
Rapport de 2020 sur la g erance d'entreprise



MACKENZIE
Placements

Mackenzie Investments Europe Limited

À propos de ce rapport

C'est avec plaisir que nous vous présentons ce rapport sur la gérance d'entreprise qui apporte aux investisseurs, analystes et autres intervenants des précisions sur l'approche de Mackenzie Investments Europe Limited (« MIEL », « Mackenzie Europe », « nous » ou « notre ») et de notre société mère, Corporation Financière Mackenzie (« Placements Mackenzie », « Mackenzie » ou « le groupe »), à l'égard de l'investissement responsable (IR).

Ce rapport se penche sur les activités de gérance d'entreprise de Mackenzie Europe et de sa filiale à part entière Mackenzie Investments Asia Limited (« MIAL » ou « équipe Asie Mackenzie »).

La politique en matière de mobilisation des actionnaires de MIEL explique comment Mackenzie Europe, dans le cadre élargi des activités de Placements Mackenzie, traite avec les sociétés dans lesquelles elle détient des placements conformément aux exigences de la Directive de l'Union européenne sur les droits des actionnaires et des propres initiatives de Mackenzie en matière d'investissement responsable.

Le défi du changement climatique

Dans l'optique de notre engagement en matière de lutte contre le changement climatique, Mackenzie appuie activement les initiatives suivantes :



TCFD

GIFCC

Le Conseil de stabilité financière a mis sur pied le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou « GIFCC ») pour formuler des recommandations visant la divulgation d'information dans le contexte des changements climatiques. Nous appuyons les recommandations du GIFCC, de concert avec notre société mère, la Société financière IGM.



Transition Pathway Initiative

TPI

Il s'agit d'une initiative mondiale gérée par les titulaires d'actif qui a pour but d'évaluer l'état de préparation des entreprises en vue de la transition vers une économie à faibles émissions de carbone. Mackenzie tire parti des outils disponibles par le truchement de l'initiative TPI pour évaluer les risques liés à la transition et faciliter la mobilisation des entités dans lesquelles nous investissons.



Climate Action 100+
Global Investors Driving Business Transition

Climate Action 100+

Climate Action 100+ est une coalition mondiale d'investisseurs ayant pour but d'inciter les plus grandes sociétés émettrices de gaz à effet de serre au monde à prendre les mesures requises pour lutter contre les changements climatiques. Mackenzie participe à des interventions directes.

L'engagement à l'œuvre

Mackenzie Europe s'engage à intervenir auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons comme moyen de créer un impact positif. En 2020, nous avons effectué 178 interventions distinctes concernant des facteurs environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG ») auprès de sociétés situées en Europe, en Asie, en Australie et en Nouvelle-Zélande. Dans plus de 90 % des cas, il s'agissait de communications directes par téléphone ou en personne. Environ un tiers de ces interventions ont produit des résultats positifs.

Interventions par thème

Nombre total d'interventions menées :



Résultats des interventions



Interventions

178 Nombre total d'interventions

Mackenzie Europe a communiqué avec les entités dans lesquelles nous investissons par **courriel**, par **lettre**, par **téléphone** et par **rencontres personnelles**.

À propos de Placements Mackenzie

Fondée en 1967, Corporation Financière Mackenzie (« Placements Mackenzie » ou « Mackenzie ») est une société de gestion de placements de premier rang dont le siège social se trouve à Toronto et qui compte des équipes de placement et des bureaux affiliés à Winnipeg, Boston, Dublin et Hong Kong. En tant que membre de la Société Financière IGM Inc. (« IGM »), elle-même filiale de Power Corporation dont l'histoire remonte à 1926, Mackenzie profite de la stabilité financière qu'offre une organisation fermement établie tout en conservant une structure d'équipes spécialisées de gestion de placement. Mackenzie Investments Europe Limited (« MIEL » ou « Mackenzie Europe ») a été fondée en 1993 et est une filiale de Placements Mackenzie.

Les équipes de placement chevronnées de Mackenzie offrent des approches fondamentales et quantitatives associées à des expertises dans les catégories d'actif traditionnelles et non traditionnelles, notamment les actions, les titres à revenu fixe, les actifs alternatifs, les devises et les stratégies multi-actifs.

