



Stratégies & Durabilité

Janvier 2017



Construire le futur maintenant avec la SAI



LA FRANÇAISE

SOMMAIRE



Edito

< p. 3 & 7

Nomination

Focus sur la Gouvernance d'entreprise



Actualités

En France et dans le monde

< p. 9 à 13

- Earth overshoot Day 2016
- Chiffres clés
- Costa Rica et énergie renouvelable
- Rapport Paris Europlace
- Accord de Paris et COP22
- Océan des clés pour agir
- Charte ASPIM, l'ISR dans l'immobilier
- TCFD

Actualités à La Française

< p. 14 à 24

- Objectif 2°, analyse d'un portefeuille
- Les étoiles vertes de GresB
- Statement on Financial Duty
- La Finance responsable autrement
- Les dîners à thèmes IPCM/La Française
- Club Zero Carbon
- La Française au colloque Novethic
- Les comités de prospective 2016
- Perrine Dutronc à La Française
- Colloque GCFT
- Happy culture à La Française
- Soirée interne Solinight
- Congés solidaire
- Wayz-up
- Great Place to Work

Empreinte carbone, encours durable
et politique de vote

< p. 25



Actifs du trimestre

< p. 25 & 27

- Le 50 route de la Reine à Boulogne-Billancourt



Zoom sur...

La stratégie «emploi durable»

< p. 28 à 30



Pierre Schoeffler

Global Asset Allocation and SRI Advisor Groupe La Française



De l'importance de la GOUVERNANCE comme CRITÈRE DE DURABILITÉ

La démarche spécifique de La Française en matière d'investissement socialement responsable, dénommée Stratégie Avancée d'Investissement (SAI), analyse la gouvernance comme l'un des cinq facteurs clés non financiers de la performance financière d'une firme. Une revue de la pondération de ces cinq facteurs dans la sélection des valeurs en portefeuille vient d'être effectuée par Inflection Point Capital Management (IPCM), le partenaire de La Française dans la démarche SAI, et elle fait la part belle à la gouvernance. Roland Rott, le nouveau directeur de la Recherche d'IPCM, explique cette démarche dans cette édition de Stratégie & Durabilité.

Une gouvernance d'entreprise de qualité, pour autant qu'on puisse la qualifier par un équilibre des pouvoirs, par la recherche du bien commun pour l'ensemble des parties prenantes (network governance) et par le souci de la dignité des personnes dans la sphère d'influence de l'entreprise, est aussi compliquée à qualifier et à identifier quantitativement que l'est la gouvernance des états. On touche en effet à des notions comme la culture d'entreprise, la capacité à faire partager une vision et à exécuter une stratégie de même nature que le social trust dans l'univers politique, en fait on touche à la fabrication d'un mythe mobilisateur. Et pourtant, c'est sans doute le critère à privilégier dans une démarche d'investissement car sans elle tout s'écroule : la finance, la valeur de la marque, le dynamisme de l'entreprise. Au niveau des états, la gouvernance est un indicateur directement relié à la création de richesse.

Malheureusement rien ne garantit qu'un système de gouvernance, aussi performant soit-il, délivre toujours le résultat désiré. Si l'on prend le monde politique en exemple, les pères fondateurs de la constitution américaine ont pris toutes les précautions, y compris les recommandations de Montesquieu, pour empêcher qu'un populiste n'arrive au pouvoir : ce qui n'a pas empêché l'irruption du phénomène Donald Trump. Périclès, à Athènes, avait eu le même souci, ça n'a pas empêché Alcibiade d'arriver au pouvoir.

• • •



Une gouvernance d'entreprise de qualité
est un équilibre des pouvoirs...



- • • Comme Marguerite Yourcenar le fait dire à l'empereur Hadrien : la bonne gouvernance de l'empire se voit à ce qu'un fou ne règne qu'une fois par siècle. Il me semble donc que la gouvernance fasse partie de ces risques extrêmes qui sont si difficiles à intégrer dans une gestion opérationnelle au jour le jour, mais si nécessaires à saisir pour éviter la faillite.

Les travaux sur l'empreinte carbone continuent par ailleurs d'être déclinés à La Française sur toutes les classes d'actifs avec la conviction que le facteur carbone n'est pas à considérer comme une contrainte de portefeuille, optimisé par ailleurs en tenant compte des facteurs de style classiques propres à chaque actif, mais comme un facteur à part entière d'optimisation de performance.

Gérard Degli, directeur de la SAI à la gestion immobilière, dévoile l'empreinte carbone des SCPI de La Française : moins de 10 tonnes de CO2 équivalent par millions d'euros investis. C'est remarquable par rapport aux actions, qui ont en moyenne, au niveau des indices, une empreinte carbone vingt fois supérieure. Ces mesures restent toutefois imparfaites car elles n'intègrent que l'énergie mise en œuvre dans le cycle d'exploitation, non dans les actifs immobilisés et les externalités. La comptabilisation de l'énergie mise en œuvre dans la construction de l'immobilier augmenterait de trente fois cette empreinte, mais il en serait de même pour la construction des usines et autres équipements productifs nécessaires à l'activité des entreprises. Heureusement l'utilisation des éco-matériaux, comme le bois, permettent d'étendre à l'immobilier le concept d'émissions évitées, utilisé dans le monde des actions et des obligations avec en particulier les green bonds. Alors après les fonds actions zéro carbone, à quand les fonds obligataires zéro carbone, voire les fonds immobiliers zéro carbone ?

Perrine Dutronc, nouvellement nommée Responsable Groupe de la Stratégie SAI, fait le point sur les Accords de Paris à la suite de la COP22 tenue à Marrakech : après les grandes manœuvres médiatiques, une foule de détails techniques restent en effet à régler. La COP23, qui aura lieu à Bonn, devra continuer de s'y pencher. Entretemps l'administration Trump aura fait connaître sa position. Si l'environnement politique fluctue au gré des élections, les investisseurs financiers de long terme restent concentrés sur l'objectif de la gestion du risque climatique : Perrine fait ainsi écho au test d'alignement avec l'objectif 2° que La Française vient de réaliser sur un de ses portefeuilles actions, un exercice riche d'enseignements. Elle évoque également la publication récente du draft du rapport du groupe de travail sur la transparence financière en matière de reporting climatique mis en place par le Conseil de Stabilité Financière à la demande du G20.

Beaucoup d'autres sujets sont traités dans ce numéro : la présentation de la Charte ISR de l'Association Française des Sociétés de Placement Immobilier (ASPIM) à laquelle La Française a contribué de façon déterminante, le résultat de la revue du Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) pour 2016 qui met à l'honneur la qualité de la gestion ISR de La Française dans l'immobilier avec une nomination au palmarès Green Stars, le compte-rendu du Club La Française Zero Carbon qui s'est réuni en septembre, etc, et enfin la présentation de la stratégie « emploi durable ».

Bonne lecture



Nomination



inflection.
point
CAPITAL MANAGEMENT

Dr Roland Rott, CFA, rejoint IPCM, partenaire de La Française, en tant que Directeur de la Recherche

En juin 2016, Roland Rott a rejoint IPCM à Londres pour prendre la tête des équipes de recherche. Roland a commencé sa carrière dans la gestion de fonds à Francfort avant de venir exercer à Londres il y a 10 ans. Titulaire du CFA et bénéficiant d'une expérience conséquente dans la gestion, il met désormais ses compétences au service d'IPCM.

Avant de rejoindre IPCM, Roland a été responsable des décisions d'investissement pour un fonds d'engagement actionnarial, gérant un portefeuille concentré d'actions européennes. Il y menait également le dialogue avec les entreprises sur les questions stratégiques, financières et ESG. Il est convaincu que les entreprises qui font preuve d'une meilleure gouvernance sont aussi celles qui offrent potentiellement les rendements les plus élevés avec une prise de risque encadrée. C'est d'ailleurs la conclusion de sa thèse de doctorat aussi bien que le constat qu'il a pu faire lors de ses diverses expériences. Diplômé en économie, Roland Rott a commencé sa vie professionnelle comme consultant chez KPMG et Deutsche Bank.

Pour Roland, la méthodologie SAI qui est entièrement intégrée dans le processus d'investissement de LFIP recèle un réel potentiel. Au sein d'IPCM, il souhaite partager son expertise en gouvernance d'entreprise et développer le cadre de recherche de manière à faire émerger des convictions plus fortes lors du processus de recherche et d'investissement et à identifier des opportunités d'investissement à travers l'étude de thèmes comme le changement climatique ou le capital humain.



