



MACKENZIE  
Placements

**L'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie :**

# Notre approche à l'égard de l'investissement durable



## **Une philosophie qui favorise les changements positifs**

L'équipe primée des placements à revenu fixe de Mackenzie est reconnue dans le secteur des placements pour sa grande expertise et ses rendements solides. L'équipe adopte une approche de placement active, souple et approfondie au moment d'évaluer les occasions et les risques financiers ou non financiers.

Une partie de cette approche comprend l'intégration des facteurs ESG, ce qui signifie que les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés aux décisions d'investissement. À cette fin, l'équipe utilise un processus, des modèles et des outils uniques et exclusifs lors de l'analyse des entreprises et des gouvernements, de manière à atténuer le risque et à tenir compte du risque de baisse des obligations. En fin de compte, l'approche de l'équipe relative à l'intégration des facteurs ESG contribue à son objectif de tenter de générer de meilleurs rendements ajustés au risque pour tous ses fonds.

« L'équipe des placements à revenu fixe de Mackenzie adopte une approche inclusive et s'engage activement auprès des émetteurs d'obligations dans lesquels elle investit afin de susciter des changements positifs. »



**MACKENZIE**  
Placements

L'équipe croit que la collaboration avec des émetteurs d'obligations désireux d'améliorer leurs pratiques en matière de durabilité et l'investissement dans ces entreprises peuvent avoir un impact plus important que la simple exclusion de celles dont les performances en fonction des facteurs ESG sont médiocres. Ainsi, l'équipe adopte une approche inclusive et s'engage activement auprès des émetteurs d'obligations dans lesquels elle investit afin de favoriser des changements positifs.

## Une équipe qui applique l'analyse ESG dans tous les aspects du processus

Tous les gestionnaires et les analystes de portefeuille de l'équipe des placements à revenu fixe sont responsables de l'analyse ESG dans leur propre domaine de recherche, et les recommandations ESG s'appliquent aux décisions d'investissement pour tous les portefeuilles. De plus, les membres suivants de l'équipe ont des rôles de direction particuliers dans le processus d'intégration des facteurs ESG. research, and ESG recommendations apply to investment decisions across all portfolios. In addition, the following team members have specific leadership roles in the ESG integration process.

### Steve Locke

Chef des placements, titres à revenu fixe et stratégies multi-actifs  
Coordination de l'approche de l'équipe en matière d'intégration des facteurs ESG

#### Macroéconomie mondiale

##### Konstantin Boehmer

VPP, cochef des placements à revenu fixe, gestionnaire de portefeuille, obligations mondiales  
Intégration des facteurs ESG pour les titres d'État

##### Ramsey D'Silva

Analyste principal en placements  
Recherche ESG quantitative pour les titres d'État

##### Andrew Vasila

Analyste en placements  
Données ESG pour titres de créance d'entreprise et d'État

#### Crédit

##### Jonathon Ennis

VP, recherche en placements  
Intégration des facteurs ESG pour les titres de créance d'entreprise

##### Erica Roa

Analyste principale en placements  
Membre du Comité d'investissement durable de Mackenzie et du Groupe de travail des pratiques exemplaires ESG de Mackenzie



**MACKENZIE**  
Placements

## Un processus ESG unique et exclusif

L'équipe des placements à revenu fixe se sert de son propre processus exclusif pour intégrer les facteurs ESG à l'analyse des placements pour tous ses fonds. Une partie de ce processus suppose l'utilisation de notes ESG exclusives.

Pour les obligations d'entreprises, les analystes de crédit attribuent à chaque entreprise une note basée sur les facteurs ESG susceptibles d'entraîner des risques ou d'offrir des occasions pour ses résultats.

Pour les obligations d'État, l'équipe a développé un processus ESG fondé sur des facteurs internes ainsi que des indicateurs de premier plan provenant d'organismes internationaux comme la Banque mondiale et le Fonds monétaire international. Ce processus permet d'obtenir des notes ESG exclusives qui classent les pays en fonction de leur durabilité globale.

La méthodologie de l'équipe des placements à revenu fixe évalue ce qui, selon elle, constitue les facteurs ESG les plus importants pour les émetteurs d'obligations d'entreprises et d'État, comme l'illustre le tableau ci-dessous.

### Ces notes ESG exclusives sont fondées sur :

Des données quantitatives sur l'entreprise et le secteur

Une analyse qualitative par les spécialistes sectoriels de l'équipe

Une analyse quantitative des meilleurs fournisseurs de données ESG, dont Sustainalytics, S&P et EOS at Federated Hermes



#### Émetteurs souverains

Pollution de l'air  
Productivité de l'eau  
Intensité énergétique

#### Émetteurs privés

Émission de GES  
Utilisation durable des terres  
Produits durables



#### Émetteurs souverains

Situation de paix  
Éducation  
Égalisation des revenus

#### Émetteurs privés

Diversité et inclusion  
Relations de travail  
Santé et sécurité



#### Émetteurs souverains

Corruption  
Règles juridiques  
Stabilité politique

#### Émetteurs privés

Composition du conseil d'administration  
Processus de gestion des risques  
Structure du capital social



## Techniques d'intégration des facteurs ESG

L'équipe se sert de son processus exclusif d'analyse ESG pour déterminer la valeur relative d'un actif en intégrant ces facteurs ESG lors de l'analyse de la juste valeur, du rendement et des écarts des obligations. Autrement dit, cette analyse ESG aidera l'équipe à décider si elle estime qu'une obligation est évaluée correctement. De plus, ces notes ESG exclusives sont utilisées pour évaluer l'admissibilité pour certains fonds pour lesquels les exigences de durabilité sont plus élevées.