Notre groupe s'engage à produire de solides rendements des placements et à proposer des solutions adaptées et innovatrices en tirant parti de l'expérience et des perspectives uniques acquises sur une période de plus de 50 ans au service de nos clients.

Message de la chef des placements, Actions

Partout où Placements Mackenzie exerce ses activités, notre principal objectif et notre première obligation est d'offrir des options de placement innovatrices à rendement élevé pour aider les investisseurs à réaliser leur plein potentiel.

Tenir compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la prise de décisions de placement fait partie d'un processus judicieux d'investissement.

Guidés par cette conviction, nous assurons la gestion active des avoirs de nos investisseurs et nous exerçons tous nos droits de vote par procuration. Nous intervenons directement auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons en tirant parti de notre influence en tant qu'actionnaires, de notre position de partenaires d'affaires de confiance et de l'incidence de nos votes par procuration pour aider les sociétés à renforcer leurs procédés de gouvernance, à améliorer leur performance environnementale et à collaborer à l'obtention de résultats positifs sur le plan social.

L'expérience nous a appris que le fait de saisir l'importance des facteurs ESG et leurs répercussions possibles améliore notre aptitude à évaluer la viabilité, les bénéfices, les risques et le potentiel de rendement d'une entreprise.

Nos choix et solutions de placement ont pour but d'amener des changements positifs, que ce soit par la promotion de meilleures pratiques ESG, en jouant un rôle dans la lutte contre les changements climatiques en appuyant de nouvelles technologies vertes ou en faisant la promotion d'un milieu de travail plus diversifié, équitable et inclusif. Soutenue grâce à un dialogue constant avec les entités dans lesquelles nous investissons, notre approche contribue à atténuer le risque et à produire des rendements financiers avantageux.

Sur la base de la gérance avisée, de relations solides, d'objectifs clairs et de valeurs communes, nous croyons que l'investissement responsable a le pouvoir de contribuer à créer un monde plus durable, équitable et prospère pour tous.

C'est un avenir dans lequel nous pouvons tous investir.



Lesley Marks
Chef des placements, Actions
Placements Mackenzie

« L'expérience nous a appris que le fait de saisir l'importance des facteurs ESG et leurs répercussions possibles améliore notre aptitude à évaluer la viabilité, les bénéfices, les risques et le potentiel de rendement d'une entreprise. »

Lesley Marks, chef des placements, Actions



L'impératif du changement climatique

Les changements climatiques attribuables à l'activité humaine sont devenus une menace existentielle. Mackenzie croit qu'en s'attaquant aux risques environnementaux et en recherchant les occasions d'investissement durable, nous pouvons contribuer à remédier à ce risque et appuyer à la fois les objectifs environnementaux et les objectifs financiers à long terme. L'investissement durable met à profit les éléments qui influencent les entreprises, entre autres, l'accès au capital, le dialogue et les votes par procuration pour produire des changements positifs et des bénéfices durables à long terme.

Dans l'ensemble des marchés mondiaux, nous passons à un environnement produisant moins d'émissions de carbone. Cette transition est encouragée dans de nombreux territoires au moyen de la réglementation et de mesures fiscales ayant pour effet de rendre les activités à fortes émissions de carbone de plus en plus risquées et peu attrayantes. Les entreprises et les secteurs innovateurs qui effectuent la transition vers une économie décarbonée voient le fruit de leurs efforts dans leurs évaluations et un coût du capital plus faible.

Toutefois, il ne s'agit pas seulement de laisser tomber de vieilles habitudes et d'en adopter de nouvelles. Par exemple, le monde dépend toujours de l'énergie, des métaux et des minerais produits par les secteurs extractifs. Notre mission consiste à repérer et à appuyer les entreprises essentielles à la transition énergétique qui adoptent des pratiques visant à réduire leur empreinte carbone.

Les changements climatiques ont des implications sérieuses en ce qui concerne la façon dont nous investissons et notre connaissance des risques dans divers secteurs et entreprises connexes. Les répercussions

concrètes des changements climatiques, ou les mesures visant les changements climatiques, vont varier d'une entreprise à l'autre en raison de facteurs tels que l'accès au capital, la réglementation et l'obsolescence technologique.