FOCUS sur la gouvernance d'entreprise



La **SAI** (Stratégie Avancée d'Investissement) est une approche bien établie qui sous-tend le processus d'investissement actions de LFIP en combinant de manière systématique des éléments financiers et extra-financiers. A ce titre, le rôle d'IPCM dans le processus d'investissement est double. D'abord en assurant le suivi et la notation des entreprises retenues dans la phase d'analyse qualitative et en assurant une recherche fondamentale sur les meilleures idées d'investissement. Ensuite en fournissant de la recherche sectorielle et thématique. Les critères utilisés par IPCM dans sa recherche sur les entreprises ont trait à l'environnement, au social et à la gouvernance mais aussi à la stratégie, à la gestion des risques ou à la capacité d'innovation, en bref ils se rattachent au modèle « 5 facteurs » d'IPCM. L'analyse d'une entreprise est naturellement mise en contexte au sein des

tendances structurelles qui façonnent son secteur comme par exemple la démographie, le changement climatique, les ruptures technologiques, etc. Ces tendances peuvent avoir un impact matériellement significatif tant positif que négatif sur les perspectives long terme de l'entreprise.

Ce cadre d'analyse a été fort utile pour confirmer ou infirmer les idées d'investissements des gérants de La Française Infection Point ou pour mettre en valeur de nouvelles idées. Il y a quelques mois, IPCM a initié une revue de son modèle « 5 facteurs » dans un souci d'amélioration constante. C'est la première revue en profondeur depuis que le partenariat avec LFIP a été noué en 2014. La grande majorité des divers aspects du modèle a été validé au cours de cette revue qui a cependant été l'occasion d'affiner le choix d'un certain nombre d'indicateurs clés de performance.

L'amélioration la plus sensible, d'ailleurs fondée sur les apports de la recherche académique, est l'importance accrue accordée à une bonne gouvernance d'entreprise. Alors que certains travaux académiques contestent encore la nature de la relation entre les facteurs ESG et la performance financière, les études s'accumulent qui prouvent qu'une mauvaise gouvernance peut entraîner des pertes financières majeures.





• • • Ceci nous a amené à renforcer notre approche SAI en explicitant les facteurs liés à la gouvernance et en les reliant mieux au cadre d'analyse général d'IPCM. Cette évolution nous permettra non seulement de rendre l'analyse des indicateurs financiers et extra-financiers plus fluide, tant chez IPCM que au sein de La Française Infection Point, mais également d'amplifier les signaux provenant de l'information extra-financière, d'améliorer la gestion du risque et de faciliter la génération d'idées d'investissement. L'exemple récent du scandale Volkswagen nous montre bien qu'une entreprise peut avoir de bonnes performances sociales et environnementales tout en souffrant de réels problèmes de gouvernance. Il nous apparaît essentiel d'avoir une approche équilibrée entre les différents facteurs.

La gouvernance d'entreprise est une discipline relativement mûre dont les principes généraux sont partagés par de nombreux investisseurs mais les facteurs environnementaux et sociaux restent cruciaux pour pouvoir différencier des entreprises qui n'auraient pas de soucis de gouvernance. Ce sont ces considérations qui ont poussées IPCM à étendre sa définition de la gouvernance pour y intégrer des mécanismes plus larges de protection des actionnaires minoritaires et des autres parties prenantes.

En résumé, IPCM analysera systématiquement quatre problèmes clés liés à la gouvernance. D'abord, l'équité envers les actionnaires. Puis la responsabilité du management et du Conseil d'Administration mais aussi la transparence – ou reporting fidèle et en temps voulu tant financier qu'extra-financier. Enfin la responsabilité envers les actionnaires minoritaires et les autres parties prenantes, tout comme le respect de la conformité avec le cache légal et réglementaire.

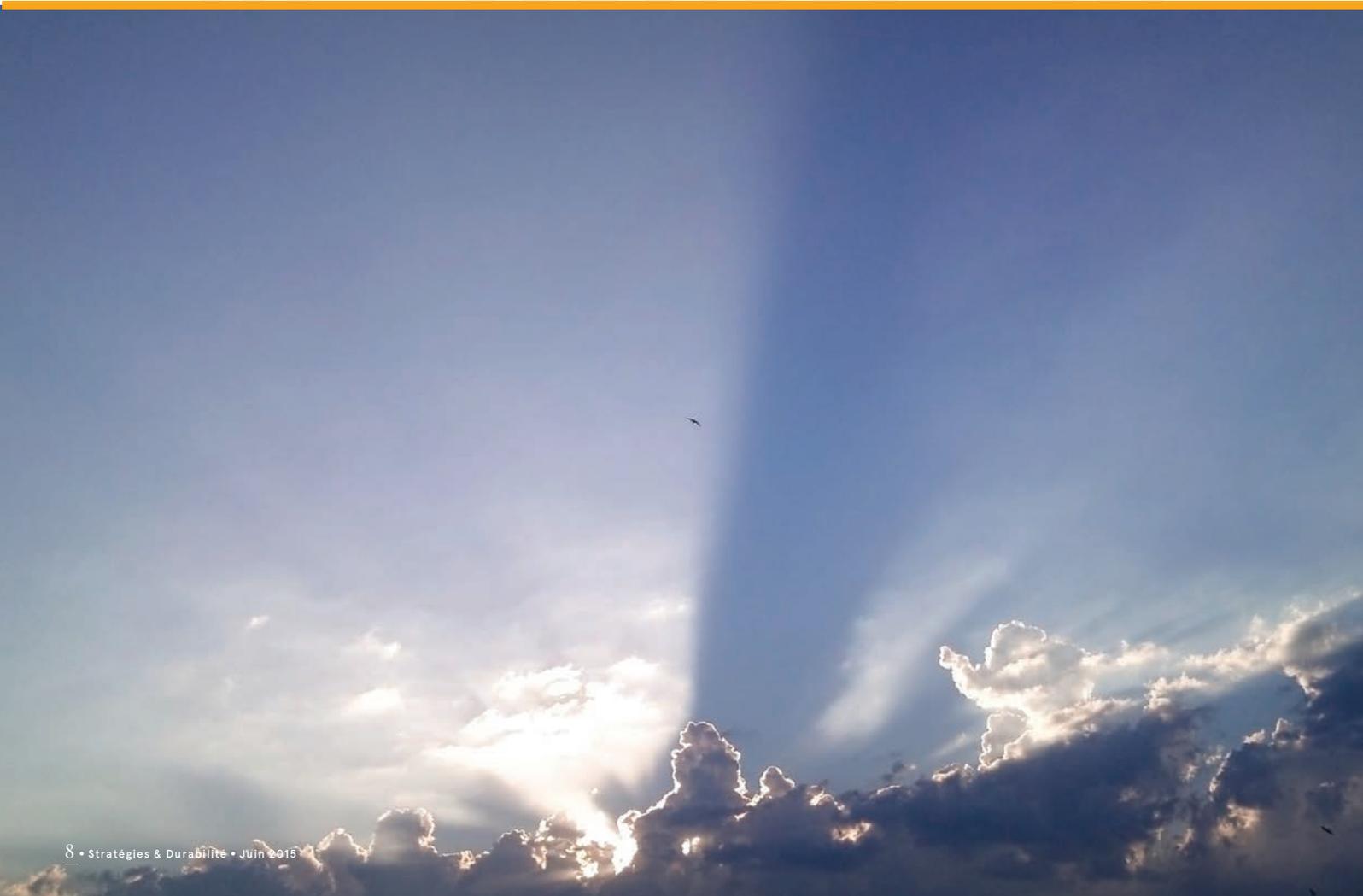
En pratique, à l'issue de ce travail de revue les caractéristiques clés du modèle « 5 facteurs » resteront les mêmes. Les indicateurs sous-jacents ont été revus, et mis à jour si nécessaire, et leurs pondérations respectives ajustées pour intégrer les nouveaux indicateurs sur les droits des actionnaires, l'efficacité du CA, la rémunération du management et la transparence. En enrichissant le modèle de la sorte, nous permettons à IPCM de continuer à fournir des conseils pertinents et utiles lors du processus d'investissement. Cependant, il ne s'agit là que d'une partie du processus d'amélioration continue : l'équipe de recherche IPCM appliquera ce nouveau modèle depuis le screening jusqu'aux discussions sur les cas d'investissements en collaboration avec les gérants de La Française Infection Point en vue de générer conjointement de l'alpha pour nos clients.



Inflection Point Capital Management (IPCM)

est détenue à 49 %
par La Française Asset Management

A actualités





EN FRANCE et dans le monde

@ L'humanité vit à crédit depuis le mois d'août !

