Janus Henderson
INVESTORS

T1 2024

STRATÉGIE US SUSTAINABLE EQUITY

KNOWLEDGE SHARED

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

Communication à caractère promotionnel. Non destinée à une distribution ultérieure.

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.

Dialogue avec les entreprises

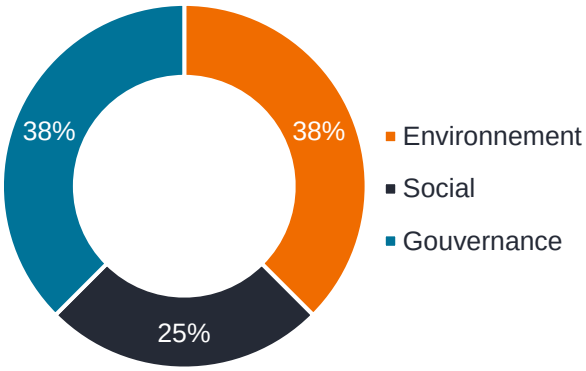
Synthèse de nos initiatives

Ce trimestre, nous avons interpellé les entreprises suivantes sur des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG).

Arthur J Gallagher	AON
Xylem	ON Semiconductors
TE Connectivity	Advanced Drainage Systems

T1 – Dialogues sur les enjeux ESG

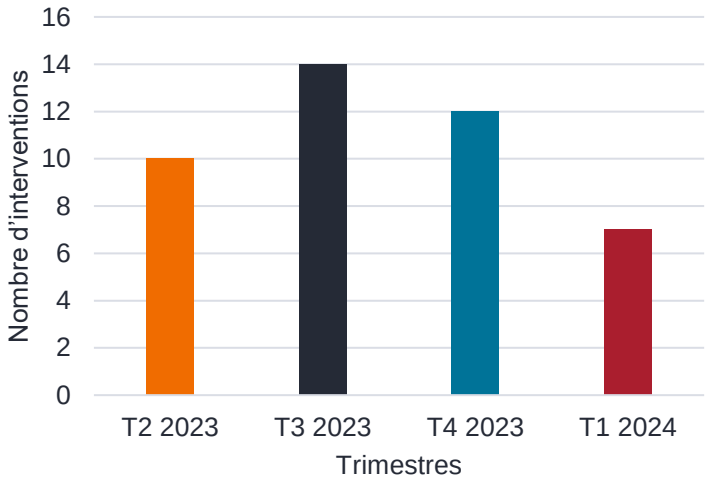
Le graphique ci-dessous montre la répartition des échanges avec les entreprises entre les thématiques environnementales, sociales et de gouvernance ce trimestre.



Source : Janus Henderson, au 31 mars 2024.

Nombre d'interventions par trimestre

Le nombre d'interventions a diminué ce trimestre par rapport au précédent.



Source : Janus Henderson, au 31 mars 2024.

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

Principales interventions du trimestre

Advanced Drainage Systems :

Advanced Drainage Systems est un fournisseur de premier plan de tuyaux à haute performance et d'autres services relatifs à l'eau qui permettent de relever les les défis de plus en plus nombreux en matière de gestion de l'eau. Ses solutions de tuyauterie en plastique ont une intensité carbone nettement inférieure à celle des canalisations traditionnelles en béton.

Nous avons rencontré l'entreprise pour discuter d'un large éventail de questions environnementales et sociales. Nous avons également salué les nets progrès réalisés dans ses rapports et sa stratégie ESG ces deux dernières années.

Réduction des émissions : Advanced Drainage Systems a récemment fait vérifier ses objectifs de réduction des émissions de carbone par la SBTi. Nous voulions donc comprendre sa stratégie pour atteindre ces objectifs de décarbonation. L'entreprise évalue actuellement la quantité d'énergies renouvelables qu'elle pourrait être amenée à acheter pour réduire les émissions liées à son exploitation. En outre, elle construit un nouveau centre technologique spécialisé dans la R&D et l'ingénierie, dont l'un des objectifs sera d'améliorer l'efficacité énergétique des processus de fabrication et des produits. Enfin, pour réduire les émissions de sa flotte, l'entreprise s'efforce de rationaliser les itinéraires pour réduire autant que possible le kilométrage parcouru et d'utiliser des véhicules économes en carburant.

DE&I, Santé et Sécurité : Advanced Drainage Systems a reconnu qu'il lui restait du chemin à faire pour améliorer la diversité mais l'entreprise met en avant ses progrès notables dans les domaines de l'ingénierie et de la technique, qu'elle attribue en partie au fait que sa mission de développement durable trouve un écho auprès des candidats. Actuellement, le taux de rotation du personnel est plus élevé dans les sites de production que pour les postes salariés. L'entreprise s'efforce d'y remédier en améliorant l'automatisation et la sécurité aux postes de fabrication, ainsi qu'en menant des actions de sensibilisation à la sécurité routière. Elle évalue la culture et identifie les problèmes par le biais d'enquêtes annuelles auprès de ses employés.

