

Rapport sur l'investissement durable 2025

Des bases solides.

Publié le : 22 avril 2026

Table des matières

Introduction et vue d'ensemble	2
Une culture de développement durable	6
Notre approche d'investissement durable.....	14
Aperçu de nos priorités en matière de gérance.....	22
Progrès sur notre plan d'action climatique.....	29
Les points saillants de nos équipes de placement.....	33

À propos de ce rapport

Dans le cinquième Rapport sur l'investissement durable de Placements Mackenzie, nous présentons à nos clients, investisseurs et parties prenantes la façon dont nos boutiques de placement tiennent compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) importants dans leurs processus d'investissement et comment, en tant qu'entreprise, nous nous sommes engagés à l'égard de pratiques durables et responsables.

Nous avons adopté les termes « développement durable » et « investissement durable », mais nous pouvons également parler d'« investissement responsable », d'« investissement ESG » ou d'« investissement socialement responsable ».

L'information présentée dans le présent rapport est en date du 31 décembre 2025, sauf indication contraire. Tous les montants en dollars sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.



Danseuse du châle d'apparat Katie Longboat, créée par Monique (Mo Thunder) Bedard.

Réconciliation avec les peuples autochtones et reconnaissance territoriale

Le siège social de Placements Mackenzie est situé à Toronto, nom dérivé du mot mohawk Tkaronto, qui signifie « là où des arbres se dressent dans l'eau ». Nos bureaux sont situés sur les territoires traditionnels de la Première Nation des Mississaugas de Credit, ainsi que sur ceux des peuples autochtones Chippewa, Anishnabeg, Haudenosaunee et Wendat. Depuis des temps immémoriaux, ces nations sont les gardiennes de ce territoire, veillant sur ses ressources et préservant sa beauté naturelle. La grande région de Toronto demeure aujourd'hui le foyer de nombreuses Premières Nations, ainsi que de peuples inuits et métis. Nous sommes profondément reconnaissants du privilège de pouvoir travailler et grandir au sein de cette communauté.

En tant qu'organisation engagée envers l'inclusion et le développement durable, nous reconnaissons pleinement notre responsabilité de donner suite aux appels à l'action de la Commission de vérité et réconciliation du Canada, en particulier à la section 92, qui exige du secteur privé au Canada qu'il adopte la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones comme cadre de réconciliation. Nous nous engageons à apprendre, à écouter et à agir de concert avec les peuples autochtones tandis que nous œuvrons à un avenir plus équitable.

À propos de Placements Mackenzie

Fondée en 1967, Placements Mackenzie (« Mackenzie ») est une société canadienne de gestion d'actifs mondiaux ayant des bureaux de placement au Canada et à Boston, Hong Kong et Dublin. Mackenzie a trois filiales : Mackenzie Investments Corporation (« MIC » ou « Mackenzie USA »), Mackenzie Investments Europe Limited (« MIEL » ou « Mackenzie Europe ») et Mackenzie Investments Asia Limited (« MIAL » ou « Mackenzie Asia »). Mackenzie fournit des solutions de placement et des services connexes à une clientèle de détail et institutionnelle par l'intermédiaire de multiples réseaux de distribution. Nos 16 équipes de placement spécialisées offrent une expertise dans les catégories d'actif traditionnelles et non traditionnelles et couvrent un vaste éventail d'approches d'investissement durable.

Notre structure de propriété est l'un de nos principaux facteurs de différenciation. Mackenzie est membre de la Société financière IGM (TSX : IGM), l'une des principales sociétés de services financiers au Canada, dont le total de l'actif géré et de l'actif administré est d'environ 310 milliards de dollars¹. Notre empreinte mondiale s'étend à nos investissements stratégiques dans China Asset Management Corporation (« ChinaAMC ») et Northleaf Capital Partners (« Northleaf »). De plus, l'actionnaire majoritaire d'IGM est Power Corporation (TSX : POW), avec 4,0 billions de dollars d'actifs administrés, ce qui nous donne accès à des partenaires et des experts de la Canada Vie, Irish Life, Portage Ventures et Power Sustainable.



244 milliards de dollars
actifs gérés¹

170
professionnels des placements

78,1 milliards de dollars
en fonds de placement

14,4 milliards de dollars
en comptes distincts
institutionnels

58,5 milliards de dollars
en sous-conseils à
Canada Vie

94,8 milliards de dollars
en sous-conseils et en
actifs sous gestion pour
gestion de patrimoine

1 364
employés

¹ Le nombre a été arrondi au nombre entier le plus près.

Message du président et chef de la direction

Je suis heureux de vous présenter le Rapport sur l'investissement durable 2025 de Mackenzie.

À Mackenzie, l'investissement durable repose sur des bases solides et est soutenu par une recherche rigoureuse, une gérance disciplinée et une communication transparente. Ces capacités ne sont ni des tendances ni des étiquettes; elles constituent le fondement qui nous permet de gérer les risques à travers les cycles du marché et d'offrir une valeur à long terme à notre clientèle.

Dans un contexte complexe et souvent polarisé, notre priorité demeure claire. Nous privilégions la prise de décisions fondée sur des données probantes, la responsabilisation et une perspective à long terme.

En 2025, nous avons renforcé le cœur de notre plateforme d'investissement durable grâce à une amélioration continue. Nous avons approfondi notre recherche afin d'affiner notre compréhension des risques et des occasions ESG ayant une incidence financière, et nous avons intégré ces constats à nos processus de placement fondamentaux et systématiques. Nous avons aussi continué de promouvoir la communication d'informations sur la durabilité qui sont cohérentes, comparables et utiles à la prise de décision, les partenariats avec les peuples autochtones, conscients de leur importance croissante pour la résilience économique à long terme. Dans la

foulée du lancement, en 2024, du Plan d'action pour la réconciliation de la Société financière IGM, Mackenzie élabore un cadre de placement complet pour 2026 afin de soutenir les droits des peuples autochtones et la réconciliation.

Pour l'avenir, nous continuerons de nous concentrer sur l'essentiel : servir notre clientèle en composant avec un contexte de placement dynamique en faisant preuve d'un engagement sans faille pour obtenir un rendement exceptionnel. Grâce à une exécution disciplinée et à l'amélioration continue, nous renforçons les fondements de notre expertise, de notre gérance et de notre transparence, afin que Mackenzie soit en bonne position pour contribuer à une économie plus résiliente et aider sa clientèle à aborder avec confiance les occasions de placement qui se présenteront.



Luke Gould
Président et chef de la direction

« Nous privilégions
la prise de décisions
fondée sur des
données probantes,
la responsabilisation
et une perspective
à long terme. »

Luke Gould
Président et chef de la direction



Vue d'ensemble de l'investissement durable 2025

Tout au long de 2025, nous avons cherché à renforcer les aspects fondamentaux de notre programme d'investissement durable.

Plateforme d'investissement durable

Les actifs des fonds ayant un objectif d'investissement durable ont atteint 7,55 milliards de dollars.

Plus de 90 % des actifs tiennent compte des facteurs ESG importants.

Le Centre d'excellence du développement durable a pris de l'**expansion** grâce à sa direction chevronnée.

Progression de l'intégration des considérations ESG dans l'ensemble du processus de placement

Utilisation accrue des outils de MSCI sur les risques physiques liés au climat, y compris une analyse géospatiale améliorée.

Création de tableaux de bord sur les facteurs ESG, le climat et les votes par procuration pour appuyer la surveillance et la

gestion continues des risques importants liés aux facteurs ESG.

Création de fiches ESG pour éclairer l'analyse de valorisation, la sélection de titres et la prise de décisions de placement continues.

Capacités de gérance et de données à l'échelle de l'entreprise

Mise en place d'une politique de gérance et alignement sur les principes de la plus récente version du Japan Stewardship Code.

Intervention auprès de 290 sociétés à l'échelle mondiale sur 1 726 sujets.

Poursuite de l'élargissement des programmes de gérance afin d'y intégrer les thèmes de la nature et de la biodiversité, des droits des peuples autochtones et de la gouvernance.

Mise en place d'une analyse des votes par procuration portant sur une liste ciblée de 140 sociétés.

Appui des propositions de divulgation du ratio de financement énergétique au Canada, renforçant ainsi les attentes pour obtenir une information comparable et utile à la prise de décision sur l'exposition des banques au financement de l'énergie.

Engagement communautaire soutenu

Le total des dons versés par la Fondation de bienfaisance Placements Mackenzie (la « Fondation »), gérée et financée par le personnel, a atteint près de 17 millions de dollars depuis sa création.

Soutien continu au leadership éclairé

Commanditaire principal du Sommet sur la finance durable 2025 de Finance Montréal.

Commanditaire platine du congrès 2025 de l'Association pour l'investissement responsable à Toronto.

Commanditaire de PRI in Person 2025.

Réalisation de la sixième étude annuelle du Jour de la Terre.

Participation à l'Initiative de recherche sur l'investissement responsable.

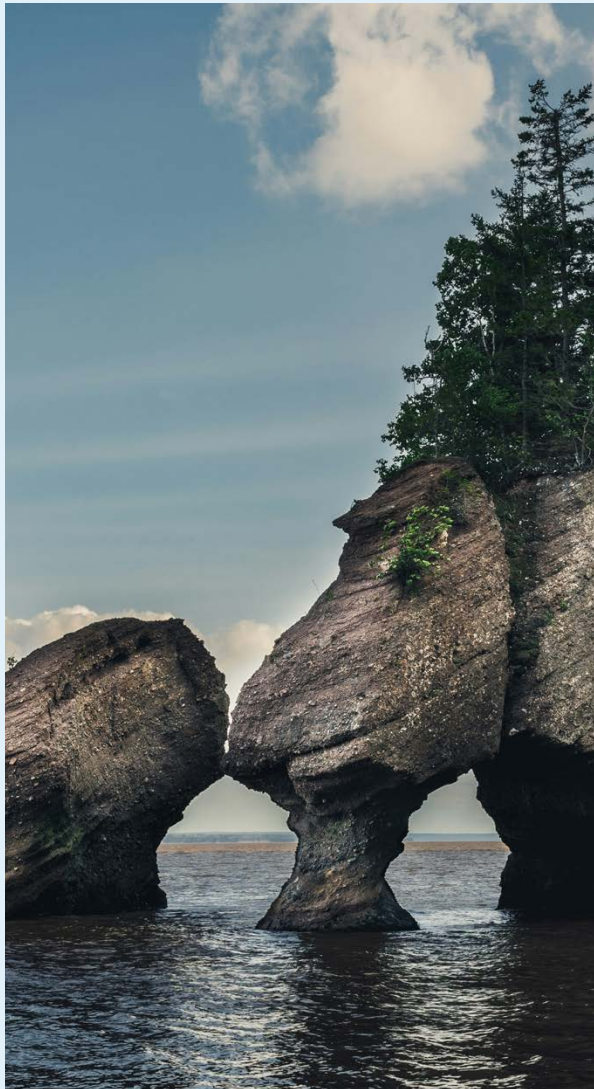
Progrès en matière de lutte contre le changement climatique

L'objectif de zéro émission nette de carbone a été porté à 37 %, validés par l'initiative Science Based Targets (SBT).

Mise en œuvre de la première Politique de placement relative au charbon thermique de Mackenzie.

Élargissement du programme d'intervention sur les risques climatiques à plus de 150 sociétés figurant sur la liste prioritaire.

Formation de 10 membres de la haute direction de Mackenzie et de 40 employés au moyen du programme En-ROADS.



Une culture de développement durable

Nos efforts visant à solidifier les fondements de la durabilité vont bien au-delà de notre plateforme de placement. Nous travaillons activement à créer une culture d'entreprise dans laquelle notre personnel et les collectivités que nous servons sont soutenus par des pratiques inclusives et par un engagement à créer une valeur durable.

Dans cette section

[Nos efforts en matière de développement durable à l'échelle de l'entreprise](#)

- [1. Investis pour créer un milieu de travail inclusif](#)
- [2. Notre engagement auprès de nos collectivités](#)
- [3. Éducation à la durabilité](#)
- [4. Le développement durable en collaboration avec nos pairs](#)

[Partenariats stratégiques](#)

Nos efforts en matière de développement durable à l'échelle de l'entreprise

Nous nous engageons à faire progresser le développement durable en entreprise en favorisant un milieu de travail inclusif, en misant sur la transparence et la reddition de comptes, et en appuyant des initiatives qui ont des retombées sociales concrètes.

1. Investis pour créer un milieu de travail inclusif

Nous sommes fiers des progrès réalisés dans la création d'un milieu de travail inclusif, axé sur l'amélioration continue et la transparence. Notre stratégie d'inclusion repose sur trois piliers : favoriser un milieu de travail où les gens se sentent respectés, soutenus et en mesure de contribuer pleinement; attirer, perfectionner et faire progresser les talents grâce à des programmes transparents et cohérents fondés sur les compétences et les capacités; et refléter et respecter les communautés que nous servons. Fondées sur les principes de responsabilisation et de transparence, nos politiques et nos pratiques sont conçues pour être inclusives et mobilisatrices. Les primes d'encouragement annuelles de tous les gestionnaires de Mackenzie sont liées à des objectifs d'inclusion, et nous rendons compte de nos progrès dans nos rapports annuels sur l'investissement durable.

Faits saillants de 2025

- Nous avons poursuivi notre partenariat avec VersaFi (anciennement Women in Capital Markets) pour soutenir le retour de femmes expérimentées dans le secteur financier grâce au programme Return to Bay Street.
- À l'occasion de la Journée internationale des femmes 2025, nous avons dirigé la campagne à l'échelle de l'entreprise, afin de favoriser la mobilisation du personnel dans toutes les régions.
- À titre de commanditaire fondateur du nouveau programme Women in Asset Management (WAM) de la Ivey School of Business, nous avons soutenu le programme national en 2025, qui a réuni 48 étudiantes de 10 universités. Mackenzie a également accueilli trois stagiaires rémunérées pendant l'été.

Global 100

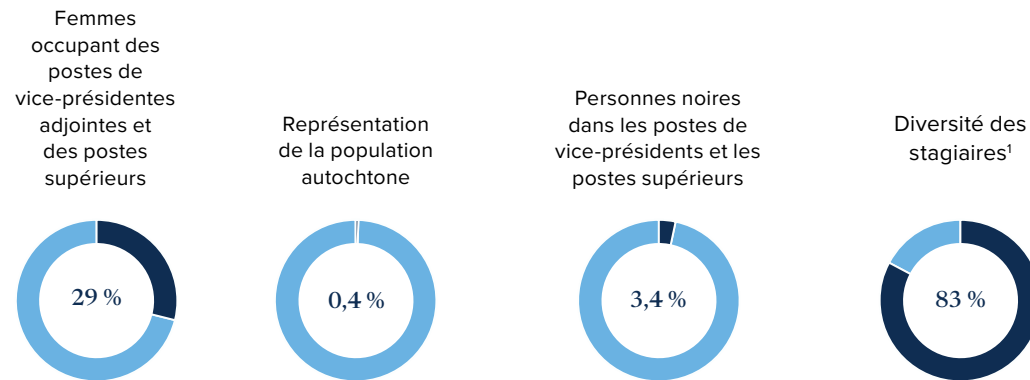
La Société financière IGM, notre société mère, a été désignée comme l'une des organisations les plus durables au monde dans le classement 2025 des entreprises les plus durables Global 100 de Corporate Knights pour la septième année consécutive.



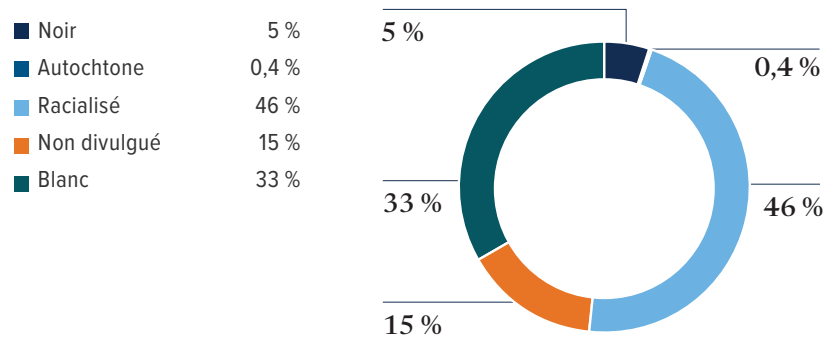
À Mackenzie, nous faisons activement la promotion du leadership des femmes. Nous félicitons Fate Saghir, vice-présidente principale et cheffe du développement durable, Mackenzie, qui a été nommée « Female Leader of the Year » aux Institutional Connect Awards 2025.

En tant que membre de la Société financière IGM, Mackenzie contribue aux progrès globaux et aux résultats d'IGM en matière de diversité.

Progrès de Placements Mackenzie en 2025 vers des effectifs plus diversifiés



Aperçu de la race et de l'origine ethnique chez Placements Mackenzie (Programme *Comptez sur MOI!*²)



¹ Représente le pourcentage de stagiaires qui s'identifient à un ou plusieurs des groupes suivants : les femmes, les peuples autochtones, les personnes racisées, les personnes vivant avec un handicap et les personnes bispirituelles, lesbiennes, gaies, bisexuelles, transgenres, queers et autres.

² Outil d'auto-identification des employés portant sur des caractéristiques comme l'origine ethnique, le genre, les capacités différentes, l'orientation sexuelle et d'autres encore.

SOUS LE FEU DES PROJECTEURS

Réseau des mamans au travail

En 2025, conformément à notre objectif plus large de faire progresser l'égalité des genres et de bâtir des collectivités inclusives au sein de notre organisation, le groupe-ressource des femmes IGM a lancé le réseau des mamans au travail pour soutenir les employées qui composent avec les responsabilités de la maternité et la vie professionnelle.

Le réseau a été créé pour :

- Mettre en place un espace sécuritaire et inclusif où les mères au travail peuvent échanger sur leur vécu;
- Favoriser l'entraide et le mentorat entre collègues;
- Promouvoir le perfectionnement professionnel tout en reconnaissant les réalités de la parentalité;
- Promouvoir des pratiques en milieu de travail qui favorisent l'équilibre entre vie professionnelle et personnelle.

« La maternité m'a bouleversée plus que je ne l'aurais cru, et j'ai pris conscience de l'ampleur des tabous sur ce que vivent les femmes et sur le poids que tant de mères portent en silence. Le réseau des mamans au travail est un espace où je peux parler franchement de tout cela, partager, écouter et me sentir soutenue. Il favorise l'inclusion en créant un sentiment d'appartenance où les mères au travail peuvent se présenter telles qu'elles sont. »



Jennifer Belliveau
VPA, Conformité, et
coresponsable du réseau
des mamans au travail

100 meilleurs employeurs au Canada

Pour une cinquième année consécutive, la Société financière IGM, notre société mère, a été reconnue comme l'un des 100 meilleurs employeurs au Canada par Mediacorp Canada Inc. dans le cadre de son classement annuel des meilleurs lieux de travail pour 2025.

Meilleurs employeurs pour la diversité au Canada

IGM est fière d'être reconnue comme l'un des meilleurs employeurs pour la diversité au Canada en 2025 pour la troisième année consécutive. La distinction de meilleurs employeurs pour la diversité au Canada récompense les employeurs du pays qui ont mis en place des programmes exceptionnels en matière de diversité et d'intégration sur le lieu de travail.

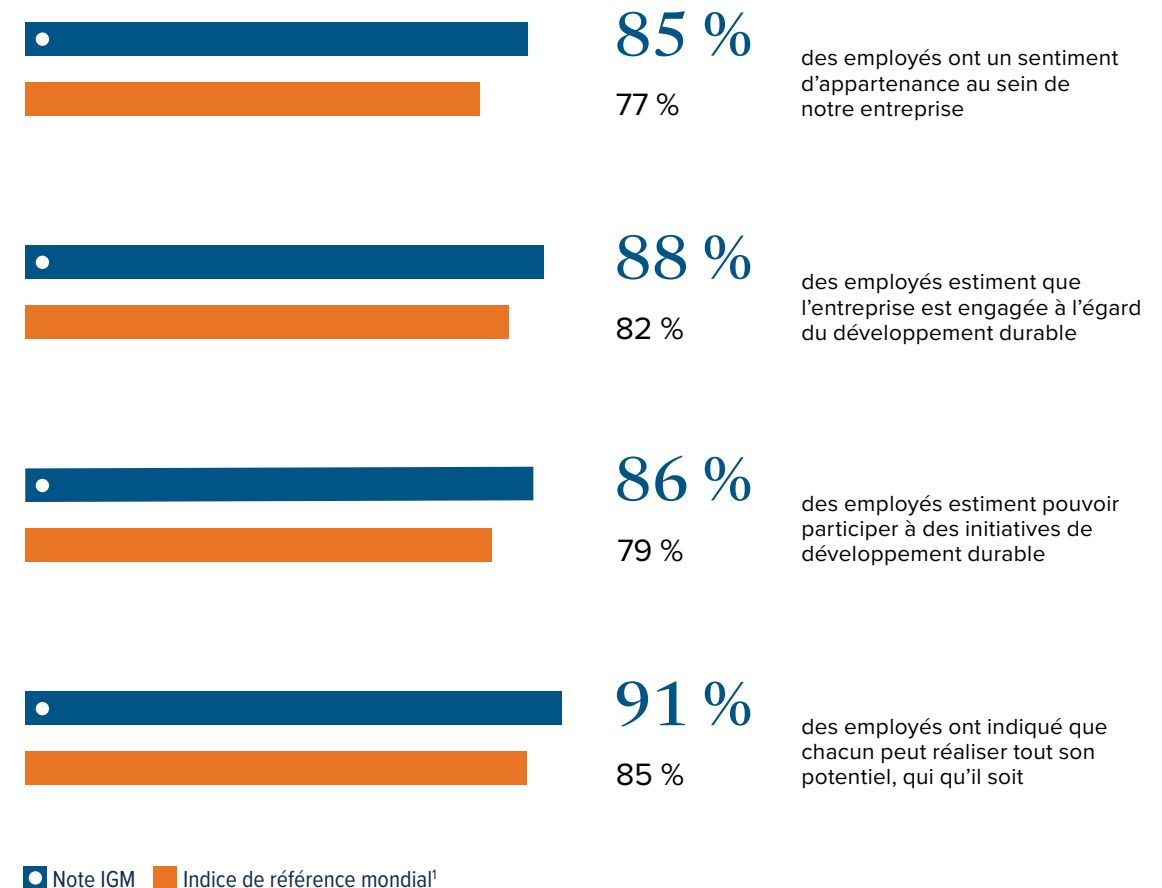


Les employeurs les plus verts au Canada

IGM a été reconnue comme l'un des employeurs les plus verts au Canada en 2025. Organisée par Mediacorp Canada Inc., cette distinction récompense les employeurs qui sont des chefs de file nationaux dans la création d'une culture de sensibilisation à l'environnement au sein de leur organisation.

Motivation des employés

Notre sondage auprès des employés IGM 2025 a révélé que le sentiment d'appartenance de nos employés et l'importance accordée au développement durable sont supérieurs à l'indice de référence mondial.



¹ Indice de référence mondial de Workforce Science Associates

2. Notre engagement auprès de nos collectivités

En 2025, des employé(e)s de partout au pays ont mis de leur temps, de leurs compétences et de leurs ressources au service d'activités de bénévolat et de collecte de dons au profit d'organismes de bienfaisance et de programmes communautaires locaux.

Semaine de l'action bénévole Mackenzie 2025

Plus de 200 employé(e)s ont fait du bénévolat auprès de 11 organismes de bienfaisance partenaires de la Fondation de bienfaisance Placements Mackenzie (la « Fondation ») partout au pays. Ils ont notamment participé à des corvées de jardinage, à la préparation de trousse de soins, au soutien à des programmes communautaires et au triage de dons.

Semaine Mackenzie a du cœur 2025

Notre Semaine Mackenzie a du cœur qui a lieu chaque année a permis de réunir le personnel lors de séances d'apprentissage, d'occasions de bénévolat et d'activités dans les bureaux régionaux. Plus de 500 personnes ont assisté aux séances de formation à Toronto; plus de 120 ont participé à des activités de bénévolat sur place et plus de 200 ont pris part à des événements à l'extérieur. Au total, le personnel a recueilli 254 348 \$ pour soutenir la Fondation et ses organismes partenaires.

Foire de bienfaisance 2025

Plus de 160 employé(e)s ont participé à la foire de bienfaisance et ont échangé avec plus de 15 organismes partenaires. L'événement a permis au personnel de mieux comprendre comment les organismes offrent des programmes importants dans leur collectivité et comment ces partenariats élargissent le soutien apporté aux gens partout au pays. La foire a également suscité de l'intérêt pour le bénévolat durant l'année et a permis au personnel de découvrir de nouvelles façons de s'impliquer.

Soutien de l'équipe canadienne de ski alpin

Mackenzie soutient l'équipe nationale canadienne de ski alpin depuis plus de 30 ans. En 2025, nous avons collaboré avec Alpine Canada pour mobiliser la population canadienne derrière les athlètes de l'équipe canadienne de ski alpin au moyen d'une campagne nationale de collecte de fonds, dans le cadre de laquelle nous avons égalé les dons du public jusqu'à concurrence de 50 000 \$. Former un athlète de ski alpin coûte plus de 200 000 \$ par année et, en tant qu'entreprise fièrement canadienne, nous contribuons à aider un plus grand nombre d'athlètes du pays à représenter le Canada sur la scène internationale.

Programme Elle Skie

Mackenzie a poursuivi son engagement envers l'avancement des jeunes femmes dans le sport grâce à l'initiative Elle Skie. Au cours de deux journées bien remplies, plus de 80 filles de 12 à 16 ans ont dévalé les pentes et échangé avec des mentores inspirantes, dont l'icône canadienne du ski Nancy Greene Raine, médaillée d'or olympique et pionnière ayant contribué à faire rayonner le ski alpin canadien sur la scène mondiale. Les participantes ont reçu des conseils concrets pour faire progresser leur parcours sportif, en plus de renforcer leur confiance, leur sentiment d'appartenance et leur élan pour la prochaine génération d'athlètes et de leaders.

SOUS LE FEU DES PROJECTEURS



North York Harvest Food Bank

North York Harvest Food Bank est un précieux partenaire de la Fondation depuis 2006. L'organisme œuvre à améliorer l'accès à des aliments nutritifs, à favoriser la stabilité des familles disposant de ressources limitées et à renforcer les liens de quartier partout à Toronto.

3. Éducation à la durabilité

À Mackenzie, nous collaborons avec plusieurs organisations pour participer à des événements sectoriels et les commanditer, ce qui nous permet d'apprendre et de renforcer notre engagement envers l'investissement responsable.

Conférence annuelle de l'Association pour l'investissement responsable (AIR)

Mackenzie a été un commanditaire platine de la conférence annuelle de l'AIR, qui s'est tenue à Toronto les 3 et 4 juin 2025. Andrew Vasila, directeur, titres à revenu fixe mondiaux, Mackenzie, a participé à une table ronde sur la construction de portefeuille, et Fate Saghir est intervenue à la séance plénière de clôture.

Mackenzie appuie l'Initiative de recherche sur l'investissement responsable, qui comprend le [Rapport de tendances de l'investissement responsable canadien 2025*](#) et l'[étude des aperçus des conseillers en IR 2025*](#) afin de suivre de près l'évolution de l'investissement durable partout au Canada. Ces constats nous aident à comprendre comment les propriétaires et gestionnaires d'actifs, les conseillers et les investisseurs intègrent concrètement les considérations de durabilité dans leurs pratiques, comment les attentes évoluent et quels problèmes demeurent. Cette perspective fait en sorte que notre approche reste alignée sur les besoins de la clientèle et ancrée dans une analyse des placements utile à la prise de décision.

Neuf répondants sur dix se disent confiants quant à la façon dont ils divulguent leurs activités d'investissement durable et en rendent compte.

Source : [Rapport de tendances de l'investissement responsable canadien 2025*](#) | Association pour l'investissement responsable (AIR)



Conférence PRI in Person 2025

Mackenzie a été commanditaire de produit de la Conférence PRI in Person 2025, à São Paulo, au Brésil. Lors de l'événement, Mackenzie a été invitée à prendre part à plusieurs séances, dont une table ronde intitulée *Faire abstraction du bruit : communiquer la durabilité dans les marchés mondiaux* (en anglais seulement), coanimée par Fate Saghir, vice-présidente principale et cheffe du développement durable.

Mackenzie a également animé une table ronde intitulée *Tracer une voie stable : le leadership canadien en investissement responsable*, réunissant Hadiza Djataou, vice-présidente et gestionnaire de portefeuille de l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie, et Andrew Simpson, vice-président principal et gestionnaire de portefeuille de l'équipe Mackenzie Betterworld. Les panélistes y ont discuté de la manière de composer avec la complexité mondiale de l'investissement durable.