Le 8 août 2016 a marqué l'Earth Overshoot Day, le Jour du Dépassement de la Terre. Autrement dit, l'ensemble des ressources que la planète peut produire en une année a été consommé en sept mois. En 1970, ce jour avait été atteint en décembre, soit 4 mois plus tard qu'à l'heure actuelle et cette date ne fait qu'avancer : l'année dernière elle tombait une semaine plus tard, et en 2014 c'était deux semaines plus tard. Un constat alarmant pour la Terre !

@ Vous avez dit 22 Mds ?

22Md€ C'est le coût estimés des travaux nécessaires pour faire face à l'affaissement des sols aux Pays-Bas (71 % pour les fondations d'immeubles, 24 % pour les infrastructures et 5 % pour remettre en état les terres agricoles dégradées).

Source : Bureau de l'environnement néerlandais

22Mds C'est aussi le coût estimé par la Société du Grand Paris pour la construction du Grand Paris Express (réalisation des lignes nouvelles 15, 16, 17 et 18, et prolongements de la ligne 14).



Chiffres clés

517 Nombre d'entreprises dans le monde qui se sont dotées d'un prix carbone interne, soit 19 % de plus qu'en 2015 et 732 auraient prévu d'en introduire un d'ici 2018.

Source : CDP





Costa Rica : une électricité 100 % renouvelable ?



Il est presque fini le temps du charbon et du pétrole au Costa Rica : la production d'électricité provient aujourd'hui essentiellement de sources renouvelables ! En effet, au premier semestre 2016, environ 96 % des besoins électriques du territoire ont été couverts par des barrages hydroélectriques, éoliennes et des panneaux solaires. Pourcentage qui est passé à 100 % pendant 182 jours, dont 83 jours consécutifs. Un record mondial ! Mais le Costa Rica ne compte pas s'arrêter là : le but est d'utiliser les énergies renouvelables à 100 % de manière permanente d'ici 2021. Objectif qui devrait se réaliser grâce à Reventazon, centrale entièrement hydraulique inaugurée mi-septembre et

qui devrait réduire encore l'utilisation des énergies fossiles d'ici la fin de l'année. Le pays est aujourd'hui celui qui utilise le plus les énergies renouvelables. Le Costa Rica est en passe de réussir sa transition énergétique !



Finance verte et durable : le rapport de Paris Europlace



La Place de Paris lance l'Initiative Finance Verte et Durable et à cette occasion, Paris Europlace a publié, le 2 novembre dernier, un rapport visant à favoriser une dynamique collective. Le rapport « Initiative Finance Verte et Durable » fait 15 recommandations à court terme visant à renforcer la mobilisation de la Place en matière de finance verte et

durable. Recommandations qui sont regroupées en trois axes :

- Valorisation de la qualité des produits et expertise
- Renforcement des synergies public-privé
- Accélération du rayonnement européen et international

> [Pour en savoir plus...](#)



Accords de Paris et COP 22

Nous y sommes ! Depuis le 4 novembre dernier, nous pouvons nous réjouir de la mise en œuvre officielle de l'Accord de Paris sur lequel 195 pays s'étaient engagés l'an passé en clôture de la COP 21. Il aura fallu moins d'un an, dans l'environnement onusien, pour la ratification et la mise en œuvre de ce type d'accord, c'est un record absolu ! Il ne reste qu'à espérer que la mise en œuvre sera effective au niveau des Etats.

A cet égard, la COP 22 aura été révélatrice des tendances à l'œuvre, le timing ayant incité les participants à cette conférence à réagir plutôt qu'à agir. Ouverte à Marrakech le 7 novembre dans la foulée des élections présidentielles américaines, elle a vu la Chine monter au créneau pour réaffirmer l'importance de la lutte contre le changement climatique et non -comme par le passé (par exemple lors de la non-ratification par les USA de l'accord de Kyoto)- prendre prétexte de l'immobilisme ou du scepticisme américain pour ne pas agir. La Chine aura-t-elle la même capacité d'entraînement que les Etats-Unis, cela reste à définir, mais hélas l'Europe ne peut pas -ou plus à ce jour- prétendre être une alternative en matière de leadership. D'autres relais continuent cependant à se positionner, notamment locaux qu'il s'agisse des villes ou des régions, ou d'initiatives transnationales avec les entreprises. Au final la conférence aura suscité moins d'engouement que celle de Paris, ce qui était prévisible : pas d'accord crucial et/ou médiatique en vue mais une foule de détails techniques à régler. Pourtant cette COP a permis d'établir une feuille de route claire pour les deux prochaines années : les règles de mise en œuvre de l'Accord de Paris doivent ainsi être finalisées pour novembre 2018. Et rendez-vous est désormais pris pour la COP23 qui aura lieu en Allemagne à Bonn sous présidence fidjienne.

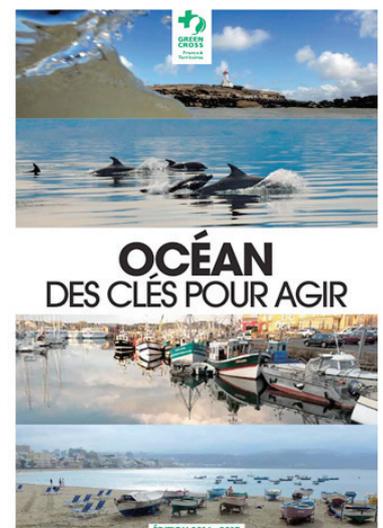


« Océan : des clés pour Agir » le nouvel ouvrage de Green Cross F&T

Le 5 juillet, lors d'une conférence dans les locaux de La Française, Green Cross France et Territoires a présenté l'ouvrage **Océan : des clés pour Agir**, co-écrit par Jean-Michel Cousteau et Nicolas Imbert. Cet ouvrage traite de nombreux sujets comme l'écologie des Océans ou l'économie maritime, et recentre le débat sur le rapport des Hommes face aux mers du globe.

La conférence a été rythmée par deux table-rondes « **Comment l'humanité peut-elle gérer un rapport serein à l'Océan ?** » et « **L'économie circulaire, creuset de solutions** » animées par plusieurs intervenants qui ont tous insisté sur la responsabilité de chacun dans la protection et préservation des Océans.

> **L'ouvrage peut être consulté et acheté en ligne**





Charte d'engagement

En faveur du développement de la gestion ISR en immobilier

L'Investissement Socialement Responsable est au cœur de toutes les réflexions portant sur l'immobilier.

Dans la gestion d'actifs, l'ISR est définie comme un investissement qui concilie « performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable »¹.

Par son objet même, l'immobilier assure la satisfaction d'un besoin essentiel pour l'homme qui est de bénéficier d'un lieu abritant, d'une manière confortable et durable, son activité personnelle, familiale et professionnelle.

Consciente de l'exigence croissante des investisseurs pour l'Investissement Socialement Responsable, qu'il s'agisse des institutionnels mais aussi et de plus en plus des particuliers attachés à «redonner du sens» à leur épargne, et de la prise en compte de plus en plus développée par certains gestionnaires de fonds d'investissements immobiliers de la critériologie ESG, l'ASPIM a élaboré une charte d'engagement au sein d'un groupe de travail auquel La Française REM a activement participé.

Cette Charte adoptée en assemblée générale et à l'unanimité par les adhérents de l'ASPIM se divise en deux parties : une première qui est un exposé des grands principes à la source de l'ISR et applicables au secteur de l'immobilier et une seconde sous forme d'un catalogue de bonnes pratiques déjà mises en œuvre par les professionnels de la gestion des fonds immobiliers.

Selon Arnaud Dewachter, Délégué Général de l'ASPIM, « il existe un lien naturel entre la sphère de l'ISR et la gestion en immobilier. En effet, le métier de gestionnaire de FIA en immobilier consiste à gérer les titres représentatifs de l'actif et du passif d'un fonds (fund management) ainsi que les immeubles détenus directement ou indirectement par ce même fonds (asset management). Distinctement de son confrère en charge d'une gestion d'actifs classique, il est le principal responsable de l'impact environnemental, social et de gouvernance de son activité professionnelle d'investisseur pour compte de tiers. De son activité va directement dépendre la performance énergétique des bâtiments, la transparence sur la remontée d'informations au bénéfice des investisseurs ou encore la qualité de vie des locataires sur leur lieu de travail ou de résidence.»

¹ Source : Code de transparence pour les fonds ISR ouverts au public, AFG-FIR, juillet 2013

La publication de la Charte ASPIM constitue la première étape d'une réflexion des professionnels de l'immobilier qui sera prolongée, le cas échéant, par l'élaboration d'un authentique label ISR des fonds immobiliers.

