

RAPPORT ANNUEL DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Stratégie Global Sustainable Equity 2022



Communication à caractère promotionnel. Ne pas redistribuer.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

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.

AU COURS DE L'ANNÉE 2022, LA STRATÉGIE GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY (GSE) A INVESTI DANS...

Nombre de clients pour les services financiers – un impact de



51 clients par million de \$

- Les entreprises dans lesquelles nous avons investi accompagnent un total de 685 millions de clients dans le secteur des services financiers.
- L'investissement de GSE dans ces entreprises équivaut à 163 760 clients.

Total des énergies renouvelables (y compris les énergies générées, consommées et achetées) – un impact de



138 MWh par million de \$

- Les entreprises dans lesquelles nous avons investi ont produit un total de 60 672 081 MWh d'énergie renouvelable.
- L'investissement de GSE dans ces entreprises équivaut à 445 344 MWh de production d'énergie renouvelable.

Total des émissions évitées (y compris les émissions générées, consommées et achetées) – un impact de



44 tonnes métriques/CO₂e par million de \$

- Les entreprises dans lesquelles nous avons investi ont évité un total de 19 384 730 tonnes métriques d'émissions de CO₂e (y compris les émissions générées, consommées et achetées).
- L'investissement de GSE dans ces entreprises équivaut à 142 288 tonnes métriques/CO₂e évitées.



Énergie renouvelable générée (MWh) – un impact de

124 MWh par million de \$

- Les entreprises dans lesquelles nous avons investi ont produit un total de 26 268 232 MWh d'énergie renouvelable.
- L'investissement de GSE dans ces entreprises équivaut à 397 964 MWh de production d'énergie renouvelable.

Émissions évitées grâce à l'énergie renouvelable générée – un impact de



40 tonnes métriques/CO₂e par million de \$

- Les entreprises dans lesquelles nous avons investi ont évité un total de 8 392 700 tonnes métriques d'émissions de CO₂e grâce à l'énergie renouvelable générée.
- L'investissement de GSE dans ces entreprises équivaut à 127 150 tonnes métriques/CO₂e grâce à l'énergie renouvelable générée.



Patients traités – un impact de

102 patients par million de \$

- Les entreprises dans lesquelles nous avons investi traitent un total de 47 349 760 patients.
- L'investissement de GSE dans ces entreprises équivaut au traitement de 327 893 patients.

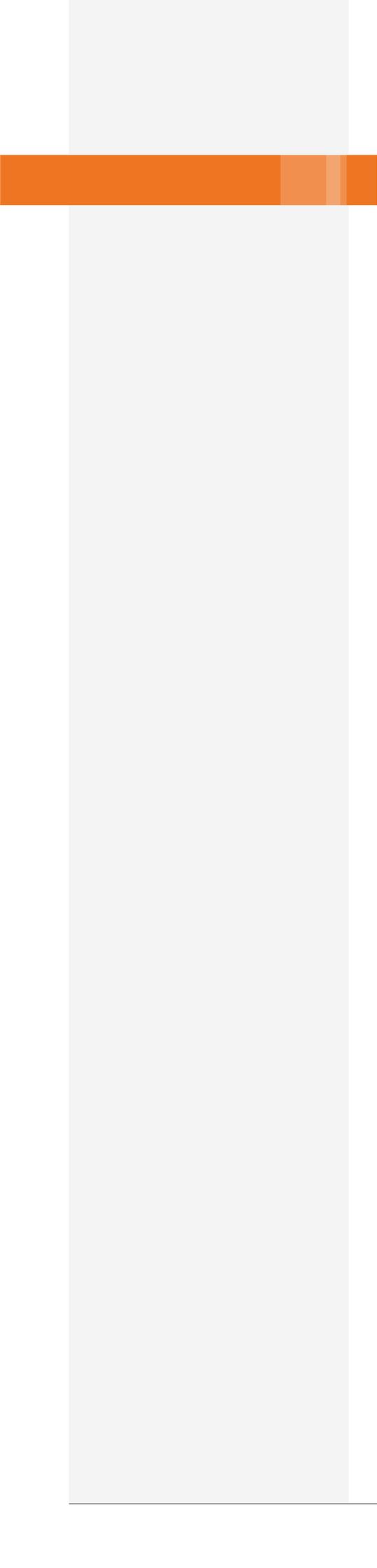
¹ La méthodologie d'agrégation est décrite à la ligne « Total » du tableau 1 de l'annexe disponible sur [janushenderson.com](https://www.janushenderson.com).

² Statistiques et analyses indépendantes :

<https://www.eia.gov/tools/faqs/faq.php?id=97&t=3#:~:text=How%20much%20electricity%20does%20an,about%20893%20kWh%20per%20month>.

Source : Janus Henderson Investors, au 31 décembre 2022. Les données fournies dans ce rapport ont été collectées en mars et avril 2022 et sont basées sur la stratégie au 31 décembre 2022. Pour les entreprises qui n'avaient pas encore déclaré de données pour l'année 2022, nous avons utilisé les données de l'année précédente.

Les données proviennent des rapports des entreprises, du Carbon Disclosure Project (CDP) et de l'Agence internationale de l'énergie (AIE). Les entreprises n'ayant pas divulgué les données requises sont exclues de l'analyse. Aucune estimation n'a été utilisée.



SOMMAIRE

Notre impact en chiffres

Avant-propos..... 04

Approche d'investissement..... 06

Participations 08

- Allocation thématique
- Études de cas

Performance ESG 11

Dialogue 17

Votes 22

Alignement sur les objectifs de
développement durable des Nations unies 26

Glossaire 30

L'ESG chez Janus Henderson 33

Présentation de l'équipe..... 34

AVANT-PROPOS

L'année 2022 a rappelé sans équivoque aux investisseurs qu'il est impossible d'anticiper les événements internationaux. De l'invasion de l'Ukraine par la Russie aux pénuries d'énergie en Europe, en passant par les catastrophes climatiques mondiales, les surprises n'ont pas manqué. Mais s'il ne fait aucun doute que nous avons traversé des épisodes difficiles ces derniers temps, et nous ne minimisons en rien les conséquences douloureuses que beaucoup ont endurées, nous souhaitons rappeler aux investisseurs que les crises ne sont pas des phénomènes nouveaux. Depuis près de trente ans, nous vivons dans une crise perpétuelle : la bulle Internet, la crise financière mondiale, la crise de la dette européenne, pour n'en citer que quelques-unes. Dans le même temps, nous avons assisté à des avancées extraordinaires en matière de développement durable et de technologie, et l'indice MSCI World a généré de solides performances pour le compte des investisseurs.

Nous sommes convaincus que les crises incitent au changement, et que le changement est synonyme d'opportunités. En tant qu'investisseurs durables, nous recherchons des solutions aux problèmes d'aujourd'hui et de demain. Tout au long de cette période troublée, nous avons clairement privilégié les entreprises inscrites dans une logique de développement durable et qui jouent un rôle dans la transformation de l'économie mondiale. Nous sommes heureux de vous faire part des progrès réalisés dans le cadre du programme de développement durable de la stratégie Global Sustainable Equity en 2022.

Synthèse des faits marquants

- ▶ En cumulé, la stratégie a généré une performance de 23,7 % sur trois ans (contre 17,3 % pour l'indice de référence) et 53,0 % sur cinq ans (contre 38,2 % pour l'indice de référence). Ces résultats reflètent notre conviction selon laquelle il est essentiel d'investir dans des entreprises présentant des bilans solides et s'inscrivant dans une démarche de développement durable et d'innovation pour obtenir une croissance capitalisée à long terme.
- ▶ Sur le plan du développement durable, la stratégie a surperformé son indice de référence, le MSCI World, sur 70 % des indicateurs de performance ESG examinés. Dans les cas où le portefeuille a sous-performé, nous avons fourni une analyse dont le résultat nous satisfait.
- ▶ L'intensité des émissions de scopes 1 et 2 du portefeuille est nettement inférieure à celle de l'indice de référence.
- ▶ Notre analyse montre qu'en comparaison de son indice de référence, le portefeuille est bien positionné pour participer à la transition vers une économie bas carbone en raison de son exposition réduite au risque physique et au risque de transition. Dans un scénario de réduction drastique des émissions, l'analyse suggère que le portefeuille serait plus performant que l'indice de référence, car le potentiel de nouvelles opportunités de création de valeur s'intensifie.
- ▶ Nous avons entamé un dialogue concernant le carbone avec près d'un tiers des entreprises en portefeuille, portant sur le reporting, la réduction des émissions et la stratégie nette zéro. Une entreprise a déjà atteint la neutralité carbone. Près de 10 % des entreprises se sont engagées à atteindre la neutralité carbone d'ici 2030, et près de 20 % d'entre elles après cette date.

- ▶ Par rapport à l'année précédente, la stratégie a enregistré une augmentation de la proportion d'entreprises qui transmettent un reporting au CDP (Carbon Disclosure Project), une augmentation du nombre de femmes dans les conseils d'administration, une augmentation de la proportion d'entreprises signataires du Pacte mondial des Nations unies, et une augmentation du nombre d'organes exécutifs responsables de la stratégie et de la performance environnementales dans les entreprises en portefeuille.
- ▶ Au sein de la stratégie, la durée moyenne du mandat des PDG a diminué, tandis que le nombre de controverses a augmenté. Cependant, sur ces deux paramètres, la stratégie a surperformé l'indice de référence. Elle s'est engagée sur des questions de biodiversité telles que la déforestation et le courtage en assurance de projets présentant un risque élevé en matière de biodiversité. À la suite de notre engagement et de l'exercice de notre droit de vote sur la déforestation, nous avons obtenu de l'une des entreprises en portefeuille qu'elle s'engage à présenter un rapport sur les forêts dans le cadre du CDP et à divulguer les données pertinentes.

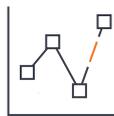
L'activité du portefeuille modifie l'allocation thématique

Au cours de l'année écoulée, le marché a fondamentalement évolué, comme en témoignent la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, et le ralentissement de la croissance mondiale. Dans ce contexte, l'activité du portefeuille a essentiellement consisté à réallouer des capitaux au détriment des entreprises présentant les valorisations les plus élevées vers d'autres aux profils plus défensifs et aux valorisations plus faibles. Ainsi, nous avons réduit l'exposition à certains des investissements technologiques les mieux notés au profit d'entreprises du secteur des énergies renouvelables, de l'assurance, des services

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



LA STRATÉGIE A SURPERFORMÉ SON INDICE DE RÉFÉRENCE, LE MSCI WORLD, SUR 70 % DES INDICATEURS DE PERFORMANCE ESG EXAMINÉS.



NOUS AVONS GÉNÉRÉ DES PERFORMANCES CUMULÉES DE 23,7 % ET 53,0 % SUR 3 ET 5 ANS, RESPECTIVEMENT.



PRÈS DE 10 % DES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE SE SONT ENGAGÉES À ATTEINDRE LA NEUTRALITÉ CARBONE D'ICI 2030.

de communication et de certains acteurs des technologies de l'information dédiés à l'amélioration de l'efficacité énergétique. D'un point de vue thématique, nous avons renforcé nos positions dans les secteurs de l'énergie propre ainsi que de l'immobilier & la finance durables, et réduit notre exposition au secteur de l'éducation & des technologies. Nous nous efforçons de maintenir un ensemble diversifié d'entreprises dans notre portefeuille, qui présentent toutes des solutions à différents thèmes liés à diverses mégatendances. Nos études de cas, qui figurent dans le présent rapport, illustrent l'exhaustivité des thèmes dans lesquels nous investissons.

S'adapter à la réglementation ESG

En 2022, l'un des principaux thèmes qui nous a préoccupés, ainsi que nos clients, a été l'évolution de la réglementation ESG et la capacité à s'adapter à un environnement en pleine mutation. La quantité et la qualité limitées des données rendent difficile la mesure des émissions de scope 3 – de nombreuses entreprises sont encore en train d'évaluer la meilleure façon de collecter les données, et les chiffres estimés et publiés présentent encore une forte volatilité. Hormis le carbone, la communication reste insuffisante en ce qui concerne les autres paramètres environnementaux tels que les déchets, l'eau et la biodiversité. Ce sont des domaines au sujet desquels nous engageons un dialogue avec les entreprises.

Nos efforts bénéficient du soutien de l'équipe de Janus Henderson dédiée à l'investissement ESG, dirigée par Michelle Dunstan, Chief Responsibility Officer, qui nous a rejoints en janvier 2023. Au cours de cette période, de nombreux progrès ont été réalisés pour améliorer les efforts de l'entreprise en matière d'ESG. Au cours de l'année écoulée, des experts ont rejoint l'équipe dédiée à l'investissement responsable. Celle-ci mis en place un comité de surveillance ESG et établi une politique d'investissement ESG globale. Nous continuons à travailler avec elle sur l'intégration des considérations ESG dans notre portefeuille.

Perspectives

Plusieurs des tendances en matière d'investissement durable que nous suivons ont été plus faibles que prévu en 2022, car la crise du coût de la vie dans de nombreuses économies a forcé les gouvernements à faire des choix difficiles entre le court terme (dépenses publiques) et le long terme (investissement dans l'avenir). La hausse des taux d'intérêt, l'inflation et

l'incertitude politique ont pesé sur le rythme de développement des énergies renouvelables ; les marchés de l'immobilier et de la construction tournent au ralenti ; l'automobile et de nombreux marchés industriels liés à l'électrification et à la digitalisation sont sous pression.

Certes, il nous semble observer une certaine accalmie dans de nombreuses tendances que nous privilégions, mais sommes convaincus qu'il s'agit d'une phase de transition à court terme et nous souhaitons rappeler aux investisseurs que l'adversité est porteuse d'opportunités.

Au-delà des défis à court terme, nous anticipons une période de croissance exponentielle et de création de valeur considérable dans les tendances que nous suivons. À l'heure où nous rédigeons ces lignes, des progrès considérables ont été accomplis pour jeter les bases d'une période de croissance accélérée. En particulier, nous entrevoyons des opportunités dans la relocalisation de la production au sein du secteur des technologies propres telles que les batteries et les semi-conducteurs, l'électrification des transports, les bâtiments écologiques, la décarbonation de l'électricité et la transformation de l'industrie. La décennie à venir sera cruciale pour le développement durable, mais elle nécessitera des investissements pour réaliser le plein potentiel des gains de ces dix dernières années en matière de technologies propres.

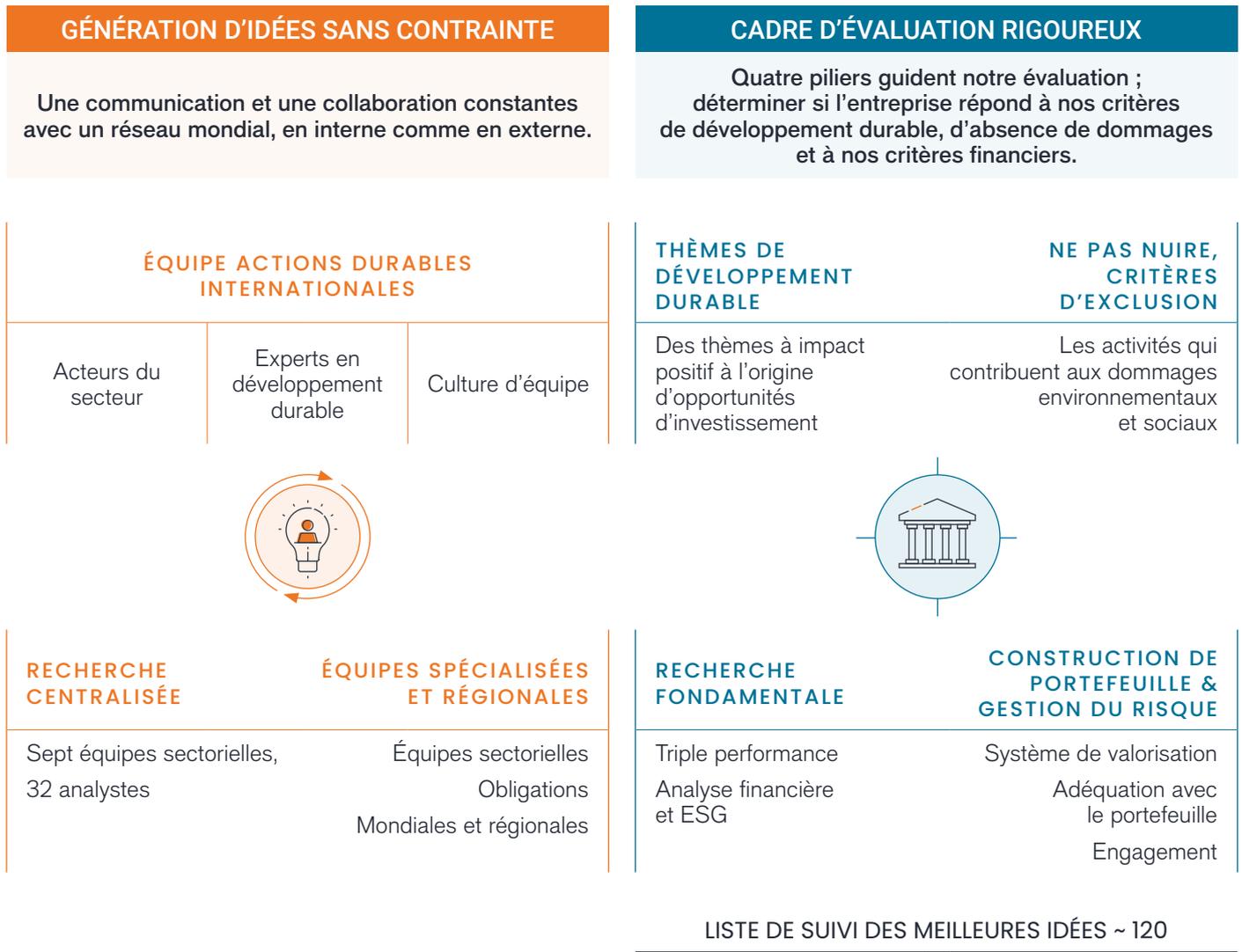
De notre point de vue, la meilleure façon de traverser les périodes de volatilité économique est de rester fidèle à notre processus d'investissement qui a fait ses preuves. Il consiste à identifier les entreprises exposées à ces tendances de croissance tout en privilégiant la génération de flux de trésorerie, la solidité des bilans, la résilience financière et la rigueur en matière de valorisation.