PRI Awards

Mackenzie a été finaliste du prix « Recognition for Excellence: communication » décerné par les PRI pour sa campagne sur la transition énergétique. Cette campagne visait à combler le manque de connaissances des investisseurs et des conseillers sur les occasions offertes en investissement durable. Elle a favorisé une meilleure compréhension de la transition énergétique et renforcé la perception de Mackenzie comme investisseur durable.

* En anglais seulement

Formation sur la simulation climatique

En 2025, des membres du personnel de Mackenzie, y compris de la haute direction, ont participé à la simulation climatique En-ROADS. Mis au point par Climate Interactive, la MIT Sloan School of Management et Ventana Systems, En-ROADS est un simulateur climatique mondial qui permet d'explorer l'incidence que des dizaines de politiques, comme l'électrification des transports, la tarification du carbone et l'amélioration des pratiques agricoles, peuvent avoir sur des centaines de facteurs, dont les prix de l'énergie, la température, la qualité de l'air et l'élévation du niveau de la mer.

Finance Montréal

La ville de Montréal et la province de Québec jouent un rôle important dans l'avancement de la finance durable au Canada. La mission de Finance Montréal consiste à faire de la finance durable une pierre angulaire du secteur financier québécois, avec l'ambition d'étendre cette influence au Canada et en Amérique du Nord. L'organisation réunit des acteurs clés du milieu financier pour faire progresser une finance qui répond aux enjeux de durabilité.

En 2025, à titre de commanditaire principal du cinquième Sommet de la finance durable de Finance Montréal, intitulé *La finance face aux limites planétaires*, nous avons démontré notre engagement envers la finance durable de manière audacieuse et marquante. L'artiste locale Laurence Vallières a créé une sculpture du rhinocéros noir, une espèce gravement menacée, à partir de matériaux réemployés et de déchets générés pendant le sommet.

« Un monde délivré de sa dépendance aux combustibles fossiles ne verra pas le jour avant plusieurs décennies, mais les récents événements géopolitiques stimuleront les investissements dans les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique et l'indépendance énergétique. »

John Cook

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille et cochef de l'équipe Mackenzie Greenchip



John Cook participe au panel sur la transition énergétique en Amérique du Nord à Finance Montréal.

4. Le développement durable en collaboration avec nos pairs

Mackenzie collabore avec divers organismes et initiatives, notamment Engagement climatique Canada, Climate Action 100+, Ceres, CDP, l'International Corporate Governance Network et IFRS Sustainability Alliance, pour faire progresser le développement durable, la lutte contre les changements climatiques et les pratiques d'investissement responsable.



Partenariats stratégiques

Mackenzie offre à sa clientèle un vaste éventail de solutions de placement mondiales, diversifiées et distinctives grâce à des partenariats stratégiques qui renforcent notre accès à des capacités spécialisées et nous permettent de collaborer avec des partenaires qui s'engagent à respecter les principes de l'investissement durable et responsable.

Northleaf Capital Partners

Northleaf Capital Partners est une société d'investissement mondiale spécialisée dans les marchés privés, qui dispose de capacités de premier plan dans les domaines de la dette privée, des placements privés et des infrastructures privées. Depuis l'adoption de sa politique d'investissement responsable en 2011, Northleaf continue de faire évoluer ses pratiques en fonction des avancées de l'industrie.

En tant que signataire des Principes pour l'investissement responsable, l'entreprise s'engage à promouvoir l'investissement responsable et à l'intégrer dans ses activités quotidiennes au moyen de séances de formation, du soutien à la mise en œuvre de nouveaux outils et de l'intégration des principes d'investissement responsable à la diligence raisonnable menée pour chaque occasion de placement.



Voici des initiatives de 2025 en matière d'investissement responsable :

- Mise en œuvre de nouveaux cadres, dont le Sensitive Industries Framework, afin de renforcer la diligence raisonnable et l'intégration des facteurs ESG au processus de placement;
- Lancement de l'ESG Data Initiative visant à recueillir des données clés auprès des partenaires de placement, notamment sur les émissions de gaz à effet de serre, les données harmonisées avec l'ESG Data Convergence Initiative et un sondage sur la maturité ESG des commandités avec lesquels Northleaf travaille dans le cadre de ses programmes de placement privé et de dette privée;
- Lancement d'une stratégie en matière de relations avec les peuples autochtones pour faire progresser la réconciliation économique et soutenir le droit des peuples autochtones à l'autodétermination; élaboration d'un plan de travail visant à intégrer les efforts de réconciliation aux activités de placement et aux activités de l'entreprise; et sollicitation de commentaires auprès de sources autochtones externes.

ChinaAMC

En tant que premier gestionnaire d'actifs chinois à service complet signataire des PRI, ChinaAMC s'engage à intégrer les considérations ESG dans son processus d'investissement. L'entreprise est le premier gestionnaire d'actifs chinois à mettre en place un comité ESG au niveau de l'entreprise, qui supervise la mise en œuvre de la stratégie ESG de ChinaAMC. ChinaAMC est également la première institution financière chinoise à s'engager à l'égard de l'initiative Action Climat 100+, du Groupe de travail sur les informations financières relatives au climat (TCFD) ainsi que de l'initiative Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR), et est membre fondateur de la China Climate Engagement Initiative (CCEI).

Au 31 décembre 2025, ChinaAMC gère 28 fonds communs de placement ESG¹ (à l'exclusion des fonds nourriciers), avec un actif total géré de 10 milliards de dollars².

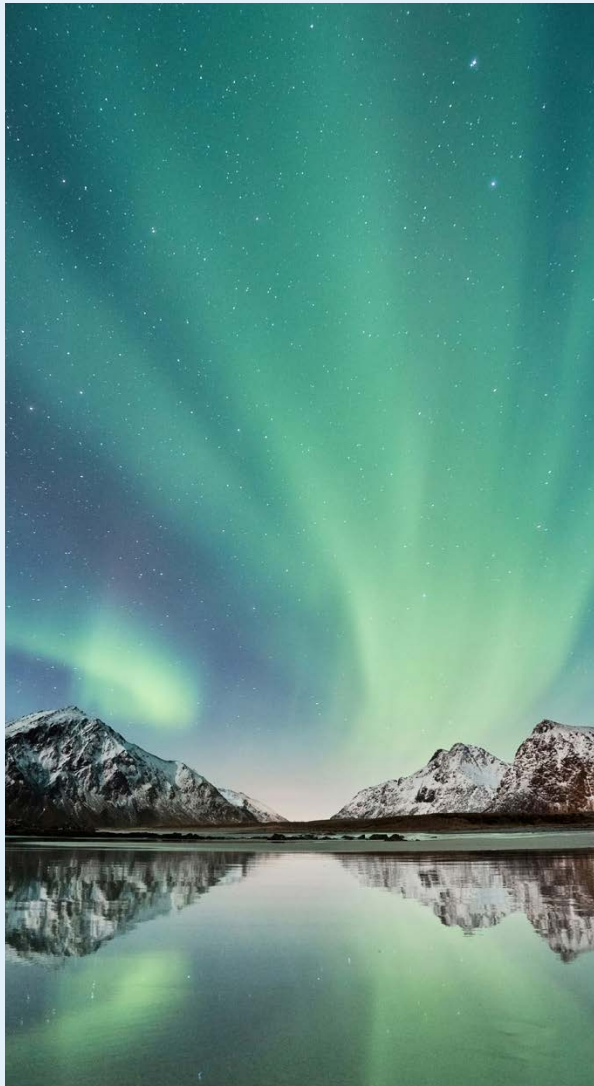


Voici des initiatives de 2025 en matière d'investissement responsable :

- Élargissement de la recherche ESG afin d'examiner les considérations ESG associées à l'expansion à l'étranger de sociétés chinoises, notamment la conformité réglementaire, la gestion de la main-d'œuvre, l'intégration culturelle et les relations avec les collectivités;
- Augmentation de la couverture de la plateforme interne de vote par procuration automatisée. À la fin de 2025, ChinaAMC avait exercé ses droits de vote à plus de 1 100 assemblées d'actionnaires portant sur plus de 10 000 résolutions;
- Participation à des échanges internationaux d'investisseurs organisés par les Principes pour l'investissement responsable afin d'approfondir leur compréhension de l'investissement durable à l'échelle mondiale;
- Deux des initiatives prévues en 2026 : a) intégration accrue de la recherche ESG aux processus de placement dans l'ensemble des stratégies, y compris une collaboration renforcée avec les analystes sectoriels sur l'évaluation de la gouvernance et du risque de fraude; et b) évolution du filtrage négatif vers un cadre de gestion des risques à plusieurs niveaux.

¹ Les mentions de « fonds communs de placement ESG » renvoient aux fonds communs de placement intégrant les facteurs ESG, dans lesquels ces facteurs sont pris en compte dans le processus de placement.

² Le nombre a été arrondi au nombre entier le plus près.



Notre approche d'investissement durable

À Mackenzie, notre analyse des placements repose sur une évaluation rigoureuse des risques et des occasions qui sont importants sur le plan financier pour les activités, la stratégie ainsi que les produits et services d'une entreprise, en mettant l'accent sur la façon dont ces facteurs influencent la création de valeur à long terme.

Dans cette section

[Perspectives de la cheffe du Centre d'excellence du développement durable de Mackenzie](#)

[Mackenzie et les Principes pour l'investissement responsable](#)

[Gouvernance](#)

[Réalisation de nos objectifs en matière d'investissement durable](#)

[Centre d'excellence du développement durable](#)

[Points saillants du développement durable en 2025](#)

Perspectives de Fate Saghir

Cheffe du Centre d'excellence du développement durable de Mackenzie.

Quand je repense à 2025, ce qui ressort le plus n'est pas l'élan, mais les tensions. Le monde est devenu plus fragmenté, plus volatil et plus contraint. Les conflits géopolitiques se sont intensifiés, une plus grande part des capitaux est déployée dans la défense et la sécurité énergétique, et l'investissement dans les infrastructures continue d'accuser un retard par rapport à ce qui serait nécessaire pour assurer une transition ordonnée. Pour les investisseurs, particulièrement au Canada, l'évaluation de la viabilité à long terme est devenue plus complexe, et non moins.

Dans ce contexte, notre travail en 2025 a été délibérément pragmatique.

La recherche a constitué un important moteur de progrès pour Mackenzie. Nous avons approfondi notre évaluation des risques et des occasions ESG qui ont une incidence importante sur le plan financier. Nous avons surtout voulu améliorer l'utilité de l'analyse dans la prise de décision et favoriser un jugement plus éclairé dans des conditions réelles, au lieu d'accroître la portée ou la complexité.

Les plans de transition ont continué à démontrer leur valeur dans ce travail. Nous les considérons comme des éléments utiles à la prise de décision plutôt que comme des tableaux de pointage. De fait, nous nous servons pour évaluer le risque d'exécution, la crédibilité

stratégique et la résilience selon différents scénarios de politiques publiques et de marché. Nous avons été encouragés par l'appui du fédéral pour développer un cadre vert et de transition au Canada, qui vise à apporter plus de clarté et de cohérence aux activités de transition. Nous avons aussi continué de promouvoir la communication d'informations sur la durabilité cohérentes, comparables et utiles à la prise de décision, en reconnaissant que même si la disponibilité des données a augmenté, la clarté n'a pas toujours suivi.

Il importe de souligner que ce contexte plus contraint n'a pas réduit la demande d'exposition à la transition lorsque les fondamentaux sont crédibles. L'intérêt des investisseurs pour les stratégies axées sur des solutions destinées à l'économie réelle reste solide, particulièrement lorsque l'affectation du capital, la gouvernance et l'exécution sont claires. L'intérêt soutenu pour notre stratégie environnementale mondiale Mackenzie Greenchip témoigne de cet appétit persistant.

La technologie transforme également notre façon de travailler. L'intelligence artificielle devient un outil de plus en plus important pour améliorer l'analyse des données et l'efficacité de la recherche, tout en soulevant de nouvelles considérations liées à la demande énergétique, aux infrastructures et à la gouvernance. Notre priorité est d'utiliser l'intelligence artificielle là où elle améliore la qualité des constats et des décisions, tout en demeurant attentifs aux incidences sur la durabilité des systèmes qui la soutiennent.

Notre travail de gérance a évolué en parallèle avec nos activités de recherche. En 2025, nous avons lancé des stratégies visant à élargir notre champ d'action au-delà du climat afin d'y intégrer la nature, la biodiversité et les partenariats avec les peuples autochtones. De plus, en nous appuyant sur les travaux de la Société financière IGM pour cerner les risques climatiques importants sur le plan financier, nous avons commencé à élaborer un cadre plus large sur les risques et les occasions importants à l'échelle de notre plateforme de placement. Ce travail se poursuivra en 2026 et vise à renforcer la façon dont l'importance relative éclaire l'évaluation du risque de placement, les priorités de gérance et le repérage des occasions. Les travaux liés aux droits des peuples autochtones et à la réconciliation se poursuivront dans un volet distinct, mais complémentaire.

Pour l'avenir, l'investissement durable continuera d'exiger des choix difficiles plutôt que des réponses simples. Les compromis resteront inévitables, particulièrement dans le contexte canadien, marqué par l'intensité des ressources, les lacunes en matière d'infrastructures et la concurrence entre les priorités. À Mackenzie, notre rôle consiste à miser sur l'amélioration continue afin de renforcer les fondements qui soutiennent un jugement de placement éclairé, en améliorant la façon dont nous évaluons l'importance relative, exerçons notre gérance et transformons la complexité en constats utiles à la prise de décision.

« Nous avons surtout voulu améliorer l'utilité de l'analyse dans la prise de décision et favoriser un jugement plus éclairé dans des conditions réelles, au lieu d'accroître la portée ou la complexité. »



Fate Saghir

Vice-présidente principale et
cheffe du développement durable

Mackenzie et les Principes pour l'investissement responsable

Placements Mackenzie est signataire des Principes pour l'investissement responsable (PRI) soutenus par l'ONU depuis 2014 et s'est engagée à améliorer continuellement ses pratiques d'investissement responsable à l'échelle de l'entreprise.

Les rapports sur les PRI constituent l'un de nos principaux points de repère externes en matière d'investissement durable. À chaque cycle de déclaration, nous soumettons de l'information détaillée sur l'intégration des facteurs ESG à nos processus de placement, à nos activités liées à l'actionnariat et à notre gouvernance. En retour, les PRI fournissent un rapport d'évaluation privé contenant des renseignements détaillés sur les indicateurs, un résumé de la fiche d'évaluation et un rapport de transparence public, que les PRI publient sur leur portail.

Résumé de l'évaluation des PRI 2025 de Mackenzie

Le rapport d'évaluation 2025 des PRI, qui rend compte de nos pratiques de 2024, évalue Mackenzie dans sept modules de placement de base liés aux actions cotées et au revenu fixe, ainsi que dans des modules de gouvernance et de renforcement de la confiance. Mackenzie a obtenu des notes de quatre ou cinq étoiles dans six des sept modules, tandis qu'un module, soit les actions cotées à gestion passive, a obtenu trois étoiles. Ces résultats témoignent d'une amélioration constante de l'intégration des facteurs ESG dans les stratégies d'actions cotées et de revenu fixe, en particulier pour les obligations souveraines et les obligations de sociétés ainsi que pour les actions à gestion fondamentale active. Dans l'ensemble, notre rendement s'est amélioré de façon continue, tous les modules ayant obtenu au moins trois étoiles à chaque cycle des PRI depuis 2021, et le nombre de modules ayant obtenu cinq étoiles étant passé de zéro en 2021 à trois en 2025.

Comment nous utilisons les résultats des PRI

Nous considérons les évaluations des PRI comme un outil d'amélioration continue. Plus précisément, nous utilisons :

- Les notes par module et par indicateur pour repérer les secteurs où nous pouvons améliorer nos pratiques d'investissement durable;
- Les résultats relatifs à la gouvernance et au renforcement de la confiance pour évaluer nos progrès par rapport aux autres acteurs du secteur;
- Les constats propres aux catégories d'actif pour harmoniser nos pratiques d'intégration des facteurs ESG et de gérance dans les actions et le revenu fixe, ce qui renforce notre approche d'investissement durable à l'échelle de l'entreprise.

Le tableau ci-dessous résume les notes obtenues par Mackenzie dans le rapport d'évaluation 2025 des PRI.

Résumé de l'évaluation des PRI 2023 et 2025 de Mackenzie

Module principal	Mackenzie 2025 Note (étoiles)	Note du module (sur 100)			Actifs gérés
		Mackenzie 2025	Mackenzie 2023	Médiane PRI 2025	
Gouvernance des politiques et stratégies	★★★★☆	89	86	66	–
Actions cotées – Gestion passive	★★★☆☆	58	55	56	< 10 %
Actions cotées – Gestion quantitative active	★★★★☆	79	78	76	10–50 %
Actions cotées – Gestion fondamentale active	★★★★☆	85	86	78	10–50 %
Titres à revenu fixe – Titres souverains, supranationaux et d'organismes gov.	★★★★★	95	94	70	< 10 %
Titres à revenu fixe – Obligations de sociétés	★★★★★	95	94	75	10–50 %
Titres à revenu fixe – Créances titrisées	★★★★★	91	89	73	< 10 %
Mesures de renforcement de la confiance	★★★★☆	85	80	80	–

Gouvernance

L'approche de Mackenzie en matière d'investissement durable repose sur un cadre de gouvernance clair qui assure une surveillance adéquate tout en préservant la responsabilité et le pouvoir discrétionnaire des équipes de placement.

Le conseil d'administration de Mackenzie est responsable de la surveillance des fonds et de l'approbation des politiques liées aux fonds, dont la Politique d'investissement durable (ID). La surveillance des risques, des occasions, des politiques et des engagements liés à la durabilité qui sont importants sur le plan financier est appuyée par le comité directeur du développement durable, un sous-comité du comité de direction de Mackenzie.

La vice-présidente principale et cheffe du développement durable de Mackenzie est responsable de l'élaboration de la stratégie d'investissement durable. Les chefs des placements de la société supervisent la mise en œuvre de pratiques d'investissement durable à l'échelle de la plateforme de placement, tandis que les différentes boutiques de placement conservent l'entière discrétion à l'égard des décisions de placement, conformément à leurs obligations fiduciaires. Les équipes de placement sont responsables de l'application de la Politique d'investissement durable dans leurs processus, notamment en ce qui concerne l'identification et la gestion des risques et des occasions liés au développement durable qui sont financièrement importants.

Le Centre d'excellence du développement durable soutient ce cadre en renforçant les capacités à l'échelle de l'entreprise. Il fournit de la recherche, des données, des outils et des analyses thématiques aux équipes de placement pour les aider à évaluer les facteurs qui peuvent avoir des conséquences importantes en matière de développement durable, à comprendre l'évolution des attentes réglementaires et à mieux comprendre les priorités de gérance. Le Centre d'excellence travaille en étroite collaboration avec les équipes de placement, tout en respectant le pouvoir discrétionnaire et la responsabilité des gestionnaires de portefeuille.

Les comités de mise en œuvre de l'entreprise contribuent à intégrer le développement durable à l'ensemble des pratiques de placement et des mécanismes de surveillance. Ils favorisent l'application uniforme des considérations ESG dans les processus de placement, la gérance et la supervision des produits, tout en assurant l'harmonisation avec les politiques de l'entreprise et les attentes des clients. Ils encouragent également l'adoption des pratiques exemplaires au sein des équipes et renforcent la transparence grâce à des rapports réguliers présentés au comité directeur sur le développement durable.

Conseil d'administration des fonds Mackenzie

SUPERVISER



Comité directeur sur le développement durable

Présidente : Fate Saghir, vice-présidente principale, cheffe du développement durable

Chefs des placements | Exploitation et stratégie commerciales | Risque de placement | Conformité | Service juridique

Centre d'excellence du développement durable

DÉVELOPPER
ET SOUTENIR

Mise en œuvre de la Politique d'investissement durable | Communication des pratiques exemplaires | Solutions d'investissement durable | Intendance
Perspectives et surveillance | Divulgaration et reddition de comptes

Comités de mise en œuvre

Responsables de l'investissement durable | Comité de gestion du vote par procuration | Comité de filtrage négatif fondé sur les critères ESG | Examen des fonds d'investissement durable

Boutiques de placement Mackenzie

Actions | Titres à revenu fixe | Placements non traditionnels | Multiactifs



METTRE
EN ŒUVRE

Réalisation de nos objectifs en matière d'investissement durable

Avancées réalisées en 2025 pour atteindre nos objectifs

Faire progresser

nos pratiques d'entreprise et
d'investissement durable



Amélioration des données et des outils ESG pour intégrer aux processus de placement les risques climatiques physiques et de transition qui sont importants sur le plan financier.

Publication de la première Politique sur la gérance de Mackenzie, harmonisée avec le Japan Stewardship Code.

Collaboration avec les équipes de placement afin de diffuser des recherches utiles à la prise de décision, conformes aux cadres de référence exclusifs et internationaux.

Mise en œuvre de la Politique de placement relative au charbon thermique, avec des échéanciers d'élimination graduelle d'ici 2030 dans les pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques et d'ici 2040 ailleurs dans le monde.

Affecter

à des solutions
d'investissement durable



Poursuite de la formation et de la croissance à l'égard des solutions de placement durable dans les actions et les titres à revenu fixe.

Soutien au financement de la transition au moyen d'obligations à affectation spécifique du produit et de structures à retombées.

Uniformiser

nos efforts collectifs en
matière de gérance



Interventions auprès de 290 sociétés à l'échelle mondiale sur 1 726 sujets.

Intégration de programmes d'intervention thématiques portant sur le climat, la nature, les relations avec les peuples autochtones, la gouvernance de l'intelligence artificielle et le charbon thermique.

Intégration des constats tirés des interventions au vote par procuration, y compris l'élargissement de la liste des entreprises prioritaires pour le vote par procuration à 140 entreprises.

Promouvoir

l'impact, la transparence
et la communication
d'information



Participation à des consultations mondiales, notamment sur la version 2 de la norme Corporate Net-Zero de la iSBT et sur l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM).

Participation à de nombreuses initiatives de collaboration, notamment Engagement climatique Canada et CDP.

Publication des justifications de vote pour tous les votes contre la direction afin d'accroître la transparence.

Agir

en faveur de la gérance
environnementale



Progrès réalisés pour la cible intermédiaire de carboneutralité, 37 % des actifs sous gestion visés ayant été validés par iSBT.

Priorité accordée aux interventions pour soutenir une planification de transition crédible et une communication d'information adéquate.

Élargissement de notre programme d'intervention sur les risques climatiques, qui est passé de 100 à plus de 150 sociétés sur la liste prioritaire, et conclusion fructueuse d'interventions avec 145 d'entre elles.

Centre d'excellence du développement durable

Développer des capacités, une expertise et un soutien ESG à l'échelle de l'entreprise

En 2025, le Centre d'excellence du développement durable de Mackenzie a célébré cinq années durant lesquelles il a facilité, à l'échelle de l'entreprise, l'intégration de considérations en matière de développement durable dans les placements. L'accent a notamment été mis sur la fourniture centralisée de recherche, de leadership éclairé et d'expertise, l'harmonisation de nos efforts de gérance et l'amélioration de la transparence à l'égard de la clientèle concernant les activités de l'entreprise.

Nous avons continué de faire évoluer nos capacités de recherche et d'analyse pour mieux appuyer la prise de décisions de placement. Nous avons investi dans des outils de données et accru notre capacité de recherche afin d'approfondir notre expertise et de renforcer notre rôle de partenaire auprès des équipes de placement. De plus, nous avons maintenu une étroite collaboration entre les fonctions de recherche et de gérance, afin que les activités d'intervention et d'actionnariat actif reposent sur des analyses solides et fondées sur des données probantes.

« L'équipe de gérance a beaucoup élargi l'ampleur et la portée de ses activités d'intervention. En 2025, nous avons créé un programme d'intervention harmonisé avec la nouvelle Politique de placement relative au charbon thermique. Nous avons également lancé des programmes pilotes sur divers thèmes comme la nature et la biodiversité, et les relations avec les peuples autochtones. »



Jonathon Ennis
Vice-président, Gérance et divulgation

« Nous travaillons en partenariat avec les équipes de placement selon une approche de consultation, ce qui améliore la qualité de l'information et de façon à fournir des analyses pour appuyer l'évaluation, la sélection des titres et les décisions de placement continues. Les constats tirés de nos interventions directes auprès des entreprises créent une importante boucle de rétroaction qui oriente notre programme de recherche et soutient notre leadership éclairé. »



David Rutherford
Vice-président adjoint, Recherche et perspectives en développement durable

Pour en savoir plus sur les publications de Mackenzie

[Évaluation du « trilemme » du GNL](#)

[Le charbon thermique a franchi un point de bascule](#)

[L'avenir de la transition vers l'énergie propre](#)

Points saillants du développement durable en 2025

Caractéristiques de durabilité des actions gérées par Mackenzie.

Au cours de la dernière année, les caractéristiques de durabilité des actifs en actions de la société ont évolué de manière à refléter à la fois un positionnement intentionnel du portefeuille et des dynamiques de marché plus générales selon les régions et les secteurs. L'indice de référence combiné a été mis à jour pour correspondre à une composition diversifiée à l'échelle mondiale, comprenant les indices S&P/TSX, S&P 500, MSCI EAFE (Europe, Australasie et Extrême-Orient) et MSCI Frontier Markets. Bien que l'indice de référence révisé offre un point de repère plus représentatif à l'échelle mondiale, il réduit la comparabilité directe avec l'exercice précédent.

Caractéristiques environnementales

Pourcentage des actifs comportant des objectifs de décarbonisation



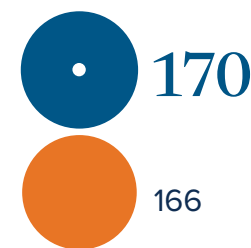
42 % des actifs de l'ensemble de l'entreprise ont des objectifs de décarbonisation conformes à l'initiative Science Based Targets (iSBT), ce qui est conforme à l'indice de référence composé.

Pourcentage d'actifs exposés à des solutions à impact environnemental



39 % des actifs sont exposés à des entreprises dont le revenu estimé est supérieur à 0 % pour l'un des thèmes environnementaux suivants : énergies alternatives, efficacité énergétique, immeubles verts, prévention de la pollution ou gestion durable de l'eau, ce qui est conforme à l'indice de référence composé.

Intensité de carbone moyenne pondérée (teqCO₂/M\$ US)



L'Intensité de carbone moyenne pondérée (ICMP) des actifs en actions est légèrement plus élevée que celle de l'indice de référence composé. Cette hausse s'explique principalement par une exposition accrue à des régions où les émissions sont plus élevées, notamment le Canada et les marchés émergents, où l'intensité carbone est structurellement plus élevée, ainsi que par une exposition accrue à des secteurs comme les matériaux et les services publics.

Cela reflète les réalités de l'investissement dans une économie mondiale diversifiée et à forte intensité de ressources. L'intensité carbone est évaluée parallèlement à d'autres facteurs financiers importants, notamment la diversification régionale, le positionnement sectoriel et les occasions à long terme liées à la transition énergétique. Nous continuons de suivre l'ICMP au fil du temps dans le cadre d'une évaluation plus globale du risque et de la résilience du portefeuille.

■ Actifs en actions à l'échelle de l'entreprise ■ Indice de référence composé¹

Veuillez consulter les [mesures, définitions et méthodologies ESG](#) pour plus de détails sur les définitions et la méthodologie.

¹ L'indice de référence composé est constitué à 41,5 % du SPX (S&P 500), à 37,8 % du S&P/TSX (Bourse de Toronto S&P), à 14,2 % du MSCI EAFE (marchés développés MSCI, sauf les États-Unis et le Canada) et à 6,5 % du MSCI FM (marchés frontières MSCI).

Au cours de la dernière année, les indicateurs du portefeuille liés à la diversité des genres se sont améliorés, avec une représentation moyenne pondérée plus élevée des femmes tant parmi les membres de la haute direction qu'au sein des conseils d'administration. Cette évolution reflète une exposition accrue à des sociétés qui appliquent des pratiques plus solides en matière de diversité des genres, malgré des réaffectations régionales et sectorielles qui auraient normalement pour effet d'atténuer ces résultats, ce qui souligne la solidité de la sélection des émetteurs sous-jacents.

En même temps, les indicateurs fondés sur les normes ont affiché des résultats plus nuancés, ce qui montre que l'amélioration des résultats en matière de diversité ne s'accompagne pas toujours d'un meilleur alignement sur les normes mondiales, particulièrement dans un contexte d'exposition accrue à des régions et à des secteurs où les pratiques de divulgation et d'adoption sont plus variables.

Caractéristiques sociales et fondées sur des normes

Poids des sociétés dont la rémunération de la haute direction est liée aux facteurs ESG



La rémunération liée aux facteurs ESG consiste à lier une partie de la rémunération de la haute direction à l'atteinte d'objectifs précis en matière de développement durable. Cette approche aligne la rémunération de la haute direction sur les objectifs de développement durable et favorise leur atteinte. Cette mesure est supérieure à celle de l'indice de référence composé.

