



MACKENZIE  
Placements

# Examen de la période **2024** des votes par procuration

Publié le 25 septembre 2024

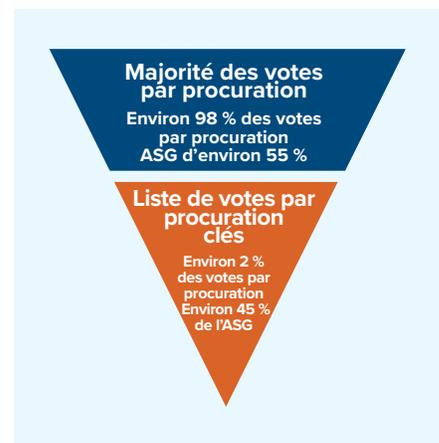
À Mackenzie, nous sommes d’avis que le vote par procuration fait partie intégrante de notre rôle à titre de propriétaires actifs. Nous exerçons nos votes par procuration de la manière que nous croyons être dans l’intérêt supérieur des investisseurs, en tenant compte des risques importants en matière de facteurs ESG. En tant que gestionnaire d’actifs multiboutiques ayant des perspectives et des placements diversifiés, nous encourageons nos gestionnaires de portefeuille à tenir compte de la situation particulière de leurs placements lorsqu’ils votent au nom des investisseurs.

## Notre approche

Afin de maximiser nos efforts, nos équipes de placement collaborent avec notre équipe centralisée d’intendance de la durabilité pour élaborer des recherches et des perspectives exclusives. L’équipe d’intendance de la durabilité fournit également des recherches personnalisées sur des sociétés auxquelles nous avons une exposition importante, mesurée par les actifs sous gestion (ASG), et où nous jugeons que notre vote aura la plus grande incidence. Cette analyse détaillée est utilisée afin de créer notre liste de votes par procuration clés, qui est évaluée annuellement afin qu’elle demeure à jour et pertinente.

Nous établissons notre liste de votes par procuration clés en identifiant les sociétés ayant la plus grande exposition au sein de chaque [secteur du Global Industry Classification Standard \(GICS\)](#). En outre, toute société dont Mackenzie détient plus de 5 % des actions en circulation figure automatiquement sur la liste. Ce processus de sélection assure que nos votes clés sont harmonisés avec nos priorités en matière de placement et traite des risques systémiques ou émergents plus généralisés.

Des interactions régulières avec les sociétés détenues dans les fonds Mackenzie sont essentielles. Ces interactions nous permettent de faire part de nos perspectives et de nos attentes auprès de ces sociétés, concernant les risques et les occasions dont nous souhaitons qu’elles tiennent compte.



### Notre liste de votes par procuration clés a trois objectifs :

- 1. Gestion du risque :** en mettant l’accent sur les sociétés ayant la plus importante exposition, nous pouvons traiter les risques potentiels de façon proactive et encourager les sociétés à les traiter.
- 2. Harmonisation avec le programme d’engagement :** la liste contribue à harmoniser nos votes ayant une incidence ou ceux qui sont importants avec le programme d’engagement de Mackenzie en général, assurant une approche stratégique et intégrée en matière d’intendance.
- 3. Priorisation de nos efforts :** cette approche nous aide également à prioriser les efforts de notre équipe, en mettant l’accent sur les sociétés à l’égard desquelles nous sommes le plus à même de susciter un changement significatif.

## Tendances de la période 2024 des votes par procuration

Une partie de nos recherches vise à rester à l'affût des tendances sectorielles. Ce qui suit constitue des tendances relatives à notre période 2024 des votes par procuration :

### Propositions d'actionnaires en matière environnementale

Alors que le nombre de propositions en matière environnementale a augmenté au cours des dernières années, le soutien du secteur s'est amenuisé. Nous croyons que deux importants facteurs ont mené à ce recul :

- 1. Augmentation du nombre de propositions très détaillées ou normatives.** Il est moins probable que les actionnaires soutiennent des propositions qui réduisent l'autonomie du conseil ou sa capacité à superviser ou à décider de la meilleure manière de mettre en œuvre des propositions. Plus une proposition est détaillée ou normative, moins le conseil dispose de la souplesse pour répondre aux circonstances uniques de sa société.
- 2. Amélioration et augmentation des divulgations en matière climatique parmi les sociétés.** Avec des divulgations réglementaires rehaussées et les pressions continues exercées par les investisseurs et les activistes, les sociétés bâtissent leurs capacités en la matière. Selon le CDP, une société sur quatre ayant été sondées a divulgué avoir un plan de transition climatique harmonisé à la cible de 1,5 °C par l'intermédiaire du CDP, une augmentation de 44 % depuis 2022<sup>1</sup>.