Recyclage : Pour Advanced Drainage Systems, la R&D est un moyen d'élargir le champ des produits recyclés pouvant être employés dans la fabrication de ses solutions de tuyauterie. Le principal défi auquel elle est confrontée est d'ordre réglementaire, et non la concurrence des autres entreprises de recyclage. Pour cause : sa part de marché est très importante et l'entreprise peut utiliser toute une gamme de plastiques colorés pour les réutiliser dans ses tuyaux.

Produits chimiques : Nous avons posé des questions sur le risque lié aux traces potentielles de PFAS (« polluants éternels ») dans le plastique recyclé utilisé pour fabriquer les tuyaux. L'entreprise a confirmé l'absence de risque car tous les produits sont nettoyés et renvoyés au fournisseur s'ils sont contaminés.

Gestion de l'eau : Le risque de pénurie d'eau n'est pas significatif pour Advanced Drainage Systems, qui dispose de réseaux d'eau en circuit fermé (l'eau est traitée et réutilisée) dans ses usines.

Principales interventions du trimestre

Xylem :

Xylem fournit des produits et des services destinés à la gestion de l'eau. Ses solutions favorisent la réutilisation efficace de l'eau dans divers secteurs au moyen du traitement et du recyclage.

Nous avons rencontré le directeur du développement durable, le directeur juridique, le secrétaire général adjoint et le service des relations avec les investisseurs (RI) de Xylem. Notre discussion a notamment porté sur l'intégration d'Evoqua et ses implications pour la stratégie ESG de Xylem. Nous avons été rassurés de constater que Xylem reste très engagée sur les enjeux d'ESG. L'entreprise fournit des rapports complets et réalise des progrès par rapport à ses objectifs de développement durable à l'horizon 2025.

Réduction des émissions : Xylem considère que le Scope 3 « Utilisation des produits vendus », qui représente 95 % de ses émissions, est le plus grand défi à relever pour atteindre la neutralité carbone. Les émissions de Xylem relèvent davantage du Scope 3 que celles d'Evoqua. L'entreprise est en train d'élaborer ses objectifs pour 2030 et prévoit de publier un rapport combiné sur le développement durable en 2024. Elle s'est engagée à atteindre la neutralité carbone en 2050 et soumettra à nouveau son plan à la SBTi en 2024 pour l'entité née de la fusion.

Rémunération : Nous avons abordé le sujet de la rémunération après avoir noté que Xylem avait remplacé le ROIC par l'EBITDA en tant qu'indicateur sous-jacent dans le plan de rémunération incitative à long terme. Nous avons été rassurés d'apprendre qu'il s'agissait d'une mesure temporaire aux fins de la comptabilisation de l'acquisition d'Evoqua. Cependant, nous continuerons à surveiller cette situation et veillerons à ce qu'elle soit abrogée après l'intégration complète d'Evoqua au sein de Xylem.

Composition du conseil d'administration : Xylem a évoqué les priorités du conseil d'administration et la façon dont ses membres travaillent. Le directeur général Matthew Pine a rejoint Xylem en 2020 en tant que directeur de l'exploitation. Il dispose donc d'une solide expérience dans ce domaine. Le nouveau directeur financier Bill Grogan vient d'IDEX, un fabricant de produits de haute technologie. Alors que le précédent directeur général avait comme priorité d'acquérir les bons actifs, la nouvelle direction met désormais l'accent sur l'exécution des opérations sous la houlette de Matthew Pine et Bill Grogan.

DE&I : Xylem a fait preuve de transparence quant à ses progrès en matière de DE&I et a ainsi fait état de difficultés à attirer et retenir les employés de sexe féminin. Cependant, l'entreprise s'efforce d'y remédier et a cité des concurrents qu'elle considère comme les meilleurs de leur catégorie. Elle a analysé les écarts de rémunération entre les hommes et les femmes aux États-Unis et envisage à présent d'en faire de même dans d'autres régions. La direction y a tout intérêt dans la mesure où 20 % de la rémunération des cadres-dirigeants est liée à des indicateurs ESG en vertu du plan annuel de rémunération incitative.

Produits chimiques : Nous nous sommes intéressés à l'opportunité que représente le traitement des PFAS après l'acquisition d'Evoqua. Xylem s'est montrée enthousiaste à ce sujet mais doute qu'il s'agisse d'un facteur important de croissance du chiffre d'affaires.

Biodiversité : La biodiversité n'est pas un aspect majeur pour l'entreprise étant donné la nature de son activité. Il faudra au moins un an, si ce n'est plus, pour que Xylem soit en mesure de mesurer son impact sur la biodiversité.