Équipe Global Sustainable Equity

APPROCHE D'INVESTISSEMENT

Un des prérequis majeurs de l'investissement durable est l'intentionnalité. Notre approche de gestion a pour objectif d'identifier intentionnellement les entreprises qui s'engagent sur un changement environnemental et social positif et cherchent à éviter de nuire en ayant recours à des critères d'investissement positifs et négatifs (évitement) et en tenant compte à la fois des produits et des 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. Nous désignons cette approche comme les quatre piliers de notre stratégie d'investissement durable :

Les quatre piliers de notre stratégie d'investissement axée sur le développement durable



Un portefeuille d'actions internationales de forte conviction, à impact positif et composé de 50 à 70 positions

Thèmes de développement durable

Nous n'investissons que dans des entreprises alignées sur nos dix thèmes de développement durable, qui ont pour double objectif de nous aider à avoir un impact positif et à identifier des sources de génération d'alpha. Une description complète de ces thèmes figure dans nos Principes d'investissement.

ENVIRONNEMENT



SOCIAL



Ces thèmes ont trait aux produits et nous appliquons un seuil minimal de 50 % du chiffre d'affaires. La liste complète de nos investissements ainsi que leur pourcentage d'alignement et leur justification est publiée chaque trimestre dans notre rapport sur les Valeurs à impact positif.

Ne pas nuire, critères d'exclusion

Nos exclusions sont cohérentes sur le plan éthique, social, environnemental et financier. Nombre d'externalités négatives, comme la pollution de l'environnement, la violence, les conflits armés et le tabagisme, ont des effets néfastes sur l'économie mondiale.

Nous nous efforçons, dans la mesure du possible, de parvenir à une absence d'exposition en ce qui concerne les critères d'exclusion. Toutefois, dans certains cas, nous pouvons appliquer une limite « de minimis ». Une limite de minimis est un seuil au-delà duquel aucun investissement ne sera réalisé, et qui concerne le champ d'activité d'une entreprise. Cette limite peut être quantitative (par exemple, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires de l'entreprise) ou reposer sur une évaluation plus qualitative. Les limites de minimis existent, car il n'est parfois pas faisable d'exclure totalement un secteur d'activité compte tenu de la nature complexe des opérations commerciales.

Dans ces cas-là, nous n'investissons dans une entreprise que si nous estimons que l'activité « évitée » forme une petite partie

des activités de l'entreprise et lorsque nos recherches démontrent que l'entreprise gère cette activité conformément aux meilleures pratiques.

Lorsque l'activité est associée aux revenus d'une entreprise, nous utilisons un seuil de 5 %, sauf indication contraire. Lorsque l'activité est associée aux opérations d'une entreprise, nous nous assurons de la prise de mesures par l'entreprise pour améliorer sa performance ou la gestion exemplaire de ces opérations. Toute entreprise ayant un comportement inadéquat persistant sera exclue, sauf preuve évidente d'un progrès significatif. Le tableau ci-dessous montre que la stratégie a fonctionné dans les limites des critères d'exclusion.

Activités faisant l'objet de restrictions

Alcool	Extraction et raffinage de combustibles fossiles	Essais sur les animaux ³
Armement	Production d'électricité à partir de combustibles fossiles	Fourrure
Jeux d'argent	Substances chimiques problématiques	Génie génétique
Pornographie	Énergie nucléaire	Agriculture intensive
Tabac		Production de produits laitiers et de viande

³ Veuillez noter que les véhicules d'investissement sont différents. Pour plus de détails sur les tests sur les animaux et pour une liste complète des critères d'évitement, veuillez consulter les principes d'investissement du fonds Global Sustainable Equity.

Allocation thématique

Thèmes environnementaux et sociaux

Nous débutons notre évaluation des entreprises, que nous désignons également par « génération d'idées », « cadre thématique » ou « critères de sélection positive » dans certains autres de nos documents, en déterminant où elles se situent dans au moins un de nos dix thèmes environnementaux et sociaux qui englobent des critères positifs. Cette évaluation est basée sur l'impact des produits/services offerts par l'entreprise.

Elle est de nature quantitative et qualitative et implique un examen rigoureux du cycle de vie du produit ou du service.

Les thèmes environnementaux et sociaux servent de cadre pour la génération d'idées ; aux fins de construction du portefeuille, la distribution des thèmes n'est toutefois pas imposée. L'allocation thématique intègre des aspects qualitatifs.



L'allocation aux différents thèmes est basée sur les revenus actuels ou futurs. Le thème principal est attribué dès lors que plus de 50 % des revenus proviennent du domaine en question, et le thème secondaire à partir du moment où il concerne au moins 10 % des revenus. Les pondérations des thèmes sont arrondies au 10 % le plus proche (ou arrondies à zéro si inférieures à 10 %). Les revenus qui ne peuvent être alloués à un thème particulier seront présentés comme des revenus non thématiques. Tous les revenus satisfont nos critères d'exclusion. La distribution globale des thèmes du portefeuille est fondée sur les revenus thématiques et non thématiques au prorata des allocations, en fonction des poids des positions. Les chiffres sont arrondis et leur somme peut donc ne pas être égale à 100 %.

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. Le compte représentatif n'est pas disponible dans les pays membres de l'Union européenne.

Par exemple, si une entreprise X fait l'objet d'une position de 1 % dans le compartiment et que son chiffre d'affaires provient à 60 % du thème des Transports écologiques, à 20 % de l'Énergie verte et à 20 % de l'allocation non thématique, la répartition sera de 0,6 % pour les Transports écologiques, de 0,2 % pour l'Énergie verte et de 0,2 % pour l'allocation non thématique. Les poids des thèmes principaux, secondaires et des allocations non thématiques ont ensuite été ajoutés pour obtenir l'allocation thématique globale du portefeuille.

Source : Janus Henderson Investors, au 30 décembre 2022.

ÉTUDES DE CAS

Chaque trimestre, nous publions une étude de cas détaillée dans notre rapport sur les Entreprises à impact positif. Voici les synthèses des études de cas de 2022.

T1 : AON

Aon est un fournisseur mondial de services de gestion des risques, d'assurance, de courtage en réassurance et de conseil en ressources humaines. Étant l'un des principaux collecteurs de données en matière de risque et d'assurance, AON a recouru à l'analyse de mégadonnées afin d'aider ses clients à gérer les risques complexes. La demande de produits d'assurance est grandissante en raison de l'émergence de nouveaux risques tels que les conséquences environnementales du changement climatique, les cyber-risques et les risques liés à la prestation de services de retraite et de soins de santé à une population vieillissante. Aon est présent dans plus de 120 pays et aide à placer chaque année plus de 280 milliards de dollars de risques à travers ses divisions « solutions de gestion du risque commercial », « solutions de réassurance » et « solutions pour la santé ». Sa division « solutions de gestion de patrimoine » représente plus de 4 000 milliards USD d'actifs sous conseil.

Contributions clés des produits :



- **Identification des risques** : Grâce à sa vaste banque de données et ses capacités d'analyse étendues, Aon est en mesure d'appréhender l'évolution des tendances au sein de la société, de cerner les risques associés et de communiquer à ses clients des analyses utiles à la prise de décisions. Les solutions d'Aon couvrent tout le spectre des risques commerciaux, notamment les risques liés à la réputation, à la chaîne d'approvisionnement, à la cyber-sécurité, à la propriété intellectuelle, au changement climatique, etc.



- **Améliorer l'accès** : Pour aider à répondre aux besoins des populations non desservies d'Amérique latine et d'Afrique, Aon facilite le recours à des solutions d'assurance innovantes. L'assurance paramétrique en est un exemple : les paiements sont liés à la survenance d'événements déclencheurs convenus au préalable, tels que des précipitations extrêmes, plutôt qu'aux dommages causés par les inondations. Comme aucun ajustement des pertes n'est nécessaire, les coûts de gestion sont réduits et les versements sont plus rapides, deux considérations essentielles dans la réponse aux catastrophes dans les pays en développement.

Source : Site internet d'Aon et documents externes, consultés au 1^{er} trimestre 2021.

T2 : Wabtec

Westinghouse Air Brake Technologies (Wabtec), dont le siège social est situé en Amérique du Nord, est l'un des plus importants fournisseurs internationaux d'équipement et de composants pour l'industrie mondiale du transport ferroviaire de marchandises et de transit. Ses produits sont axés sur la sécurité et l'efficacité, comme notamment les systèmes de contrôle du conducteur, les systèmes anticollision, les équipements de freinage, la technologie de signalisation et les locomotives à faibles émissions et à rendement énergétique amélioré. De tous les modes de transport terrestre motorisés, le rail est celui qui présente le plus faible impact environnemental : les émissions de gaz à effet de serre (GES) par kilomètre s'élèvent en moyenne à 41g, soit moins du tiers de celles d'un vol de courte distance (156g). Étant donné que le secteur des transports représente près de 25 % des émissions de GES dans le monde, le rail et les systèmes de transport public ont un rôle essentiel à jouer dans la décarbonisation. Plus de 23 000 locomotives Wabtec sont en service et plus de 45 000 véhicules ferroviaires sont équipés de systèmes de freinage Wabtec dans plus de 100 pays.

Contributions clés des produits :



- **La décarbonation du rail** : Face à ces enjeux, Wabtec a fait de l'efficacité une priorité, en proposant des équipements et des solutions dématérialisées novatrices reposant sur des technologies de nouvelle génération. Par exemple, sa solution Trip Optimiser™ est un système intelligent de régulation de la vitesse qui calcule la vitesse optimale d'un train et commande automatiquement son accélération et ses freins dynamiques pour réduire la consommation de carburant en tenant compte du terrain, de sa composition et des conditions d'exploitation. Le système lui-même a obtenu une certification de l'EPA spécifiant qu'il générerait 10 % d'économies sur la consommation de carburant.



- **Des transports plus sûrs** : L'entreprise reste déterminée à minimiser les risques grâce à une conception intelligente des composants et à l'automatisation. Par exemple, le système électronique interopérable de gestion des trains de Wabtec s'intègre aux systèmes d'exploitation existants, ce qui permet aux conducteurs de mieux faire respecter les autorisations de déplacement, les limitations de vitesse, les zones de travaux et le positionnement des aiguillages, afin de réduire les risques d'accidents ferroviaires.

Source : Site internet de Wabtec et documents externes, consultés au 1^{er} trimestre 2021.

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.

T3 : TE Connectivity

TE Connectivity est l'un des principaux fabricants mondiaux de connecteurs électroniques. Ses produits sont des composants essentiels d'une électrification et d'une connectivité accrues dans les secteurs des transports, de l'industrie et des communications. L'entreprise conçoit et fabrique environ 500 000 produits différents qui connectent et protègent le flux d'énergie et de données dans les véhicules, les usines, les bâtiments, les réseaux de production d'énergie et de communication. La technologie de TE Connectivity permet à ses clients de fabriquer des produits plus fiables, plus sûrs, plus économes en énergie et qui améliorent la vie des gens. Le groupe emploie plus de 85 000 collaborateurs, dont plus de 8 000 ingénieurs, qui travaillent en collaboration avec ses clients dans environ 140 pays.



Contributions clés des produits :



- **Transports** : TE Connectivity est l'un des leaders mondiaux sur le segment des connecteurs et des capteurs destinés à l'industrie automobile. La part de composants de TE par véhicule augmente en raison des tendances à long terme de l'industrie automobile liées à l'amélioration de l'efficacité, de la sécurité et de la connectivité. Environ 85 % des connecteurs et des capteurs utilisés dans les voitures sont associés à l'architecture basse tension des véhicules. Les véhicules entièrement électriques offrent une opportunité encore plus significative aux produits TE en raison des architectures haute tension plus complexes et plus exigeantes.



- **Miniaturisation** : TE a également fait en sorte de miniaturiser ses équipements automobiles en augmentant le nombre de connecteurs et en réduisant le poids et le volume. L'entreprise s'efforce de réduire l'empreinte carbone des circuits imprimés⁴ jusqu'à 50 %, leur poids final jusqu'à 50 %, le poids et l'emballage du boîtier jusqu'à 55 %, et le volume du boîtier jusqu'à 78 %.
- **Industrie et communications** : Les produits de TE sont utilisés dans l'automatisation des usines, les bâtiments (CVC et éclairage), les services publics et les réseaux électriques, le développement des énergies renouvelables, le rail, les technologies médicales, l'aérospatiale et la défense. Dans le secteur des systèmes de communication, les produits de TE sont utilisés dans les centres de données et les équipements de réseau, et la demande à long terme provient du cloud à haut débit, de l'Internet des objets et de la 5G.

Source : Site internet de TE Connectivity et documents externes, consultés au 3^{ème} trimestre 2021.

T4 : Boralex

Boralex développe et exploite des sites de production d'énergie renouvelable au Canada, en France et aux États-Unis. L'entreprise est spécialisée dans les projets hydroélectriques éoliens et au fil de l'eau. Elle s'engage à minimiser l'impact environnemental de ses projets en évitant d'empiéter sur les terres agricoles et de menacer la biodiversité. Au cours des cinq dernières années, la capacité installée de Boralex a plus que doublé, atteignant 2 492 MW en 2021, avec plus de 3 890 MW de projets éoliens et solaires en développement. Boralex produit environ 6 215 000 MWh d'énergie renouvelable par an, ce qui suffit à alimenter plus de 650 000 foyers, et évite le rejet de plus de 2,9 millions de tonnes d'équivalent CO₂e.



Contributions clés des produits :



- **Production d'énergie renouvelable** : L'énergie éolienne représente actuellement la majeure partie de la capacité installée de Boralex (82 %), tandis que les énergies solaire, hydroélectrique et thermique constituent la capacité restante, soit 10 %, 7 % et 1 % respectivement. Ces installations sont actuellement réparties entre le Canada (45 %), la France (43 %) et le Royaume-Uni (12 %) et fournissent 2,5 gigawatts (GW) d'énergie à l'échelle mondiale. Au cours des sept prochaines années, Boralex entend faire évoluer son empreinte technologique et sa présence géographique afin de répondre aux besoins découlant du changement climatique et de réduire sa vulnérabilité aux événements climatiques. Ces projets permettront à l'entreprise d'équilibrer sa capacité installée à 45 % d'énergie éolienne et 45 % d'énergie solaire, avec 10 % d'installations de stockage et > 1 % d'hydroélectricité. Les projets actuellement en développement de Boralex représentent 3 890 MW. Cette capacité supplémentaire pourrait suffire à alimenter en énergie plus d'un million de foyers moyens aux États-Unis⁵ D'ici 2030, l'entreprise s'est fixé pour objectif d'atteindre une capacité installée totale comprise entre 10 et 12 GW.

Source : Site internet de Boralex et documents externes, consultés au 4^{ème} trimestre 2021.

⁴ Un circuit imprimé est un support utilisé dans l'ingénierie électrique et électronique pour connecter des composants électroniques entre eux de façon maîtrisée. https://en.wikipedia.org/wiki/Printed_circuit_board

⁵ Production annuelle de Boralex (en MWh) = 3 890 MW x 365 jours x 24 heures x 30 %* = 10 222 920 MWh en un an. Un ménage américain moyen consomme 10 MWh par an. *En supposant un facteur de charge de 30 %.

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.

PERFORMANCE ESG⁶

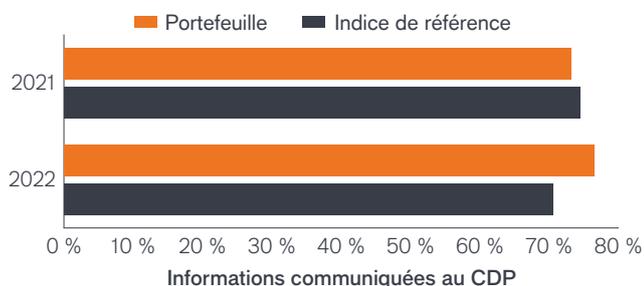
Nous considérons que la performance des facteurs ESG peut avoir un impact important sur les performances financières. Avant tout investissement, chaque entreprise évaluée pour être incluse dans la stratégie doit démontrer une gestion satisfaisante de ses performances ESG opérationnelles. Après l'investissement, nous continuons à surveiller les entreprises dans lesquelles nous investissons sur la base d'un certain nombre de paramètres, de même que la performance globale de la stratégie, afin de comprendre les changements de profil ESG et d'orienter notre programme de dialogue et d'engagement. Nous travaillons également en étroite collaboration avec l'équipe de Janus Henderson dédiée à la recherche ESG.

Les paramètres suivants présentent certains des indicateurs clés de performance ESG que nous prenons en compte dans le cadre de notre analyse opérationnelle des entreprises. Il ne s'agit pas d'une liste exhaustive des indicateurs que nous suivons, mais nous espérons la compléter au fur et à mesure de l'amélioration de la qualité et de la cohérence des rapports⁷. La section suivante présente le contexte dans lequel s'inscrivent ces chiffres. Les indicateurs liés au climat sont abordés séparément dans la section consacrée au reporting TCFD. Toutes les sources de données et les méthodologies se trouvent dans les annexes disponibles sur le site janushenderson.com.

Informations communiquées au CDP

Utilisé par les investisseurs, les entreprises et les autorités de réglementation, le Carbon Disclosure Project (CDP) est devenu la norme de référence pour rendre compte à l'échelle mondiale des émissions de carbone, ainsi que des risques et des opportunités liés au changement climatique. Bien que nous ayons noté qu'un certain nombre des entreprises en portefeuille publient des données sur le carbone en dehors du CDP, nous préférons qu'elles utilisent le CDP pour assurer l'adoption d'un cadre commun.

Nous nous félicitons de constater que la proportion d'entreprises adressant leur reporting au CDP a augmenté de plus de 2 % par rapport à l'année précédente. Icon et Innergex, investissements de longue date, ont publié un reporting pour la première fois en 2022. Au cours de l'exercice 2022, nous nous sommes désengagés d'entreprises n'ayant pas publié de reporting, telles qu'Accolade, Zendesk et Avalara, et initié des positions sur T-Mobile et Workday, qui adressent des reporting au CDP depuis plusieurs années.



Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 98,9 % Indice de référence : 99,8 %

Source : Janus Henderson Investors, MSCI, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section **Compte** des annexes.

