ClearBridge Investments

31 décembre 2022

Avoir un impact via l'intégration des critères ESG

Sustainability Leaders Strategy

Rapport d'engagement et de bonne conduite

La stratégie ClearBridge Sustainability Leaders vise à avoir un impact de différentes manières. En tant que gérants de portefeuille, nous sommes responsables du capital de nos clients - nos clients comptent sur nous pour gérer leur capital de manière responsable afin de créer une valeur durable à long terme.

Dans de nombreux cas, nos valeurs en portefeuille sont des entreprises dotées d'une solide base de clients et nous mettons en relation avec elles des plateformes efficaces pour susciter des changements. Nous visons également à investir dans des entreprises qui proposent des produits et des services ayant un impact positif et qui proposent des solutions à des problématiques ou thèmes sociétaux à long terme, tels que la santé publique, le bien-être et le risque climatique.

Nombre de ces questions sont abordées dans le cadre des Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD). Notre approche ESG est également en phase avec un biais qualité dans la mesure où nous recherchons des sociétés ayant le leadership et la solidité financière nécessaires pour avoir un impact positif sur le long terme.

Impact sur le portefeuille

10 principales positions

Les positions dans la stratégie Sustainability Leaders permettent de progresser vers les ODD via leurs activités ou leurs produits et services. Chaque société a également des sujets d'engagement propres à l'industrie et à la société que nous abordons régulièrement avec la direction.

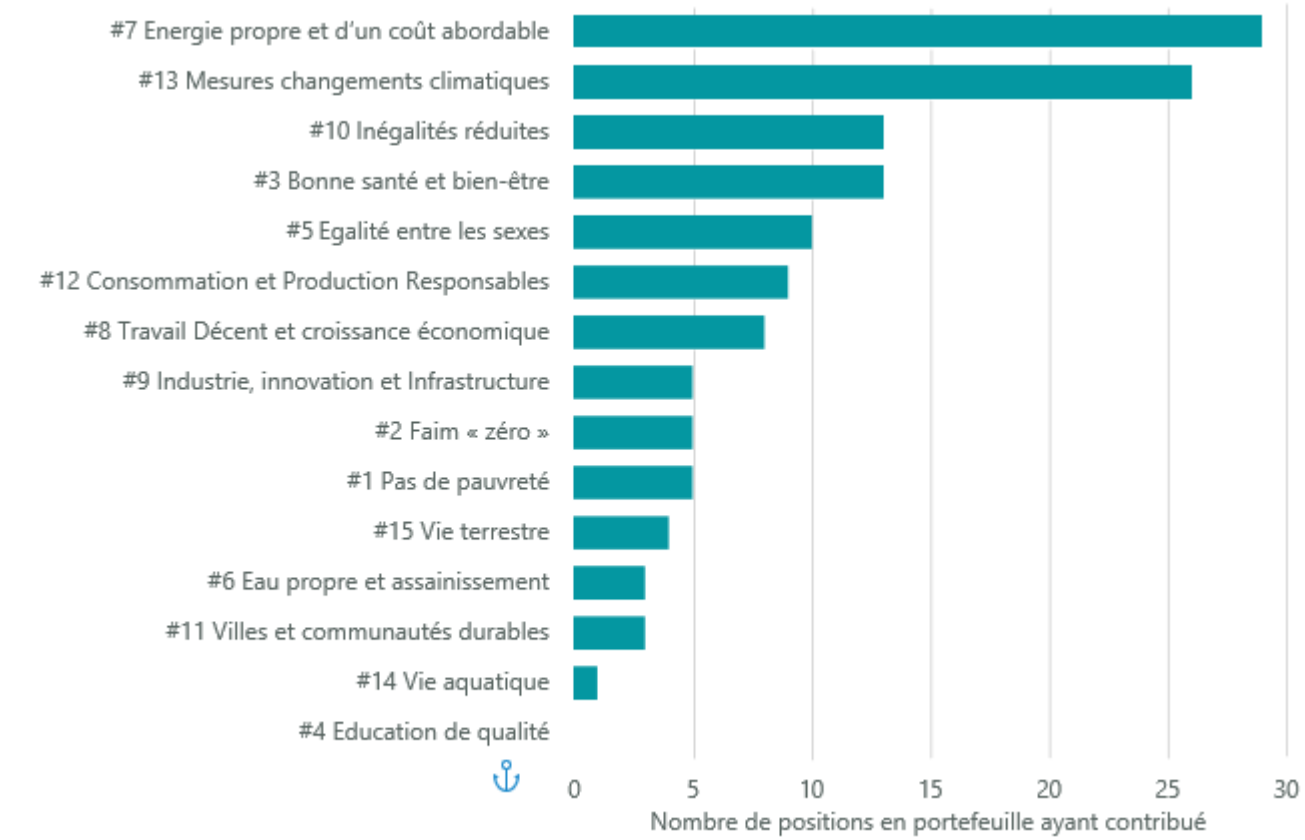
Société	Pondération (%)	ODD	Exemples de sujets d'engagement
Microsoft	5.97		Efficacité environnementale des opérations (énergie, eau, déchets, émissions) ; utilisation éthique des technologies émergentes ; confidentialité et sécurité des données ; gestion du capital humain (diversité, équité et inclusion (DEI), recrutement et rétention)
Apple	4.62		Confidentialité des données et sécurité ; risques géopolitiques liés à la dépendance à l'égard de l'activité manufacturière chinoise ; gestion du capital humain (recrutement et rétention)
UnitedHealth Group	3.08		Accessibilité et accès aux soins de santé ; amélioration des résultats en matière de soins de santé
Bank of America	2.55		Confidentialité et sécurité des données ; inclusion et accès financiers ; gestion du capital humain (recrutement et rétention) ; qualité et intégrité de la direction
Costco	2.41		Gestion du capital humain ; objectifs en matière de réduction du climat ; gestion et approvisionnements maritimes
Deere	2.32		Impact environnemental des produits ; impact du changement climatique ; gestion du capital humain (DEI, recrutement et rétention)
Home Depot	2.27		Santé et sécurité des salariés ; impact environnemental des produits (produits à économie circulaire) ; gestion du capital humain (DEI, recrutement et fidélisation)
Hartford Financial Services	2.27	N/A	Impact des changements climatiques ; prêts et investissements verts ; gestion du capital humain (DEI, recrutement et rétention)
CVS Health	2.27		Pratiques d'allocation de capital ; santé communautaire des populations mal desservies ; accessibilité financière et accès aux soins de santé ; progrès continus en matière de divulgation des politiques et des mesures de DEI
Morgan Stanley	2.18		Gestion du capital humain (DEI, recrutement et rétention) ; confidentialité des données et sécurité
Total	**29.96**		

Données au 31 décembre 2022. Source: FactSet, ClearBridge Investments

Une avancée dans la réalisation des Objectifs de Développement Durable des Nations Unis

Les ODD constituent un ensemble de 17 grands défis pour mettre fin à la pauvreté, protéger la planète et créer un monde pacifique et prospère pour tous d'ici 2030. Ils contribuent à démontrer l'alignement de notre cadre de recherche sur les considérations ESG propres aux secteurs et aux entreprises sur des objectifs sociétaux plus larges et l'impact que peut avoir l'investissement dans ce cadre.

La stratégie ClearBridge Sustainability Leaders progresse vers la réalisation des ODD



Données au 31 décembre 2022. Source: FactSet, ClearBridge Investments

10 principales thématiques

Deere

DEERE (DE), dans le secteur industriel, fabrique des équipements agricoles, de construction et forestiers. La société possède un réseau de concessionnaires inégalé de 5 000 et des marques exceptionnelles. Elle est le leader de l'agriculture américaine et jouit de positions solides en Amérique latine et en Europe. DEERE est un opérateur très bien géré et rentable, géré par une équipe de direction hautement compétente qui déploie des capitaux afin d'améliorer la valeur à long terme pour toutes les parties prenantes. Les ventes d'équipements agricoles devraient bénéficier d'une forte demande de remplacement car les flottes vieillissent et les nouveaux modèles offrent des améliorations significatives en termes d'efficacité grâce à l'agriculture de précision.

Dans le cadre de nos relations avec le fabricant d'équipements agricoles Deere, nous avons suivi l'évolution des nouvelles technologies, qui sont passées des prémisses en termes d'avantages environnementaux et sociaux à la réalité du marché. En mars 2022, le président-directeur général et directeur financier de Deere a rencontré l'équipe de gestion de ClearBridge dans nos bureaux de New York. Bien qu'avant la pandémie que nous avions hébergé régulièrement l'entreprise, cette rencontre était l'une des plus intéressantes car le PDG relativement nouveau a présenté un plan audacieux qui place l'amélioration de la gestion environnementale au centre de l'avenir de l'entreprise.

L'agriculture industrielle n'est pas une entreprise particulièrement respectueuse de l'environnement. Les pratiques agronomiques se sont améliorées avec le temps, mais les applications d'engrais, d'herbicides et de pesticides et l'utilisation de l'eau demeurent problématiques. Deere estime que sa technologie d'agriculture de précision peut faire baisser sensiblement les volumes de produits chimiques et d'engrais (peut-être jusqu'à 70 %), comme les capteurs et les caméras fixés aux tracteurs, pulvérisateurs et combinés aident à déterminer le niveau exact de produits chimiques qui pourraient être nécessaires. Cette méthodologie plus précise devrait : 1) améliorer les rendements agricoles ; 2) réduire les coûts des intrants des agriculteurs ; et 3) améliorer les capacités globales de gestion des terres. Les agriculteurs vont gagner plus d'argent et cultiver plus d'aliments pour soutenir les populations mondiales tout en s'intéressant davantage aux sols. Les effets néfastes sur l'environnement sont également importants car les engrais sont en grande partie soit à base de carbone soit extraits d'une mine.

L'agriculture de précision de Deere présente également des avantages sociaux, comme l'accès accru aux économies de coûts pour les petites exploitations non commerciales ou familiales, et la contribution de l'amélioration des rendements agricoles à l'ODD 2 : Zéro faim. Cela vient s'ajouter à ses avantages pour les ODD 15 : Life on Land, grâce à la promotion de l'utilisation durable des écosystèmes terrestres. La force technologique de Deere passe également par la connectivité avec les agriculteurs des pays émergents, et par exemple par l'amélioration de l'accès au Wi-Fi pour les agriculteurs brésiliens.

Progrès vers les ODD à Deere

Thèmes d'investissement du portefeuille

Changement climatique, Efficacité des ressources naturelles, Alimentation durable

Actions

Les technologies d'agriculture de précision offrent des possibilités considérables pour une agriculture plus productive. (ODD 2)

Les techniques d'agriculture de précision ont un impact positif sur l'environnement, notamment un programme de plantation plus respectueux de l'environnement grâce à la réduction des produits chimiques, des engrais, du nombre d'applications et du nombre de tracteurs travaillés. La gamme de produits existante de Deere sera finalement transformée en une puissance plus exubérante. (ODD 6, 9) Grâce à l'adoption à grande échelle de pratiques agricoles durables et de techniques agricoles de précision, la société a mis en place un programme de plantation plus respectueux de l'environnement en réduisant les engrais et les applications chimiques, préservant ainsi le sol et la biodiversité. (ODD 15).

Profil des ODD

Points clés de l'engagement

Les engagements sont des réunions d'investissement entre les gérants de portefeuille et les analystes de ClearBridge et les représentants des entreprises cibles - directeurs généraux, directeurs financiers et autres décideurs fermes - au cours desquelles nous partageons notre philosophie et nos attentes sur les thèmes ESG et fondamentaux pertinents, nous nous renseignons sur les objectifs et les activités ESG d'une société et nous fixons des objectifs significatifs pour l'avenir.

Aptiv

Engagement: Rencontre avec le Responsable des relations avec les investisseurs et ESG et avec le Responsable juridique

Questions ESG clés:
Réductions des émissions, objectifs climatiques

ClearBridge est l'un des 10 principaux propriétaires d'Aptiv, un équipementier automobile de niveau 1 pour les fabricants d'équipements d'origine mondiaux (OEM) qui fournit une gamme de solutions, notamment des technologies de conduite autonomes, des technologies de sécurité, des composants et du câblage.

En décembre 2022, ClearBridge a organisé avec le Responsable des relations avec les investisseurs (« Head of Investor Relations ») d'Aptiv et le Directeur juridique (« Chief Legal Officer ») un appel de mise à jour sur les questions ESG portant notamment sur la mise en œuvre de ses efforts en matière d'ESG, en prenant des mesures concrètes pour progresser sur la voie de ses objectifs en matière de changement climatique et de ses objectifs en vue d'une meilleure communication.

Nous avons discuté des efforts d'Aptiv pour atteindre ses objectifs ambitieux à long terme en matière de changement climatique. Aptiv estime que les matières premières représentent l'une des opportunités les plus importantes et envisage diverses stratégies pour minimiser les émissions liées à son approvisionnement en matières premières, notamment l'utilisation du cuivre recyclé.

La société s'emploie à convertir ses installations en énergies renouvelables, notamment en Irlande et en Allemagne où elle est devenue neutre en carbone à 100 %.

La société a également mentionné son rôle dans la production de composants et de solutions électriques afin de répondre à ses objectifs plus larges en matière de décarbonisation à l'échelle mondiale.

Enfin, Aptiv a réitéré son engagement à utiliser des objectifs d'émissions fondés sur la science et prévoit de publier un rapport avec plus de détails afin d'assurer une plus grande transparence. Le conseil d'administration et la direction ont déclaré qu'elle cherche à refléter certaines des meilleures entreprises automobiles allemandes de premier ordre, qui divulguent des informations solides sur des sujets liés à leurs propres fournisseurs, un domaine dans lequel Aptiv estime que des améliorations internes sont possibles.

Le potentiel d'Aptiv en matière de fixation d'objectifs scientifiques, entre autres initiatives ESG discutées, confirme qu'Aptiv est un acteur ESG important parmi ses pairs.

Ecolab

Engagement: Appels avec le Responsable des relations avec les investisseurs et le Responsable du développement durable

Questions ESG clés:
Émissions atmosphériques nocives

Ecolab fournit des services de nettoyage commercial et des services connexes aux hôtels, à la restauration et à l'industrie. En mai 2022, ClearBridge s'est approché d'Ecolab pour exprimer ses inquiétudes quant à la raison pour laquelle l'usine de fabrication Fresno, au Texas, a été cotée comme l'un des plus gros pollueurs d'air toxique par le Political Economy Research Institute (PERI) de l'Université du Massachusetts Amherst. Après avoir donné à l'entreprise le temps de mener des recherches et d'examiner la situation, nous avons rencontré en août le Responsable des relations avec les investisseurs et le Directeur du développement durable (« Chief Sustainability Officer ») d'Ecolab afin d'aborder les mesures prises pour remédier à ce problème. Ecolab a expliqué qu'il croyait que les données avaient été communiquées de façon inexacte et que la pollution provenant de cette installation relativement petite, principalement utilisée pour mélanger l'oxyde d'éthylène, un composé largement utilisé comme désinfectant dans les hôpitaux et l'équipement médical et qui n'était pas particulièrement nocif pour l'environnement. Tout au long de cette conversation, Ecolab a fait état d'un problème potentiel à l'usine Fresno en ce sens où l'installation envoyait du solvant de déchets à un incinérateur local pour être éliminé. Nous avons continué de suivre la manière dont la société traitait la situation et avons discuté de ses efforts directement avec le PDG d'Ecolab lors d'une réunion en novembre.

En janvier 2023, nous avons assuré le suivi de la société et nous avons constaté avec satisfaction qu'elle avait pris un certain nombre de mesures pour remédier à ces deux situations. Premièrement, il avait travaillé avec l'EPA pour corriger deux années de données erronées et, bien que PERI ne puisse pas retirer l'entreprise de sa liste de polluants toxiques avant d'effectuer son prochain examen en 2024, Ecolab a soumis les données pour examen.

Deuxièmement, elle avait mis un terme à sa pratique consistant à externaliser les solvants des déchets afin qu'ils soient incinérés et avait établi un lien avec un tiers pour les décharger en vue d'une réutilisation avantageuse ; la société a évoqué la possibilité de réutiliser ces solvants dans les trottoirs.

Ecolab a indiqué que les commentaires des actionnaires avaient contribué à attirer l'attention et à allouer des capitaux à ces projets de remise en état. Nous continuerons d'inviter la société à évaluer ses progrès sur ces questions, notamment en ce qui concerne l'élimination en toute sécurité des déchets solvables.

UnitedHealth Group

Engagement: rencontre avec le directeur financier et relations avec les investisseurs

Questions ESG clés:
Efficacité du conseil d'administration

ClearBridge est l'un des 20 principaux propriétaires d'UnitedHealth Group, le premier fournisseur national de soins gérés. En décembre 2022, ClearBridge a rencontré la société pour discuter des changements de gouvernance en réponse aux commentaires des investisseurs, la durabilité étant une priorité croissante. La société a toujours été critiquée par ClearBridge et d'autres investisseurs pour la durée du mandat de son conseil d'administration. En réponse, il s'est défait de sept sièges au conseil d'administration au cours des cinq dernières années et a scindé les fonctions de président et de directeur général.

Un changement connexe est que, à mesure que la durabilité gagne en importance, UnitedHealth a restructuré et développé la surveillance des critères ESG au sein du conseil d'administration. Désormais, le Comité de gouvernance du conseil d'administration est chargé de surveiller les initiatives et les progrès d'UnitedHealth en matière d'ESG. La société a également nommé un directeur général du développement durable qui rend compte directement au directeur général et assiste à chaque réunion du comité de gouvernance.

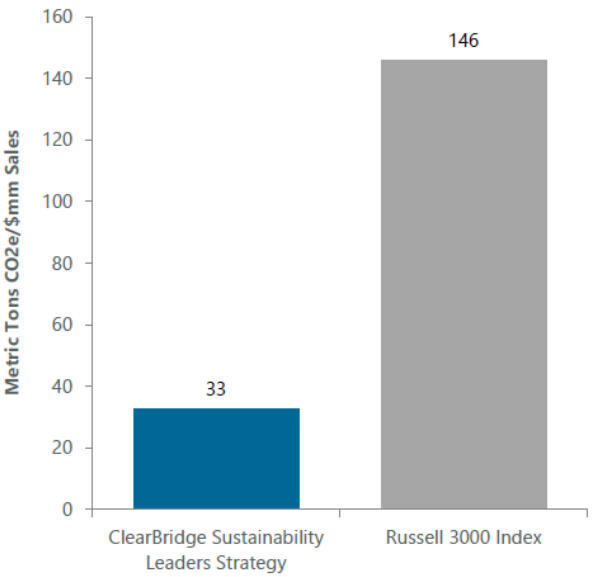
Une partie du profil ESG solide d'UnitedHealth a mis l'accent sur « l'équité en santé » dans la mesure où elle cherche à accroître le niveau de soins dans les collectivités mal desservies aux États-Unis. La santé a placé les objectifs en matière d'équité en santé, en plus de sa politique clinique, sous la surveillance du comité de politique sur la santé et les pratiques cliniques du conseil d'administration, et le comité d'audit est chargé d'examiner la qualité et l'exactitude de toutes les divulgations ESG.

Dans l'ensemble, la mise en place d'une fonction de développement durable qui collabore avec les principales fonctions de l'entreprise représente une avancée importante en matière de développement durable chez UnitedHealth au cours de l'année écoulée, et est un bon exemple de la façon dont le discours de ClearBridge et d'autres sollicitant des améliorations en matière de gouvernance peut également contribuer à améliorer les pratiques de développement durable..

Intensité carbone du portefeuille

Mesurer l'intensité en carbone d'un portefeuille, une moyenne pondérée des intensités en carbone des positions sous-jacentes du portefeuille, est un moyen important de comprendre l'impact potentiel de portefeuilles différenciés sur la réduction des émissions de carbone en allouant des capitaux aux entreprises moins émettrices.

Intensité moyenne pondérée du carbone



Données au 31 déc 2022. Source : MSCI.

Répartition des notations ESG du portefeuille

Le système interne de notation ESG de ClearBridge attribue des notes aux sociétés créées et tenues à jour par nos analystes qui couvrent chaque titre au moyen d'un processus cohérent, quantifiable, sectoriel et sectoriel spécifique.

Stratégie ClearBridge Sustainability Leader – Répartition des notations ESG

Données au 31 déc 2022. Source : ClearBridge Investments.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Copyright © 2023 ClearBridge Investments. Ni ClearBridge Investments LLC ni ses fournisseurs d'informations ne sauraient être tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces informations. Toutes les opinions et données incluses dans ce contenu sont à la date de la publication et sont subjectto change. Les opinions exprimées dans le présent document sont des auteurs et peuvent différer des autres gérants ou de la société dans son ensemble ; elles ne constituent pas une prévision des événements futurs, une garantie des résultats futurs ou des conseils en investissement. Ces informations ne doivent pas être utilisées comme seule et unique base pour prendre une décision d'investissement. Les statistiques ont été obtenues de sources considérées comme fiables, mais l'exactitude et l'exhaustivité de ces informations ne peuvent être garanties. Source de performance : Interne. Source de l'indice de référence : Russell Investments. Frank Russell Company (« Russell ») est la source et le propriétaire des marques commerciales, des marques de service et des droits d'auteur liés aux indices Russell. Russell ® est une marque de Frank Russell Company. Ni Russell ni ses concédants de licence n'acceptent de responsabilité pour toute erreur ou omission concernant les notations des indices Russell et/ou Russell ou les données sous-jacentes et aucune partie ne peut se prévaloir des notations des indices Russell et/ou Russell et/ou des données sous-jacentes contenues dans cette communication. Aucune autre distribution de Russell Data n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de Russell. Russell ne fait pas la promotion, ne parraine ni n'approuve le contenu de cette communication. Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée dans ou associée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne font de garantie ou de déclaration expresse ou implicite concernant ces données (ou les résultats qui seront obtenus par leur utilisation), et l'ensemble de ces parties déclinent expressément par les présentes toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de valeur marchande ou d'adéquation à un usage particulier de ces données. Sans préjudice de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou tout tiers impliqué dans ou associé à la composition, au calcul ou à la création des données ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou de tout autre dommage (y compris le manque à gagner) même si la possibilité de tels dommages lui a été notifiée. Aucune distribution ou diffusion supplémentaire des données MSCI n'est autorisée sans le consentement exprès et écrit de MSCI. Toute distribution ultérieure est interdite.