À la base, nous pouvons répartir les entités de notre univers de placement en trois catégories, dans une optique ESG :

1. Les sociétés qui traînent : Les sociétés dont les modèles d'entreprise présentent le plus de risque en ce qui a trait aux menaces liées aux facteurs ESG, et les sociétés dont la direction a négligé de reconnaître les menaces et de s'adapter au changement.

2. Les sociétés qui s'adaptent : Les entreprises proactives en ce qui a trait à l'adaptation de leurs activités aux facteurs ESG ou celles dont le modèle d'entreprise est associé à un faible niveau d'émissions de carbone.

3. Les sociétés qui mènent : Les bénéficiaires et les fournisseurs de solutions, notamment les sociétés dont le modèle d'entreprise facilite la transition énergétique/décarbonation.



La Chine vise la neutralité carbone d'ici 2060

La Chine représente actuellement 28 % des émissions mondiales.

Source : climateactiontracker.org/countries/china/

Intégration des facteurs liés au changement climatique dans les décisions de placement

Lorsque nous envisageons un secteur d'investissement, nous recherchons des sociétés dont les plans de réduction de l'empreinte carbone sont ambitieux mais réalistes. Nous nous intéressons aussi aux sociétés qui fournissent des produits et services favorisant l'efficacité énergétique et qui cherchent à aider leurs clients à atteindre leurs propres objectifs en termes de décarbonation.

Nous entretenons le dialogue avec les sociétés dans lesquelles nous investissons en insistant continuellement sur l'importance de la divulgation d'information en rapport avec les questions de changement climatique, y compris sur les programmes d'encouragement visant les dirigeants et le besoin de fixer des buts et des échéanciers précis. Nos entretiens visent à déterminer si les sociétés adhèrent aux principes de l'Accord de Paris et si elles ont élaboré des stratégies réalistes pour atteindre les cibles fixées pour la transition énergétique.

Nous investissons dans les marchés développés et émergents, ainsi que dans les pays dont l'économie est axée sur les produits de base ou ayant une solide base industrielle. Dans le cadre de nos interactions avec les sociétés, à titre d'investisseur international, il faut se rappeler que les circonstances varient selon chaque pays et nous en tenons compte dans l'établissement des attentes et la prise de décisions.

Le dialogue à l'œuvre

Au Japon, nous avons envisagé d'investir dans une grande société d'extraction et de fusion de cuivre et de nickel, sachant que ces métaux sont essentiels à la fabrication des batteries au lithium-ion et à la création d'un secteur des véhicules électriques

viable. Nous reconnaissons aussi que le secteur des mines et des fonderies peut avoir un impact environnemental important.

Après une enquête sur la collaboration de la société en question avec les localités voisines de ses installations et un examen de ses normes touchant la sécurité et l'environnement, nous étions confiants de faire un bon investissement. L'efficacité de la société dans ces domaines demeure le point central de nos entretiens réguliers.

Par contre, en Europe, nous avons pris contact avec un cimentier qui émettait beaucoup plus de CO₂ que bon nombre de ses homologues. Nous avons pris connaissance de la solution proposée par la société pour remédier au problème, qui consistait surtout à tirer parti d'un excédent existant de quotas CO₂ de l'Union européenne. À nos yeux, il s'agissait d'une solution à court terme. En l'absence d'une solution crédible et durable, nous avons décidé de supprimer notre position.



Lorsque nous faisons des placements, nous recherchons des sociétés dont les plans de réduction de l'empreinte carbone sont ambitieux mais réalistes.



Martin Fahey

VPP, gestionnaire de portefeuille,
Chef d'équipe
Équipe Europe Mackenzie



Seamus Kelly

Vice-président, gestionnaire
de portefeuille
Équipe Europe Mackenzie

La diversité mène aux occasions

Nous croyons que les sociétés qui incluent les principes de diversité, d'équité et d'inclusion (DEI) dans leurs activités quotidiennes présentent un meilleur potentiel pour ce qui est de la valeur pour les actionnaires. Cette conviction est à la base de nos stratégies de placement et de la façon dont nous percevons notre propre société.