Nous évaluons les circonstances uniques de chaque proposition d'actionnaire et nous votons au cas par cas. Dans le cadre de l'examen d'une proposition d'actions, nous cherchons à équilibrer les avantages et les contraintes ou les inconvénients pour la société et les actionnaires.

#### Voici des exemples de cas où nous pourrions ne pas soutenir des propositions d'actionnaires :

- Lorsque le capital humain et financier nécessaire pour répondre à la demande l'emporte sur les avantages pour les actionnaires et la société.
- Lorsque nous avons entamé une discussion avec la société à ce sujet et que nous devons lui accorder plus de temps pour traiter notre rétroaction ou mettre notre ou nos demande(s) en œuvre.
- Lorsque des facteurs géographiques pourraient avoir une incidence sur le vote, comme la nature contraignante des propositions d'actionnaires au Japon.

Au Japon, lorsqu'une proposition d'actionnaire est approuvée, il y a exigence de modifier les statuts constitutifs de la société<sup>2</sup>. La modification signifie que si la société ne respecte pas la proposition exactement de la manière dont elle est écrite, elle s'expose à des risques juridiques. En raison de l'existence de risques juridiques, le soutien envers des propositions contraignantes au Japon est historiquement bas, en dépit des nombreuses propositions environnementales d'actionnaires qui sont déposées au sujet de l'énergie nucléaire et des stratégies de carboneutralité. Plusieurs actionnaires préféreront interagir avec la société plutôt que de créer des risques juridiques pour le conseil. Au 30 juin 2024, il y avait un total de 31 propositions contraignantes liées à l'énergie nucléaire sur le marché japonais ayant provoqué le manque de soutien de Mackenzie envers des propositions environnementales d'actionnaires sur ce marché.

### Propositions sociales d'actionnaires

La diversité, l'équité et l'inclusion (DEI) de la main-d'œuvre ont connu le niveau le plus élevé de soutien pendant cette période de votes par procuration, avec un soutien moyen de 24 %. Mackenzie a atteint des niveaux de soutien plus élevés que la moyenne pour les propositions sociales, à 31 %. Comparativement aux propositions environnementales, les propositions sociales sont habituellement moins nuancées, avec d'importantes occasions d'amélioration des divulgations liées à la société. En outre, notre programme d'engagement a principalement mis l'accent sur le climat et, par conséquent, nous utilisons les votes par procuration à titre d'outil clé pour stimuler d'autres améliorations en matière de divulgation et de stratégie sociales.

### Propositions d'actionnaires en matière de gouvernance et de rémunération

Mackenzie a également fait preuve d'un soutien robuste envers les propositions d'actionnaires liées à la rémunération et à la gouvernance. La plupart des propositions en matière de rémunération à l'égard desquelles nous avons voté étaient liées à des politiques d'approbation d'indemnités de départ et à la divulgation d'écart salariaux.

Par l'intermédiaire de nos votes, Mackenzie a plaidé pour que les sociétés consultent les actionnaires avant de conclure des conventions d'indemnités de départ extraordinaires et soient transparentes au sujet des écarts salariaux liés au sexe et à la race. Nous avons également défendu les droits des actionnaires et une gouvernance d'entreprise solide en votant en faveur de plus de 80 % des propositions d'actionnaires réclamant des présidents indépendants et le droit de convoquer des assemblées extraordinaires.

### Nos résultats de votes par procuration de la période 2024

Catégorie des propositions d'actionnaires : DDA au 30 juin 2024	Niveau de soutien de Mackenzie*
Rémunération	18 %
Environnement	17 %
Gouvernance	34 %
Divers	17 %
Social	31 %

\* Pourcentage des comptes Mackenzie ayant voté EN FAVEUR de la proposition. Les résultats excluent les propositions habituellement jugées comme anti-ESG afin de refléter plus exactement les niveaux de soutien de la catégorie.