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

Principales interventions du trimestre

Arthur J Gallagher & Co

Arthur J Gallagher & Co propose une gamme de services de courtage en assurance et de programmes de gestion des risques. Les services proposés par l'entreprise sont de plus en plus recherchés en raison des coûts financiers induits par le changement climatique, le piratage informatique, ainsi que le vieillissement démographique et son impact sur les services de santé.

L'équipe a rencontré Arthur J Gallagher à deux reprises au cours du trimestre. Notre premier échange a porté sur une série de questions ESG, y compris les politiques de financement de projets à fortes émissions et controversés ou encore la gouvernance et le reporting. Notre second appel était notamment consacré à l'implication dans les actifs houillers. Nous avons été ravis d'apprendre qu'Arthur J Gallagher n'est plus impliquée dans ce secteur et que ses activités antérieures présentent un risque de responsabilité environnementale négligeable.

Controverses

Compte tenu de l'implication du cabinet d'avocats Marsh McLennan dans la construction controversée d'un oléoduc en Afrique de l'Est, l'équipe a voulu se faire une idée de la manière dont Arthur J Gallagher and Co aborde les projets et les clients controversés. La société a déclaré qu'elle souhaitait accompagner ses clients dans leur démarche de décarbonation et que seuls les clients qui s'y emploient activement l'intéressent. Elle est en train de créer un comité avec ses pairs qui ne travaillera qu'avec des entreprises de combustibles fossiles ayant pris des engagements en matière de décarbonation. En outre, l'entreprise a créé un pôle d'analyse du changement climatique qui aidera ses clients à éviter de construire des structures dans des zones très vulnérables au changement climatique. L'entreprise a également été concernée par un scandale de corruption en Amérique du Sud. Elle a toutefois souligné qu'il s'agissait d'une affaire ponctuelle et qu'elle avait doublé l'effectif de son équipe de conformité dans la région et licencié les individus impliqués dans l'affaire de corruption. Enfin, elle a mis en place un processus rigoureux de vérification de l'existence de sanctions lorsqu'elle évalue la viabilité de nouveaux projets.

Gouvernance

Arthur J Gallagher and Co estime avoir de bons résultats en matière d'indépendance du conseil d'administration et de mixité hommes-femmes au sein de ce dernier. Toutefois, seuls deux des neuf administrateurs de la société sont des femmes à l'heure actuelle. L'entreprise a souligné qu'une femme membre du conseil d'administration ne s'était pas représentée lors de la dernière élection et que, historiquement, il y a eu 30 % ou plus de femmes au sein du conseil d'administration. Hormis le président-directeur général, tous les membres du conseil d'administration sont indépendants.

L'entreprise a admis des lacunes en ce qui concerne le nombre et la qualité des données publiées mais a indiqué qu'elle s'efforcerait de faire mieux. Elle a engagé un contrôleur ESG pour l'aider dans cette tâche. Ce contrôleur ESG consolidera également les données ESG de l'entreprise à l'échelle mondiale dans un outil unique qui pourra faire l'objet d'audits. L'entreprise déclare ses émissions de gaz à effet de serre (GES) de Scope 1 et 2 et s'efforce de fournir davantage de données relatives au Scope 3 afin d'améliorer les informations communiquées d'une année sur l'autre. L'entreprise vise la neutralité carbone pour ses émissions de Scope 1 et 2 à l'horizon 2050.

Énergie propre

L'entreprise nous a fait savoir que ses actifs dans le secteur du charbon n'étaient plus opérationnels. Elle a également confirmé qu'elle n'avait pas l'intention de revenir dans le secteur du charbon à l'avenir. Nous avons également pu nous faire une idée du travail de l'entreprise dans le domaine des énergies propres. Une équipe chargée des énergies propres travaille sur des opportunités dans les domaines de la fusion nucléaire et de la séquestration du carbone. L'investissement de l'entreprise dans la fusion nucléaire concerne le recours à des microréacteurs nucléaires mobiles. Nous avons donc rappelé à l'entreprise qu'elle devrait gérer avec soin la communication autour des éventuels produits issus de la réaction qui pourraient servir à la fabrication d'armement.

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

Exercice des droits de vote

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

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

L'équipe US Sustainable Equity a pris part aux votes lors de 100 % des assemblées générales auxquelles elle pouvait assister. Lors de 98 % des assemblées, nous avons voté en faveur de la direction.

Nom de l'entreprise	Description de la résolution	Texte de la résolution	Justification
Keysight Technologies	Proposition des actionnaires	Adopter une procédure de vote à la simple majorité	Un vote favorable à cette résolution était justifié car elle est de nature à inciter la direction à essayer encore de faire adopter une résolution visant à éliminer les exigences de supermajorité. Nous considérons qu'il s'agit d'une bonne pratique pour renforcer les droits des actionnaires.

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

Informations importantes

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

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

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document est une communication publicitaire. 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 est une marque déposée de Janus Henderson Group plc ou de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

GC-0324-127170 30-08-24

200-99-118858 04-24