Du point de vue des investisseurs, les avantages des principes DEI sont convaincants. D'après la firme **Catalyst**, un bon nombre d'études ont constaté que les femmes doivent occuper au moins trois sièges au conseil d'administration pour constituer une « masse critique », ce qui peut entraîner un meilleur rendement financier. Une fois la masse critique obtenue, la dynamique du conseil d'administration change de façon marquée pour faire place à un environnement où la diversité des genres produit des idées innovatrices.

La diversité apporte une nouvelle dimension et permet de mieux connaître l'ensemble des marchés. Elle contribue à faire en sorte que l'effectif de la société représente

mieux sa clientèle. Comme indiqué, la diversité appuie diverses perspectives et idées nouvelles qui conduisent à l'innovation et aux occasions. Ces éléments s'associent pour créer des sociétés plus prospères, ce qui nous amène à les rechercher aux fins d'investissement. Les entreprises qui n'ont pas encore saisi l'importance de la diversité dans leurs priorités et objectifs sont des cibles idéales pour des interventions plus fréquentes.



Fate Saghir

Chef de l'investissement durable
Placements Mackenzie

« **Dans une perspective sociale et de gouvernance, dans une perspective de placement et même dans une perspective de recherche de talents et de perfectionnement, il est important pour les organisations de représenter les populations qu'elles servent. Il est de plus en plus évident que l'adhésion aux principes de diversité, d'équité et d'inclusion constitue un atout concurrentiel durable. C'est pourquoi ces principes sont si importants pour Mackenzie.** »

Fate Saghir, chef de l'investissement durable



**EMPOWERMENT
WOMEN'S
PRINCIPLES**
EQUALITY MEANS BUSINESS

Établis par le Pacte mondial de l'ONU et ONU femmes, les Principes d'autonomisation des femmes s'appuient sur les normes internationales du travail et des droits de la personne et sont fondés sur la reconnaissance du fait qu'il est dans l'intérêt des entreprises de veiller à l'égalité des genres et à l'autonomisation des femmes, et qu'elles ont une responsabilité à cet égard. Mackenzie est devenue signataire des principes en 2018 dans le cadre de son soutien à l'égalité des genres.

Optique sur la gouvernance

La gouvernance est le fondement des sociétés stables et de l'investissement responsable. Dans notre analyse et intégration des facteurs ESG, nous avons accordé une attention particulière à la gouvernance, en faisant appel à des services exclusifs de recherche en placements et au dialogue actif avec les dirigeants, et en puisant dans nos années d'expérience pour évaluer l'adhésion d'une organisation à l'endroit de la bonne gouvernance.

La bonne gouvernance garantit qu'une société exerce ses activités avec intégrité et met au point des politiques et des directives qui atténuent l'exposition aux risques et protègent efficacement les intérêts des intervenants. Elle permet aussi de s'assurer qu'une société est bien placée pour cibler les défis à caractère environnemental et social qui varient selon les secteurs d'activité et dont il faut tenir compte en termes d'emplacement et de paysage concurrentiel. L'expérience a démontré que les meilleures équipes d'administrateurs et de gestionnaires adoptent une perspective à long terme en matière de risques et d'occasions pour leur entreprise, ce qui se traduit habituellement par de bonnes pratiques et de bons résultats pour ce qui est des questions environnementales et sociales.

Parmi les premiers éléments que nous prenons en compte dans l'analyse d'un investissement potentiel, on trouve l'approche de la société ciblée sur le plan de la gouvernance. Dans la mesure du possible, nous préférons rencontrer les représentants des sociétés dans lesquelles nous investissons et la gouvernance est un point de discussion clé de notre intervention.

Les meilleures équipes d'administrateurs et de gestionnaires adoptent une perspective à long terme en matière de risques et d'occasions pour leur entreprise, ce qui se traduit habituellement par de bonnes pratiques et un de bons résultats pour ce qui est des questions environnementales et sociales.

- Quelle est la qualité et la composition du conseil d'administration?
- Le conseil d'administration est-il réellement indépendant?
- Quelle est sa feuille de route en termes de surveillance?
- Est-ce que la rémunération des dirigeants est harmonisée avec les objectifs officiels de la société?