La tendance à l'augmentation de la publication d'informations sur les politiques climatiques sur le marché s'est poursuivie en 2022, l'écart entre le portefeuille et l'indice de référence se réduisant à 2 % malgré l'augmentation de la proportion d'entreprises du portefeuille publiant un reporting. La publication de plus en plus fréquente d'informations sur le marché est motivée par la demande croissante d'informations climatiques utiles à la prise de décision, et ce, dans tous les secteurs. Pour les investisseurs, cela signifie la possibilité d'intégrer davantage le risque climatique dans les processus d'investissement. Le changement climatique et le reporting sont deux de nos principaux sujets de dialogue et d'engagement. Le CDP touche à ces deux sujets, c'est pourquoi encourager une plus grande transparence est un sujet récurrent de dialogue avec les entreprises de notre portefeuille.

⁶ Les données proviennent de plusieurs sources, dont MSCI, ISS, Bloomberg et Sustainalytics. Pour certains indicateurs, les prestataires sont sélectionnés en fonction de la qualité des données et des taux de couverture. Ces chiffres sont susceptibles de varier en fonction du fournisseur de données. Voir les tableaux 1 et 2 en annexe pour connaître la méthodologie de calcul. Les informations relatives aux positions du portefeuille sont basées sur le compte représentatif de l'indice composite. Elles peuvent varier pour d'autres comptes de la stratégie en raison de la taille des actifs, des directives du client et d'autres facteurs. Nous estimons que le compte représentatif est celui qui reflète le mieux le style de gestion actuel.

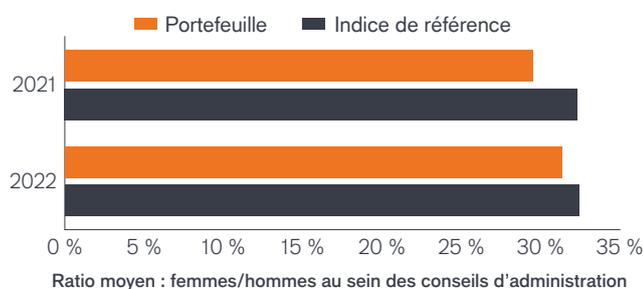
⁷ Le taux de couverture du portefeuille a aussi été un critère de sélection des indicateurs pour cette section. Voir le tableau 5 en annexe pour connaître les autres indicateurs des PAI du SFDR du portefeuille par rapport au benchmark.

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. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

PERFORMANCE ESG

Représentation des femmes dans les conseils d'administration

L'analyse de l'approche d'une entreprise en matière de diversité et d'inclusion reste un élément clé de notre processus d'investissement. Nous estimons que la diversité de pensée et d'origine est essentielle, en particulier à l'échelle des dirigeants, dont le sexe, l'origine ethnique, la nationalité, les compétences et l'expérience donnent le ton d'une entreprise en ce qui concerne sa culture et son inclusivité. Il est intrinsèquement difficile d'identifier, de collecter et de communiquer des données pertinentes et comparables sur de nombreux paramètres de la diversité, en raison du manque de convergence des normes de reporting du marché. Toutefois, un aspect essentiel de la diversité est la représentation des femmes au conseil d'administration, que l'équipe utilise comme indicateur de l'inclusivité de l'entreprise.



Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 99,8 % Indice de référence : 99,3 %

Source : Janus Henderson Investors, MSCI, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section Moyenne pondérée de l'annexe.

Bien que la proportion de femmes dans les conseils d'administration des entreprises soit encore légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, nous sommes heureux d'annoncer une augmentation d'un peu moins de 2 % par rapport à l'année précédente, l'indice de référence restant pratiquement inchangé. La composition des conseils d'administration a changé pour environ 25 % des positions du portefeuille, avec une amélioration pour un peu moins de 14 % d'entre elles. Evoqua Water Technologies a enregistré l'une des hausses les plus significatives, passant de 10 % à 33 % de femmes au conseil d'administration au cours de l'année. À l'inverse, la proportion de femmes au conseil d'administration de Microsoft, notre position la plus importante, a diminué de 45 % à 41 % du fait de l'arrivée de Carlos Rodriguez en novembre 2021. Bien que nous ayons soldé trois positions présentant plus de 30 % de femmes au conseil d'administration sur la période (Zendesk, Avalara et Adobe), la proportion d'entreprises en portefeuille affichant plus de 30 % de femmes au conseil d'administration s'est hissée à plus de 50 %, grâce aux contributions de Nidec, Atlassian et Innergex. Toutefois, le portefeuille reste en deçà de l'indice de référence dans ce domaine, puisque ce dernier compte 62 % de ses composantes possédant une représentation féminine de 30 % et plus.

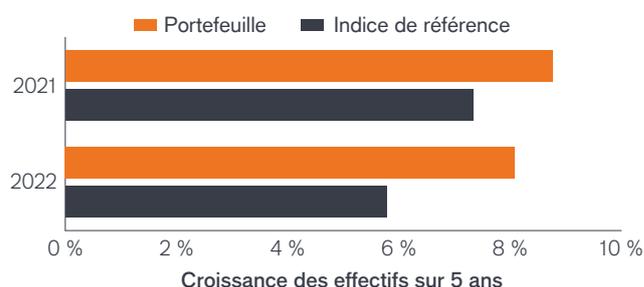
⁸ Un chiffre sur cinq ans permet d'atténuer la portée d'événements ponctuels importants pour les entreprises, tels que les fusions et acquisitions ou les restructurations.

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. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.

Les entreprises en croissance créent des emplois, ce qui améliore en retour le niveau de vie, et permet à la société de réfléchir au caractère durable de cette croissance. 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 géométrique sur cinq ans⁸ du nombre d'employés, exprimé sous forme d'une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence.



Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 94,4 % Indice de référence : 93,1 %

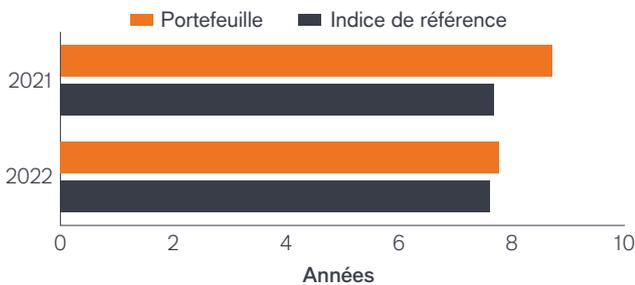
Source : Janus Henderson Investors, MSCI, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section Moyenne pondérée de l'annexe.

La croissance des effectifs sur cinq ans a légèrement diminué en 2022. Malgré cela, le portefeuille a de nouveau surperformé par rapport à l'indice de référence en 2022, passant de moins de 1,5 % à plus de 2 %. Durant l'année, les effectifs n'ont que très peu évolué au sein de la plupart des entreprises en portefeuille, les changements étant principalement dus à des ajustements des positions par le biais de la performance et du trading. Le désengagement de Zendesk, par exemple, un fournisseur de logiciels SaaS et l'un des recruteurs les plus agressifs du portefeuille, a été compensé par l'investissement dans Workday, un fournisseur de logiciels qui recrute également énormément, ainsi que par de légers renforcements des positions à plus long terme telles que Microsoft et Lam Research.

PERFORMANCE ESG

Mandat du PDG

La stratégie adopte un horizon à long terme et, par conséquent, recherche des équipes de direction dont les perspectives et l'implication s'inscrivent également dans la durée. Bien qu'un changement de direction puisse parfois aider une entreprise en difficulté, la capacité à mettre en œuvre une stratégie à long terme est souvent le fait d'un PDG qui reste en place suffisamment longtemps pour la piloter. Nous pensons que les entreprises dont le PDG est en poste depuis longtemps sont plus susceptibles de se concentrer sur les questions de développement durable, ce qui a des implications positives en termes de résilience de l'entreprise et de sécurité de l'emploi pour les salariés. La durée du mandat des PDG est exprimée en années et correspond à la moyenne des entreprises du portefeuille et de l'indice de référence.



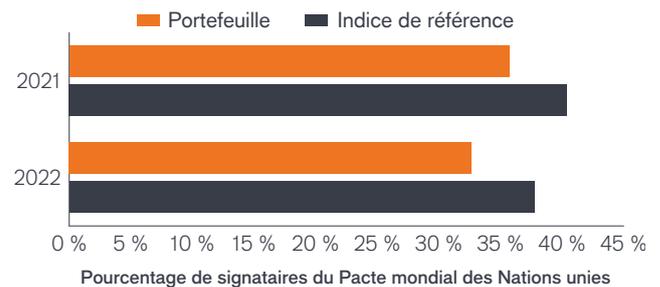
Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 99,8 % Indice de référence : 99,2 %

Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section **Moyenne pondérée** de l'annexe.

Nous avons maintenu une légère surperformance par rapport à l'indice de référence en 2022, bien que la durée moyenne pondérée du mandat des PDG ait diminué par rapport à l'année précédente, contrairement à l'indice de référence dont la DMP des mandats est restée stable. Des groupes comme Adidas, Marsh McLennan et Knorr-Bremse ont tous nommé de nouveaux PDG durant l'année. Par ailleurs, la vente des titres Adobe, Zendesk, Avalara et TSMC, dont les PDG affichaient tous une ancienneté supérieure à 9 ans, a contribué à la baisse. Nous avons remplacé ces titres par des entreprises dont la durée moyenne du mandant du PDG est plus faible, notamment T-Mobile (3 ans), Workday (13 ans) et Keyence (3 ans). Dans l'ensemble, moins de 10 % des entreprises en portefeuille ont changé de PDG en 2022.

Signataires du Pacte mondial de l'ONU

Il s'agit du pourcentage d'entreprises signataires des 10 principes du Pacte mondial des Nations unies (UNGC). Ces principes définissent une norme minimale en matière de fonctionnement que les organisations s'engagent volontairement à respecter. Les principes sont axés sur quatre domaines : les droits de l'homme, le travail, l'environnement et la lutte contre la corruption. Nous avons constaté une augmentation du nombre d'entreprises signataires du Pacte mondial des Nations Unies, tant dans le portefeuille que dans l'indice de référence, en raison de la pression accrue exercée par les parties prenantes pour que les entreprises démontrent leur engagement en faveur de pratiques de gestion responsables. Il faut noter que de nombreuses entreprises choisissent de respecter les principes du Pacte mondial des Nations unies sans pour autant en devenir signataires. Dans le cadre de notre processus d'investissement, nous excluons les entreprises qui violent les principes du Pacte mondial et soutenons les organisations qui font le choix de devenir des signataires officiels.



Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 81,3 % Indice de référence : 99,4 %

Source : Janus Henderson Investors, MSCI, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section **Somme des pourcentages** de l'annexe.

En 2022, le nombre de signataires du Pacte a légèrement augmenté dans le portefeuille par rapport à l'année précédente. Cette évolution s'explique par la vente d'Adobe et d'Accolade, qui ne l'étaient pas. L'indice de référence a surperformé le portefeuille, car de nombreuses entreprises qui le composent ont choisi de se conformer aux principes du Pacte sans en devenir signataires. Il existe également une différence significative dans la couverture des données pour le portefeuille, qui est légèrement supérieure à 80 % pour le portefeuille et proche de 100 % pour l'indice de référence.

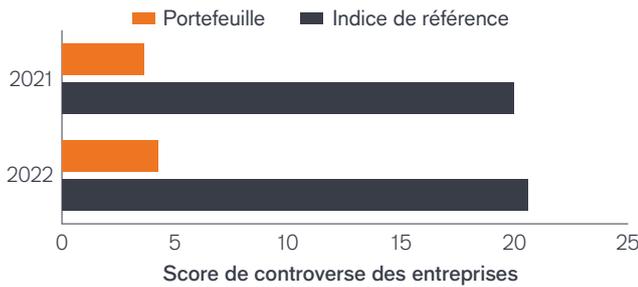
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.

PERFORMANCE ESG

Controverses

Nous faisons appel à des fournisseurs de données pour nous aider à identifier les organisations qui ont été impliquées dans des controverses liées à leurs pratiques. L'indicateur MSCI ci-dessous reflète le nombre de cas d'implication dans des dossiers ayant des conséquences négatives sur le plan ESG. Il s'agit d'une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence, et cela constitue un indicateur clé de performance (ICP) non-environnementale.



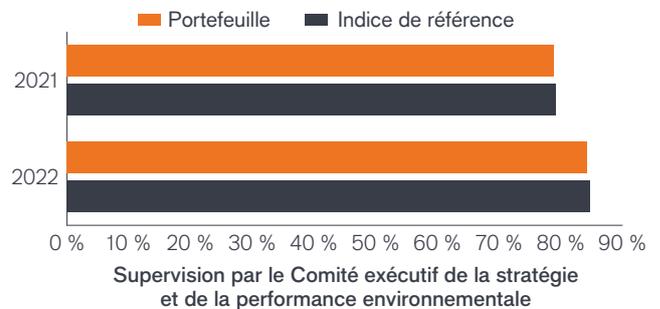
Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 98,9 % Indice de référence : 99,8 %

Source : Janus Henderson Investors, MSCI, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section **Moyenne pondérée** de l'annexe.

En 2022, le portefeuille a maintenu une surperformance significative par rapport à l'indice de référence, malgré une baisse de sa performance. La légère augmentation du nombre de controverses est principalement due à la position initiée sur T-Mobile. L'équipe de gestion s'est longuement entretenue avec les dirigeants de T-Mobile au sujet de ces controverses avant de valider son investissement, en particulier concernant son approche de la confidentialité des données, de sa culture d'entreprise et de sa stratégie climatique. Historiquement, l'entreprise a été sujette à de nombreuses controverses liées aux enjeux ESG, mais nous sommes désormais confiants, au regard de l'amélioration de son reporting, quant au fait qu'elle fait de nombreux efforts pour améliorer son profil ESG opérationnel, réduisant ainsi le risque de futures controverses. Notre engagement envers T-Mobile et notre analyse ESG du groupe ont été un facteur clé dans la décision finale d'investissement.

Organe exécutif responsable de la stratégie et des performances en matière de gestion environnementale

Cet indicateur est une nouveauté dans le rapport annuel sur le développement durable. Il indique si l'organe exécutif (comité du conseil d'administration, comité de direction ou groupe de travail spécial ou Responsable des risques) est en charge de la stratégie et des performances de l'entreprise en matière de gestion environnementale. L'adhésion de la direction est essentielle à l'établissement et à l'amélioration continue d'une stratégie environnementale dans le cadre des activités d'une entreprise. La supervision de l'équipe de direction indique que l'entreprise est sincère dans la mise en œuvre de sa stratégie de gestion environnementale.



Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 98,9 % Indice de référence : 99,1 %

Source : Janus Henderson Investors, MSCI, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section **Moyenne pondérée** de l'annexe.

Le portefeuille a réalisé une performance conforme à celle de l'indice de référence en 2022 (+5,5 % par rapport à l'année précédente). Quatre positions représentant 7,5 % de l'actif du portefeuille, à savoir Progressive, Evoqua, Walker & Dunlop et Advanced Drainage Systems ont progressé en matière de supervision en 2022, tandis que notre désengagement de Zendesk a fait baisser le pourcentage. Durant nos échanges avec les entreprises en portefeuille, nous soulignons souvent l'importance de la supervision par un organe exécutif de toute la stratégie ESG, à la fois pour indiquer l'intention au marché et pour obtenir des résultats dans la mise en œuvre des stratégies environnementales.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

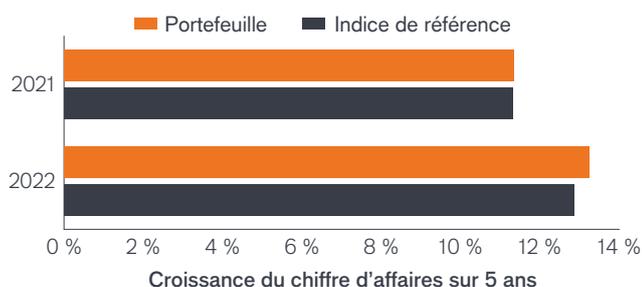
Les titres individuels mentionnés ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, en faveur d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché, et ne doivent pas être considérés comme des investissements rentables. Janus Henderson Investors, ses conseillers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

PERFORMANCE ESG

Développement durable, innovation et croissance

Nous voyons un lien étroit entre développement durable, innovation et croissance. Le progrès scientifique et technologique est essentiel si nous voulons relever les défis environnementaux et sociaux et nous adapter à une planète en mutation. Nous considérons les trois paramètres suivants comme des indicateurs de la croissance et de la capacité d'innovation d'une entreprise.

Croissance du chiffre d'affaires sur 5 ans



Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 99,2 % Indice de référence : 99,0 %

Sources du graphique : Janus Henderson Investors, Bloomberg, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section **Moyenne pondérée** de l'annexe.

Il s'agit de la croissance moyenne du chiffre d'affaires sur une période de cinq ans⁹, exprimée comme une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence. Malgré un environnement marqué par le ralentissement de la croissance économique en 2022 et une réduction de notre pondération dans le secteur des technologies de l'information, le portefeuille a accru sa surperformance par rapport à l'indice de référence pour atteindre environ 13,2 %. Six des dix principaux titres ont enregistré une croissance de leur chiffre d'affaires sur cinq ans de l'ordre de 10 % ou plus, notamment les logiciels, la technologie ferroviaire, les assurances et les semi-conducteurs. Par ailleurs, on note une forte contribution de certaines de nos positions dans les secteurs du développement d'énergie renouvelable, des semi-conducteurs avancés et d'autres fournisseurs de logiciels. Pour les entreprises les plus performantes du portefeuille, la croissance moyenne des ventes est supérieure à 24 % sur cinq ans, et supérieure à 10 % pour près de 60 % des entreprises du portefeuille.

Meilleures croissances du chiffre d'affaires sur cinq ans

Atlassian	35,3 %
Nintendo	33,9 %
Nvidia	33,7 %
Icon	31,4 %
Workday	26,9 %
Westinghouse Air Brake Technology	25,7 %
ASML	22,4 %
Innergex Renewable Energy	20,9 %

⁹ Un chiffre sur cinq ans permet d'atténuer la portée d'événements ponctuels importants pour les entreprises, tels que les fusions et acquisitions ou les restructurations.

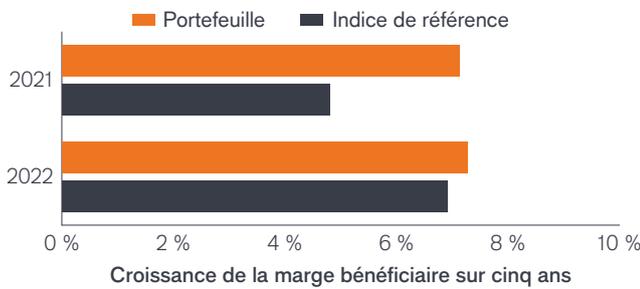
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.