Graves controverses

Actifs exposés à de graves controverses : 0,03 %, par rapport à 0,12 % pour l'indice de référence composé, ce qui met en évidence une solide gestion des risques et une sélection rigoureuse des émetteurs.

Entreprises non conformes au Pacte mondial des Nations unies

Les actifs en actions affichent une exposition limitée à des entreprises non conformes au Pacte mondial des Nations unies, soit 0,55 %, comparativement à 0,71 % pour l'indice de référence composé, ce qui témoigne d'un alignement sur les normes et standards mondiaux.

Moyenne pondérée du pourcentage de femmes à des postes de direction



Moyenne pondérée du pourcentage de femmes au sein des conseils d'administration



La diversité des sexes est bien représentée dans les actifs en actions de l'entreprise par rapport à l'indice de référence composé. Cela témoigne d'une exposition à des sociétés dont les pratiques de diversité et les cadres de gouvernance sont plus établis.

■ Actifs en actions à l'échelle de l'entreprise
 ■ Indice de référence composé¹

Veuillez consulter les [mesures, définitions et méthodologies ESG](#) pour plus de détails sur les définitions et la méthodologie.

¹ L'indice de référence composé est constitué à 41,5 % du SPX (S&P 500), à 37,8 % du S&P/TSX (Bourse de Toronto S&P), à 14,2 % du MSCI EAFE (marchés développés MSCI, sauf les États-Unis et le Canada) et à 6,5 % du MSCI FM (marchés frontières MSCI).



Aperçu de nos priorités en matière de gérance

En tant qu'intendants à long terme du capital, nous abordons la gérance comme une activité rigoureuse de placement. Par l'intervention et le vote par procuration, nous mettons l'accent sur la gouvernance, la gestion des risques et d'autres facteurs importants sur le plan financier qui ont une incidence sur le rendement et la résilience à long terme.

Dans cette section

[Approche intégrée en matière de gérance](#)

[Interventions à l'échelle de l'entreprise](#)

[Vote par procuration à l'échelle de l'entreprise](#)

Approche intégrée en matière de gérance

Notre approche en matière de gérance vise à favoriser une gouvernance efficace et la gestion des risques et des occasions importants sur le plan financier. Nous adoptons une approche à multiples facettes de la gérance des investisseurs, qui comprend des interventions propres à l'entreprise, programmatiques et collaboratives, le vote par procuration et la promotion.

En 2025, nous avons continué de faire évoluer notre approche en matière de gérance en officialisant le cadre de notre politique et en élargissant l'ampleur et la portée de nos activités de gérance.

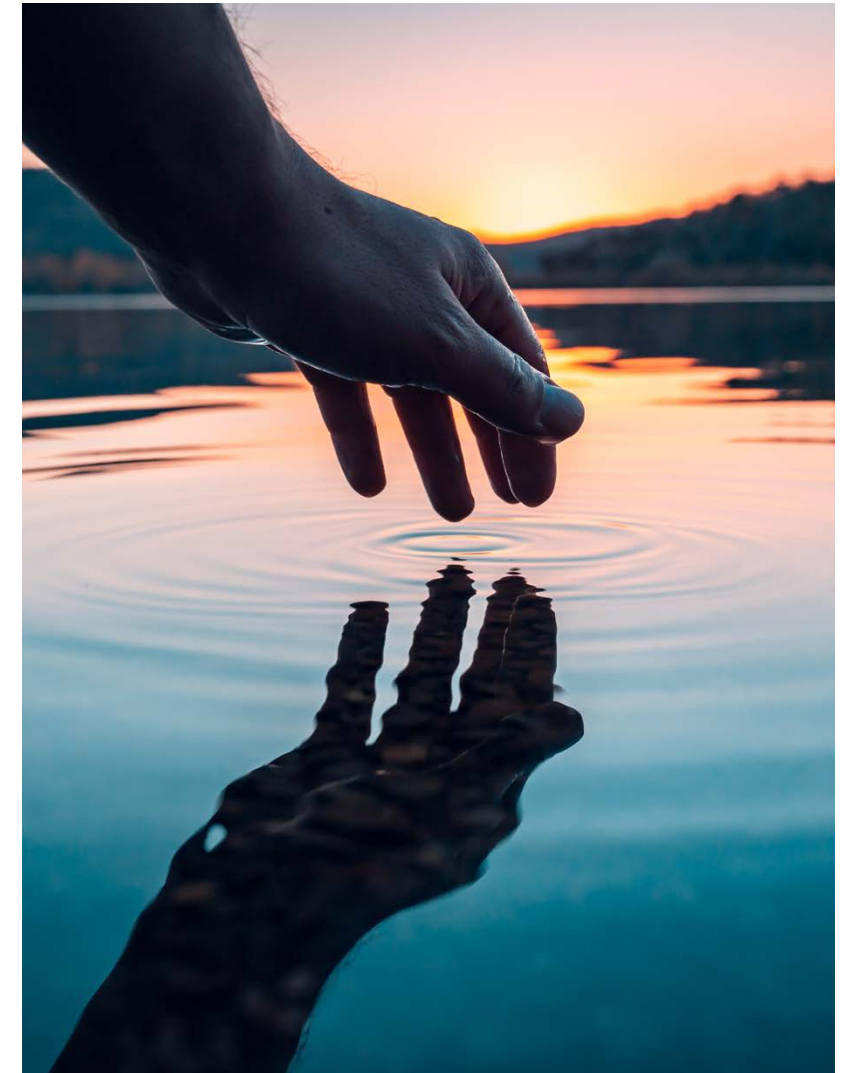
Cadre de gérance

À l'échelle mondiale, les attentes en matière de gérance vont désormais au-delà du vote pour comprendre des résultats mesurables, une information transparente et l'intégration au processus de placement. Les organismes de réglementation, les organismes de normalisation et les propriétaires d'actifs définissent de plus en plus la gérance comme un levier essentiel de création de valeur à long terme et de gouvernance efficace.

En 2025, nous avons publié la première Politique sur la gérance de Mackenzie, qui présente notre philosophie, notre structure de gouvernance et nos attentes à l'égard de l'actionnariat actif. Cette politique est alignée sur le Japan Stewardship Code, l'une des références mondiales les plus reconnues en matière d'actionnariat responsable. Ses principes favorisent une gouvernance claire, une intervention significative et une information transparente, qui sont au cœur de notre approche et concordent avec les attentes émergentes au Canada et dans d'autres marchés clés. Cet alignement fournit une base cohérente pour la supervision des activités de gérance à l'échelle de la société et favorise des pratiques plus uniformes dans l'ensemble des équipes de placement.

Élargissement de notre portée et approfondissement de l'expertise sectorielle

En 2025, nous avons accru le nombre de sociétés auprès desquelles nous sommes intervenus, en élargissant notre couverture mondiale tout en maintenant une attention rigoureuse sur les enjeux importants en matière de développement durable. Nous avons également fait progresser notre modèle de gérance sectoriel en intégrant des spécialistes du développement durable aux équipes de placement des secteurs de l'énergie, de la finance, de la consommation, de l'industrie et de la technologie. Cette approche vise à ce que nos interventions s'appuient sur une connaissance sectorielle approfondie et que les constats qui en découlent se transposent dans la recherche et l'analyse de portefeuille. La poursuite de la formation et de la coordination à l'échelle des boutiques a renforcé notre compréhension collective des risques et des occasions ESG importants sur le plan financier.



Faire avancer les programmes thématiques

En 2025, nous avons intégré quatre nouveaux thèmes à notre cadre de gérance, en complément de notre programme climatique de base. Chacun de ces thèmes se reflète dans nos interventions, nos activités de vote par procuration et nos activités de promotion, de sorte que les constats tirés du dialogue avec les sociétés éclairent les décisions de vote lorsque cela est pertinent, et que les résultats des votes orientent les priorités futures d'intervention. Ensemble, ces programmes reflètent l'interdépendance croissante des forces environnementales, sociales et technologiques qui transforment les marchés mondiaux et les stratégies des entreprises.

- **Nature et biodiversité** : En réponse à l'attention croissante portée aux risques liés au capital naturel qui sont importants sur le plan financier ainsi qu'à la résilience des chaînes d'approvisionnement, nous travaillons avec les sociétés pour qu'elles gèrent mieux leurs dépendances à l'égard de la nature et harmonisent leur communication d'information avec des cadres émergents comme le Groupe de travail sur les informations financières relatives à la nature (TNFD).
- **Relations avec les peuples autochtones** : Nous favorisons de solides pratiques de gouvernance et de partenariat dans les secteurs des ressources et des infrastructures, en reconnaissant l'importance d'un consentement crédible et d'une démarche inclusive pour la réussite à long terme des projets.
- **Gouvernance de l'intelligence artificielle** : Nous échangeons avec les conseils d'administration et les équipes de direction sur la supervision de l'utilisation de l'intelligence artificielle, la sécurité des données et la gouvernance éthique, alors que la technologie devient un facteur de risque et de productivité toujours plus important.
- **Intervention liée au charbon thermique** : Nous mettons en œuvre notre [Politique de placement relative au charbon thermique](#) à l'échelle de l'entreprise par un dialogue actif avec les émetteurs sur la planification de la transition, de la comparabilité de la communication de l'information et de l'harmonisation de l'affectation des capitaux.

Ces thèmes reflètent l'évolution des attentes du marché et des priorités des investisseurs, font progresser notre programme de transition climatique et renforcent la position de Mackenzie comme gestionnaire d'actifs canadien d'envergure mondiale.

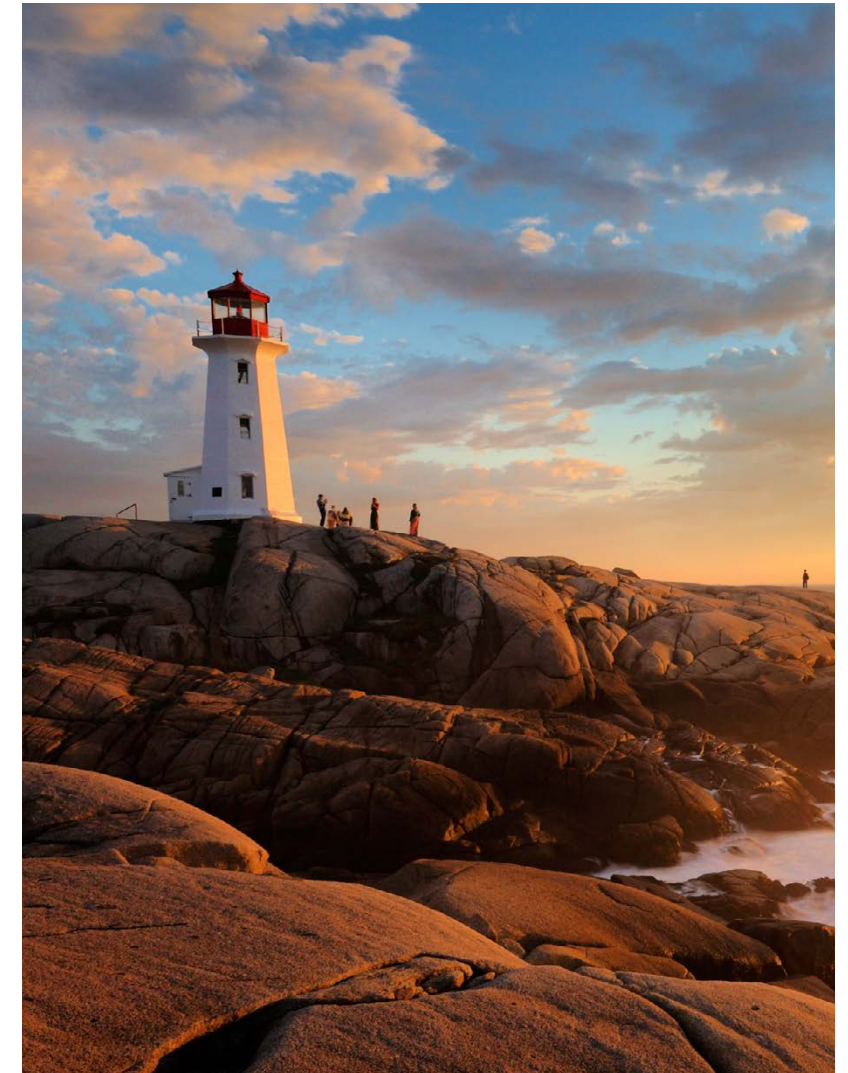
Politique et promotion

Notre approche en matière d'intervention et de promotion vise à améliorer la cohérence, la comparabilité et l'intégrité des cadres de finance durable. En 2025, nous avons conservé une approche pragmatique quant à la promotion, en privilégiant la mise en œuvre, la clarté du marché et la confiance des investisseurs.

Nous avons participé à des consultations et à des initiatives collaboratives sur le plan de la planification de la transition, de l'établissement de cibles et de la communication des informations, dont les suivantes :

- Initiative NZAM
- Corporate Net-Zero Standard, version 2, de l'ISBT
- Engagement climatique Canada et Climate Action 100+
- Non-Disclosure Campaign du CDP
- Groupes de travail de Ceres sur le climat, la nature et les politiques

Ces efforts visent à faire en sorte que les normes et les pratiques de marché sont utiles à la prise de décision de manière à permettre une affectation plus efficace des capitaux et une gérance plus efficiente de la part des investisseurs.

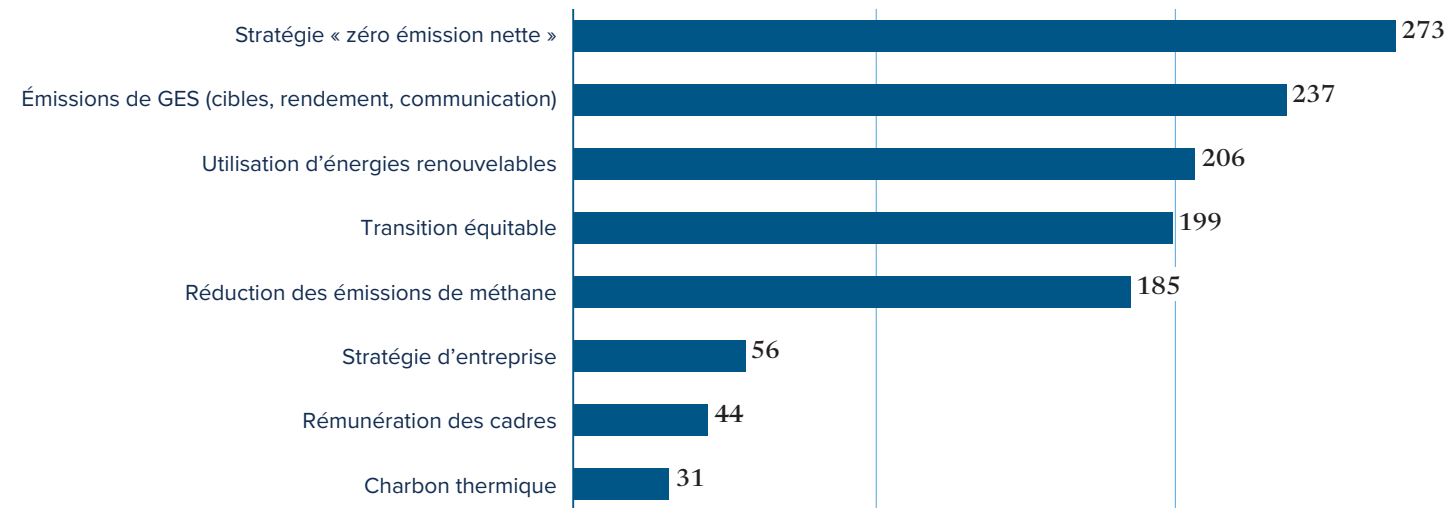


Interventions à l'échelle de l'entreprise

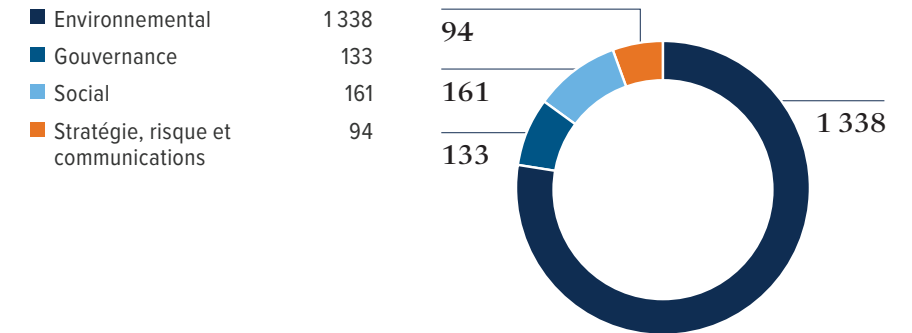
Notre programme d'intervention se concentre sur les risques systémiques et financièrement importants en matière de développement durable, tels que les risques liés au changement climatique ou à l'évolution du comportement des consommateurs. Bien que les questions liées au climat demeurent une priorité, nous avons également étendu nos efforts pour couvrir un plus large éventail de risques spécifiques aux entreprises et aux industries, tels que la qualité des produits, la gouvernance d'entreprise et la gestion de la chaîne d'approvisionnement.

En 2025, nous sommes intervenus auprès de 290 sociétés à l'échelle mondiale sur 1 726 sujets, répartis entre les thèmes suivants :

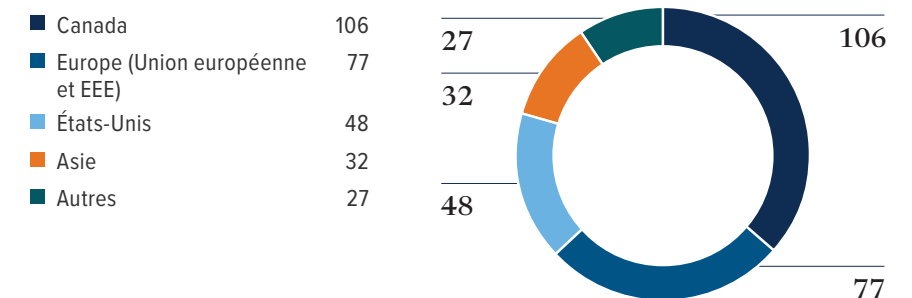
Principaux sujets abordés lors des interventions



Nombre total de thèmes d'intervention



Nombre d'entreprises qui ont fait l'objet d'une intervention par région



ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

Intervention dans la chaîne de valeur du transport

Évaluer la faisabilité de la transition dans l'ensemble de l'écosystème ferroviaire.

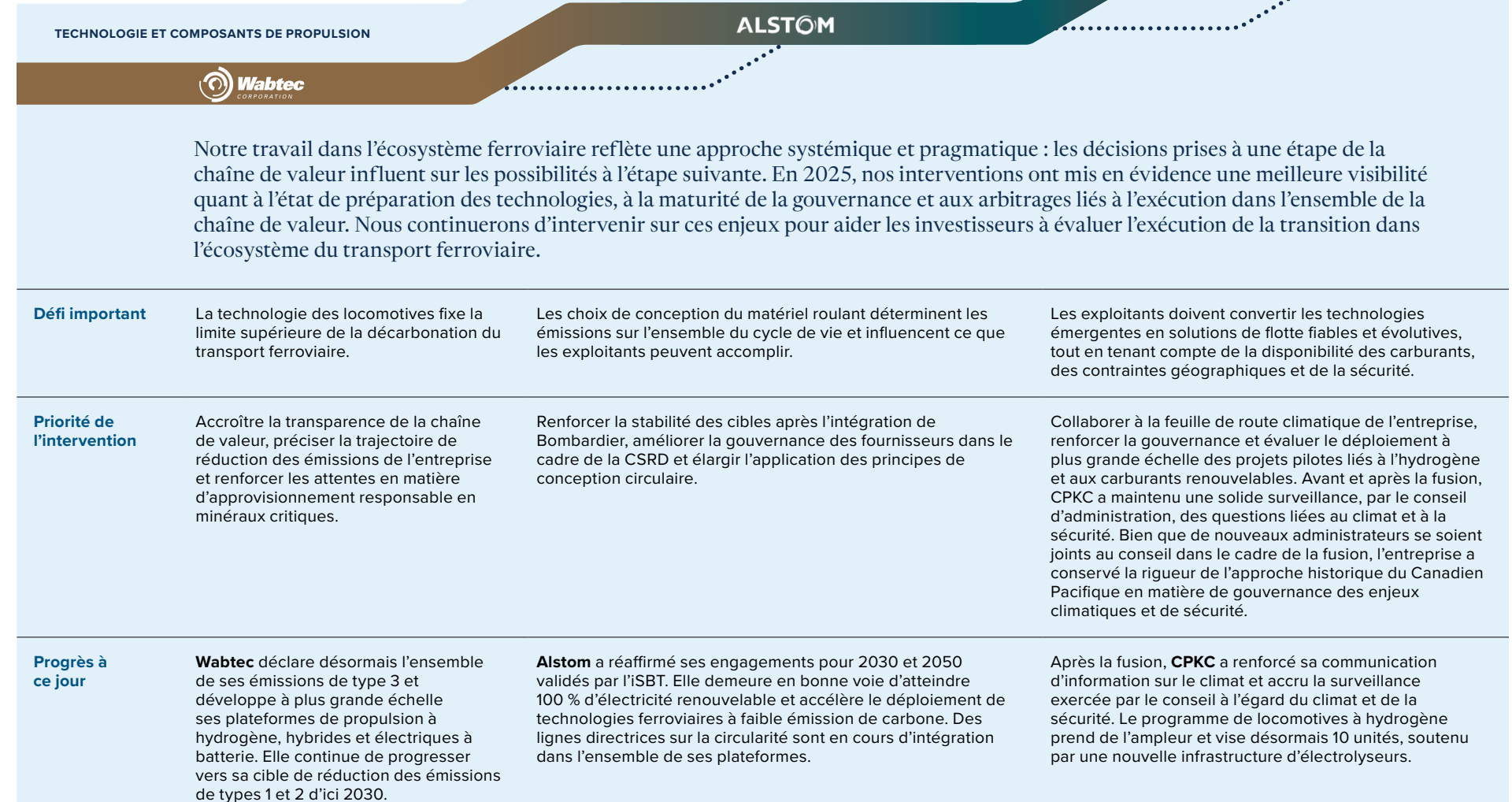
Pourquoi est-ce important?

Le transport ferroviaire est l'un des modes de fret parmi ceux qui émettent le moins de carbone, mais son rôle à long terme dans la lutte contre les changements climatiques dépend de progrès coordonnés entre les fournisseurs de technologies, les fabricants de matériel roulant et les exploitants ferroviaires. Chacun de ces acteurs contrôle des leviers différents qui influent sur la faisabilité, le coût et le rythme de la transition.

Notre approche

Nous abordons l'écosystème ferroviaire comme un système interrelié. Dans nos échanges avec Wabtec, Alstom et CPKC qui ont lieu depuis plusieurs années, nous mettons l'accent sur les décisions les plus importantes à chaque étape de la chaîne de valeur. En échangeant avec les émetteurs sur les leviers qu'ils peuvent directement influencer et en partageant les constats d'une discussion à l'autre, nous contribuons à renforcer une action climatique crédible à l'échelle du secteur.

Chaîne de valeur du transport ferroviaire



Notre travail dans l'écosystème ferroviaire reflète une approche systémique et pragmatique : les décisions prises à une étape de la chaîne de valeur influent sur les possibilités à l'étape suivante. En 2025, nos interventions ont mis en évidence une meilleure visibilité quant à l'état de préparation des technologies, à la maturité de la gouvernance et aux arbitrages liés à l'exécution dans l'ensemble de la chaîne de valeur. Nous continuerons d'intervenir sur ces enjeux pour aider les investisseurs à évaluer l'exécution de la transition dans l'écosystème du transport ferroviaire.

Défi important

La technologie des locomotives fixe la limite supérieure de la décarbonation du transport ferroviaire.

Les choix de conception du matériel roulant déterminent les émissions sur l'ensemble du cycle de vie et influencent ce que les exploitants peuvent accomplir.

Les exploitants doivent convertir les technologies émergentes en solutions de flotte fiables et évolutives, tout en tenant compte de la disponibilité des carburants, des contraintes géographiques et de la sécurité.

Priorité de l'intervention

Accroître la transparence de la chaîne de valeur, préciser la trajectoire de réduction des émissions de l'entreprise et renforcer les attentes en matière d'approvisionnement responsable en minéraux critiques.

Renforcer la stabilité des cibles après l'intégration de Bombardier, améliorer la gouvernance des fournisseurs dans le cadre de la CSRD et élargir l'application des principes de conception circulaire.

Collaborer à la feuille de route climatique de l'entreprise, renforcer la gouvernance et évaluer le déploiement à plus grande échelle des projets pilotes liés à l'hydrogène et aux carburants renouvelables. Avant et après la fusion, CPKC a maintenu une solide surveillance, par le conseil d'administration, des questions liées au climat et à la sécurité. Bien que de nouveaux administrateurs se soient joints au conseil dans le cadre de la fusion, l'entreprise a conservé la rigueur de l'approche historique du Canadien Pacifique en matière de gouvernance des enjeux climatiques et de sécurité.

Progrès à ce jour

Wabtec déclare désormais l'ensemble de ses émissions de type 3 et développe à plus grande échelle ses plateformes de propulsion à hydrogène, hybrides et électriques à batterie. Elle continue de progresser vers sa cible de réduction des émissions de types 1 et 2 d'ici 2030.

Alstom a réaffirmé ses engagements pour 2030 et 2050 validés par l'ISBT. Elle demeure en bonne voie d'atteindre 100 % d'électricité renouvelable et accélère le déploiement de technologies ferroviaires à faible émission de carbone. Des lignes directrices sur la circularité sont en cours d'intégration dans l'ensemble de ses plateformes.

Après la fusion, **CPKC** a renforcé sa communication d'information sur le climat et accru la surveillance exercée par le conseil à l'égard du climat et de la sécurité. Le programme de locomotives à hydrogène prend de l'ampleur et vise désormais 10 unités, soutenu par une nouvelle infrastructure d'électrolyseurs.

Vote par procuration à l'échelle de l'entreprise

Nous votons par procuration dans l'intérêt supérieur des investisseurs, en tenant compte des risques importants sur le plan financier en matière de développement durable. Nos gestionnaires de portefeuille tiennent également compte des circonstances propres à leurs investissements et peuvent voter différemment d'une boutique à l'autre.

Nous adoptons une approche pragmatique à l'égard du vote par procuration, laquelle repose sur la collaboration entre nos équipes de placement et l'équipe de gérance afin d'élaborer des recherches et des points de vue sur les enjeux clés. L'équipe fournit aussi des recherches personnalisées pour une liste ciblée de sociétés, revue chaque année, établie selon nos expositions les plus importantes ou les placements pour lesquels nous estimons que notre vote peut avoir une grande incidence.

Le vote par procuration pour nos fonds traditionnels ou intégrant les facteurs ESG est guidé par les lignes directrices standards de Glass Lewis, tandis que le vote pour nos solutions d'investissement durable est guidé par les lignes directrices ESG de Glass Lewis. Nos [lignes directrices en matière de vote par procuration](#) sont accessibles en ligne.

Nous menons nos propres recherches et analyses, ce qui peut nous amener à voter contre les recommandations de la direction ou les lignes directrices de Glass Lewis, ou les deux. De plus, nos gestionnaires de portefeuille peuvent s'appuyer sur leurs propres recherches lorsqu'ils examinent des propositions d'actionnaires. Nous examinons les propositions importantes au cas par cas. Notre [relevé de votes par procuration](#) est accessible en ligne (en anglais seulement).

Mises à jour pour 2025

En 2025, nous avons élargi notre liste d'entreprises prioritaires pour le vote par procuration pour y inclure des sociétés avec lesquelles nous avons déjà eu des discussions dans le cadre de nos programmes d'intervention à l'échelle de l'entreprise. Cet ajout nous a permis de mieux intégrer les constats tirés de nos interventions à nos recommandations de vote par procuration et d'assurer une approche plus réfléchie à l'égard de la gérance.

Améliorations en matière de transparence

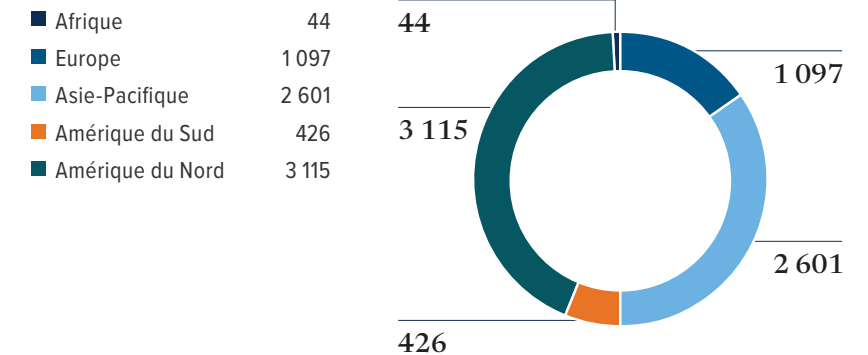
Nous avons publié des justifications de vote pour tous les cas où Mackenzie a voté contre la direction. Accessibles sur le [site de vote par procuration mis à jour](#), ces explications montrent comment ces décisions se rattachent à des risques importants sur le plan financier, à des interventions thématiques ou à des objectifs de gérance plus larges. Cette initiative favorise une communication plus claire avec la clientèle et les émetteurs, tout en renforçant la cohérence interne autour des votes importants.