> Pour en savoir plus...



Transparence financière en matière de reporting climatique (TCFD)

Le 14 décembre dernier le groupe de travail sur la transparence financière en matière de reporting climatique (TCFD) mis en place par le Conseil de Stabilité Financière et présidé par Michael Bloomberg a publié une première version de son rapport final qui est désormais et jusqu'au 12 février 2017 disponible publiquement afin que l'ensemble des acteurs concernés puisse y accéder et faire part de ses remarques. C'est à l'issue de cette période de consultation à la fin du 1^{er} trimestre 2017, que le TCFD remettra son rapport définitif au Conseil de Stabilité Financière.

> [pour consulter ce rapport...](#)

Il articule 18 recommandations organisées sous 4 thématiques différentes et qui tendent toutes vers un même objectif : faire en sorte que les investisseurs disposent de plus d'informations fiables afin de prendre les meilleures décisions possibles. Les recommandations sont organisées autour de la gouvernance des risques et opportunités liés au climat ; de la stratégie afférente ; de la gestion du risque et des opportunités ; et enfin des mesures et indicateurs mis en place.

Des guides spécifiques sont par ailleurs proposés, pour bien comprendre ce qui est attendu, sur les 4 secteurs clés que sont : Energie, Matériaux & Construction, Agriculture - Alimentation & Forêts et Transports ainsi que pour le secteur financier : Sociétés de Gestion & Investisseurs Institutionnels.



200 Nombre de résolutions liées au changement climatique qui devraient être soumises au vote en AG en 2017 aux USA vs 174 en 2016 et 148 en 2014. Depuis 2014, 22 % des résolutions climat votées en AG des sociétés du S&P 500 ont été adoptées.



Nos ENGAGEMENTS, nos ACTIONS



Test de l'alignement d'un des portefeuilles de La Française avec l'objectif 2°

La Française a demandé au think tank 2° Investing Initiative d'analyser un de ses portefeuilles actions : « La Française Inflection Point Zero Carbon » afin de mesurer l'alignement de ce portefeuille avec une trajectoire 2°. Cette analyse, et celles auxquelles nous avons procédé en interne ou fait réaliser par MSCI ESG Research, nous ont permis de tester diverses approches de l'évaluation du positionnement d'un portefeuille au regard d'indicateurs comme l'empreinte carbone ou des scénarii 2° développés par l'AIE (Agence International de l'Energie).

L'analyse de 2° Investing Initiative a mis en lumière un positionnement très positif de notre portefeuille mais ses conclusions doivent être prises en compte avec beaucoup de recul. En effet l'analyse porte sur un indice : le MSCI World comprenant les 1600 plus grosses capitalisations boursières mondiales et sur 3 secteurs, seulement même s'ils sont essentiels dans la transition énergétique qui doit s'opérer puisqu'il s'agit du secteur des énergies fossiles, des énergéticiens et du secteur automobile. Elle permet de dégager des tendances pour le portefeuille et donne matière à réflexion en fournissant une analyse très détaillée des mix énergétiques par exemple des différents énergéticiens et permet d'évaluer ce mix au regard du scénario 2° de l'AIE à horizon 2020. Cet exercice nous a donc semblé riche d'enseignements et d'informations et a été source de questionnements mais il nous a semblé peu opérationnel à ce stade, ce dont convient tout à fait 2° Investing Initiative. D'une part parce que l'univers de couverture est trop restreint en termes de secteurs pour être réellement significatif. D'autre part, parce que notre portefeuille investissant également et assez significativement dans les pays émergents, un certain nombre de nos investissements, hors indice MSCI World, n'ont pu être analysés.



Les étoiles vertes de GRESB



G R E S B®

Le GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) est une organisation qui évalue la performance environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) des actifs réels dans le monde entier, y compris les portefeuilles immobiliers (publics, privés et directs).

Les résultats permettent aux sociétés de gestion de fonds d'identifier les domaines dans lesquels les performances peuvent être améliorées dans l'absolu mais également par rapport aux performances atteintes par leurs pairs. En outre, ces mêmes sociétés peuvent utiliser les résultats comme une boîte à outils pour améliorer l'implication des parties prenantes internes et externes.

L'évaluation GRESB permet aux sociétés de gestion comme La Française de mettre en avant leurs engagements en matière de développement responsable et d'attirer ainsi des investisseurs dont les décisions d'investissement sont de plus en plus influencées par ce type d'indicateurs.

759 sociétés immobilières et fonds ont participé à l'évaluation 2016, représentant plus de 66 000 actifs dans 63 pays, avec une valeur de 2,8 Mds de dollars.





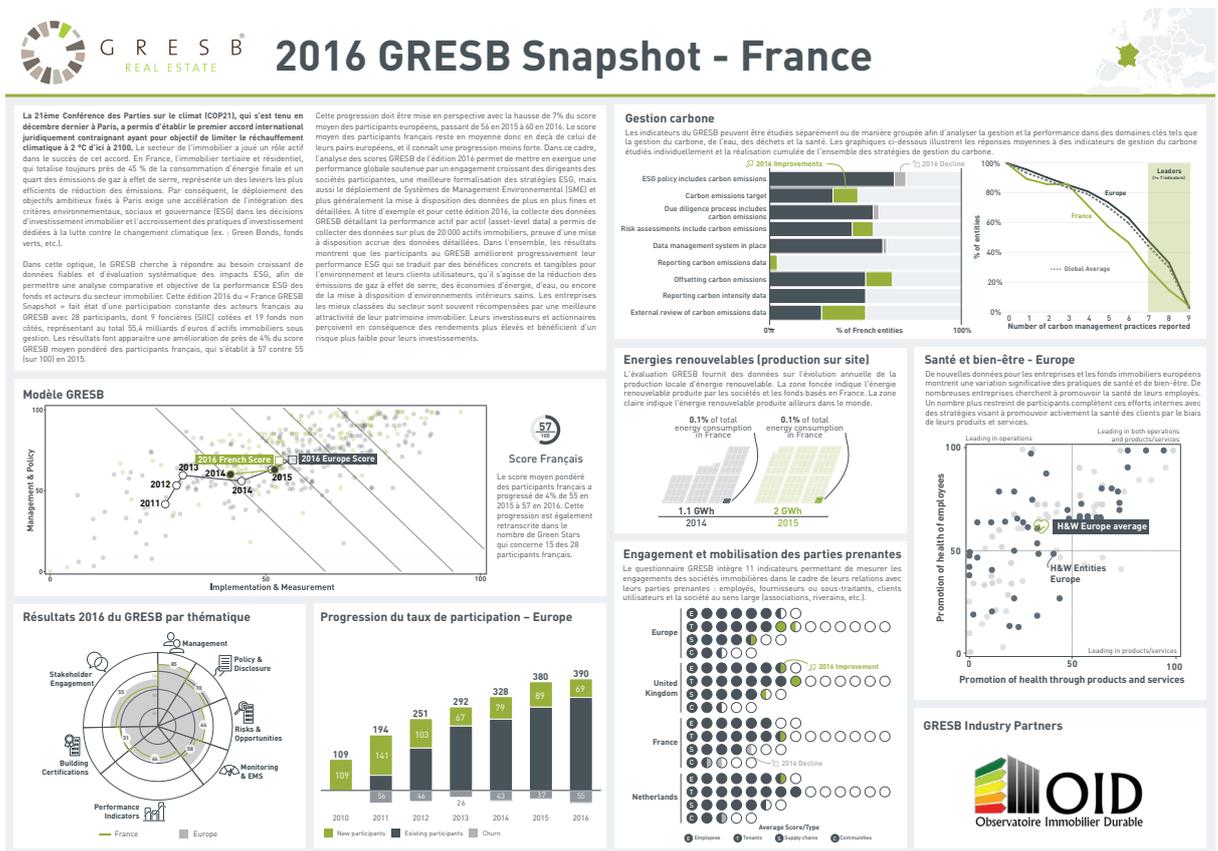
Actualités à La Française...

Nos engagements, nos actions

- Les nouvelles données montrent que les sociétés et les fonds immobiliers s'améliorent dans tous les aspects de la performance ESG. On constate ainsi une réduction de 1,2 % de la consommation d'énergie, une réduction de 2 % des émissions de GES et une réduction de près de 1 % de l'utilisation de l'eau.