## Études de cas des votes par procuration de 2024

Tout au long de la période 2024 des votes par procuration, nous avons misé sur notre expertise approfondie en la matière pour susciter des résultats significatifs pour nos investisseurs et nos clients. Nous avons fait la démonstration qu'une approche proactive et collaborative peut donner lieu à des conversations et des résultats ayant une incidence dans l'ensemble du spectre des thèmes liés à la durabilité.

### Climat

Notre approche en matière de traitement des votes par procuration liés au climat est ancrée dans notre engagement envers la gestion du risque dans nos portefeuilles, avec pour objectif de rehausser la valeur à long terme pour nos clients.

Nous reconnaissons que la transition climatique est un parcours pluriannuel, suivant souvent une trajectoire non linéaire, et que des mesures urgentes et significatives sont nécessaires pour limiter le réchauffement climatique à 1,5 °C. Pour concilier ces deux réalités, nous adoptons, dans nos efforts d'intendance, une approche pragmatique et fondée sur des données, en particulier en ce qui concerne le climat.

Au moyen de notre modèle d'intendance intégré, nous disposons de boucles de rétroaction entre l'engagement et les efforts liés aux votes par procuration. Les renseignements que nous recueillons dans le cadre de nos engagements thématiques liés au client éclairent notre recherche en matière de vote par procuration aux fins de notre liste de votes clés, et les résultats des votes par procuration liés au climat stimulent la poursuite du dialogue avec les sociétés.

L'exemple ci-dessous démontre la manière dont nous avons appliqué notre approche intégrée en matière d'intendance aux votes par procuration et à notre engagement liés au climat en 2024.

#### **Promotion d'une planification et d'une divulgation rehaussées en matière de mesures liées au climat chez A.O. Smith**

A.O. Smith Corporation est l'un des plus importants fabricants au monde de chauffe-eau et de chaudières résidentiels et commerciaux, exerçant ses activités partout en Amérique du Nord, en Chine, en Europe et au Moyen-Orient.

Mackenzie discute avec A.O. Smith depuis le début de 2022 dans le cadre de notre programme d'engagement thématique lié au climat afin de mieux comprendre le plan de transition climatique et les objectifs de réduction des émissions de la société pour 2025 et par la suite. Depuis, nous avons effectué une surveillance étroite des progrès d'A.O. Smith à ces égards, la plus récente réunion ayant été tenue au premier trimestre de 2024.

Dans le cadre de notre dialogue, nous avons été préoccupés par l'absence de cible de décarbonation publique de la société visant à réduire les émissions absolues de gaz à effet de serre (GES) à moyen terme (jusqu'en 2036), et d'une stratégie et d'une feuille de route publiques pour la réduction des émissions pour 2025 et par la suite. La transparence à l'égard de ces deux enjeux est précieuse pour les investisseurs, puisqu'elle offre une vision plus claire de la manière dont A.O. Smith réagit au risque climatique et réduit les émissions après 2025, et au sein de sa chaîne de valeur.

Lors de notre plus récente réunion en 2024, nous avons été encouragés d'apprendre qu'A.O. Smith est sur la voie d'atteindre sa cible d'intensité des émissions de GES de 2025 (pour les champs d'application 1 et 2) et que la direction s'affaire à la divulgation des émissions de GES du champ d'application 3. Toutefois, nos préoccupations au sujet des manquements continus que nous constatons dans la planification des mesures climatiques et la divulgation à moyen terme de la société n'ont pas été traitées. Par conséquent, pendant l'assemblée générale annuelle de 2024 de la société, nous avons choisi de nous abstenir de voter au sujet de la réélection du président du comité sur les nominations et la gouvernance d'A.O. Smith, qui supervise l'approche de la société en matière de divulgation et d'initiatives ESG\*. Nous avons également envoyé une lettre au conseil pour donner plus de contexte à l'égard de notre vote, afin de souligner nos préoccupations et encourager une divulgation et des mesures rehaussées, ainsi que pour souligner notre engagement envers la poursuite des discussions avec la direction sur ces enjeux. Le président du comité sur les nominations et la gouvernance d'A.O. Smith n'a reçu le soutien que de 45 % des actionnaires, ce qui démontre que tant nos efforts en matière d'engagement que nos votes étaient harmonisés avec l'intérêt des actionnaires.

\* Le candidat d'A.O. Smith n'avait pas d'opposition et par conséquent, il n'était pas possible de voter contre la nomination. Dans ce cas, une abstention de vote a été synonyme d'un vote contre l'administrateur.