Votes par procuration 2025 dans l'ensemble de Mackenzie

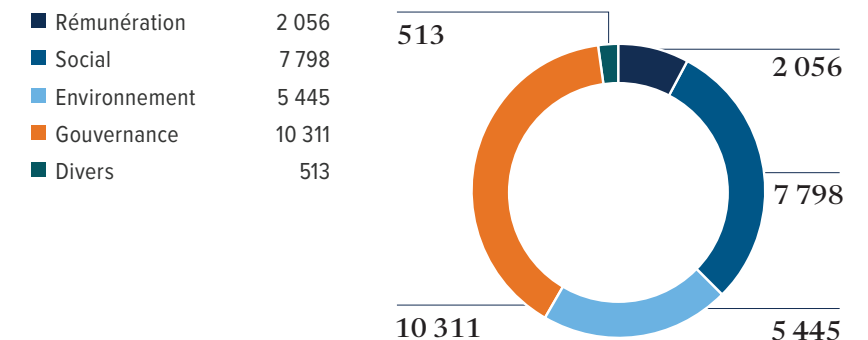
Nombre total d'assemblées où un vote a été exercé	Nombre total d'articles votés par procuration	Votes avec la direction ¹	Votes contre la direction	% de votes avec la direction	% de votes contre la direction
7 283	519 541	476 002	38 701	92 %	7 %

¹ Le nombre de votes en faveur des recommandations de la direction est calculé en excluant les votes soumis comme « Ne pas agir », « Ne pas voter » et les cas où la direction ne formule aucune recommandation.

Nombre d'assemblées où un vote a été exercé, par région



Votes par procuration sur les propositions d'actionnaires, par sujet





Progrès sur notre plan d'action climatique

Nous sommes déterminés à faire progresser la transition vers une économie à faible émission de carbone, en conciliant les considérations climatiques avec les réalités économiques, sociales et politiques plus larges afin d'assurer une approche mesurée et crédible.

Dans cette section

[Plan d'action climatique](#)

[Notre engagement à l'égard de l'objectif
zéro émission nette](#)

[Nos progrès vers l'atteinte de l'objectif
zéro émission nette](#)

Plan d'action climatique

À Mackenzie, nous soutenons la transition vers une économie à faible émission de carbone et la gestion des risques et occasions à long terme associés aux changements climatiques. Nous privilégions une analyse pragmatique, fondée sur la science et directement utile aux décisions dans nos processus de placement.

Notre stratégie

Notre plan d'action climatique reste ancré dans la perspective canadienne, tout en gardant une vue d'ensemble des événements mondiaux. Les risques physiques et transitoires liés au climat pourraient avoir un impact négatif sur la valeur que nous offrons à notre clientèle, avec des conséquences plus larges. Le changement climatique offre également aux entreprises la possibilité de faire évoluer leurs modèles d'affaires et de créer des solutions innovantes. Nous nous engageons à relever ces défis et à tirer parti des possibilités qui s'offrent à nous pour apporter de la valeur à notre clientèle.

Collaborer

avec l'ensemble de notre industrie pour établir des normes canadiennes



S'engager par l'intermédiaire d'Engagement climatique Canada.

Assurer la surveillance et la communication d'information pour notre objectif provisoire.

Sensibiliser les organismes de normalisation et les décideurs politiques canadiens et internationaux.

Gérer

les risques et les occasions liés au portefeuille pour obtenir de meilleurs résultats pour les clients



Améliorer les capacités et les outils de données pour développer des connaissances environnementales sur les entités émettrices.

Intégrer aux processus de placement les risques climatiques physiques et transitoires qui sont importants sur le plan financier.

Gérer l'exposition au charbon thermique conformément à la Politique d'investissement relative au charbon thermique de Mackenzie, en soutenant les progrès intermédiaires vers la carboneutralité au moyen d'interventions auprès des émetteurs.

Intervenir

auprès des entreprises canadiennes et mondiales pour veiller à ce qu'elles soient préparées à la transition



Continuer de renforcer notre programme organisationnel d'intervention climatique, qui vise actuellement 150 sociétés.

Soutenir les interventions des équipes de placement par des recherches et des analyses thématiques approfondies.

Intégrer, lorsque cela convient, les efforts d'intervention et de vote par procuration pour renforcer les attentes.

Investir

pour soutenir directement la transition vers une économie à faible émission de carbone



Faire croître les actifs des solutions d'investissement durable.

Investir dans des entreprises innovantes canadiennes et mondiales avec des partenaires locaux et internationaux.

Notre engagement à l'égard de l'objectif zéro émission nette

Notre objectif provisoire a été fixé dans le cadre de l'initiative Net Zero Asset Managers. En lieu et place de son examen de 2025, et jusqu'à nouvel ordre, nous continuerons à rendre compte de nos progrès réalisés pour rendre nos actifs admissibles¹ conformes à l'objectif intermédiaire de zéro émission nette de Mackenzie.

Nos progrès

En 2025, nos progrès ont été mesurés par les plans crédibles de zéro émission nette des entités émettrices. Nous avons progressé vers notre objectif provisoire, qui vise à ce que 50 % de nos actifs admissibles aient des objectifs fondés sur des données scientifiques validées par l'initiative Science Based Targets (iSBT) ou des voies équivalentes.

Au début de 2026, le nombre de sociétés ayant des objectifs fondés sur des données scientifiques validées par l'iSBT a atteint 10 000². Ce jalon témoigne de l'ampleur croissante de l'action climatique des entreprises dans les différents secteurs et régions. Malgré l'évolution du cadre réglementaire applicable à

Notre objectif provisoire :

50 %
actifs gérés admissibles
validés par l'iSBT
d'ici 2030

Nos progrès en 2025 :

37 %
actifs gérés admissibles
validés par l'iSBT

l'investissement durable et un certain recul de l'information climatique publiée, nous avons observé une hausse continue du nombre de plans de transition climatique crédibles. Cela a eu un effet positif sur nos progrès, puisque nous avons bénéficié à la fois d'efforts externes, comme les engagements pris envers l'iSBT, et de nos efforts internes, notamment nos activités de gérance, pour avancer vers notre objectif intermédiaire de 2030.

Une avancée en matière de décarbonation : Politique de placement relative au charbon thermique

Le charbon thermique est la plus importante source d'émissions de gaz à effet de serre parmi les combustibles fossiles et présente d'importants défis environnementaux. En 2025, conformément à l'engagement du Canada d'éliminer progressivement le charbon sans mesures d'atténuation d'ici 2030, nous avons mis en œuvre la Politique de placement relative au charbon thermique de Mackenzie afin de renforcer notre engagement à harmoniser nos processus de placement avec les efforts mondiaux de décarbonation et les objectifs de l'Accord de Paris.

La politique énonce les exigences visant à gérer l'exposition aux entreprises actives dans l'extraction et la production de charbon thermique ainsi que dans la production d'électricité à partir de charbon thermique, dans le cadre du soutien à la transition vers une économie à plus faible émission de carbone. Elle combine une surveillance interne et une intervention auprès des sociétés en portefeuille sur la crédibilité de leurs plans d'élimination progressive du charbon à des engagements de désinvestissement progressif : d'ici 2030 pour les sociétés des pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques et d'ici 2040 pour les sociétés des pays non membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques, si ces sociétés tirent plus de 10 % de leurs revenus du charbon thermique et ne disposent pas de plans de transition crédibles. Jusqu'à ces dates, de nouveaux placements dans des sociétés sans plans crédibles seront permis, sous réserve d'une surveillance et d'une intervention.

« L'atteinte de la carboneutralité exige des plans crédibles, une information transparente et un dialogue soutenu, fondés sur une recherche et une analyse rigoureuses. Nous cherchons à soutenir les entreprises qui prennent des mesures concrètes pour harmoniser leurs stratégies avec un avenir sobre en carbone. »



Anita Mero

Directrice, Communication
et surveillance en matière
de développement durable



Pour en savoir plus

[Politique de placement
relative au charbon
thermique](#)

¹ Le pourcentage initial des actifs visés par la portée représente 24 % des actifs gérés de 2021 (année de référence), soit 49 milliards de dollars. Ce pourcentage et ce montant d'actifs gérés varieront d'une année à l'autre en raison des fluctuations du marché et des flux d'actifs.

² L'élan des entreprises en matière d'action climatique se renforce alors que l'initiative Science Based Targets atteint 10 000 entreprises ayant des cibles validées | Initiative Science Based Targets

UN EXAMEN PLUS APPROFONDI

Nos progrès vers l'atteinte de l'objectif zéro émission nette

En tant que gestionnaire du capital de ses clients, Mackenzie s'engage à traiter les risques et les occasions liés aux changements climatiques qui sont importants sur le plan financier dans toutes ses boutiques¹. Notre objectif provisoire, basé sur le cadre d'investissement zéro émission nette, comprend :

- Les fonds investis dans des actions, dont les apports aux émissions globales financées des types 1 et 2 de Mackenzie sont supérieurs à la moyenne, et où nous accordons la priorité à la gérance afin d'assumer notre juste part des efforts de décarbonisation à l'échelle mondiale.
- Les solutions de placement durable investies dans des actions où les objectifs de placement sont liés à la durabilité.

D'autres catégories d'actif ou mandats de placement n'ont pas été pris en compte à ce stade en raison d'une couverture de données insuffisante, de méthodologies de cibles inadéquates ou de l'insuffisance des normes ou de la réglementation. Pour la définition d'objectifs fondés sur la science, les avoirs investis devront respecter les critères de couverture des émissions des types 1 et 2, ainsi que des émissions de type 3, telles que définies par des cadres comme l'iSBT.

Progrès dans l'atteinte de l'objectif zéro émission nette

	2021 (année de référence)	2022	2023	2024	2025	2030
% du total des actifs admissibles	24 %	29 %	25 %	25 %	25 %	–
% des actifs gérés admissibles qui sont engagés à l'égard de l'iSBT	30 %	38 %	41 %	41 %	38 %	70 %
% des actifs gérés admissibles qui ont été validés par l'iSBT	20 %	23 %	30 %	32 %	37 %	50 %

La proportion des actifs assortis de cibles vérifiées par l'initiative Science Based Targets a augmenté d'une année à l'autre, ce qui témoigne des progrès continus réalisés à mesure que les sociétés passent d'engagements généraux à des trajectoires de décarbonisation validées. Cette évolution a contribué à une baisse de la part des actifs assortis d'engagements, puisque certaines sociétés sont passées au statut approuvé, en plus d'une certaine attrition naturelle des engagements.

Cette dynamique a aussi été influencée par des changements dans le positionnement du portefeuille, notamment une exposition accrue à des secteurs comme celui des matériaux, où les sociétés se trouvent souvent à des stades plus précoces de leur parcours de transition. Dans certains de ces secteurs, les méthodologies sectorielles propres à l'initiative Science Based Targets sont encore en évolution ou n'ont été établies que récemment, ce qui peut allonger les délais nécessaires à l'élaboration et à la validation des cibles.

Portée et méthodologie de l'objectif provisoire

appliquées aux stratégies intégrées ESG et aux stratégies d'investissement durable investies dans des actions².

Mesure et surveillance

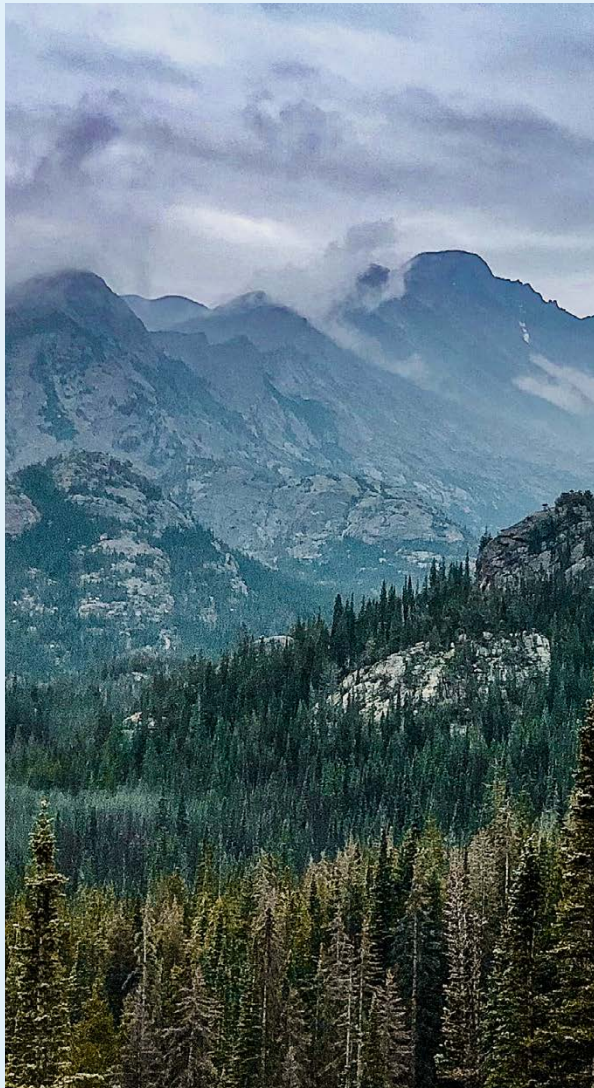
au moyen de mesures et du suivi des progrès, y compris des examens trimestriels par le comité directeur du développement durable.

Engagement à l'égard de la transparence

au moyen du Rapport sur l'investissement durable ainsi que des informations publiées conformément aux PRI et au CDP.

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

² Le pourcentage initial d'actifs admissibles est de 24 % des actifs gérés en 2021 (année de référence), soit 49 milliards de dollars. Ce pourcentage et ce montant d'actifs gérés varieront d'une année à l'autre en raison des fluctuations du marché et des mouvements d'actifs.



Les points saillants de nos équipes de placement

Les 16 boutiques de placement spécialisées de Mackenzie offrent une vaste gamme de solutions, chacune guidée par une approche distincte visant à intégrer les facteurs ESG importants dans leur processus de placement.

Dans cette section

[En conversation avec nos chefs des placements](#)

Boutiques de placement mises de l'avant

[Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie](#)

[Équipe Mackenzie Greenchip](#)

[Équipe Mackenzie Betterworld](#)

[Équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie](#)

[Équipe Asie Mackenzie](#)

[Équipe Mackenzie Bluewater](#)

[Équipe des actions et des titres à revenu](#)

[nord-américains Mackenzie](#)

[Équipe des actions quantitatives mondiales Mackenzie](#)

[Équipe des actions et des titres à revenu](#)

[mondiaux Mackenzie](#)

[Équipe Mackenzie Ivy](#)

[Équipe Europe Mackenzie](#)

[Équipe de croissance Mackenzie](#)

[Équipe Mackenzie Cundill](#)

EN CONVERSATION

Surveillance de l'investissement durable : points saillants pour 2025

Lesley Marks et Steve Locke, les deux chefs des placements de Mackenzie, responsables de la supervision des pratiques d'investissement durable, présentent les faits saillants de 2025 au sein de leurs équipes.

Quelles ont été les principales réalisations en 2025?

Lesley : Malgré l'intensification du débat sur les facteurs ESG dans certains marchés, les équipes de Mackenzie ont continué d'intégrer ces considérations à leurs processus de placement¹. Ce qui a changé, c'est que cette pratique fait désormais partie des activités courantes plutôt que de constituer un exercice spécialisé ou une simple case à cocher. Les équipes ont beaucoup progressé dans leur façon d'aborder l'investissement durable; elles mettent désormais l'accent sur l'intégration des risques ESG importants sur le plan financier dans les décisions de placement fondamentales au lieu de les traiter comme un volet distinct. Nous avons également constaté un renforcement de la collaboration entre le Centre d'excellence du développement durable et nos équipes de placement. Les capacités de recherche du Centre sont de plus en plus perçues comme un prolongement de l'analyse menée par chaque équipe, au service d'une perspective de placement qui éclaire la prise de décision et renforce à la fois la qualité de l'analyse et l'exécution.

Steve : En 2024, Mackenzie a évalué les progrès de ses équipes de placement en matière ESG, confirmant la qualité de nos efforts. Cet exercice nous a offert une perspective indépendante et objective et a permis aux équipes d'évaluer leurs progrès. Toutefois, les progrès les plus importants découlent principalement des années de collaboration et d'établissement de relations de confiance entre le Centre d'excellence du développement durable et les équipes de placement. Cette collaboration a créé un effet d'entraînement positif dans notre façon d'aborder l'intégration des facteurs ESG. L'évaluation a également confirmé que le travail accompli au cours des dernières années produit des résultats notables, ce qui donne aux équipes la confiance nécessaire pour innover dans leurs approches d'investissement durable et thématique.

Compte tenu du contexte mondial et de la polarisation politique autour des facteurs ESG, quelles tendances observez-vous quant à l'appétit des investisseurs pour l'investissement durable?

Steve : À l'échelle régionale, certaines différences se sont manifestées. Par exemple, l'émission d'obligations durables est demeurée stable à l'échelle mondiale – autour de mille milliards de dollars par année – mais le marché américain a connu un recul plus marqué que l'Europe, alors que le Canada se situe quelque part entre les deux.

Nous avons également constaté que certains émetteurs se montrent plus prudents dans la communication de l'information, ce qui complexifie l'analyse ESG. Malgré cela, nos équipes ont continué d'intervenir auprès des entreprises en entretenant des relations fondées sur la compréhension mutuelle et la confiance afin d'encourager la transparence et d'approfondir la compréhension de leurs stratégies. Même lorsque l'information communiquée au public devient plus limitée, ces échanges nous aident à obtenir des renseignements qualitatifs utiles à la prise de décision sur les stratégies et la gestion des risques en matière de développement durable.

Lesley : Il y a eu beaucoup de discussions autour de la terminologie liée aux facteurs ESG et au développement durable. Toutefois, peu importe les termes employés, notre approche consiste — et consistera toujours — à comprendre et à atténuer les risques, ainsi qu'à cerner les occasions de placement importantes. Cela ne change pas, et les facteurs ESG demeurent une partie intégrante de notre processus d'investissement. Les équipes de placement ont établi leur crédibilité grâce à des interventions constantes et constructives. Cette continuité a permis de maintenir des échanges utiles, même dans les régions où les attentes à l'égard de la communication d'information sont devenues plus sensibles.

Sur quoi vos équipes mettront-elles l'accent en 2026?

Lesley : L'évaluation des risques liés aux facteurs ESG qui sont importants sur le plan financier demeure un élément crucial de notre processus de placement. Peu importe l'évolution des discours politiques, nous continuerons d'analyser ces risques, car ils sont importants pour le rendement à long terme des entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous continuerons également de suivre le cadre réglementaire qui évolue sans cesse.

Steve : Pour l'avenir, il est plus important que jamais de bien comprendre les risques liés aux facteurs ESG qui sont importants. À Mackenzie, nous appuyons une communication rigoureuse de l'information ESG, que nous considérons comme un élément essentiel à la compréhension des entreprises dans lesquelles nous investissons. Les cycles politiques vont et viennent, mais en tant qu'investisseurs à long terme, nous devons continuer de prendre en compte toutes les dimensions du risque afin d'obtenir les meilleurs résultats possibles pour notre clientèle.



Lesley Marks
Cheffe des placements,
Actions



Steve Locke
Chef des placements,
Titres à revenu fixe et
stratégies multi-actifs

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie

Membres de l'équipe ayant contribué



Konstantin Boehmer

Vice-président principal, chef de l'équipe des placements à revenu fixe, gestionnaire de portefeuille



Hadiza Djataou

Vice-présidente, gestionnaire de portefeuille



Josh Palamattam

Vice-président adjoint, Recherche sur les placements



Andrew Vasila

Directeur général, Recherche sur les placements

En 2025, l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie a continué de faire progresser ses pratiques d'intégration des facteurs ESG par la recherche, la gestion de portefeuille et les activités d'intervention. L'équipe demeure déterminée à mettre au point des solutions pragmatiques qui offrent à notre clientèle de solides rendements ajustés au risque tout en contribuant, lorsque cela est pertinent, aux objectifs plus larges en matière de développement durable.

Analyse des instruments ESG

L'équipe a élargi l'ampleur et la profondeur de l'analyse des titres de créance labellisés dont le produit est affecté à des usages précis, en renforçant le cadre de notation d'impact des obligations vertes et les rapports connexes. Cette intégration améliore notre capacité à évaluer de manière descendante et ascendante la performance financière et l'impact relatif de ces émissions par rapport à ceux d'obligations et d'indices de référence comparables.

Analyse de l'émetteur

- Facteurs macroéconomiques (descendante)
- Facteurs de risque propres à l'émetteur (ascendante)
- Risques liés aux politiques et à la transition

Analyse de l'instrument

- Structure des titres de créance labellisés
- Utilisation du produit et rapports d'affectation
- Comparaison avec les références globales, de marché et géographiques

Analyse d'impact

- Atteinte des indicateurs clés de rendement par rapport aux cibles
- Bénéfices collatéraux obtenus
- Atténuation du risque opérationnel

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

Investissement durable de base :

FNB/Fonds mondial d'obligations durables Mackenzie

Investissement durable thématique :

Fonds mondial d'obligations vertes Mackenzie

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

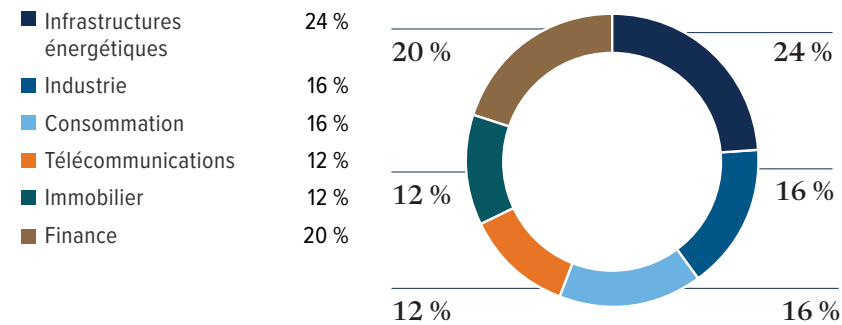
Interventions

L'équipe des placements à revenu fixe a poursuivi son programme d'intervention au moyen d'une quatrième série de lettres adressées aux chefs des finances, afin d'encourager l'émission d'obligations durables labellisées. En 2025, l'équipe a collaboré avec le Centre d'excellence du développement durable pour envoyer ces lettres et coordonner des rencontres conjointes. Le programme comprenait 25 lettres exprimant un intérêt à l'égard de 10 obligations vertes, de cinq obligations durables et de 10 obligations liées au développement durable. D'une année à l'autre, le programme a affiché un taux de réponse sensiblement plus élevé : le nombre de réponses est passé de 10 à 17 et celui des rencontres a presque doublé, passant de sept à 13, en plus de quatre échanges par courriel. Cette amélioration est particulièrement notable malgré le recul général des émissions de titres de créance durables au Canada, recul qui a été partiellement compensé par des émissions soutenues dans des secteurs comme l'électricité, les services aux collectivités, les régimes de retraite et l'immobilier.

L'intervention de l'équipe des placements à revenu fixe auprès des émetteurs de titres de créance de sociétés vise principalement à les inciter à émettre des titres de créance durables et à améliorer leur compréhension de l'harmonisation de ces émissions avec la stratégie globale de développement durable de l'entreprise, ce qui permet d'obtenir une vision plus complète du profil de crédit de celle-ci.

Les thèmes de 2025 étaient bien répartis selon les secteurs, avec un accent sur les entreprises canadiennes :

Lettres d'intervention directe par secteur



ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

EDF (Électricité de France) : production d'électricité à faible émission de carbone

Établie en France et détenue à 100 % par l'État français, EDF est un chef de file de la production d'électricité à faible émission de carbone. À la fin de 2024, l'entreprise disposait d'une capacité installée de 118,8 GW, composée à 57 % de nucléaire, à 18 % d'hydroélectricité, à 11 % d'autres énergies renouvelables, à 10 % de gaz et à 4 % d'autres sources (mazout et charbon). Elle est reconnue comme un acteur de premier plan dans le nucléaire et les énergies renouvelables, et 94 % de sa production d'électricité, soit 520,3 TWh, provenait de sources décarbonées. Sa dette nette en circulation s'élevait à 54,3 milliards d'euros, dont 19,8 milliards d'euros d'obligations vertes. EDF vise la carboneutralité d'ici 2050 et s'est dotée d'un ensemble complet d'objectifs de développement durable. Elle a émis 750 millions de dollars d'obligations vertes sur le marché canadien en février 2025, puis a procédé à une émission de plus grande envergure sur le marché européen en mai 2025, en parallèle avec la mise à jour de son cadre de financement vert (Green Financing Framework). L'équipe des placements à revenu fixe a participé à l'émission d'obligations vertes libellées en dollars canadiens, puis a envoyé une lettre au chef des finances en avril et tenu une rencontre en mai afin d'encourager de futures émissions d'obligations vertes sur le marché canadien, pour financer le portefeuille croissant de projets d'énergies renouvelables de l'entreprise.

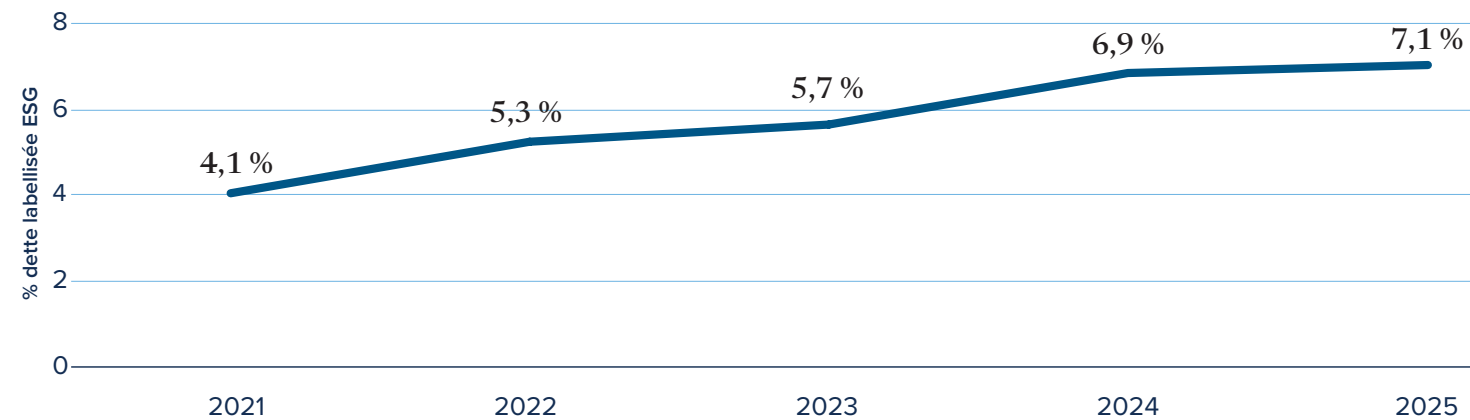
Sommaire de la dette labellisée ESG

L'équipe des placements à revenu fixe continue d'accroître son allocation aux titres de créance labellisés ESG.