« Les données GRESB pour 2016 démontrent que le secteur immobilier mondial s'emploie à gérer son empreinte carbone, à renforcer la résilience face aux changements climatiques et à répondre à des réglementations environnementales plus strictes », a déclaré Nils Kok, PDG de GRESB. « En 2016, 90 % des sociétés immobilières et des fonds qui relèvent du GRESB intègrent des stratégies de gestion du carbone dans leurs investissements. Ces mesures ont contribué à une diminution annuelle de 2 % des émissions de carbone, ce qui équivaut à retirer 704 464 voitures particulières de la route »

L'Observatoire de l'Immobilier Durable dont la Française REM assure la présidence depuis 2 ans a publié les résultats de l'étude 2016 pour l'Europe.



Pour la deuxième année consécutive, le fond **LFP IMMO SR** dont La Française assure la gestion a été classé dans la catégorie **Green Star**.



Déclaration sur les Obligations et Devoirs des Investisseurs

Le Groupe La Française a signé le 19 juillet 2016 le Statement on Financial Duty in the 21st Century.

En janvier 2016, les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI), l'Initiative Finance du Programme des Nations Unies pour l'environnement (UNEP FI) et la Fondation Generation ont lancé un projet de trois ans visant la clarification des devoirs et obligations des investisseurs pour ce qui concerne l'intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les pratiques et décisions d'investissement.

Ils considèrent que les investisseurs institutionnels et l'ensemble des acteurs financiers parties prenantes de l'investissement doivent :

- Agir avec attention, compétence et diligence, conformément aux normes professionnelles et aux bonnes pratiques.
- Agir de bonne foi dans l'intérêt de leurs bénéficiaires et de leurs clients, et éviter les conflits d'intérêts qui, lorsqu'ils sont inévitables, doivent être divulgués et atténués.
- Tenir compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leurs processus et prise de décision d'investissement, encourager les meilleurs standards de performance ESG au sein des entreprises ou autres entités dans lesquelles ils investissent, et soutenir la stabilité et la résilience du système financier.



Une conférence sur le thème de « La Finance Responsable, autrement »



La semaine de l'investissement responsable a été l'occasion pour La Française d'organiser une table ronde le 26 septembre 2016.

Parmi les intervenants :

Ghislain d'Alançon de la société HeoH (premier investissement du fonds FinTech de New-Alpha) nous a présenté le fonctionnement de la borne de dons sans contact qui a été pour l'occasion installée dans le hall d'accueil au profit de Green Cross France et Territoire.

Thibault Couturier pour Finansol

Fabrice Vernay pour HERB

Et **Perrine Dutronc** pour IPCM qui nous a expliqué la SAI. La table ronde était animée par Pierre Shoeffler *Global Asset Allocation and SRI Advisor Groupe La Française*



Les dîners à thèmes IPCM/La Française

Après le rendez-vous « Scandal Factory, When Corporates Go Bad » de juin, Infection Point Capital Management et La Française ont poursuivi leurs rendez-vous thématiques à Londres avec, le 15 septembre 2016, un dîner sur le thème « Sustainability and the City, What lies ahead for real estate markets ? » et le 3 novembre 2016 avec pour sujet « Sustainable fixed income, How to build billions into trillions ».



Xavier Lépine, Chairman of La Française, and
Matthew Kiernan, Founder of Infection Point Capital Management

request the pleasure of your company for dinner
in the Segrave Room at the Royal Automobile Club, London
on Thursday 15 September 2016



Reception at 19:00 followed by speeches at 19:30 and dinner at 20:00
The Royal Automobile Club, 89 Pall Mall, London SW1Y 1JF
RSVP by 21 August 2016 to enquiries@infection.com
Please indicate any food allergies



Xavier Lépine, Chairman of La Française, and
Matthew Kiernan, Founder of Infection Point Capital Management

request the pleasure of your company for dinner
in the Segrave Room at the Royal Automobile Club, London
on Thursday 3 November 2016



Reception at 19:00 followed by speeches at 19:30 and dinner at 20:00
The Royal Automobile Club, 89 Pall Mall, London SW1Y 1JF
RSVP by 21 October 2016 to enquiries@infection.com
Please indicate any food allergies



Présentation du « Club Zero Carbon »

La Française a organisé le 9 septembre dernier un petit-déjeuner autour des réponses à apporter aux enjeux climatiques et à l'article 173 de la loi de transition énergétique en présentant son fonds Zero Carbon, un an après sa création. Autour d'une dizaine d'investisseurs, **Indéfi** (société de conseil en management) a présenté son analyse de la prise en compte des enjeux climatiques par les investisseurs institutionnels. Puis Laurent Jacquier-Laforge et Perrine Dutronc ont montré en quoi le fonds Zero Carbon représentait une solution innovante et pertinente face aux défis de la transition vers une économie décarbonée. Ils ont également introduit le « Club Zero Carbon », ouvert aux investisseurs du fonds et proposant un certain nombre de services pour ses membres dont par exemple une veille réglementaire et méthodologique, un accompagnement dans la réflexion autour des risques ESG et climatiques et l'organisation de réunions 2 à 3 fois par an pour présenter des travaux d'experts ou des pratiques innovantes.



La Française partenaire de Novethic

Le colloque Novethic 2016 « Stratégies ESG pour Investisseurs responsables » s'est tenu le 1^{er} décembre 2016. Cet événement incontournable est l'occasion d'échanger avec les investisseurs institutionnels et de les sensibiliser à l'investissement responsable.

Les sujets de tables ronde cette année :

- Quand les actionnaires changent les entreprises
- Les stratégies de verdissement de ses actifs
- Cap sur l'investissement à bénéfice social

Les sujets des Wake up Call :

- Et la rémunération des actionnaires, si on en parlait ?
- Au-delà de la notation, le bénéfice de l'investissement responsable dans les marchés émergents.
- Comment gérer le risque climatique sans sacrifier les performances ?
- Gestion du capital humain et culture d'entreprises : les hommes au cœur de la performance.

Les invités présents à la table La Française ont pu en outre écouter le témoignage de **Bertrand Piccard** le pilote de Solar Impulse et échanger avec lui.



Photo © Isabelle Morison - Colloque Novethic 2016

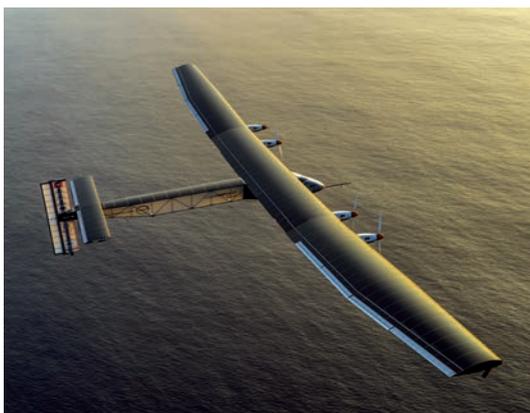


Photo © Solar Impulse

« **Solar Impulse** n'a pas été construit pour transporter des passagers mais pour **transporter des messages**. Nous voulons démontrer l'importance de l'esprit pionnier, encourager les gens à remettre leurs certitudes en question. Notre monde a besoin de nouvelles solutions pour améliorer la qualité de vie de l'humanité. Les technologies propres et les énergies renouvelables en font partie. »

Bertrand Piccard



Les comités de prospective en 2016

Présidé par l'Amiral Jacques Lanxade, le Comité de Prospective est un organe de réflexion mis en place par La Française. Ses membres se réunissent au minimum trois fois par an pour réfléchir aux enjeux politiques, économiques et sociologiques à moyen et long terme.

Les quatre séances de 2016 :

La première séance consacrée à **l'immigration** nous a apporté un éclairage pertinent sur un sujet tout à fait d'actualité. Les interventions de Jean-Christophe Dumont, Chef de la Division des migrations internationales de l'OCDE, Dominique Moïsi (IFRI) et Hakim El Karoui (Volentia), ont permis la mise en perspective, avec le recul nécessaire, d'un sujet qui au-delà du débat politique a et aura un impact important aux plans démographique et économique.

La deuxième séance 2016 avait pour sujet **l'Économie numérique**. Jacques Ninet a présenté le rapport remis au gouvernement par Philippe Lemoine, sur la transformation numérique de l'économie française. Les interventions d'Éric Labaye, (McKinsey) et de Michel Didier (Rexecode) nous ont ensuite permis d'anticiper l'impact de la mutation numérique, globalement d'un point de vue macro-économique et plus spécifiquement pour les entreprises.

Une séance spéciale a été organisée en septembre pour examiner les causes du **Brexit**, les conditions juridiques de sa mise en place et ses conséquences économiques, tant pour le Royaume-Uni que pour l'Europe.