## Diversité, équité et inclusion

Nous sommes d'avis que la diversité au sein de la main-d'œuvre d'une entreprise rehausse la rétention des talents, renforce la réputation de la marque et stimule l'innovation, tous ces facteurs contribuant à une croissance durable à long terme. Nous encourageons les sociétés à appuyer la diversité, en commençant par les plus hauts échelons du leadership, et à divulguer publiquement leurs politiques en matière de diversité, touchant non seulement la composition de leur conseil, mais fournissant également des détails sur les dirigeants, la haute direction et les employés.

Les rapports sur l'équité salariale permettent aux employeurs de faire preuve de leur engagement envers un milieu de travail diversifié et inclusif. Ils assurent une juste rémunération pour les employés exécutant des tâches semblables, sans égard au sexe, à la race, à l'ethnie ou à d'autres caractéristiques personnelles. Plusieurs sociétés font part d'une mesure d'équité salariale entre les sexes de 99 % (les femmes gagnant 1 % de moins que les hommes) après des ajustements relatifs à des facteurs comme le poste, l'expérience et l'emplacement géographique.

Cette mesure peut être jugée comme trompeuse quant au niveau d'efficacité d'une société à promouvoir un équilibre entre les sexes. En utilisant plutôt une méthodologie fondée sur un écart salarial médian, le résultat met davantage en lumière l'équilibre entre les sexes aux rangs les plus élevés. En retirant l'ajustement de l'équité salariale relatif à des facteurs comme le poste occupé, la méthodologie donnera lieu à un écart salarial médian entre les sexes plus important si la société compte un nombre disproportionnel d'hommes occupant des postes à salaire élevé. Cette méthodologie est obligatoire pour les sociétés du R.-U. comptant plus de 250 employés<sup>3</sup>.

**« Ce qui se mesure finit par être réalisé. Nous jugeons l'analyse de l'écart salarial médian comme une pratique exemplaire pour la progression de l'égalité, tout en soutenant la capacité d'une société à attirer et à retenir les talents en vue du succès futur. »**

– Andrew Simpson, VPP, gestionnaire de portefeuille  
Équipe Mackenzie Betterworld

L'exemple ci-après démontre la manière dont nous avons appliqué notre approche d'intendance intégrée envers la diversité, l'égalité et l'inclusion à nos votes par procuration et à notre engagement en 2024.

### Traiter de la divulgation de l'équité salariale chez Apple

En 2024, Apple a reçu une proposition d'actionnaire au sujet de l'équité salariale médiane entre sexes et races. La proposition exhortait la société à publier un rapport annuel détaillant les mesures d'équité salariale médiane et les politiques connexes de l'entreprise. Comme l'exige la législation du R.-U., Apple avait déjà publié un rapport régional contenant la plupart des renseignements demandés pour ses trois entités juridiques exerçant leurs activités au R.-U. Les méthodologies existantes d'Apple sont bien harmonisées avec les demandes de la proposition d'actionnaire et selon la confiance du conseil envers son analyse annuelle de l'équité salariale, soutenir cette proposition ne représente qu'une occasion pour Apple de faire preuve de leadership au sein du secteur. Pour cette raison, nous avons soutenu la proposition pour une divulgation rehaussée<sup>4</sup>, laquelle a reçu un soutien de 31 %.

## Biodiversité et déforestation

Notre incidence sur le financement d'un avenir durable s'étend jusqu'à la préservation du monde naturel. La biodiversité comprend la diversité de la vie sur terre, incluant la totalité de l'écosystème.

Plus de la moitié du PIB du monde dépend de la biodiversité et du capital naturel qu'elle fournit<sup>5</sup>. Des industries comme l'agriculture et la foresterie s'appuient fortement sur les ressources naturelles et seront probablement les plus touchées par l'accélération de la perte de la biodiversité. Nous sommes d'avis qu'il existe un risque réel de perturbations de la chaîne d'approvisionnement et d'effets financiers mondiaux pour les sociétés qui n'atténuent pas leur exposition à la perte de la biodiversité.

**« L'incapacité à intégrer la biodiversité dans la stratégie de durabilité d'une société peut avoir une incidence négative sur la valeur pour les actionnaires. La divulgation des efforts en matière de biodiversité dans un cadre normalisé, comme le TNFD, aidera la société à comprendre ses effets, dépendances, risques et occasions liés à la nature, priorisant ainsi ses efforts et relevant des occasions stratégiques dans un contexte comparable. »**

– Francesca Ricchetti, analyste en placement ESG, Équipe Mackenzie Europe

L'exemple ci-après démontre la manière dont nous avons appliqué notre approche intégrée envers la biodiversité et la déforestation à nos votes par procuration et à notre engagement en 2024.

### Discussions avec Home Depot sur la divulgation de renseignements sur la biodiversité

En 2024, Home Depot a reçu une proposition d'actionnaire demandant une évaluation de la biodiversité harmonisée avec le cadre du Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD). Après avoir examiné les renseignements fournis par Home Depot, nous avons reconnu que des améliorations avaient été apportées au cours de l'année 2023 avec une évaluation de ses pratiques liées à la foresterie exécutée par un cabinet juridique externe et la publication subséquente de son Rapport sur la foresterie durable et sa Politique en matière d'achat de bois. Malgré ces mesures, nous croyons qu'il existe une occasion d'amélioration supplémentaire au niveau de la granularité de son rapport afin que notre équipe puisse analyser sa stratégie d'atténuation des risques. À cette étape, nous avons voté « Abstention » puisque nous préférons un engagement\*. Compte tenu de la publication récente de renseignements additionnels et de la mise en œuvre de politiques d'achat, nous croyons que suivre les résultats de ces mesures et disposer d'un engagement ciblé nous donnerait un meilleur aperçu.

\* S'abstenir de voter est une pratique répandue chez les actionnaires à l'égard de propositions choisies lorsqu'ils sont d'accord avec leur bien-fondé, mais qu'ils préfèrent d'abord obtenir un engagement. Au moyen d'une abstention, l'équipe de placement peut indiquer à la société qu'elle aimerait voir une amélioration des renseignements disponibles, mais qu'elle aimerait d'abord offrir à la société une occasion d'en discuter.

Alors que nous réfléchissons à la période 2024 des votes par procuration, il est clair que notre engagement envers une intendance responsable et un engagement actif auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons demeurent primordiaux. En accordant la priorité aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans nos pratiques de vote, non seulement nous harmonisons nos actions avec les valeurs de nos investisseurs, mais nous contribuons également à l'objectif élargi de pratiques d'entreprises durables. À l'avenir, nous continuerons d'adapter nos stratégies afin de traiter des tendances et des défis émergents, nous assurant que nos votes par procuration reflètent notre engagement à favoriser la valeur à long terme et un changement positif au sein des sociétés que nous soutenons.

<sup>1</sup> [1.5°C still the goal: businesses disclosing climate transition plans jumps nearly 50% \(CDP\)](#).

<sup>2</sup> [Filing a shareholder proposal in Japan | Article | PRI \(unpri.org\)](#).

<sup>3</sup> [Gender pay gap reporting: guidance for employers - GOV.UK \(www.gov.uk\)](#).

<sup>4</sup> Au moment du vote, Apple était également détenue par les fonds des équipes des actions et des titres à revenu mondial, Bluewater, et des actions et des titres à revenu nord-américains. En raison de notre structure de boutique et de l'inclusion des circonstances et des opinions uniques de leurs portefeuilles, chaque équipe de placement peut voter différemment. Dans ce cas, les équipes des actions et des titres à revenu mondial, Bluewater, et des actions et des titres à revenu nord-américains ont voté, après examen, contre la proposition.

<sup>5</sup> [WEF: New Nature Economy Report 2020 \(weforum.org\)](#).

<sup>6</sup> Au moment du vote, Home Depot était également détenue par les fonds des équipes des actions et des titres à revenu mondial, des stratégies multi-actifs, des actions quantitatives mondiales et des actions et des titres à revenu nord-américains. En raison de notre structure de boutique et de l'inclusion des circonstances et des opinions uniques de leurs portefeuilles, chaque équipe de placement peut voter différemment. Dans ce cas, les équipes des actions et des titres à revenu mondial, des stratégies multi-actifs, des actions quantitatives mondiales et des actions et des titres à revenu nord-américains ont voté, après examen, contre la proposition.

Le présent document contient des déclarations qui peuvent être considérées comme des renseignements prospectifs. Ces énoncés prospectifs ne constituent nullement une garantie de rendement ou d'événement futur et sont soumis à des risques et incertitudes. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque. 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.