PERFORMANCE ESG

Croissance des bénéfices

Il s'agit de la croissance géométrique des bénéfices sur cinq ans, exprimée comme une moyenne pour le portefeuille et pour l'indice de référence. Le portefeuille a maintenu une légère surperformance par rapport à l'indice de référence, malgré la forte augmentation de la croissance des bénéfices parmi les entreprises qui le composent. Nous mettons cela sur le compte d'un changement important des conditions du marché ces dernières années, sous l'effet de facteurs exogènes tels que la reprise de l'économie mondiale après la pandémie de Covid-19, la hausse de l'inflation et la guerre en Ukraine, qui ont stimulé la croissance des bénéfices dans de nombreux secteurs exclus du portefeuille, tels que les combustibles fossiles. Nous sommes satisfaits qu'en 2022, le portefeuille ait pu maintenir sa surperformance en termes de croissance des bénéfices malgré ces facteurs.

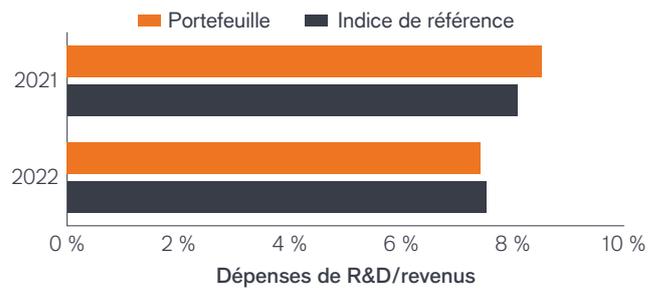


Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 90,0 % Indice de référence : 88,4 %

Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section **Moyenne pondérée** de l'annexe.

Dépenses de R&D par rapport au chiffre d'affaires

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. Nous cherchons à identifier les entreprises qui investissent pour l'avenir et qui dictent l'innovation. Cette année, le portefeuille a légèrement sous-performé l'indice de référence après qu'ils se soient tous deux inscrits en baisse par rapport à l'année dernière. Nos valeurs technologiques à forte croissance (Atlassian, Cadence Design Systems et Workday) ont été les principaux investisseurs du portefeuille en termes de ventes. Une partie de la baisse par rapport à l'année dernière est imputable à la vente d'Adobe, de Zendesk et d'Avalara, des entreprises dont le ratio R&D/revenus était supérieur à 15 % en 2021, ainsi qu'à la réduction de la surpondération du portefeuille dans le secteur des technologies à forte croissance et à l'augmentation correspondante de notre allocation aux compagnies d'assurance, où les dépenses de R&D sont généralement faibles.



Taux de couverture 2022 : Portefeuille : 84,6 % Indice de référence : 80,1 %

Source : Janus Henderson Investors, Bloomberg, dernières données disponibles sur la base du compte représentatif. La méthodologie de calcul est décrite à la section **Moyenne pondérée** de l'annexe.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

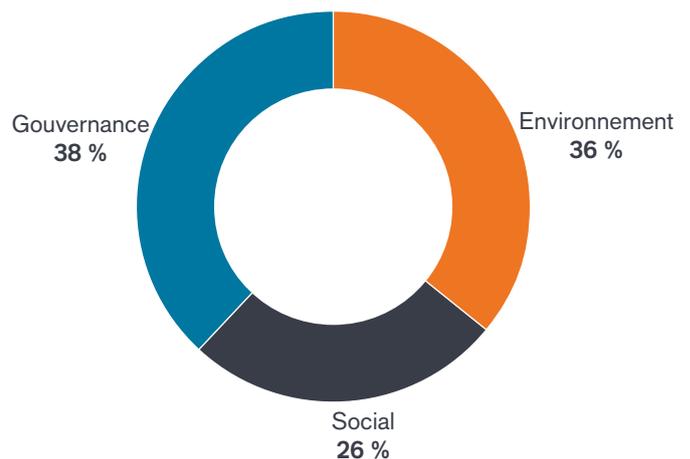
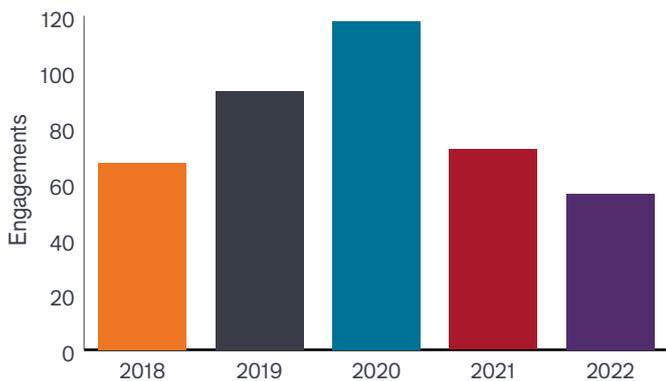
Les titres individuels mentionnés ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, en faveur d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché, et ne doivent pas être considérés comme des investissements rentables. Janus Henderson Investors, ses conseillers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

ENGAGEMENT

L'engagement est au cœur de notre processus d'investissement et fait partie intégrante de notre gestion de portefeuille. Notre approche en matière de dialogue avec les entreprises repose sur le principe du partenariat et de la collaboration. Nous sommes convaincus que les entreprises qui obtiennent de bons résultats sur les questions importantes liées au développement durable s'avèrent être de meilleurs investissements à long terme. Nous considérons que l'engagement vise autant à minimiser les impacts environnementaux et sociaux négatifs qu'à améliorer les performances d'investissement. Notre processus d'investissement suppose des normes élevées en matière de développement durable. Dès lors, si nous sommes confrontés à des entreprises réticentes à toute forme de dialogue, il est probable que nous procédions à un désinvestissement. Nous ne sommes pas des investisseurs activistes et nous n'investissons généralement pas dans des industries controversées pour ensuite nous engager auprès d'elles.

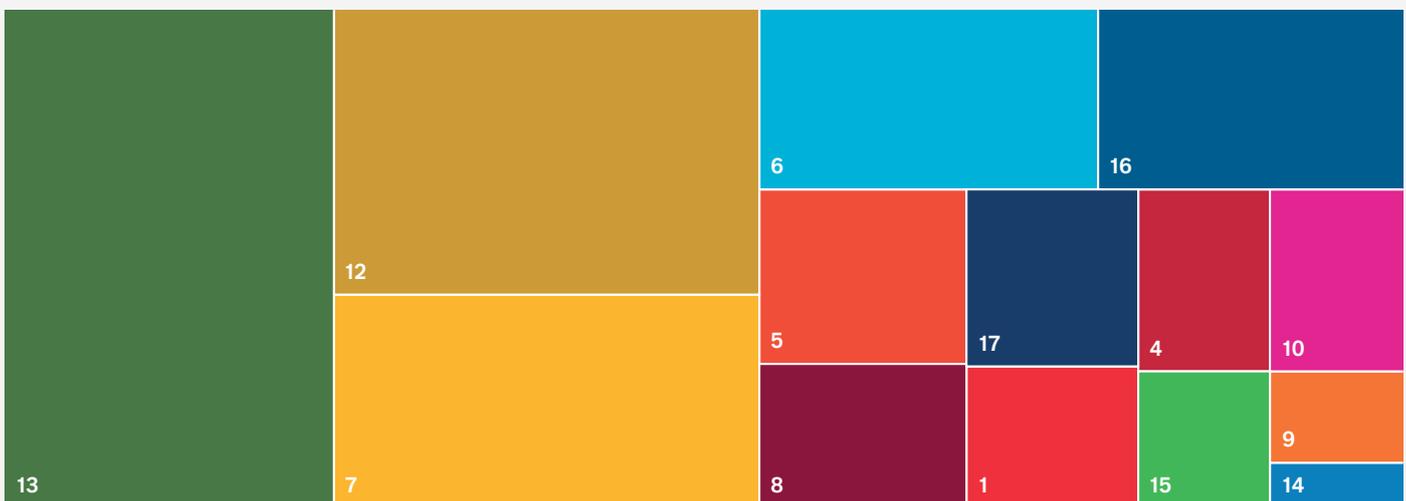
L'année dernière, nous avons défini quatre principaux thèmes d'engagement : l'information sur les entreprises, la biodiversité, le climat et la diversité, ainsi que l'équité et l'inclusion (DEI). Nous avons cherché à structurer notre engagement autour de l'amélioration des performances d'une entreprise dans ces domaines, en nous appuyant sur certains des indicateurs ESG que nous collectons (voir l'annexe disponible sur janushenderson.com.) et sur notre analyse. Il s'agit de questions systémiques à long terme qui ne devraient pas être résolues en l'espace d'un an. C'est pourquoi les principaux points d'engagement sont restés les mêmes pour 2023.

En 2022, nous avons mené 56 initiatives d'engagement sur différentes problématiques ESG avec plus de 63 % des entreprises de la stratégie. Beaucoup d'entre elles reprenaient des engagements sur des questions que nous avons abordées plus tôt dans l'année. Le graphique ci-dessous montre la répartition des sujets de dialogue ESG. La répartition des engagements est à peu près équivalente entre les piliers, avec un léger penchant pour les questions sociales. Plus de 60 % des engagements ont impliqué des échanges sur un ou plusieurs sujets importants.



Le graphique ci-dessous met en évidence la répartition des engagements correspondant à chacun des ODD par thème. Bien que les ODD ne déterminent pas notre programme d'engagement, ils offrent un cadre commun pour évaluer la performance en termes de développement durable, ce qui contribue à la comparabilité de nos reporting.

ENGAGEMENT EN FAVEUR DES ODD DE L'ONU



Le nombre correspond à l'objectif de développement durable, et la taille à la proportion d'engagements.



Le climat et les reportings d'entreprise étant des sujets clés de l'engagement pour 2022, il s'agit du segment le plus important. L'accent a été mis sur le reporting (souvent les émissions de scope 3) et la réduction des émissions de carbone des opérations. Le reporting d'entreprise et le climat restent des sujets d'engagement clés pour 2023.



Les objectifs de consommation et de production responsables couvrent les thèmes clés de l'engagement que sont le reporting d'entreprise, la biodiversité et le climat. Par conséquent, les engagements relatifs à cet ODD ont représenté une grande partie de l'ensemble des engagements. Nombre d'entre eux étaient axés sur l'efficacité opérationnelle et la réduction des émissions de carbone.



Le climat étant un thème de dialogue clé pour 2022, nous nous sommes fortement engagés auprès des entreprises sur les technologies à faible teneur en carbone utilisées pour réduire les émissions opérationnelles ou vendre de l'énergie à faible teneur en carbone. Le climat reste un thème d'engagement clé pour 2023, et nous nous attendons donc à voir davantage d'engagements sur ce sujet.

Reporting

Nous estimons que toutes les entreprises devraient être tenues de publier ce qu'elles considèrent comme les risques et les opportunités découlant des questions environnementales, sociales et de gouvernance. Cela améliore notre capacité, en tant qu'investisseur, à évaluer les performances en matière de développement durable et les priorités d'engagement pour l'avenir. Plus d'un tiers de tous les engagements relatifs à la stratégie étaient liés au reporting et à la publication d'informations sur les questions ESG, nombre d'entre eux encourageant les entreprises à être plus transparentes.

Nous avons engagé le dialogue avec Advanced Drainage Systems au sujet de son reporting sur le développement durable. Advanced Drainage Systems (ADS), dont le siège est aux États-Unis, est l'un des principaux fabricants de tuyaux ondulés en thermoplastique. La gamme de produits et de solutions de drainage de l'entreprise couvre un large éventail d'applications le long de la chaîne d'approvisionnement de la gestion de l'eau, l'objectif étant de préserver les cours d'eau de la pollution et de prévenir le ruissellement excessif des eaux de pluie. Nous avons entamé cet échange en félicitant ADS pour l'amélioration de la qualité de son rapport par rapport à l'année précédente, et pour l'évolution positive de certains indicateurs clés de développement durable. Nous avons ensuite posé certaines questions pour en savoir plus sur les méthodologies utilisées dans le calcul de certains des chiffres présentés, ce que l'équipe a pu expliquer sans difficulté. Nous avons émis quelques suggestions sur la façon dont la présentation des méthodologies dans le rapport lui-même améliorerait la transparence. L'équipe a été réceptive à nos suggestions et a exprimé son intérêt à poursuivre le dialogue.

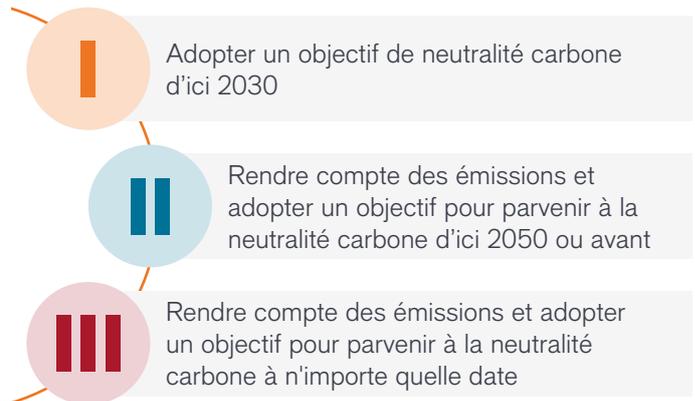
¹⁰ Rapport de synthèse AR6 du GIEC : Changement climatique 2023 <https://www.ipcc.ch/report/ar6/syr/>

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.

Reporting sur les émissions carbone et changement climatique

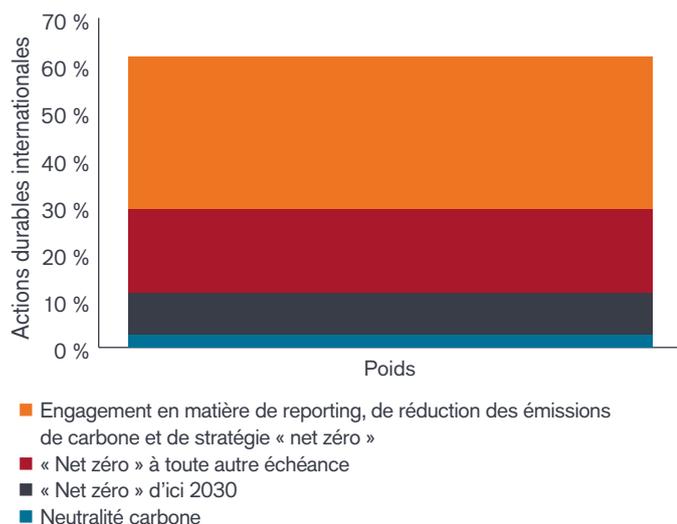
Le climat reste l'une des préoccupations essentielles du programme de développement durable au niveau mondial, le rapport de synthèse¹⁰ du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) affirmant la nécessité de parvenir à la neutralité carbone afin de limiter le réchauffement climatique d'origine humaine. Le rapport a également confirmé la nécessité d'atténuer les dégâts futurs et de s'adapter aux dégâts irréversibles déjà survenus.

Nous nous engageons activement auprès des dirigeants et des conseils d'administration des entreprises pour les encourager à atteindre la neutralité carbone à une date définie et dans un délai raisonnable, en élaborant des stratégies réalistes et crédibles à l'aide des technologies actuellement disponibles. Les progrès réalisés dans le cadre de cette démarche varient d'une entreprise à l'autre, ce qui signifie que notre niveau d'engagement diffère également. Toutefois, notre programme d'engagement peut se décliner en trois versions, en commençant par le scénario le plus favorable :



Les engagements II et III sont considérés comme une progression vers un engagement conforme à l'engagement I.

Ce cadre a eu un impact fondamental sur notre stratégie d'engagement, puisque plus de 60 % des actifs sous gestion ont déjà atteint la neutralité carbone, ont fixé un objectif en ce sens ou ont entamé le dialogue avec nous. Nous pensons que les organisations qui mesurent et rendent compte de leurs émissions sont mieux placées pour gérer activement la réduction des émissions et parvenir à la neutralité carbone. Toutefois, nous convenons également qu'une fois cette étape franchie, il convient de fixer un objectif et de mettre en place des mesures pour l'atteindre.



Notre réunion avec Legrand concernant sa feuille de route 2022 en matière de RSE est un exemple d'engagement visant à améliorer le reporting. L'objectif de Legrand est de réduire les émissions de **scope** 1 et 2 de 50 % et les émissions de **scope** 3 de 15 % d'ici 2030, en tenant compte des nombreux projets de fusion-acquisition de l'entreprise, et ce conformément à son engagement envers des objectifs de réduction des émissions fondés sur la science (*science-based targets*). La stratégie de réduction comprend l'amélioration de l'efficacité énergétique de 3 % par an, l'amélioration du mix énergétique par l'installation de capacités de production d'énergie renouvelable dans les usines, l'achat plus important d'électricité verte dans le but d'atteindre 80 % d'ici 2025, et l'électrification de son parc automobile. La direction a indiqué que la feuille de route serait passée en revue par un auditeur externe disposant d'une expertise dans ce domaine, et ce en amont de sa publication. Nous avons appris que 17,5 % de la rémunération des cadres dirigeants était indexée sur les performances de l'entreprise en matière ESG, les objectifs étant déterminés en interne sur la base des résultats d'une évaluation d'incidence intégrant un processus de dialogue avec les parties prenantes. Nous considérons que ces engagements constituent une étape positive. Nous continuerons à collaborer avec l'entreprise pour l'aider à progresser dans la réalisation de ses engagements.

Une fois qu'une organisation s'est fixé un objectif, elle a la possibilité de revoir ses ambitions à la hausse, ce que nous encourageons également. C'est ce qu'a fait Prologis par exemple. En 2018, elle est devenue le premier REIT logistique à formuler un objectif scientifique approuvé. En 2022, Prologis a revu son ambition à la hausse et mis à jour son objectif en s'engageant à atteindre la neutralité carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2040.

Cet objectif englobe les émissions de **scope** 1, 2 et 3 et comprend plusieurs objectifs intermédiaires pour soutenir les progrès de l'entreprise, dont :

- 1 gigawatt de capacité de production solaire (soutenue par le stockage) d'ici 2025.
- Construction neutre en carbone d'ici 2025.
- Neutralité carbone pour ses opérations d'ici 2030.

