

T3 2023

# STRATÉGIE GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY

---

KNOWLEDGE SHARED

Rapport trimestriel ESG sur l'exercice du droit de vote et les interventions auprès des entreprises

# Dialogue avec les entreprises

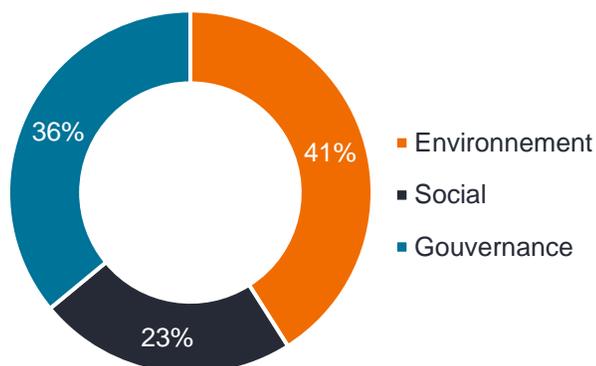
## Synthèse de nos initiatives

Au cours de ce trimestre, nous avons rencontré et interrogé les entreprises suivantes sur des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) :

Equinix	Lam Research	nVent Electric
Home Depot	Marsh & McLennan	Progressive Corp
IPG Photonics	Microchip Technology	Texas Instruments
Knorr-Bremse	NIKE	

### T3 – Dialogues sur les enjeux ESG

Le graphique ci-dessous montre la répartition des échanges avec les entreprises entre les thématiques environnementales, sociales et de gouvernance ce trimestre.

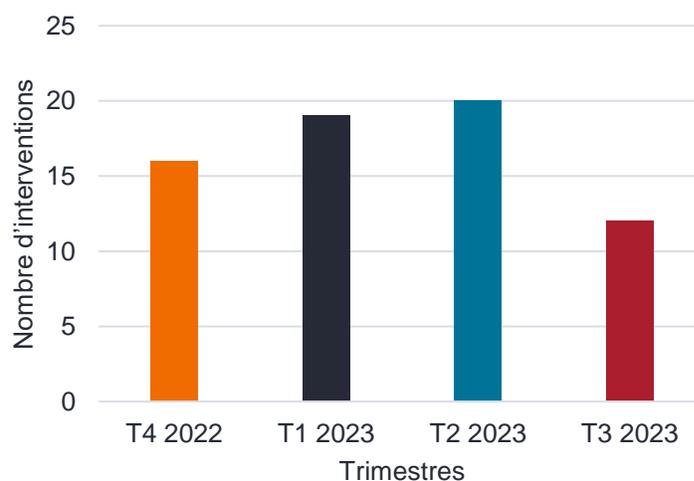


Source : Janus Henderson, au 30 septembre 2023.

Les titres individuels mentionnés ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, en faveur d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché, et ne doivent pas être considérés comme des investissements rentables. Janus Henderson Investors, ses conseillers affiliés ou l'un de ses employés, sont susceptibles d'avoir investi dans les titres mentionnés dans ce rapport.

### Nombre d'interventions par trimestre

Le nombre d'interventions a reculé ce trimestre par rapport au précédent. Cela s'explique par la priorité accordée aux échanges avec les entreprises américaines détenues en portefeuille.



Source : Janus Henderson, au 30 septembre 2023.

---

# Principales interventions du trimestre

## Home Depot – Déforestation

### Catégories : *Environnement*

Home Depot est un distributeur de matériel de rénovation et de bricolage qui vend ses produits dans toute l'Amérique du Nord. Il s'adresse à la fois aux particuliers bricoleurs et aux professionnels du secteur auxquels il propose un large choix de produits pour la construction, la rénovation ou le réaménagement des maisons et le jardinage. L'année dernière, nous avons pris contact avec Home Depot après que l'équipe dirigeante se soit prononcée contre une proposition d'actionnaire visant à intensifier les efforts destinés à éliminer la déforestation de la chaîne d'approvisionnement. Cette proposition a été approuvée par le vote des actionnaires, avec le soutien de la stratégie Global Sustainable Equity. Nous avons donc entrepris un suivi afin de comprendre les progrès accomplis depuis le vote des actionnaires. L'entreprise a confirmé qu'elle venait d'achever une enquête approfondie auprès de ses fournisseurs et qu'elle était en train de finaliser un rapport complet, qui sera publié dans le courant de l'année. Home Depot a également transmis des informations au CDP Forests, mais uniquement sur les produits en bois de marque privée, qui ne représentent qu'une infime partie des produits vendus par l'entreprise. Nous avons conclu nos discussions par la promesse de reprendre contact lorsque le rapport complet sera publié dans le courant de l'année.