Nous investirons seulement si les réponses à ces questions et à d'autres questions semblables confirment la mise en place d'une structure de gouvernance solide.

Dans certains cas, nous utiliserons des bénéfices et des multiples de flux de trésorerie ou des décotes plus faibles dans nos évaluations de sociétés ou d'équipes de gestion ayant des antécédents de gouvernance médiocre. Si la gouvernance se situe à un niveau inférieur à notre seuil, nous n'envisagerons aucun investissement peu importe l'évaluation. Par contre, nous pouvons revoir et rajuster notre évaluation lorsque nous constatons une amélioration tangible et durable de l'approche d'une société à l'égard de la gouvernance.



100 %

Nous exerçons tous nos droits de vote par procuration.

76

En 2020, 76 propositions des actionnaires ont été mises au vote.

Optique sur la gouvernance (suite)

Le pouvoir du vote par procuration

Mackenzie Europe retient les services de deux fournisseurs externes : Glass Lewis qui procure des recommandations ou des lignes directrices en matière de vote par procuration et Proxy Edge qui recueille les votes, répond aux demandes de renseignements des clients et tient les dossiers à jour conformément à notre politique en matière de vote par procuration. Notre dossier de vote par procuration est affiché sur le [site Web](#) de Placements Mackenzie.

Nous avons voté par procuration à l'égard de 8 591 points soumis au vote des actionnaires au cours de l'année 2020.

Nombre total de propositions d'actionnaires : 76

Principales catégories de propositions

Catégorie de proposition	Nombre de propositions	En faveur de la proposition
Proposition générale d'actionnaire	40	4
Rapport sur l'égalité des chances en matière d'emploi	1	0
Problèmes de santé	1	0
Vote sur la suppression de la majorité qualifiée	1	1
Proposition – Accueillir plus de femmes et de minorités au conseil d'administration	1	1
Politique/Gouvernement	6	6
Tabac	1	0
Gouvernance d'entreprise	11	8
Facteurs environnementaux	4	0
Adoption d'une politique de conservation	1	0
Président du conseil indépendant	2	2
Création d'une politique de non-discrimination sur l'orientation sexuelle	4	1
Accès des actionnaires aux votes par procuration	1	0
Question relevant des droits de la personne	1	0
Processus/Énoncé de vote par procuration	1	0
Total	76	23

Votes par procuration importants en 2020

Société de médias : Nous avons voté contre la direction d'une société de médias car nous avons perçu une situation de rémunération excessive des dirigeants. L'indicateur de rendement clé établi pour les primes annuelles d'encouragement du chef de la direction et du chef des finances était basé à 100 % sur les cibles de BAIIA, ce qui risquait d'inciter les dirigeants à augmenter le capital et les acquisitions. À long terme, cela aurait nui aux intérêts des actionnaires;

Société d'assurance-vie : Nous avons voté contre la recommandation du conseiller en matière de procuration et en faveur de la proposition de la direction concernant le versement d'un dividende pendant la pandémie de COVID. Tout en reconnaissant la nécessité de faire preuve de prudence dans ces circonstances sans précédent, la direction a présenté des arguments convaincants en faveur du maintien du dividende; elle en a démontré le bien-fondé et montré qu'il existait un excédent robuste (4 milliards de livres sterling) aux termes de Solvabilité II;

Société de soins de santé : À la suite de discussions et à l'encontre de la recommandation du conseiller en matière de procurations, nous avons voté en faveur de la capacité pour la société d'augmenter son capital-actions autorisé, car la direction avait demandé une plus grande souplesse afin de rechercher des possibilités d'acquisition. Toutefois, conformément à la recommandation de notre conseiller en procurations, nous avons voté contre sa capacité d'émettre des titres de créance convertibles. Les études de marché ont révélé que la société avait de bonnes occasions d'effectuer des acquisitions relatives dans des marchés attrayants, ce qui justifiait ainsi la demande de souplesse en matière de capital. Tout de même, nous avons jugé que le fait de mobiliser des capitaux convertibles n'était pas dans l'intérêt des actionnaires.