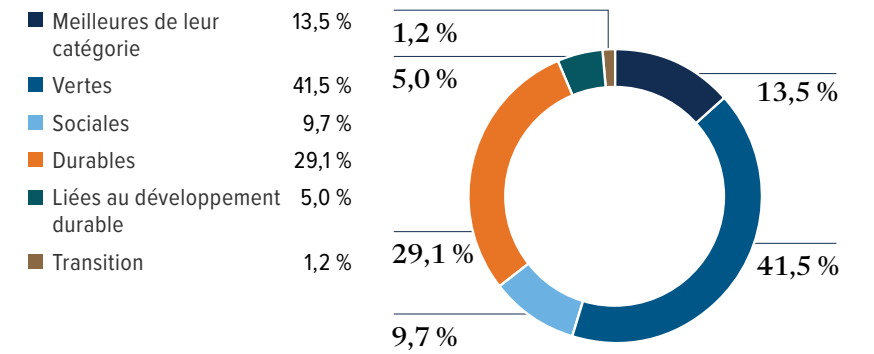
Dette labellisée ESG (en millions)

	2021	2022	2023	2024	2025
Obligations vertes	1 630 \$	1 994 \$	2 080 \$	2 516 \$	2 549 \$
Obligations durables	421	450	620	665	777
Obligations sociales	85	77	10	34	74
Obligations de transition	12	12	10	–	–
Obligations/prêts liés au développement durable	364	314	424	384	354
Total de la dette labellisée ESG	2 512 \$	2 847 \$	3 144 \$	3 599 \$	3 754 \$

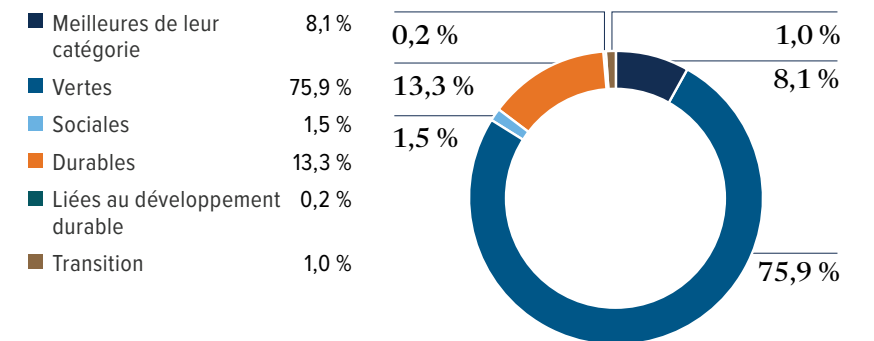
% dette labellisée ESG



Fonds mondial d'obligations durables Mackenzie



Fonds mondial d'obligations vertes Mackenzie



Contrôle diligent et processus liés aux titres à revenu fixe durables

Une obligation à retombées est un instrument de financement axé sur les résultats dans le cadre duquel des investisseurs en dette fournissent un capital initial pour financer des programmes sociaux ou environnementaux. Le rendement est majoré lorsque des résultats prédéfinis sont atteints.

Avant le placement

- Cultiver des relations solides avec les émetteurs, les courtiers et les agents de mise en œuvre.
- Tirer parti de la solide réputation et de l'expertise de l'équipe pour avoir accès à des occasions d'investissement exclusives.
- Évaluer la conformité des projets avec des critères d'investissement exclusifs conçus pour garantir que les modalités de l'obligation sont favorables.

Pendant le placement

- Maintenir une compréhension approfondie du projet, de ses contreparties, des parties prenantes et des flux de monétisation afin de relever immédiatement tout défi susceptible de se présenter.
- Collaborer directement avec les financeurs du projet afin de structurer et, dans certains cas, de négocier les modalités de l'accord.
- Adopter une approche engagée et proactive qui prépare l'équipe à gérer et à réagir à toute une gamme de résultats possibles et à adapter la stratégie si nécessaire.

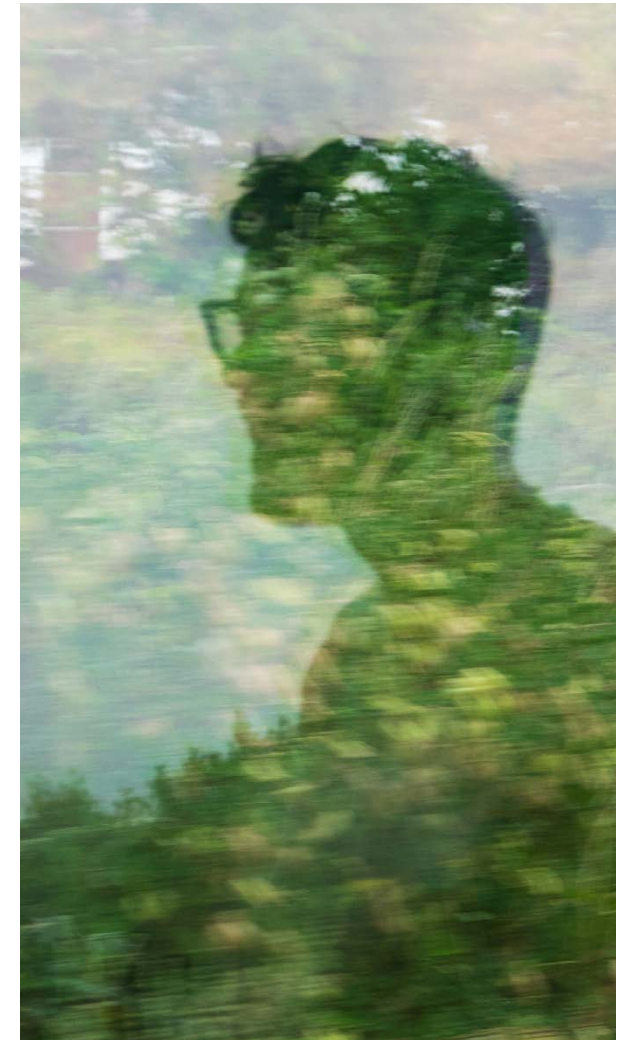
Après le placement

- Élaborer de la documentation interne pour suivre les progrès et évaluer le rendement.
- Effectuer au besoin des visites sur les sites pour observer directement la mise en œuvre et les retombées du projet.
- Participer à des conférences clés pour demeurer au fait des tendances et des pratiques exemplaires du secteur, tout en poursuivant les interventions avec les principales parties prenantes pour surveiller les enjeux et assurer une harmonisation continue avec les objectifs du projet.
- Communiquer les résultats du projet en publiant des rapports transparents, pertinents et réguliers.

Comparaison des approches de placement

Approche de placement	Émetteurs les mieux classés	Obligations à affectation spécifique du produit	Obligations liées au développement durable	Obligations à retombées
Rendements financiers mesurables	✓	✓	✓	✓
Le placement produit directement des résultats sociaux ou environnementaux	✗	✓	✗	✓
Les résultats connexes autres que financiers sont mesurables	✗	✓	✓	✓
Les rendements financiers sont directement liés à l'atteinte de résultats autres que financiers	✗	✗	✓	✓

Remarque : Les crochets indiquent la présence de la caractéristique mentionnée; les croix indiquent que cette caractéristique n'est pas un élément distinctif de l'approche de placement.



UN EXAMEN PLUS APPROFONDI

Les avantages d'une présence sur le terrain : obligation à retombées financée par la Banque mondiale

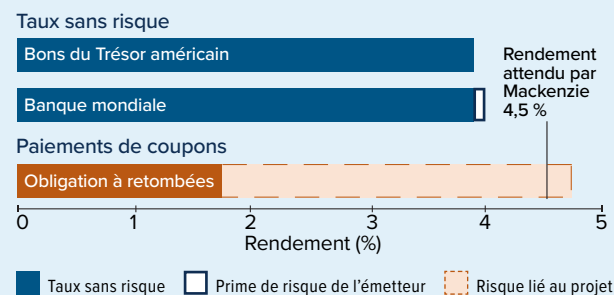
En 2025, un membre de l'équipe des placements à revenu fixe s'est rendu chez Mombak, une entreprise brésilienne spécialisée dans l'élimination du carbone, afin d'évaluer l'obligation à retombées financée par la Banque mondiale qui soutient le reboisement de la forêt amazonienne. Depuis l'investissement initial de l'équipe, Mombak a pris beaucoup d'ampleur en s'associant à d'importants acteurs du secteur comme Google et Microsoft. L'équipe a rencontré plusieurs de ces partenaires et est convaincue que leur participation renforce à la fois l'obligation à retombées et l'incidence environnementale globale du projet, Mombak visant la vente de plus de cinq millions de tonnes de crédits de CO₂ d'ici 2050.

Les placements de l'équipe s'appuient sur une recherche et une gestion des risques rigoureuses, et des données de remplacement fiables pour suivre la séquestration du carbone et la vente de crédits. En 2025, l'équipe est intervenue étroitement auprès des émetteurs, des promoteurs de projets et des parties prenantes locales au moyen de rencontres, de sa participation à la Climate Week de New York et de visites de sites de reboisement dans l'État de Pará, au Brésil, où elle a rencontré des membres des collectivités locales qui cherchent des moyens de subsistance durables et à atténuer les risques d'incendie de forêt. Cette intervention continue après l'investissement a renforcé la confiance de l'équipe dans la réalisation de retombées significatives parallèlement à des rendements à long terme.

Exemple d'obligation à retombées : obligation liée à la reforestation de l'Amazonie

Émetteur	Banque internationale pour la reconstruction et le développement (Banque mondiale)
Montant	225 millions de dollars américains
Échéance	9 ans
Note	AAAp (capital protégé)
Prestataire de services	Mombak
Composante de monétisation	Unités d'élimination du carbone (« CRU ») issues de la reforestation de terres dégradées dans les régions de la forêt amazonienne au Brésil
Bailleur de fonds des retombées	Microsoft (entre autres)

Structure rendement-retombées



Source : Bloomberg, Banque mondiale. 30 juin 2024. Les valeurs ci-dessus représentent une évaluation estimative fondée sur l'analyse du gestionnaire de portefeuille au moment de l'émission.

SOUS LE FEU DES PROJECTEURS

Conversion de dette au profit de programmes de développement en Côte d'Ivoire

En 2025, l'équipe a agi comme investisseur principal dans le tout premier échange de dette contre développement au monde, pour soutenir la viabilité de la dette en Côte d'Ivoire tout en favorisant l'accès à l'éducation pour les femmes et les filles. Cette structure novatrice a été créée pour faire tomber les obstacles systémiques et structurels à l'éducation des femmes et réduire l'écart de 25 % entre les taux d'alphabétisation des hommes et des femmes. Grâce à la participation à un prêt garanti par la Banque mondiale, l'opération devrait générer plus de 60 millions d'euros d'économies combinées au titre des intérêts et du capital. Plus de 40 millions d'euros de ces économies seront consacrés à la construction de plus de 30 écoles, au bénéfice d'environ 30 000 élèves partout au pays. Le reste du produit contribuera aux liquidités en vue de futures émissions de prêts liés au développement durable, ce qui renforcera les contributions directes et indirectes aux objectifs de développement social et économique de la Côte d'Ivoire.

« Voir de près les retombées de nos investissements constitue une mesure essentielle de crédibilité et nous rappelle avec force les résultats qu'il est possible d'obtenir grâce à une gestion efficace du capital. Le maintien d'un dialogue ouvert et réciproque avec les émetteurs, les promoteurs de projets et les membres des collectivités nous aide à faire en sorte que nous respectons notre engagement envers nos investisseurs. »



Hadiza Djataou

Vice-présidente et gestionnaire de portefeuille

Équipe Mackenzie Greenchip

Membres de l'équipe ayant contribué



John A. Cook

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
cochef d'équipe



Gregory Payne

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
cochef d'équipe



Johnathan Prestwich

Analyste principal
en placement



Rohit Bhalgat

Analyste principal
en placement



Ileana Chintea

Analyste en placement

Solutions de placement offertes

Investissement durable thématique :

[Fonds mondial toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie Greenchip](#)

[Fonds mondial toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie Greenchip en dollars américains](#)

[Fonds mondial équilibré de l'environnement Mackenzie Greenchip](#)

La transition énergétique représente un changement structurel de plusieurs décennies dans la façon dont l'économie mondiale est alimentée en énergie. Elle est portée par de puissantes forces économiques et structurelles qui dépassent les considérations politiques à court terme. À mesure que la croissance démographique, les contraintes liées aux ressources et la dégradation de l'environnement s'intensifient, la transition des combustibles fossiles vers les énergies renouvelables continue de s'accélérer. Ce changement est renforcé par une compréhension croissante, à l'échelle mondiale, du fait que l'indépendance énergétique va de pair avec la sécurité énergétique. Même certains des pays les plus riches au monde en combustibles fossiles, comme l'Arabie saoudite, les Émirats arabes unis et le Brésil, investissent massivement dans les énergies renouvelables pour renforcer leur résilience économique et énergétique à long terme dans un contexte marqué par des tensions géopolitiques croissantes et des perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement.

Selon le rapport World Energy Investment 2025 de l'Agence internationale de l'énergie¹, les investissements dans l'énergie propre devraient atteindre un niveau record de 2 200 milliards de dollars américains en 2025. Pour chaque dollar investi dans le pétrole et le gaz, deux dollars devraient être consacrés à des initiatives d'énergie propre. Du point de vue des placements, cette transformation crée également des occasions sur le plan des valorisations. Les entreprises actives dans la transition énergétique sont particulièrement vulnérables aux périodes d'optimisme excessif et de pessimisme marqué. L'évolution des politiques régionales, comme celle qui se déroule actuellement aux États-Unis, et les avancées technologiques rapides peuvent entraîner des inefficiences dans l'établissement des prix, souvent alimentées par la confiance du marché. Cela est particulièrement évident dans les segments du marché qui évoluent à l'écart des projecteurs. Pour les investisseurs à long terme, cette volatilité et ces erreurs d'évaluation peuvent offrir des points d'entrée intéressants. L'équipe Mackenzie Greenchip estime qu'il existe de solides raisons pour que tous les investisseurs maintiennent au moins une certaine exposition à cette transformation mondiale historique.

Au cours des 18 dernières années, l'équipe a constitué un univers de placement exclusif d'environ 2 000 sociétés liées à la transition énergétique, principalement concentrées dans quatre des 11 grands groupes sectoriels : l'industrie, les services aux collectivités, les matériaux et les technologies de l'information. Ensemble, ces secteurs sont considérés comme une référence adéquate de l'ensemble des occasions qu'offre la transition énergétique. Cet univers présente une exposition limitée aux logiciels, aux entreprises axées sur la consommation, aux soins de santé, aux services financiers et à l'énergie traditionnelle, qui dominent habituellement les portefeuilles d'actions. Dans les technologies de l'information, seul un petit sous-ensemble de sous-secteurs répond aux critères des technologies propres et se compose surtout de matériel, comme les semi-conducteurs utilisés pour la gestion de l'énergie et l'équipement solaires, plutôt que de technologies numériques.

¹ World Energy Investment 2025 | Agence internationale de l'énergie

ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

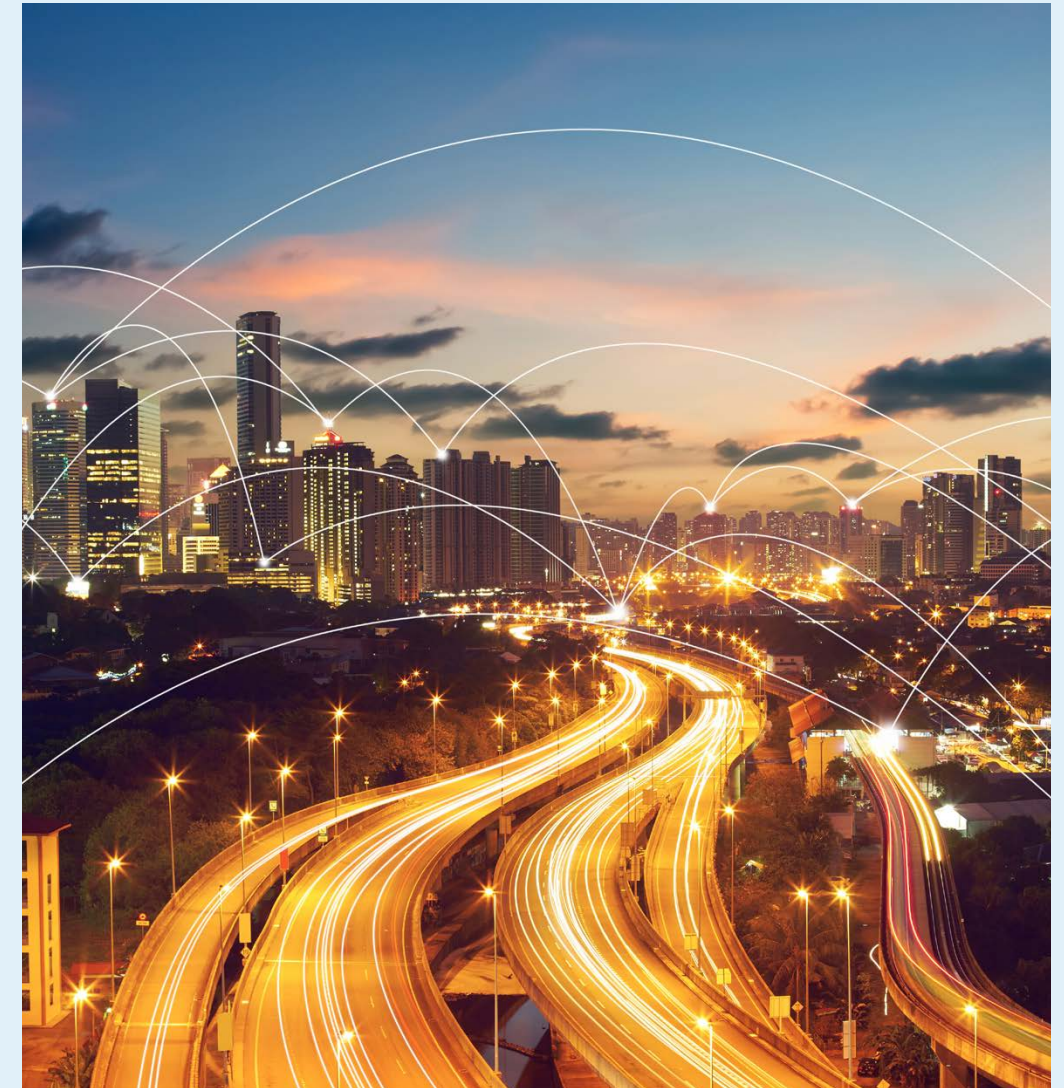
Signify : innovation en éclairage et systèmes favorisant l'efficacité énergétique et la réduction des émissions

En 2025, nous avons amorcé une intervention auprès de Signify afin d'évaluer la solidité de ses engagements de réduction des émissions et de circularité sous une nouvelle direction, et de mieux comprendre la prochaine étape de sa stratégie de développement durable, soit le programme Brighter Lives, Better World. Comme le cadre 2025 du programme entrainé dans sa dernière année, nous voulions voir comment l'entreprise comptait préserver son rôle de chef de file dans la réduction des émissions en aval et dans l'avancement d'un éclairage écoénergétique grâce à l'innovation en matière de conception et de systèmes.

Le secteur de l'éclairage et des systèmes connectés joue un rôle déterminant dans la décarbonation mondiale, mais les progrès dépendent de la capacité à surmonter les goulots d'étranglement du réseau et à accélérer l'adoption de projets de modernisation. Dans ce contexte, Signify demeure bien positionnée grâce à sa technologie à DEL ultra-efficace, à ses systèmes d'éclairage intelligents qui optimisent la consommation d'énergie en temps réel et à sa conception circulaire qui réduit au minimum le gaspillage de matériaux. Son intégration du matériel, des logiciels et des services dans la chaîne de valeur de l'éclairage lui confère un avantage distinct et fait d'elle à la fois une pionnière et une facilitatrice d'infrastructures sobres en carbone.

En 2024, Signify a lancé son plan de transition climatique qui comprend un objectif de carboneutralité d'ici 2040 vérifié par l'ISBT, sans recours aux crédits compensatoires et couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur. En 2024, plus de 90 % de ses dépenses d'investissement et d'exploitation ont soutenu des activités d'atténuation des changements climatiques et de circularité, dont 117 millions d'euros en recherche et développement alignés sur la taxonomie de l'Union européenne. L'entreprise applique une analyse de scénarios fondée sur plusieurs trajectoires de température et quantifie les possibilités de réduction des émissions dans ses usines, ses activités logistiques et la conception de ses produits. À la fin de 2025, Signify avait réduit de plus de 60 % son empreinte carbone dans sa chaîne de valeur par rapport à l'année de référence 2019.

Grâce à cette intervention, nous avons confirmé la mise à jour de la prochaine version du programme Brighter Lives, Better World de Signify, qui est prolongé jusqu'en 2030, ce qui confirme que le développement durable constitue une priorité d'affaires. Nous avons encouragé l'entreprise à continuer de faire preuve de transparence quant à la mobilisation de ses fournisseurs et aux données sur la durée de vie utile de ses produits. Les progrès crédibles de Signify et ses investissements soutenus dans l'efficacité et la circularité renforcent le positionnement de l'entreprise dans la promotion, à grande échelle, de l'efficacité énergétique et de la réduction des émissions.



Fonds mondial toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie Greenchip

La transition des combustibles fossiles vers les énergies renouvelables exige d'importantes quantités de matériaux et repose sur des procédés industriels générateurs d'émissions, comme la fabrication d'acier pour les éoliennes et la fabrication à forte intensité de ressources pour le solaire et les batteries. L'Energy Transitions Commission estime que cette transition nécessitera 6,5 milliards de tonnes de matériaux d'utilisation finale, notamment de l'acier, du cuivre et des minéraux critiques issus de procédés à forte intensité énergétique¹.

L'équipe veut s'assurer que les entreprises dans lesquelles elle investit sont déterminées à trouver des façons de fabriquer leurs produits et leurs solutions en utilisant moins de carbone et de ressources, comme en témoignent leur engagement envers l'iSBT et la part de leurs revenus provenant de solutions environnementales. Les notes ESG et les données sur l'intensité carbone nous aident à prendre des décisions à l'échelle des entreprises. Cependant, à l'échelle du portefeuille, nous estimons que, pour évaluer les caractéristiques de durabilité du Fonds, les revenus verts constituent un indicateur plus juste que l'intensité carbone moyenne pondérée et les indicateurs de l'iSBT. Même si le calcul de l'intensité carbone moyenne pondérée est largement utilisé dans le secteur, il pose des difficultés lorsqu'il s'agit de comparer les valeurs d'intensité des entreprises d'une région à l'autre en raison de l'inflation et des écarts de change.

Intensité de carbone moyenne pondérée (teqCO₂/M\$ US)



Pourcentage du portefeuille comportant des objectifs de décarbonisation



Pourcentage de portefeuilles exposés à des solutions à impacts environnementaux



■ Fonds mondial toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie Greenchip ■ Indice de référence : MSCI ACWI

Veillez consulter les [mesures, définitions et méthodologies ESG](#) pour obtenir plus de détails sur les définitions et la méthodologie.

En 2025, l'équipe Mackenzie Greenchip est intervenue auprès de 12 sociétés à 21 reprises, partout dans le monde, sur 111 sujets répartis entre les thèmes suivants :

Nombre total de sujets d'intervention

■ Environnemental	107
■ Social	4



Votes par procuration

Nombre total d'assemblées où un vote a été exercé	Nombre total d'articles votés par procuration ²	% de votes avec la direction	% de votes contre la direction	Autres
47	3 000	85 %	9 %	6 %

² Le nombre total d'articles votés par procuration comprend la somme des votes pour et contre la direction, plus les « Autres votes », qui comprennent les votes sans recommandations de la direction et les votes soumis comme « Ne pas agir » ou « Ne pas voter ». Les gestionnaires de placements peuvent choisir de voter « Ne pas agir » ou « Ne pas voter » pour diverses raisons opérationnelles, notamment dans le vote sur les cartes de vote dissidentes, la rétention des votes sur des actions vendues avant la date de l'assemblée, ou la préservation de la capacité de négocier le titre lorsqu'un blocage du scrutin est requis.

¹ Besoins en matières et en ressources nécessaires à la transition énergétique | Commission des transitions énergétiques

Équipe Mackenzie Betterworld

Membres de l'équipe ayant contribué



Andrew Simpson

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe



Jonas Cuypers

Directeur général,
Recherche sur
les placements



Stan Li

Directeur général,
Recherche sur
les placements

Solutions de placement offertes

Investissement durable de base :

Fonds d'actions mondiales Mackenzie Betterworld

Fonds d'actions canadiennes Mackenzie Betterworld

L'équipe Mackenzie Betterworld adopte une approche pragmatique en matière d'investissement durable composée de deux volets. D'abord, une analyse ESG rigoureuse visant à déterminer les sociétés dotées d'un modèle d'affaires durable, à l'aide d'une fiche de résultats ESG exclusive. En 2025, l'équipe a bonifié cette fiche en y intégrant un nouveau cadre d'évaluation de la progression des structures de rémunération liées aux facteurs ESG des équipes de direction des sociétés en portefeuille. Des indicateurs de gouvernance élargis et des sources de données supplémentaires, comme les rapports de Glass Lewis, ont été mis à profit pour enrichir les constats tirés de cette fiche. Ensuite, l'équipe exerce une gérance active afin d'encourager l'amélioration continue des pratiques ESG des sociétés en portefeuille. Les portefeuilles diversifiés d'actions à grande capitalisation de l'équipe sont constitués à partir de recherches exclusives qui mettent l'accent sur un solide rendement en matière ESG, sur l'harmonisation avec les objectifs de développement durable des Nations Unies et sur des structures de gouvernance robustes.

L'équipe mène des interventions sur un large éventail de questions liées au développement durable et à la gouvernance. Les constats tirés de la fiche ESG aident à établir les priorités d'intervention en orientant les interventions sur les risques et les occasions les plus importants sur le plan financier qui ressortent de la recherche. La transition climatique et la diversité demeurent des axes d'intervention prioritaires. Au cours de l'année, l'équipe a aussi élargi son champ d'intervention à la rémunération liée aux facteurs ESG ainsi qu'à la gouvernance responsable de l'intelligence artificielle, deux thèmes qui influencent de plus en plus la surveillance exercée par les conseils d'administration et les attentes des investisseurs.

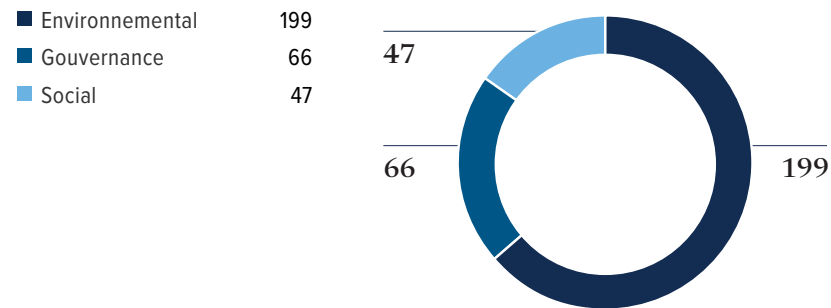
« En mettant l'accent sur les risques et les occasions importants sur le plan financier dans un contexte de placement en évolution, nous orientons les capitaux vers des modèles d'affaires durables. »

Andrew Simpson

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille

En 2025, l'équipe Mackenzie Betterworld est intervenue auprès de 40 sociétés, à 73 reprises, partout dans le monde, sur 312 sujets relevant des thèmes suivants :

Nombre total de sujets d'intervention



Votes par procuration

Nombre total de réunions avec votes	Nombre total d'articles votés par procuration ¹	% de votes avec la direction	% de votes contre la direction	Autres
109	5 788	82 %	17 %	1 %

¹ Le total d'articles votés par procuration comprend la somme des votes pour et contre la direction, plus les « Autres votes ». Les « Autres votes » comprennent les votes sans recommandations de la direction et les votes soumis comme « Ne pas agir » ou « Ne pas voter ». Les gestionnaires de placements peuvent choisir de voter « Ne pas agir » ou « Ne pas voter » pour diverses raisons opérationnelles, notamment le vote sur des cartes de vote dissidentes, la rétention des votes sur des actions vendues avant la date de la réunion ou la préservation de la capacité de négocier le titre lorsqu'un blocage du scrutin est requis.

ÉTUDES DE CAS D'INVESTISSEMENTS



Tetra Tech : solutions pour le climat et l'eau

En 2025, l'équipe a pris une position dans Tetra Tech, une société d'ingénierie et de consultation dont 90 % des services soutiennent l'atténuation des changements climatiques, l'adaptation, l'utilisation efficace de l'eau, la restauration des écosystèmes et la résilience énergétique. Tetra Tech est en phase avec l'objectif de développement durable 6, soit eau propre et assainissement, et l'objectif de développement durable 11, soit villes et communautés durables. Son expertise intégrée en matière environnementale et sociale, sa gouvernance rigoureuse et l'intégration réfléchie des facteurs ESG dans la rémunération des membres de la haute direction en font un chef de file crédible en matière ESG.



Welltower Inc. : infrastructures de soins de santé et mieux-être

L'équipe a également investi dans Welltower Inc., une importante fiducie de placement immobilier du secteur de la santé, en phase avec l'objectif de développement durable 3, soit bonne santé et bien-être. Welltower contribue à rehausser les normes des résidences pour personnes âgées et facilite l'accès aux soins médicaux ambulatoires. L'intégration exemplaire des facteurs ESG par l'entreprise favorise le respect des normes du secteur de la santé, la sécurité et la protection des renseignements personnels, renforce la gestion des risques et constitue un levier stratégique de création de valeur à long terme et de confiance des parties prenantes.

Caractéristiques des fonds Betterworld liées au développement durable

Fonds d'actions canadiennes Mackenzie Betterworld

Le Fonds d'actions canadiennes Mackenzie Betterworld continue d'afficher de meilleurs résultats que son indice de référence en matière de développement durable, tout en mettant l'accent sur les risques environnementaux et sociaux importants sur le plan financier.