La quatrième et dernière séance de l'année s'est penchée sur l'avenir de l'immobilier à travers **les défis de l'urbanisation au XXI^e siècle**. François Bertière (Bouygues Immobilier) a évoqué les mutations du métier de constructeur. Xavier Lépine a développé l'idée de révolution des usages et la nécessité d'adapter le réformer le marché en différenciant les baux selon les intervenants, point repris par Frédéric Nouel (Cabinet Gide Loyrette Nouel) qui a insisté sur la nécessité de revoir le droit de propriété. En conclusion, Etienne Tricaud (AREP), a fait part de son expérience sur la relation entre la ville et les transports.

Nos cahiers de prospective :

- Séance du 23 mars 2016 sur le thème de l'immigration
- Séance du 8 juin 2016 sur le thème de l'économie numérique
- Séance spéciale du 19 septembre 2016 sur le thème du Brexit
- Séance du 9 novembre sur les défis de l'urbanisation au XXI^e siècle



Perrine Dutronc passe d'IPCM à La Française mais reste au cœur de la SAI



Depuis le 1^{er} janvier, Perrine Dutronc a intégré les équipes de La Française. Perrine travaillait auparavant pour IPCM (Inflection Point Capital Management), notre partenaire et conseil en investissement sur l'approche SAI (Strategically Aware Investing). Elle rejoint le groupe comme Responsable de la Stratégie SAI, un poste qui lui permettra de mettre son expérience sur le sujet au service des différentes expertises de La Française et de participer à la création de produits, la conception d'événements ou de publications sur le sujet.

Colloque Green Cross France & Territoires « Financer la transition écologique des territoires »

Ce colloque s'est tenu dans les locaux de La Française le 24 novembre 2014.

Avec les interventions de :

- **Christian de Perthuis**, de la chaire Economie du climat à Paris Dauphine
- **Myriam Maestroni** qui a présenté le **MENE**, le Mouvement des Entrepreneurs pour une Nouvelle Economie
- **Pierre Schoeffler**, conseiller du président de La Française
- **Nicolas Imbert**

Première Table ronde : Quels financements innovants à l'échelle des territoires ?

Avec **Elisabeth Cassagnes**, membre du CA de Green Cross et rapporteuse de la note Finance Durable, **Erwan Boumard**, délégué général d'Energie Partagée, **Alexandre Rambaud** (AgroParisTech/ Paris Dauphine), **Vaia Tuuhia**, déléguée générale de l'Association 4D.

Deuxième Table ronde : Financer quoi pour quels résultats ?
Perrine Dutronc, Managing Director chez Inflection Point Capital Management, **Guillaume Sainteny**, Maître de conférences à l'Ecole Polytechnique, **Myriam Maestroni**, fondatrice d'Economie d'Energie,



Crédit photo : Ania Freindorf



Actualités à La Française...

Nos engagements, nos actions



Happy Culture à La Française, première récolte de miel !



Fin mai ce sont 40 000 abeilles qui ont élu domicile au 8^e étage de La Française, soit 4 ruches installées sur la terrasse de l'immeuble, promettant une moyenne de 40kg de miel par an et par ruche.

En juillet une quarantaine de collaborateurs ont participé à la toute première récolte. En tenue d'apiculteur, c'était une bonne occasion d'approcher une ruche de près et d'en apprendre plus sur son fonctionnement. La société Mugo, qui s'occupe des abeilles, a ensuite organisé une dégustation ouverte à tous les collaborateurs du Groupe.



La soirée fun et solidaire de La Française !

Cette année, 8 associations ont été mises à l'honneur lors de la soirée interne annuelle de La Française. Proposées par les salariés eux-mêmes, chacune d'elles a pu présenter ses valeurs et champs d'actions à tous les collaborateurs le 2 septembre.



Le 6 septembre, lors de la soirée interne annuelle les jeux sont ouverts ! Regroupés par équipe, les salariés ont relevé un maximum de défis et challenges afin de défendre leur association favorite. Au programme, des jeux d'équilibre, de logique, des défis, à la manière « Fort Boyard », où le but était de récolter un maximum de billes pour faire gagner son association. L'objectif ? S'engager et sensibiliser tout en s'amusant.

C'est lors du cocktail qui a suivi que les vainqueurs ont été désignés : SOS Sahel et Le Carillon sont arrivées ex aequo ! Ces associations ont touché un chèque de 4 000 € chacune. _blank, L214, GCFT, Solidarité Sida, un pas avec toi, CrystalKids ont chacune reçu un chèque de 1 000 € et une belle visibilité auprès des collaborateurs de La Française.





Actualités à La Française...

Nos engagements, nos actions



Le congé solidaire avec Planète Urgence

Depuis 2010, le CMNE propose un partenariat congé solidaire avec **Planète Urgence**. Les missions se déroulent sur une période de 2 semaines, dans de nombreux pays du monde. Le salarié doit apporter le financement du billet d'avion et des éventuels vaccins ainsi que prendre ces jours sur ses congés payés. Néanmoins, une déduction fiscale peut être demandée pour n'avoir que 30 % des frais restant à charge. Pour tout le reste de la mission (logement, nourriture, etc.), le Groupe CMNE prend en charge le coût auprès de Planet Urgence.



La Française propose aussi à ses collaborateurs la possibilité de donner du sens à leur congés !



Wayz-Up : le co-voiturage domicile travail



Du 16 au 22 septembre dernier se tenait la Semaine Européenne de la Mobilité. A cette occasion, WayzUp a été mis à l'honneur au sein de La Française afin de proposer une solution plus économique et écologique aux trajets du quotidien. Cette nouvelle entreprise était déjà venue en avril présenter ses services aux salariés du Groupe : 7000 personnes inscrites en IDF proposent leur trajet domicile-travail sur l'application. Ils participent ainsi à la décongestion des routes de la région tout en réduisant leurs émissions de CO².



Great Place to Work !



2 ans après la première enquête, le Groupe a, en septembre, à nouveau questionné ses collaborateurs afin de mesurer le chemin parcouru et identifier les points d'amélioration.

91 % des collaborateurs ont répondu au questionnaire, un beau score !

Cette enquête permet de mesurer les progrès et d'identifier les zones de vigilances, une aide précieuse pour établir la stratégie RH et de communication interne.



EMPREINTE CARBONE côté immobilier

Dans le cadre de la politique environnementale qu'elle déploie, La Française REM réalise depuis plus de 5 ans des diagnostics énergétiques : les Focus.

Conformément au cahier des charges de l'ADEME, chaque actif sélectionné fait l'objet d'un état des lieux technique et énergétique ainsi que d'un plan de travaux permettant de répondre à 3 scénarii d'amélioration de la performance énergétique et environnementale.

La méthodologie de calcul utilisée établit un bilan annuel de l'ensemble des consommations énergétiques réelles par l'analyse des factures et la réalisation de simulation thermique dynamique.

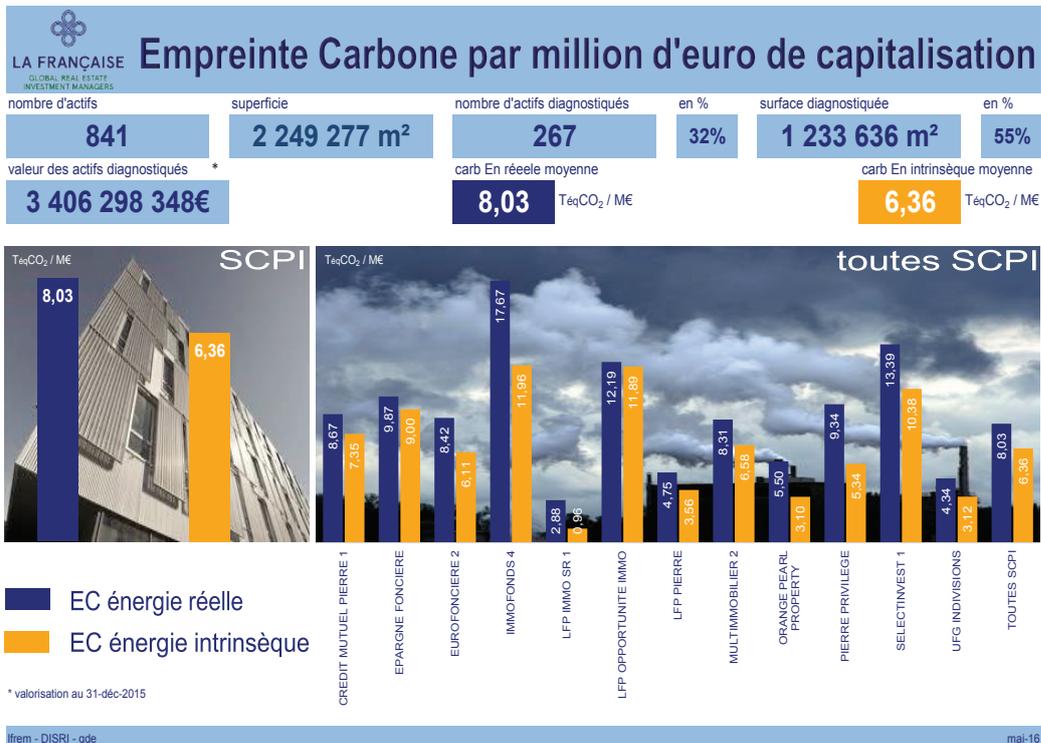
De manière à pouvoir comparer entre eux les bâtiments indépendamment de leur situation, de la nature, de leur utilisation et de la qualité de leur exploitation, un protocole de calcul a été établi: implantation géographique identique pour tous les bâtiments, non prise en compte des consommations et des apports des IT (ordinateurs et salle serveurs), intégration d'un planning d'occupation type et de paramètres d'exploitation normés.