Biodiversité

La biodiversité est un nouveau domaine d'analyse et d'engagement pour nous, que nous sommes encore en train d'analyser et de comprendre. Les orientations telles que celles énoncées par le groupe de travail sur les informations financières liées à la nature (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures ou TNFD) n'ont pas encore été finalisées et les données ne sont pas définitives. En décembre 2022, la 15^{ème} Conférence des parties (COP15) à la Convention sur la biodiversité (CDB), qui s'est tenue à Montréal (Québec), a débouché sur l'adoption par 196 pays du Cadre mondial pour la biodiversité (CMB) de Montréal-Kunming. Ainsi, pendant la majeure partie de l'année 2022, nous avons concentré nos efforts sur les controverses liées à la biodiversité et les questions sectorielles.

Déforestation

Nous avons pris contact avec Home Depot après que l'équipe dirigeante s'était prononcée contre une proposition d'actionnaire visant à intensifier les efforts destinés à éliminer la déforestation de la chaîne d'approvisionnement. Malgré les initiatives anti-déforestation en place, y compris une politique favorisant le bois provenant de sources certifiées FSC, l'équipe a considéré cette proposition comme une opportunité pour la direction de faire preuve de leadership dans la lutte contre la déforestation en améliorant les politiques et les pratiques. Nous avons encouragé Home Depot à communiquer des informations à CDP Forests et à fournir des données supplémentaires, notamment sur l'application de sa politique de non-déforestation et d'approvisionnement en bois. Nous avons longuement discuté des nuances de la certification FSC et avons encouragé ce type d'approche et de communication, afin que les actionnaires puissent se rendre compte de la rigueur de ses efforts avec les fournisseurs et du sérieux de ses réflexions concernant la certification FSC. Nous avons également encouragé la direction à garder une longueur d'avance et à ne pas attendre que cet enjeu prenne de l'ampleur et que l'entreprise soit perçue comme un « mauvais élève » contribuant à la déforestation, mais plutôt à assurer une transparence accrue sur ses pratiques actuelles et à les améliorer. L'entreprise s'est engagée, que la proposition soit adoptée ou non, à souscrire aux exigences de CDP Forests et à communiquer les données pertinentes. Cette proposition a été approuvée par le vote des actionnaires, avec le soutien de la stratégie Global Sustainable Equity.

Les dernières données disponibles datent du 31 décembre 2022. Elles sont basées sur la structure du fonds de l'UE (Horizon Global Sustainable Equity Fund) pour répondre aux exigences de la SFDR. Ce compte n'est pas représentatif et peut ne pas être disponible dans toutes les juridictions. Veuillez consulter votre représentant commercial ou votre conseiller financier pour connaître la disponibilité d'autres structures.

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.

Transparence liée aux projets de courtage

Nous avons entamé un dialogue avec AON sur le thème de la responsabilité des courtiers d'assurance par rapport aux activités commerciales de leurs clients. Étant l'un des principaux collecteurs de données en matière de risque et d'assurance, AON a recouru à l'analyse de mégadonnées afin d'aider ses clients à gérer les risques complexes. Durant nos échanges avec l'entreprise, nous avons formulé quelques demandes visant à renforcer les engagements et accroître la transparence concernant les projets de courtage en référence à la controverse mentionnée ci-dessous. AON a indiqué que les combustibles fossiles ne représentent probablement qu'une faible proportion de son portefeuille. Le groupe préfère s'impliquer auprès de ses clients et utiliser son expertise pour rendre les projets plus respectueux du climat plutôt que d'empêcher la réalisation de projets spécifiques. AON n'est pas en mesure de publier les noms des contrats pour des raisons de confidentialité. Cependant, nous avons discuté de la possibilité de publier une ventilation globale par secteur. L'entreprise a semblé être réceptive à cette idée et a indiqué qu'elle souhaitait y réfléchir et en rediscuter.

Contexte : *Marsh & McLennan a été critiqué pour avoir accepté de fournir des services d'assurance pour l'oléoduc est-africain (EACOP) de TotalEnergies. Ce projet serait une « bombe climatique » susceptible d'émettre plus de 34 millions de tonnes de CO₂ par an, détruirait la biodiversité en Ouganda et en Tanzanie et provoquerait le déplacement de plus de 100 000 personnes dans ces pays. Depuis les premiers rapports, les associations de défense de l'environnement ont accru leur vigilance à l'égard des entreprises impliquées dans le projet. Certains articles de presse partent du principe que si les assureurs cessent de garantir les projets nuisibles à l'environnement, sans assurance, les projets ne pourront pas lever les capitaux nécessaires à leur réalisation. En outre, des employés de Marsh & McLennan ont fait part de leurs inquiétudes quant à l'implication de l'entreprise dans le projet. Nous avons échangé avec Marsh & McLennan à ce sujet en 2023.*

Diversité, équité et inclusion

La diversité, l'équité et l'inclusion restent un thème essentiel de la stratégie. Nous avons discuté avec de nombreuses entreprises de l'amélioration de la transparence en matière de diversité et de la résolution des controverses.

Nous avons engagé le dialogue avec Nintendo après avoir identifié des préoccupations concernant l'approche de l'entreprise en matière de diversité des genres. Nintendo

a fait l'objet d'une publicité négative concernant sa culture d'entreprise. Elle ne compte que 10 % de femmes au sein de son conseil d'administration et ne publie que peu d'informations sur la diversité. Au cours de la réunion de lancement, Nintendo a précisé que les problèmes liés à sa culture organisationnelle ne seraient pas tolérés et qu'ils faisaient l'objet d'une enquête. L'équipe était également consciente de la nécessité d'une plus grande diversité au niveau du conseil d'administration et réfléchit à la manière d'apporter des améliorations. Nous avons été rassurés par le fait que la rotation du personnel est restée faible, tant au niveau mondial qu'au Japon. Toutefois, la direction a fourni des réponses moins détaillées aux questions relatives à ses processus internes en matière de DE&I. Nous prévoyons de suivre de près leur engagement à ce sujet et de continuer à insister auprès des dirigeants de Nintendo pour qu'ils améliorent leur approche de la diversité des genres.

Controverses

Outre notre calendrier d'engagement, nous nous penchons également sur les controverses. Nike est l'un des premiers fournisseurs mondiaux de chaussures et de vêtements. Sa mission déclarée est d'apporter inspiration et innovation à chaque athlète dans le monde. L'entreprise est impliquée dans une controverse concernant les pratiques de travail de sa chaîne d'approvisionnement. Ce point est également mentionné dans la section de ce rapport consacrée aux ODD des Nations Unies. Nous avons ouvert le dialogue avec l'entreprise sur la gestion de sa chaîne d'approvisionnement. L'entreprise reconnaît qu'elle n'est qu'au début du processus et s'efforce de mettre en place l'audit de sa chaîne d'approvisionnement. Il s'agit notamment de la cartographie elle, ainsi que la main-d'œuvre qui y travaille. L'entreprise estime qu'il s'agit d'un problème qui concerne l'ensemble du secteur et elle participe à des groupes de travail professionnels pour tenter de le résoudre. Nous avons également pris contact avec l'un des fournisseurs de Nike, Shenzhou, afin d'obtenir davantage d'éclaircissements sur la question. KnowTheChain¹¹ avait souligné que l'entreprise était la moins bien référencée dans le secteur de l'habillement et de la chaussure. Shenzhou a confirmé qu'elle allait tenter d'améliorer la divulgation de ses pratiques en matière de respect des droits de humains et de lutte contre la corruption afin d'améliorer son score auprès de KnowTheChain. L'entreprise a confirmé qu'elle avait signé un code de conduite et une lettre confirmant l'existence de pratiques anti-corruption. Elle a été contrôlée annuellement par Nike, et les audits sont prévus. Comme Nike et ses fournisseurs travaillent toujours à l'amélioration des droits de humains, il s'agira d'un sujet de dialogue en 2023.

¹¹ KnowTheChain est une ressource permettant aux entreprises et aux investisseurs de comprendre et de traiter les risques liés au travail forcé au sein de leurs chaînes d'approvisionnement mondiales. KnowTheChain compare les pratiques actuelles des entreprises, développe des idées et fournit des ressources pratiques qui guident les décisions des investisseurs et permettent aux entreprises de se conformer à des obligations légales croissantes tout en opérant de manière plus transparente et plus responsable.

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.

Principaux sujets d'engagement pour 2023

Nous utilisons notre analyse en matière de développement durable (indicateurs clés de performance ESG, rapports de la TCFD, événements actuels) pour mieux comprendre comment prioriser nos efforts d'engagement.

PRIORITÉ 2023	JUSTIFICATION
 <p>Communication des entreprises</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Rapport RSE ▶ Rapports environnementaux – CDP/SASB/CSRD ▶ Reporting sur l'impact des produits ▶ Données concernant les Principales incidences négatives 	<p>En raison de la complexité des données sur le développement durable, les rapports sur les indicateurs clés sont incohérents et souvent indisponibles. Comme indiqué dans la section sur le reporting TCFD, le reporting des émissions de scope 3 doit être amélioré. En outre, il existe d'autres indicateurs que nous contrôlons en interne, mais que nous ne sommes pas en mesure de publier en raison de faibles taux de couverture. S'engager pour une meilleure qualité des données présente un double avantage. Pour les investisseurs, cela augmente la visibilité de la performance du portefeuille en matière de développement durable, ce qui permet une prise de décision plus efficace. Au niveau de l'entreprise, la mesure et le rapport des indicateurs de développement durable représentent la première étape vers l'atténuation des impacts négatifs.</p>
 <p>Climat</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Stratégies et objectifs en matière de réduction des émissions ▶ Vérification des objectifs SBTi (Science Based Targets initiative) ▶ Objectif de neutralité carbone ▶ TCFD 	<p>Bien que nous restions bien en deçà de l'indice de référence en matière d'émissions carbone, en ce qui concerne notre exposition aux risques climatiques transitoires et physiques, les résultats de nos évaluations de la hausse de la composante température du portefeuille tendent à indiquer que nous ne sommes pas en phase avec notre volonté de s'aligner sur l'objectif de 1,5°C de l'accord de Paris. Par conséquent, réduire les émissions du portefeuille et s'assurer que les entreprises ont fixé des objectifs conséquents et vérifiés de réduction des émissions reste une priorité.</p>
 <p>Biodiversité</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Impacts et dépendances ▶ Transparence des opérations et de la chaîne d'approvisionnement 	<p>L'accord de la COP 15 ayant été signé en fin d'année 2022, nous en avons fait un thème clé de notre engagement. Nous souhaitons nous engager afin de combler les lacunes en matière de données dans les rapports sur la biodiversité, dans l'espoir d'améliorer les rapports au niveau des fonds à l'avenir.</p>
 <p>Diversité et inclusion (DEI)</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Égalité au niveau des produits ▶ L'équité pour les employés ▶ Écart de rémunération des minorités ▶ Représentation au sein de la direction et du conseil d'administration 	<p>La représentation des hommes et des femmes au sein du conseil d'administration est l'un des indicateurs de la section sur les performances pour lequel nous faisons moins bien que le benchmark. Bien que cela soit décevant, nous sommes déterminés à utiliser l'engagement pour faire part de nos préoccupations aux entreprises du portefeuille. La DEI au sein de la direction, des effectifs et des produits et services reste une priorité pour 2023.</p>

CSR = Corporate Sustainability Reporting ; CDP = Carbon Disclosure Project ; SASB = Sustainability Accounting Standards Board ; CSRD = Corporate Sustainability Reporting Directive.

Il ne s'agit pas d'une liste complète des sujets d'engagement pour 2022, ni d'une liste fixe. Il sera peut-être opportun d'ajuster ces priorités en fonction des incidents qui surviendront au cours de l'année, des évolutions intervenues dans les activités des entreprises ou de la matérialité de certains sujets. Les sujets d'engagement mentionnés ici sont alignés sur les principaux sujets d'engagement définis et mis en œuvre par l'équipe centrale de gouvernance et de stewardship au niveau de l'entreprise. En tant que sujet fondamental et permanent, les engagements liés à la gouvernance sont également une priorité, tant au niveau du fonds que de la société.

EXERCICE DES DROITS DE VOTE

Exercer nos droits d'actionnaires et faire preuve de transparence est un aspect essentiel de l'investissement durable.

Nous nous félicitons d'avoir voté sur tous les points « votables » en 2022. Janus Henderson a pour politique de ne pas voter lors des assemblées dans des circonstances spéciales. Par exemple, dans 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.

Nombre total de propositions pour lesquelles il était possible de voter : **676** Nombre d'articles sur lesquels nous avons voté : **676**

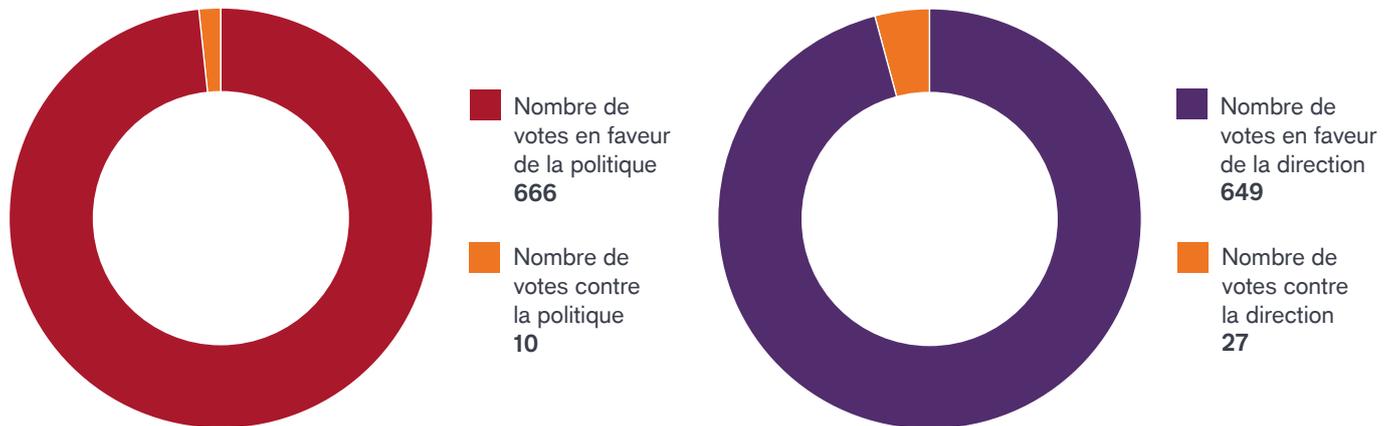
Vote par procuration



[Le rapport de Janus Henderson sur le vote et l'engagement ESG](#) contient des informations supplémentaires sur notre politique de vote par procuration. Tous les votes sont propres à la stratégie ; toutefois, nous nous appuyons sur ISS pour éclairer nos décisions de vote.

Nous insistons sur le fait qu'ISS ne sert que de contribution à notre prise de décision. Les points soumis au vote sont examinés par l'équipe au cas par cas. Par conséquent, il nous est arrivé de voter contre les recommandations d'ISS.

Votes sur la stratégie



VOTES CONTRE LA DIRECTION

Nous nous employons consciemment à n'investir que dans des sociétés dont la philosophie et les objectifs sont conformes à ceux de la stratégie. 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.

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
Avalara	Élection des administrateurs	Élection de l'administratrice Tami Reller	L'ABSTENTION au vote était justifiée pour les candidats aux postes d'administrateur en exercice, étant donné l'incapacité du conseil d'administration à supprimer, ou à subordonner à une clause d'extinction, l'exigence d'un vote à la majorité qualifiée pour adopter certains changements aux statuts et au conseil à renouvellement échelonné, lesquels ont un impact négatif sur les droits des actionnaires.
	Élection des administrateurs	Élection de l'administrateur Edward Gilhuly	
	Élection des administrateurs	Élection de l'administrateur Scott McFarlane	
Bill.com	Élection des administrateurs	Élection de Steven Cakebread au poste d'administrateur	L'ABSTENTION au vote a été justifiée pour les candidats aux postes d'administrateur en exercice Steven Cakebread, David Hornik, Brian Jacobs, and Katherine « Allie » Kline, étant donné l'incapacité du conseil d'administration à supprimer, ou à subordonner à une clause d'extinction, l'exigence d'un vote à la majorité qualifiée pour adopter certains changements aux statuts et au conseil à renouvellement échelonné, lesquels ont un impact négatif sur les droits des actionnaires.
		Élection de David Hornik en tant qu'administrateur	
		Élection de Brian Jacobs en tant qu'administrateur	
		Élection d'Allie Kline en tant qu'administratrice	
	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	Un vote CONTRE cette proposition était justifié. Plusieurs hauts dirigeants désignés ont reçu des rémunérations totales exorbitantes grâce à des attributions d'actions significatives et ponctuelles. Deux de ces attributions étaient entièrement fondées sur le temps, et l'entreprise n'a pas justifié leur ampleur ni l'absence d'acquisition des droits en fonction des performances. En outre, un membre du conseil d'administration a reçu une indemnité de départ excessive à la suite d'une démission volontaire.
Cadence Design Systems	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	Le vote POUR était justifié car l'abaissement du seuil d'actionnariat améliorerait la capacité des actionnaires à utiliser leur droit à convoquer une assemblée extraordinaire.

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.

Nom de l'entreprise	Description du code de la résolution	Texte de la résolution	Justification
Equinix	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	Le vote POUR était justifié car l'abaissement du seuil d'actionariat de 25 % à 10 % améliorerait la capacité des actionnaires à utiliser leur droit à convoquer une assemblée extraordinaire.
Knorr-Bremse	Vote consultatif portant sur l'approbation de la rémunération des hauts dirigeants désignés	Approbation du rapport de rémunération	Le vote CONTRE était justifié en raison d'une communication déficiente, de l'absence d'une justification convaincante des ajustements apportés au plan d'intéressement à long terme des cadres dirigeants et de l'absence d'une disposition de restitution.
Linklogis	Autoriser la réémission des actions rachetées	Autoriser la réémission des actions rachetées	Vote CONTRE car la limite globale des émissions d'actions est supérieure à 10 % de la catégorie d'actions concernée. L'entreprise n'a pas précisé la limite de la décote.
	Approuver l'émission d'actions ou de titres assimilables à des actions sans droit de préemption	Approuver l'émission d'actions ou de titres assimilables à des actions sans droit de préemption	
Microsoft	Sécurité des données, protection de la vie privée et questions liées à Internet	Rapport sur l'utilisation de la technologie Microsoft par le gouvernement	Un vote POUR cette proposition est justifié par le fait que nous nous sommes engagés auprès de l'entreprise à demander la production de ce rapport et que cela n'a pas été suivi d'effet.
NIKE	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	Un vote CONTRE était justifié en raison de nos préoccupations concernant la structure du dispositif d'intéressement à long terme et les ajustements de l'intéressement à court terme pour l'année en cours.
Texas Instruments	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	Le vote POUR était justifié car l'abaissement du seuil d'actionariat améliorerait la capacité des actionnaires à utiliser leur droit à convoquer une assemblée extraordinaire.
The Home Depot	Impact sur les droits des citoyens et l'environnement	Rapport sur les mesures visant à éliminer la déforestation de la chaîne d'approvisionnement	Nous avons voté POUR car, malgré les arguments fournis par l'entreprise concernant son empreinte écologique, nous pensons que cette proposition donne l'occasion à l'entreprise de montrer son leadership dans ce domaine.