Intensité de carbone moyenne pondérée (teqCO₂/M\$ US)



Pourcentage du portefeuille comportant des objectifs de décarbonation



Pondération du portefeuille d'entreprises ayant au moins 30 % de femmes au conseil d'administration



Graves controverses

Fonds d'actions canadiennes Mackenzie Betterworld 0 %
Indice de référence : indice composé S&P/TSX sans réserves de combustibles fossiles, 0 %

● Fonds d'actions canadiennes Mackenzie Betterworld

■ Indice de référence : indice composé S&P/TSX sans réserves de combustibles fossiles

Veuillez consulter les [mesures, définitions et méthodologies ESG](#) pour obtenir plus de détails sur les définitions et la méthodologie.

Fonds d'actions mondiales Mackenzie Betterworld

Le Fonds d'actions mondiales Mackenzie Betterworld continue d'afficher de meilleurs résultats que son indice de référence en matière de développement durable, tout en mettant l'accent sur les risques environnementaux et sociaux importants sur le plan financier.

Intensité de carbone moyenne pondérée (teqCO₂/M\$ US)



Pourcentage du portefeuille comportant des objectifs de décarbonation



Pondération du portefeuille d'entreprises ayant au moins 30 % de femmes au conseil d'administration



Graves controverses

Fonds d'actions mondiales Mackenzie Betterworld 0 %
Indice de référence : indice MSCI World hors combustibles fossiles, 0,11 %

● Fonds d'actions mondiales Mackenzie Betterworld

■ Indice de référence : indice MSCI World hors combustibles fossiles

ÉTUDES DE CAS D'INTERVENTIONS

Analyse approfondie : l'intelligence artificielle et la gouvernance d'entreprise responsable

Nous avons récemment mené une analyse approfondie de l'intelligence artificielle (IA) responsable, en reconnaissant son importance croissante pour la gouvernance d'entreprise et la compétitivité à long terme. À mesure que l'IA générative et agentique transforme les modèles d'affaires et que les exigences réglementaires se resserrent en vertu du *règlement sur l'intelligence artificielle* de l'Union européenne, des principes sur l'IA de l'OCDE et d'autres cadres, nous cherchons à comprendre comment les conseils d'administration gèrent à la fois les occasions et les risques. Notre analyse approfondie a porté sur deux sociétés en portefeuille, Salesforce et Thomson Reuters, dont les plateformes intègrent l'IA à des systèmes d'affaires essentiels utilisés dans le monde entier.

Thomson Reuters (TR)

Nous avons examiné comment le conseil d'administration supervise la stratégie d'IA de Thomson Reuters, y compris les discussions régulières au conseil et au niveau des comités. Nous avons également analysé comment la direction s'appuie sur un pôle consacré à l'intelligence artificielle responsable et la manière dont les examens des produits tiennent compte de la protection de la vie privée, des biais et de la supervision humaine. La direction a confirmé que la gouvernance de l'IA évolue avec des engagements plus larges envers les Principes directeurs relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme des Nations Unies. Nous avons encouragé une communication d'information plus claire sur ces structures dans les informations liées aux facteurs ESG et aux risques. Une gouvernance efficace de l'IA fait désormais partie intégrante de la protection de la confiance, de la gestion de l'exposition réglementaire et du maintien de la position de l'entreprise comme fournisseur crédible d'information dans une économie portée par l'IA.

Salesforce (CRM)

Notre intervention visait à examiner la façon dont Salesforce encadre l'intégration rapide de l'IA générative et agentique dans l'ensemble de sa plateforme. Nous avons discuté de la façon dont la surveillance des risques liés à l'IA est structurée, de la manière dont le Bureau de l'utilisation éthique et humaine éclaire la prise de décision, ainsi que du rôle des essais d'IA responsable et du programme Einstein Trust Layer dans la sécurité des données et le contrôle des biais. Salesforce a expliqué les efforts déployés pour relier la surveillance de l'IA à la gestion des risques à l'échelle de l'entreprise. La société a également lié ces efforts à des objectifs de rendement associés à l'adoption de ses produits. Nous avons encouragé la poursuite d'une communication transparente sur les résultats des essais et des mécanismes d'assurance afin que les investisseurs puissent évaluer dans quelle mesure la gouvernance responsable de l'IA favorise la confiance de la clientèle et contribue à la création de valeur.

ÉTUDE DE CAS DE VOTE PAR PROCURATION

Brookfield Corporation : transparence des fonds axés sur la transition

Brookfield est l'un des plus importants gestionnaires d'actifs alternatifs au monde, avec plus de 20 milliards de dollars engagés dans des stratégies axées sur la transition. Ces produits sont présentés comme étant alignés sur la transition mondiale vers la carboneutralité, mais les investisseurs disposent de peu d'informations sur les critères retenus pour déterminer ce qui est considéré comme étant « aligné sur la transition ». Bien que Brookfield applique un cadre exclusif de mesure et de gestion des retombées et adhère aux Operating Principles for Impact Management — un cadre de principes reconnu mondialement, élaboré en 2019 sous la direction de la Société financière internationale afin d'intégrer les considérations relatives aux retombées tout au long du cycle de vie du placement —, nous estimons qu'une plus grande transparence à l'égard de la méthodologie sous-jacente est nécessaire. Cela nous paraît d'autant plus important compte tenu de la surveillance accrue des allégations liées au financement de la transition et des nouvelles exigences de déclarations en vertu du projet de loi C-59 du Canada.

En 2025, l'équipe a appuyé une proposition d'actionnaires demandant à Brookfield de publier les critères qu'elle utilise pour classer les actifs au sein de ses fonds axés sur la transition. La proposition visait à renforcer la reddition de comptes et la comparabilité sur le marché en précisant comment la société évalue les émissions sur l'ensemble du cycle de vie et les trajectoires de décarbonation. En l'appuyant, nous avons réaffirmé notre conviction qu'une information cohérente et vérifiable est essentielle à la crédibilité du financement de la transition et à la confiance des investisseurs.

Équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie

Membres de l'équipe ayant contribué



Nelson Arruda

Vice-président principal,
gestionnaire de
portefeuille, chef d'équipe



Andrea Hallett

Vice-présidente,
gestionnaire de
portefeuille



Michael Kapler

Vice-président,
gestionnaire de
portefeuille

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

Investissement durable thématique :

FNB/Fonds mondial de leadership féminin Mackenzie

En 2025, l'équipe des stratégies multi-actifs a intégré son processus ESG à tous les fonds nouvellement lancés afin d'assurer une approche cohérente à l'égard des risques et des occasions importants sur le plan financier dans l'ensemble de la gamme. Elle a également continué d'évaluer et d'intégrer de nouveaux jeux de données plus détaillés, notamment sur la composition des équipes de direction, la gouvernance et l'alignement des activités avec des modèles d'affaires durables. Parallèlement, elle a rencontré des investisseurs institutionnels, dont des régimes de retraite et des fonds de dotation universitaires, pour mieux comprendre l'évolution de leurs stratégies ESG.

L'un des thèmes ayant eu une forte incidence sur l'univers des placements en 2025 a été l'accélération de l'adoption de l'IA. Nous prévoyons un lien étroit entre la hausse de la demande d'électricité qui en découle et la transition climatique, un champ de placement appelé à gagner en importance. Les progrès dans les données et l'IA devraient également améliorer la précision et la nuance de notre évaluation du rendement des entreprises au regard des facteurs ESG.

ÉTUDE DE CAS DE VOTE PAR PROCURATION

Deere & Co. : appui des actionnaires à un examen des droits civils

Deere & Co. est un fabricant industriel mondial comptant un effectif important et une clientèle sensible à la marque. En 2025, l'approche de l'entreprise à l'égard des initiatives liées à la diversité a suscité une attention accrue de la part des parties prenantes. Pour une entreprise de l'envergure de Deere & Co., nous estimons que les changements dans ce domaine peuvent soulever d'importantes questions en matière de gestion du capital humain, de réputation et de confiance de la clientèle, des facteurs qui ont une incidence importante sur la valeur à long terme lorsqu'ils ne sont pas abordés avec transparence.

Le Fonds mondial de leadership féminin Mackenzie a appuyé la proposition d'actionnaire demandant à Deere & Co. de commander et de superviser une vérification indépendante des droits civils menée conformément à des normes reconnues. L'objectif d'une telle vérification est d'évaluer les risques de biais et de discrimination dans l'ensemble des politiques, des pratiques, des produits et des services de l'entreprise, en offrant une approche structurée et crédible de la surveillance. Cette décision reflète notre point de vue plus large en matière de gérance, selon lequel la diversité des talents est essentielle au maintien en poste et à l'innovation, et selon lequel une gouvernance inclusive constitue un élément concret d'une gestion efficace des risques et d'une création de valeur durable.

La proposition de vérification des droits civils a finalement obtenu un appui de 29,15 %, un niveau significatif pour une proposition à caractère social. Bien que la proposition n'ait pas été adoptée, ce résultat témoigne d'un intérêt croissant des investisseurs pour les mécanismes de gouvernance qui aident les entreprises à gérer efficacement le risque de discrimination.

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

Fonds mondial de leadership féminin Mackenzie

Le Fonds mondial de leadership féminin Mackenzie vise à générer une croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés qui démontrent un engagement marqué envers la diversité des sexes au sein de leur conseil d'administration et de leur haute direction. Au moyen d'une approche quantitative et fondamentale, nous évaluons la croissance, la qualité et la valorisation pour repérer des occasions attrayantes. Le Fonds applique également des filtres d'exclusion pour gérer le risque, favoriser la diversification géographique et sélectionner, partout dans le monde, des sociétés qui font progresser le leadership des femmes et offrent un potentiel d'appréciation du capital à long terme.

Pondération du portefeuille d'entreprises qui ont des femmes occupant des postes de la haute direction

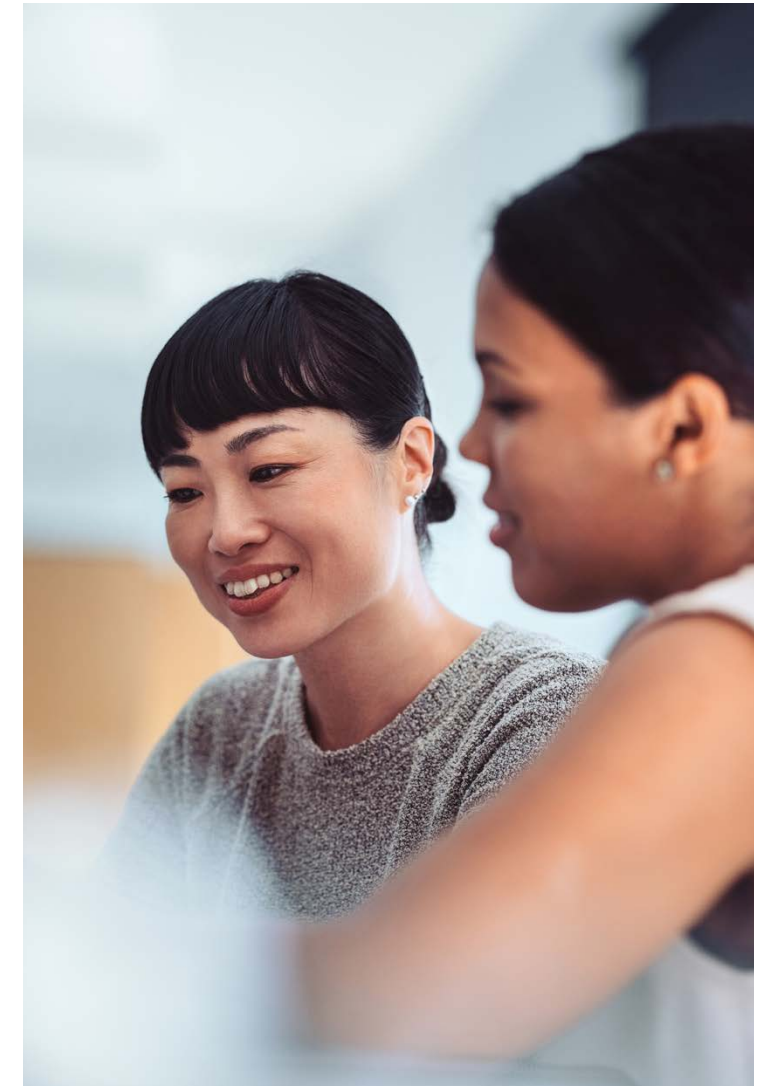


■ Fonds mondial de leadership féminin ■ Indice de référence : MSCI Monde

Veillez consulter les [mesures, définitions et méthodologies ESG](#) pour obtenir plus de détails sur les définitions et la méthodologie.

Le Fonds comprend des titres de participation sélectionnés parmi les composantes de l'indice MSCI de leadership féminin. Cet indice est conçu pour représenter les entreprises qui font preuve d'un solide engagement à l'égard de la diversité des sexes, en particulier dans les postes de direction et la représentation au sein des conseils d'administration. Pour être considérées, les entreprises doivent répondre à des critères particuliers, notamment maintenir un nombre minimal d'administratrices ou de dirigeantes, dépasser le pourcentage moyen de femmes siégeant aux conseils d'administration dans leur pays et obtenir des notes favorables sur les droits du travail et la diversité de la main-d'œuvre.

Pondération du portefeuille d'entreprises ayant au moins 30 % de femmes au conseil d'administration



Équipe Asie Mackenzie

Membres de l'équipe ayant contribué



Nick Scott

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe



Ryoichi Hayashi

Vice-président adjoint,
gestionnaire de
portefeuille



Mark Whelan

Directeur général, Recherche
sur les placements

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

La demande pour les technologies vertes asiatiques continue de croître, portée par l'essor de l'IA, qui alimente la consommation mondiale d'électricité². Alors que la Chine et les économies occidentales poursuivent leur décarbonation, quoiqu'à des rythmes différents, les dynamiques géopolitiques créent des occasions régionales pour les fournisseurs de technologies vertes de part et d'autre de ce clivage.

En 2025, la Corée a suivi l'exemple du Japon en adoptant une vague de réformes de la gouvernance d'entreprise. Les deux marchés commencent à bénéficier de meilleures pratiques d'entreprises, notamment des augmentations de dividendes et de rachats d'actions, ainsi que des cessions d'actifs non essentiels, comme des

divisions sous-performantes, des participations conjointes et des activités qui ne font pas partie de la stratégie centrale de l'entreprise. En Chine, certaines sociétés ont également commencé à adopter des réformes plus ascendantes, ce qui pourrait créer de nouvelles occasions.

Dans un contexte de changements rapides dans le commerce, la réglementation et la technologie, l'équipe Asie continue de suivre de près l'univers des placements de la région pour repérer les nouvelles occasions et les risques potentiels importants, tout en demeurant en phase avec l'évolution des politiques.

« Nous effectuons des recherches et investissons dans des sociétés situées dans la région du monde qui enregistre la croissance la plus rapide et qui, au cours des dernières décennies, a affiché une transformation économique, démographique et culturelle remarquable, y compris l'adoption de politiques environnementales ambitieuses. »

Nick Scott

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

² World Energy Investment 2025 | Agence internationale de l'énergie

ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

WH Group : renforcer la valeur pour les actionnaires et la durabilité chez WH Group

WH Group, le plus important producteur mondial de porc et de viandes emballées, a longtemps exercé ses activités selon un modèle hautement intégré verticalement, couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur, de l'élevage porcin à la distribution de viandes emballées. Cette structure a accru l'exposition de la société aux risques opérationnels en amont dans son segment de production porcine, ce qui a contribué à la volatilité de ses bénéfices au fil du temps.

L'équipe intervient auprès de WH Group depuis plusieurs années pour encourager une restructuration. En 2025, après des échanges soutenus avec Mackenzie et d'autres actionnaires, la société a annoncé puis réalisé une restructuration : elle a cédé ses activités américaines de production porcine au moyen d'un premier appel public à l'épargne et a utilisé le produit pour augmenter les dividendes. Cette opération a recentré son profil opérationnel et modifié son exposition aux risques opérationnels et environnementaux en amont.



Équipe Mackenzie Bluewater

Membres de l'équipe ayant contribué



Shah Khan

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
cochef d'équipe



Dave Taylor

Vice-président, gestionnaire
de portefeuille

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

L'équipe Bluewater maintient un horizon de placement à long terme (plus de 10 ans) et évalue tous les facteurs importants sur le plan financier, y compris les facteurs ESG, qui influent sur la durabilité de la croissance des flux de trésorerie disponibles d'une entreprise. L'analyse de placement de l'équipe est globale et combine des éléments qualitatifs et quantitatifs. Plus précisément, la dimension sociale est évaluée en considérant les sociétés non pas isolément, mais comme faisant partie d'un écosystème. Le succès à long terme dépend donc du traitement responsable de toutes les parties prenantes : le personnel, les fournisseurs, la clientèle et les collectivités dans lesquelles elles exercent leurs activités. Ce processus s'appuie sur une combinaison de recherche descendante et ascendante, ainsi que sur un modèle exclusif servant à évaluer et, lorsque c'est possible, à intégrer les facteurs ESG importants dans les modèles d'évaluation.

Tout au long de 2025, nous avons continué de structurer et d'affiner notre approche d'intégration des facteurs ESG à chaque étape du cycle de vie des placements, depuis la diligence raisonnable préalable au placement jusqu'au suivi pendant et après le placement. Cette évolution fait de l'analyse ESG un outil de gestion des risques utile à la prise de décision, qui favorise de meilleurs résultats de placement à long terme. Nous avons renforcé ce processus en développant l'expertise ESG au sein de l'équipe, grâce à une collaboration active et un partage continu des connaissances avec le Centre d'excellence du développement durable. Nous avons également amélioré notre infrastructure de données en intégrant des outils comme Sustainalytics pour le suivi des controverses et en élargissant notre utilisation des ensembles de données de MSCI, y compris les mesures d'intensité carbone, ce qui améliore la cohérence de l'intégration des facteurs ESG et soutient une analyse robuste des portefeuilles dans l'ensemble des stratégies.

« La durabilité est intégrée à notre façon d'évaluer les risques, d'apprécier la valeur des entreprises et d'estimer les flux de trésorerie à long terme, ce qui renforce nos convictions et favorise de meilleurs résultats de placement. »

Dave Taylor

Vice-président, gestionnaire de portefeuille

ÉTUDE DE CAS D'INVESTISSEMENT

Hermès : une croissance durable appuyée par le savoir-faire

En 2025, l'équipe Bluewater a accru la pondération de Hermès dans son portefeuille. Hermès est un chef de file mondial du secteur des produits de luxe, reconnu pour son engagement profond envers le savoir-faire artisanal, la responsabilité sociale et une croissance durable. Grâce à une analyse fondamentale ascendante tenant compte des facteurs ESG importants, nous avons déterminé que l'attention portée par Hermès à son personnel et à sa culture artisanale constituait un moteur important de création de valeur à long terme. L'investissement de l'entreprise dans le perfectionnement des employés, notamment au moyen d'une intégration immersive, de vastes programmes de formation et de son école interne de maroquinerie, favorise à la fois la continuité culturelle et l'expansion opérationnelle. Avec une croissance annuelle de la production de 6 à 7 %, Hermès doit former de 400 à 500 nouveaux artisans chaque année, un processus qui prend deux ans et ne peut être externalisé, ce qui souligne sa dépendance au savoir-faire humain plutôt qu'à l'automatisation. Cette approche fait en sorte que le taux de roulement est exceptionnellement faible et que son personnel cumule de longues années de service, renforçant ainsi la valeur de la marque Hermès et la résilience de son approvisionnement.

Le haut degré d'intégration en amont d'Hermès, ce qui est très rare dans le secteur du luxe discret, lui permet d'exercer une surveillance plus étroite des pratiques de la chaîne d'approvisionnement, y compris en matière de bien-être animal. Bien que l'entreprise ne fournisse pas d'information sur le bien-être animal au niveau des produits, nous avons tenu compte de son cadre d'assurance au niveau du système, qui intègre des exigences en matière de bien-être animal dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement. Ce cadre est appuyé par l'intégration verticale, des relations de longue date avec les fournisseurs, une traçabilité par espèce, des certifications et des vérifications par des tiers, ainsi que par la supervision d'un comité consacré au bien-être animal auquel participent des scientifiques et des organisations non gouvernementales externes. Lorsque conjugués à des pratiques de gouvernance établies et à des améliorations continues en matière de transparence, ces facteurs ont renforcé notre conviction quant au positionnement concurrentiel durable de l'entreprise et ont éclairé notre décision de placement.

ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

Schneider Electric : gouvernance et reddition de comptes du conseil lors des changements de chef de la direction

En 2025, nous sommes intervenus auprès de Schneider Electric (« Schneider ») au sujet de l'indemnité de départ proposée pour le chef de la direction sortant, Peter Herweck, qui a quitté l'entreprise après environ 18 mois en poste. Les circonstances inhabituelles de son départ, conjuguées à la structure de l'indemnité de départ, ont amené nos équipes de placement et de durabilité à procéder à un examen détaillé. Nos discussions avec Schneider ont porté sur l'interprétation de la politique de rémunération, sur le raisonnement du conseil à l'appui de sa décision et sur les considérations de gouvernance entourant la relève du chef de la direction et le risque de transition.

À la suite de notre intervention et de notre évaluation interne, nous avons conclu qu'il convenait d'appuyer la proposition. Bien que la valeur de l'indemnité de départ ait été plus élevée que ce à quoi certains investisseurs s'attendaient, le conseil d'administration de Schneider a souligné que cette entente reflétait la politique préétablie de l'entreprise, l'entente conclue lors de l'embauche de M. Herweck et le fait qu'il avait renoncé à des indemnités de départ de son ancien employeur lorsqu'il s'est joint à l'entreprise. Le conseil a également indiqué que le rejet de la proposition annulerait presque tous les droits après cessation d'emploi, ce qu'il jugeait incompatible avec les attentes contractuelles établies et potentiellement perturbateur pour les futures transitions à la direction.

Notre décision s'est appuyée sur des considérations plus larges de gouvernance, notamment l'importance de préserver la confiance dans les processus de relève, de respecter les engagements contractuels clairs et d'éviter de créer un précédent susceptible de compliquer le recrutement de futurs chefs de la direction. En même temps, nous avons encouragé Schneider à clarifier le libellé de sa politique quant au calcul des indemnités de départ et les informations communiquées aux actionnaires, particulièrement en ce qui concerne la rémunération annualisée par rapport à la rémunération versée. Un renforcement de la transparence et un meilleur alignement des attentes sur la durée du service favoriseront la responsabilisation et atténueront le risque que des préoccupations semblables surviennent lors de prochains changements.



Équipe des actions et des titres à revenu nord-américains Mackenzie

Membres de l'équipe ayant contribué



William Aldridge

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
cochef d'équipe



Dean Highmoor

Vice-président adjoint,
gestionnaire de portefeuille

L'équipe des actions et des titres à revenu nord-américains a poursuivi son processus d'intégration des facteurs ESG en trois étapes, en ajustant ses priorités pour tenir compte des facteurs macroéconomiques, des tendances du marché et de l'évolution du contexte réglementaire. La réflexion de l'équipe sur l'énergie s'est élargie au-delà de la réduction des émissions pour intégrer une préoccupation fondamentale : faire en sorte que l'énergie demeure abordable pour tout le monde. Ce défi est amplifié par la hausse rapide de la demande énergétique alimentée par le déploiement des centres de données liés à l'intelligence artificielle partout en Amérique du Nord.

« Nous croyons que le maintien de l'acceptabilité sociale et le renforcement constant des relations avec les parties prenantes sont des éléments clés qui peuvent définir le succès d'une entreprise. »

William Aldridge

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille,
cochef d'équipe

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ intègrent des facteurs ESG importants

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG et n'appliquent pas d'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

TELUS : harmoniser la rémunération avec les attentes en matière de gouvernance et la valeur à long terme

En 2025, nous avons continué de faire progresser notre dialogue pluriannuel avec TELUS sur la rémunération des hauts dirigeants, en mettant l'accent sur la façon dont le programme tient compte des priorités de rendement importantes pour la stratégie à long terme de l'entreprise. Compte tenu de l'ampleur des capitaux investis par TELUS au cours des dernières années et de son incidence sur son bilan, nous avons évalué si le cadre de rémunération encourageait suffisamment une affectation disciplinée du capital, la génération de flux de trésorerie et une résilience financière durable. Notre évaluation s'est appuyée sur des données publiées, des points de référence tirés des circulaires de procuration et des constats issus d'interventions antérieures.

Après un examen attentif, nous avons voté contre le régime de rémunération de 2025, car nous avons estimé que le lien entre les résultats en matière de rémunération et la création de valeur à long terme devait être précisé davantage. Bien que TELUS continue de démontrer sa solidité dans des domaines comme la gouvernance à l'égard des parties prenantes et les pratiques de communication de l'information, l'étalonnage des mesures incitatives demeure un aspect important à améliorer. Nous avons entrepris une intervention continue auprès de l'entreprise afin d'encourager une approche plus équilibrée à l'égard de la rémunération variable, notamment une plus grande clarté quant aux cibles de rendement, un meilleur alignement sur la gérance du capital et une communication de l'information accrue pour favoriser la compréhension des investisseurs. Notre objectif est de promouvoir des structures de rémunération qui renforcent la responsabilisation, accroissent la confiance envers la gouvernance et soutiennent la capacité de l'entreprise à mettre sa stratégie en œuvre dans un contexte d'exploitation à forte intensité de capital.

ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

Alamos Gold : intégrer le partenariat avec les peuples autochtones dans la gouvernance et les activités

Nous sommes intervenus auprès d'Alamos Gold en 2025 dans le cadre des efforts de gérance déployés à l'échelle de l'entreprise visant à améliorer les relations avec les peuples autochtones et la gouvernance dans les secteurs des ressources. L'objectif était d'évaluer la façon dont les émetteurs miniers intègrent les principes de réconciliation à la gouvernance, à la communication de l'information et aux relations avec les collectivités, de comparer les pratiques exemplaires émergentes d'un territoire à l'autre et de cerner les approches qui favorisent des partenariats durables avec les peuples autochtones et une stabilité opérationnelle à long terme.

Alamos Gold est un producteur d'or établi au Canada qui compte trois exploitations et un solide portefeuille de projets de croissance au Canada et au Mexique. Notre intervention a porté sur les structures de gouvernance et les initiatives de formation qui intègrent les partenariats avec les peuples autochtones dans l'ensemble de l'entreprise. Alamos Gold a expliqué élaborer un programme de sensibilisation culturelle qui sera offert au conseil d'administration, à la haute direction et au personnel. L'entreprise a présenté cette initiative comme un élément essentiel au maintien de son acceptabilité sociale et à la création de valeur partagée. Une politique sur les peuples autochtones est également en préparation. Pour nous, cette intervention a fourni un exemple concret de la façon dont des approches axées sur la gouvernance à l'égard des relations avec les peuples autochtones peuvent favoriser la continuité des activités et une surveillance crédible à long terme.



Équipe des actions quantitatives mondiales Mackenzie

Membres de l'équipe ayant contribué



Arup Datta

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe



Haijie Chen

Vice-président,
gestionnaire de
portefeuille



Nicholas Tham

Vice-président,
gestionnaire de
portefeuille



Denis Suvorov

Vice-président,
gestionnaire de
portefeuille

L'équipe des actions quantitatives mondiales suit une approche de placement rigoureuse, pragmatique et fondée sur les données. Nous tirons parti des avancées de la puissance informatique, y compris l'apprentissage automatique et le traitement du langage naturel, pour dégager des perspectives à partir d'ensembles de données non traditionnels. Cet avantage analytique nous fournit des renseignements précieux pour prendre des décisions et nous confère un avantage concurrentiel parmi les investisseurs actifs dans les actions.

La sélection des titres de l'équipe repose sur un modèle ESG systématique comportant deux composantes clés : l'une évalue le rendement ESG d'une société par rapport à ses pairs, et l'autre mesure son engagement à communiquer des mesures ESG pertinentes et importantes. Ce cadre est crucial pour notre équipe, puisque nous cherchons à repérer les facteurs ESG susceptibles d'accroître l'alpha et d'atténuer les risques systémiques du marché. Afin de s'adapter continuellement à l'évolution des données de durabilité, l'équipe revoit le modèle tous les deux ans, ce qui nous permet de tirer parti des données les plus récentes pour comparer avec précision le rendement des titres et l'information publiée.

Nos nouveaux mandats personnalisés intègrent désormais les contraintes ESG propres à la clientèle, y compris des mesures comme les émissions de gaz à effet de serre. En examinant le rendement en conditions réelles de nos modèles ESG, nous avons confirmé qu'ils créent constamment de la valeur dans la majorité des régions géographiques depuis leur intégration à notre processus.