Cette méthodologie permet ainsi d'établir la performance énergétique et environnementale intrinsèque qui sert de base à l'évaluation de l'empreinte carbone présentée ici¹.

Près de 270 actifs représentant plus de 1 230 000 m² ont ainsi été diagnostiqués.

La mise en application de cette méthodologie associée au nombre important d'actifs diagnostiqués à ce jour est un gage de robustesse significatif pour les résultats présentés ici.

L'empreinte carbone ainsi déterminée prend en compte la superficie utile de chaque actif ainsi que leur valeur d'expertise arrêtée au 31 décembre 2015.



¹ en précisant qu'il s'agit d'une mesure d'empreinte carbone de type scope 1 et 2 qui exclut donc l'énergie grise des bâtiments ainsi que l'énergie mise en oeuvre pour les trajets des occupants, etc.



EMPREINTE CARBONE côté valeurs mobilières

Depuis le partenariat noué par La Française avec IPCM en 2014, tous les fonds gérés par LFIP le sont avec une approche SAIT^M. Il s'agit donc d'un engagement fort du groupe La Française de gérer l'ensemble de ses fonds actions en intégrant des critères extra-financiers, qui peuvent inclure l'empreinte carbone des sociétés.

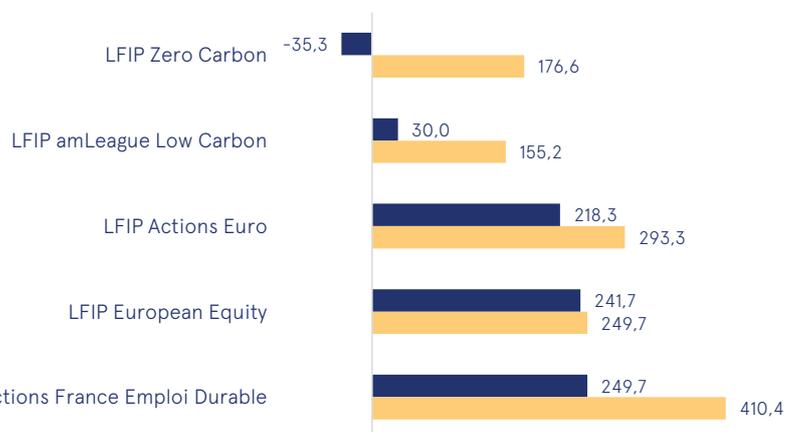
La méthodologie que nous retenons pour nos calculs est celle dite de responsabilité : nous calculons les émissions attribuables au portefeuille et avons fait le choix de les rapporter à la capitalisation boursière. Cette mesure des « émissions financées » est calculée à partir des émissions de scope 1 et 2 des entreprises présentes dans le portefeuille et dont l'unité de mesure est les tonnes de CO₂ par million d'euro investi. Pour notre gamme thématique Zero Carbon, nous allons une étape plus loin en tenant compte des émissions évitées. Nous évaluons alors la part d'émissions financées qui pourraient être compensées grâce à l'investissement dans des entreprises participant à la réduction des émissions de gaz à effet de serre ou à leur substitution par des énergies renouvelables.

LFIP a développé ses propres outils de mesure de l'empreinte carbone des investissements dès le printemps 2015 pour accompagner le lancement du fonds La Française Lux – Inflection Point Zero Carbon visant à profiter des opportunités liées au changement climatique. Le calcul de l'empreinte carbone est également un élément clé du mandat amLeague Low Carbon auquel LFIP concourt depuis plus d'un an. Aussi, les données liées à l'empreinte carbone font-elles partie des données mises à disposition des gérants, leur permettant de simuler l'impact de leurs décisions d'investissements ou de désinvestissements sur les émissions de CO₂ financées du portefeuille.

En amont de la publication de notre reporting « article 173 » dans le cadre de la loi de transition énergétique, nous calculons en interne l'empreinte carbone de tous nos portefeuilles dont les résultats au 31/12/2016 sont présentés ci-dessous en comparaison avec leurs indices de référence.

Empreinte carbone en t CO₂ / M€ investi

FONDS LFIP		INDICES DE RÉFÉRENCE	
LFIP Zero Carbon	-35,3	176,6	MSCI ACWI
LFIP amLeague Low Carbon	30,0	155,2	MSCI World
LFIP Actions Euro	218,3	293,3	Euro Stoxx
LFIP European Equity	241,7	249,7	STOXX Europe 600
LFIP Actions France Emploi Durable	249,7	410,4	France SBF 120



Sources : LFIP, IPCM. Données au 31/12/2016

■ Fonds LFIP ■ Indices de référence



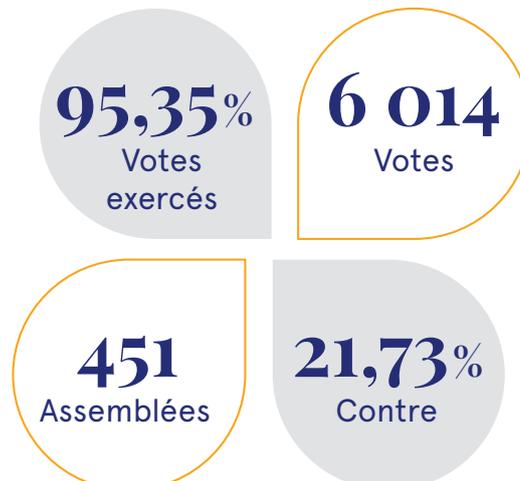
LES ENCOURS DURABLES à La Française (en millions) *

1 628 m€



La politique DE VOTE

Les résultats de nos votes exercés en 2016 sont :



Actifs du trimestre





n°7

La Française à des



ZOOM SUR...

**LE 50, ROUTE DE LA REINE
des bureaux au cœur de Boulogne-Billancourt (92)**



50 ROUTE DE LA REINE
92100 BOULOGNE-BILLANCOURT



Social

CONFORT & BIEN-ÊTRE

- Des espaces communs agréables participant au bien-être des utilisateurs : cafétéria, salles de réunion, terrasses, jardin privatif de 1 700 m², parkings pouvant accueillir des voitures électriques...
- Une architecture contemporaine avec une identité forte : belle façade atypique, hall d'accueil accueillant et moderne
- Un immeuble sécurisé : présence de vidéosurveillances et lecteurs de badge à l'entrée



Sociétal

ACCESSIBLE

- Un ensemble immobilier s'intégrant parfaitement dans son environnement
- Un quartier dynamique, proche de nombreux commerces et services
- Une localisation très recherchée au cœur d'un environnement tertiaire établi
- Une bonne accessibilité routière : boulevard périphérique à 3 min en voiture
- Une excellente desserte en transport en commun : proximité des stations de métro "Boulogne Jean-Jaurès" (ligne 10) et "Marcel Sembat" (ligne 9) ainsi que de nombreux bus