Le tableau ci-dessous présente des exemples d'analyse ESG exclusive de trois entreprises du secteur de l'emballage et la manière dont l'équipe évalue la valeur relative dans l'optique des facteurs ESG.

Entreprises du secteur de l'emballage	Entreprise X	Entreprise Y	Entreprise Z
<b>Note ESG d'entreprise Mackenzie</b>	88	76	50
<b>Note pour le facteur environnement (A-F)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Émission de GES</li> <li>Utilisation durable des terres</li> <li>Produits durables</li> </ul>	<b>A</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Émission d'obligations vertes (en euros)</li> <li>Très transparent pour ce qui est des rapports et des pratiques environnementales</li> <li>Le verre est approuvé par la FDA et recyclable</li> <li>Chef du développement durable</li> </ul>	<b>A</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Émetteur d'obligations vertes (EUR et USD)</li> <li>Bien noté par Sustainalytics</li> <li>Plans environnementaux transparents</li> <li>Rapport annuel</li> <li>Bureau du développement durable</li> </ul>	<b>C</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Les producteurs d'emballages en plastique éprouvent des difficultés avec les taux de recyclage</li> <li>Manque de transparence à propos des taux d'élimination et de réutilisation</li> </ul>
<b>Note pour le facteur social (A-F)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Diversité et inclusion</li> <li>Relations de travail</li> <li>Santé et sécurité</li> </ul>	<b>B</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Réduction de 38 % des blessures sur 5 ans grâce aux investissements dans la sécurité</li> <li>Aucune controverse sociale apparente</li> <li>Conseil d'administration composé à plus de 20 % de femmes</li> <li>Conseil de la diversité et de l'inclusion</li> </ul>	<b>B</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Réduction des effectifs en raison de la cession des activités liées aux produits alimentaires</li> <li>Conseil de diversité</li> <li>Fonds de bénévolat de 2 millions de dollars pour la COVID</li> </ul>	<b>C</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pas de problèmes sociaux évidents ni de controverses signalées sur sustainalytics</li> <li>Moins de 20 % de femmes au conseil d'administration</li> </ul>
<b>Note pour le facteur de gouvernance (1-10)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Composition du conseil d'administration</li> <li>Gestion des risques</li> <li>Structure organisationnelle</li> </ul>	<b>9</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Conseil d'administration diversifié et indépendant</li> <li>Rapports annuels</li> <li>Aucune controverse majeure, faible croissance de la dette sur douze mois</li> </ul>	<b>6.5</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pas de séparation entre le chef de la direction et le chef du conseil</li> <li>Manque d'administrateurs indépendants et de diversité</li> <li>Actions à double classe, grande complexité organisationnelle</li> </ul>	<b>5</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Absence de rapports</li> <li>Pas de séparation entre le chef de la direction et le chef du conseil</li> <li>Forte croissance de la dette d'une année sur l'autre</li> </ul>

Source : Placements Mackenzie. À des fins d'illustration uniquement.



**MACKENZIE**  
Placements

## L'engagement de l'équipe auprès des entreprises

L'équipe se sert d'une approche « meilleure de sa catégorie » dans tous les secteurs et apprécie les entreprises dont les pratiques ESG sont solides par rapport à leurs pairs dans leur secteur respectif. L'engagement est privilégié par rapport à l'exclusion pour les entreprises dont les notes ESG sont relativement faibles selon l'analyse de l'équipe, ou qui sont plus exposées aux risques ESG en raison de la nature de leur secteur. En tant que détenteur d'obligations, l'équipe est en mesure de travailler avec les émetteurs d'obligations d'entreprise pour tenter de susciter un changement positif dans leurs pratiques ESG.

L'équipe des placements à revenu fixe participe à plus de 100 engagements par année. Ces engagements font l'objet d'un suivi afin de vérifier si les émetteurs prennent des mesures pour répondre aux préoccupations soulevées. Au cours des dernières années, la priorité a été accordée à deux thèmes d'engagement, soit le changement climatique ainsi que la diversité et l'inclusion. L'équipe encourage aussi activement les entreprises à émettre des obligations vertes si leurs produits peuvent être utilisés de manière écologique ou des obligations liées au développement durable si elles ont ou mettent en place des cibles ESG claires. De plus, les Objectifs de développement durable des Nations unies sont utilisés comme cadre pour guider les engagements.

## Une étude de cas relative à l'engagement

Le tableau ci-dessous illustre comment l'équipe s'est engagée auprès d'Algonquin Power pour émettre des obligations vertes et accroître la manière dont l'entreprise accorde une grande importance à la durabilité dans le cadre de sa stratégie commerciale.

### Algonquin Power - Étude de cas sur l'environnement

1

#### Opportunité :

Algonquin Power a toujours placé la durabilité au cœur de sa stratégie, tant dans ses activités non réglementées que dans ses activités réglementées.

2

#### Engagement :

Discuter de la durabilité dans le cadre de leurs plans d'affaires et de leurs futures émissions de dette — y compris les obligations vertes (Nov. 2018, janv. 2019 et févr. 2020). Les obligations vertes sont un moyen efficace pour financer des projets écologiques.

3

#### Résultat:

Leur entreprise d'énergie renouvelable a émis des obligations vertes pour la première fois. Première journée de la durabilité fin 2019 avant leur journée pour les investisseurs (janv. et déc. 2019).

## Pour en savoir plus que l'équipe des placements à revenu fixe, [cliquez ici](#).

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

**Conseillers + Investisseurs + Mackenzie** Ensemble, c'est mieux.