

# ACTIONS DURABLES INTERNATIONALES

Janus Henderson  
INVESTORS

Stratégie Janus Henderson Global Sustainable Equity  
Rapport annuel de développement durable 2019



Communication à visée promotionnelle. Document ne pouvant être redistribué. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas l'intégralité du montant investi.

# EN 2019, CHAQUE MILLION DE LIVRES STERLING INVESTI DANS LE PORTEFEUILLE GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY A PERMIS DE CONTRIBUER AUX IMPACTS SUIVANTS :



Source : Janus Henderson Investors, au 31 décembre 2019. Les données fournies dans ce rapport ont été collectées en mars et avril 2020 et sont basées sur le portefeuille au 31 décembre 2019. Pour les entreprises qui n'avaient pas encore déclaré de données pour 2019, nous avons utilisé les données de l'année précédente. Le contenu de ce rapport et les données qu'il contient étaient exacts au 31 décembre 2019 et n'ont pas été mis à jour depuis. Les chiffres ont été arrondis à la cinquantaine la plus proche. Les données sont extraites des rapports des entreprises, du Carbon Disclosure Project (CDP) et de l'Agence internationale de l'énergie (AIE). Les entreprises qui n'ont pas divulgué de données pertinentes sont exclues de l'analyse. Aucune estimation n'a été utilisée. Les calculs utilisent les chiffres totaux déclarés et sont présentés sur une base brute.

# SOMMAIRE

Impact par million de dollars investi	
Avant-propos	2
Donner de l'impact à ses investissements	4
Objectifs de développement durable des Nations unies	6
a. Méthodologie	7
b. Étude de cas : Microsoft	8
c. Résultats du portefeuille	11
d. Conclusion	13
Engagement	14
Exercice des droits de vote	19
Rapport de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)	23
Indicateurs clés de performance ESG	26

# AVANT-PROPOS

L'une des principales caractéristiques de l'investissement durable est la transparence, que ce soit sur la manière dont le développement durable est intégré à l'approche d'investissement ou sur la communication ultérieure des résultats. La transparence et la cohérence de notre approche de l'investissement durable sont des points dont nous sommes particulièrement fiers et je suis heureux de publier nos résultats pour l'année 2019.

Depuis 29 ans, nous poursuivons une mission simple, mais ambitieuse. Nous avons trois objectifs : nous voulons offrir à nos clients des performances exceptionnelles ; nous voulons être considérés comme des leaders en matière d'investissement durable ; et, en tant qu'investisseurs actifs, nous voulons contribuer à rendre le monde meilleur. Selon nous, ces objectifs ne sont pas contradictoires. Au contraire, nous pensons que ces objectifs convergent et se renforcent mutuellement.



**Hamish Chamberlayne, CFA**  
**Responsable des actions durables**  
**internationales**

L'année 2019 fut à nouveau marquée par de grandes victoires. Voici quelques points forts :

- Nous avons généré des performances solides, supérieures à celles de notre indice de référence, et avons terminé l'année dans le premier décile de notre groupe de référence. De plus, ces performances ont été régulières et se situent dans le premier quartile sur 1, 3 et 5 ans<sup>1</sup>.
- Nous nous sommes engagés auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons sur un grand nombre de problématiques environnementales, sociales et de gouvernance, couvrant tout l'éventail du développement durable. Nous avons également participé à la mise en place et au lancement d'une nouvelle initiative d'engagement collaboratif axée sur la décarbonisation, appelée Net Zero Carbon 10 (NZC10). En fin d'année, plus de 10 % du portefeuille était investi dans des entreprises dont les émissions nettes de carbone sont nulles ou le seront d'ici 2030.
- Nous avons effectué une analyse détaillée de la durabilité de toutes les entreprises dans lesquelles nous avons investi et de la manière dont elles contribuent aux objectifs de développement durable des Nations unies. Nous avons renouvelé l'exercice cette année, et les enseignements que nous en avons tirés figurent dans le présent rapport, et ont également servi de base à notre programme d'engagement prospectif.
- Cette année encore, nous avons enregistré des entrées de capitaux. L'encours total de la stratégie est passé à 1,4 milliard de dollars. Nous avons lancé une version SICAV de la stratégie Global Sustainable Equity et, grâce au soutien de nos clients, nous avons terminé l'année avec 264 millions de dollars d'actifs sous gestion.

Nous sommes satisfaits des résultats obtenus en 2019, mais il est important de se tourner vers l'avenir. Car c'est bien là le sens même du développement durable : toujours œuvrer pour garantir un avenir meilleur à l'humanité tout en préservant la nature, source de toutes nos richesses. Jusqu'à présent, 2020 s'est révélée être une année difficile. La pandémie de coronavirus engendre des difficultés sociales et économiques d'une telle ampleur qu'il semble de plus en plus probable que nous vivions un moment charnière de l'histoire, déclencheur de profonds changements. Comment cela affecte-t-il les perspectives du développement durable et de l'investissement durable ?

Nous sommes convaincus que bon nombre de ces changements seront positifs pour l'investissement durable.

<sup>1</sup> Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Investir comprend des risques, dont une éventuelle perte de capital et une fluctuation de valeur. Pour connaître les performances spécifiques de la stratégie (au 31 décembre 2019), veuillez vous référer à la section « Informations importantes » à la fin de ce document. Groupe de référence : Catégorie Morningstar « Global Flex Cap Equity ».

## AVANT-PROPOS (suite)

---

Pour commencer, certaines choses ne changent pas. Notre approche en matière d'investissement repose sur la prise en compte de quatre mégatendances environnementales et sociales : le changement climatique, le caractère limité des ressources, la croissance démographique et le vieillissement de la population. Aucune de ces mégatendances ne semble sur le point de changer de direction. Le changement climatique restera l'un des plus grands défis que l'humanité ait jamais eu à relever (et la récente baisse des émissions de carbone n'est due qu'à une dislocation économique temporaire). De même, notre modèle économique au niveau mondial reste linéaire — fabriquer, utiliser et jeter — et repose sur l'épuisement de notre capital naturel et la pollution de notre environnement. L'impératif d'investir dans des infrastructures à faible émission de carbone et solides, et de développer des modèles économiques circulaires ne disparaîtra pas. Les tendances démographiques n'ont pas été modifiées par cette crise. Nos économies sont toujours tenues d'offrir des biens et des services pour répondre aux besoins d'une population vieillissante et croissante. Les besoins en services de santé essentiels n'ont fait qu'augmenter et la demande pour de nombreux services et biens de consommation liés aux sports, aux loisirs, à une alimentation saine, aux assurances et à la protection va persister.

Ensuite, de nombreux gouvernements font preuve d'un engagement politique fort en faveur du développement durable. Selon nous, un grand nombre des changements politiques et réglementaires que nous observons favoriseront et accéléreront le développement durable. De plus en plus de gouvernements considèrent que le développement durable est porteur de croissance, d'emplois et de solidité économique. Au moment où nous écrivons ces lignes, l'Union européenne place la décarbonisation au cœur de ses programmes de relance économique d'après-crise, avec un plan de relance verte (« Green Deal Recovery ») de plusieurs milliers de milliards de dollars qui prévoira des mesures à court terme pour soutenir l'investissement dans les énergies propres, l'électrification, l'efficacité énergétique et les véhicules électriques.

Enfin, et c'est peut-être le point le plus important, il y a l'innovation. Notre rôle d'investisseur nous permet de savoir sur quel type d'innovation les entreprises du monde entier se concentrent actuellement, et ce que nous observons est passionnant. De plus en plus d'entreprises axent leur démarche d'innovation sur la réalisation d'objectifs de développement durable. Compte tenu de toutes ces innovations, nous estimons que la prochaine décennie sera marquée par des changements considérables. Nous percevons une décennie marquée par le développement des énergies vertes et de l'électrification. Nous anticipons des percées technologiques dans le domaine des batteries et l'adoption généralisée des véhicules électriques. Nous prévoyons une décennie de numérisation et d'hyperconnectivité qui ouvrira la voie à de nouveaux modes d'organisation de nos économies et favorisera une plus grande efficacité et une plus grande circularité entre de multiples industries. De fait, nous anticipons notamment une montée en puissance de la numérisation. C'est pourquoi nombre de nos investissements y sont exposés par le biais de thématiques comme la productivité des entreprises, la communication, la santé, les divertissements, les infrastructures et la connectivité. La résilience de l'économie numérique, dont témoigne la demande croissante pour les services de nombreuses entreprises en cette période de crise, confirme l'idée selon laquelle beaucoup de gens et d'entreprises peuvent vivre/fonctionner en émettant moins de carbone. L'intérêt de l'économie numérique est qu'elle permet d'accroître la productivité et d'utiliser plus efficacement nos précieuses ressources naturelles.

“ Nous voyons un lien étroit entre développement durable, innovation et croissance. Notre approche en matière d'investissement nous confère une précision et une cohérence incomparables dans la manière dont nous identifions les nombreuses opportunités d'investissement exposées à de solides sources de croissance thématiques. »

Plutôt que de le remettre en cause, nous espérons que cette crise démontrera tout l'intérêt de l'investissement durable et sa capacité à engendrer de meilleurs résultats, non seulement pour les investisseurs, mais aussi pour l'environnement et la société tout entière. Nous investissons dans une optique de bénéfices, mais aussi au profit de la population et de la planète. Ce sont selon nous les entreprises capables de résister et de croître de manière durable qui généreront les performances les plus élevées, et ces caractéristiques se retrouvent souvent chez celles qui cherchent à exploiter les tendances en matière de durabilité.

Lorsque l'on pense « développement durable », c'est tout un monde d'opportunités qui s'ouvre. Nous remercions nos clients de se joindre à nous dans cette quête.

# DONNER DE L'IMPACT À SES INVESTISSEMENTS

Notre cadre d'investissement cherche à privilégier les entreprises ayant un impact positif sur l'environnement et la société tout en nous permettant de rester du bon côté des disruptions. Ce rapport entend démontrer les différentes manières dont nous y sommes parvenus au cours de l'année 2019. Il s'agit de la deuxième édition de notre Rapport annuel de développement durable.

## Philosophie d'investissement

Nous pensons qu'il existe un lien étroit entre le développement durable, l'innovation et la croissance cumulée à long terme.

Notre cadre d'investissement cherche à privilégier les entreprises ayant un impact positif sur l'environnement et la société tout en nous permettant de rester du bon côté des disruptions.

Nous sommes convaincus que cette approche offrira à nos clients une source de performance récurrente et une croissance cumulée, tout en contribuant à réduire le risque baissier.

## Processus d'investissement et impact

Nombreux sont les avis sur la forme que devrait prendre l'investissement d'impact. Nous nous sommes tournés vers le Global Impact Investing Network (GIIN), la principale organisation à but non lucratif qui vise à étendre la portée et à améliorer l'efficacité de l'investissement d'impact. Nous nous sommes servis de ses définitions et de ses explications pour informer et faire connaître notre approche.

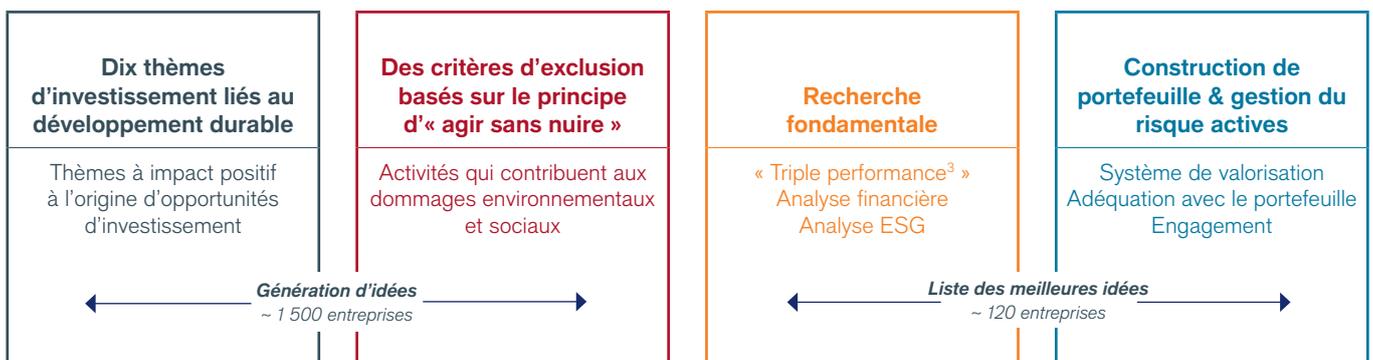
### ✓ Définition de l'investissement d'impact

« Les investissements à impact sont des investissements réalisés dans l'intention de générer un impact social et environnemental positif et mesurable ainsi qu'une performance financière. »<sup>2</sup>

Notre approche d'investissement cherche à produire intentionnellement un impact positif au moyen de critères d'investissement positifs et négatifs (exclusion) et en prenant en considération tant les produits que les activités des entreprises. Le dialogue avec les entreprises et la gestion active des portefeuilles sont également essentiels pour assurer à la fois un impact positif et une performance financière.

C'est ce que nous appelons les quatre piliers de notre stratégie d'investissement axée sur le développement durable.

## Les quatre piliers



Une stratégie actions internationales de forte conviction, à impact positif et composée de 50 à 70 positions

<sup>2</sup> <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#what-is-impact-investing>

<sup>3</sup> Le concept de « triple performance » (« triple bottom line » en anglais) : la recherche fondamentale destinée à évaluer la manière dont les entreprises se concentrent à parts égales sur les profits, les personnes et la planète

# DONNER DE L'IMPACT À SES INVESTISSEMENTS

---

Nous recueillons des données qualitatives et quantitatives relatives à l'impact de la stratégie et cherchons à diffuser les informations et les fruits de la stratégie par les moyens suivants :

- **Valeurs à impact positif** : Nous n'investissons que dans des entreprises conformes à nos dix thèmes de développement durable, qui ont pour double objectif de nous aider à investir avec un impact positif et d'être une source potentielle de performance. Ces thèmes ont trait aux produits et nous appliquons un seuil minimal de 50 % du chiffre d'affaires. Une liste complète des entreprises dans lesquelles nous investissons, ainsi que leur pourcentage d'alignement et les explications correspondantes, est publiée chaque trimestre dans notre rapport sur les entreprises à impact positif<sup>4</sup>.
- **Objectifs de développement durable des Nations unies** : Nous avons présenté des résultats clairs sur le pourcentage de contribution de la stratégie à chacun des 17 objectifs. Nous avons également décrit de manière exhaustive notre méthodologie pour déterminer et calculer le pourcentage de contribution à chaque objectif.
- **Engagement** : C'est un aspect important de notre approche en matière d'investissement et de la manière dont nous envisageons de donner un impact positif à nos investissements. Notre philosophie en matière d'engagement repose sur le partenariat et la collaboration. Nous rendons compte des fruits de notre engagement sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance et des initiatives d'engagement auxquelles nous participons.
- **Exercice des droits de vote** : L'exercice de nos droits de vote est indissociable de notre travail d'engagement et constitue un moyen essentiel pour nous de participer au changement au sein d'une organisation. Nous rendons compte de notre activité en matière de vote, y compris de nos votes contre la direction des entreprises. Nous démontrons ainsi que nous incitons les entreprises dans lesquelles nous investissons à s'améliorer en permanence.
- **Task force on climate-related financial disclosures (TCFD)** : En tant que stratégie bas carbone, nous cherchons à avoir un portefeuille conforme au scénario à 2°C de l'accord de Paris. Nous avons appliqué les recommandations de la TCFD pour encadrer et analyser l'alignement de la stratégie sur l'accord de Paris et évaluer sa capacité de résistance aux pires effets du changement climatique.
- **Indicateurs clés de performance ESG** : Nous cherchons à investir dans des entreprises qui appliquent des normes opérationnelles élevées et nous rendons compte des indicateurs que nous considérons comme pertinents pour toutes les entreprises, tels que l'innovation, la croissance des effectifs, la diversité hommes-femmes et les controverses.

L'investissement d'impact est en constante évolution, avec de nouveaux outils et de nouvelles façons de mesurer l'impact, en particulier pour les actions cotées. Nous sommes devenus membres du GIIN en 2019 et nous sommes activement impliqués dans le groupe de travail sur les actions cotées. Notre appartenance à cette organisation témoigne de notre volonté d'approfondir notre engagement dans le secteur de l'investissement d'impact.

<sup>4</sup> Disponible sur simple demande.

# CARTOGRAPHIE DU PORTEFEUILLE SELON LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

## Introduction

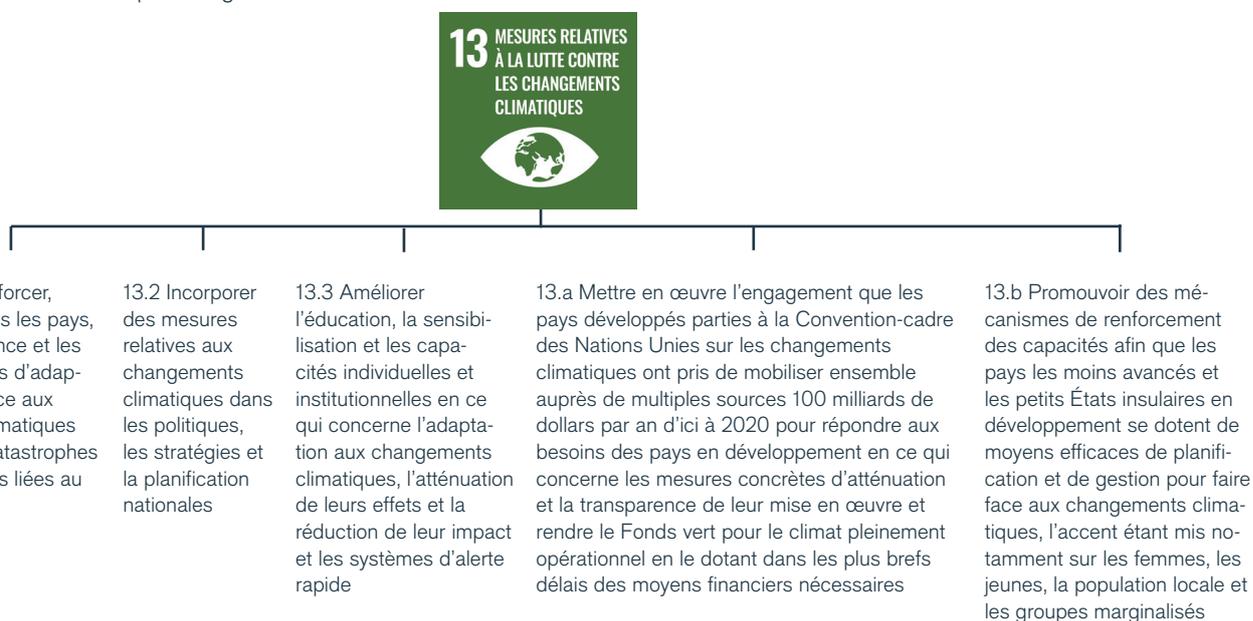
Les objectifs de développement durable des Nations unies (ODD de l'ONU) appellent les entreprises du monde entier à faire avancer le développement durable au travers des investissements qu'elles réalisent, des solutions qu'elles développent et des pratiques commerciales qu'elles adoptent. Ce rapport est le deuxième que nous publions sur la contribution de notre portefeuille aux ODD de l'ONU. Jamais nous n'aurions pu imaginer que notre rapport susciterait un tel intérêt et autant de questions. La principale requête qui nous a été faite est de détailler davantage notre méthodologie, et c'est précisément ce que nous allons faire ici, en prenant quelques pages de ce rapport.



## Contexte

Les 17 objectifs de développement durable sont répartis en 169 cibles qui couvrent les produits/services, les activités et les actions caritatives. Chaque objectif comporte plusieurs facettes et deux cibles apparemment différentes peuvent souvent faire partie du même objectif.

Ainsi, les mesures en faveur de la lutte contre les changements climatiques (objectif 13) mettent l'accent sur la nécessité d'améliorer l'éducation, ce qui peut sembler à première vue incongru. Toutefois, si l'on y regarde de plus près, la nécessité d'améliorer l'éducation et la prise de conscience au sujet de l'atténuation, de l'adaptation et de la réduction des impacts est une étape essentielle pour agir contre le changement climatique à long terme.



# CARTOGRAPHIE DU PORTEFEUILLE SELON LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

Le premier défi à relever est *l'interprétation* des objectifs et des cibles.

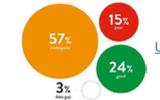
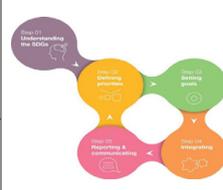
Chacun des 17 objectifs a été conçu pour être cohérent et indivisible, mondial par essence et universellement applicable. Selon le *SDG Compass*<sup>5</sup>, la nature indivisible de chaque objectif signifie qu'une entreprise ne peut pas atteindre ces objectifs avec des pratiques commerciales différenciées qui répondraient à des cibles individuelles. Une entreprise doit, au contraire, prouver l'existence de pratiques visant à atteindre chaque objectif sur l'ensemble de ses produits et de ses activités. Notre méthodologie utilise des données sur l'entreprise, à propos de ses

- produits/services
- activités
- et actions caritatives

L'interprétation de chaque objectif est subjective et, afin de conserver une approche cohérente de chaque objectif qui corresponde étroitement à la vision des Nations unies, nous avons utilisé la « boîte à outils » du Pacte mondial des Nations unies. Il s'agit d'un ensemble de documents qui clarifient l'engagement des entreprises en faveur des ODD des Nations unies.



## BOÎTE À OUTILS - Engagement des entreprises en faveur des ODD

<p><b>Découvrez les objectifs et les cibles</b></p> 	<p><b>Familiarisez-vous avec le contexte national</b></p>  <p style="text-align: right;"><a href="#">UKSSD's Measuring up</a></p>	<p><b>Prenez des mesures et communiquez-les</b></p>  <p style="text-align: right;"><a href="#">SDG Compass</a></p>
<b>Inspirez-vous</b>		
 <p style="text-align: center;"><a href="#">Global Opportunity Explorer</a></p>	 <p style="text-align: center;"><a href="#">SDG Industry Matrix</a></p>	
<b>Devenez un leader</b>		
 <p style="text-align: center;"><a href="#">Blueprint</a></p>		
		<p style="text-align: center;">Analyse</p>  <p style="text-align: center;">Guide pratique</p> 

### MAKING GLOBAL GOALS LOCAL BUSINESS



L'un des principaux documents utilisés pour établir notre méthodologie était le *Business Reporting on the SDGs (Rapport des entreprises sur les ODD)* : une analyse des objectifs et des cibles, qui décrit comment une entreprise peut contribuer à chaque objectif de développement durable. Ce document contient une liste des mesures potentielles que peuvent prendre les entreprises pour contribuer à une cible (en indiquant également ce qui n'y contribue pas), des insuffisances potentielles et des indicateurs. Plus important encore, il précise où trouver les informations nécessaires dans les rapports d'entreprise pour commencer l'analyse de nos portefeuilles.

Enfin, cette année, nous avons également utilisé le document intitulé « *IRIS+ and the SDGs* » pour mesurer la performance de l'impact au regard des ODD. Ce document produit par le *Global Impact Investing Network (GIIN)* montre la concordance entre les ensembles des principales mesures de l'IRIS+ et les ODD des Nations unies.

## Méthodologie

Nous avons évalué chaque aspect des entreprises à la lumière de la liste des pratiques commerciales applicables selon le **Business Reporting on the SDGs : An Analysis Of The Goals And Targets** (Rapport des entreprises sur les SDG : Une analyse des objectifs et des cibles). Nous avons utilisé la liste des divulgations pour identifier les sources pertinentes d'informations communiquées publiquement et nous avons utilisé le système *IRIS+ and the SDGs* pour identifier les mesures de performance de l'impact (le cas échéant) pour chaque cible évaluée.

- Là où cela était pertinent, nous avons appliqué les seuils suivants :
- nous n'avons inclus aucun produit ou service contribuant à moins de 30 % du chiffre d'affaires total de l'entreprise
  - nous n'avons pas inclus les activités qui contribuaient à moins de 50 % des produits.

Ces seuils nous ont permis de maintenir une approche prudente et cohérente pour toutes les entreprises.

<sup>5</sup> Développé par la GRI, le Pacte mondial des Nations unies et le World Business Council for Sustainable Development (WBCSD), le *SDG Compass* fournit des conseils aux entreprises sur la manière dont elles peuvent aligner leurs stratégies sur les ODD, ainsi que mesurer et gérer leur contribution à leur réalisation.

# CARTOGRAPHIE DU PORTEFEUILLE SELON LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

## Étude de cas : Microsoft

Pour illustrer cette méthodologie, nous avons détaillé notre évaluation de Microsoft au regard de l'objectif 13, cible 13.1.

Cible 13.1 - Microsoft			
Mesure pertinente possible	Prise ?	Informations communiquées par l'entreprise	Mesure d'impact recueillie
Identifier les risques et les opportunités engendrés par le changement climatique. Investir dans la protection de l'environnement et améliorer la résilience face aux risques environnementaux et à la rareté des ressources dans toutes les activités et sur toute la chaîne d'approvisionnement. Élaborer et mettre en œuvre des objectifs et des stratégies d'adaptation au niveau de l'entreprise qui soient alignés sur les efforts d'adaptation déployés par la société civile et qui tiennent également compte des risques pour la population sur les sites où l'entreprise exerce ses activités.			
Divulguer des informations sur les émissions de gaz à effet de serre (GES) et les risques climatiques importants par le biais d'initiatives de divulgation adéquates.	✓	Microsoft a répondu au questionnaire du Carbon Disclosure Project (CDP). L'entreprise demande à ses fournisseurs de premier rang de faire de même. Ces informations sont disponibles sur le site web du CDP et dans le rapport sur la responsabilité sociale de l'entreprise de Microsoft.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Informations communiquées au CDP</li> <li>• Tonnes de CO<sub>2</sub>e émises en moyenne par million de dollars</li> </ul>
Fixer des objectifs de réduction des GES établis selon des critères scientifiques, conformément aux objectifs de l'accord de Paris (puisque une réduction drastique et en temps utile des gaz à effet de serre est le moyen le plus sûr de faire baisser les coûts d'adaptation).	✓	Microsoft a défini un objectif vérifié scientifiquement de 1,5°C. Cette information est disponible sur le site <a href="http://sciencebasedtargets.org">sciencebasedtargets.org</a>	
Fixer un prix interne du carbone afin de réorienter ses propres investissements vers les énergies renouvelables, les projets d'adaptation et la R&D concernée, ou la réduction des émissions de gaz à effet de serre.	✓	Microsoft a fixé une taxe interne sur le carbone de 15 dollars la tonne et couvre toutes les émissions des champs d'application 1 et 2, plus les émissions liées aux déplacements du champ d'application 3. En juillet 2020, l'entreprise commencera à mettre en place progressivement sa taxe carbone interne pour couvrir ses émissions du champ d'application 3. Cette information est disponible sur le site internet de Microsoft.	
Améliorer l'efficacité et la résilience climatique des activités.			
Travailler avec les fournisseurs pour améliorer la gestion du développement durable de ces derniers et éviter les interruptions ou les retards dus aux changements climatiques dans la chaîne d'approvisionnement.			
Participer à des projets de transfert de technologie soutenus par les gouvernements nationaux et les organisations internationales pour aider à fournir des technologies de lutte contre le changement climatique et d'adaptation aux pays en développement.			

À titre d'illustration uniquement, ces informations ne doivent pas être utilisées ou interprétées comme une offre de vente, une sollicitation d'une offre d'achat ou encore une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché.

# CARTOGRAPHIE DU PORTEFEUILLE SELON LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

## Étude de cas : Microsoft

Vous trouverez ci-dessous à titre d'exemple l'analyse de Microsoft à l'aune des ODD des Nations unies.

Cette analyse a été réalisée pour chaque entreprise du portefeuille au 31 décembre 2019. Par souci de concision, nous n'avons montré qu'un seul exemple par objectif et celui-ci ne représente pas l'analyse complète pour Microsoft.

<p><b>1 PAS DE PAUVRETÉ</b></p> <p><b>Cible 1.2</b> <i>D'ici 2030, réduire de moitié au moins la proportion d'hommes, de femmes et d'enfants de tous âges vivant dans la pauvreté dans toutes ses dimensions selon les définitions nationales.</i></p> <p>Microsoft veille à ce que ses fournisseurs prennent en charge l'assurance sociale de leurs employés et respectent les exigences contractuelles et légales relatives au paiement des indemnités.</p> <p>L'entreprise exige également de ses fournisseurs de premier rang qu'ils offrent aux travailleurs des possibilités d'évolution de carrière et des opportunités connexes.</p>	<p><b>2 FAIRE "ZÉRO"</b></p> <p><b>Cible 2.4</b> <i>D'ici à 2030, assurer la viabilité des systèmes de production alimentaire et mettre en œuvre des pratiques agricoles résilientes qui permettent d'accroître la productivité et la production, contribuent à la préservation des écosystèmes, renforcent les capacités d'adaptation aux changements climatiques, aux phénomènes météorologiques extrêmes, à la sécheresse, aux inondations et à d'autres catastrophes et améliorent progressivement la qualité des terres et des sols.</i></p> <p>Microsoft limite de manière proactive l'impact du changement climatique et la destruction de la biodiversité via les entités suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Microsoft par le biais de partenariats avec des organisations scientifiques et des ONG dans le cadre de l'initiative AI for Earth.</li><li>• Un fonds d'innovation pour le climat de 1 milliard de dollars</li></ul>	<p><b>3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE</b></p> <p><b>Cible 3.9</b> <i>D'ici 2030, réduire considérablement le nombre de morts et de malades dus à des produits chimiques dangereux et à la pollution et à la contamination de l'air, de l'eau et du sol.</i></p> <p>Microsoft a mis en œuvre des politiques proactives pour réduire et minimiser les substances dangereuses utilisées dans ses produits, ses emballages et lors de la fabrication. Un contrôle de la composition des produits chimiques utilisés par ses fournisseurs a permis à Microsoft de s'assurer que ces derniers n'utilisaient pas de produits chimiques interdits par ses propres normes.</p> <p>L'entreprise exige des conditions sanitaires satisfaisantes ainsi que des conditions de travail et de restauration saines pour les employés. Cela suppose notamment de veiller à ce que les usines de premier rang aient mis en place des services médicaux sur site et des formations appropriées, et d'exiger des usines et des fournisseurs sous contrat qu'ils mettent en œuvre des programmes efficaces pour garantir la sécurité et la santé au travail.</p>	<p><b>4 ÉDUCATION DE QUALITÉ</b></p> <p><b>Cible 4.4</b> <i>D'ici à 2030, augmenter nettement le nombre de jeunes et d'adultes disposant des compétences, notamment techniques et professionnelles, nécessaires à l'emploi, à l'obtention d'un travail décent et à l'entrepreneuriat</i></p> <p>Pendant l'année scolaire 2019-2020, plus de 21 000 étudiants aux États-Unis et en Colombie-Britannique (Canada) ont eu accès à des cours de sciences appliquées en informatique dispensés par des professionnels du secteur technologique bénévoles dans le cadre du programme philanthropique TEALS de Microsoft. Près de 75 000 étudiants ont eu accès à des cours d'informatique depuis le lancement du programme en 2009. Ce programme comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Un accompagnement de l'évolution de carrière grâce à des contacts permanents avec les managers.</li><li>• Des formations personnalisées pour les managers afin d'améliorer leurs compétences en matière de coaching et de mentorat.</li><li>• L'intégration des nouveaux employés, avec une série de formations sur les valeurs et la culture de l'entreprise, ainsi que sur les normes de conduite en vigueur.</li></ul>
<p><b>5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES</b></p> <p><b>Cible 5.4</b> <i>Reconnaître et valoriser les soins et les tâches domestiques non rémunérés par la mise en place de services publics, d'infrastructures et de politiques de protection sociale et par la promotion d'une responsabilité partagée au sein du ménage et de la famille, selon les besoins nationaux</i></p> <p>Microsoft propose des allocations parentales complètes pour aider les familles. Ce programme comprend 12 semaines de congé parental, quel que soit le sexe, à 100 % de la rémunération, des prestations de santé et de bien-être, une allocation spéciale destinée à financer une amélioration de la fécondité et 150 heures de services de garde subventionnés par an.</p>	<p><b>6 EAU PROPRE ET ASSAINISSEMENT</b></p> <p><b>Cible 6.4</b> <i>À l'horizon 2030, augmenter significativement la gestion efficace des ressources en eau dans tous les secteurs et garantir des prélèvements et un approvisionnement en eau douce durables afin de lutter contre les pénuries d'eau et de réduire significativement le nombre de personnes qui y sont exposées</i></p> <p>Microsoft améliore sa gestion de l'eau en évaluant la consommation d'eau et son intensité, en utilisant des technologies ou des procédés permettant d'économiser l'eau et en menant des campagnes de sensibilisation à l'eau, partout où elle exerce ses activités, mais plus particulièrement dans les zones où l'eau est rare.</p> <p>Des audits sociaux et environnementaux sont menés chez les fournisseurs pour vérifier leurs programmes de gestion de l'eau, notamment ceux qui concernent la surveillance de l'eau, la conservation de l'eau, le traitement des eaux usées et la prévention de la pollution de l'eau. Cela permet à Microsoft d'évaluer les programmes adoptés par ses fournisseurs pour gérer les risques et contribuer à améliorer la protection et la conservation de l'eau.</p>	<p><b>7 ÉNERGIE PROPRE ET UN COÛT ABORDABLE</b></p> <p><b>Cible 7.3</b> <i>D'ici à 2030, accroître nettement la part de l'énergie renouvelable dans le bouquet énergétique mondial</i></p> <p><i>D'ici 2030, doubler le rythme d'amélioration de l'efficacité énergétique au niveau mondial</i></p> <p>Microsoft s'est engagée à ce que son bilan carbone soit négatif d'ici 2030. Dans le cadre de cet engagement, d'ici 2025, la société passera à un approvisionnement à 100 % en énergie renouvelable. Cela signifie qu'elle aura souscrit des contrats d'achat d'énergie verte pour la totalité de l'électricité émettrice de carbone utilisée par tous ses centres de données, bâtiments et campus.</p>	<p><b>8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE</b></p> <p><b>Cible 8.4</b> <i>Améliorer progressivement, d'ici 2030, l'efficacité de l'utilisation des ressources mondiales dans les modes de consommation et de production et s'attacher à dissocier croissance économique et dégradation de l'environnement, comme prévu dans le Cadre décennal de programmation concernant les modes de consommation et de production durables, les pays développés montrant l'exemple en la matière</i></p> <p>Microsoft travaille avec ses partenaires pour développer du matériel et des logiciels qui augmentent la puissance de calcul tout en réduisant la consommation d'énergie. Par exemple, le Surface Pro, qui utilise Windows, est devenu si économe en énergie que la phase d'utilisation par le client de chaque appareil représente désormais une part moins importante de ses émissions globales de GES que la phase de fabrication (en supposant trois ans d'utilisation). L'entreprise dispose de politiques d'achat durable et d'un code de bonne conduite des fournisseurs. Tous les nouveaux fournisseurs sont sélectionnés selon des critères à caractère social.</p>

# CARTOGRAPHIE DU PORTEFEUILLE SELON LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

## Étude de cas : Microsoft

**9** INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE

**Cible 9.5**  
Renforcer la recherche scientifique, perfectionner les capacités technologiques des secteurs industriels de tous les pays, en particulier des pays en développement, notamment en encourageant l'innovation et en augmentant nettement le nombre de personnes travaillant dans le secteur de la recherche-développement pour 1 million d'habitants et en accroissant les dépenses publiques et privées consacrées à la recherche-développement d'ici à 2030

L'initiative AI for Good cherche à combiner la technologie de Microsoft et son expertise en matière d'intelligence artificielle avec les compétences de groupes du monde entier pour résoudre les problèmes humanitaires et créer un monde plus accessible et plus durable.

- AI for Earth
- AI for Humanitarian Action
- AI for Accessibility
- AI for Cultural Heritage

**10** ÉGALITÉ RÉGULIÈRE

**Cible 10.2**  
D'ici à 2030, autonomiser toutes les personnes et favoriser leur intégration sociale, économique et politique, indépendamment de leur âge, de leur sexe, de leur handicap, de leur race, de leur appartenance ethnique, de leurs origines, de leur religion ou de leur statut économique ou autre

Microsoft a mis l'accent sur l'embauche inclusive des personnes atteintes d'un handicap. Le programme disAbility Hiring de l'entreprise ouvre ses portes aux candidats souffrant de handicaps apparents ou non apparents, par exemple de troubles mentaux ou de troubles neurologiques, en créant des postes, en proposant des aménagements, des formations et des activités de sensibilisation.

Microsoft s'est également engagée à concevoir des produits qui soient accessibles aux personnes handicapées, par exemple :

- Immersive Reader : un outil conçu pour améliorer la lecture indépendamment de l'âge ou des capacités.
- Dictate : une fonction intégrée dans les logiciels de Microsoft qui transforme la parole de l'utilisateur en texte.
- Read Aloud : une fonction intégrée dans les logiciels de Microsoft qui lit le texte à l'utilisateur (utile pour les personnes dyslexiques).

**12** CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES

**Cible 12.2**  
D'ici à 2030, parvenir à une gestion durable et à une utilisation rationnelle des ressources naturelles

Microsoft a cartographié les principales matières premières qui transitent par une chaîne d'approvisionnement complexe et mondiale afin d'identifier et de classer par ordre de priorité les zones à risque. L'entreprise réduit de manière proactive les matériaux utilisés pour la fabrication de ses produits et de ses emballages. En 2019, pour ses nouveaux logiciels, Microsoft a réduit le poids des emballages primaires de 14,4 % et les émissions de gaz à effet de serre liées à l'emballage de 11,3 %. L'entreprise utilise des matériaux recyclés et durables dans ses appareils et ses emballages et a mis en place un système de recyclage, tant lors de la production qu'en fin de vie du produit.

**13** MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

**Cible 13.1**  
Renforcer, dans tous les pays, la résilience et les capacités d'adaptation face aux aléas climatiques et aux catastrophes naturelles liées au climat

Microsoft minimise l'utilisation de matériaux et fait un rapport annuel sur ses émissions de GES et ses données climatiques auprès du Carbon Disclosure Project (CDP). L'entreprise demande à ses fournisseurs de premier rang de faire de même.

**14** VIE AQUATIQUE

**Cible 14.1**  
D'ici à 2025, prévenir et réduire nettement la pollution marine de tous types, en particulier celle résultant des activités terrestres, y compris les déchets en mer et la pollution par les nutriments

Microsoft analyse et surveille les canalisations d'évacuation des usines afin de prendre des mesures correctives pour garantir un traitement adéquat des eaux usées et la réutilisation des eaux grises pour éliminer la pollution des cours d'eau par les fournisseurs sous contrat. Les fournisseurs sont tenus de mettre en œuvre des actions correctives.

L'entreprise donne à ses fournisseurs sous contrat les moyens de concevoir des canalisations et des cuves de stockage de protection et de mettre en œuvre des méthodes de prévention, de contrôle et d'élimination des déversements de produits chimiques afin d'éviter que des substances dangereuses ne s'écoulent dans les évacuations d'eaux pluviales.

**15** VIE TERRESTRE

**Cible 15.1**  
D'ici à 2020, garantir la préservation, la restauration et l'exploitation durable des écosystèmes terrestres et des écosystèmes d'eau douce et des services connexes, en particulier les forêts, les zones humides, les montagnes et les zones arides, conformément aux obligations découlant des accords internationaux

Microsoft a interdit l'utilisation de tout matériau d'emballage provenant de forêts anciennes. La société utilise des matériaux en carton recyclé et du papier vierge provenant de forêts durables.

**16** PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES

**Cible 16.3**  
Promouvoir l'état de droit aux niveaux national et international et donner à tous accès à la justice dans des conditions d'égalité

Les ouvriers des usines ont le pouvoir de défendre leurs droits face à la direction des usines par le biais d'une main-d'œuvre organisée. Microsoft exige également que ses fournisseurs mettent en place dans leurs usines des processus visant à établir un dialogue entre la direction et les travailleurs.

**17** PARTENARIATS POUR LA RÉALISATION DES OBJECTIFS

**Cible 17.17**  
Encourager et promouvoir les partenariats publics, les partenariats public-privé et les partenariats avec la société civile, en faisant fond sur l'expérience acquise et les stratégies de financement appliquées en la matière

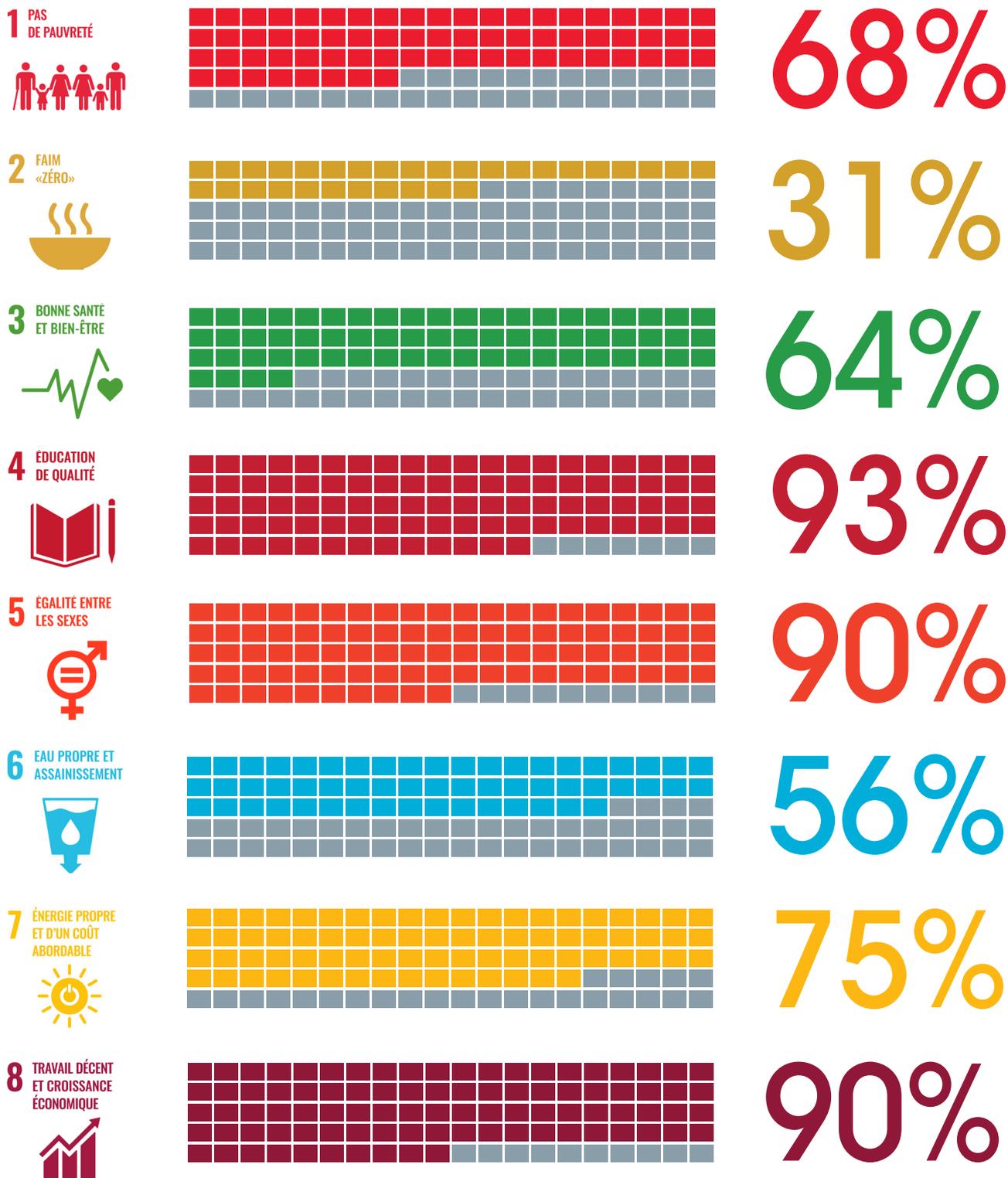
Microsoft continue de développer son partenariat avec PACT pour lutter contre le travail des enfants en République démocratique du Congo (RDC). La société a permis l'obtention de la certification Fair mined pour les mines artisanales et de petite échelle en coopération avec d'autres organisations par le biais de l'Alliance pour une Mine Responsable.

À titre d'illustration uniquement, ces informations ne doivent pas être utilisées ou interprétées comme une offre de vente, une sollicitation d'une offre d'achat ou encore une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché.

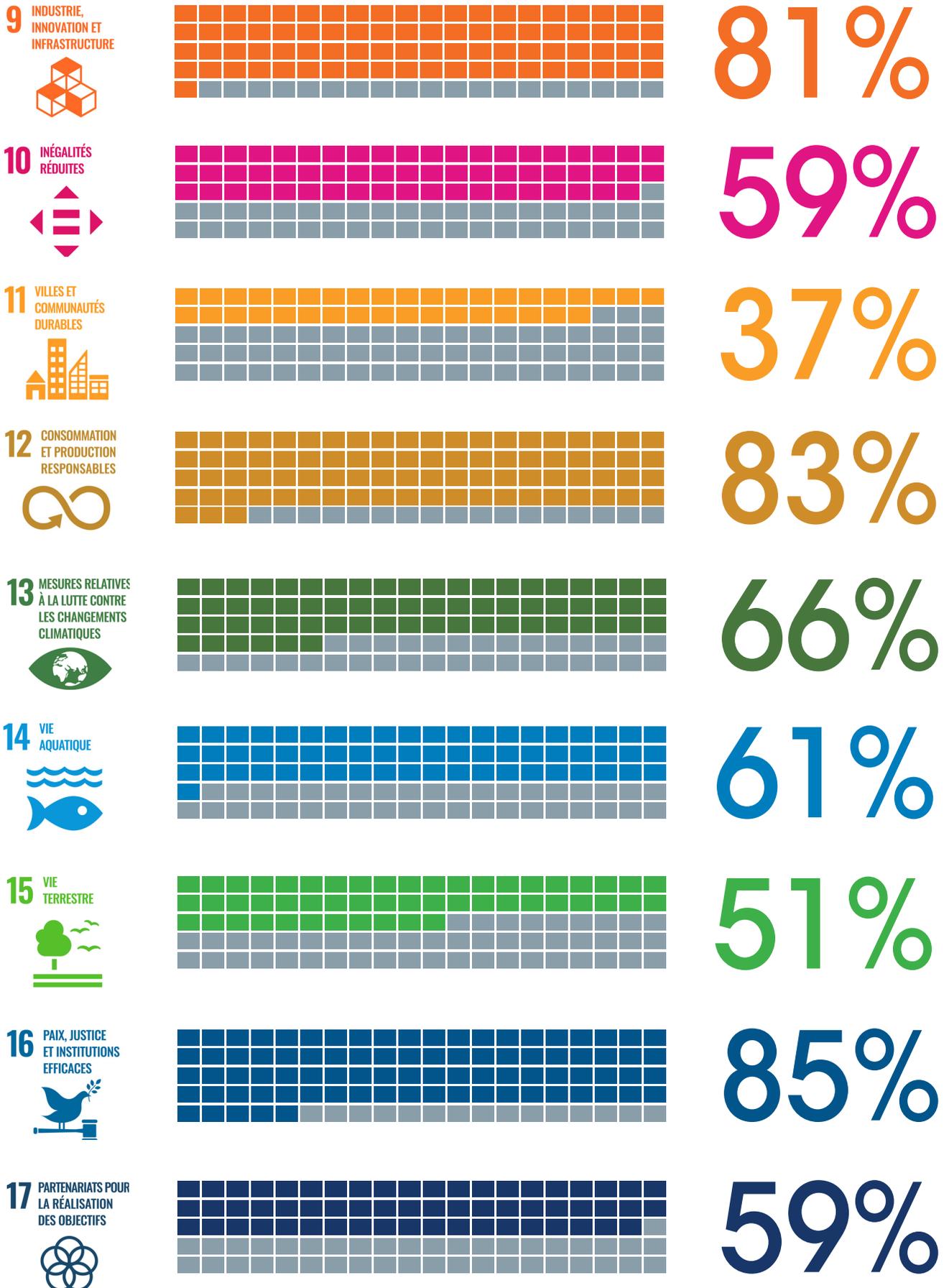
# CARTOGRAPHIE DU PORTEFEUILLE SELON LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

## Résultat

Nous considérons les ODD des Nations Unies comme une mesure de l'impact de la stratégie. Le pourcentage du portefeuille qui contribue à la réalisation de chaque objectif est indiqué ci-dessous.



# CARTOGRAPHIE DU PORTEFEUILLE SELON LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES



# CARTOGRAPHIE DU PORTEFEUILLE SELON LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

## Conclusion

Notre stratégie contribue aux 17 objectifs. Nous considérons les ODD des Nations unies comme une mesure de l'impact de la stratégie et un indicateur utile pour garantir la durabilité.

Les performances de cette stratégie s'expliquent par deux raisons majeures. La première est que notre processus d'investissement est fondé sur les mêmes principes que ceux qui ont présidé à la création des ODD des Nations unies. La seconde est que nous nous sommes activement engagés auprès des entreprises détenues dans le cadre de cette stratégie sur des objectifs pour lesquels notre contribution était inférieure à 50 % dans notre précédent rapport.

Notre stratégie fait l'objet d'un suivi régulier afin de déterminer les domaines d'amélioration et d'engagement. Il s'agit là d'une composante importante de notre approche d'investissement durable. Il reste des objectifs auxquels moins de la moitié du portefeuille contribue et nous les avons intégrés dans nos priorités en matière d'engagement.

L'année dernière, les objectifs 10 et 15 avaient été identifiés comme des points sur lesquels la stratégie devait s'engager. Depuis lors, cela a été fait et s'est traduit par une augmentation de la contribution de la stratégie à ces deux objectifs.



Nous avons identifié des lacunes dans les informations rendues publiques autour de la diversité et de l'inclusion, ce qui constituait un point d'engagement pour la stratégie. Au cours de l'année 2019, nous nous sommes engagés auprès des entreprises sur cette question, en ce qui concerne les meilleures pratiques et les améliorations à apporter. De nombreuses entreprises détenues par la stratégie ont fait un excellent travail dans ce domaine.

**Exemple d'engagement :** Autodesk est le leader mondial des logiciels de conception utilisés par les architectes et les ingénieurs du monde entier, et fournit des logiciels aux concepteurs de produits. Nous avons initié un dialogue avec l'entreprise pour qu'elle procède à des modifications structurelles de sa stratégie en matière de ressources humaines. Pour ce faire, l'équipe chargée de la diversité et de l'intégration a été renforcée et la politique de recrutement a été modifiée. La société a également multiplié les groupes d'affinité tels que le groupe LGBTQIA+ et a mis en lumière la contribution apportée par la diversité au sein de l'organisation.



L'année dernière, nous avons identifié le capital naturel comme un point d'engagement en faveur de cet objectif.

**Exemple d'engagement :** Intact Financial est le premier assureur automobile, habitation et entreprise au Canada, avec une part de marché de près de 20 %. Nous nous sommes engagés auprès de l'entreprise dans son activité de lobbying à tous les niveaux du gouvernement canadien, du Premier ministre jusqu'au pouvoir local, sur l'intégration de normes dans la législation pour faire face aux effets des catastrophes naturelles liées aux changements climatiques. L'entreprise a notamment plaidé en faveur des infrastructures naturelles comme moyen de réduire les inondations. Intact Financial estime essentiel de travailler avec les autorités municipales afin d'apporter les changements législatifs nécessaires à même de faire la différence quant à l'impact du changement climatique sur ses activités et, par extension, sur ses clients.



Compte tenu des exclusions mises en place par notre stratégie, nous n'investissons pas dans l'agriculture intensive non durable, dans la viande et les produits laitiers. C'est ce qui explique pourquoi seulement un tiers de notre portefeuille contribue à cet objectif. Malgré cela, la stratégie a atteint tout de même une contribution de 31 %, ce qui est élevé. Certaines entreprises du portefeuille y ont contribué simplement en sensibilisant leurs employés aux bienfaits d'une alimentation saine et en leur proposant gratuitement des options saines. Dans cette optique, nous chercherons à dialoguer avec les entreprises sur ce point dans le cadre plus général de notre engagement.

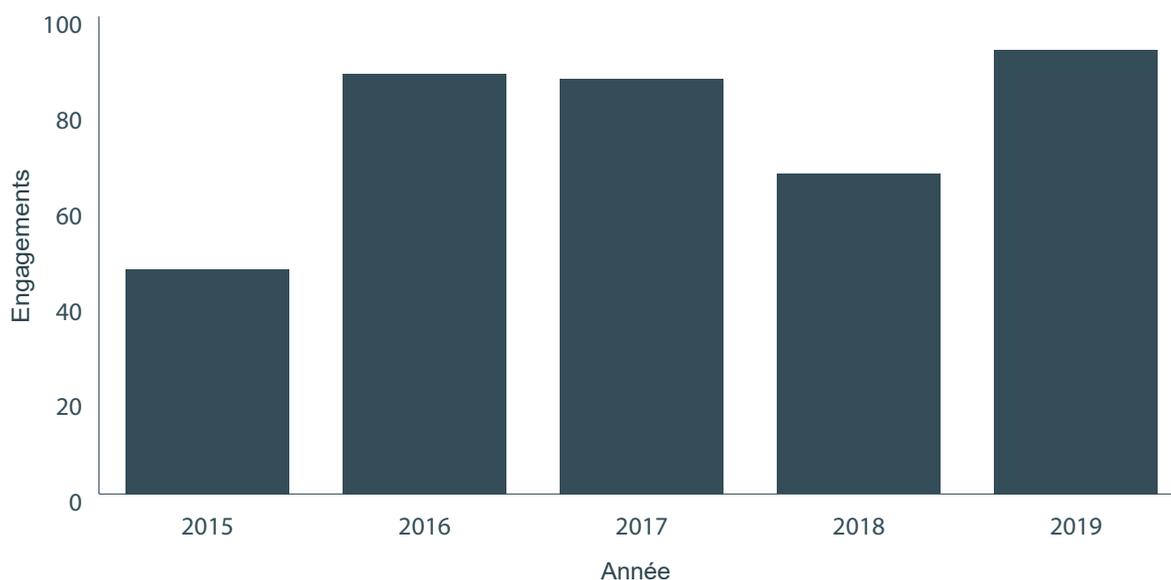


Notre stratégie n'est exposée qu'à hauteur de 37 % à des sociétés qui fournissent des produits et services destinés spécifiquement aux villes et autres habitats humains. Ce chiffre est relativement élevé étant donné que la majorité des entreprises de cette stratégie ne produisent pas de biens ou de services conçus spécifiquement pour atteindre cet objectif. Toutefois, nous avons identifié l'opportunité d'encourager certaines des entreprises que nous détenons en portefeuille à être plus claires quant à leur contribution potentielle. C'est la raison pour laquelle nous en avons fait un point d'engagement pour 2020.

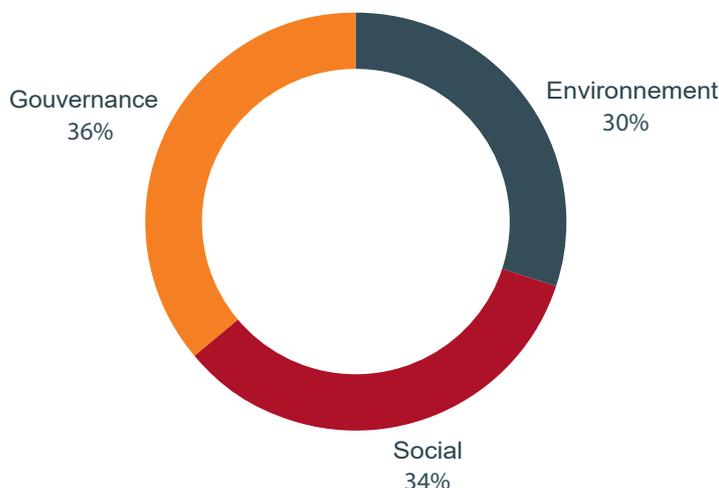
# ENGAGEMENT

Nous considérons l'engagement comme un élément central de notre processus d'investissement et il joue un rôle essentiel dans la gestion de notre portefeuille. Notre approche en matière d'engagement repose sur le principe du partenariat et de la collaboration. Selon nous, les entreprises qui se comportent bien au regard des enjeux de durabilité se révéleront être de meilleurs investissements à long terme. C'est pourquoi nous considérons l'engagement à la fois comme un moyen de rendre le monde meilleur et d'améliorer les performances des investissements. Il est important de souligner que notre processus d'investissement intègre des normes élevées en matière de durabilité ; ainsi, nous n'investissons pas dans des entreprises faisant l'objet de controverses. Nous ne sommes pas non plus des investisseurs activistes et si nous rencontrons des entreprises qui sont hostiles à l'engagement, il est fort probable que cela conduise à un désinvestissement.

En 2019, nous nous sommes engagés à 93 reprises (en moyenne près de huit fois par mois) auprès des entreprises de notre portefeuille. Un grand nombre d'échanges ont été réalisés au cours du quatrième trimestre. Nombre d'entre eux portaient sur des questions que nous avons déjà abordées avec les entreprises plus tôt dans l'année. Au cours de l'année, nous avons procédé à des initiatives d'engagement auprès de plus de 70 % des sociétés de notre portefeuille sur un large éventail de problématiques ESG.

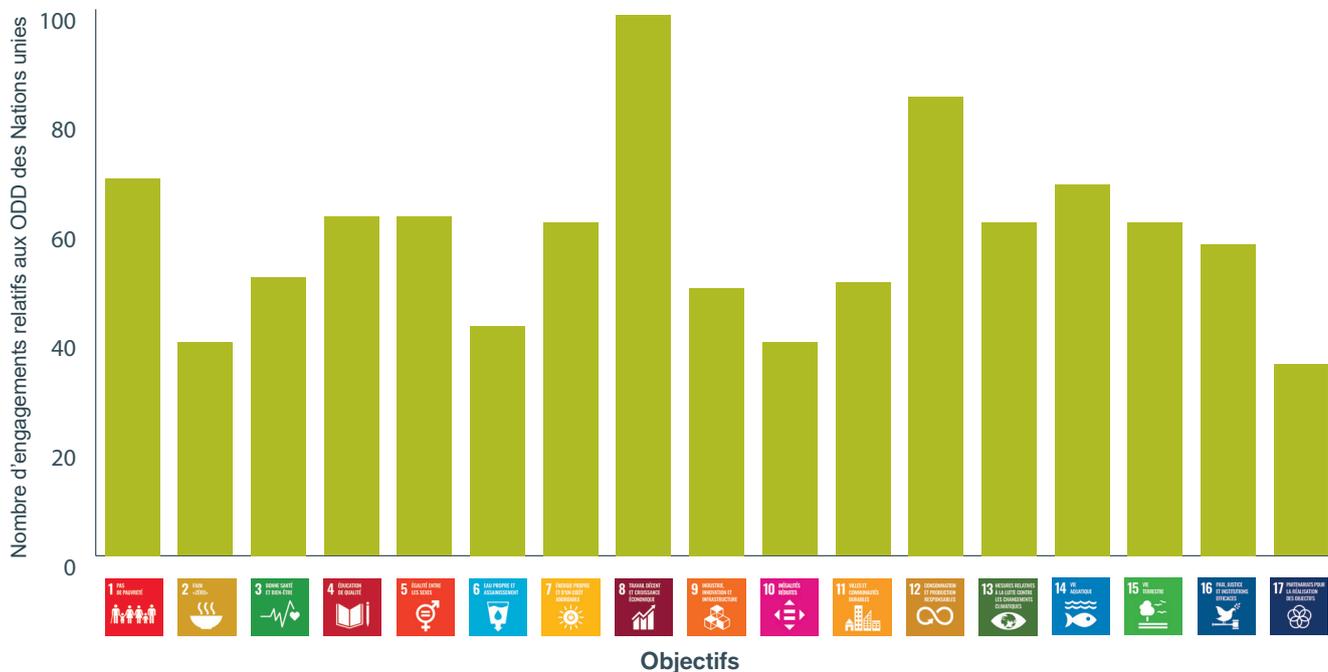


Ces initiatives ont été bien équilibrées entre les questions environnementales, sociales et de gouvernance tout au long de l'année.



# ENGAGEMENT

Les ODD des Nations unies constituent un guide important de notre programme d'engagement et, au cours de l'année 2019, nous avons abordé un large éventail de problématiques. Le tableau ci-dessous précise le nombre d'échanges relatifs à chacun des ODD des Nations unies.



L'année dernière, nous avons publié une liste des principaux sujets d'engagement pour 2019. Vous trouverez ci-dessous le nombre d'échanges que nous avons eus sur chaque thématique.

Thématique	Description	ODD des Nations unies	Nombre d'échanges
<b>Capital humain</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Programmes d'aide aux femmes sur le lieu de travail</li> <li>Élimination de la discrimination et du harcèlement</li> <li>Congé parental</li> <li>Flexibilité du travail</li> <li>Soins de santé pour les employés et les personnes à charge</li> </ul>	<b>1, 3, 5, 10, 16</b>	23
<b>Cadres dirigeants et conseils d'administration</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rémunération</li> <li>Femmes au sein des équipes de direction</li> <li>Préparation de la succession</li> </ul>	<b>4, 5</b>	29
<b>Chaîne d'approvisionnement</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Droits de l'Homme – Pacte mondial des Nations Unies</li> <li>Procédures en cas de non-conformité dans les audits</li> <li>Traçabilité</li> </ul>	<b>1, 3, 4, 5, 16</b>	6
<b>Plastiques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Microfibres</li> <li>Emballages</li> </ul>	<b>12, 14, 15</b>	4
<b>Gestion des produits chimiques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Réduction de l'utilisation de produits chimiques</li> <li>Utilisation et élimination des produits chimiques</li> </ul>	<b>6, 14, 15</b>	3
<b>Communication des entreprises</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rapport RSE</li> <li>Rapport environnemental - GRI</li> <li>Objectifs de développement durable des Nations unies</li> </ul>	<b>Les 17 ODD</b>	23
<b>Changement climatique</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Résilience au changement climatique</li> <li>Promotion du capital naturel</li> <li>Neutralité carbone</li> </ul>	<b>7, 13, 15</b>	10

Dans notre précédent rapport, nous avons mentionné que nos principaux sujets d'engagement changeraient en fonction de la matérialité de certains sujets et cela a été le cas pour la gestion des produits chimiques et pour les matières plastiques. Nous avons réalisé que ces deux thèmes avaient pour origine première la sécurité des consommateurs et la gouvernance produits, et c'est donc sur quoi nous nous sommes engagés.

