



RAPPORT SUR L'EXERCICE
DES DROITS DE VOTE 2023

LAZARD
FRERES GESTION



SOMMAIRE

ORGANISATION DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

- p.4 -

PARTICIPATION AUX ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

- p.5 -

PÉRIMÈTRE DE VOTE

- p.12 -

FONDS LABELLISÉS DU LABEL ISR

- p.14 -

Lazard Alpha Euro SRI

Lazard Dividend LowVol SRI

Lazard Equity SRI

Lazard Human Capital

Norden SRI

Lazard Small Caps Euro SRI

Lazard Patrimoine Actions SRI

Lazard Patrimoine SRI - Poche Actions

ORGANISATION DE L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Instruction et analyse des résolutions

Lazard Frères Gestion a recours, depuis août 2014, aux services de Proxinvest-GlassLewis, société spécialisée dans le conseil en vote, pour l'accompagner dans l'étude des résolutions proposées aux assemblées générales des entreprises de ses portefeuilles.

Les spécialistes ESG analysent les études fournies par la société de conseil en vote Glass Lewis, les confrontent à la politique de vote de Lazard Frères Gestion puis transmettent leurs recommandations à l'analyste-gestionnaire responsable du suivi de la valeur. L'analyste-gestionnaire communique ensuite ses décisions aux spécialistes ESG qui procèdent à l'instruction des votes via les plateformes dédiées.

Conformément à notre approche de gestion de conviction s'appuyant sur de fréquents entretiens avec les sociétés dans lesquelles nous investissons, Lazard Frères Gestion n'a pas recours au proxy voting. Nous étudions chacune des résolutions, proposées par le *management* ou par des actionnaires, aux assemblées générales des entreprises.

La recherche est utilisée à titre informatif, Lazard Frères Gestion demeure libre de ses choix de vote en toutes circonstances. En cas de vote contraire à la politique de la société de gestion, une justification est associée pour détailler les raisons ayant mené à cette décision.

Dans le cadre de fonds dédiés nécessitant l'application d'une politique de vote spécifique, Lazard Frères Gestion délègue à Glass Lewis l'analyse des résolutions au prisme de la politique de vote du client. Dans les quelques situations où la société de conseil en vote peine à se prononcer sur une résolution car elle est sujette à interprétation, ce sont les analystes ESG de Lazard Frères Gestion qui décident du sens du vote à donner.

Les statistiques présentées dans ce rapport sont établies sur la base des informations communiquées par nos plateformes de vote Broadridge et ISS.

Gestion des situations de conflits d'intérêt

Lazard Frères Gestion a mis en place une politique de gestion des conflits d'intérêts qui vise à les détecter et à mettre en place toutes les mesures raisonnablement nécessaires à leur gestion.

La garantie principale de l'indépendance des votes réside dans le fait que leur exercice est déterminé par la décision des analystes-gestionnaires uniquement en fonction de leur jugement professionnel. Les analystes-gestionnaires sont soumis à des obligations déontologiques strictes qui font elles aussi l'objet de contrôles.

Lazard Frères Gestion n'a identifié aucun conflit d'intérêt sur l'exercice 2023.

PARTICIPATION AUX ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

Exercice des droits de vote en 2023

Durant l'année 2023 nous avons exercé nos droits de vote lors de **350 assemblées générales** d'entreprises présentes dans 199 OPC.

La proportion d'entreprises pour lesquelles nous avons exercé nos droits de vote par rapport aux entreprises pour lesquelles nous disposons de droits de vote est de 64% en nombre d'entreprises et de **90% en encours**.

Le nombre d'entreprises pour lesquelles nous avons voté est en augmentation de **246%** par rapport à l'exercice 2022.

Cette progression s'explique par la fixation de deux objectifs de vote instaurés en janvier 2023 :

- Étendre notre exercice des droits de vote afin de développer notre engagement auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons.
- Atteindre des pourcentages de vote significatifs y compris sur des portefeuilles composés d'actifs peu représentés à l'échelle des encours de Lazard Frères Gestion et qui par conséquent n'intègrent pas notre périmètre de vote obligatoire. C'est le cas par exemple pour des valeurs de fonds de petites capitalisations non labélisés ou d'actions japonaises et américaines présentes dans un nombre restreint de portefeuilles.

Tableau 1 : répartition des votes par région

Région	AG Votées	Pourcentage
Canada & États-Unis	39	11%
Europe	257	73%
Japon	54	15%
Total	350	100%

Tableau 2 : répartition des votes par pays

Pays	AG Votées	Pourcentage			
Allemagne	37	10,6%	Italie	17	4,9%
Autriche	4	1,1%	Japon	54	15,4%
Belgique	7	2%	Luxembourg	2	0,6%
Danemark	9	2,6%	Norvège	7	2%
Espagne	8	2,3%	Pays-Bas	15	4,3%
États-Unis	39	11,1%	Portugal	3	0,9%
Finlande	17	4,9%	Royaume-Uni	18	5,1%
France	81	23,1%	Suède	20	5,7%
Irlande	5	1,4%	Suisse	7	2%
			Total	350	100%

L'Europe et en son sein, la France, sont les zones géographiques les plus représentées. À noter que nous votons dans tous les pays, y compris dans les marchés de blocage (Allemagne, Autriche, Norvège, Suisse), les marchés nécessitant des POA (Suède, Suisse) ou les marchés pour lesquels l'analyse des résolutions peut s'avérer moins aisée en raison de normes de gouvernance différentes (principalement aux États-Unis et au Japon).

Résolutions

Nous avons analysé un total de **6225 résolutions** et nous nous sommes opposés aux recommandations du *management* des sociétés pour **705** d'entre elles soit dans **11,3%** des cas.

Nous considérons comme une opposition au *management* des sociétés, le vote « contre » une résolution proposée par l'entreprise ou le vote « pour » une résolution externe.

Il arrive dans de très rares situations que le *management* soutienne une résolution externe. Dans ce cas, le vote de soutien à la résolution externe ne serait pas comptabilisé comme un vote d'opposition au *management*.

Tableau 2 : répartition des votes par pays

	En nombre d'occurrences	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	6225	705	5507	13
En pourcentage	100%	11,3%	88,5%	0,2%

Votes d'opposition

Lazard Frères Gestion s'est opposée à au moins une résolution pour 56% des assemblées générales :

Tableau 4 : Assemblées Générales ayant fait l'objet d'au moins un vote d'opposition au *management*

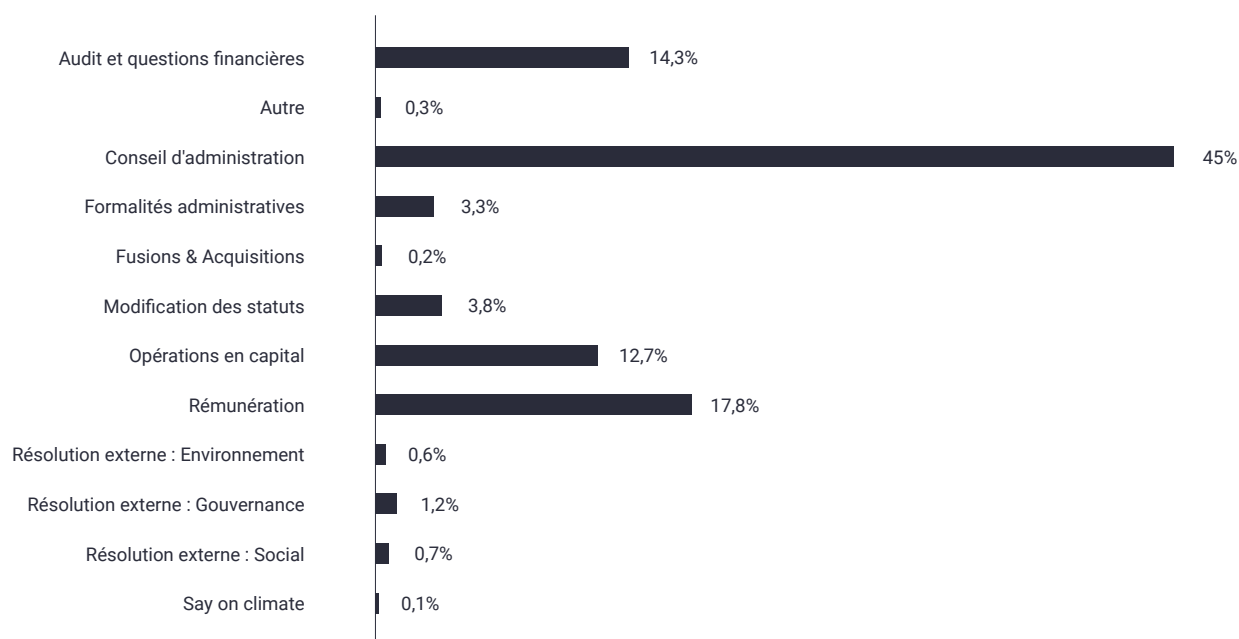
	AG votées	AG présentant un vote d'opposition
En nombre	350	196
En pourcentage	100%	56%

La gouvernance et la stratégie de l'entreprise font l'objet d'analyses financières et extra-financières préalablement à l'investissement. Les entreprises que nous sélectionnons dans nos portefeuilles observent des pratiques avec lesquelles nous sommes en accord, ce qui explique que nous exprimons un fort taux de soutien au *management*. Néanmoins, nous avons la conviction que l'engagement actionnarial est un levier significatif pour l'amélioration des bonnes pratiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance des entreprises. C'est l'expression de ces convictions qui explique que nous présentons un taux de vote d'opposition non négligeable et une opposition à au moins une résolution pour plus de la moitié des Assemblées Générales auxquelles nous avons participé.

Répartition des résolutions par catégorie

90% des résolutions présentées dans les Assemblées Générales concernaient des catégories dites « standard » : Audit, Conseil d'administration, Opérations financières et Rémunération des dirigeants.

Tableau 5 : répartition des résolutions par catégorie



Say on Climate

Reprenant la définition du Forum pour l'Investissement Responsable (FIR), le « Say on Climate » est une résolution soumise par l'entreprise au vote des actionnaires lors de son Assemblée Générale. Cette résolution vise à recueillir l'avis des actionnaires sur la stratégie climatique de l'entreprise et/ou sa mise en œuvre. Cette initiative permet aux actionnaires de participer activement aux décisions concernant la politique climatique de l'entreprise.

Voter contre un « Say on Climate » témoigne d'un désaccord avec la stratégie de l'entreprise. Mais la vigilance est de mise car ce désaccord peut provenir d'une déception de certains actionnaires relative à un manque d'ambition dans la stratégie climatique proposée ou, au contraire, d'actionnaires réticents à l'intégration d'enjeux climatiques dans la stratégie de l'entreprise.

Neuf entreprises des portefeuilles de Lazard Frères Gestion ont proposé un « Say on Climate », nous avons soutenu chacun d'eux.

Tableau 6 : « Say on Climate »

Société	Date d'AG	Sens du vote
Alzchem Group AG	11/05/2023	Pour
Amundi	12/05/2023	Pour
Carrefour	26/05/2023	Pour
Covivio S.A	20/04/2023	Pour
Ferrovial S.A	12/04/2023	Pour
Icade	21/04/2023	Pour
Klepierre	11/05/2023	Pour
Schneider Electric SE	04/05/2023	Pour
TotalEnergies SE	26/05/2023	Pour

Conformément à notre politique de vote, nous évaluons ces résolutions au regard de la qualité de la stratégie climatique de l'entreprise, de son niveau d'ambition, de son adéquation avec les cadres internationalement reconnus d'une part, et d'autre part en prenant en compte les spécificités géographiques, sectorielles et capitalistiques des entreprises.

Parmi ces neuf « Say on Climate », deux nous ont semblé particulièrement intéressants, notamment pour développer par l'exemple notre approche de ce type de résolution :

- Alzchem qui s'est prêtée à l'exercice alors que l'entreprise est catégorisée « micro-capitalisation » (environ 200 millions d'euros). Sa stratégie n'était pas particulièrement ambitieuse dans l'absolu mais nous l'avons soutenue eut égard à sa taille et à l'implication du *management* dans la thématique de l'environnement. Alzchem est un acteur de la chimie de spécialité et ses métiers présentent une forte éligibilité à la taxonomie. Le dépôt d'un « Say on Climate » a conduit Alzchem à se doter d'une stratégie contraignante en vue d'une meilleure transparence et d'un relèvement des exigences concernant ses activités. Nous avons la conviction qu'inciter Alzchem à volontairement s'améliorer sur les enjeux environnementaux et climatiques peut avoir un fort impact. C'est pour cette raison que nous avons adapté notre cadre d'analyse de son « Say on Climate ».
- TotalEnergies qui a pris l'engagement en mars 2022 de soumettre annuellement au vote consultatif sa stratégie climatique. Nous sommes particulièrement exigeants dans notre étude des « Say on Climate » proposés par les entreprises du secteur Pétrole et Gaz car leur contribution au réchauffement climatique est substantielle. Nous avons étudié avec une grande attention la résolution climatique proposée par le *management* de TotalEnergies puis nous avons ensuite eu un entretien avec un représentant des Relations Investisseurs ESG afin de pouvoir poser nos questions et comprendre l'état d'esprit de l'entreprise sur ces sujets. Forts de ces informations, nous avons décidé, au terme d'une réunion ad hoc du Comité Exécutif de Lazard Frères Gestion dédié à cette assemblée générale, de soutenir le « Say on Climate » de TotalEnergies mais aussi de soutenir la résolution déposée par une coalition d'actionnaires qui visait à compléter la stratégie proposée par l'entreprise. Le « Say on Climate » a été soutenu à 92%, la résolution externe à 30%.

Résolutions déposées par les actionnaires

Les résolutions externes sont des résolutions soumises au vote des actionnaires qui n'émanent pas de l'entreprise mais sont déposées par des actionnaires individuels ou des coalitions d'actionnaires au moment de l'Assemblée Générale. Leur objectif est d'inciter les entreprises à prendre des mesures spécifiques sur un sujet ciblé que le *management* n'a pas choisi d'intégrer à sa stratégie.

Nous avons été amenés à nous prononcer sur **150** résolutions externes.

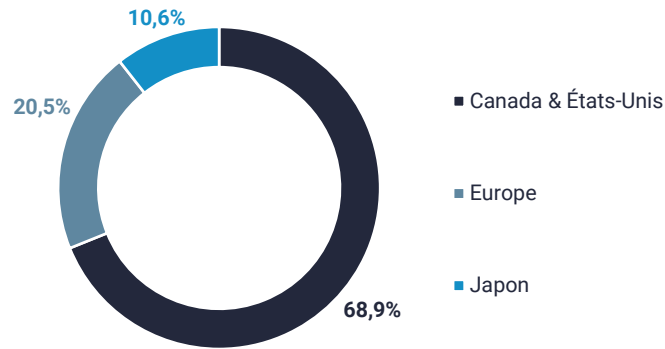
On observe une surreprésentation de la zone États-Unis-Canada par rapport à l'Europe que l'on peut mettre en perspective avec le nombre total d'Assemblées Générales votées pour lequel la zone Europe représente 76% et la zone États-Unis-Canada seulement 11%. Nous voyons deux explications à ce phénomène :

La première est que les critères permettant le dépôt d'une résolution à l'Assemblée Générale d'une entreprise américaine sont beaucoup moins contraignants que les critères européens et en particulier français.

La deuxième est que l'intégration des enjeux ESG est beaucoup plus importante en Europe, en atteste par exemple les « Say on Climate » qui sont une initiative qui n'est pas encore répandue outre-Atlantique. Une grande partie des enjeux soulevés par les résolutions externes déposées aux États-Unis sont directement traités dans les plans stratégiques que présentent les *managements* des sociétés européennes.

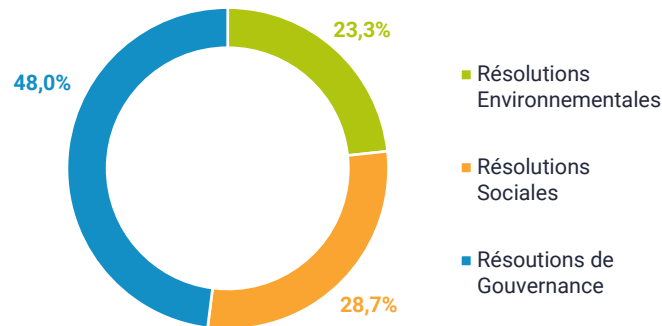
Enfin nous constatons un nombre croissant de résolutions externes déposées aux assemblées générales nippones. Nous observons avec intérêt ce phénomène qui traduit une prise en compte de plus en plus importante des enjeux ESG dans cette zone géographique.

Tableau 7 : répartition des résolutions externes par région



La moitié des résolutions externes traitaient de sujets de gouvernance, les résolutions environnementales et sociales ont quant à elles représenté chacune 25% du total.

Tableau 8 : répartition des résolutions déposées par les actionnaires par catégorie



Nous avons soutenu 71,4% des résolutions externes environnementales. La pratique du « Say on Climate » étant peu répandue aux États-Unis et au Japon, les résolutions externes climatiques ont vocation à compenser cette différence d'approche.

Nous n'avons soutenu que 39,5% des résolutions sociales. Cela s'explique par les intentions parfois délétères, selon nous, des entités déposant ces résolutions. Leur nombre s'est en effet démultiplié par comparaison avec l'an passé et leur objectif nous a paru parfois contradictoire avec ce que nous considérons comme de bonnes pratiques sociales. Nous avons par conséquent fait évoluer notre méthode d'analyse des résolutions en intégrant désormais une étude du profil de l'actionnaire déposant la résolution externe afin d'avoir une meilleure compréhension de son intention.

Enfin nous avons soutenu 58,3% des résolutions traitant de la gouvernance. Nous nous sommes opposés dans les situations où nous avions la conviction que le sujet soulevé était bien traité par la direction de l'entreprise.

Tableau 9 : sens du vote aux résolutions externes

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention	Total
Résolutions externes	43,3%	56%	0,7%	100%

Tableau 10 : répartition des résolutions externes par sens du vote

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention	Total
Résolutions Environnementales	28,6%	71,4%	0%	100%
Résolutions Sociales	60,5%	39,5%	0%	100%
Résolutions de Gouvernance	40,3%	58,3%	1,4%	100%

Pour illustrer notre approche, nous avons sélectionné l'exemple de l'Assemblée Générale 2023 d'Amazon qui a été marquée par le dépôt de 18 résolutions externes, reflétant la tendance de submersion de l'ordre du jour des Assemblées Générales des grandes entreprises américaines par des résolutions externes à la qualité et à l'intention inégales.

3 résolutions externes liées à l'environnement ont été déposées. Les actionnaires ont soulevé des questions au sujet de la stratégie climatique, de la réduction de l'utilisation de plastique et du lien entre les activités de lobbying et les engagements « Net Zero » de l'entreprise. Nous avons soutenu l'ensemble de ces résolutions.

Nous avons voté favorablement à 6 résolutions sociales parmi les 9 résolutions déposées sur cette thématique. Les résolutions soutenues concernaient la publication des demandes des gouvernements pour le retrait de certains produits, la transition juste, l'égalité salariale, la liberté d'association, les conditions de travail dans les entrepôts et enfin la reconnaissance faciale.

La résolution sociale concernant les conditions de travail des employés dans les entrepôts a été déposée dans le cadre de la controverse sur le taux d'accident du travail qui est deux fois plus élevé chez Amazon que chez ses pairs. Cette résolution avait déjà été soumise à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale 2022 et avait été soutenue à 44%. Amazon a par la suite pris des mesures pour réduire ce risque. Le nombre d'accidents a légèrement décru en 2022 avec 6 accidents graves pour 100 employés contre 7 l'année précédente. Nous considérons que ce ratio reste trop élevé et avons donc souhaité manifester notre volonté d'une politique de prévention des accidents plus efficace en soutenant cette résolution externe. Nous restons bien entendu attentifs à la poursuite des progrès d'Amazon dans ce domaine et voterons en conséquence à leur Assemblée Générale 2024.

Les trois résolutions auxquelles nous nous sommes opposés portaient sur les demandes de retrait de produits par le gouvernement américain, les politiques de diversités et d'inclusion ainsi que le bien-être animal. Nous n'avons pas soutenu ces résolutions car elles provenaient soit d'un dépositaire controversé soit allaient à l'encontre de notre politique de vote.

Par exemple, la résolution concernant le retrait de produits n'avait pas vocation, selon nous, à améliorer les bonnes pratiques sociales et de transparence de l'entreprise mais était plutôt motivée par des considérations politiques. Cette résolution a été déposée par une association activiste qui n'est pas investisseur d'Amazon. Cette entité est connue par les analystes de GlassLewis pour déposer des résolutions qui ont vocation à perturber les efforts mis en place par les entreprises sur les sujets du climat et du capital humain.

5 résolutions externes traitant de sujets de gouvernance ont été déposées. Nous avons soutenu deux de ces résolutions qui visaient à améliorer la transparence fiscale et le processus de nomination des administrateurs. Les trois résolutions que nous n'avons pas soutenues portaient sur la rémunération des dirigeants exécutifs, la création d'un comité de politique publique et l'intégration de certains salariés au conseil d'administration. Nous avons jugé que les mesures proposées n'étaient pas suffisamment pertinentes pour justifier la remise en cause du *management* sur les sujets soulevés.

Il est à noter que huit de ces résolutions avaient déjà été présentées lors de l'assemblée générale précédente, témoignant de la persistance de certaines préoccupations chez les actionnaires. Nous réévaluons notre positionnement sur les sujets identifiés en fonction des avancées de l'entreprise et des éventuelles controverses.

Nous avons choisi de soutenir les résolutions qui nous semblent justes et alignées avec nos valeurs en matière d'ESG, en votant pour celles favorisant la transparence, l'égalité et la responsabilité sociale et environnementale.

Cas de dérogation à la politique de vote

En 2023, nous n'avons pas appliqué notre politique de vote pour 6 résolutions, soit 0,1% du nombre total des résolutions analysées et votées.

Nous avons pour objectif d'inciter les entreprises dans lesquelles nous investissons à mettre en place de bonnes pratiques environnementales, sociales et de gouvernance, de manière cohérente. Nous prenons en considération les défis et spécificités propres aux entreprises de petite et de moyenne capitalisation, et ajustons nos décisions de vote, si nécessaire.

Ces résolutions concernaient toutes des sociétés de petite ou moyenne capitalisation et portaient sur les deux catégories suivantes :

- La politique de rémunération des dirigeants.
- Les opérations en capital.

Ces résolutions concernaient :

- La rémunération des dirigeants qui manquait de transparence mais que nous avons néanmoins soutenue car nous avons confiance dans la clairvoyance du *management* pour définir une rémunération qui ne portera pas préjudice aux actionnaires de l'entreprise.
- L'autorisation de rachats de titres y compris en éventuelle période d'offre publique dans le cas de sociétés de petite capitalisation détenues à plus de 50% par les familles fondatrices. Nous avons jugé qu'il ne pouvait y avoir d'offres hostiles sur ces sociétés en raison de leur contrôle.

Engagement

Lazard Frères Gestion est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis le 9 février 2015. Les critères ESG sont intégrés dans les processus d'analyse et de sélection des titres dans tous les portefeuilles de la Gestion Actions.

Nous pensons que les facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance peuvent influencer l'activité d'une entreprise et par conséquent la performance financière des actifs. Il est donc important pour Lazard Frères Gestion d'inciter les entreprises à intégrer les enjeux ESG dans leur modèle de développement pour se prémunir des risques de durabilité.

Dialogue avec les sociétés

Lazard Frères Gestion se distingue par une gestion de conviction, s'appuyant sur des échanges réguliers avec les sociétés.

En 2023, les équipes de gestion ont ainsi réalisé 749 entretiens avec le *management* des entreprises, au cours desquels ont été abordés les enjeux financiers, stratégiques et ESG.

Dialogue pré-assemblées Générales

Nous nous sommes entretenus avec 15 sociétés en amont de leur assemblée générale sur le sujet spécifique des résolutions à leur ordre du jour. Nous avons confronté leurs propositions de résolutions à notre politique de vote et avons émis des réserves dans certains cas. Auprès de certaines sociétés de petites capitalisations dont nous détenons une part substantielle du capital, nous avons effectué des demandes d'amélioration des bonnes pratiques de gouvernance (en particulier dans la formulation des résolutions et la structure de rémunération). Nous vérifierons durant l'exercice 2024 la bonne prise en compte de nos remarques.

Dans certains cas, c'est le *management* des sociétés qui a pris l'initiative de nous contacter pour solliciter notre avis ou pour nous expliquer les raisons de certains choix ou formulations.

PÉRIMÈTRE DE VOTE

Le périmètre de vote s'applique aux actions de :

- Toutes les sociétés présentes dans nos fonds labélisés ISR.
- Toutes les sociétés représentant plus de 0,1% du total des encours actions des OPC gérés par Lazard Frères Gestion.

Le présent rapport est basé sur ce périmètre de vote établi au 1^{er} janvier 2023 et en vigueur jusqu'au 31 décembre 2023.

Sur le périmètre cible de 218 Assemblées Générales en 2023, nous avons voté à 206 assemblées générales, soit un taux de **94,5%**.

Tableau 1 : pourcentage d'Assemblées Générales votées dans le périmètre de vote

Nombre d'AG dans le périmètre	Nombre d'AG votées	Pourcentage
218	206	94,5%

Suite à l'élargissement important de notre périmètre de vote en 2023, nous avons remarqué lors de tentatives de vote à des assemblées générales suédoises que nous ne disposions pas des POA nécessaires pour exercer nos droits. Nous avons réalisé ces POA aussi vite que possible afin de limiter le nombre de rejets de nos votes. Nous comptabilisons 6 entreprises pour lesquelles nos votes n'ont pas pu aboutir en raison d'un POA manquant.

Il arrive que dans certains cas nous ne parvenions pas à voter à certaines Assemblées Générales pour des raisons techniques indépendantes de notre volonté. Nous avons été confrontés à ce type de situation à 6 reprises en 2023, soit pour 2,75% de notre périmètre de vote.

Tableau 2 : Assemblées Générales présentes dans le périmètre de vote pour lesquelles nous n'avons pas pu voter

Société	Nationalité	Motif
Afry AB	Suède	POA suédois manquant
Skandinaviska Enskilda Banken		
Essity Aktiebolag		
Hexpol AB		
Husqvarna AB		
Volvo AB	Danemark	Raisons techniques indépendantes de notre volonté
Chr. Hansen Holding		
L.D.C SA	France	
Manitou BF		
TFF Group		
Roche Holding	Suisse	
Telenor ASA	Norvège	



FONDS LABELLISÉS DU LABEL ISR

LAZARD ALPHA EURO SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 33 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2023 sur un périmètre de 33 sociétés en portefeuille, soit un taux de 100%.

Pays	Nombre d'AG du portefeuille	AG Votées	% Par Pays
Allemagne	5	5	15,2%
Belgique	2	2	6,1%
Espagne	2	2	6,1%
France	17	17	51,5%
Irlande	1	1	3%
Italie	2	2	6,1%
Luxembourg	1	1	3%
Pays-Bas	1	1	3%
Suède	1	1	3%
Suisse	1	1	3%
Total	33	33	100%

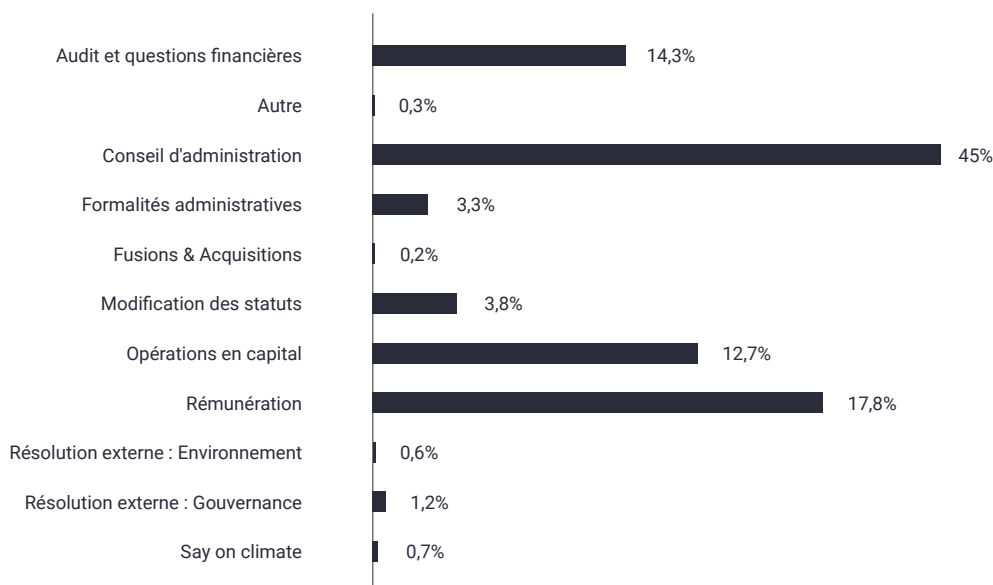
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 689 résolutions et s'est opposée aux recommandations des sociétés sur 77 résolutions soit dans 11,2% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	689	77	610	2
En pourcentage	100%	11,2%	88,5%	0,3%

Répartition des résolutions par catégorie

32% des résolutions se sont portées sur les membres des conseils d'administration tandis que 25,7% se sont portées sur la rémunération des dirigeants.



Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions Environnementales	0	1	1
Résolutions Sociales	1	4	5
Résolutions de Gouvernance	1	5	6

Il n'y a pas eu de résolution externe sur le pilier social.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

39% des votes d'opposition se sont concentrés sur la rémunération des dirigeants, tandis que 29% d'entre eux se sont portés sur des résolutions concernant le conseil d'administration.



Say on Climate

2 entreprises du portefeuille ont déposé des résolutions sur le climat dites « Say on Climate ». Nous les avons toutes deux soutenues.

Société	Date d'AG	Sens du vote
Carrefour	26/05/2023	Pour
TotalEnergies SE	26/05/2023	Pour

LAZARD DIVIDEND LOWVOL SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 34 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2023 sur un périmètre de 39 sociétés en portefeuille, soit un taux de 87%.

Pays	Nombre d'AG du portefeuille	AG Votées	% Par Pays
Allemagne	7	7	100%
Autriche	1	1	100%
Danemark	1	1	100%
Espagne	1	1	100%
Finlande	3	3	100%
France	14	14	100%
Italie	4	3	75%
Pays-Bas	1	1	100%
Portugal	1	1	100%
Royaume-Uni	1	1	100%
Suède	3	2	67%
Suisse	2	1	50%
Total	39	36	92%

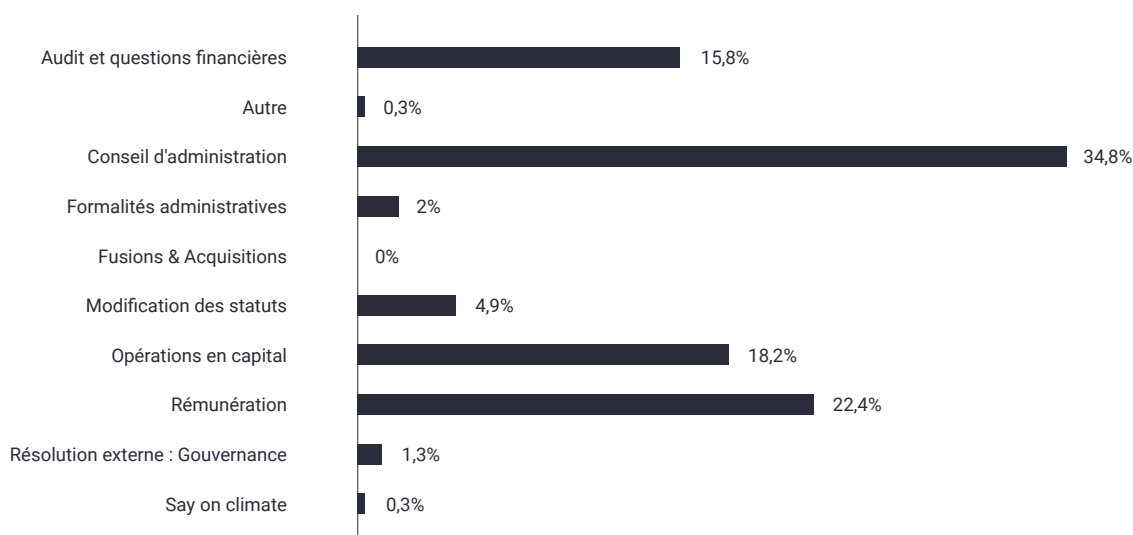
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 691 résolutions et s'est opposée aux recommandations des sociétés sur 82 résolutions soit dans 11,9% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention
En nombre	691	82	606	3
En pourcentage	100%	11,9%	87,7%	0,4%

Répartition des résolutions par catégorie

35% des résolutions ont porté sur les membres du conseil d'administration, 22% se sont portées sur la rémunération des dirigeants.



Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Vote d'abstention	Total
Résolutions de gouvernance	3	4	1	8
Total	3	4	1	8

Il n'y a pas eu de résolution externe sur les piliers environnementaux et sociaux.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

40% des votes d'opposition se sont concentrés sur les opérations en capital, 30% se sont concentrés sur la rémunération.



Say on Climate

2 sociétés du portefeuille ont déposé des résolutions sur le climat dites « Say on Climate ». Nous les avons toutes deux soutenues.

Société	Date d'AG	Sens du vote
Amundi	15/05/2023	Pour
TotalEnergies SE	26/05/2023	Pour

LAZARD EQUITY SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 38 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2023 sur un périmètre de 38 sociétés en portefeuille, soit un taux de 100%.

Pays	Nombre d'AG du portefeuille	AG Votées	% Par Pays
Allemagne	8	8	100%
Finlande	1	1	100%
France	23	23	100%
Italie	2	2	100%
Pays-Bas	1	1	100%
Luxembourg	1	1	100%
Belgique	2	2	100%
Total	38	38	100%

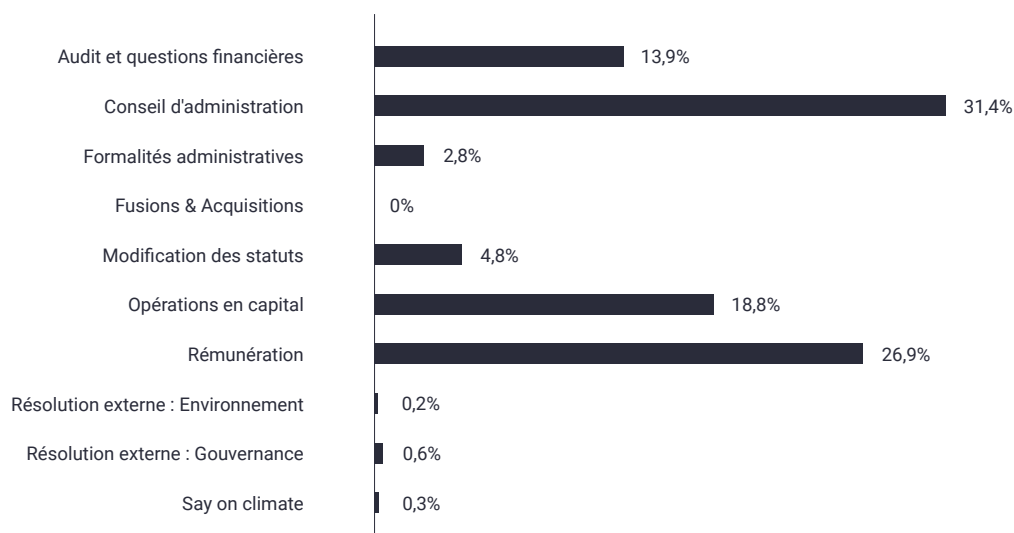
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 812 résolutions et s'est opposée aux recommandations des sociétés sur 95 résolutions soit dans 11,7% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'abstention	Vote d'approbation
En nombre	812	95	1	716
En pourcentage	100%	11,7%	0,12%	88,18%

Répartition des résolutions par catégorie

31% des résolutions se sont portées sur les membres du conseil d'administration, 27% se sont portées sur la rémunération des dirigeants.



Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'abstention	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions environnementales	0	0	1	1
Résolutions de gouvernance	0	0	4	4
Total	0	0	5	5

Nous avons soutenu l'ensemble d'entre elles. Il n'y a pas eu de résolution externe sur le pilier social.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

44% des votes d'opposition se sont concentrés sur la rémunération, 27% se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration.



Say on Climate

2 sociétés du portefeuille ont déposé des résolutions sur le climat dites « Say on Climate ». Nous les avons toutes deux soutenues.

Société	Date d'AG	Sens du vote
Amundi	15/05/2023	Pour
TotalEnergies SE	26/05/2023	Pour

LAZARD PATRIMOINE SRI - POCHE ACTIONS

Lazard Frères Gestion a voté à 42 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2023 sur un périmètre de 43 sociétés en portefeuille, soit un taux de 97,7%.

Pays	Nombre d'AG du portefeuille	AG Votées	% Par Pays
Allemagne	3	2	66,7%
Finlande	1	1	100%
France	13	13	100%
Pays-Bas	1	1	100%
Royaume-Uni	1	3	300%
Suède	3	1	33,3%
Suisse	2	2	100%
États-Unis	23	23	100%
Japon	5	4	80%
Total	43	42	97,7%

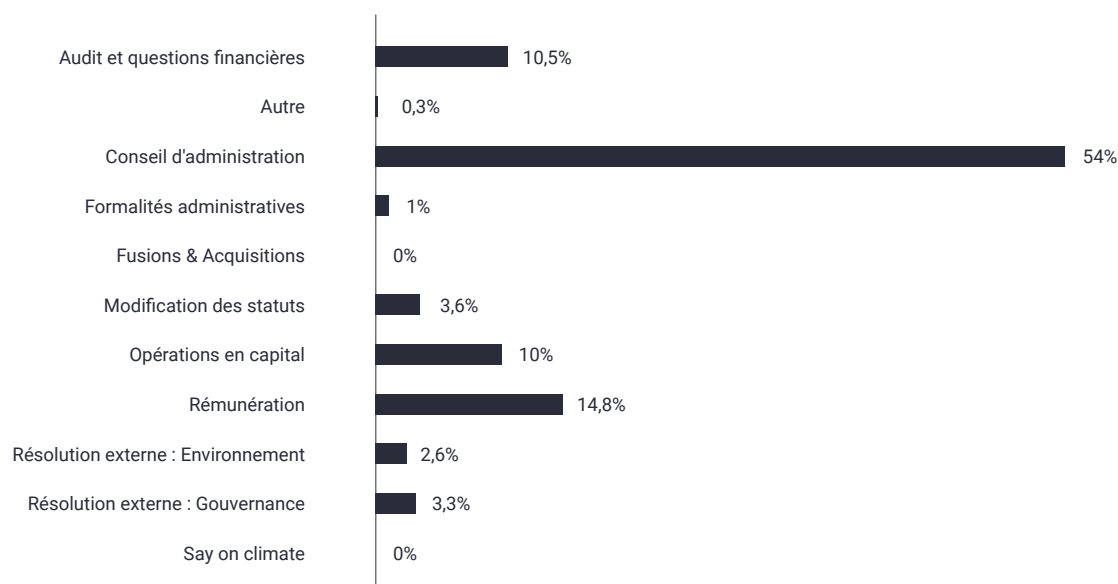
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 760 résolutions et s'est opposée aux recommandations des sociétés sur 124 résolutions soit dans 16,32% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'abstention	Vote d'approbation
En nombre	760	124	0	636
En pourcentage	100%	16,32%	0%	83,68%

Répartition des résolutions par catégorie

54% des résolutions se sont portées sur les membres du conseil d'administration, 15% se sont portées sur la rémunération des dirigeants.

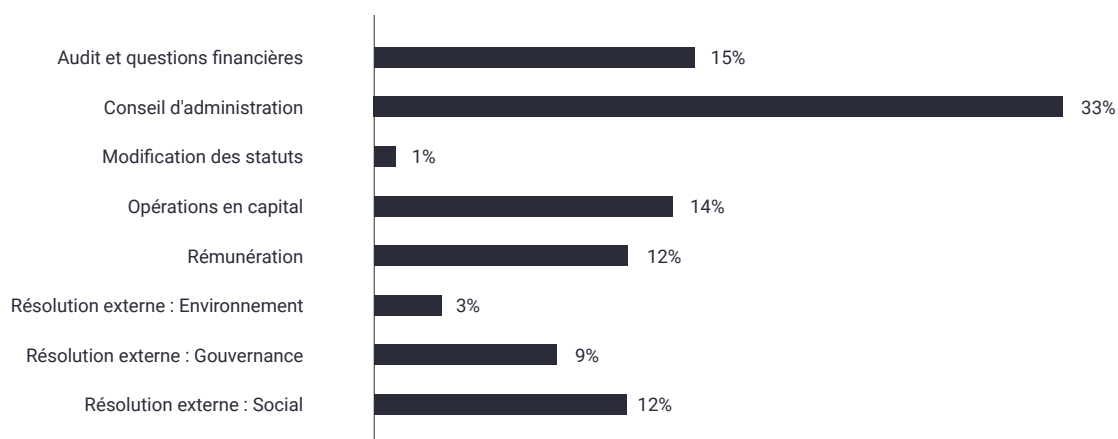


Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'abstention	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions environnementales	0	3	12	15
Résolutions sociales	0	11	9	20
Résolutions de gouvernance	0	8	11	19
Total	0	22	32	54

Répartition des votes d'opposition par catégorie

33% des votes d'opposition se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration, 15% se sont concentrés sur l'audit et les questions financières.



Il n'y a pas eu de Say on Climate dans les assemblées générales des sociétés de ce portefeuille.

LAZARD PATRIMOINE ACTIONS SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 23 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2023 sur un périmètre de 24 sociétés en portefeuille, soit un taux de 95,6%.

Pays	Nombre d'AG du portefeuille	AG Votées	% Par Pays
Allemagne	3	2	66,7%
Finlande	1	1	100%
France	13	13	100%
Irlande	1	1	100%
Pays-Bas	1	1	100%
Royaume-Uni	3	3	100%
Suède	3	1	33,3%
Suisse	2	2	100%
Total	26	24	92,3%

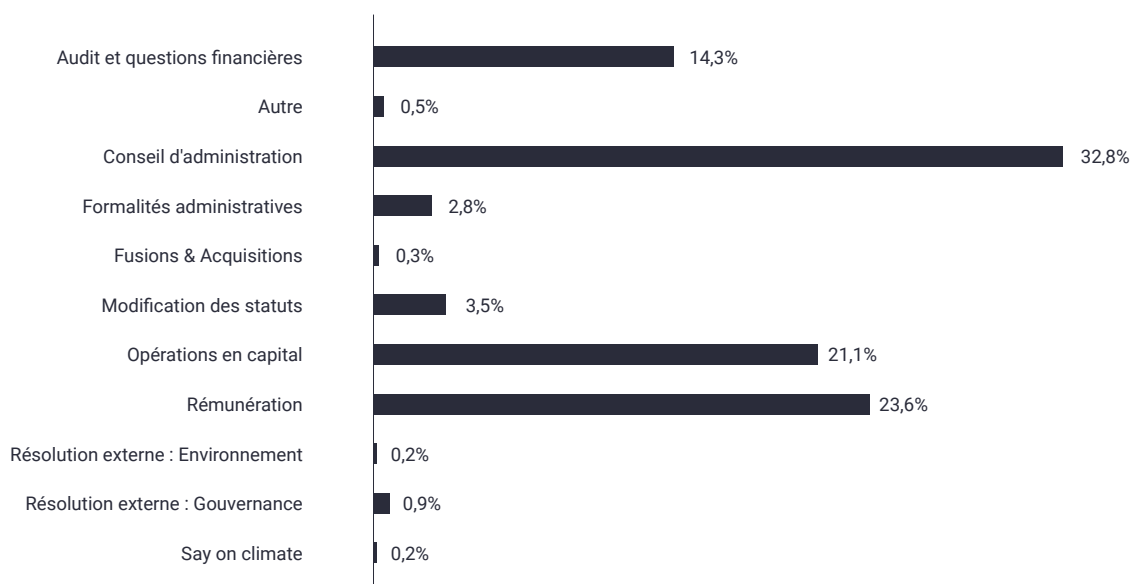
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 574 résolutions et s'est opposée aux recommandations des sociétés sur 67 résolutions soit dans 11,7% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'abstention	Vote d'approbation
En nombre	574	67	1	506
En pourcentage	100%	11,67%	0,17%	88,15%

Répartition des résolutions par catégorie

31% des résolutions se sont portées sur les membres du conseil d'administration, 27% se sont portées sur la rémunération des dirigeants.



Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'abstention	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions environnementales	0	0	1	1
Résolutions de gouvernance	1	0	4	5
Total	1	0	5	6

Il n'y a pas eu de résolution externe sur le pilier social.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

34% des votes d'opposition se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration, 33% se sont concentrés sur la rémunération.



Say on Climate

Une société du portefeuille a déposé une résolution sur le climat dite « Say on Climate ». Nous l'avons soutenue.

Société	Date d'AG	Sens du vote
TotalEnergies SE	26/05/2023	Pour

LAZARD SMALL CAPS EURO SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 33 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2023 sur un périmètre de 37 sociétés en portefeuille, soit un taux de 89,2%.

Pays	Nombre d'AG du portefeuille	AG Votées	% Par Pays
Allemagne	12	9	75%
Finlande	1	1	100%
France	10	9	90%
Italie	6	6	100%
Pays-Bas	1	1	100%
Portugal	2	2	100%
Autriche	3	3	100%
Belgique	2	2	100%
Total	34	33	97%

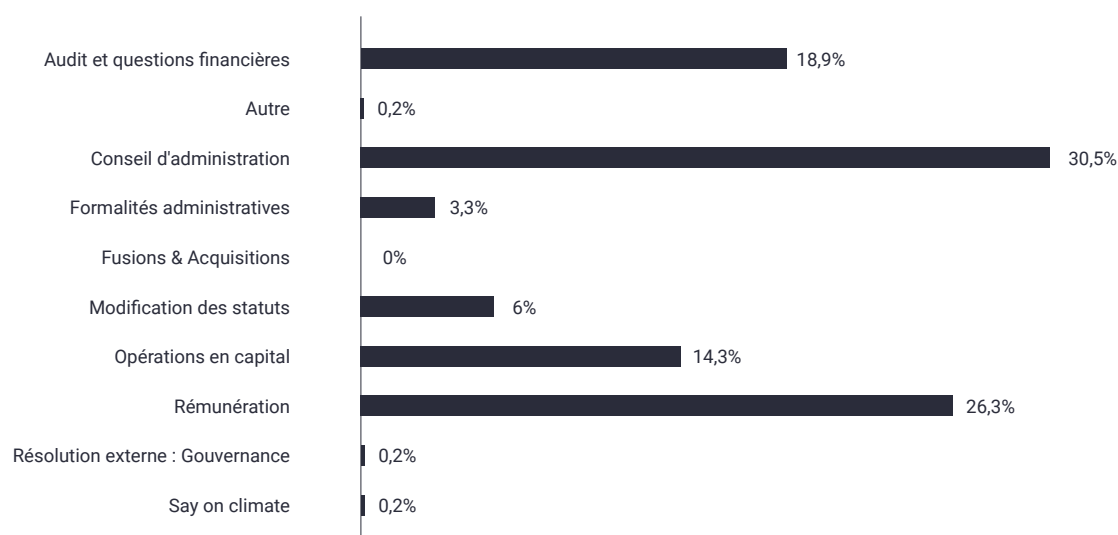
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 449 résolutions et s'est opposée aux recommandations des sociétés sur 47 résolutions soit dans 10,5% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'abstention	Vote d'approbation
En nombre	449	47	3	399
En pourcentage	100%	10,47%	0,67%	88,86%

Répartition des résolutions par catégorie

30% des résolutions se sont portées sur les membres du conseil d'administration, 26% se sont portées sur la rémunération des dirigeants.



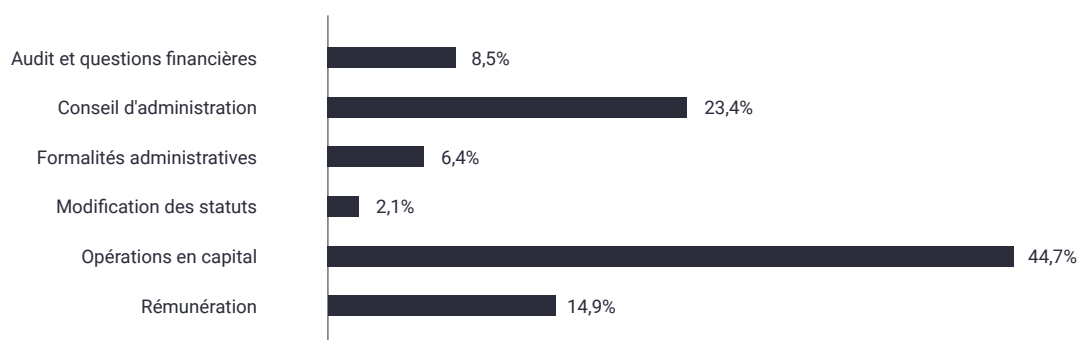
Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'approbation	Total
Résolutions de gouvernance	1	1
Total	1	1

Une résolution portant sur le pilier de gouvernance a été déposée par les actionnaires, nous avons voté favorablement.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

45% des votes d'opposition se sont concentrés sur les opérations en capital, 23% se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration.



Say on Climate

Une société du portefeuille a déposé une résolution sur le climat dite « Say on Climate » pour laquelle nous avons voté favorablement.

Société	Date d'AG	Sens du vote
Alzchem	11/05/2023	Pour

LAZARD HUMAN CAPITAL

Lazard Frères Gestion a voté à 33 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2023 sur un périmètre de 38 sociétés en portefeuille, soit un taux de 87%.

Pays	Nombre d'AG du portefeuille	AG Votées	% Par Pays
Allemagne	4	4	100%
France	6	6	100%
Pays-Bas	1	1	100%
Royaume-Uni	2	2	100%
Suède	1	1	100%
Suisse	1	1	100%
Danemark	1	1	100%
Irlande	1	0	0%
États-Unis	19	16	84,2%
Japon	2	2	100%
Total	38	33	86,8%

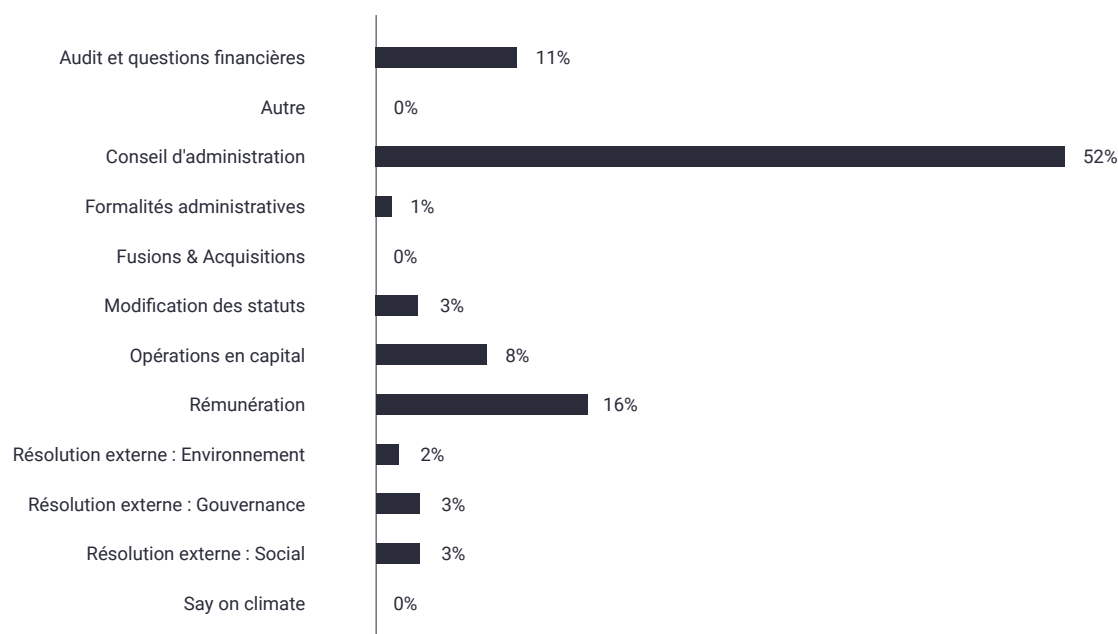
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 618 résolutions et s'est opposée aux recommandations des sociétés sur 38 résolutions soit dans 7,3% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'abstention	Vote d'approbation
En nombre	618	83	0	535
En pourcentage	100%	13,43%	0%	86,57%

Répartition des résolutions par catégorie

49% des résolutions se sont portées sur les membres du conseil d'administration, 15% se sont portées sur l'audit et les questions financières.



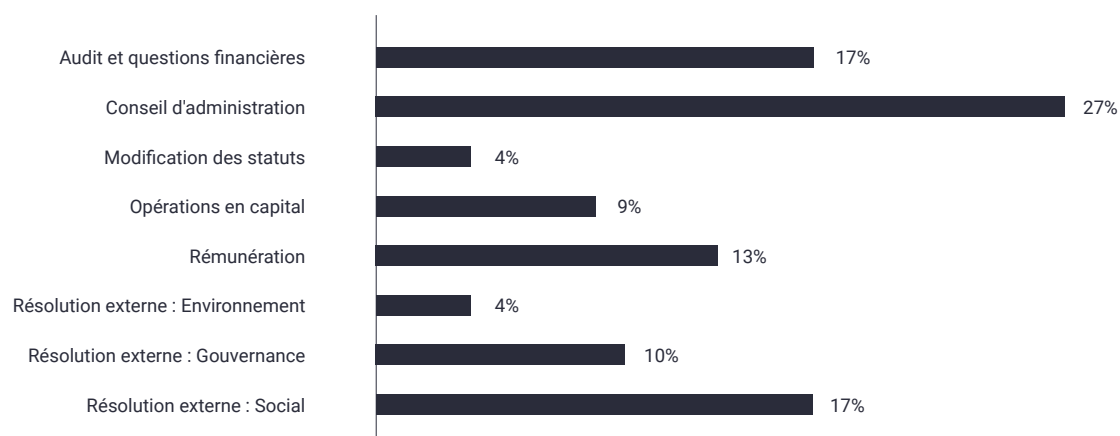
Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'abstention	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions environnementales	0	3	7	10
Résolutions sociales	0	14	7	21
Résolutions de gouvernance	0	8	11	19
Total	0	25	25	50

Nous nous sommes opposés à 50% des résolutions déposées par les actionnaires.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

27% des votes d'opposition se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration, 26% se sont portés sur des résolutions externes concernant le pilier social.



Say on Climate

Une société du portefeuille a déposé une résolution sur le climat dite « Say on Climate ». Nous l'avons soutenue.

Société	Date d'AG	Sens du vote
Schneider Electric SE	04/05/2023	Pour

NORDEN SRI

Lazard Frères Gestion a voté à 22 assemblées générales qui se sont déroulées au cours de l'exercice 2023 sur un périmètre de 31 sociétés en portefeuille, soit un taux de 71%.

Pays	Nombre d'AG du portefeuille	AG Votées	% Par Pays
Danemark	7	6	85,7%
Finlande	5	5	100%
Norvège	5	4	80%
Suède	14	78	57%
Total	31	23	74,2%

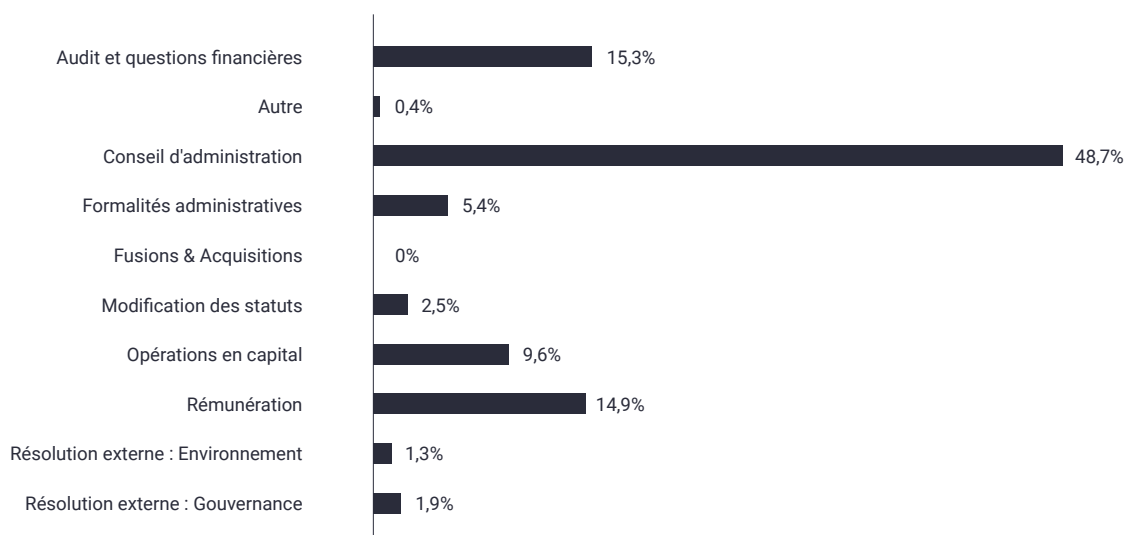
Résolutions

Lazard Frères Gestion a analysé 522 résolutions et s'est opposée aux recommandations des sociétés sur 38 résolutions soit dans 7,3% des cas.

	Résolutions	Vote d'opposition	Vote d'abstention	Vote d'approbation
En nombre	522	38	0	484
En pourcentage	100%	7,28%	0%	92,72%

Répartition des résolutions par catégorie

49% des résolutions se sont portées sur les membres du conseil d'administration, 15% se sont portées sur l'audit et les questions financières.



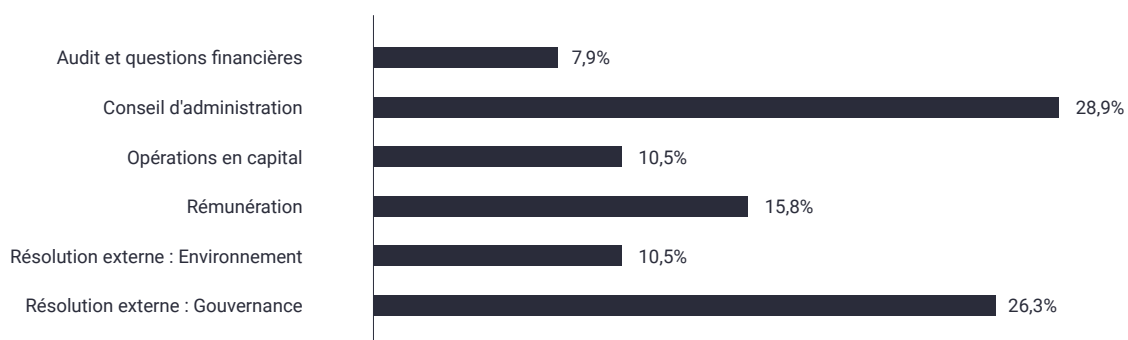
Résolutions déposées par les actionnaires

	Vote d'opposition	Vote d'approbation	Total
Résolutions environnementales	4	3	7
Résolutions de gouvernance	10	0	10
Total	14	3	17

Il n'y a pas eu de résolution externe sur le pilier social.

Répartition des votes d'opposition par catégorie

29% des votes d'opposition se sont concentrés sur les membres du conseil d'administration, 26% se sont portés sur des résolutions externes concernant la Gouvernance.





LAZARD
FRERES GESTION