Nos attentes en matière de gouvernance

En tant qu'investisseur international à portée mondiale, nous reconnaissons que les attentes entourant la gouvernance varient d'une région à l'autre. Nos normes sont claires partout où nous investissons et notre approche l'est aussi. Nous préférons soutenir et encourager les sociétés qui adhèrent à des pratiques de gouvernance largement reconnues.

Lorsque nous constatons des déficiences au niveau du conseil d'administration, de la direction, de la stratégie ou du rendement, nous entamons un dialogue avec les représentants des sociétés pour comprendre leur position. Et si nous pensons que la démarche sera productive, nous collaborons avec la société pour mettre au point un plan afin de régler le problème dans un délai raisonnable.

À l'occasion, nous avons demandé à des sociétés d'améliorer le degré d'indépendance de leur conseil d'administration en augmentant le nombre de membres de l'extérieur. Nous voyons aussi à ce que les personnes proposées possèdent des compétences évidentes dans les domaines essentiels pour la société. Si des changements doivent être apportés, nous nous attendons à des résultats dans un délai raisonnable.

Dans certains cas, les sociétés ne réussissent pas à satisfaire à nos attentes et, encore une fois, notre première réaction est d'engager la conversation.

Nous cherchons à comprendre leur position tout en énonçant clairement la nôtre. En général, nous arrivons à une entente et cela entraîne un changement positif, mais en de rares occasions, lorsque ce n'est pas possible, nous délaissions la position et reconsidérons notre décision lorsque nous constatons une amélioration.

La bonne gouvernance garantit qu'une société exerce ses activités avec intégrité et met au point des politiques et des directives qui atténuent l'exposition aux risques et protègent efficacement les intérêts des intervenants.

Importance de la bonne gouvernance

Les choix et les gestes que posent les sociétés peuvent amener des changements positifs sur le plan social et environnemental. C'est l'une des deux idées principales qui sont à la base de l'investissement durable. L'autre idée, c'est que les sociétés qui s'engagent en faveur des facteurs ESG surpassent souvent leurs concurrentes et procurent aux investisseurs de meilleurs rendements à long terme. Ces deux idées reposent sur une gouvernance d'entreprise qui soutient une culture d'intégrité et de responsabilité pour faire en sorte que les activités de l'entreprise soient conformes à ses principes et objectifs énoncés et harmonisés avec les intérêts des actionnaires.



Nick Scott
VPP, gestionnaire de portefeuille
Équipe Asie Mackenzie



Ryoichi Hayashi
Analyste principal des placements
Équipe Asie Mackenzie

Nos attentes en matière de gouvernance (suite)

Étendre notre portée



Au niveau de la mobilisation interne, nous faisons équipe avec le fournisseur réputé en matière de gouvernance, Federated Hermes Equity Ownership Services (EOS). Collaborer avec Federated Hermes EOS nous permet d'étendre notre portée et notre influence, en plus d'améliorer nos perspectives du marché.

En notre nom, Federated Hermes EOS a fait l'examen de sociétés dans un large éventail de secteurs dans une optique d'intervention :



370+

interventions liées à la rémunération des dirigeants



200+

interventions liées aux changements climatiques



170+

interventions liées à la diversité

Sociétés ciblées	Sociétés ciblées selon les thèmes				Total des sociétés ciblées
	Facteurs environnementaux	Gouvernance	Facteurs sociaux et éthiques	Stratégie, risque et communication	
Secteurs GICS					
Communications	1	3	1		3
Consommation discrétionnaire	12	25	15	11	26
Consommation de base	12	16	8	8	18
Énergie	3	5	1	1	5
Finance	30	41	23	24	51
Santé	2	7	4	7	9
Industrie	5	16	7	1	21
Technologies de l'information	6	17	5	6	18
Matériaux	10	15	8	5	17
Immobilier	1		1	1	1
Inconnu		1		1	1
Services aux collectivités	1	3	1		3
Total des sociétés ciblées selon les thèmes	83	149	74	65	173

Thèmes en matière de mobilisation

■ Total des interventions ■ Interventions avec actions

Facteurs environnementaux



Gouvernance



Facteurs sociaux et éthiques



Stratégie, risque et communications



Total : 3 094 interventions dont 1 608 interventions avec actions



MACKENZIE
Placements

Mackenzie Investments Europe Limited