# EXEMPLES D'ENGAGEMENT

## Société de services informatiques

Catégories : social

Février 2019	Avril 2019	Mai 2019	Juin 2019
<p>Dans un article publié par un magazine en ligne bien connu, nous avons découvert des pratiques inquiétantes au sein d'une société de conseil en informatique que nous détenions à l'époque, notamment sur les conditions de travail des analystes chargés des médias sociaux. Nous avons initié un dialogue avec l'entreprise pour discuter du rôle vital que les analystes des médias sociaux jouent dans la société, mais aussi pour évoquer les efforts que l'entreprise pouvait consentir pour réduire le risque de traumatisme sur le lieu de travail. Le personnel chargé de ces fonctions devait passer au crible les médias sociaux pour repérer les contenus offensants, négatifs et nuisibles, qui ne seraient pas détectés par les systèmes d'IA. Ce travail impliquait de visionner du contenu média susceptible d'être traumatisant. Nous avons donc besoin d'être sûrs que les employés étaient protégés contre d'éventuels préjudices psychologiques à long terme.</p> <p>Nous avons contacté le responsable de la santé au travail de la police du Hertfordshire, Bedfordshire, Buckinghamshire et Cambridgeshire pour comprendre les meilleures pratiques en matière de gestion des risques de traumatisme sur le lieu de travail. Ces échanges nous ont permis d'avoir une meilleure connaissance des enjeux et nous ont amenés à envisager la mise en place des mesures suivantes.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Une mise en garde claire sur le fait que le rôle impliquait un risque de traumatisme</li><li>• Un contrôle préalable à l'emploi</li><li>• Une formation poussée</li><li>• Une politique interne relative aux traumatismes</li><li>• Une stratégie de gestion du risque traumatique</li><li>• Un dépistage des traumatismes</li><li>• Des procédures de rétablissement</li><li>• Des preuves de reclassement ou de conciliation si les salariés ne parvenaient pas à se rétablir.</li></ul>	<p>Nous avons discuté de ce problème avec l'entreprise et avons reçu l'assurance que certains des thèmes abordés dans le reportage avaient été dramatisés. La société s'est néanmoins engagée à modifier la façon dont elle présentait le poste et sa gestion des traumatismes.</p>	<p>La société avait bien modifié l'annonce pour le poste d'analyste des médias sociaux, mais les premières lignes de l'offre d'emploi étaient les suivantes :</p> <p>« Vous voulez devenir un gourou des médias sociaux ? Vous aimez les médias sociaux et vous voulez être au fait de ce qui se passe dans le monde ? Vous aimez influencer ce qui est diffusé ? Vous voulez pouvoir vivre de votre passion tout en travaillant pour l'une des entreprises les plus cool du monde ? Si OUI, n'hésitez pas et postulez ! »</p> <p>L'annonce ne mettait pas non plus complètement en évidence le risque de traumatisme lié à ce poste. Cela a soulevé des doutes quant à la volonté de l'entreprise de revoir ses pratiques. En conséquence, nous avons commencé à désinvestir.</p>	<p>Un deuxième article sur les problèmes liés aux conditions de travail dans cette entreprise a ensuite été publié par un magazine en ligne très connu. L'article contenait une vidéo avec des interviews d'anciens employés qui mettaient en avant les exigences du poste, les mauvaises conditions sanitaires, les problèmes de management et l'absence de gestion des traumatismes. En relatant leurs expériences lors de ces interviews, ces anciens employés étaient manifestement en proie à une profonde détresse. À la fin du mois, nous étions totalement désinvestis de l'entreprise.</p>

# EXEMPLES D'ENGAGEMENT

## Net Zero Carbon 10 (NZC10)

Catégories : environnement

Des émissions nettes égales à zéro sont nécessaires pour stabiliser le réchauffement climatique et il est impératif que les entreprises mettent en place des stratégies pour concourir à rendre l'économie neutre en carbone. Avec quatre autres sociétés de gestion d'actifs, un détenteur d'actifs et l'université d'Oxford, nous sommes les co-fondateurs de l'initiative Net Zero Carbon 10 (NZC10)<sup>1</sup>, qui fixe des objectifs ambitieux, mais réalisables de réduction des émissions de carbone dans le secteur des entreprises.

NZC10 fournit aux gérants un cadre systématique pour aligner leurs politiques d'investissement avec les exigences relatives à la neutralité carbone, plutôt qu'à la seule réduction des émissions. L'objectif actuel est que les portefeuilles soient investis dans des entreprises qui remplissent les critères ci-dessous à hauteur de 10 % ou plus, avec l'intention de relever ce seuil au fil du temps.

<sup>1</sup>Le lancement officiel du programme est prévu pour 2021. Pour plus d'informations, veuillez consulter <https://p1-im.co.uk/research-articles/net-zero-carbon-10-nzc10/>

**A** Être neutre en carbone ou avoir des émissions nettes de carbone nulles.

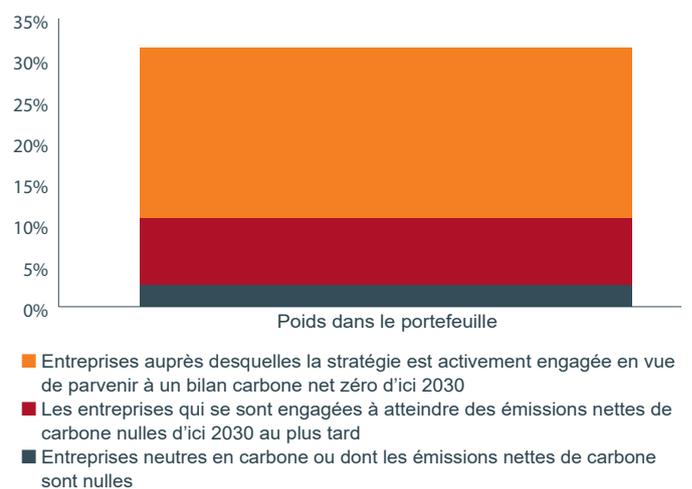
**B** Adopter des stratégies qui utilisent les technologies actuelles pour parvenir à des émissions nettes de carbone nulles d'ici 2030 au plus tard.

**C** Coopérer activement avec la société de gestion d'actifs pour atteindre le point B.

La stratégie répond largement aux exigences fixées par la NZC10, puisque plus de 10 % des actifs du portefeuille sont investis dans des entreprises qui sont déjà neutres en carbone ou qui ont mis en place des stratégies concrètes pour le devenir d'ici 2030. Notre participation active à l'élaboration de ce nouveau standard nous a amenés à atteindre un taux de plus de 30 % :

L'une des principales conséquences de notre engagement en faveur de l'initiative NZC10 a été l'impact qu'elle a eu sur notre engagement, en galvanisant nos échanges avec les entreprises qui avaient entamé une démarche de réduction des émissions de carbone, mais qui n'avaient pas encore explicitement pour objectif d'atteindre la neutralité d'ici 2030. Ces échanges ont reçu un accueil favorable et ont renforcé nos relations et notre dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous sommes investis.

Cela a par exemple eu un impact évident sur notre collaboration avec Microsoft. Au troisième trimestre 2019, nous avons entamé des discussions avec Microsoft sur ses objectifs scientifiquement fondés et sur la question de savoir si l'entreprise allait devenir neutre en carbone eu égard à ses émissions des champs d'application 1, 2 et 3. À l'époque, l'entreprise nous a dit qu'elle s'était fixé comme objectif d'atteindre la neutralité carbone sur les émissions des champs d'application 1, 2 et 3 d'ici 2030. En janvier 2020, Microsoft a annoncé son engagement d'avoir un bilan carbone négatif d'ici 2030. Nous nous appuyons sur le succès rencontré avec Microsoft pour encourager d'autres entreprises à devenir neutres en carbone.



# EXEMPLES D'ENGAGEMENT

## Initiatives et reporting en matière de développement durable

Catégories : Environnement, social et gouvernance

Comme nous l'avons déjà mentionné, notre approche en matière d'engagement repose sur le principe du partenariat et de la collaboration. À plusieurs reprises au cours de l'année, des entreprises ont sollicité notre avis ou nos conseils pour renforcer l'un des aspects de leurs efforts en matière de développement durable.

AIA est une compagnie d'assurance panasiatique dont le siège social se trouve à Hong Kong. La société est présente dans 18 pays et propose une large gamme de produits : plans d'épargne retraite, assurance vie, assurance accident et maladie. L'entreprise nous a contactés pour discuter de ses rapports ESG et TCFD.

Les rapports ESG du Groupe AIA s'améliorent d'année en année. Toutefois, nous avons fait remarquer à l'entreprise qu'elle ne communiquait pas suffisamment de renseignements sur certains aspects tels que sa contribution aux Objectifs de développement durable (ODD) de l'ONU et ses programmes en faveur du bien-être de ses salariés et de l'équilibre entre vie professionnelle et vie privée. Après cette rencontre, nous avons poursuivi nos échanges sur la qualité du reporting et avons aussi révélé quelques-unes de nos pratiques en tant qu'investisseurs durables.

La société s'efforce actuellement d'améliorer l'analyse de scénarios pour le reporting de la TCFD, en raison de la pauvreté des données en Asie et en Australie, notamment en ce qui concerne les facteurs de risque qui ont un impact sur son activité (par exemple, l'augmentation de la température et la multiplication des événements météorologiques extrêmes). Nous avons mis AIA en contact avec ClimateWise, un groupe de travail piloté par l'université de Cambridge, qui a pour objectif d'aider le secteur de l'assurance à mieux communiquer, divulguer et faire face aux risques et aux opportunités associés aux risques climatiques non couverts. Nous avons également encouragé l'entreprise à nouer des partenariats avec des universités dans les régions où elle opère.

## Principaux sujets d'engagement pour 2020

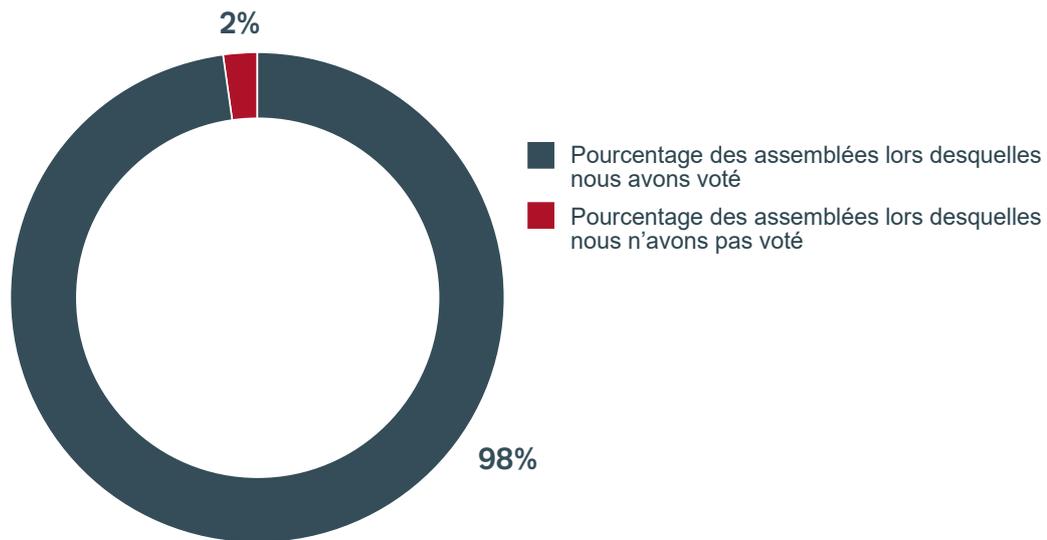
Un élément important de l'investissement d'impact est la manière dont les résultats de nos analyses en matière de durabilité (ODD, indicateurs clés de performance ESG, actualité) influencent notre approche en matière d'engagement. Il ne s'agit pas de la liste complète de nos engagements ni d'une liste figée, et elle peut évoluer en fonction des activités de l'entreprise et de la matérialité de certains sujets.

<b>Communication des entreprises</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rapport RSE</li><li>• Rapports environnementaux - GRI/CDP/SASB</li><li>• Objectifs de développement durable des Nations unies</li></ul>
<b>NZC10</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Reporting sur les émissions des champs d'application 1,2 et 3</li><li>• Fixer des objectifs de neutralité carbone d'ici 2030</li></ul>
<b>Genre</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Égalité en matière de produits</li></ul>
<b>Ethnie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Égalité des salariés</li></ul>

# EXERCICE DES DROITS DE VOTE

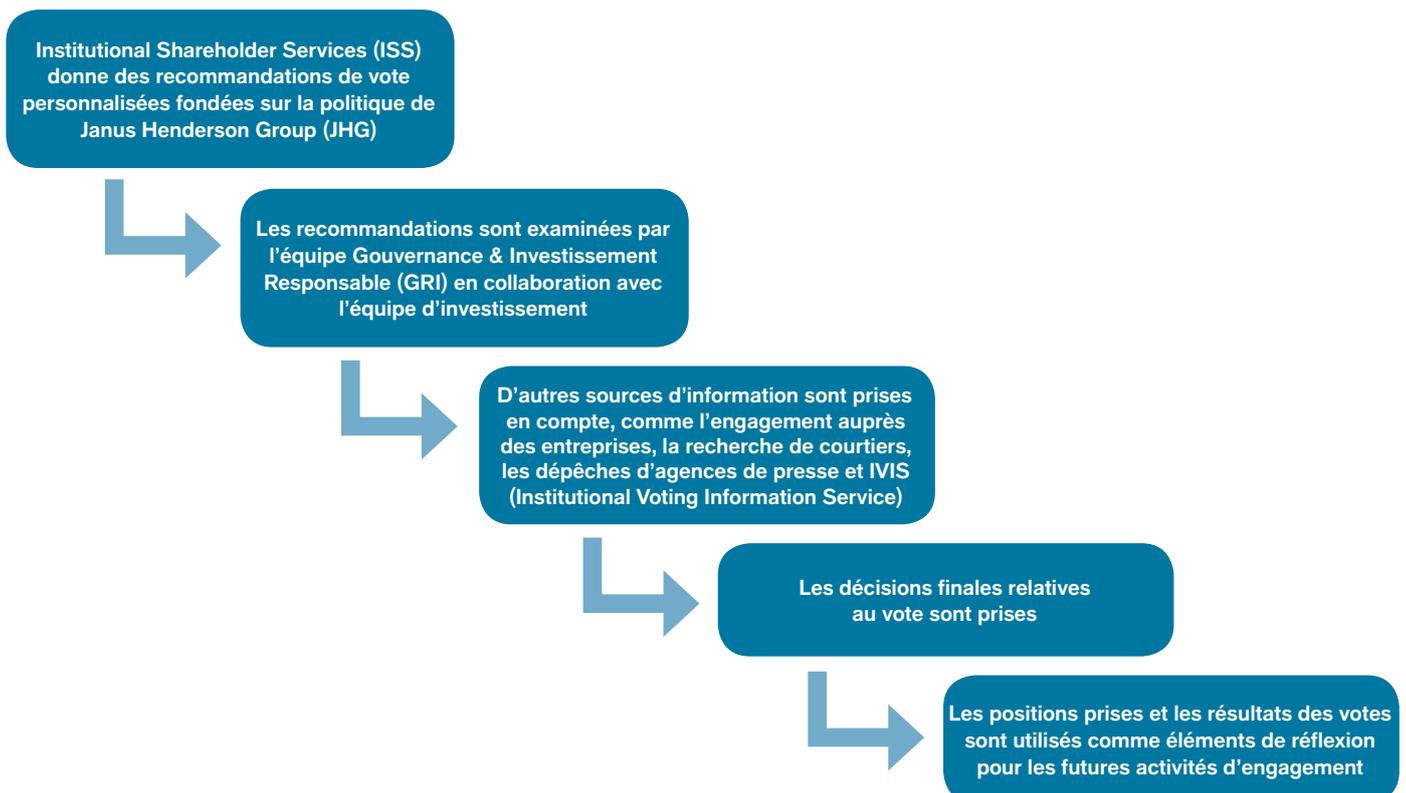
Exercer nos droits en tant qu'actionnaires, et être transparent sur ce point, est un aspect essentiel de l'investissement durable.

Comme indiqué ci-dessous, nous avons voté à l'occasion de la quasi-totalité des assemblées possibles. Janus Henderson a pour politique de ne pas voter lors des assemblées dans des circonstances spéciales. Par exemple, sur certains marchés, les actions font l'objet d'une suspension de transaction (« blocage ») sur une période déterminée à l'approche des assemblées générales lorsque des droits de vote doivent être exercés. De telles restrictions peuvent faire peser des contraintes sur les gérants de portefeuille et signifier que le vote par procuration pourrait ne pas être dans l'intérêt du client ; sur d'autres marchés, le recours au vote par procuration peut entraîner des coûts disproportionnés par rapport au bénéfice obtenu. Dans de telles conditions, Janus Henderson ne votera que dans des circonstances exceptionnelles.



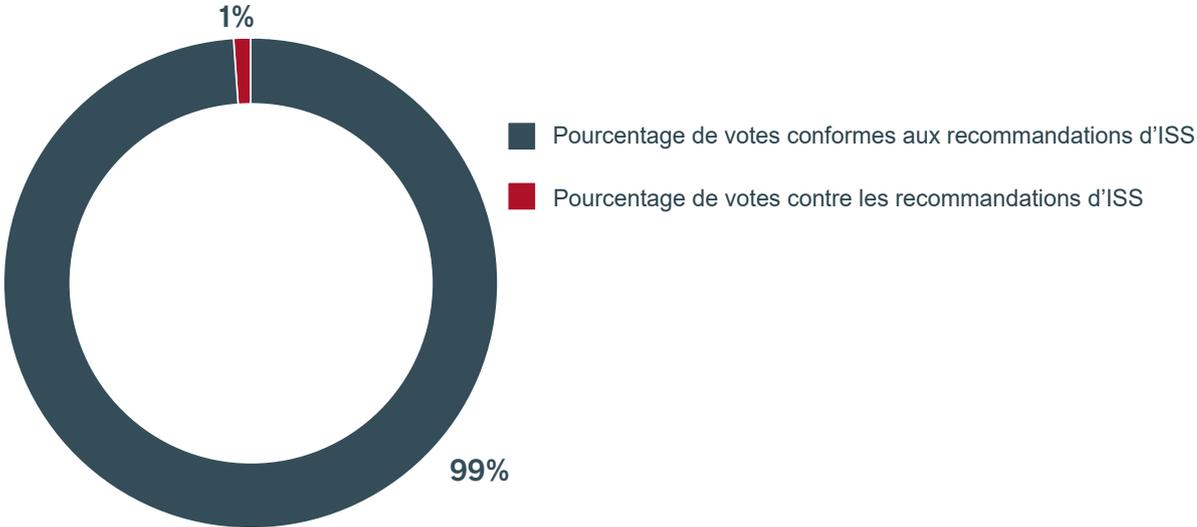
## Vote par procuration

La politique d'investissement responsable de Janus Henderson contient de plus amples informations concernant notre politique de vote par procuration. Tous les votes sont spécifiques à la stratégie ; cependant, nous utilisons ISS pour guider nos décisions en matière de vote.



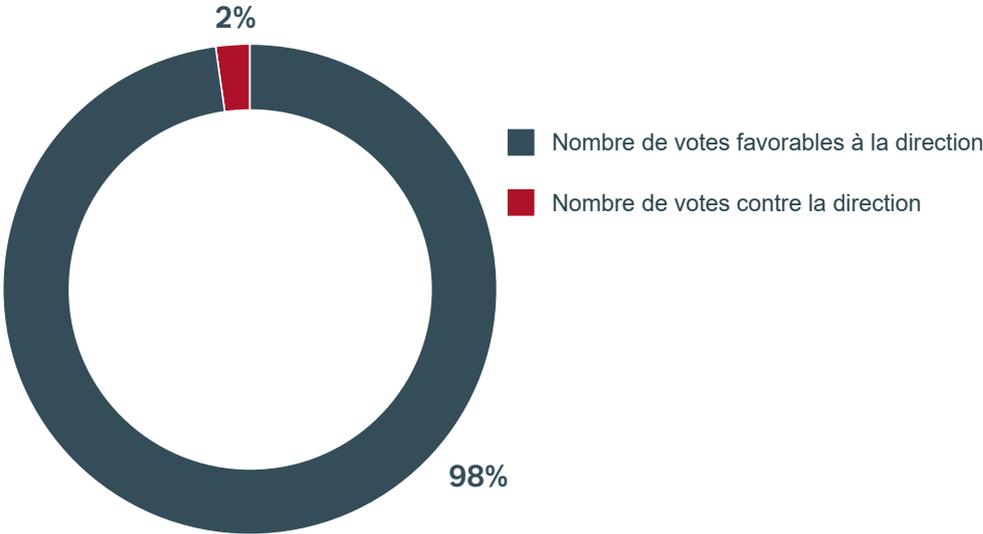
# EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Nous insistons sur le fait qu'ISS ne fait qu'éclairer nos décisions et ne réfléchit pas à notre place. En conséquence, nous avons voté à plusieurs reprises contre les recommandations formulées par ISS.



### Votes contre la direction

Notre stratégie s'emploie consciemment à n'investir que dans des sociétés dont la philosophie et les objectifs sont conformes aux nôtres. Ce faisant, nous ne votons que très rarement contre la direction. Lorsque nous le faisons, il s'agit d'une décision mûrement réfléchie qui implique généralement un engagement avant et après le vote.



# EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Les votes contre la direction sont détaillés ci-dessous et accompagnés d'une explication :

Nom de l'entreprise	Description du code de la résolution	Texte de la résolution	Justification
Evoqua Water Technologies Corp	Élection d'administrateur	Élection de l'administrateur Judd A. Gregg	ABSTENTION en raison de réserves concernant les pratiques de gouvernance de l'entreprise, notamment concernant les droits des actionnaires, la diversité du conseil d'administration et la rémunération. (Cela a aussi été le cas pour les élections de Harbhajan Bhambri, Judd A. Gregg et Lynn C. Swann).
	Élection d'administrateur	Élection de l'administratrice Lynn C. Swann	
	Élection d'administrateur	Élection de l'administrateur Harbhajan (Nick) Bhambri	
	Vote consultatif portant sur l'approbation de la rémunération des hauts dirigeants désignés	Vote consultatif portant sur l'approbation de la rémunération des hauts dirigeants désignés	Vote CONTRE en raison de réserves relatives à la structure du système d'intéressement de l'entreprise
Orange SA	Autoriser l'incorporation des réserves pour émettre des actions gratuites ou élever la valeur nominale	Autoriser l'incorporation de réserves à hauteur de 2 milliards d'EUROS pour émettre des actions gratuites ou élever la valeur nominale	Un vote CONTRE était justifié par le fait que cela pouvait être utilisé lors d'une offre publique.
	Autoriser le conseil d'administration à augmenter le capital en cas de demande dépassant les montants soumis au vote des actionnaires	Autoriser le conseil d'administration à augmenter le capital en cas de demande supplémentaire en rapport avec la délégation soumise au vote des actionnaires	Un vote CONTRE était justifié par le fait que cela pouvait être utilisé lors d'une offre publique.
	Permettre au conseil d'administration d'utiliser toutes les autorisations relatives au capital en vigueur en cas d'offre publique d'achat ou d'échange d'actions	Permettre au conseil d'administration de se servir des délégations en cas d'offre publique d'achat	Un vote CONTRE ces mécanismes anti-OPA a été justifié à plusieurs reprises.
Adobe Inc.	Écart de rémunération entre les hommes et les femmes	Rapport sur l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes	Un vote FAVORABLE à cette résolution était justifié, car les actionnaires pouvaient obtenir plus de renseignements leur permettant de mesurer l'avancement des initiatives de l'entreprise en matière de diversité et d'inclusion.
Getlink SE	Approuver la modification du seuil de détention dont le franchissement doit être déclaré	Amendement de l'article 14 des statuts concernant les seuils de détention d'actions à déclarer	Un vote CONTRE cette résolution était justifié, car elle augmentait inutilement la charge du processus de déclaration pour les actionnaires.
Xylem Inc.	Amendement des statuts/du règlement/de la charte - Convocation d'assemblées extraordinaires	Abaisser le seuil de participation nécessaire à la convocation par les actionnaires d'une assemblée extraordinaire	Un vote POUR cette proposition était justifié, car elle renforçait les droits des actionnaires.

Note : dans les cas où nous avons décidé d'un vote FAVORABLE dans le tableau ci-dessus, la direction avait recommandé de voter CONTRE la résolution. Nous avons donc voté contre la direction.

# EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Nom de l'entreprise	Description du code de la résolution	Texte de la résolution	Justification
<b>Equinix, Inc.</b>	Transparence en matière de contributions politiques	Rapport sur les contributions politiques	Un vote FAVORABLE à cette résolution était justifié, car des renseignements complémentaires sur les contributions politiques de la société, y compris ses adhésions et ses versements à des organismes professionnels, et les mécanismes de surveillance de la société concernant ces contributions permettaient aux actionnaires de mieux évaluer les risques qui y sont associés.
<b>Mastercard Incorporated</b>	Écart de rémunération entre les hommes et les femmes	Rapport sur l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes	Un vote FAVORABLE à cette résolution était justifié, car les actionnaires pouvaient obtenir plus de renseignements leur permettant de mesurer l'avancement des initiatives de l'entreprise en matière de diversité et d'inclusion.
<b>Cognizant Technology Solutions Corporation</b>	Transparence en matière de contributions politiques	Rapport sur les contributions politiques	Un vote FAVORABLE à cette résolution était justifié. La société ne dévoile pas ses contributions politiques et ne fournit pas d'informations suffisamment détaillées sur sa participation à des associations professionnelles ou à d'autres organisations exonérées d'impôts, ni sur la surveillance exercée par son conseil d'administration. La divulgation de ces informations pouvait permettre aux actionnaires d'évaluer plus précisément les activités politiques de Cognizant ainsi que les risques et avantages associés.
<b>Lam Research Corporation</b>	Vote consultatif portant sur l'approbation de la rémunération des hauts dirigeants désignés	Vote consultatif portant sur l'approbation de la rémunération des hauts dirigeants désignés	Vote CONTRE, car les critères de performance retenus pour les primes en actions versées aux dirigeants nous semblaient discutables.
<b>Microsoft Corporation</b>	Écart de rémunération entre les hommes et les femmes	Résolution soumise par les actionnaires : produire un rapport sur l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes	La direction de Microsoft a conseillé de voter contre cette résolution. Toutefois, nous pensons qu'un vote FAVORABLE à cette résolution est justifié, car les actionnaires pourraient obtenir plus de renseignements leur permettant de mesurer l'avancement des initiatives de l'entreprise en matière de diversité et d'inclusion.

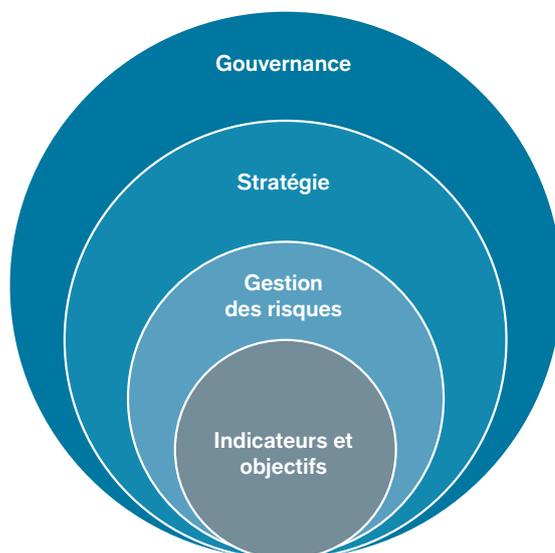
Note : dans les cas où nous avons décidé d'un vote FAVORABLE dans le tableau ci-dessus, la direction avait recommandé de voter CONTRE la résolution. Nous avons donc voté contre la direction.

# REPORTING TCFD (TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES)

Pour aider à identifier les informations dont les investisseurs, les prêteurs et les assureurs ont besoin pour évaluer et tarifier correctement les risques et opportunités liés au climat, le Conseil de stabilité financière a créé un groupe de travail placé sous la responsabilité de l'industrie : le Groupe de travail sur les informations financières liées au climat (TCFD pour *Task Force on Climate-related Financial Disclosures*). La TCFD a publié son rapport final en juin 2017, qui tenait compte des observations des acteurs de l'industrie et des autres parties consultées, recueillies tout au long de 2016 et 2017.

Nous saluons et approuvons pleinement les recommandations de la TCFD du Conseil de stabilité financière et l'attention grandissante portée au changement climatique. Aussi avons-nous cherché à établir un rapport conforme à ces recommandations. Les informations que nous publions portent sur la manière dont nous intégrons **les risques liés à la transition énergétique et les facteurs de risques physiques**, mais aussi les opportunités.

Nous établirons un rapport conforme aux éléments fondamentaux des recommandations de la TCFD en matière d'informations financières relatives au climat.



## Gouvernance et stratégie

Depuis le lancement de la stratégie Global Sustainable Equity en 1991, nous suivons des principes clairement définis concernant les types d'entreprises dans lesquelles nous investissons. Une particularité distinctive de notre stratégie est son approche bas carbone. Nous pensons qu'il est judicieux d'éviter d'investir dans des entreprises qui sont fortement exposées à des risques physiques liés au changement climatique et à des risques liés à la transition énergétique (relatifs au carbone et à la transition vers une économie bas carbone), voire aux deux. Nous pensons également judicieux d'investir dans les opportunités liées aux questions climatiques. Notre approche en matière d'investissement s'inscrit dans le cadre de la transition vers une économie à faible intensité de carbone qui correspond à un scénario à 2°C ou moins.

Vous trouverez dans nos Principes d'investissement tous les détails sur la manière dont nous intégrons les risques liés au changement climatique à notre approche d'investissement. Le Comité de contrôle éthique de Janus Henderson supervise le développement, la gestion et la mise en œuvre des critères d'exclusion et se réunit quatre fois par an.

Notre approche d'investissement bas carbone comporte plusieurs niveaux<sup>6</sup>.

1

**Nous n'investissons pas dans les combustibles fossiles**  
Cela inclut la fracturation et les sables bitumineux.

2

**Nous n'investissons pas dans les fournisseurs de combustibles fossiles**  
Ex. : les services pétroliers

3

**Nous n'investissons pas dans la technologie des combustibles fossiles**  
Ex. : les moteurs diesel et les turbines pour centrales à combustibles fossiles

4

**Nous n'investissons pas dans les émetteurs de combustibles fossiles**  
Ex. : la production d'énergie fossile, le ciment et les compagnies aériennes.

5

**Nous investissons dans les fournisseurs de solutions (thèmes positifs)**  
Ex. : énergies renouvelables, piles, efficacité énergétique, électrification, semi-conducteurs, matériaux de construction et conception.

6

**Nous entretenons un dialogue avec les entreprises en portefeuille sur la réduction et l'élimination des émissions de CO<sub>2</sub>**

<sup>6</sup> Tous les renseignements concernant notre approche d'investissement sont exposés de façon détaillée dans nos Principes d'investissement

# REPORTING TCFD (TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES)

## Gestion des risques, indicateurs et objectifs

Notre stratégie intègre les risques climatiques à l'analyse ESG de chaque entreprise de notre portefeuille d'investissement. Nous prenons en compte les risques liés à la transition, physiques et réglementaires ainsi que les opportunités associées à l'entreprise, puis nous cherchons à nous engager sur des points d'amélioration potentielle.

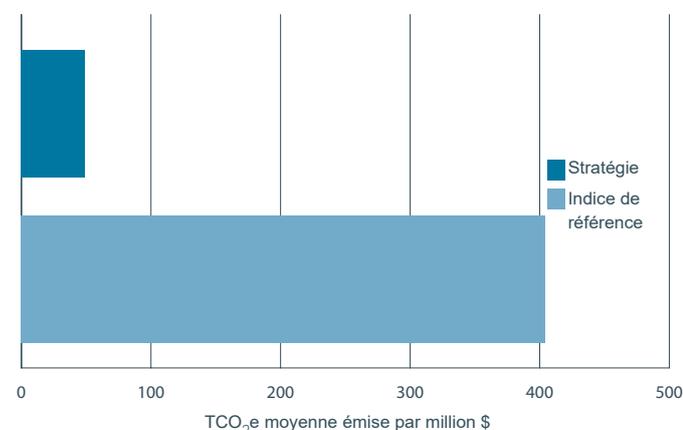
La stratégie a pour objectif de garantir que les entreprises présentes dans son portefeuille d'investissement sont déjà neutres en carbone ou le seront d'ici 2030 (voir la section « Engagement » pour plus d'informations). Nous sommes convaincus que seule une solution de gestion active peut offrir un portefeuille véritablement bas carbone et, en même temps, cibler spécifiquement les entreprises qui jouent un rôle positif dans la transition vers une économie bas carbone.

Nous utilisons différents indicateurs et divers outils pour gérer et contrôler si nous nous conformons au scénario à 2°C auquel se réfère l'accord de Paris. Nous analyserons les indicateurs suivants sur la base du portefeuille au 31 décembre 2019 :

- Empreinte carbone
- Analyses de scénarios
- Modèle PACTA de la 2Dii
- Tests de résistance

## Empreinte carbone

**Lorsque nous comparons la stratégie à notre indice de référence, nous obtenons des résultats nettement supérieurs.**



Source : Source : Janus Henderson Investors, mesure de l'impact climatique d'ISS, au 31 décembre 2019. Indice de référence : Indice MSCI World Total Return.

### Méthodologie de l'empreinte carbone

La méthodologie d'ISS s'appuie sur les données sur les émissions, lorsqu'elles sont autodéclarées ou communiquées au Carbon Disclosure Project (CDP), et utilisent des algorithmes pour estimer les chiffres lorsqu'ils ne sont pas disponibles. Pour le calcul de chaque entreprise, trois niveaux de données d'émissions sont additionnés.

### Il s'agit des niveaux suivants :

- Émissions directes de CO<sub>2</sub>e de l'entreprise (émissions relevant du champ d'application 1)
- Émissions de CO<sub>2</sub>e liées à l'achat d'électricité (émissions relevant du champ d'application 2)
- Toutes les émissions indirectes (non incluses dans le champ d'application 2) qui se produisent dans la chaîne de valeur de l'entreprise déclarante, y compris les émissions en amont et en aval (émissions relevant du champ d'application 3)

Une fois l'empreinte de l'entreprise calculée, le portefeuille se voit attribuer un chiffre d'émission de carbone basé sur le pourcentage d'actions qu'il détient. Par exemple, si le portefeuille détient 1 % des actions de la société X, il se verra attribuer 1 % des émissions totales de la société.

Ce même processus est utilisé pour calculer les émissions de chaque entreprise du portefeuille, lesquelles sont additionnées de manière à obtenir un chiffre pour les émissions totales « détenues ». Nous procédons à ce même calcul pour l'indice de référence en utilisant le montant des actifs sous gestion qui équivaut au total des actifs sous gestion de la stratégie.

Le calcul final « réduit » ce chiffre afin d'estimer combien de tonnes de CO<sub>2</sub>e un investissement d'un million de dollars américains dans la stratégie permettrait d'acheter, comparativement à un investissement d'un million de dollars américains dans son indice de référence.

Nous sommes limités par le manque de données sur le carbone intégré des produits dans notre stratégie. Mais, compte tenu de la priorité stratégique accordée au développement durable, en particulier du fait que nous n'investissons pas dans les combustibles fossiles ou les industries litigieuses, nous estimons que la performance serait sensiblement meilleure s'il était possible de l'évaluer.

# REPORTING TCFD (TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES)

## Analyse de scénarios climatiques

L'analyse de scénarios climatiques d'ISS compare les émissions de gaz à effet de serre actuelles et futures du portefeuille avec les bilans carbone correspondant à un scénario inférieur à 2°C ainsi qu'à des scénarios de réchauffement de 4°C et 6°C jusqu'en 2050. Les données relatives à l'empreinte carbone d'ISS servent de base au modèle.

Au 31 décembre 2019, la stratégie est conforme à un scénario à 2°C pour l'ensemble de la période analysée (jusqu'en 2050).

Année	Bilan des émissions pour un scénario à 2°C	Bilan des émissions pour un scénario à 4°C	Bilan des émissions pour un scénario à 6°C
2019	✓		
2020	✓		
2030	✓		
2040	✓		
2050	✓		

Source : Source : Janus Henderson Investors, mesure de l'impact climatique d'ISS, au 31 décembre 2019.

Notre intention est de nous conformer au scénario à 1,5°C mentionné par le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat dans son rapport sur un réchauffement de la planète de 1,5°C, publié en octobre 2018. Au moment où nous avons effectué cette analyse de scénario, le scénario à 1,5°C n'était pas disponible.

## Modèle PACTA de la 2Dii

Le modèle PACTA de la 2Dii permet de générer une estimation temporelle précise qui sert à analyser l'alignement, au cours des cinq prochaines années, de notre portefeuille d'investissements sur le scénario à 2°C de l'Agence internationale de l'énergie. Cette analyse se concentre sur les secteurs les plus intensifs en carbone pour lesquels le risque de transition énergétique peut être évalué.

Selon cette analyse, 5,5 % du portefeuille est exposé à des secteurs liés au climat. Les domaines touchés sont indiqués ci-dessous, ainsi que la tendance sur 5 ans de l'alignement sur le scénario à 2°C. Sans investissements dans les combustibles fossiles, le portefeuille est très peu exposé aux entreprises qui sont soumises aux risques liés aux émissions de gaz carbonique. Nos investissements dans les secteurs de l'automobile et de l'énergie sont déjà conformes à un scénario à moins de 2 degrés.

Secteurs liés au climat	Exposition ?	Tendance à cinq ans
Combustibles fossiles	Aucune	N/A
Automobile	Oui	1.75°C – 2°C
Aviation et transport maritime	Aucune	N/A
Énergie	Oui	≤1.75°C
Ciment et acier	Aucune	N/A

Source : Source : Janus Henderson Investors, modèle PACTA de la 2Dii, dernières données disponibles, au 31 décembre 2019.

## Tests de résistance

La Banque d'Angleterre a défini trois tests exploratoires pour les portefeuilles financiers. Ces scénarios tiennent compte à la fois des risques physiques et des risques liés à la transition. Nous avons entré les données de notre portefeuille d'investissement issues de la 2Dii dans le calculateur de la Banque d'Angleterre. Les scénarios sont décrits ci-dessous, ainsi que l'évolution de la valeur du portefeuille et, à titre de comparaison, celle de la valeur de l'indice de référence MSCI World. L'analyse révèle que ce portefeuille fait preuve d'une plus grande capacité de résistance que l'indice de référence.

Nom	Principales hypothèses	Hausse de la température	Année d'impact	Variation de la valeur du portefeuille	Variation de la valeur du benchmark
<b>Scénario A</b>	Une transition soudaine et désordonnée (moment Minsky) qui découle d'une action et de politiques mondiales et rapides.	En dessous de 2°C d'ici 2100	2022	-0,20%	-3,52%
<b>Scénario B</b>	Transition ordonnée à long terme qui est globalement conforme à l'accord de Paris	Bien en dessous de 2°C d'ici 2100	2050	-0,53%	-4,78%
<b>Scénario B</b>	Pas de transition et maintien des tendances politiques actuelles	Dépassement de 4°C d'ici 2100	2100	-5,64%	-6,59%

Source : Janus Henderson Investors, tests de résistance de la Banque d'Angleterre, dernières données disponibles au 31 décembre 2019.

Les résultats démontrent que le portefeuille offre une bonne résistance face aux grands chocs climatiques. Nous souhaitons néanmoins améliorer ces chiffres, c'est pourquoi nous continuerons à nous engager auprès des entreprises pour qu'elles prennent part à la transition vers une économie bas carbone.

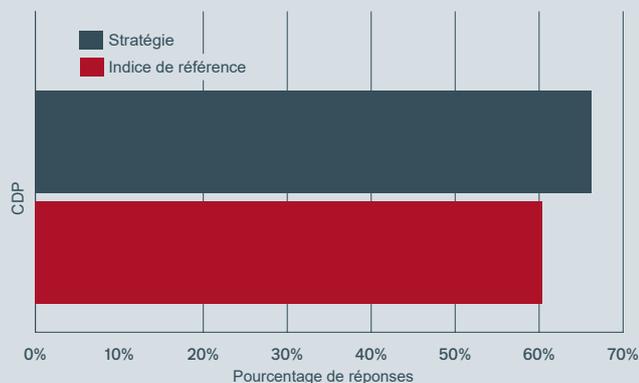
# INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE ESG

Toutes les entreprises évaluées en vue de leur inclusion dans la stratégie doivent démontrer une gestion acceptable de leur responsabilité sociale. Nous sommes convaincus que les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) peuvent avoir un impact important sur les performances financières. Il existe une multiplicité de facteurs ESG, dont l'importance peut varier en fonction du secteur opérationnel ou de l'industrie d'une entreprise. Nous utilisons différentes ressources internes et externes pour identifier et analyser les principales questions ESG. Nous travaillons également étroitement avec l'équipe Gouvernance & Investissement Responsable de Janus Henderson.

Les indicateurs clés de performance présentés ci-dessous sont un exemple de certaines de ces mesures. La méthodologie de calcul, l'importance de ce paramètre et, le cas échéant, les actions potentielles à entreprendre sont détaillées ci-dessous.

## Informations communiquées au CDP

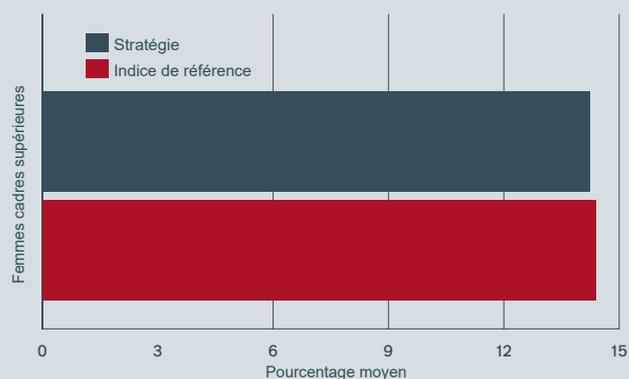
L'organisation CDP est devenue la « norme de référence » internationale en matière de rapports sur les émissions de carbone, ainsi que sur les risques et les opportunités liés au changement climatique. Nous encourageons les entreprises de notre portefeuille à participer activement à ce projet de déclaration. Vous trouverez ci-dessous le pourcentage de sociétés en portefeuille ayant répondu au CDP au cours des trois dernières années par rapport aux sociétés de l'indice de référence. Le changement climatique est un sujet d'engagement majeur pour la stratégie.



La participation au CDP au sein de nos entreprises excède celle de l'indice de référence. Ce qui n'est pas reflété, c'est le fait que certaines entreprises en portefeuille ont choisi de déclarer leurs émissions en dehors du CDP. La déclaration des émissions de carbone et la neutralité carbone sont des sujets d'engagement permanents et continus pour la stratégie et nous rendons compte de plusieurs autres données relatives au carbone, notamment par le biais du reporting TCFD et de la norme NZC10.

## Femmes occupant des postes de direction

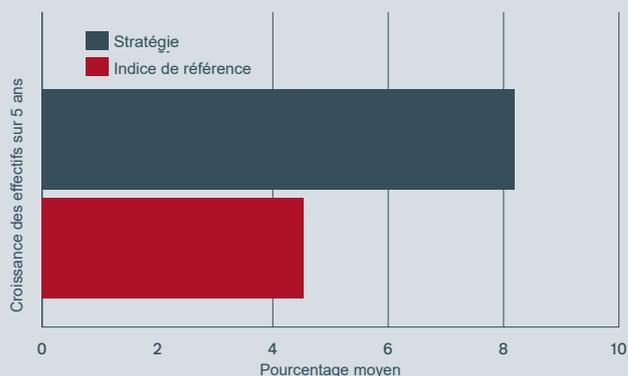
Notre processus d'investissement passe par l'analyse de la diversité et de l'inclusion. Nous sommes convaincus que la diversité des idées et des parcours est essentielle, et le nombre de femmes cadres au sein de l'équipe de direction est l'un des aspects de cette diversité. Les femmes gravissent les échelons de certaines grandes organisations, mais beaucoup reste à faire. Voici le pourcentage de femmes cadres au sein des équipes de direction, exprimé sous forme d'une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence.



À cet égard, nous avons obtenu des résultats légèrement inférieurs à ceux de l'indice de référence. Il est cependant encourageant de constater que le pourcentage de femmes cadres dans notre portefeuille s'est amélioré depuis l'année dernière. Cela suggère que nos efforts toujours plus importants pour faire de la diversité des sexes un sujet d'engagement clé en 2019 ont fait la différence. Ce travail est toujours en cours et la question du genre reste un sujet d'engagement majeur pour 2020.

## Croissance des effectifs sur 5 ans

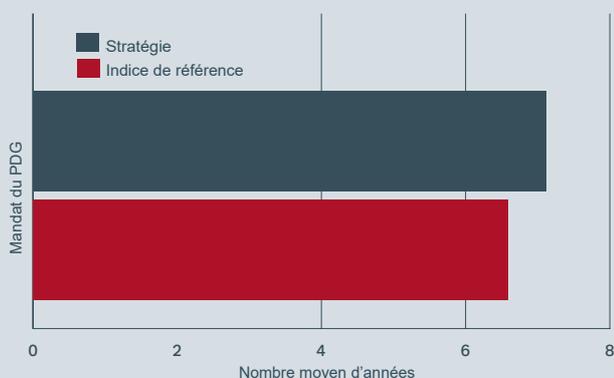
Nous pensons qu'il existe un lien étroit entre le développement durable, l'innovation et la croissance, et nous cherchons à investir dans des entreprises qui se développent. La croissance est importante dans la mesure où elle crée des emplois et contribue à la réalisation d'objectifs sociaux. Nous nous adressons régulièrement aux entreprises sur les thèmes de la gestion du capital humain et des initiatives des salariés. Les chiffres relatifs à la croissance des effectifs sur cinq ans indiquent le pourcentage de croissance exponentielle sur cinq ans du nombre d'employés, exprimé sous forme d'une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence. Nous avons opté pour un chiffre sur cinq ans parce qu'il permet d'atténuer les effets de certains événements ponctuels importants pour l'entreprise, liés aux fusions et acquisitions ou aux restructurations.



# INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE ESG

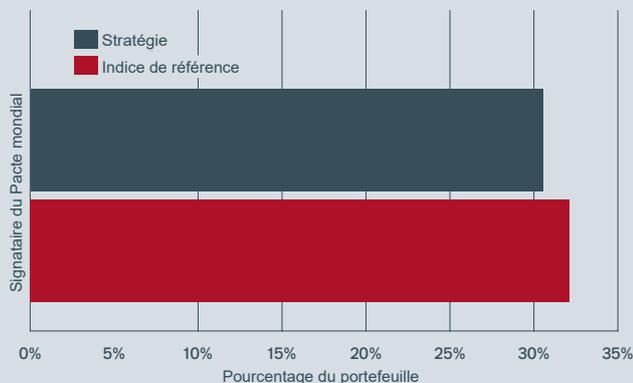
## Mandat du PDG

Il s'agit de la durée du mandat du PDG en années, exprimée sous forme d'une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence. La stratégie adopte un horizon à long terme et, par conséquent, recherche des équipes de direction dont les perspectives et les engagements s'inscrivent également dans la durée. Bien qu'un changement de direction puisse parfois aider une entreprise en difficulté, la capacité de mettre en œuvre une stratégie à long terme profite souvent de PDG qui restent en place suffisamment longtemps pour la piloter. Nous pensons que les entreprises dirigées par le même PDG depuis longtemps sont plus enclines à se pencher sur les enjeux du développement durable, ce qui a des répercussions positives sur la solidité de l'entreprise et la sécurité de l'emploi des salariés.



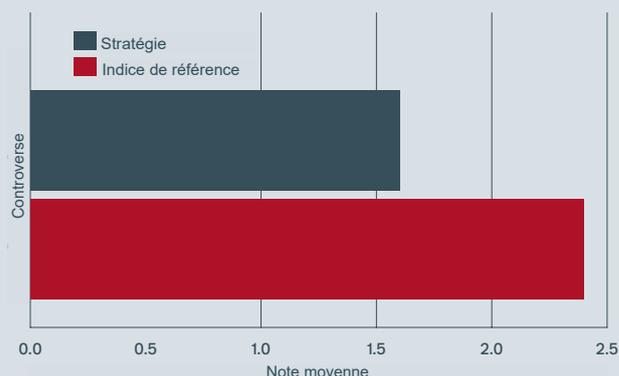
## Signataire du Pacte mondial de l'ONU

Le pourcentage d'entreprises signataires du Pacte mondial de l'ONU est indiqué ci-dessous. Le Pacte mondial des Nations Unies est un ensemble de dix principes auxquels les organisations adhèrent volontairement. Ces principes sont répartis en quatre domaines : les droits de l'homme, le travail, l'environnement et la lutte contre la corruption. De nombreuses entreprises choisissent de se conformer au Pacte mondial sans devenir signataires des principes. Nous plaidons en faveur du Pacte mondial et recommandons que les organisations s'engagent à en respecter les principes.



## Controverses

Nous utilisons MSCI et RepRisk pour nous aider à identifier les cas où des entreprises sont présumées impliquées dans des controverses liées à leurs pratiques commerciales ou ESG. La note attribuée dans cette catégorie reflète le niveau d'implication d'une entreprise dans les questions ayant des implications ESG négatives. Cette note est déterminée par l'impact sur les parties prenantes, le risque de réputation et la réaction de la direction. Une note de 1 est faible et une note de 5 est élevée. L'indicateur de performance clé est présenté sous forme d'une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence. Les controverses peuvent provoquer une destruction de valeur et l'un des principaux bénéfices liés au fait de réaliser une analyse ESG avant de faire un investissement réside dans le fait que, selon nous, les entreprises dotées d'une gestion des risques ESG solide sont moins susceptibles d'être impliquées dans des controverses. Notre processus d'investissement cherche également à éviter d'investir dans des entreprises en proie à de graves controverses qui ne sont pas traitées ou résolues. Lorsque des controverses surviennent dans l'une des positions du portefeuille, nous cherchons à nous rapprocher de la société en question afin de déterminer l'importance du problème et d'évaluer la vigueur de la réponse.



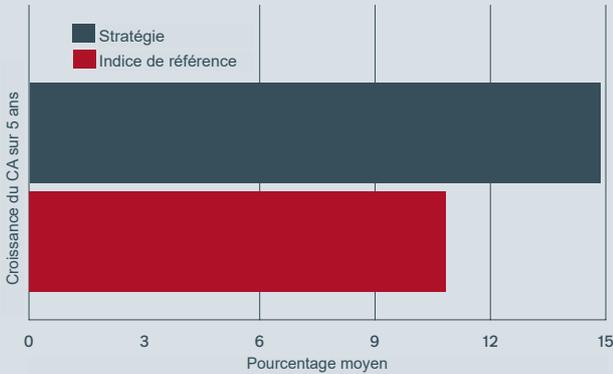
# INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE ESG

## Croissance du chiffre d'affaires, croissance des bénéfices et dépenses de R&D sur cinq ans

Ces trois indicateurs sont révélateurs de l'innovation et de la vitalité d'une entreprise. Nous voyons un lien étroit entre développement durable, innovation et croissance. Le progrès scientifique et technologique est essentiel à la résolution du conflit entre la durabilité environnementale et sociale qui caractérise notre modèle économique actuel.

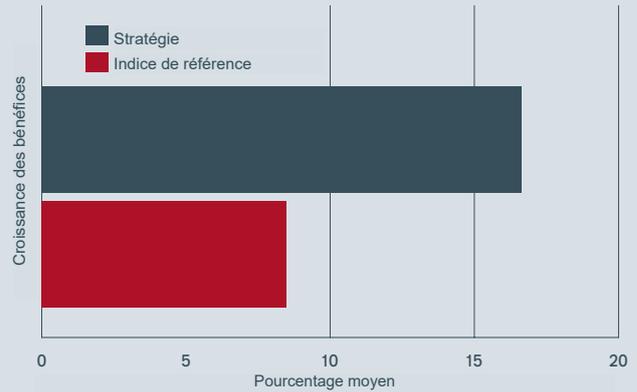
### Croissance du chiffre d'affaires sur 5 ans

Il s'agit de la croissance moyenne du chiffre d'affaires sur une période de cinq ans, exprimée comme une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence. Nous avons opté pour un chiffre sur cinq ans parce qu'il permet d'atténuer les effets de certains événements ponctuels importants pour l'entreprise, liés aux fusions et acquisitions ou aux restructurations.



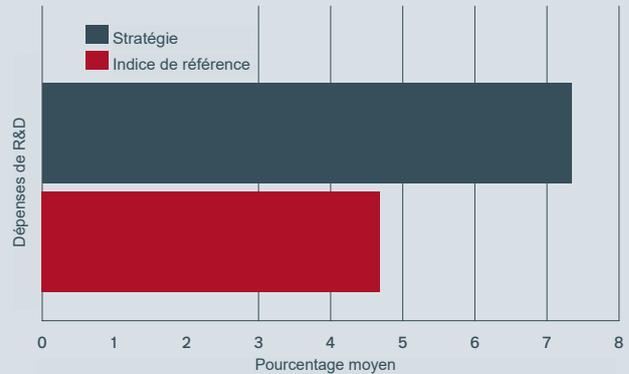
### Croissance des bénéfices

Il s'agit du taux de croissance moyen composé sur 5 ans des bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA), exprimé comme une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence. L'EBITDA est une mesure particulièrement utile, car elle est moins sujette aux manipulations comptables que le revenu net.



### Dépenses de R&D

Il s'agit des dépenses en recherche et développement (R&D) moyennes en pourcentage des recettes (ventes nettes). Il s'agit d'une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence.



# PRÉSENTATION DE L'ÉQUIPE

L'équipe est composée de spécialistes de la finance et du développement durable qui cumulent plus de 50 ans d'expérience. Les expériences sont diversifiées, renforçant ainsi la capacité de l'équipe à investir sur des marchés variés à travers le monde.

Notre équipe complète la stratégie de responsabilité sociale d'entreprise de Janus Henderson en prônant la durabilité, en s'engageant dans nos communautés et en plaçant les intérêts des clients au centre de toutes nos activités.



## Hamish Chamberlayne, CFA | Responsable des Actions durables internationales

Hamish Chamberlayne est responsable des actions durables internationales chez Janus Henderson Investors. Il est également, depuis 2012, gérant de portefeuille en charge des stratégies Global Sustainable Equity et Institutional Global Responsible Managed de Janus Henderson. Hamish a rejoint Henderson en 2011 lors de l'acquisition de Gartmore, où il était analyste actions au sein de l'équipe actions internationales. Auparavant, il a occupé, de 2004 à 2007, le poste d'auditeur senior chez PricewaterhouseCoopers, couvrant plusieurs secteurs, dont ceux de l'énergie, des technologies et des communications.



## Aaron Scully, CFA | Gérant de portefeuille

Aaron Scully est gérant de portefeuille dans l'équipe actions durables internationales (« Global Sustainable Equity ») chez Janus Henderson Investors depuis 2019. Analyste de recherche dans les secteurs immobilier, de l'infrastructure et financier entre 2009 et 2019, il a également occupé le poste de gérant de portefeuille adjoint entre 2017 et 2019. Aaron a rejoint Janus en 2001 en tant qu'analyste financier d'entreprise, est devenu chercheur associé en 2004 et a été promu analyste actions junior en 2007.



## Ama Seery, CEnv | Analyste développement durable

Ama Seery est analyste développement durable chez Janus Henderson Investors, poste qu'elle occupe depuis 2018. Avant de rejoindre Janus Henderson, Ama a travaillé en tant que professionnelle du développement durable dans le secteur immobilier, d'abord en tant que gérante de programme pour BREEAM (certification de bâtiment vert). Elle a ensuite appris à d'autres collaborateurs la façon de certifier les bâtiments verts avant de passer à la construction de ces bâtiments.



## Steve Weeple | Responsable relation clients

Steve Weeple est le responsable de la relation clients pour plusieurs stratégies d'actions internationales et d'actions émergentes chez Janus Henderson Investors. Auparavant, il a occupé le poste de gérant de portefeuille de l'équipe actions internationales, basée au Royaume-Uni. Il a rejoint Janus Henderson en 2017 après 16 années passées chez Standard Life Investments, où il a occupé différents postes tels que gérant de portefeuille d'actions internationales, directeur de la recherche actions et responsable des actions américaines.



## Tim Brown | Spécialiste produit senior

Tim Brown est spécialiste produit senior chez Janus Henderson Investors, responsable de plusieurs produits actions mondiaux et sectoriels. Avant de rejoindre Janus Henderson en 2018, il a passé 8 ans chez Vanguard Asset Management, où il a occupé différents postes. Dans ses dernières fonctions, il était spécialiste produit en charge d'une série de fonds actions mondiaux actifs et était responsable de la réalisation des revues d'investissement et des présentations finales auprès d'investisseurs internationaux.

Réseau mondial de recherche		Réseau de gestion des risques
<p><b>eQuantum</b> outil de recherche interne</p>	<p><b>Recherche centralisée</b> 32 analystes sectoriels dotés d'une expérience moyenne de 16 années dans l'industrie financière</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Équipe Gouvernance et investissement responsable</li> <li>• Comité de contrôle éthique</li> <li>• Risques &amp; analyses de portefeuille</li> <li>• Gestion du risque d'investissement</li> <li>• Conformité en matière d'investissement</li> </ul>
<p><b>Équipes d'investissement régionales</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Actions internationales</li> <li>• Actions européennes</li> <li>• Actions britanniques</li> <li>• Actions japonaises</li> <li>• Actions asiatiques</li> <li>• Actions marchés émergents</li> </ul>	<p><b>Recherche spécialisée</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Technologie</li> <li>• Immobilier</li> <li>• Ressources naturelles internationales</li> <li>• Obligations</li> </ul>	

Performance - USD (%)	Déc. 2014- Déc. 2015	Déc. 2015- Déc. 2016	Déc. 2016- Déc. 2017	Déc. 2017- Déc. 2018	Déc. 2018- Déc. 2019
Composite Global Sustainable Equity (performance brute)	-0,98	2,97	31,10	-11,08	39,04
Composite Global Sustainable Equity (performance nette)	-2,63	1,27	28,94	-12,58	36,77
Indice MSCI World Total Return	-0,32	8,15	23,07	-8,20	28,40

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Investir comprend des risques, dont une éventuelle perte de capital et une fluctuation de valeur. Les données fournies le sont à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être interprétées comme des conseils. Toutes les performances portant sur une période supérieure à un an sont annualisées. Les performances sont exprimées en dollars. Si vous investissez dans une devise différente de celle indiquée, les chiffres pourraient différer. Les performances du composite sont nettes des coûts de transaction et brutes des retenues à la source non récupérables (le cas échéant et sauf indication contraire) et intègrent le réinvestissement des dividendes et autres revenus.

Les performances brutes présentées n'incluent pas la déduction des frais de conseil et les performances seront réduites de ces frais de conseil et autres dépenses contractuelles telles que décrites dans le contrat spécifique et, le cas échéant, dans le formulaire ADV, partie 2A.

Les performances nettes n'intègrent pas la déduction des frais de conseil en investissement facturés aux comptes du composite, mais incluent la déduction des frais de conseil en investissement du portefeuille modèle basés sur le taux de frais maximum en vigueur pour la période respective, ajusté des commissions de surperformance le cas échéant. Les frais de conseil réels peuvent varier selon les clients investis dans la stratégie indiquée et peuvent être supérieurs ou inférieurs à ceux du portefeuille modèle. Les performances de chaque client seront réduites par de tels frais et de telles dépenses négociés dans tout contrat avec le client et, le cas échéant, dans le formulaire ADV, partie 2A.

Les informations relatives aux positions du portefeuille sont celles du compte représentatif du composite et peuvent être différentes pour les autres comptes de la stratégie en raison de la taille des actifs, des directives des clients et d'autres facteurs. Nous estimons que le compte représentatif est celui qui reflète le mieux le style de gestion actuel.

 [Nous contacter  
www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com)

**Janus Henderson**  
INVESTORS

### Informations importantes

Sauf indication contraire, toutes les données proviennent de Janus Henderson Investors et sont en date du 31 décembre 2019. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas l'intégralité du montant investi. Il n'y a aucune garantie que l(es) objectif(s) annoncé(s) sera(ont) atteint(s). Aucune des informations contenues dans ce document ne constitue ni ne doit être interprétée comme une recommandation. Le présent document ne constitue pas une recommandation quant à la vente, la détention ou l'achat d'un quelconque investissement.

Rien ne garantit que le processus d'investissement puisse générer des performances positives. Les processus de gestion des risques présentés correspondent à des activités de surveillance et de gestion des risques qui ne doivent pas être comprises directement ou indirectement comme l'assurance d'un risque faible ou la capacité à contrôler certains facteurs de risque.

Divers minima de compte ainsi que d'autres critères d'éligibilité s'appliquent en fonction de la stratégie d'investissement, du véhicule ou de la juridiction de l'investisseur. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.

Publié en Europe par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel des produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Henderson Global Investors Limited (immatriculée sous le numéro 906355), Henderson Investment Funds Limited (immatriculée sous le numéro 2678531), AlphaGen Capital Limited (immatriculée sous le numéro 962757), Henderson Equity Partners Limited (immatriculée sous le numéro 2606646) - (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles, dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (immatriculée sous le numéro B22848, sise 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Les services de gestion des investissements peuvent être fournis conjointement à des filiales d'autres régions.

Henderson Management S.A. est autorisé à exercer ses activités en France par l'intermédiaire de sa succursale française conformément aux dispositions du passeport européen pour les fournisseurs de services d'investissement en vertu de la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. L'Agence Française de Henderson Management S.A. est enregistrée en France en tant que Société Anonyme d'un Etat membre de la CE ou partie à l'accord sur l'espace économique européen avec un numéro d'enregistrement 848 778 544 R.C.S. Paris et le siège statutaire à 32 rue des Mathurins, 75008 Paris, France.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc. 108563/0620