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.

Nom de l'entreprise	Description du code de la résolution	Texte de la résolution	Justification
Zendesk	Élection des administrateurs	Élection de Michael Frandsen en tant qu'administrateur	Un vote CONTRE était justifié car les administrateurs de Zendesk n'ont pas agi dans le meilleur intérêt des actionnaires.
		Élection de Brandon Gayle en tant qu'administrateur	
		Élection de Ronald Pasek en tant qu'administrateur	
	Ratification de la désignation des auditeurs	Ratification d'Ernst & Young LLP en tant que cabinet d'audit	
	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	
	Approuver l'accord de fusion	Approuver l'accord de fusion	
	Vote consultatif sur les parachutes dorés	Vote consultatif sur les parachutes dorés	
	Ajournement de la réunion	Ajournement de la réunion	
	Approbation de l'acquisition OU Émission d'actions dans le cadre de l'acquisition	Émission d'actions dans le cadre de l'acquisition	Un vote CONTRE cette proposition était justifié dans la mesure où les avantages prévus de l'acquisition proposée n'apparaissaient pas clairement. Le plan de l'entreprise pour réaliser les synergies de revenus était peu détaillé, de sorte que les risques de la transaction et la dilution des actionnaires qu'elle impliquait ne semblaient pas justifiés. En outre, l'opposition des actionnaires à l'opération a induit des craintes légitimes qui ont été renforcées par la réaction très négative du marché à l'annonce de l'opération, et un historique de développement solo des plus convaincants.
	Ajournement de la réunion	Ajournement de la réunion	Un vote CONTRE cette proposition était justifié dans la mesure où la transaction ne bénéficiait pas d'un soutien garanti.

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.

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

Les objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD de l'ONU) appellent les gouvernements et les entreprises du monde entier à faire avancer le développement durable au travers des investissements qu'ils réalisent, des solutions qu'ils développent et des pratiques qu'ils adoptent. C'est la cinquième année que nous rendons compte de la contribution de notre portefeuille aux ODD, et nous considérons qu'il s'agit d'un cadre utile pour mesurer son impact.



Objectif	Opérations	Produits
Objectif 1	55,0 %	-
Objectif 2	1,0 %	-
Objectif 3	-	-
Objectif 4	-	-
Objectif 5	95,0 %	-
Objectif 6	30,0 %	5,0 %
Objectif 7	77,0 %	9,0 %
Objectif 8	96,0 %	-
Objectif 9	50,0 %	18,0 %
Objectif 10	73,0 %	-
Objectif 11	-	15,0 %
Objectif 12	59,0 %	41,0 %
Objectif 13	76,0 %	9,0 %
Objectif 14	-	4,0 %
Objectif 15	-	-
Objectif 16	50,0 %	-
Objectif 17	31,0 %	-

Afin d'améliorer la normalisation dans l'ensemble du portefeuille, nous avons modifié notre méthode d'évaluation de l'alignement d'un investissement sur les ODD des Nations Unies. La stratégie s'appuie désormais sur les données fournies par MSCI. La méthodologie de MSCI évalue de manière globale l'alignement d'une entreprise sur les ODD, en considérant séparément la contribution de ses activités et celle de ses produits et services.

Il existe une variation naturelle dans le degré d'alignement sur les différents ODD et la stratégie obtient de meilleurs résultats par rapport aux ODD d'un point de vue opérationnel que du point de vue des produits. Cela s'explique de plusieurs façons. Premièrement, certains des objectifs sous-jacents des ODD sont moins investissables que d'autres, c'est-à-dire que certains objectifs sont davantage destinés à l'action et à la collaboration des gouvernements, plutôt qu'à être directement abordés par le secteur privé. Deuxièmement, de nombreux ODD contiennent des finalités qui s'appliquent davantage à l'aspect opérationnel des entreprises. Troisièmement, le processus d'investissement et la politique d'exclusion de la stratégie limitent notre capacité à investir dans certains secteurs, ce qui entraîne un alignement accru sur certains objectifs plutôt que d'autres. Pour finir, les données sur le développement durable des entreprises du portefeuille sont souvent incomplètes. Autrement dit, toutes les dimensions du profil d'impact d'une entreprise ne sont pas toujours représentées.

Alignement des produits

Un certain nombre d'ODD ont des finalités qui peuvent être traitées efficacement par les produits et services offerts par les entreprises de notre univers d'investissement. La stratégie est particulièrement exposée aux ODD 6 Eau propre et assainissement ; 7 Énergie propre et d'un coût abordable ; 9 Industrie, innovation et infrastructure ; 11 Villes et communautés durables ; et 12 Consommation et production responsables.

Nous présentons ci-dessous une analyse détaillée des objectifs auxquels notre portefeuille contribue le plus. Nous soulignons également qu'en 2022, nous avons investi dans trois entreprises impliquées dans la gestion de l'eau qui soutiennent l'eau propre et l'assainissement, et dans trois entreprises d'énergie renouvelable qui favorisent le développement d'une énergie abordable et propre.



ODD 12 : Consommation et production responsables (41 %) Alignement des produits : La stratégie est la plus alignée sur l'ODD 12 : Consommation et production responsables. Nous possédons naturellement une forte exposition à cet objectif car nous évaluons la manière dont les produits et services des entreprises répondent aux grandes tendances que sont les contraintes en matière de ressources et le changement climatique dans le cadre de notre processus d'investissement.

Nous détenons des entreprises qui contribuent à la réalisation de cet objectif dans un large éventail de secteurs, notamment le transport ferroviaire, l'électroménager, les énergies renouvelables, les infrastructures hydrauliques, les emballages durables, les semi-conducteurs, les technologies d'électrification, les infrastructures logistiques et les logiciels dédiés à l'amélioration de la productivité. Dans tous ces secteurs, nos entreprises soutiennent l'utilisation efficace des sources d'énergie, la conservation de l'eau et la réduction des déchets mis en décharge.

Microsoft est l'un des principaux fournisseurs d'infrastructures informatiques à faibles émissions de carbone. Les produits de Schneider Electric permettent aux clients d'améliorer l'efficacité énergétique et la productivité des ressources. Les ventes de Xylem/ Evoqua proviennent de produits et de services qui soutiennent l'utilisation durable et la réutilisation de l'eau dans différents secteurs. Les produits d'infrastructure de l'eau d'Advanced Drainage System exploitent et traitent les eaux pluviales, garantissant ainsi le retour d'une eau propre dans l'environnement. Par ailleurs, DS Smith contribue à résoudre un autre problème clé, celui du plastique, en remplaçant les emballages jetables par des emballages 100 % recyclables. Enfin, dans le domaine des semi-conducteurs, des entreprises telles que Texas Instruments permettent des gains d'efficacité dans l'utilisation de l'énergie et la gestion des ressources naturelles.



ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure (18 %) Alignement des produits : Plusieurs de nos participations sont également fortement alignées sur l'ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure. Les contributions les plus significatives proviennent de la fourniture de transports et d'énergie verte. Par exemple, Westinghouse Air Brake Technologies et Knorr-Bremse fournissent des technologies vitales pour le secteur ferroviaire, qui est l'une des formes de transport les moins émettrices de carbone. La construction et la gestion des énergies renouvelables, assurées par Innergex Renewable Energy, SSE et Boralex, ont également fortement contribué à cet objectif.



ODD 11 : Villes et communautés durables (15 %) Alignement des produits : Bon nombre de nos entreprises qui contribuent à l'ODD 9 contribuent également à l'ODD 11 : Villes et communautés durables. Comme indiqué ci-dessus, nos participations dans l'industrie ferroviaire jouent un rôle important. Les entreprises actives dans les secteurs de l'immobilier et de l'électroménager contribuent également à la sécurité et au développement durable des agglomérations. Par exemple, le portefeuille logistique de Prologis soutient la croissance des milieux d'affaires grâce à la construction de ses bâtiments « zéro émission ». Schneider Electric et Legrand apportent tous deux leur contribution en fournissant des produits électriques utilisés dans les infrastructures de transport public, la gestion de la demande, l'éclairage et les réseaux intelligents.

Positions non alignées sur les produits :

Si les ODD peuvent être utilisés comme outil de reporting pour évaluer l'alignement sur les questions de développement durable, il est important de reconnaître qu'ils ne constituent pas un cadre d'investissement durable. Quelques secteurs, tels que l'assurance, apportent d'importantes contributions à la société par le biais de produits qui ne sont pas pris en compte par les ODD. Les entreprises actives dans les domaines de l'assurance vie, de l'assurance maladie, de l'assurance dommages, du courtage en assurance et du conseil en gestion des risques fournissent des services essentiels aux entreprises et aux consommateurs. On observe également une certaine incohérence puisque MSCI a négligé des entreprises proposant des biens et services similaires à ceux qui ont été reconnus. C'est le cas des infrastructures de communication, où la contribution d'Equinix a été reconnue, mais pas celle de T-Mobile et de Crown Castle. De même, Texas Instruments a été incluse pour sa contribution aux énergies renouvelables et à l'efficacité énergétique, alors que les autres fabricants de semi-conducteurs Lam Research, ASML et Microchip ne l'ont pas été.

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.

Alignement opérationnel

La stratégie est bien alignée sur tous les ODD, à l'exception de six d'entre eux. Cela s'explique par le type d'entreprises dans lesquelles nous investissons et par les recherches que nous menons avant de prendre une décision d'investissement et tout au long de la durée de l'investissement. Notre processus d'investissement durable signifie que nous évitons de nombreuses entreprises considérées comme nuisibles pour la société ou l'environnement. Nous pensons que les entreprises qui adoptent des pratiques rigoureuses à l'égard de l'environnement, des collectivités locales dans lesquelles elles sont implantées et de leur main-d'œuvre ont de meilleures perspectives commerciales et sont moins exposées au risque réglementaire. Nous encourageons donc les entreprises à publier des données sur le développement durable et l'impact afin d'améliorer la transparence dans ce domaine. Lorsque des questions relatives à la responsabilité sociale des entreprises en portefeuille sont signalées, nous nous y intéressons activement.



ODD 5 : Égalité hommes-femmes (95 %) : Presque toutes les entreprises dans lesquelles nous investissons sont fortement alignées sur l'ODD 5 : Égalité hommes-femmes. Outre le fait qu'il s'agit d'une considération sociétale importante, nous pensons que la diversité et l'inclusion ont un impact important sur la culture et les performances de l'entreprise. Nous nous engageons également activement auprès des entreprises de notre portefeuille pour qu'elles abordent les questions d'égalité hommes-femmes, telles que la rétention et le développement professionnel des employées, la divulgation des écarts de rémunération entre hommes et femmes ou l'intégration de l'égalité hommes-femmes dans les produits.



ODD 8 : Travail décent et croissance économique (96 %) : Le portefeuille est fortement aligné sur l'ODD 8 : Travail décent et croissance économique. Celles-ci sont généralement de grandes entreprises de croissance qui offrent de nombreuses possibilités d'emploi de qualité pour les économies locales. Des facteurs tels qu'une approche rigoureuse en matière de droits de l'homme dans les chaînes d'approvisionnement et une amélioration constante de l'efficacité des ressources ont également contribué à l'alignement fort de la stratégie sur l'ODD n°8.



ODD 10 : inégalités réduites (73 %) : Le portefeuille apporte également une contribution positive notable à l'ODD 10 : Inégalités réduites. Cela est dû au fait que nos entreprises abordent la question de la diversité, de l'équité et de l'inclusion au sein de la main-d'œuvre et créent des opportunités pour la communauté au sens large. De nombreuses entreprises sont alignées sur l'objectif d'inclusion sociale et économique pour tous en mettant en place des politiques et des programmes pour y répondre en interne et en s'engageant dans des mandats externes de protection des droits de l'homme à l'échelle mondiale. Cette démarche est formalisée par plusieurs entreprises signataires du Pacte mondial des Nations unies, qui se concentre sur les droits de l'homme, le travail, l'environnement et la lutte contre la corruption.



ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les réchauffements climatiques (76 %) : La majorité de nos positions sont alignées sur l'ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les réchauffements climatiques. Nous considérons qu'une entreprise peut réduire son exposition au risque de coûts et de réglementation plus élevés en atténuant sa contribution négative au changement climatique. Nous privilégions donc les entreprises qui améliorent leur empreinte carbone et qui ont mis en place des objectifs précis en matière d'intensité et d'émissions de GES. Nous continuons à dialoguer avec les entreprises qui ne communiquent pas ces informations.

Faible alignement et explications :

Alors que les scores MSCI visent à être aussi objectifs que possible en utilisant des informations publiées, les données sur le développement durable fournies par les entreprises en portefeuille ne sont souvent pas standardisées ou complètes. Nous réalisons des recherches internes bottom-up approfondies et un engagement réfléchi pour tenter de combler ce manque de données. Ces recherches complètent et remettent en question les sources de données externes que nous utilisons. C'est pourquoi nous présentons ci-dessous les cas de la santé et de l'éducation, puisque nous estimons que les données MSCI sous-estiment l'impact des entreprises.

Il est également difficile pour toutes nos positions d'être exposées à l'ensemble des ODD. Cela s'explique en partie par la nature des objectifs et de leurs cibles sous-jacentes, qui sont en fin de compte une initiative mondiale collaborative. Une autre raison tient à notre politique d'exclusion qui limite nos investissements à certains secteurs et à certains objectifs.



ODD 3 : Bonne santé et bien-être (Opérationnel 0 %, Produits 0 %) : La divergence la plus évidente entre les scores de MSCI et notre recherche est liée à la contribution de notre portefeuille à l'ODD 3 : Bonne santé et bien-être, pour lequel notre portefeuille a obtenu un score de 0. Le vieillissement de la population est l'une des quatre mégatendances qui sous-tendent notre cadre d'investissement et nous pensons que des opportunités significatives existent dans l'apport de solutions de santé.

La stratégie détient plusieurs entreprises qui opèrent tout au long de la chaîne de valeur des soins de santé, depuis la recherche et le développement jusqu'à l'assurance maladie. Icon fournit un service précieux en réduisant le coût et le temps nécessaires à la mise sur le marché de médicaments essentiels grâce à son rôle d'organisation de recherche contractuelle soutenant les essais cliniques. Nous détenons également Nanosonics, qui contribue aux objectifs de santé en réduisant la contamination croisée entre les patients grâce à sa technologie de désinfection par ultrasons de haut niveau. Si l'on se rapproche du patient, les établissements hospitaliers d'Encompass Health fournissent des soins de grande qualité grâce à l'utilisation de technologies avancées, de solutions et de thérapies intenses. Enfin, les programmes d'assurance maladie d'Humana sont conçus pour améliorer la santé à long terme et l'accès aux soins et services essentiels.



ODD 4 : Éducation de qualité (Opérationnel 0 %, Produits 0 %) : Un autre objectif pour lequel nous constatons une divergence entre notre recherche et MSCI est l'ODD 4 : Éducation de qualité, pour lequel le portefeuille a obtenu un score de 0 dans les deux domaines. D'un point de vue opérationnel, nous comprenons que nos participations apportent une contribution reconnaissable à cet objectif par le biais de leurs programmes d'apprentissage et de développement de l'éducation pour les employés et les communautés locales. Nous pensons également que certaines de nos participations sont alignées sur cet objectif par le biais des produits qu'elles proposent. Par exemple, Microsoft propose des solutions éducatives conçues pour accélérer l'apprentissage et soutenir les écoles, et Autodesk collabore étroitement avec des universités et des écoles pour offrir un accès gratuit à ses logiciels de conception. Par ailleurs, Nintendo s'efforce de proposer des jeux adaptés aux jeunes sur ses appareils, dont plusieurs favorisent l'apprentissage et le développement.



ODD 15 : Vie terrestre (Opérationnel 0 %, Produits 0 %) : La stratégie a obtenu un score de 0 pour l'ODD 15 : Vie terrestre, ce qui est dû à la nature de nos investissements par rapport aux objectifs qui sous-tendent cet ODD. Les objectifs sont largement axés sur la conservation des écosystèmes et des habitats naturels et sur la protection de la flore et de la faune par des méthodes telles que la lutte contre le braconnage ou le trafic. Certains de ces objectifs détaillés sont davantage axés sur les activités des organisations publiques. Comme nous investissons dans le secteur privé et excluons généralement les entreprises directement impliquées dans la culture des terres, il est difficile d'atteindre cet objectif. Bien que nos participations ne soient pas directement exposées à ces objectifs, nous reconnaissons que toutes les entreprises ont un rôle à jouer dans la préservation de la vie terrestre. C'est particulièrement vrai lorsqu'on examine les chaînes d'approvisionnement des entreprises en portefeuille. La biodiversité est donc l'un des domaines prioritaires dans lesquels nous nous engageons auprès d'elles et nous aimerions voir des améliorations dans la divulgation de la biodiversité, les politiques et la mise en œuvre des plans d'action.



ODD 14 : Vie aquatique (Opérationnel 0 %, Produits 4 %) : De la même manière, la stratégie a obtenu un score de 0 pour l'ODD 14 : Vie aquatique. Les objectifs portent principalement sur la protection des écosystèmes marins et côtiers, la réduction de la surpêche et l'apport d'avantages durables aux petites îles. Ils concernent les connaissances scientifiques dans ce domaine et la mise en œuvre du droit international. Si les activités des entreprises de notre portefeuille ne sont donc pas alignées sur les objectifs sous-jacents, certaines d'entre elles contribuent à une utilisation efficace de l'eau par le biais de leurs produits.



ODD 2 : Faim « zéro » (Opérationnel 1 %, Produits 0 %) : De même, notre stratégie est très peu alignée sur l'ODD 2 : « Faim zéro », ce qui est le résultat de notre processus d'investissement durable. Nous évitons les investissements dans l'agriculture intensive non durable, de même que dans la viande et les produits laitiers dans le cadre de nos critères d'exclusion. Identifier les investissements possibles dans des produits qui répondent à l'ODD n°2 reste donc un défi. Toutefois, nous sommes convaincus que plusieurs des entreprises en portefeuille contribuent à cet objectif par le biais de leurs activités, en enseignant à leurs employés l'importance d'une alimentation saine, ou en proposant des options alimentaires gratuites et saines sur le lieu de travail.

Les cas d'alignement négatif sur les ODD :

Nous surveillons également les cas où nos entreprises en portefeuille ont un comportement qui n'est pas conforme aux principes des objectifs de développement durable. Lorsque nous avons connaissance de ces problèmes ou « controverses », nous menons des recherches approfondies sur la question et interagissons avec l'entreprise concernée. En fonction de la gravité de l'impact, de sa gestion et de son ampleur, il sera pris en compte dans notre analyse des performances futures de l'entreprise. Nous pouvons également mener un engagement axé sur les résultats en tant que forme d'escalade.

Bien qu'il n'y ait que quelques cas où des impacts négatifs sur les ODD ont été identifiés, celui qui est suffisamment important pour être souligné est celui des pratiques d'entreprise de Nike. Nike a fait l'objet d'une alerte pour sa mauvaise gestion de la main-d'œuvre et des problèmes associés dans sa chaîne d'approvisionnement. Nous avons discuté avec la direction du processus d'audit de la chaîne d'approvisionnement et nous continuons à nous engager sur ce sujet afin d'obtenir des niveaux plus élevés de due diligence et de publication. La section du rapport consacrée à l'engagement décrit plus en détail nos efforts pour améliorer les pratiques des entreprises.

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.

GLOSSAIRE

Action carbone	Un indicateur du potentiel d'atténuation du changement climatique. Décrit la réduction des émissions de GES liées aux activités d'un utilisateur qui se produit lorsque l'utilisateur remplace une solution de référence par la solution proposée.
Bilan	Un état financier qui résume les actifs, les passifs et les capitaux propres d'une entreprise à un moment donné. Chaque élément donne aux investisseurs une idée de ce que l'entreprise possède et doit, ainsi que du montant investi par les actionnaires. Il est appelé bilan en raison de l'équation comptable suivante : actif = passif + capitaux propres.
BPA	Le bénéfice par action est la valeur monétaire du bénéfice par action ordinaire en circulation d'une entreprise. C'est une mesure clé de la rentabilité des entreprises et elle est couramment utilisée pour déterminer le cours des actions.
CO₂e	L'équivalent en dioxyde de carbone est un terme pour décrire différents gaz à effet de serre dans une unité commune. Pour toute quantité et tout type de gaz à effet de serre, CO ₂ e signifie la quantité de CO ₂ qui aurait un impact équivalent sur le réchauffement climatique.
Contributions déterminées au niveau national (CDN)	Plan d'action climatique visant à réduire les émissions et à s'adapter aux effets du changement climatique. Chaque Partie à l'Accord de Paris est tenue d'établir une CDN et de la mettre à jour tous les cinq ans.
Écoblanchiment	Pratique consistant à présenter de manière trompeuse la mesure dans laquelle un produit financier ou une stratégie d'investissement est respectueux de l'environnement, durable ou éthique.
Émissions, scope 1	Émissions directes de GES provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise déclarante, c'est-à-dire les émissions provenant des moteurs à combustion des chaudières, des fours, des véhicules, etc. détenus ou contrôlés par l'entreprise.
Émissions, scope 2	Émissions indirectes de GES provenant de la production d'électricité, de vapeur, de chauffage ou de refroidissement achetés ou acquis et consommés par l'entreprise déclarante. Les émissions de scope 2 se produisent physiquement dans l'installation où l'électricité, la vapeur, le chauffage ou le refroidissement sont produits.
Émissions, scope 3	Toutes les autres émissions indirectes de GES (non incluses dans le scope 2) qui se produisent dans la chaîne de valeur de l'entreprise déclarante. Le scope 3 peut être décomposé en émissions en amont et en émissions en aval. Les émissions en amont comprennent toutes les émissions qui se produisent au cours du cycle de vie d'un matériau/produit/service jusqu'au point de vente par le producteur, par exemple lors de la production ou de l'extraction de matériaux achetés. Les émissions en aval comprennent toutes les émissions résultant de la distribution, du stockage, de l'utilisation et du traitement en fin de vie des produits ou services de l'entreprise.
Émissions totales de gaz à effet de serre	Les émissions de GES agrégées les plus récentes de l'entreprise, basées sur les émissions déclarées ou estimées de scope 1 et 2, et les émissions estimées de scope 3.
Émissions évitées	Les émissions évitées (également appelées Scope 4, émissions comparatives, substituées, climat-positif ou action carbone) sont les réductions d'émissions de GES qui se produisent en dehors du cycle de vie ou de la chaîne de valeur d'un produit, mais qui résultent de l'utilisation de ce produit ou de ce service. Elles sont généralement mesurées par rapport à un produit ou un service de comparaison.
Empreinte carbone	La somme des émissions de gaz à effet de serre générées par le montant investi par le fonds.
Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)	Aspects des opérations, des produits ou des services d'une entreprise qui peuvent être financièrement importants pour l'entreprise et/ou avoir un impact sur la durabilité à long terme d'un investissement. Les facteurs environnementaux comprennent le changement climatique, l'efficacité énergétique, l'épuisement des ressources, la gestion de l'eau et des déchets. Les facteurs sociaux comprennent les relations avec les employés et la collectivité, la diversité, la qualité de vie, l'amélioration des connaissances et les progrès des supports technologiques en vue d'une amélioration du développement durable. Les facteurs de gouvernance comprennent l'atténuation des risques tels que la corruption, l'indépendance et la diversité du conseil d'administration, la rémunération des dirigeants, les normes comptables et les droits des actionnaires, ainsi que l'influence positive sur le comportement des entreprises.
Flux de trésorerie	Montants nets de trésorerie et des équivalents de trésorerie entrants ou sortants d'une entreprise. Une entreprise qui génère des flux de trésorerie importants dispose de flux de trésorerie positifs persistants dans l'entreprise.
Gaz à effet de serre	Également appelés GES, ces gaz présents dans l'atmosphère terrestre provoquent l'« effet de serre », qui retient la chaleur rayonnante du soleil. Les principaux gaz à effet de serre présents dans l'atmosphère terrestre sont la vapeur d'eau, le dioxyde de carbone, le méthane, l'oxyde nitreux et l'ozone. L'activité humaine augmente les émissions de ces gaz, ce qui a pour effet d'accroître l'effet de serre, d'augmenter les températures moyennes et de modifier les climats et les conditions météorologiques.

Hausse implicite de la température	La mesure de la hausse implicite de la température donne une indication de la manière dont les entreprises et les portefeuilles d'investissement s'alignent sur les objectifs climatiques mondiaux. Certains investisseurs institutionnels aimeraient savoir si leurs portefeuilles sont alignés sur les 2°C, en référence à l'objectif du Groupe d'Experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat (GIEC) de limiter à 2°C l'augmentation de la température mondiale en 2100, par rapport aux niveaux préindustriels. Un autre objectif important est la limite de 1,5°C, qui a également été popularisée par l'Accord de Paris. Cette limite a été fortement défendue par les petits États insulaires, qui sont les plus menacés par l'élévation du niveau de la mer dans un monde où les températures dépasseraient une hausse de 1,5°C.
Institutional Shareholder Services (ISS)	Institutional Shareholder Services est l'un des principaux fournisseurs de solutions en matière de gouvernance d'entreprise et d'investissement responsable.
Intensité carbone	Quantité de carbone émise en poids par unité d'énergie consommée.
Intensité carbone moyenne pondérée (WACI)	Moyenne pondérée des intensités individuelles des entreprises (émissions de la chaîne d'approvisionnement opérationnelle et de premier niveau par le chiffre d'affaires), pondérées par la proportion de chaque composante dans l'indice.
Intégration des critères ESG	Pratique consistant à intégrer systématiquement des informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) aux indicateurs financiers traditionnels dans le processus d'analyse et de décision en matière d'investissement, dans le but d'améliorer les résultats financiers à long terme des portefeuilles.
LEAP-FI	<p>Le TNFD a élaboré un processus intégré d'évaluation pour la gestion des risques et des opportunités liés à la nature, appelé LEAP.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Localiser votre interface avec la nature ; ▶ Évaluer vos relations de dépendance et impacts ; ▶ Analyser vos risques et opportunités ; et ▶ Préparer la réponse aux risques et opportunités liés à la nature et en rendre compte. <p>Ce processus LEAP-FI se concentre sur l'évaluation des risques et des opportunités liés à la nature en relation avec les activités financées (par exemple, investissement par emprunt et prise de participation, négociation et assurance). Les produits financiers complexes tels que les produits dérivés ne sont pas inclus dans le champ d'application de l'approche LEAP.</p>
MSCI	MSCI est l'un des principaux fournisseurs d'outils et de services d'aide à la décision pour la communauté internationale des investisseurs.
MSCI World	Il s'agit d'un important indice boursier international qui représente la performance des actions de grandes et moyennes capitalisations dans 23 pays développés. Il couvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée du flottant dans chaque pays et l'indice MSCI World n'offre pas d'exposition aux marchés émergents.
Neutralité carbone	Équilibre entre les émissions de gaz à effet de serre dans l'atmosphère et l'absorption de gaz à effet de serre de l'atmosphère.
Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)	Les 17 objectifs de développement durable (ODD), également connus sous le nom d'objectifs mondiaux, ont été adoptés par les Nations Unies en 2015 comme un appel universel à l'action pour mettre fin à la pauvreté, protéger la planète et faire en sorte que d'ici 2030, tous les peuples jouissent de la paix et de la prospérité.
Pacte mondial des Nations Unies (UNGC)	Une initiative volontaire basée sur l'engagement des entreprises à mettre en œuvre les principes universels de durabilité et à prendre des mesures pour soutenir les objectifs des Nations Unies.
Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF, Partenariat pour la comptabilité financière du carbone)	Un partenariat porté par le secteur pour faciliter la transparence et la responsabilité du secteur financier à l'égard de l'Accord de Paris.
Principales incidences négatives	Les principales incidences négatives sont les effets négatifs les plus importants des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et salariales, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption.
Risque physique	Le risque physique lié au climat affecte toutes les installations d'une entreprise, dans une certaine mesure. Les entreprises situées dans des régions sensibles au climat ou possédant des immobilisations de longue durée y sont particulièrement exposées. Les scénarios de risque climatique physique sont essentiels pour identifier l'évolution potentielle des phénomènes météorologiques extrêmes provoqués par l'augmentation des niveaux d'émissions de gaz à effet de serre dans l'atmosphère. Les scénarios de risque physique modélisent la façon dont les aspects physiques du système climatique changent, y compris des variables telles que la hausse des températures, l'élévation du niveau de la mer et les changements dans la fréquence et la gravité de certains phénomènes météorologiques extrêmes. L'analyse du risque physique évalue l'évolution des températures mondiales, les niveaux de précipitations ainsi que les inondations et les cyclones dus au changement climatique en s'appuyant à la fois sur les données historiques des phénomènes météorologiques extrêmes observés et sur les modèles climatiques prospectifs. Les risques et les opportunités physiques peuvent être agrégés au niveau des installations de l'entreprise, au niveau de l'émetteur, au niveau du portefeuille, et englobent à la fois les risques aigus et les risques chroniques, 10 dangers étant actuellement modélisés.

Risques politiques	<p>La transition vers une économie bas carbone s'accompagnera d'importants changements réglementaires et politiques dans le monde entier. En utilisant une méthodologie hybride descendante et ascendante, MSCI ESG Research calcule les risques potentiels des futures politiques de lutte contre le changement climatique. Les émissions directes de GES (Scope 1), la consommation d'électricité (Scope 2) et les émissions de GES de la chaîne de valeur (Scope 3) sont calculées séparément. Les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) par pays proposés dans les contributions déterminées au niveau national (CDN) de l'Accord de Paris sont modélisés. Les objectifs de réduction des émissions par pays sont ventilés en objectifs sectoriels et, selon la base de données de MSCI ESG Research sur la localisation des installations de production, les objectifs sectoriels de réduction des émissions sont ensuite attribués aux installations de production de chaque entreprise. À l'aide des données de production et de consommation d'électricité du scénario et des estimations des coûts répercutés sur les utilisateurs finaux d'électricité, MSCI ESG Research calcule les coûts potentiels liés à la consommation d'électricité dans un scénario de transition. Les émissions de scope 3 peuvent être séparées en éléments en amont et en aval. L'exposition d'une entreprise aux émissions en amont peut augmenter les coûts de production, tandis que l'exposition aux émissions en aval peut entraîner une perte de part de marché pour l'entreprise en raison de l'évolution de la demande. Par conséquent, les deux côtés de la chaîne d'approvisionnement sont évalués indépendamment pour calculer le risque politique d'une entreprise. Les coûts des politiques sont agrégés au niveau de l'émetteur et du portefeuille. L'indicateur intègre des considérations de double comptage.</p>
Réseau des banques centrales et superviseurs pour le verdissement du système financier (Network for Greening the Financial System NGFS)	<p>Il s'agit d'un groupe constitué de banques centrales et de superviseurs qui s'engagent, sur une base volontaire, à échanger leurs expériences, à partager les meilleures pratiques, à contribuer au développement de la gestion du risque environnemental et climatique dans le secteur financier et à mobiliser la finance traditionnelle afin de soutenir la transition vers une économie durable. Son objectif est de définir et de promouvoir les meilleures pratiques à mettre en œuvre à l'intérieur comme à l'extérieur du Réseau et de mener ou de commanditer des travaux d'analyse sur la finance verte.</p>
Science Based Targets initiative (SBTi)	<p>La Science Based Targets initiative définit et promeut les meilleures pratiques en matière de réduction des émissions et d'objectifs de neutralité carbone, conformément aux connaissances scientifiques sur le climat. Elle fournit une assistance technique et des ressources spécialisées aux entreprises qui se fixent des objectifs fondés sur la science et conformes aux dernières données scientifiques sur le climat.</p>
Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)	<p>Recommandations en matière d'informations financières liées au climat, destinées à aider les entreprises à fournir de meilleures informations en vue d'une allocation de capital éclairée.</p> <p>Ces recommandations s'articulent autour de quatre domaines thématiques qui représentent des éléments essentiels du fonctionnement des entreprises : la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques, ainsi que les indicateurs et les objectifs.</p>
Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TNFD)	<p>Le TNFD a pour objectif d'élaborer un cadre de gestion des risques et de publication d'informations sur les risques pouvant être utilisé par des entreprises de toutes tailles et dans toutes les juridictions pour identifier, évaluer, gérer et divulguer les relations de dépendance, les effets, les risques et les opportunités liés à la nature.</p>
« Value at Risk » (VaR) climatique agrégée	<p>La VaR climatique agrégée est la somme de la VaR climatique du risque politique agrégé, de la VaR climatique de l'opportunité technologique et de la VaR climatique du risque physique avec les scénarios de transition et de risque physique sélectionnés. L'indicateur de la VaR climatique, exprimé en pourcentage positif ou négatif, reflète un changement de la valorisation actuelle d'un portefeuille. Elle évalue la manière dont un portefeuille d'investissement pourrait être affecté par les risques liés aux politiques climatiques et les conditions météorologiques extrêmes (risques climatiques physiques), et bénéficier d'une transition vers des technologies à faible émission de carbone.</p>
World Business Council For Sustainable Development (WBCSD, Conseil mondial des entreprises pour le développement durable)	<p>Une communauté mondiale, dirigée par des PDG, regroupant plus de 200 des plus grandes entreprises durables du monde, qui travaillent ensemble pour accélérer les transformations du système nécessaires à un avenir zéro émission nette, positif pour la nature et plus équitable.</p>

INTÉGRATION DES FACTEURS ESG CHEZ JANUS HENDERSON

Les défis environnementaux mondiaux tels que le changement climatique, la perte de la biodiversité et la pollution, ainsi que les questions sociétales telles que l'inégalité des richesses et des revenus, l'accès à l'éducation et aux soins de santé, et la cyberguerre représentent des risques matériels substantiels à long terme pour les portefeuilles des investisseurs. En intégrant des considérations ESG importantes sur le plan financier dans nos décisions d'investissement et nos processus de gestion, nous sommes convaincus de pouvoir mieux gérer ces risques afin d'obtenir de meilleurs résultats pour nos clients.

Importance des enjeux ESG et financiers

L'importance relative (« materiality ») décrit l'impact financier attribué à des facteurs ESG spécifiques. Une question ESG est importante si elle affecte (ou pourrait affecter) la valeur future d'une entreprise. Les questions ESG qui sont financièrement significatives peuvent varier considérablement d'une entreprise à l'autre et d'un secteur à l'autre.

Au cœur de l'intégration ESG se trouve l'idée simple que la valorisation et la compréhension d'une entreprise par le biais de l'analyse financière traditionnelle et de l'analyse de l'importance relative des enjeux ESG et financiers permettent d'obtenir une perspective plus complète de la performance future que si l'une ou l'autre de ces méthodes était utilisée seule.

Il est important de noter que l'analyse ESG ne porte pas sur ce que fait une entreprise aujourd'hui, mais sur l'avenir. Notre recherche se concentre sur la manière dont une entreprise gère les risques et les opportunités ESG et sur leur impact vis-à-vis des flux de trésorerie ou de la valorisation futurs – de la même manière que pour l'analyse financière traditionnelle.

L'intégration ESG en pratique

Janus Henderson applique généralement une **approche intégrée, c'est-à-dire la prise en compte des facteurs E, S et G qui peuvent directement influencer la santé financière à long terme d'une entreprise**. Nous pensons que cette approche nous permet d'offrir de meilleures performances à nos clients.

Pour les portefeuilles gérés de manière active, l'intégration ESG peut aider les investisseurs à maximiser les performances ajustées du risque. Certains propriétaires d'actifs souhaitent investir dans un but autre que financier ; pour ces clients, les gestionnaires d'actifs proposent une gamme de stratégies axées sur les facteurs ESG – un objectif ESG parallèlement à un objectif financier.

Notre approche de l'intégration ESG a été conçue pour être réfléchi, pratique, basée sur la recherche et tournée vers l'avenir.

« Nous sommes convaincus qu'un moyen essentiel de remplir notre devoir fiduciaire envers nos clients consiste à intégrer les facteurs ESG significatifs au plan financier dans nos décisions d'investissement, comme nous le faisons pour d'autres facteurs significatifs au plan financier, et à agir en tant que gestionnaires efficaces et responsables de leur capital ».

Michelle Dunstan,
Chief Responsibility Officer

Lorsque nous valorisons une entreprise, nous pensons à ses produits et services, à son comportement, à sa conduite, à la gestion de sa chaîne d'approvisionnement et à d'autres considérations liées à la gestion actuelle et future de l'entreprise.

L'ESG dans nos processus d'investissement

L'exploitation de nos recherches différenciées sur les thèmes ESG importants, d'un point de vue financier, par notre équipe dédiée à l'investissement responsable et nos équipes de gestion fait partie intégrante de la production d'informations exploitables en matière d'investissement. Nous partageons les recherches et les points de vue de nos équipes d'investissement par le biais d'articles, de vidéos et de livres blancs sur notre site Internet.

Nous nous engageons auprès des entreprises de notre portefeuille à mener des recherches pour obtenir des informations, mais aussi pour agir, afin d'aider ces entreprises à créer de la valeur à long terme en les encourageant à mieux gérer les risques et les opportunités ESG significatifs d'un point de vue financier.

Cette recherche fait partie intégrante de l'ADN de Janus Henderson et peut nous aider à générer des performances à long terme persistantes dans la durée.



Source : Janus Henderson Investors.

Rien ne garantit que le processus d'investissement puisse générer des performances positives.

PRÉSENTATION DE L'ÉQUIPE

L'équipe est composée de spécialistes de la finance et du développement durable qui cumulent plus de 118 ans d'expérience de la gestion d'actifs. 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 Actions durables internationales | Gérant de portefeuille

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 travaillé, de 2004 à 2007, comme 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 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, avant de devenir analyste de recherche adjoint en 2004, puis analyste actions junior en 2007.



Amarachi Seery, CEnv, MIEnvSci, MIEMA – Analyste Développement Durable

Amarachi 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.



Jigar Pipalia – Analyste de portefeuille

Jigar Pipalia est analyste de portefeuille dans l'équipe Global Sustainable Equities chez Janus Henderson Investors, un poste qu'il occupe depuis 2021. Avant de rejoindre Janus Henderson, Jigar est entré en 2019 chez Cantab Asset Management comme gestionnaire de patrimoine à la faveur du programme des jeunes diplômés. Chargé des portefeuilles de clients fortunés, il assistait également l'équipe de recherche sur les fonds européens.



Suney Hindocha, CFA – Analyste

Suney Hindocha est analyste au sein de l'équipe Global Sustainable Equities chez Janus Henderson Investors, un poste qu'il occupe depuis 2023. Avant de rejoindre la société, il était analyste actions long-only chez Veritas Asset Management depuis 2019. Auparavant, il était analyste actions émergentes long-only chez Somerset Capital Management depuis 2017. Il a travaillé en tant qu'associé en private equity pour Macquarie à partir de 2013 et en tant qu'analyste dans la division actions de Nomura à partir de 2011. Il a débuté sa carrière en tant qu'analyste en banque d'investissement chez JPMorgan en 2009.



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 – Responsable des spécialistes produits britanniques

Tim Brown est responsable des spécialistes produits britanniques chez Janus Henderson Investors. Avant d'accepter son poste actuel en 2023, il était spécialiste produit senior, spécialisé dans les produits actions sectoriels et thématiques au sein de la société. Avant de rejoindre la société en 2018, il a travaillé huit ans chez Vanguard Asset Management et occupé plusieurs postes, plus récemment en tant que spécialiste produit dédié aux fonds actions actifs.

À l'attention des investisseurs argentins :

Ce document comprend une invitation privée à investir dans des valeurs mobilières. Il ne vous est adressé qu'à titre personnel, exclusif et confidentiel, et sa reproduction, sa divulgation ou son transfert non autorisés par quelque moyen que ce soit sont absolument et strictement interdits. Janus Henderson Investors ne fournira aucune copie de ce prospectus, ni ne donnera de conseils ou d'éclaircissements, ni n'acceptera d'offre ou d'engagement à acheter les valeurs mobilières mentionnées dans le présent document à des/de la part de personnes autres que le destinataire visé. L'offre contenue dans le présent document n'est pas une offre publique et, en tant que telle, n'est pas et ne sera pas enregistrée auprès de l'autorité de contrôle compétente, ni autorisée par celle-ci. Les informations contenues dans le présent document ont été rassemblées par Janus Henderson Investors, qui assume l'entière responsabilité de l'exactitude des données divulguées.

À l'attention des investisseurs brésiliens :

Les actions du fonds ne peuvent être proposées ni vendues au public au Brésil. Par conséquent, les actions du fonds n'ont pas été et ne seront pas enregistrées auprès de la commission brésilienne des valeurs mobilières (Comissão de Valores Mobiliários, la « CVM »), et n'ont pas été soumises à l'approbation de celle-ci. Les documents relatifs aux actions du fonds, ainsi que les informations qu'ils contiennent, ne peuvent être transmis au public au Brésil, étant donné que l'offre d'actions du fonds ne constitue pas une offre publique au Brésil. De même, ces documents et informations ne peuvent être utilisés dans le cadre d'une offre de souscription ou de vente de valeurs mobilières au public au Brésil. L'acheteur peut demander au vendeur d'actions du fonds de se conformer à des exigences procédurales afin de prouver que ce dernier détenait précédemment ces actions du fonds. Le vendeur peut être soumis à l'impôt brésilien sur les plus-values, qui peut être retenu sur le prix de vente. Les personnes souhaitant proposer ou acquérir des actions du fonds au Brésil doivent consulter leur propre conseiller quant à leur assujettissement à ces exigences d'enregistrement ou aux exemptions dont ils pourraient se prévaloir.

À l'attention des investisseurs chiliens :

ESTA OFERTA PRIVADA SE INICIA EL DÍA DE LA FECHA DEL PRESENTE DOCUMENTO Y SE ACOGE A LAS DISPOSICIONES DE LA NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 336 DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS, HOY COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO. ESTA OFERTA VERSA SOBRE VALORES NO INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES O EN EL REGISTRO DE VALORES EXTRANJEROS QUE LLEVA LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO, POR LO QUE TALES VALORES NO ESTÁN SUJETOS A LA FISCALIZACIÓN DE ESTA; POR TRATAR DE VALORES NO INSCRITOS NO EXISTE LA OBLIGACIÓN POR PARTE DEL EMISOR DE ENTREGAR EN CHILE INFORMACIÓN PÚBLICA RESPECTO DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE VERSA ESTA OFERTA; ESTOS VALORES NO PODRÁN SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA MIENTRAS NO SEAN INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES CORRESPONDIENTE.

Traduction en anglais :

Cette offre privée débute à la date du présent document et se fonde sur le règlement général n° 336 de la Surintendance des Valeurs Mobilières et des Assurances (actuellement la Commission des Marchés Financiers). Cette offre porte sur des valeurs mobilières qui ne sont pas inscrites au Registre des Valeurs Mobilières ou au Registre des Valeurs Étrangères de la Commission des Marchés Financiers, et ces titres ne sont donc pas soumis à la surveillance de ces derniers. Étant donné qu'il s'agit de titres non inscrits, l'émetteur n'est pas tenu de fournir des informations publiques au Chili concernant ces titres ; et ces titres peuvent ne pas faire l'objet d'une offre publique tant qu'ils ne sont pas inscrits au Registre des Valeurs Mobilières correspondant.

À l'attention des investisseurs mexicains :

Les actions du fonds n'ont pas été et ne seront pas enregistrées au registre national des valeurs mobilières tenu par la Commission nationale mexicaine des banques et des valeurs mobilières (« Mexican National Banking and Securities Commission »), et ne peuvent par conséquent être proposées ni vendues au public au Mexique. Le fonds et tout souscripteur ou acheteur peuvent proposer et vendre les actions dudit fonds au Mexique sur la base d'un placement privé aux Investisseurs Institutionnels et Accrédités conformément à l'article 8 de la loi mexicaine sur le marché des valeurs mobilières (« Mexican Securities Market Law »).

Aux distributeurs de placements privés uruguayens et/ou aux institutions financières qui en ont fait la demande.

À titre d'information uniquement. Ne pas redistribuer. Nous faisons référence à l'Accord de Placement Privé et/ou à votre demande d'informations concernant Janus Henderson Funds. Ce courrier électronique et son contenu sont destinés à couvrir l'accord établi et/ou votre demande, et de fournir des informations actualisées. Mais en aucun cas, ce courrier électronique et son contenu ne seront considérés comme faisant partie, remplaçant ou complétant les informations qui constituent le prospectus du Fonds et son document d'information clé pour l'investisseur, leurs moyens d'accès respectifs, ainsi que toute autre information qui pourrait correspondre en cas de souscription. Cette communication et les informations qu'elle contient sont destinées uniquement à un usage professionnel. Elles vous sont adressées de manière déterminée et directe, et non pour une diffusion ultérieure.

Il incombe à toute personne distribuant, conseillant sur, centralisant et/ou investissant dans des actions des Fonds, y compris toute documentation connexe utilisée, de se conformer à toutes les lois et réglementations applicables dans toute juridiction où les dispositions susmentionnées s'appliquent.

Rien dans ce courrier électronique ni dans son contenu ne constitue une communication visant à acquérir, vendre ou échanger des valeurs mobilières, ni n'implique une autorisation de distribution à toute personne par quelque moyen que ce soit des Fonds mentionnés ou auxquels il est fait référence dans ce courrier électronique ou dans son contenu (à l'exception de ce qui est prévu dans l'accord de placement privé respectif, le cas échéant), ou dans toute autre information, qui devrait être soumise au consentement préalable de Janus Henderson. À cet égard, ce courrier électronique ne constitue pas une invitation ni une offre de contrat, à laquelle Janus Henderson ne sera pas tenu.

Dans tous les cas, les Fonds mentionnés ou auxquels il est fait référence dans le courrier électronique et le contenu de celui-ci ne doivent pas être proposés ni distribués au public en Uruguay, et/ou par tout moyen ou circonstance qui constituerait une offre ou une distribution publique en vertu des lois et réglementations uruguayennes. Le ou les Fonds ne sont pas et ne seront pas enregistrés auprès de l'autorité de contrôle des services financiers (« Financial Services Superintendencia ») de la Banque centrale d'Uruguay. Les actions correspondent à des fonds d'investissement qui ne sont pas réglementés par la loi uruguayenne 16.774 du 27 septembre 1996, telle que modifiée.

À l'attention des investisseurs colombiens :

Ce document ne constitue pas une offre publique en République de Colombie. L'offre relative au fonds s'adresse à moins de cent investisseurs spécifiquement identifiés. Le fonds ne peut pas faire l'objet d'une promotion ou d'une commercialisation en Colombie ou auprès de résidents colombiens, sauf si cette promotion et cette commercialisation sont menées conformément au décret 2555 de 2010 et aux autres règles et réglementations applicables relatives à la promotion de fonds étrangers en Colombie. La distribution de ce document et l'offre d'Actions peuvent faire l'objet de restrictions dans certaines juridictions. Les informations contenues dans ce document ne sont données qu'à titre indicatif. Il est en outre de la responsabilité de toute personne en possession de ce document et souhaitant faire une demande d'actions de s'informer et de respecter toutes les lois et réglementations applicables dans toute juridiction concernée. Les potentiels candidats à l'achat d'actions doivent s'informer de toutes les exigences légales applicables, des réglementations en matière de contrôle des changes, et des taxes applicables dans les pays correspondant à leur citoyenneté, résidence ou domicile respectifs.

Pour les investisseurs institutionnels au Pérou :

Les actions de ce fonds n'ont pas été enregistrées auprès de l'autorité de marché des valeurs mobilières (« Superintendencia del Mercado de Valores », SMV) et sont placées par le biais d'une offre privée. La SMV n'a pas examiné les informations fournies à l'investisseur. Cette communication et toutes les informations qui l'accompagnent (les « Documents ») sont destinées uniquement à des fins d'information et ne constituent pas (et ne doivent pas être interprétées comme constituant) une offre, une vente ou une approche commerciale concernant ces valeurs mobilières, produits ou services dans la juridiction du destinataire (cette « Juridiction »), ou la conduite de toute activité de courtage, de conseil en investissement, de banque ou d'autres activités réglementées de manière similaire (« Activités financières ») dans cette Juridiction. Ni Janus Henderson, ni les valeurs mobilières, produits et services décrits dans le présent document ne sont enregistrés (ou destinés à être enregistrés) dans cette Juridiction. En outre, ni Janus Henderson ni les valeurs mobilières, produits, services ou activités décrits dans le présent document ne sont réglementés ou supervisés par une autorité publique ou similaire dans cette Juridiction. Les Documents sont privés, confidentiels et sont transmis par Janus Henderson uniquement à l'usage exclusif du destinataire, qui déclare relever du statut d'Investisseur Institutionnel conformément aux lois et règlements relatifs à l'offre privée de valeurs mobilières dans cette Juridiction. Les Documents ne doivent pas être distribués publiquement et toute utilisation de ceux-ci par une personne autre que le destinataire n'est pas autorisée. Le destinataire est tenu de se conformer à toutes les lois applicables dans cette Juridiction, y compris, sans s'y limiter, les lois fiscales et les réglementations de contrôle des changes, le cas échéant.

Pour tout autre investisseur au Pérou :

Les actions de ce fonds n'ont pas été enregistrées auprès de l'autorité de marché des valeurs mobilières (« Superintendencia del Mercado de Valores », SMV) et sont placées par le biais d'une offre privée. La SMV n'a pas examiné les informations fournies à l'investisseur. Cette communication et toutes les informations qui l'accompagnent (les « Documents ») sont destinées uniquement à des fins d'information et ne constituent pas (et ne doivent pas être interprétées comme constituant) une offre, une vente ou une approche commerciale concernant ces valeurs mobilières, produits ou services dans la juridiction du destinataire (cette « Juridiction »), ou la conduite de toute activité de courtage, de conseil en investissement, de banque ou d'autres activités réglementées de manière similaire (« Activités financières ») dans cette Juridiction. Ni Janus Henderson, ni les valeurs mobilières, produits et services décrits dans le présent document ne sont enregistrés (ou destinés à être enregistrés) dans cette Juridiction. En outre, ni Janus Henderson ni les valeurs mobilières, produits, services ou activités décrits dans le présent document ne sont réglementés ou supervisés par une autorité publique ou similaire dans cette Juridiction. Les Documents sont privés, confidentiels et sont transmis par Janus Henderson uniquement pour l'usage exclusif du destinataire. Les Documents ne doivent pas être distribués publiquement et toute utilisation de ceux-ci par une personne autre que le destinataire n'est pas autorisée. Le destinataire est tenu de se conformer à toutes les lois applicables dans cette Juridiction, y compris, sans s'y limiter, les lois fiscales et les réglementations de contrôle des changes, le cas échéant.

Réseau mondial de recherche

eQuantum

Outil de recherche interne

Équipes d'investissement régionales

- Actions internationales
- Gestion obligataire internationale
- États-Unis
- Asie-Pacifique
- Actions R.-U./Europe
- Asie-Pacifique
- Marchés émergents

Recherche centralisée

- 38 analystes sectoriels dotés d'une expérience moyenne de 17 années dans la gestion d'actifs

Recherche spécialisée

- Technologie
- Immobilier
- Ressources naturelles internationales
- Sciences de la vie et biotechnologie
- Actions durables internationales
- Performance absolue

Réseau de gestion des risques

- Équipe investissement responsable
- Comité de surveillance ESG
- Comité de gouvernance et de gestion des risques du front office
- Comité sur la performance et le risque des investissements

Performance discrète

Performance %	Stratégie (brute)	Indice de référence
Décembre 2021 – Décembre 2022	-24,2	-17,7
Décembre 2020 – Décembre 2021	17,9	22,4
Décembre 2019 – Décembre 2020	38,5	16,5
Décembre 2018 – Décembre 2019	39,1	28,4
Décembre 2017 – Décembre 2018	-11,1	-8,2

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Morningstar, analyses de Janus Henderson Investors, au samedi 31 décembre 2022. Composite : Brutes de frais, en USD. Date de création : 1er janvier 2009. Indice de référence : Indice MSCI World Total Return, en dollars.

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.

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.

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER LE SITE JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

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.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Communication à caractère promotionnel. 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.

En Afrique du Sud : Janus Henderson Investors est exemptée de l'article 7 (1) de la loi de 2002 relative aux services de conseil financier et d'intermédiation (loi n° 37 de 2002) lorsqu'elle vous fournit des services financiers.

Janus Henderson Investors Europe S.A. est autorisée à exercer ses activités en France par le biais de sa filiale française conformément aux dispositions du mécanisme de passeport européen pour les prestataires de services d'investissement institué par la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. La succursale française de Janus Henderson Investors Europe S.A. est enregistrée en France sous forme de société anonyme d'un État membre de la CE ou un État partie à l'Accord sur l'espace économique européen et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 848 778 544 et son siège Social est sis au 32, rue des Mathurins, 75008 Paris, France.

Certaines informations contenues dans le présent document (les « informations ») proviennent de MSCI Inc, MSCI ESG Research LLC, ou de leurs filiales (« MSCI »), ou de fournisseurs d'informations (ensemble, les « parties de MSCI ») et peuvent avoir été utilisées pour calculer des scores, des signaux ou d'autres indicateurs, et sont protégées par des droits d'auteur. Les informations sont réservées à un usage interne et ne peuvent être reproduites ou diffusées, dans leur intégralité ou en partie, sans autorisation écrite préalable. Les informations ne constituent pas une offre d'achat ou de vente, ni une promotion ou une recommandation d'un titre, d'un instrument financier ou d'un produit, d'une stratégie de négociation ou d'un indice, et ne peuvent pas être utilisées à ces fins. Elles ne doivent pas non plus être considérées comme une indication ou une garantie d'une performance future. Certains fonds peuvent être basés sur des indices MSCI, ou liés à ces indices, et MSCI peut être rémunérée sur la base des actifs sous gestion du fonds ou d'autres mesures. MSCI a établi une « muraille de Chine » entre la recherche sur les indices et certaines informations. Aucune des informations ne peut être utilisée en soi pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Les informations sont fournies « telles quelles » et l'utilisateur assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation qu'il peut faire ou permettre de faire de ces informations. Aucune partie de MSCI ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des informations et chacune décline expressément toute garantie expresse ou implicite. Aucune partie de MSCI ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions en rapport avec les informations contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris le manque à gagner), même si elle a été informée de l'éventualité de tels dommages.