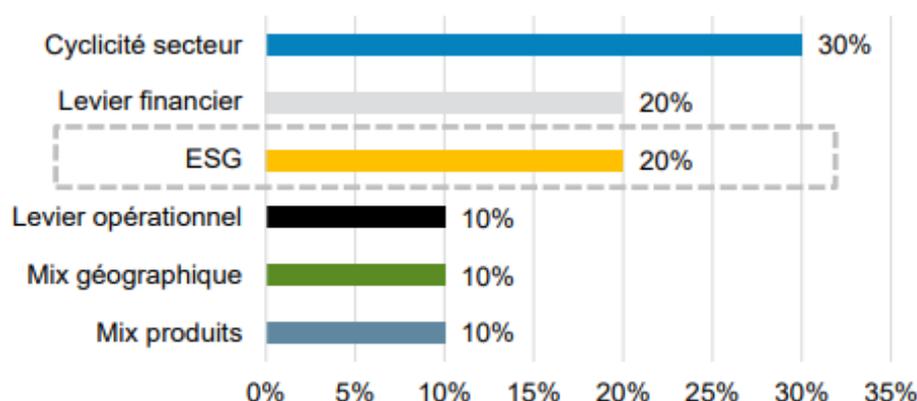
La performance des investissements sur le long terme sera d'autant plus solide que ces derniers concernent des entreprises qui prennent en considération l'environnement social et économique

Lazard Frères Gestion a ainsi décidé de mesurer plus précisément le degré d'intégration des critères ESG par les entreprises et d'accroître la sensibilité de ses modèles de valorisation à ces paramètres devenus cruciaux. Nous ajustons ainsi le bêta, utilisé pour déterminer le coût des fonds propres qui, combiné à celui de la dette, permet de calculer le taux d'actualisation des flux de trésorerie futurs de l'entreprise (DCF).

Le bêta mesure de manière synthétique l'ensemble des risques de l'entreprise. Il est calculé en interne, grâce à une méthodologie propre, qui estime ces risques à l'instant T, et non en historique.

Avec l'ambition de toujours mieux intégrer les critères ESG à notre gestion, à partir de janvier 2020, les constituants du bêta directement liés à la prise en compte de ces facteurs voient leur pondération doublée et portée à 20%. Au sein de cet ensemble ESG, chacune des composantes a une notation spécifique et la Gouvernance garde une dimension centrale.

Notre méthodologie pondère désormais les facteurs comme tels :



La prise en compte des critères ESG a donc un impact direct sur nos valorisations.