## Mastercard – Allégations de pratiques anticoncurrentielles et d'entente sur les prix

### Catégories : *Environnement, Social, Gouvernance*

Mastercard exploite un réseau mondial de traitement des paiements dans plus de 200 pays, qui met en relation consommateurs, établissements financiers et entreprises. Sa mission est de rendre les paiements sûrs, simples et intelligents et l'entreprise est considérée comme un leader de l'innovation concernant les paiements électroniques. Un entretien téléphonique a été organisé avec Mastercard pour évoquer les allégations de comportement anticoncurrentiel et d'entente sur les prix. L'objectif était de faire un point sur la situation de l'entreprise afin de comprendre sa position sur ces questions et la manière dont elle fait face au provisionnement de ses responsabilités juridiques et à la gestion des problèmes de réputation liés à ces allégations.

Mastercard Incorporated, Visa Inc. et d'autres sociétés financières ont fait l'objet de poursuites antitrust de la part de détaillants et de consommateurs, ainsi que d'enquêtes de la part de multiples régulateurs de différentes juridictions, en raison d'une collusion présumée qui aurait maintenu les commissions d'interchange à un niveau élevé. Il s'agit des frais que la banque d'un détaillant paie à la banque du titulaire de la carte pour l'utilisation d'une carte de crédit ou de débit. Ces frais sont destinés à couvrir les coûts de traitement et la garantie des paiements en cas de fraude.

Mastercard a réaffirmé son attachement aux règles de la concurrence au cours de la réunion et a réfuté les accusations portées contre elle. Le Comité de nomination et de gouvernance d'entreprise se charge du suivi de ce litige, tandis que le Conseil d'administration est régulièrement tenu au courant de l'évolution de la situation. L'entreprise ne pense pas que les allégations aient eu un impact important sur sa culture et elle se concentre sur l'innovation et la création de valeur. Mastercard a constaté des différences dans les approches réglementaires relatives aux pratiques anticoncurrentielles aux États-Unis et en Europe, et l'entreprise souscrit à l'approche américaine. Elle est ouverte à la recherche de résolutions raisonnables, et cette stratégie a été appliquée avec succès aux États-Unis, où elle a résolu la majeure partie de son exposition financière en cinq ans. Les affaires en cours aux États-Unis représentent 10 % de l'ensemble du volume d'achat. En Europe, la plupart des litiges auxquels l'entreprise est confrontée se situent au Royaume-Uni. L'entreprise a résolu environ 75 % de ces cas.

Remarque : Les « Principaux engagements trimestriels » se réfèrent à un échantillon des engagements de ce trimestre.

Les titres individuels mentionnés ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, en faveur d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché, et ne doivent pas être considérés comme des investissements rentables. Janus Henderson Investors, ses conseillers affiliés ou l'un de ses employés, sont susceptibles d'avoir investi dans les titres mentionnés dans ce rapport.

---

# Principales interventions du trimestre

## Progressive – Changement climatique, reporting, intégration ESG et parrainages

### **Catégories :** *Environnement, Social, Gouvernance*

Progressive est l'une des plus importantes compagnies d'assurance automobile aux États-Unis et développe ses activités dans l'assurance habitation. Répondant aux besoins d'une clientèle de particuliers et d'entreprises, Progressive se considère comme une entreprise de science des données axée sur le secteur de l'assurance. Beaucoup d'éclaircissements ont été apportés quant aux défis de l'entreprise en matière d'ESG. Il s'agit notamment des limites relatives à la production d'énergie renouvelable sur site et de la difficulté à concilier ses initiatives en matière d'ESG et le fait de ne pas devenir la cible des mouvements anti-ESG.

**Gestion du changement climatique et reporting ESG :** L'entreprise s'est fixé pour objectif d'être neutre en carbone d'ici à 2025. Dans son dernier rapport RSE, Progressive a annoncé compenser près de 40 % de ses émissions de scopes 1 et 2 par des certificats d'énergie renouvelable plutôt que par la production d'énergie renouvelable sur site ou par l'achat d'énergie renouvelable. La SBTi recommande aux organisations d'atteindre la neutralité carbone principalement par le recours à des énergies renouvelables produites sur place ou achetées. Progressive dispose de quelques installations d'énergie renouvelable sur site, en particulier dans l'Ohio, mais a besoin de plus d'énergie pour couvrir ses besoins de scopes 1 et 2. La société n'étant propriétaire que d'une partie de ses bâtiments, il lui est difficile d'installer des sources d'énergie renouvelables sur site. L'entreprise étudie également la possibilité d'établir un reporting conforme aux recommandations de la TCFD. L'établissement de reportings TCFD et l'analyse de scénarios suscitent certaines inquiétudes chez Progressive, qui estime que cela relève de sa « recette secrète ». Progressive n'a pas prévu de rejoindre la Net-Zero Insurance Alliance et explique cette décision par le contexte politique anti-ESG qui règne aux États-Unis. L'entreprise estime également que cette Alliance ne convient pas aux compagnies d'assurance spécialisées dans les contrats à court terme comme Progressive.