Points
forts



Social



Sociétal



Environnemental

RESPONSABLE

- BREEAM Very Good
- HQE Conception et Exploitation
- BBC



BÉNÉFICES

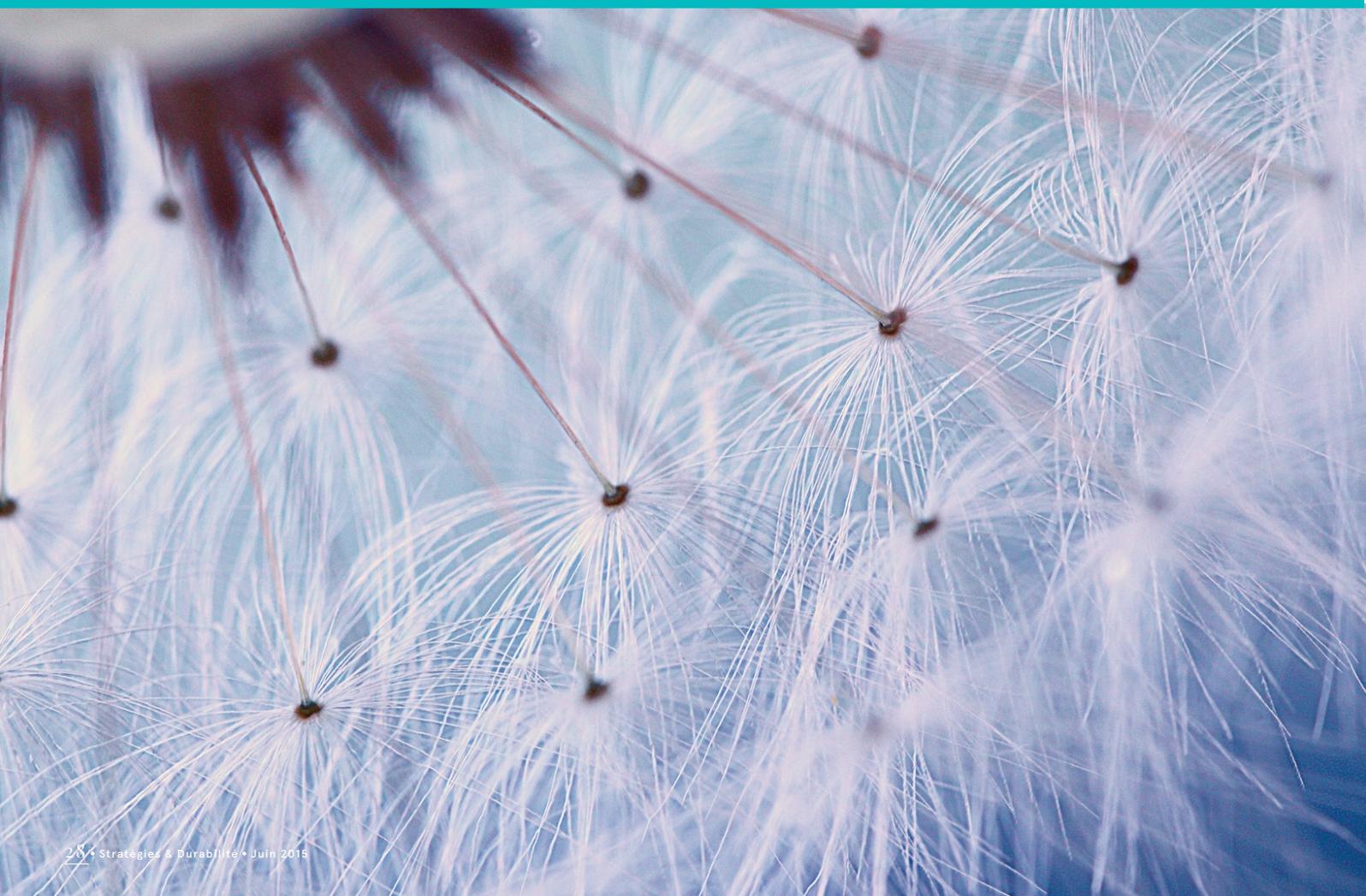
- Un immeuble récent (2013)
- Une triple certification
- Une localisation très recherchée



LA FRANÇAISE

www.la-francaise.com

Zoom sur





La stratégie « EMPLOI DURABLE »



LFIP Actions France Emploi Durable

A l'initiative de clients institutionnels et en partenariat avec ACOFI, La Française Inflexion Point a lancé il y a un an une initiative originale autour de la promotion de l'emploi durable. Cette initiative a pris la forme d'un fonds dédié, LFIP Actions France Emploi Durable.

Le projet au cœur de la création de ce fonds repose sur la conviction que les performances sociale et financière, loin d'être antinomiques, sont au contraire indissociables à long terme pour les entreprises quel que soit leur secteur d'activité. Les enjeux de rentabilité, d'innovation et d'adaptation sous-jacents se font d'autant plus pressants à un moment charnière où le départ de la génération des baby-boomers, la tertiarisation de l'économie et l'explosion des nouvelles technologies, obligent les entreprises à repenser leurs modes de fonctionnement.

Ainsi le fonds investit dans tous les secteurs d'activité qu'ils soient dans une dynamique de création d'emploi (applications des nouvelles technologies, santé, service à la personne, etc.) ou au contraire d'attrition des besoins en capital humain. Il sélectionne les entreprises les plus à même de :

- créer de l'emploi, ou au moins de montrer leur capacité à le préserver ou le faire évoluer ;
- générer une qualité d'emploi gage de sa durabilité et de son adaptabilité ;

Cette initiative de gestion centrée sur l'emploi durable suit notre processus SAI (Stratégie Avancée d'Investissement) et notamment ses deux phases pour la sélection des titres, soit un premier filtre quantitatif visant à concentrer l'univers de recherche, suivi d'une analyse qualitative fondamentale à la fois financière et non-traditionnelle. Comme pour chaque initiative de gestion thématique nous avons adapté le modèle pour répondre aux besoins spécifiques de la sélection ici fondée sur des critères « emplois durables ».





Face au manque de données disponibles en matière de capital humain, la phase quantitative se concentre sur les risques pour l'emploi découlant de la situation financière actuelle de l'entreprise, en les complétant par des ratios centrés sur des thématiques comme l'évolution des effectifs rapportés à des agrégats de gestion ou la répartition de la valeur ajoutée.

La deuxième phase couple une analyse financière traditionnelle à une analyse qualitative de la gestion du capital humain. Cette dernière nous amène à ouvrir un dialogue avec les entreprises à propos de leurs pratiques sociales dans une idée de démarche de progrès. Pour nourrir la réflexion, nous sommes en phase de constitution d'un comité consultatif composé de personnalités issues de la recherche académique, de la direction d'entreprise, du monde syndical ou encore de consultants spécialisés dans ce domaine. Avec le support de ce comité et d'investisseurs institutionnels associés nous lançons des initiatives sur le thème de l'emploi durable, qu'il s'agisse d'une meilleure exploitation des bilans sociaux, de mesures du bien-être au travail, de la formation, des nouvelles formes d'organisation du travail, etc.

Un de nos premiers défis pratiques est le manque de données « emplois » alors même que la France dispose avec les bilans sociaux d'un outil riche et complet. Les entreprises restent réticentes, dans leur ensemble, à communiquer ces données qu'elles considèrent comme des informations sensibles. La Française Inflection Point vise à associer d'autres investisseurs pour convaincre les entreprises et collecter ces données d'une manière systématique. Un autre enjeu fort de notre démarche est le caractère subjectif lié à l'analyse des relations sociales et sa grande sensibilité. C'est aussi la raison pour laquelle nous travaillons sur la notion de démarche de progrès à la fois dans l'analyse de la gestion du capital humain par les entreprises tout comme dans l'évolution de la grille d'analyse. C'est pour cette raison que nous constituons ce comité consultatif composé de spécialistes, chercheurs et praticiens, qui nous permettra de faire progresser notre compréhension et les mesures des enjeux liés à l'emploi durable.

Avec cette nouvelle initiative, et après le lancement de la stratégie zéro carbone, La Française Inflection Point se positionne à nouveau en précurseur en finance responsable et propose aux investisseurs de se mobiliser pour faire face aux nombreux défis environnementaux, sociétaux et de gouvernance.



LA FRANÇAISE

investing together

Les informations contenues dans ce document ne sauraient constituer un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leur auteur à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. Le Groupe La Française ne saurait être tenu responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne peut être reproduite, totalement ou partiellement, diffusée ou distribuée à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable du Groupe La Française.

Publication éditée par La Française,

Société anonyme à directoire et conseil
de surveillance au capital de 77 577 020 euros
RCS : 480 871 490

Directeur de la publication : Pierre Schoeffler

Ont participé à ce numéro : Elodie Alaux -
Gérard Degli-Esposti - Perrine Dutronc - Laurent Jacquier
Laforge - Roland Rott - Joanna Saunders - Pierre Schoeffler

Chef d'édition : Claudine Prêtre

Maquette : Sylvia Chadi

Photos/illustrations : Cland'œil - Fotolia -
Ania Freindorf - Isabelle Morison - Thinkstock - DR

128, bd Raspail 75006 Paris - France
Tél. +33 (0)1 73 00 73 00 - Fax +33 (0)1 73 00 73 01
www.la-francaise.com