En plus de cette approche de recherche, l'équipe collabore avec le Centre d'excellence du développement durable pour appuyer un programme de gérance dédié aux enjeux prioritaires de gouvernance et de durabilité des sociétés détenues dans nos stratégies. Les interventions portent notamment sur les pratiques technologiques responsables, les risques climatiques liés à la transition et la communication d'information à ce sujet, la gestion responsable des ressources naturelles et la gouvernance des produits. Cette collaboration permet de veiller à ce que nos activités de gérance reposent sur des considérations liées à des risques importants sur le plan financier et renforce les normes de gouvernance pertinentes au regard des attentes des investisseurs et de la clientèle.

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

« En examinant le rendement en conditions réelles de nos modèles ESG, nous avons confirmé qu'ils créent constamment de la valeur dans la majorité des régions géographiques depuis leur intégration à notre processus. »

Arup Datta

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille, chef d'équipe

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

Duke Energy : évaluer l'exécution de la transition dans un contexte énergétique en mutation

En 2025, nous avons poursuivi notre intervention auprès de Duke Energy (« Duke ») afin d'évaluer l'évolution de la stratégie de transition de l'entreprise depuis notre discussion de l'année précédente, particulièrement en ce qui concerne son échéancier d'abandon du charbon et la façon dont elle prévoit accélérer la croissance de la charge. Le secteur américain des services publics d'électricité fait face à la plus forte hausse de la demande depuis des décennies, alors que la relocalisation de la production manufacturière, l'électrification et l'expansion des centres de données transforment les besoins énergétiques régionaux. Pour les entreprises de services publics réglementés comme Duke, le défi à court terme ne porte plus tant sur la vitesse de la décarbonation que sur la capacité d'exécution : comment maintenir la fiabilité et l'abordabilité tout en faisant progresser un plan de transition crédible.

Au fil de son intervention pluriannuelle, Mackenzie a mis l'accent sur la transparence et la rigueur de la planification de la transition chez Duke. En réponse aux commentaires des investisseurs, Duke a publié une approche de transition juste décrivant les mesures prévues pour la main-d'œuvre et les collectivités, a réalisé une analyse de scénarios harmonisée avec des références internationales et a communiqué des plans intégrés de ressources détaillés tenant compte de plusieurs scénarios réglementaires et de demande. En 2025, l'entreprise a réaffirmé son engagement à retirer ou à convertir toutes ses unités au charbon d'ici 2035, les deux dernières devant passer à une co-combustion partielle au gaz avant

d'être mises hors service d'ici 2038. Duke a apporté ces ajustements en réponse à une croissance sans précédent de la charge, tout en maintenant l'alignement avec sa trajectoire à plus long terme de réduction des émissions.

Notre intervention de 2025 auprès de Duke visait à nous assurer que l'échéancier révisé demeure transparent, fondé sur la science et financé conformément à la nouvelle Politique de placement relative au charbon thermique de Mackenzie, qui guide nos attentes à l'égard des entreprises qui se retirent du charbon. Nous avons encouragé Duke à améliorer l'information fournie sur la capacité de remplacement, la coordination réglementaire et le financement de la transition, des éléments qui se trouvent désormais dans ses plus récentes communications sur le climat et les ressources.

Ce dialogue souligne la nature évolutive de la transition énergétique. Alors que les réseaux électriques mondiaux font face à une demande croissante d'électricité, les services publics doivent assurer un approvisionnement fiable tout en décarbonant leur bouquet de production. Les progrès de Duke montrent qu'une sortie ordonnée et transparente du charbon demeure possible, même dans un contexte d'expansion rapide de la charge. Pour Mackenzie, cette intervention illustre l'importance de la transparence et d'une exécution rigoureuse dans un contexte d'objectifs concurrents de fiabilité, d'abordabilité et de transition.

ÉTUDE DE CAS D'INVESTISSEMENT

Sappi Limited : production durable de fibres de bois et rendement environnemental

À titre de grand fournisseur mondial de matériaux renouvelables à base de fibres de bois, Sappi fabrique à la fois des matières premières de base, comme de la pâte dissolvante, de la pâte de bois et des biomatériaux, ainsi qu'une gamme diversifiée de produits finis. Ceux-ci comprennent des papiers d'emballage, des papiers spéciaux, des papiers graphiques et des papiers de moulage et de démolage, tous fabriqués à partir de fibres de bois provenant d'exploitations gérées de façon durable. Sappi est un producteur d'envergure, avec une production annuelle de 5,5 millions de tonnes de papier, de 2,6 millions de tonnes de pulpe de papier et de 1,5 million de tonnes de pâte dissolvante. Bien que l'Afrique du Sud constitue le principal marché générateur de revenus de l'entreprise, celle-ci dessert les marchés mondiaux par l'entremise de sa division Sappi Trading.

Nous avons accru notre position dans Sappi au sein de notre fonds de petites capitalisations des marchés émergents. Cette décision reposait sur le solide rendement de l'entreprise dans des domaines clés liés à la durabilité, plus particulièrement son efficacité en matière de consommation de mazout et de diesel ainsi que ses efforts de recyclage des déchets, comparativement à ses pairs. De plus, l'entreprise a démontré un engagement ferme envers la communication d'information ESG, particulièrement en ce qui concerne les émissions de gaz à effet de serre.

Équipe des actions et des titres à revenu mondiaux Mackenzie

Membres de l'équipe ayant contribué



Darren McKiernan

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe



Katherine Owen

Vice-présidente,
gestionnaire de
portefeuille



Sean Swift

Directeur général,
Recherche sur les
placements

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

En 2025, l'équipe des actions et des titres à revenu mondiaux a continué à faire progresser l'intégration des considérations ESG à son processus de placement, en améliorant ses outils internes d'évaluation des risques et des occasions potentiellement importants sur le plan financier. L'équipe a également renforcé sa collaboration avec le Centre d'excellence du développement durable afin d'élaborer des tableaux de bord par émetteur permettant de suivre des mesures telles que l'intensité carbone, les notes ESG, le vote par procuration et divers indicateurs de gouvernance, et de favoriser une analyse et une prise de décision plus éclairées en matière de placement.

« En 2025, nous nous sommes appuyés sur les bases solides établies au cours des années précédentes, en continuant de tirer parti de notre Centre d'excellence du développement durable, parmi les meilleurs de sa catégorie, et en approfondissant et élargissant notre processus d'investissement durable avec notre recherche fondamentale. »

Darren McKiernan

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille, chef d'équipe

ÉTUDE DE CAS D'INVESTISSEMENT

Gilead Sciences : améliorer la qualité de vie des patients

Au début de 2025, l'équipe a pris une position dans Gilead Sciences (« Gilead »), une société de biotechnologie établie aux États-Unis qui occupe une place importante dans le domaine des traitements contre le VIH. Les produits liés au VIH représentent une part substantielle des revenus de l'entreprise, qui possède également un portefeuille de traitements en oncologie, comprenant notamment des produits comme Trodelvy et Yescarta.

Du point de vue du placement, la capacité établie de l'entreprise à générer des flux de trésorerie ainsi que la protection conférée par ses brevets, qui s'étend jusqu'à la fin des années 2030 pour certains produits clés, comptaient parmi les facteurs qui la rendaient attrayante pour l'équipe. Dans le cadre de notre contrôle diligent, nous avons rencontré des membres de la haute direction des finances et des activités commerciales de Gilead pour mieux comprendre le pipeline de développement et la stratégie commerciale de l'entreprise. Ces échanges ont porté notamment sur les avancées relatives au lénacapavir, un traitement à action prolongée contre le VIH en cours de développement qui offrirait des options d'administration moins fréquentes, ainsi que sur une formulation de nouvelle génération pour la prévention du VIH, étayée par des données d'essais cliniques. Lors de discussions internes entre les gestionnaires de portefeuille principaux et les analystes, nous avons examiné les répercussions commerciales potentielles et les enjeux d'accès associés à ces innovations, notamment l'importance d'une mobilisation à l'échelle des collectivités auprès des populations touchées de façon disproportionnée par le VIH.

Comme investisseurs à long terme dans les secteurs des soins de santé et des produits pharmaceutiques, nous avons estimé que la stratégie de Gilead et le développement de son pipeline soutenaient ses perspectives commerciales à long terme. Sur la base de cette évaluation, l'équipe a pris des positions dans l'entreprise dans plusieurs mandats.

ÉTUDES DE CAS D'INTERVENTIONS

Tokio Marine Holdings : élection des administrateurs et réforme de la gouvernance

Avant l'assemblée des actionnaires de juin 2025, nous avons poursuivi notre intervention auprès de Tokio Marine Holdings (« Tokio Marine ») afin d'évaluer ses progrès en matière de gouvernance et la responsabilisation du conseil à la suite de deux années d'examen réglementaire dans le secteur de l'assurance au Japon. La discussion a porté sur trois domaines prioritaires qui ont éclairé notre vote à l'égard de l'élection des administrateurs : l'exécution du plan de cession des participations croisées d'ici 2029; la correction des faiblesses liées au risque de conduite relevées après l'enquête de 2023 sur la fixation des prix; et le renforcement de la surveillance de la cybersécurité à la suite d'une récente atteinte à la protection des données liée à un fournisseur.

La direction a indiqué que Tokio Marine avait déjà vendu 922 milliards de yens de participations stratégiques au cours de l'exercice 2024 (soit 1,5 fois son plan initial) et qu'elle demeurait en bonne voie de ramener ces placements à environ 20 % de l'actif net selon les Normes internationales d'information financière d'ici l'exercice 2026, l'objectif de cession complète étant fixé à l'exercice 2029. L'entreprise a également intégré ses programmes d'amélioration

des activités dans un plan unifié supervisé par le conseil d'administration, accru la fréquence de ses rapports à l'Agence des services financiers et renforcé la surveillance des cybermenaces à l'échelle du groupe grâce à la création du nouveau poste de chef de la gestion des incidents et à la mise en place d'un cadre d'évaluation des fournisseurs. Les transitions au sein de la haute direction annoncées pour 2025 visaient à maintenir la continuité de la gestion des risques tout en apportant au conseil une nouvelle expertise opérationnelle.

Nous avons appuyé la réélection des administrateurs en 2025, reconnaissant la transparence du conseil et les progrès mesurables réalisés dans les principales réformes de gouvernance. Nous avons rencontré de nouveau Tokio Marine avant l'assemblée générale annuelle afin de poursuivre notre dialogue sur l'efficacité du conseil, et nous continuons d'intervenir auprès de l'entreprise au sujet de l'exécution de son objectif de cession d'ici 2029 et de l'amélioration continue de ses pratiques de surveillance des risques.

JPMorganChase : ratio de financement de l'approvisionnement énergétique et intégration du climat

En 2025, nous sommes intervenus auprès de JPMorganChase au sujet du rôle des mesures de transition pour aider les clients et les portefeuilles à composer avec les risques liés à la transition dans l'ensemble de ses activités de financement liées à l'énergie. À titre de l'une des plus importantes institutions financières au monde et de principal prêteur américain au secteur de l'énergie, JPMorgan joue un rôle important dans le financement du système énergétique mondial tout en soutenant ses clients dans un contexte énergétique en évolution. Alors que les investisseurs cherchent de plus en plus à mieux comprendre les émissions financées et leur incidence sur l'économie réelle, des mesures crédibles et cohérentes du financement de l'énergie sont devenues des outils importants pour comprendre l'exposition et l'alignement.

Le ratio de financement de l'approvisionnement énergétique de JPMorgan, qui suit la proportion du financement consacré aux énergies à faible émission de carbone par rapport aux énergies à forte émission de carbone, représente l'une des mesures de financement de l'énergie les plus avancées publiées par les banques mondiales. Le conseil d'administration assure la surveillance des questions liées au climat, tandis que le comité environnemental à l'échelle de l'entreprise, composé de membres de la haute

direction, supervise au quotidien la méthodologie, le maintien et l'approche du ratio de financement de l'approvisionnement énergétique. Ce ratio fonctionne comme une mesure d'information à l'échelle de l'entreprise servant à suivre l'orientation de l'exposition aux tendances du financement de l'énergie. La discussion a apporté des précisions utiles sur les responsabilités en matière de gouvernance, sur la surveillance méthodologique et sur la place qu'occupe le ratio de financement de l'approvisionnement énergétique dans le cadre plus large des informations climatiques de l'entreprise.

Dans le cadre de notre intervention, nous avons discuté du rôle de ces mesures pour favoriser la compréhension et la comparabilité chez les investisseurs, et nous avons encouragé une transparence continue quant à la méthodologie et à son application. Nous avons aussi examiné la façon dont ces mesures peuvent éclairer le dialogue avec la clientèle et l'évaluation plus large des risques liés à la transition au fil du temps. Une clarté continue quant à la gouvernance et à l'utilisation favorise la confiance des investisseurs dans la façon dont les informations climatiques s'inscrivent dans le cadre global de gestion des risques et de stratégie de l'entreprise.

Équipe Mackenzie Ivy

Membres de l'équipe ayant contribué



Matt Moody

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe



Adam Gofton

Vice-président, gestionnaire
de portefeuille

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

Forte d'une vaste expertise en actions mondiales, l'équipe Mackenzie Ivy gère des fonds canadiens et internationaux. Sa philosophie repose sur la conviction qu'un portefeuille concentré d'entreprises de grande qualité acquises à des valorisations raisonnables peut générer des rendements attrayants à long terme. L'analyse des facteurs ESG contribue à l'évaluation de la qualité et, lorsque pertinent, à notre appréciation du prix raisonnable. Comme l'équipe privilégie les occasions et les risques à long terme, son processus est largement compatible avec ces considérations, qui peuvent également l'amener à renoncer à certains placements.

« L'équipe adopte une perspective à long terme, ce qui lui permet de se concentrer sur la recherche d'entreprises dotées d'avantages concurrentiels durables et d'une culture organisationnelle positive qui vient renforcer cette durabilité. »

Matt Moody

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille, chef d'équipe

ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

Nestlé : résilience de la chaîne d'approvisionnement et intégration de la nature

Notre intervention auprès de Nestlé a porté sur la façon dont les programmes d'agriculture régénératrice et les initiatives liées à la nature de l'entreprise servent à renforcer les chaînes d'approvisionnement dans un contexte de pressions croissantes liées au climat et à la géopolitique. Alors que la chaleur, la sécheresse et la volatilité des engrais touchent l'agriculture à l'échelle mondiale, nous nous sommes penchés sur la façon dont l'entreprise met en œuvre des programmes environnementaux pour favoriser une résilience concrète. Cela comprend la protection de la continuité de l'approvisionnement tout en réduisant les risques liés aux coûts et aux rendements. Nestlé a expliqué que son cadre agricole est désormais intégré à l'ensemble de ses principales matières premières et que son cadre interne de valeur nette d'impact oriente les décisions de placement en quantifiant à la fois les rendements financiers et les gains de résilience. Cette approche traite les mesures fondées sur la nature comme une stratégie d'entreprise essentielle pour maintenir la productivité et sécuriser l'approvisionnement à long terme.

Nous avons discuté de la façon dont ces cadres influencent l'affectation du capital, l'évaluation des risques et la mobilisation des fournisseurs. Notre équipe a appris que les projets pilotes en agriculture régénératrice ont été associés à des gains d'efficacité sur le plan des coûts et à des rendements plus stables dans plusieurs régions. Nestlé a confirmé que des vérifications externes des pratiques agricoles sont en cours et que les résultats sont intégrés à la cartographie des risques d'approvisionnement. Nous avons encouragé l'entreprise à accroître la transparence quant à la façon dont ces données orientent les priorités en matière d'approvisionnement et de placement, afin de mieux montrer comment les considérations en matière de résilience influencent le déploiement du capital. Ce dialogue a confirmé que l'accent mis par Nestlé sur le rendement économique de la résilience offre un modèle concret pour gérer l'évolution des risques agricoles tout en soutenant la résilience de la chaîne d'approvisionnement.

ÉTUDES DE CAS D'INVESTISSEMENTS

Risques environnementaux et sociaux

Société alimentaire cotée en Europe et difficultés sectorielles à long terme

Une société alimentaire cotée en Europe que nous détenions a fait face à une volatilité accrue des coûts des intrants, en partie attribuable à des perturbations de l'approvisionnement liées au climat. Nous croyons que ces pressions pourraient se reproduire, ce qui rendrait la structure de coûts du secteur plus vulnérable. Parallèlement, la demande d'aliments emballés a ralenti, ce qui pourrait refléter l'évolution des préférences des consommateurs et de leur perception de cette catégorie. Ces facteurs environnementaux et sociaux ont réduit notre confiance à l'égard des perspectives à long terme de l'entreprise et ont contribué à notre décision de nous départir du placement.



Occasions environnementales

Société européenne cotée en bourse spécialisée dans les produits chimiques de construction et potentiel de réduction du carbone

Une société européenne cotée en bourse spécialisée dans les produits chimiques de construction que nous avons analysée met au point des produits pouvant réduire la quantité de ciment requise dans les projets de construction. Comme la production de ciment constitue une source importante d'émission de carbone, ces solutions peuvent aider les clients à réduire l'empreinte de leurs projets et à faire progresser leurs engagements ESG. Ce facteur environnemental favorable à long terme a renforcé notre confiance à l'égard des perspectives de croissance de l'entreprise et a soutenu notre décision d'investir.



Risques de gouvernance

Sociétés américaines cotées en bourse spécialisées dans les outils de recherche en sciences de la vie et approche de la direction

Dans le cadre de notre évaluation de plusieurs sociétés américaines cotées en bourse spécialisées dans les outils de recherche en sciences de la vie, nous avons rencontré quelques équipes de direction dont l'approche a soulevé des préoccupations en matière de gouvernance. Une entreprise entendait augmenter ses prix plus vigoureusement que par le passé, ce qui a soulevé des questions quant à sa viabilité à long terme. Une autre semblait accorder une attention excessive au rendement financier à court terme, potentiellement au détriment de la résilience de l'entreprise. Nous privilégions les équipes de direction qui concilient rigueur financière et gérance à long terme, et nous avons considéré ces comportements comme des risques de gouvernance. Par conséquent, nous avons choisi de ne donner suite à aucun de ces placements.



Équipe Europe Mackenzie

Membres de l'équipe ayant contribué



Seamus Kelly

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe



Bryan Mattei

Vice-président,
gestionnaire de
portefeuille



Francesca Ricchetti

Analyste en placement ESG

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

En 2025, l'équipe Europe a poursuivi l'intégration des facteurs ESG dans l'ensemble de ses processus de placement. Notre cadre interne d'évaluation de ces facteurs fait l'objet de révisions et d'améliorations régulières pour répondre à l'évolution des besoins d'analyse et renforcer notre capacité à évaluer le profil global des sociétés à cet égard.

Des instantanés de nos évaluations ESG internes sont désormais intégrés directement aux rapports d'initiation sur les sociétés, ce qui reflète une approche où les considérations ESG et financières éclairent ensemble les décisions de placement. Le modèle ESG interne a également été affiné pour mieux saisir les risques et occasions de transition propres à chaque secteur, et améliorer les mesures de comparabilité et d'analyse entre divers secteurs. De plus, nous avons recours plus souvent à l'analyse de données assistée par l'IA afin d'améliorer la cohérence, l'actualité et la granularité des notes ESG et de la surveillance des controverses.

En 2025, nos priorités en matière d'évaluation et d'intervention sont demeurées fortement axées sur le suivi des controverses, les enjeux sociaux et les trajectoires de transition des entreprises. Nous avons également nettement accru l'importance accordée à la biodiversité et aux considérations liées à la nature à l'échelle de l'entreprise. Notre équipe a continué d'approfondir son expertise en matière ESG et a contribué activement à l'avancement des normes du secteur grâce à un apprentissage continu, à une participation active aux discussions du marché et à des interventions directes auprès des émetteurs et de nos pairs. Nous avons suivi de près l'évolution de la réglementation en matière de développement durable en Europe et ailleurs dans le monde pour veiller à ce que notre approche de placement demeure harmonisée avec les plus récents changements touchant les cadres de communication de l'information, les attentes de gérance et les orientations réglementaires.

Les membres de l'équipe ont participé activement à d'importantes conférences sur les facteurs ESG ainsi qu'à des forums thématiques, où ils ont échangé des points de vue avec des sociétés, des organismes de réglementation et d'autres investisseurs pour mieux comprendre les thèmes ESG émergents et anticiper plus efficacement leurs répercussions à long terme sur les émetteurs et les portefeuilles.

« Le dialogue continu avec les émetteurs constitue un pilier central de notre approche de placement; il renforce à la fois notre compréhension des risques ESG importants sur le plan financier et notre capacité à encourager l'amélioration des pratiques des sociétés. »

Seamus Kelly

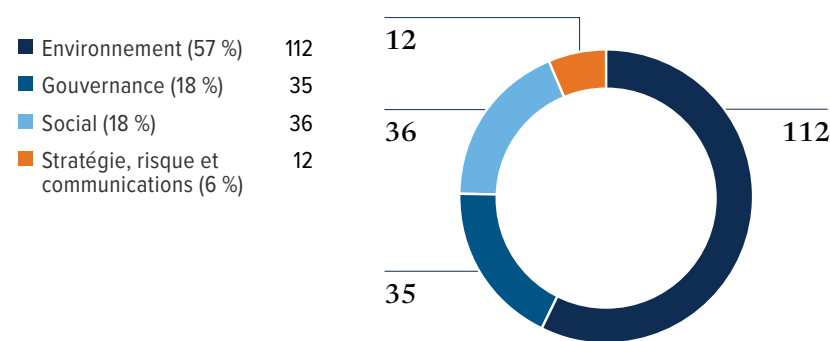
Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille, chef d'équipe

Interventions de l'équipe

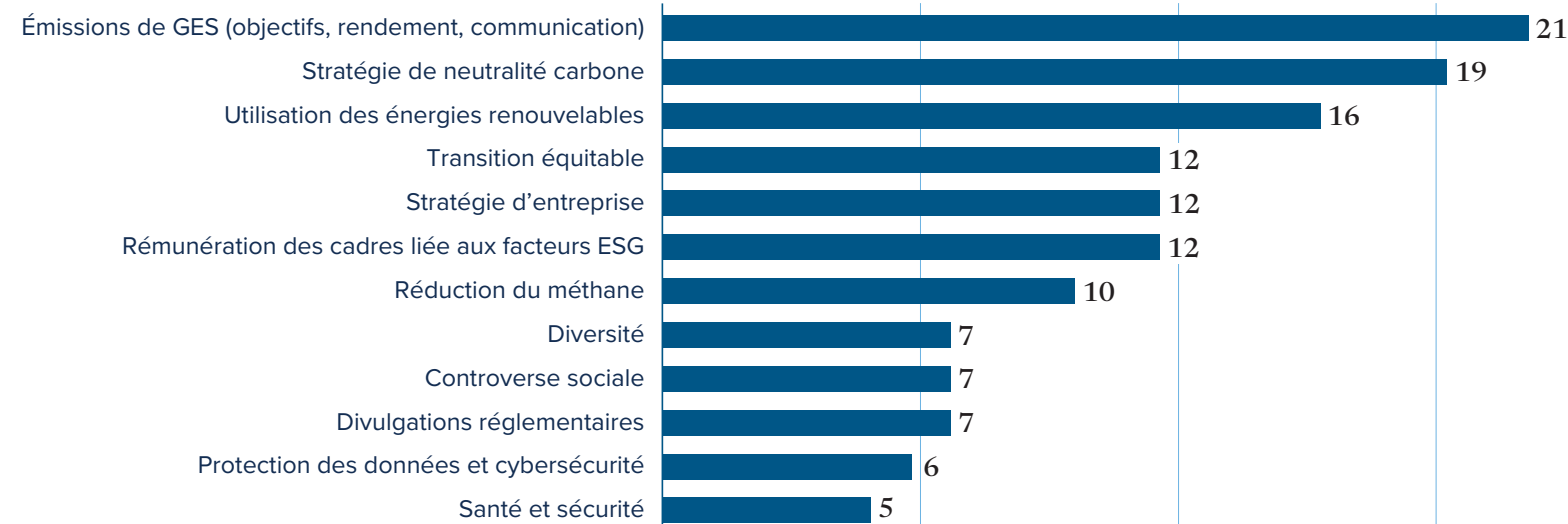
Notre équipe travaille activement avec les sociétés afin d'améliorer leur notation et leur rendement en matière d'ESG. Au cours de ces échanges, nous évaluons les enjeux importants et examinons les progrès réalisés depuis l'intervention précédente. Une trajectoire solide à cet égard renforce le dossier d'investissement. En outre, l'intervention permet de repérer les entreprises qui présentent des problèmes ESG importants ou qui s'aggravent et que le marché pourrait ignorer.

En 2025, l'équipe Europe Mackenzie est intervenue auprès de 62 sociétés à 93 reprises, partout dans le monde, sur 195 sujets répartis entre les thèmes suivants :

Nombre total de sujets d'intervention



Principaux sujets de discussion lors des interventions



ÉTUDE DE CAS D'INTERVENTION

Notre approche en matière d'interventions

L'entrée en vigueur de la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) a entraîné une augmentation marquée des données normalisées et comparables. Cela a considérablement amélioré notre capacité à évaluer les émetteurs de façon plus complète, à déterminer les pratiques exemplaires et à cibler les domaines nécessitant un examen plus approfondi et une intervention ciblée.

Nous avons accordé la priorité aux interventions auprès des entreprises qui recherchaient des orientations en matière de développement durable ou dont les pratiques étaient en retard par rapport à celles de leurs pairs ou aux normes du marché. Ces interventions ont favorisé la communication d'une information plus claire, un meilleur dialogue et un suivi plus ciblé des écarts importants relevés en matière de gouvernance et de développement durable dans l'ensemble de notre univers de placement.

ÉTUDE DE CAS D'INVESTISSEMENT

Prysmian : un moteur stratégique de la transition énergétique et de l'économie circulaire

Prysmian est un chef de file mondial des systèmes de câbles pour l'énergie et les télécommunications, qui soutient la transition énergétique grâce à l'électrification, à l'intégration des énergies renouvelables et à la connectivité numérique. En 2025, Prysmian a devancé sa cible de carboneutralité de 2050 à 2035, avec des objectifs de types 1 à 3 vérifiés par l'ISBT. Malgré son expansion par acquisitions, notamment celle d'Encore Wire, l'entreprise a réduit ses émissions en aval de type 3 de 57 % (53 % en incluant l'amont) depuis 2019, grâce à la décarbonation des réseaux et à des gains d'efficacité. D'ici 2030, l'entreprise vise une réduction de 55 à 60 % de ses émissions de types 1 et 2 et de 28 % de ses émissions de type 3, en misant sur l'écoconception et l'innovation de produits.

La circularité et l'innovation soutiennent la croissance de Prysmian : de 37 à 40 % de ses revenus proviennent déjà de solutions durables, et l'entreprise vise 55 % d'ici 2030. Parmi les principales technologies figurent les câbles recyclables P-Laser, les produits portant une écoétiquette répondant à six critères de durabilité et les revêtements ItrX, qui réduisent les pertes et prolongent la durée de vie des actifs. L'entreprise accroît également son utilisation de cuivre, d'aluminium et de polyéthylène recyclés, même si l'approvisionnement en matériaux de grande qualité demeure limité.

Au-delà du climat, Prysmian s'est donné comme objectif d'atteindre un gain net en biodiversité d'ici 2035 grâce à des projets harmonisés avec le TCFN, comme la surveillance marine fondée sur l'intelligence artificielle et la restauration écologique. Sur le plan social des facteurs ESG, 46 % des employés sont actionnaires, appuyés par des programmes de requalification; du côté de la gouvernance, le conseil de l'entreprise est composé à 75 % de membres indépendants, dont la rémunération est liée aux facteurs ESG et à une forte transparence.

Dans l'ensemble, Prysmian constitue un acteur stratégique de la transition énergétique mondiale, combinant des progrès crédibles en matière de décarbonation, une innovation axée sur la circularité et un leadership en produits durables afin de soutenir à la fois le rendement financier et la gestion des risques liés à la durabilité. Ces facteurs contribuent positivement à notre évaluation du profil de risque à long terme de l'entreprise et de son potentiel de création de valeur.



Exigences de conformité à la directive européenne sur les droits des actionnaires II (SRD II)

La directive européenne SRD II établit des règles favorisant l'exercice des droits des actionnaires lors des assemblées générales des entreprises dont le siège social est situé dans l'UE et qui sont cotées sur un marché réglementé de l'UE. La directive SRD II exige des gestionnaires d'actifs qu'ils rendent compte chaque année de leur stratégie d'investissement et de leur intervention en tant qu'actionnaires. Le comportement de vote doit être communiqué en plus de l'utilisation des services de consultation en matière de vote par procuration. Conformément aux exigences de la SRD II de l'UE, l'équipe Europe Mackenzie s'engage à communiquer la façon dont la politique d'intervention est appliquée et les activités de vote par procuration sont menées durant les périodes de déclaration.