**Phénomènes météorologiques extrêmes :** La compagnie a subi des pertes en raison des phénomènes météorologiques extrêmes, qui se sont aggravés à cause du changement climatique au cours des dernières années. Progressive cherche à mieux équilibrer ses risques pour faire face à l'augmentation de la fréquence et de la gravité des phénomènes météorologiques extrêmes. Cela passe notamment par une attention particulière aux tarifs pratiqués, par d'éventuels ajustements en matière de réassurance et par le suivi des tendances. Progressive propose principalement des assurances à court terme et a été très prudente avec ses produits d'assurance habitation pour veiller à ne pas être trop exposée aux habitations situées dans des régions à haut risque comme la Floride, le Texas et l'Indiana, qui sont beaucoup plus soumises à des conditions météorologiques extrêmes. L'entreprise offre des réductions pour récompenser l'adoption de comportements qui réduisent les risques, mais ne récompense pas l'atténuation des effets du changement climatique. Selon l'entreprise, il est illégal d'offrir des réductions pour les véhicules et les deux-roues à faibles émissions ou à émissions nulles, ou pour les dispositifs de réduction des émissions de carbone dans les maisons. Même si Progressive avait la possibilité d'offrir des réductions pour les véhicules électriques, elle hésiterait à le faire parce que les coûts de réparation et de remplacement sont souvent plus élevés que pour les véhicules à moteur à combustion interne.

**Investissement responsable :** Progressive utilise MSCI pour évaluer les caractéristiques ESG de ses investissements. Les risques de Progressive dans ce domaine sont faibles, car la plupart de ses investissements sont des obligations à court terme plutôt que des actions. Les évaluations auxquelles procède MSCI en matière d'ESG sont distinctes de celles qu'effectue MSCI en matière de CVaR ; il se peut que la société n'évalue pas l'impact des phénomènes météorologiques extrêmes sur son portefeuille d'investissement.

**Parrainages, accords de marque et marketing :** Les publicités de Progressive sont dans la norme aux États-Unis et la société n'est pas plus omniprésente que ses concurrents en matière de publicité et de parrainage. L'entreprise abandonne le marketing moins efficace et renforce son marketing numérique, qui est beaucoup plus facile à enclencher et à interrompre. Progressive sponsorise WWE Smackdown, qui a fait l'objet d'une grave controverse impliquant le président de la WWE, Vince McMahon, qui a éclaté au grand jour en 2020. Progressive a toutefois maintenu son parrainage. Progressive considère que sa marque ne court aucun risque, tout en prenant les choses très au sérieux. Si elle venait à estimer qu'une menace pèse sur sa marque, elle prendrait les mesures qui s'imposent.

Les titres individuels mentionnés ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, en faveur d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché, et ne doivent pas être considérés comme des investissements rentables. Janus Henderson Investors, ses conseillers affiliés ou l'un de ses employés, sont susceptibles d'avoir investi dans les titres mentionnés dans ce rapport.

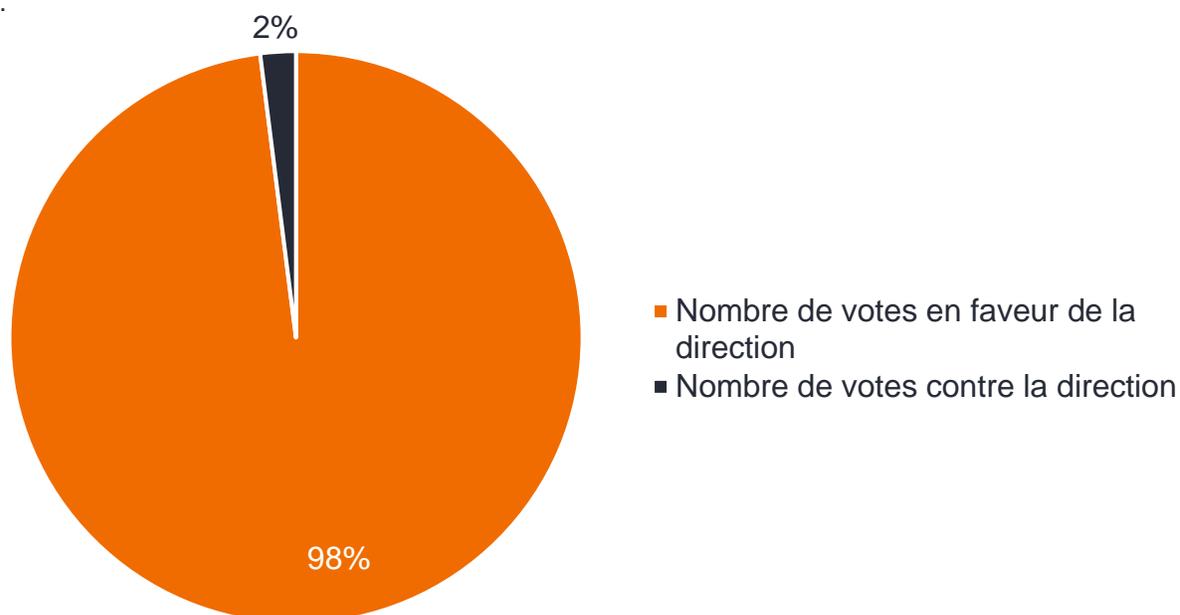
---

# Exercice des droits de vote

Les Principes d'investissement ESG de Janus Henderson détaillent notre approche à l'égard des enjeux ESG, y compris notre politique de vote par procuration.

Pour garantir leur réussite sur le long terme, nous sommes convaincus que les sociétés doivent élaborer et exécuter des stratégies commerciales adéquates, mais également présenter des normes élevées dans les domaines de la gouvernance d'entreprise et la responsabilité sociale d'entreprise envers toutes les parties prenantes.

L'équipe Global Sustainable Equity a pris part aux votes lors de 100 % des assemblées générales auxquelles elle pouvait assister. Lors de 97,83 % des assemblées, nous avons voté en faveur de la direction.



Source : Janus Henderson, au 30 septembre 2023.

Les titres individuels mentionnés ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, en faveur d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché, et ne doivent pas être considérés comme des investissements rentables. Janus Henderson Investors, ses conseillers affiliés ou l'un de ses employés, sont susceptibles d'avoir investi dans les titres mentionnés dans ce rapport.

# 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
NIKE	Élection des administrateurs	Élection de John Rogers, Jr. en tant qu'administrateur	Une abstention de vote était justifiée concernant John Rogers Jr., membre du comité de gouvernance, compte tenu de la structure capitalistique à classes d'actions multiples avec des droits de vote disparates qui ne sont pas soumis à un délai raisonnable d'extinction. Un vote favorable aux autres candidats aux postes d'administrateurs était justifié.
	Disparité de salaire entre hommes et femmes	Rapport sur les écarts de rémunération moyens entre les sexes et les origines ethniques	Un vote favorable à cette proposition était justifié, car cela permettrait aux actionnaires de bénéficier de statistiques sur les écarts de rémunération médians au niveau mondial, qui leur permettraient de comparer et de mesurer les progrès des initiatives de l'entreprise en matière de diversité et d'inclusion.

Les titres individuels mentionnés ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, en faveur d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché, et ne doivent pas être considérés comme des investissements rentables. Janus Henderson Investors, ses conseillers affiliés ou l'un de ses employés, sont susceptibles d'avoir investi dans les titres mentionnés dans ce rapport.

---

## Informations importantes

Conformément au règlement sur la publication d'informations en matière de développement durable dans le secteur des services financiers (SFDR), les portefeuilles concernés par cette stratégie sont classés comme des fonds « article 9 » et leur objectif est le développement durable.

Il s'agit là des points de vue de l'équipe Global Sustainable Equity au moment de la publication de cet article et ceux-ci peuvent différer des points de vue des autres employés / équipes de Janus Henderson Investors. Tous les titres, fonds, secteurs et indices mentionnés dans cet article ne constituent ou ne font pas partie d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de vente de ces derniers.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que l(es) objectif(s) énoncé(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, l'achat ou la détention d'un placement quelconque.

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 les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (n° d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (2678531) (chaque entité étant domiciliée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (n° d'enregistrement B22848 au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Les services de gestion des investissements peuvent être fournis conjointement à des filiales d'autres régions.

Janus Henderson et Knowledge Shared sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

Janus Henderson Investors Europe 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 Janus Henderson Investors Europe 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. D10081