ÉTUDES DE CAS DE VOTES PAR PROCURATION

Smith & Nephew : transparence de la gouvernance et harmonisation de la rémunération

Smith & Nephew est une société mondiale de technologies médicales spécialisée dans l'équipement chirurgical et les solutions de prise en charge des plaies. Tout au long de 2025, nous avons maintenu une intervention continue auprès de l'entreprise sur la rémunération des hauts dirigeants, la surveillance exercée par le conseil et les pratiques de communication de l'information, en cherchant à obtenir un meilleur alignement entre les résultats en matière de rémunération et la valeur à long terme pour les actionnaires.

Nos discussions ont notamment porté sur la pondération des mesures de rendement, l'inclusion de droits attribués dans le cadre du régime d'actions incessibles et le retrait des cibles de flux de trésorerie disponibles du régime de rémunération incitative à long terme. Malgré de multiples tentatives d'intervention, la réceptivité de l'entreprise est demeurée limitée et d'importantes incohérences dans l'information fournie ont persisté. En l'absence de progrès significatifs, nous avons intensifié notre intervention en votant contre le rapport 2024 sur la rémunération des administrateurs et en refusant d'appuyer le président du comité de rémunération. Ces mesures traduisaient nos préoccupations persistantes à l'égard de la structure de la rémunération, de la transparence et de l'efficacité de la surveillance exercée par le conseil.

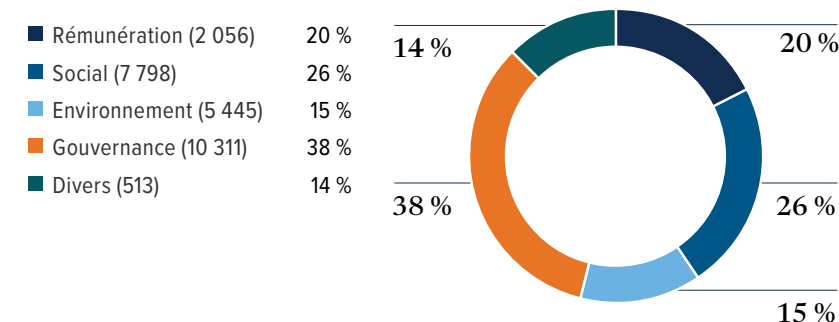
Nexans : gouvernance de la sécurité et amélioration des informations publiées

Nexans est un chef de file mondial de la conception et de la fabrication de systèmes de câbles et de solutions d'électrification, jouant un rôle clé dans le soutien à la transition énergétique. À la suite de la déclaration par l'entreprise d'un décès au travail dans son document d'enregistrement universel de 2024, notre intervention en 2025 a porté sur la gouvernance en matière de santé et sécurité ainsi que sur la communication de l'information à cet égard.

Avant l'assemblée générale annuelle, nous avons rencontré la direction de Nexans afin de discuter de l'enquête sur l'incident, des mesures correctives mises en œuvre et de l'intégration du rendement en matière de sécurité dans les décisions relatives à la rémunération. L'entreprise a fourni une rétroaction complète, confirmant qu'une analyse des causes profondes avait été menée et que des mesures correctives avaient été déployées sur le site de l'accident mortel. De plus, des évaluations ont été réalisées dans l'ensemble des sites concernés afin de repérer les endroits où des risques similaires pourraient survenir, et des mesures d'atténuation uniformes ont été mises en place dans l'ensemble des activités de Nexans. Nexans a également indiqué que les indicateurs de sécurité influencent à la fois la rémunération des hauts dirigeants et celle au niveau des sites, tout en reconnaissant que le volet de rémunération au niveau des sites n'avait pas été clairement communiqué à l'externe.

À la suite de notre intervention, Nexans s'est engagée à accroître la transparence quant au lien entre les résultats en matière de sécurité et la rémunération incitative, et à améliorer l'information connexe dans ses futurs documents d'enregistrement universels. Nous avons également discuté de l'augmentation du taux de fréquence des accidents avec arrêt de travail de l'entreprise, en encourageant une surveillance accrue par le conseil et une communication externe plus claire. Compte tenu de l'approche ouverte, réceptive et proactive de Nexans, nous avons conclu qu'une intensification de l'intervention au moyen d'un vote par procuration n'était pas justifiée.

Votes par procuration sur les propositions d'actionnaires en 2025, par sujet



Votes par procuration

Nombre total d'assemblées où un vote a été exercé	Nombre total d'articles votés par procuration ¹	Votes avec la direction	Votes contre la direction	% de votes avec la direction	% de votes contre la direction
7 283	519 541	476 002	38 701	92 %	7 %

¹ Le nombre total d'articles votés par procuration comprend la somme des votes pour et contre la direction, plus les « Autres votes ». Les « Autres votes » comprennent les votes sans recommandations de la direction et les votes soumis comme « Aucune mesure prise » ou « Ne vote pas ». Les gestionnaires de placements peuvent choisir de soumettre des votes comme « Aucune mesure prise » ou « Ne vote pas » pour diverses raisons d'ordre opérationnel, notamment le vote sur des cartes de vote dissidentes, la rétention de votes sur des actions vendues avant la date de la réunion ou la préservation de la capacité de négocier des actions lorsque le blocage des votes est requis.

Équipe de croissance Mackenzie

Membres de l'équipe ayant contribué



Phil Taller

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe



John Lumbers

Vice-président, gestionnaire
de portefeuille

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

En 2025, l'équipe de croissance Mackenzie a surtout intégré les facteurs ESG importants directement à son processus de diligence raisonnable. Nous avons pour cela préparé des questions sur les facteurs ESG destinées à la direction et aux experts des sociétés que nous détenons ou que nous étudions. Les dossiers de questions détaillés pour les sociétés que nous analysons résumant les questions les plus importantes et les réponses recueillies sur divers sujets essentiels, comme la stratégie de l'entreprise, sa position concurrentielle, son approche financière et sa culture. Tout au long de 2025, nous avons étoffé ces dossiers afin d'y ajouter davantage de questions sur les facteurs ESG. Le Centre d'excellence du développement durable a appuyé notre équipe en fournissant des fiches ESG sur plusieurs sociétés à l'approche de l'importante saison des conférences d'automne.

« Lorsqu'on évalue les sociétés dans lesquelles investir, il est essentiel de savoir quelles questions poser. L'équipe de recherche en développement durable nous a fourni des perspectives uniques qui ont à la fois mené à de nouveaux constats et, dans bien des cas, confirmé nos hypothèses initiales. »

Phil Taller

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille, chef d'équipe

ÉTUDE DE CAS D'INVESTISSEMENT

Align Technology : harmoniser l'innovation et le développement durable

Align Technology (« Align »), chef de file mondial en dentisterie et en orthodontie numérique, allie innovation et développement durable. L'entreprise présente de l'information conformément au TCFD et exerce ses activités dans deux grands segments : les aligneurs transparents (Invisalign) et les numériseurs intrabuccaux (iTero). Align indique avoir réduit de plus de 50 % la teneur en polymères de ses moules et de ses aligneurs transparents depuis 2016, et l'acquisition de Cubicure en 2024 devrait encore réduire l'intensité plastique, avec un potentiel de diminution de l'utilisation du plastique pouvant atteindre 80 % au fil du temps dans certains cas d'aligneurs transparents.

Comme pour de nombreuses avancées technologiques, ces changements prendront du temps, mais nous sommes encouragés par l'engagement d'Align à réduire son impact environnemental tout en accroissant ses marges brutes grâce à une réduction du coût des produits vendus par l'innovation. Un autre élément positif réside dans les capacités de son numériseur intrabuccal numérique, qui contribue à remplacer progressivement les empreintes traditionnelles en polyvinylsiloxane dans les cabinets dentaires et orthodontiques à l'échelle mondiale. Selon l'entreprise, l'utilisation de polyvinylsiloxane par aligneur transparent a diminué de 80 % depuis 2018. Sur la base de ces constats, nous avons pris une position dans l'entreprise en 2025.

Équipe Mackenzie Cundill

Membres de l'équipe ayant contribué



Richard Wong

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe



Rami Nasser

Vice-président,
gestionnaire de portefeuille

Solutions de placement offertes

ESG intégrés :

La majorité des stratégies¹ prennent en compte les risques ESG importants dans leur processus d'investissement

¹ Certains fonds n'intègrent pas les facteurs ESG ou n'appliquent pas l'intervention actionnariale au niveau du fonds dans leur processus. Veuillez consulter le prospectus approprié pour plus de détails.

En 2025, l'équipe Mackenzie Cundill a poursuivi l'intégration des facteurs ESG dans le processus de placement. Nous avons affiné la fiche ESG en élargissant sa portée à trois grandes catégories : les risques importants liés aux facteurs ESG, les risques environnementaux et les risques de gouvernance. Parallèlement, nous avons élargi nos sources de données afin d'y inclure les données climatiques de MSCI, les données de Bloomberg sur le risque pays et les évaluations du risque pays de Sustainalytics, ce qui nous a permis d'obtenir une vue plus nuancée et plus complète des risques chez les émetteurs et à l'échelle des pays.

Notre collaboration avec le Centre d'excellence du développement durable s'est aussi approfondie en 2025. Le Centre appuie la recherche qui éclaire la prise de décision sur les sociétés présentant un risque élevé ou grave lié aux facteurs ESG, en produisant des fiches ESG qui orientent nos décisions de placement. De plus, nous utilisons un tableau de bord climatique élaboré par le Centre pour comparer le profil des émissions de types 1, 2 et 3 de nos portefeuilles à celui de leurs indices de référence respectifs, ce qui renforce notre capacité à suivre et à gérer les risques et les occasions liés au climat qui sont importants sur le plan financier.

« Le Centre d'excellence du développement durable a ajouté une couche supplémentaire de valeur à notre processus de placement. Dans l'approche de Cundill, la réussite dépend de notre capacité à nous assurer d'être adéquatement rémunérés pour les risques que nous prenons. Les perspectives fournies par le Centre nous aident à mieux comprendre les risques liés aux sociétés et aux secteurs et renforcent notre capacité à évaluer la qualité des occasions de placement. »

Richard Wong

Vice-président principal, gestionnaire de portefeuille, chef d'équipe

ÉTUDE DE CAS D'INVESTISSEMENT

Saputo inc. : faire progresser les cibles climatiques et la rigueur d'exécution

Nous sommes intervenus auprès de Saputo sur les objectifs climatiques fondés sur la science et sa stratégie de transition plus large depuis 2022. Lors de nos discussions en 2025, l'entreprise a confirmé son intention de finaliser son nouveau cadre d'objectifs, annoncés dans son Rapport de la promesse 2025 et vérifiés par l'ISBT. Conformément aux nouveaux objectifs, l'entreprise s'est engagée à réduire de plus de 42 % ses émissions de types 1 et 2 et de 39 % ses émissions de type 3 liées aux forêts, aux terres et à l'agriculture d'ici 2030 par rapport à l'année de référence 2020. Ces objectifs s'étendent également aux fournisseurs et aux clients, 86 % des émissions de la chaîne de valeur devant être couvertes par des objectifs fondés sur la science d'ici 2030, ainsi qu'à un engagement à éliminer la déforestation dans les principales matières premières d'ici 2025. Ces avancées témoignent de structures de gouvernance et d'une responsabilisation plus claires en matière de climat, ce qui aligne l'entreprise sur les pratiques de pointe du secteur laitier mondial.

Notre intervention continue de porter sur la mise en œuvre. Le modèle d'approvisionnement laitier de Saputo s'étend à des marchés réglementés au Canada, à des systèmes coopératifs aux États-Unis et à des relations directes avec les producteurs en Australie, en Argentine et au Royaume-Uni, chacun ayant des politiques et des structures incitatives distinctes. Nous avons encouragé l'entreprise à mettre l'accent sur des réductions mesurables du méthane, les interventions auprès des fournisseurs et la gérance de l'eau dans les régions à risque élevé. La validation de ses objectifs de 2030 représente une étape importante, mais les progrès dépendront de la capacité de Saputo à mettre en œuvre ces engagements dans l'ensemble de sa base d'approvisionnement mondiale diversifiée et à enregistrer des réductions vérifiables au fil du temps.

Regard vers l'avenir

La complexité du paysage du développement durable devrait se maintenir. L'incertitude géopolitique, la persistance des lacunes en matière d'infrastructures et la divergence des approches sur le plan des politiques redéfinissent l'évolution des trajectoires de transition et l'affectation du capital. Pour les investisseurs, cela renforce la nécessité de faire preuve de jugement dans un contexte où les compromis sont inévitables et où les résultats suivent rarement une trajectoire linéaire.

Ces dynamiques ont façonné notre travail à Mackenzie en 2025 et continueront d'influencer la façon dont nous appuierons les décisions de placement au cours de l'année à venir.

Les attentes à l'égard de l'investissement durable évoluent également. L'accent est mis davantage sur les analyses utiles aux prises de décision, une planification crédible de la transition et d'autres facteurs ESG importants sur le plan financier qui influencent l'exécution et la résilience à long terme. Au Canada en particulier, l'attention se tourne davantage vers la manière dont les enjeux climatiques, sociaux et liés à la nature se traduisent en résultats concrets pouvant faire l'objet d'un placement dans des secteurs à forte intensité de ressources et essentiels à la transition, où les trajectoires sont complexes et rarement uniformes.

Nos priorités pour 2026 reflètent cette réalité. En nous appuyant sur les travaux en cours à la Société financière IGM pour cerner les risques climatiques financièrement importants, nous mettrons l'accent sur l'élaboration d'un cadre plus large d'évaluation des risques et des occasions importants à l'échelle de notre plateforme de placement. Cette prochaine étape doit renforcer la façon dont l'importance relative éclaire l'évaluation du risque, les priorités en matière de gérance et le repérage des occasions, tout en respectant la diversité des approches de placement au sein de l'entreprise.

Nous continuerons également à faire progresser notre approche en matière de gérance, en mettant délibérément l'accent sur la qualité et l'efficacité des interventions plutôt que sur son élargissement en soi. Ainsi, nous poursuivrons nos travaux sur les droits des peuples autochtones et la réconciliation à titre de considération importante en placement, et nous demeurerons attentifs au climat, à la nature et à la biodiversité, et à d'autres risques systémiques lorsqu'ils sont plus pertinents pour les résultats à long terme.

En parallèle, nous continuerons de peaufiner la façon dont les données et les outils analytiques sont utilisés pour appuyer les décisions de placement. Nous pouvons ainsi avoir recours à la technologie lorsqu'elle améliore la clarté et l'efficacité de la recherche, tout en demeurant conscients des exigences et des contraintes liées à l'augmentation de l'intensité des données et des besoins en calcul. Les progrès en investissement durable suivront vraisemblablement rarement une trajectoire linéaire. Il faudra encore faire des compromis, et l'incertitude persistera. À Mackenzie, notre rôle n'est pas d'éliminer cette complexité, mais de réussir ensemble à composer avec elle grâce à des fondements plus solides, à une information de meilleure qualité et à un jugement rigoureux au service de la création de valeur à long terme.

Ce rapport complète les informations contenues dans d'autres publications, telles que :

[Rapport sur l'investissement durable 2024 de Placements Mackenzie](#)

[Politique d'investissement durable de Placements Mackenzie](#)

[Examen de la période 2025 des votes par procuration](#)

[Rapport sur le développement durable 2024 de la Société financière IGM](#)

[Rapport annuel de 2025 de la Société financière IGM](#)

Pour en savoir plus, rendez-vous à placementsmackenzie.com.

Mesures, définitions et méthodologies ESG

Terme ESG	Définition	Source	Méthodologie
Impact sur les ODD des Nations Unies	Le pourcentage de la valeur de marché du portefeuille exposé aux entreprises qui sont en conformité ou fortement en conformité avec les 17 ODD de l'ONU en fonction de la nature de leurs produits et services, de la conformité de leurs activités à l'objectif et de leur implication dans des controverses, conformément à l'évaluation de l'impact des ODD. Les données sont mises à jour sur une base annuelle par l'intégration du dernier rapport annuel/sectoriel d'une entreprise. Selon notre méthodologie interne, au moins 70 % de la pondération d'un portefeuille doit être admissible et déclarée.	MSCI ESG	Les 17 objectifs de développement durable Méthodologie de conformité aux ODD de MSCI (en anglais seulement)
Intensité carbone moyenne pondérée (ICMP) teqCO ₂ /M\$ US	L'ICMP, une mesure de l'intensité carbone, évalue l'exposition d'un fonds aux entreprises à forte intensité carbone, exprimée en tonnes d'équivalent (teqCO ₂) par M\$ US de ventes. Cette mesure sert de comparaison entre le fonds et l'indice de référence, et utilise les données sur les émissions de gaz à effet de serre des types 1 et 2 de MSCI. Les solutions axées sur le climat ont tendance à être plus intensives en carbone que leurs indices de référence. Les données sont en date du 20 mars 2026. Selon notre méthodologie interne, au moins 70 % de la pondération d'un portefeuille doit être admissible et déclarée.	MSCI ESG	Méthodologie ICMP de MSCI (en anglais seulement)
Objectifs fondés sur la science	Les objectifs fondés sur la science sont des objectifs de réduction des émissions qui sont harmonisés avec la science du climat afin de réduire les émissions conformément aux objectifs de zéro net et/ou de l'Accord de Paris. L'initiative Science Based Targets (SBT) valide le processus des objectifs de l'entreprise fondés sur la science. L'ISBT met à jour sa base de données au fur et à mesure, en fonction de la validation des objectifs et des engagements pris. Les données sont en date du 20 mars 2026. Cette mesure est volontaire pour une entreprise et notre seuil de couverture de 70 % n'est pas applicable.	MSCI ESG	Initiative Science Based Targets (en anglais seulement)
Exposition à la dette labellisée ESG	La dette labellisée ESG comprend quatre catégories : 1. Obligations vertes : Titres de créance émis par des entreprises ou des gouvernements, dont le produit est destiné au financement de projets liés à l'environnement, certifiés par des organismes de contrôle indépendants. 2. Obligations sociales : Titres de créance émis dans le but de répondre à des enjeux sociaux ou de favoriser la transition vers des résultats sociaux positifs. 3. Obligations durables : Les obligations avec utilisation du produit qui combinent des enjeux environnementaux et sociaux, permettant ainsi aux entreprises et aux gouvernements de produire une influence à plus grande échelle. 4. Obligations liées à la durabilité : Dette assortie d'objectifs de durabilité que l'entité émettrice doit atteindre avant l'échéance, faute de quoi une pénalité financière est appliquée sous la forme d'une augmentation du coupon versé au détenteur de l'obligation. Les indicateurs de la dette labellisée ESG dépendent de la publication de preuves suffisantes de la documentation des titres sous-jacents au moment de l'émission. Au fur et à mesure que des informations supplémentaires sont accessibles, les indicateurs peuvent être mis à jour par la suite. Toutes les données sont en date de la fin du T4 2025. Cette mesure n'est pas soumise à notre seuil de couverture de 70 % et ne s'applique qu'aux instruments à revenu fixe.	Bloomberg	
Revenus provenant de solutions qui ont un impact sur l'environnement (« revenus verts »)	Portefeuille composé d'entreprises dont les revenus proviennent de produits ou de services ayant un impact positif sur l'environnement. Les activités génératrices de revenus admissibles comportent ou entraînent une ou plusieurs des caractéristiques suivantes : <ul style="list-style-type: none"> • Amélioration des résultats environnementaux positifs. • Réduction des impacts environnementaux négatifs. • Promotion de la réalisation des objectifs de développement durable des Nations Unies en matière d'environnement. • Technologies permettant d'atteindre les objectifs susmentionnés. Les données sont en date du 20 mars 2026.	MSCI ESG	Indicateurs de l'impact sur le développement durable de MSCI (en anglais seulement)

Terme ESG	Définition	Source	Méthodologie
Diversité des sexes de 30 % au conseil d'administration	Pondération d'un portefeuille composé d'entreprises dont le conseil d'administration compte plus de 30 % de femmes. Les données sont en date du 20 mars 2026. Selon notre méthodologie interne, au moins 70 % de la pondération d'un portefeuille doit être admissible et couverte pour que la mesure soit déclarée.		
Diversité du conseil d'administration (femmes)	Pourcentage moyen pondéré de femmes membres du conseil d'administration d'une entreprise. Les données sont en date du 20 mars 2026. Selon notre méthodologie interne, au moins 70 % de la pondération des actifs doit être admissible et couverte pour que la mesure soit déclarée.	Les données déposées par les entreprises proviennent de Bloomberg	
Diversité au niveau de la direction	Pourcentage moyen pondéré de femmes membres du conseil d'administration d'une entreprise. Les données sont en date du 20 mars 2026. Selon notre méthodologie interne, au moins 70 % de la pondération des actifs doit être admissible et couverte pour que la mesure soit déclarée.	Les données déposées par les entreprises proviennent de Bloomberg	
Graves controverses	Sustainalytics évalue la participation des entreprises à des événements controversés sur une échelle allant de l'absence de controverse pertinente à une controverse grave (catégorie 5). Les données sont en date du 20 mars 2026.	Morningstar Inc.	Recherche sur les controverses (en anglais seulement)
Graves controverses relatives au travail	Portefeuille composé d'entreprises impliquées dans des controverses de catégorie 5 parmi les catégories Sustainalytics suivantes : Employés – Droits de la personne – Chaîne d'approvisionnement; Employés – Droits de la personne; Santé et sécurité au travail – Chaîne d'approvisionnement; Santé et sécurité au travail; et Relations de travail. Les données sont en date du 20 mars 2026.	Morningstar Inc.	Recherche sur les controverses (en anglais seulement)
Conformité au Pacte mondial des Nations Unies – Violations des droits de la personne	Vise à répertorier les violations graves, systémiques et structurelles des normes internationales énoncées dans les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Comprend le principe 1 : les entreprises sont invitées à promouvoir et à respecter la protection du droit international relatif aux droits de la personne dans leur sphère d'influence; et le principe 2 : les entreprises sont invitées à veiller à ne pas se rendre complices de violations des droits de la personne.	Morningstar Inc.	Méthodologie à Global Standards Screening de Sustainalytics pour les principes du Pacte mondial des Nations Unies (en anglais seulement)
Obligation à retombées	Une obligation à retombées est un instrument de financement fondé sur les résultats par lequel les investisseurs fournissent un capital de départ pour financer des programmes sociaux ou environnementaux, et les remboursements ne sont effectués que si des résultats prédéfinis sont atteints.		

Pour toute question ou tout commentaire sur notre Rapport sur l'investissement durable, veuillez nous envoyer un courriel : stewardship@mackenzieinvestments.com

Pour permettre les comparaisons entre nos portefeuilles, nous ajustons leurs mesures de manière à obtenir une couverture de notation d'environ 100 % pour tous les ensembles de données utilisés dans notre analyse ESG pour les actions et les instruments à revenu fixe des entreprises. En raison de la nature de la couverture des données ESG, les titres non admissibles, tels que les liquidités et les équivalents, les FNB, les titres gouvernementaux, les marchandises, les produits dérivés et les positions courtes ont été exclus de l'analyse, car ils ne sont pas applicables ou disponibles. L'indicateur de dette labellisée ESG s'applique uniquement aux instruments à revenu fixe — dont les titres d'entreprises et les titres d'États. Conformément à notre méthodologie, nous n'avons fait état des mesures ESG que pour les fonds dont la pondération du portefeuille est supérieure à 70 %, en ne tenant compte que des titres admissibles. Ce seuil ne s'applique pas à nos mesures de dette labellisée ESG.

Les placements en fonds communs peuvent donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres dépenses. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se répéter.

Le présent document peut contenir de l'information prospective qui reflète nos attentes ou prévisions actuelles ou celles de tiers concernant des événements futurs. L'information prospective est intrinsèquement sujette, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés dans le présent document. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans toutefois s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés des actions et des capitaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans les réglementations gouvernementales, les changements dans les lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les événements catastrophiques. Veuillez examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres facteurs, et ne vous fiez pas indûment à l'information prospective. L'information prospective contenue dans le présent document n'est à jour qu'au 31 décembre 2025. Il convient de ne pas s'attendre à ce que ladite information soit, en toutes circonstances, mise à jour, complétée ou révisée, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'un changement de circonstances, d'événements futurs ou autres.

Le contenu de ce Rapport sur l'investissement durable (y compris les faits, les opinions, les avis, les recommandations, les descriptions ou les références à des produits ou à des titres) ne doit pas être utilisé ou interprété comme un conseil en investissement, une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat, ni comme une approbation, une recommandation ou une commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à la fiabilité de cette information.

Les produits (l'« information ») de mesure des fonds de MSCI ESG Research LLC (« MSCI ESG ») fournissent des données environnementales, sociales et de gouvernance concernant les titres sous-jacents de plus de 23 000 fonds communs de placement et FNB à catégories d'actifs multiples dans le monde. MSCI ESG est un conseiller en placement inscrit en vertu de l'Investment Advisers Act de 1940. Les documents ESG de MSCI n'ont pas été soumis à la SEC américaine ou à tout autre organisme de réglementation, et n'ont pas reçu son approbation. Aucune information ne constitue une offre d'achat ou de vente, ni une promotion ou une recommandation d'un titre, d'un instrument ou d'un produit financier ou d'une stratégie de négociation, ni ne doit être considérée comme une indication ou une garantie de rendements futurs, d'analyse, de prévision ou de prédiction. Aucune information ne peut être utilisée pour déterminer les titres à acheter ou à vendre ou le moment de les acheter ou de les vendre. L'information est fournie « en l'état » et l'utilisateur de l'information assume l'ensemble des risques liés à l'utilisation qu'il peut faire ou permettre à quiconque de faire de l'information.

Les caractéristiques et les rendements ESG de chaque fonds peuvent différer occasionnellement. Les notes ESG n'évaluent pas les objectifs d'investissement liés aux facteurs ESG ni les stratégies ESG utilisées par le fonds, et ne sont pas une indication de la manière dont les facteurs ESG sont intégrés par le fonds. D'autres fournisseurs peuvent également préparer les notes ESG applicables à des fonds sur la base de leurs propres méthodologies, lesquelles peuvent différer des méthodologies des fournisseurs de données mentionnés dans ce rapport. Veuillez consulter le prospectus simplifié de chaque fonds pour obtenir de plus amples renseignements sur les objectifs et les stratégies d'investissement de chaque fonds.

Les renseignements relatifs aux actifs gérés contenus dans le présent document n'ont pas encore fait l'objet d'une vérification.

Droit d'auteur © 2026 Sustainalytics. Tous droits réservés.

Les informations, données, analyses et opinions contenues dans ce document : (1) sont la propriété exclusive de Sustainalytics ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne doivent pas être copiées ou redistribuées sans autorisation spécifique; (3) ne constituent pas un conseil en investissement, ni une approbation d'un produit, d'un projet ou d'une stratégie d'investissement, ni une prise en compte de questions environnementales, sociales ou de gouvernance particulières dans le cadre d'une stratégie d'investissement; (4) sont fournies uniquement à titre d'information; et (5) ne sont pas garanties comme étant complètes, exactes ou actuelles. Ni Sustainalytics ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des décisions de négociation, des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. L'utilisation des données est soumise à des conditions accessibles sur www.sustainalytics.com/legal-disclaimers (en anglais seulement).

Avis sur les informations relatives au développement durable et au climat

L'analyse liée au développement durable et au climat comporte une part d'incertitude inhérente et repose sur des méthodes en constante évolution. Par conséquent, certaines déclarations figurant dans le présent rapport reposent sur des estimations, des jugements et des hypothèses prospectives.

Dans la définition de nos ambitions en matière de développement durable, nous avons pris en compte les pratiques de marché en vigueur, les méthodes disponibles, les normes et les scénarios climatiques, et retenu les hypothèses que nous jugions appropriées au moment de la préparation du rapport. Ces éléments — notamment les données, les mesures, les méthodes d'évaluation et la terminologie — évoluent constamment et peuvent différer de ceux utilisés par d'autres organisations, de ceux que nous pourrions adopter ultérieurement ou de ceux que les autorités de réglementation ou les organismes de normalisation pourraient prescrire. Notre analyse s'appuie également sur des données et des estimations provenant de tiers; si ces éléments ou ces hypothèses s'avéraient inexacts ou incomplets, cela pourrait avoir une incidence sur nos objectifs et sur notre capacité à les atteindre.

Le présent rapport n'a pas fait l'objet d'une vérification externe. Il peut contenir des renvois ou des liens vers des documents et des sites Web de tiers qui ne sont ni gérés ni contrôlés par Mackenzie. Ces renvois sont fournis uniquement pour faciliter la consultation et ne signifient pas que leur contenu est intégré au présent rapport. Mackenzie décline toute responsabilité à l'égard du contenu de ces sources externes ou de toute perte ou de tout dommage pouvant résulter de leur utilisation. Bien que les renseignements de tiers inclus dans le présent rapport soient jugés fiables au moment de la publication, leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties.