

Mercer Investments

# Énoncé de divulgation des conflits d'intérêts

Mars 2024

# Table des matières

1. Introduction .....	1
2. Définitions .....	3
3. Sensibilisation aux conflits.....	4
4. Types de conflits .....	5
5. Conflits d'intérêts spécifiques .....	6
• Conflits entre Mercer Investments et ses clients.....	6
– Ententes d'honoraires conclues avec les clients.....	6
• Conflits découlant de plusieurs domaines d'activité ou entités juridiques au sein de Mercer ou de Marsh McLennan.....	8
– Services et solutions .....	8
– Accessibilité à la recherche sur les gestionnaires d'actifs.....	10
– Émission de certains titres.....	11
– Ententes avec les gestionnaires d'actifs et d'autres fournisseurs de services.....	12
• Conflits entre les intérêts des clients et ceux des employés et des membres de leur famille ou de personnes avec qui ils entretiennent des liens personnels étroits .....	13
• Conflits entre les clients de Mercer Investments.....	14

# 1

## Introduction

Mercer est un chef de file mondial en matière de consultation dans les domaines suivants : santé, avoirs et carrière. Mercer aide ses clients dans le monde entier à améliorer la santé, la prospérité et le rendement de leur actif le plus précieux : leurs gens. Mercer est une division de Marsh & McLennan Companies, Inc. (symbole MMC à la Bourse de New York). Mercer s'emploie à répondre aux besoins de ses clients depuis plus de 70 ans.

Le domaine Avoirs de Mercer est un chef de file mondial en services d'investissement et de retraite.

Les services de placement offerts par le segment Investissements du domaine Avoirs de Mercer (« Mercer Investments ») incluent des services de recherche, des outils d'analyse et des services-conseils en placements ainsi que la mise en œuvre des solutions proposées, y compris la gestion discrétionnaire de portefeuilles et de fonds de placement. Cet énoncé de divulgation des conflits d'intérêts (l'« énoncé ») présente un sommaire des conflits d'intérêts généraux que Mercer Investments a relevés dans le cadre de ses activités du segment Investissements et décrit de quelle manière Mercer Investments les gère et les atténue. Cet énoncé ne fournit pas une liste exhaustive de tous les conflits qui existent actuellement ou qui pourraient exister à l'avenir. Cet énoncé vise à fournir de l'information générale. Il ne traite pas de tous les conflits d'intérêts pouvant survenir dans l'ensemble des pays et des régions où Mercer Investments offre des services de placement ni ne remplace les énoncés de divulgation des conflits d'intérêts distincts que Mercer Investments établit pour satisfaire à la réglementation locale. Il ne vise pas non plus tous les conflits d'intérêts susceptibles de survenir au cours de votre relation d'affaires avec des acteurs d'autres domaines d'activité ou segments de Mercer.

Les conflits d'intérêts, qu'ils soient réels ou apparents, surviennent lorsqu'une personne ou une société retire un avantage de servir un intérêt aux dépens d'un autre intérêt. Certains conflits d'intérêts sont propres à toute société de services professionnels importante et diversifiée, tandis que d'autres sont inhérents à la nature des services que Mercer Investments offre aux clients. Mercer Investments s'engage à exercer ses activités de façon éthique et transparente et s'efforce de gérer ces conflits principalement par la mise en place de pratiques, de politiques et de procédures conçues pour protéger les intérêts des clients ainsi que par la divulgation. En outre, les relations de Mercer Investments avec ses clients seraient compromises si la société prenait des décisions fondées sur des facteurs autres que les processus de placement et les meilleures considérations et qu'elle obtenait ainsi des rendements inférieurs aux attentes.

Si, à la lecture du présent document, vous avez des questions ou souhaitez obtenir de plus amples renseignements sur des points précis, n'hésitez pas à communiquer avec votre personne-ressource de Mercer Investments.

## 2

# Définitions

Les termes utilisés dans le présent énoncé ont le sens indiqué ci-dessous :

Les « Solutions en gestion de placements » (aussi connues sous le nom « impartition du poste de chef des placements », « gestion fiduciaire » ou « Solutions de services délégués ») désignent les services de gestion de placements dispensés par Mercer Investments. Habituellement, dans le cadre des Solutions en gestion de placements, Mercer Investments a l'autorité discrétionnaire de gérer le portefeuille du client ou une composante du portefeuille.

« Marsh McLennan » désigne Marsh & McLennan Companies, Inc. et ses sociétés affiliées.

« Mercer » désigne une société de Marsh McLennan qui exerce ses activités par l'intermédiaire de plusieurs entités juridiques dans le monde.

Un « fonds Mercer » désigne un fonds de placement constitué et géré par une entité de Mercer.

Le « domaine Avoirs de Mercer » désigne le domaine d'activité qui fournit des services de placement et de retraite.

### 3

## Sensibilisation aux conflits

Déceler, éviter ou gérer et atténuer les conflits d'intérêts est un processus permanent. Mercer Investments estime que son environnement de travail est un milieu où les employés sont sensibilisés aux conflits sur une base régulière par l'entremise de ses pratiques opérationnelles, de ses processus de gouvernance et de surveillance, de ses communications avec les clients, de ses vérifications portant sur les obligations d'information, de ses procédures en matière de révision confraternelle, ainsi que de ses formations continues, ses suivis et ses tests. Les éléments suivants font partie intégrante de ce processus :

- *Code de conduite* — Les employés sont tenus de se conformer au Code de conduite de Marsh McLennan, *The Greater Good*, dans le cadre de leur contrat de travail. Le Code de conduite *The Greater Good* contient des exigences et directives rigoureuses en ce qui concerne le traitement de questions éthiques, notamment les conflits d'intérêts.
- *Politique relative aux cadeaux et occasions de divertissement* — Les employés sont tenus de respecter notre politique relative aux cadeaux et aux occasions de divertissement, qui fait en sorte que les employés ne soient pas indûment influencés par des cadeaux, des repas ou des occasions de divertissement.
- *Obligations relatives à la protection de la confidentialité* — Les employés sont informés de leur obligation de protéger la confidentialité des clients et d'observer les lois et règlements relatifs au délit d'initié et autres lois et règlements applicables y afférents.
- *Déclaration des investissements personnels* — Certains employés de Mercer Investments sont également tenus de respecter des politiques qui régissent leurs placements personnels, comme l'exigent les lois et règlements applicables, et qui, en général, leur imposent de déclarer ou d'obtenir une autorisation pour certains investissements personnels, le cas échéant.
- *Postes d'administrateur et autres postes au sein d'entreprises externes* – Les employés doivent obtenir une approbation avant d'accepter et d'assumer des fonctions en dehors de celles assumées chez Mercer Investments qui créent des conflits d'intérêts potentiels.
- *Processus de recherche et d'évaluation* – Les analystes et le personnel concerné sont tenus de respecter des politiques et des lignes directrices dans le cadre de leurs activités et suivent une formation pour garantir l'intégrité du processus de recherche et d'évaluation des placements. La recherche et l'évaluation reflètent l'avis du spécialiste ou de l'équipe sur une stratégie ou un sujet, sans tenir compte des relations d'affaires de Mercer ou de Marsh McLennan.

## 4

# Types de conflits

À titre d'exemple, les conflits d'intérêts peuvent survenir :

- entre Mercer Investments et ses clients;
- entre les domaines d'activité ou les différentes entités juridiques de Mercer ou de Marsh McLennan;
- entre les dirigeants ou les employés de Mercer Investments et les clients de Mercer Investments;
- entre les clients ou les groupes de clients.

Des conflits d'intérêts peuvent survenir dans les cas suivants :

- Perception de revenus ou de profits plus élevés dans le cadre de certains types de solutions ou d'ententes conclues avec les clients, notamment pour la mise en œuvre de solutions plus complexes et à coûts plus élevés pour des clients alors qu'une solution plus simple et moins chère existe.
- Autres relations que Mercer Investments entretient (y compris les ententes d'honoraires ou de commissions conclues) avec les fournisseurs de services ou de produits avec qui ses clients font affaire.
- Obtention de renseignements confidentiels de clients, de fournisseurs de services ou de gestionnaires d'actifs.
- Rémunération des employés de Mercer ou de Marsh McLennan liée à leur rendement, à des recommandations ou à des ventes.
- Relations personnelles que les employés de Mercer ou de Marsh McLennan entretiennent avec des clients ou des fournisseurs de services.
- Cadeaux ou occasions de divertissements offerts à des clients actuels ou potentiels, ou offerts à des employés par des fournisseurs de services actuels ou potentiels.
- Employés qui assument des fonctions en dehors de celles assumées chez Mercer Investments.
- Collaboration entre les entités de Mercer ou de Marsh McLennan.

## 5

# Conflits d'intérêts spécifiques

La présente section décrit des conflits d'intérêts potentiels auxquels Mercer Investments est confrontée et la façon de les gérer et de les atténuer.

## Conflits entre Mercer Investments et ses clients

L'étendue des services de Mercer Investments donne aux clients la liberté de choisir le niveau d'interaction qu'ils préfèrent avoir avec Mercer Investments. Mercer Investments est consciente que même si ce modèle d'affaires accorde beaucoup de souplesse aux clients, il peut créer un conflit entre la satisfaction de ses propres intérêts et ceux de ses clients. Les paragraphes suivants décrivent les principaux conflits d'intérêts de ce type et la manière dont ils sont gérés et atténués.

### Ententes d'honoraires conclues avec les clients

Mercer Investments offre une vaste gamme de services de placement à ses clients, selon diverses ententes d'honoraires. Parmi les honoraires offerts actuellement et assujettis à des ententes, notons les honoraires fixes, la facturation à l'heure, les honoraires basés sur un pourcentage des actifs sous gestion ou des actifs confiés aux services de consultation et les honoraires rajustés en fonction des rendements. Certaines solutions ou certains services dans quelques catégories d'actifs peuvent s'avérer plus complexes et Mercer Investments peut alors proposer différents taux pour les honoraires liés à ces services. Dans de tels cas, Mercer Investments peut être incitée à proposer des solutions plus complexes et plus coûteuses à ses clients, alors qu'une solution plus simple et moins chère existe, ou à recommander des répartitions dans des catégories d'actifs plus coûteuses.

Mercer Investments a recours à des tiers gestionnaires d'actifs pour mettre en œuvre ses Solutions en gestion de placements. Lorsqu'elle offre des services et des produits dans le cadre de ses Solutions en gestion de placements, Mercer Investments tente d'obtenir les honoraires les plus bas possible, compte tenu des circonstances, auprès des tiers gestionnaires d'actifs retenus.

Dans certains territoires, Mercer Investments met en œuvre ses Solutions en gestion de placements en faisant appel à des fonds Mercer. Mercer Investments touche des honoraires de certains fonds Mercer, ce qui pourrait l'inciter à offrir, recommander ou sélectionner un fonds Mercer précis plutôt qu'un autre ou que les fonds de tiers.



Dans le cadre des ententes d'honoraires conclues avec certains clients à qui elle fournit ses Solutions de gestion de placements et selon les préférences de ces clients, Mercer Investments touche des honoraires distincts (et en sus) des frais de gestion de placement versés par Mercer Investments aux tiers gestionnaires d'actifs. C'est ce que Mercer Investments appelle des « honoraires nets » ou des « honoraires dégroupés ». Dans le cadre des ententes d'honoraires conclues avec d'autres clients à qui elle fournit ses Solutions de gestion de placements, Mercer Investments touche des honoraires qui comprennent les frais de gestion de placement qu'elle verse aux tiers gestionnaires d'actifs. C'est ce que Mercer Investments appelle des « honoraires bruts » ou des « honoraires groupés ». Dans le cadre d'une telle entente d'honoraires, Mercer Investments retirerait un avantage en sélectionnant des catégories d'actifs ou des tiers gestionnaires d'actifs avec qui elle a négocié des honoraires moins élevés ou une entente prévoyant des escomptes de volume (c'est-à-dire que les honoraires payables au gestionnaire diminuent à mesure que la valeur de l'actif sous gestion augmente). Mercer Investments pourrait également retirer un avantage en sélectionnant des tiers gestionnaires d'actifs en se basant principalement sur leurs frais de gestion.

### **Mesures d'atténuation**

- Mercer Investments applique des processus bien documentés pour la recherche, l'évaluation, la recommandation ou la sélection de tiers gestionnaires d'actifs, en se fondant sur de multiples facteurs et en ne se basant pas uniquement sur les frais. Ces processus respectent des pratiques de gouvernance uniformes pour tous les services.
- Les ententes d'honoraires entre Mercer Investments et les clients sont clairement énoncées dans les documents d'information ou les ententes conclues avec les clients, et sont établies en respectant les lois et règlements applicables. Mercer Investments tente d'établir avec les clients et les fonds Mercer des ententes d'honoraires qui n'incitent pas à recommander un fonds Mercer plutôt qu'un autre ou qu'un fonds de tiers, par exemple, en prévoyant que ces honoraires seront annulés ou crédités. Si Mercer Investments touche des honoraires d'un client et d'un fonds Mercer dans lequel le client investit, elle divulguera ces honoraires au client, qui devra les approuver. Dans certains cas, un client pourrait devoir reconnaître ou approuver le placement dans le fonds Mercer, par exemple, en signifiant son autorisation dans une entente de gestion de placements conclue avec Mercer Investments, ou par l'intermédiaire d'une entente distincte propre au fonds Mercer en question.
- Dans l'élaboration de ses décisions ou recommandations de répartition de l'actif et de financement, Mercer Investments tient compte de plusieurs facteurs propres aux besoins et aux objectifs de placement ainsi qu'à la situation financière et à la tolérance au risque de chaque client, et du profil de rendement et de risque à long terme de diverses catégories d'actifs. En outre, le client fournit habituellement à Mercer Investments des paramètres de répartition d'actif ou de risque pour la gestion de son compte qui ne peuvent être modifiés qu'avec son accord. Si Mercer Investments touche des honoraires d'un client qui sont plus élevés en raison du niveau de complexité d'un placement dans une catégorie d'actifs en particulier, ces honoraires seront divulgués au client, qui devra les approuver, dans le cadre de l'entente entre Mercer Investments et le client.

- Mercer Investments assure un suivi régulier des objectifs de risque et de rendements avec ses clients.

## **Conflits découlant de plusieurs domaines d'activité ou entités juridiques au sein de Mercer ou de Marsh McLennan**

### **Services et solutions**

Mercer Investments offre un large éventail de services et de solutions à ses clients, de la prestation de conseils (répartition d'actif, catégories d'actifs, stratégies de placement, investissements et fournisseurs de solutions d'investissement particuliers et recommandation de gestionnaires d'actifs ou de fonds) à la mise en œuvre des recommandations de placements ou des ententes de gestion discrétionnaire de placements. Mercer Investments peut également offrir des services pour aider les clients à mettre en pratique ces conseils, notamment les Solutions en gestion de placements propres à Mercer Investments. Les Solutions en gestion de placements de Mercer Investments tiennent compte des meilleures idées de Mercer Investments en matière de gestion de placements et dans certains cas, intègrent les meilleures idées de Mercer Investments dans des domaines autres que la gestion de placements. Parmi ces solutions, notons les services de consultation intégrés et les solutions de réduction dynamique des risques de Mercer Investments. Dans certains territoires, Mercer Investments offre une plateforme permettant d'accéder aux stratégies de placement des gestionnaires d'actifs. Comme ces solutions font généralement appel aux fonds Mercer, il peut y avoir des conflits entre les intérêts de Mercer Investments et ceux de ses clients.

Lorsqu'un client choisit d'obtenir davantage de services de Mercer Investments ou choisit Mercer Investments comme fournisseur de Solutions en gestion de placements, Mercer Investments touche habituellement des revenus ou des profits supplémentaires par rapport à ceux qu'elle toucherait si le client choisissait d'obtenir plutôt les services d'un tiers ou des services au titre d'une entente de services-conseils uniquement conclue avec Mercer Investments. Une telle situation pourrait inciter les employés de Mercer Investments à présenter de manière inappropriée des services supplémentaires à des clients actuels ou potentiels, y compris les Solutions en gestion de placements. De plus, Mercer Investments tient compte de la contribution globale de ses employés aux nouveaux objectifs de ventes et autres objectifs d'affaires lorsque nous établissons la rémunération, et certains employés de Mercer Investments ou de toute autre société de Marsh McLennan peuvent également recevoir une rémunération incitative directe s'ils orientent des clients potentiels vers les Solutions en gestion de placements, comme le permettent les lois et les règlements applicables, ce qui peut créer une mesure incitative semblable pour ces employés.

De plus, lorsqu'elle discute avec un client potentiel d'une possible offre de services, Mercer Investments ne recommanderait pas au client, en temps normal, d'avoir recours aux services de placement d'un autre fournisseur alors qu'elle offre de tels services.

Si un client passe d'une entente de services-conseils aux Solutions en gestion de placements, Mercer Investments continue habituellement d'offrir des services-conseils dans le cadre de ses Solutions en gestion de placements. Un conflit potentiel peut se manifester si Mercer Investments avait à évaluer ses propres Solutions en gestion de placements par rapport aux solutions similaires offertes par d'autres fournisseurs dans le cadre des services-conseils qu'elle fournit. Cependant, comme il est indiqué ci-dessous, Mercer Investments a pour politique de ne pas évaluer ses propres services ni son rendement.

Le fait qu'un client retient les services de Mercer Investments pour répondre simultanément à ses besoins en solutions de placements et en solutions non liées aux placements (p. ex., conseils sur la gestion des risques liés aux régimes de retraite au moyen d'achats de rentes et de stratégies similaires) peut inciter Mercer Investments à fournir des conseils susceptibles de convaincre un client de conserver les services de placement, d'en prolonger la durée ou d'en élargir la portée, dans le but d'augmenter les revenus de Mercer Investments.

### **Mesures d'atténuation**

- Mercer Investments a adopté des protocoles qui doivent être suivis lorsque les Solutions en gestion de placements sont présentées aux clients. Ces protocoles comprennent des divulgations afin que les clients comprennent parfaitement la différence entre la conclusion, avec Mercer Investments, d'une entente de services-conseils ou d'une entente de Solutions en gestion de placements. Les clients sont ainsi bien placés pour prendre une décision avisée.
- La politique de Mercer Investments est d'offrir les Solutions en gestion de placements et les fonds Mercer à un client seulement si elle estime raisonnablement qu'ils conviennent à ses besoins.
- Des informations claires sur les honoraires et les services de Mercer Investments sont données aux clients avant qu'ils ne prennent la décision d'avoir recours à Mercer Investments pour un service en particulier ou d'investir dans un fonds Mercer et d'ainsi avoir à payer des honoraires plus élevés à Mercer Investments.
- Mercer Investments a adopté des protocoles stricts à suivre pour que ses employés ou les employés de Marsh McLennan puissent recevoir une rémunération directe pour avoir recommandé les services de Mercer Investments à des clients potentiels, notamment en exigeant que l'employé qui a fait la recommandation divulgue par écrit au client potentiel la rémunération liée à la recommandation que l'employé recevra si le client potentiel devient un client de Solutions en gestion de placements. Les employés de Mercer Investments ne sont pas admissibles à une rémunération incitative directe pour avoir recommandé des clients existants auxquels ils fournissent des services-conseils en placement. De plus, lorsqu'elle prend en considération la contribution globale d'un employé aux nouveaux objectifs de ventes et autres objectifs d'affaires pour l'établissement de la

rémunération globale de celui-ci, Mercer Investments suit un processus d'évaluation de rendement et de rémunération rigoureux qui tient compte de nombreux facteurs (c'est-à-dire qui ne se limite pas uniquement à l'atteinte d'objectifs de développement des affaires).

- Lorsque des services-conseils sont offerts dans le cadre des Solutions en gestion de placements, la nature des conseils fournis diffère de celle des conseils que Mercer Investments offrait préalablement au client aux termes d'une entente de services-conseils uniquement. Plus précisément, les commentaires sur le rendement et les propositions de solutions de rechange seraient limités aux services qui sont fournis, ainsi qu'aux solutions, aux stratégies et aux fonds offerts dans le cadre des Solutions en gestion de placements de Mercer Investments. Mercer Investments n'évaluera pas ses propres services ni son rendement par rapport à d'autres fournisseurs de services.
- Lorsqu'elle le juge approprié, Mercer Investments établit des barrières au transfert d'information entre les équipes de Mercer qui offrent des services distincts au même client (ou à des clients auxquels elle est liée), conformément aux lois et aux règlements applicables, dans le but de servir au mieux les intérêts des clients.

### **Accessibilité à la recherche sur les gestionnaires d'actifs**

Il est possible que Mercer Investments ait avantage à fournir les résultats de ses recherches sur les tiers gestionnaires d'actifs à certains clients ou à ses équipes de services-conseils ou des Solutions en gestion de placements avant de communiquer ces mêmes renseignements à d'autres clients de Mercer Investments. Parmi les exemples de renseignements potentiellement importants, notons le changement de note attribuée par Mercer Investments à la stratégie de placement d'un tiers gestionnaire d'actifs ou la capacité d'un gestionnaire d'accepter de nouveaux placements pour une stratégie ou un fonds en particulier.

Dans certains pays d'Asie, Mercer Investments offre Mercer FundWatch<sup>MC</sup>, un service en ligne de notation accessible au public qui se fonde sur les recherches que Mercer Investments effectue sur de tiers gestionnaires d'actifs à l'échelle mondiale. Mercer FundWatch note les fonds qui sont offerts aux investisseurs individuels dans ce pays. Dans le cadre de ce service, les sociétés de services financiers qui gèrent ou distribuent les fonds de placement rémunèrent généralement Mercer Investments en échange de l'examen et de la notation de leurs fonds. Elles peuvent aussi choisir de faire publier leurs notes. On peut s'attendre à ce que les sociétés dont les fonds sont faiblement notés soient moins susceptibles de vouloir se prévaloir du service de publication de notes (service payant) et à ce qu'elles soient peu disposées à élargir leurs relations d'affaires avec Mercer Investments. Par conséquent, Mercer Investments pourrait retirer un avantage du fait d'attribuer des notes plus élevées aux fonds qui participent au service Mercer FundWatch.

## Mesures d'atténuation

- Mercer Investments divulgue les résultats de nouvelles recherches ou des mises à jour sur les gestionnaires en même temps à tous les abonnés externes et à tous les utilisateurs internes de MercerInsight<sup>MC</sup>, soit une plateforme institutionnelle de données, d'analytique et de recherche sur les gestionnaires de placement, en les publiant sur la plateforme. Entre autres informations diffusées, citons notamment les nouvelles sur les tiers gestionnaires d'actifs, les décisions de l'équipe de recherche sur les gestionnaires de changer la note attribuée à la stratégie d'un gestionnaire et la capacité d'un gestionnaire d'accepter de nouveaux placements.
- La recherche de Mercer Investments sur les gestionnaires et les activités d'attribution d'une note aux fonds de Mercer FundWatch respectent un processus de diligence cohérent et uniforme pour déterminer les notes des tiers gestionnaires d'actifs (et, dans le cas de Mercer FundWatch, les notes de fonds), y compris une révision confraternelle et l'établissement des notes définitives par des comités désignés.
- L'équipe de recherche sur les gestionnaires de Mercer Investments, qui produit également les notations de Mercer FundWatch, n'est pas responsable du succès commercial des activités de distribution des recherches sur les gestionnaires et des notations, et la rémunération de l'équipe de recherche sur les gestionnaires de Mercer Investments n'est pas directement liée aux ventes de ces recherches. L'évaluation des membres de l'équipe de recherche sur les gestionnaires est fonction du rendement supérieur de leurs stratégies les mieux notées, et ne repose pas sur les ventes de ces rapports de recherche ni sur d'autres revenus ou activités de vente liées à la distribution des recherches sur les gestionnaires ou des notations.

## Émission de certains titres

Certaines sociétés affiliées de Mercer peuvent participer à l'émission de titres. Par exemple, une entreprise de Mercer Investments, Mercer Investments (HK) Limited (« MIHK »), participe à l'initiation et au placement de contrats d'assurance titrisés (« CAT »). Les CAT sont des obligations émises par des sociétés d'assurance ou de réassurance par l'entremise desquelles les investisseurs participent au risque d'assurance en échange d'une prime déclarée.

Cette activité peut donner lieu à un conflit ou à l'apparence d'un conflit si Mercer Investments recommande à un client d'investir dans des CAT qui peuvent comprendre des CAT initiés ou mis en marché par MIHK, ou dans d'autres types de titres dont une société affiliée à Mercer participe à l'émission. De même, les gestionnaires d'actifs embauchés par Mercer Investments pour gérer les fonds Mercer ou d'autres comptes de clients peuvent investir les actifs d'un fonds ou d'un compte dans un CAT initié ou mis en marché par MIHK, ou dans un autre type de titre dont une société affiliée de Mercer participe à l'émission.

## Mesures d'atténuation

- Le rôle d'une société affiliée à Mercer par rapport à un CAT, ou à tout autre titre dont la société affiliée de Mercer participe à l'émission, sera précisé dans les documents de placement de ce CAT ou de tout autre titre.
- Mercer Investments applique des processus bien documentés pour la notation, la recommandation ou la sélection des stratégies d'un tiers gestionnaire d'actifs. Ces processus respectent des pratiques de gouvernance uniformes à l'échelle mondiale. Les placements dans une émission de titres donnée ne sont pas pris en compte dans le processus de notation de Mercer Investments.

## Ententes avec les gestionnaires d'actifs et d'autres fournisseurs de services

Mercer Investments pourrait avoir avantage à attribuer des notes plus élevées ainsi que l'actif de clients à certains tiers gestionnaires d'actifs en se fondant sur les ententes d'honoraires conclues avec ces gestionnaires. Par exemple, Mercer Investments aurait un intérêt à favoriser les tiers gestionnaires d'actifs qui lui offrent des escomptes de volume en fonction du total des actifs sous gestion des clients de Mercer Investments, ou qui rémunèrent Mercer Investments en échange de la notation de leurs fonds de placement par le service Mercer FundWatch.

En outre, certains tiers gestionnaires d'actifs (ou leurs sociétés affiliées) dont Mercer Investments note, évalue ou recommande les stratégies sont également des clients de Mercer Investments ou de ses sociétés affiliées. Ces gestionnaires peuvent retenir les services de Mercer Investments ou de ses sociétés affiliées pour obtenir des services, faire l'acquisition de licences d'utilisation de logiciels et de bases de données exclusives à Mercer Investments ou payer pour participer à des séminaires mondiaux de Mercer Investments sur les placements. Mercer Investments ou ses sociétés affiliées offrent des services-conseils ou des Solutions en gestion de placements à certaines sociétés mères ou sociétés affiliées des gestionnaires qui sont recommandés par Mercer Investments ou ses sociétés affiliées ou auxquels Mercer Investments ou ses sociétés affiliées ont recours. Les revenus que Mercer Investments ou ses sociétés affiliées tirent de ces tiers gestionnaires d'actifs clients ou de leurs sociétés affiliées clientes pourraient l'inciter à recommander en priorité ces mêmes gestionnaires ou les stratégies de ces derniers plutôt que celles d'autres gestionnaires, ce qui pourrait nuire à la capacité de Mercer Investments de les recommander, de les sélectionner ou de mettre fin à sa relation avec eux en toute impartialité.

Dans le cadre de la prestation de services de Solutions en gestion de placements, Mercer Investments sélectionne et supervise parfois d'autres types de fournisseurs de services avec qui Mercer Investments ou ses sociétés affiliées entretiennent d'autres relations d'affaires (p. ex., relations clients, ententes liées à la distribution ou à des recommandations, tenue de registres ou administration ou relations de sous-traitance). Les avantages commerciaux tirés de ces relations pourraient placer Mercer Investments en

situation de conflit d'intérêts lors de toute décision relative à la sélection et à la surveillance de ces fournisseurs de services ainsi qu'à la résiliation de leurs contrats.

### **Mesures d'atténuation**

- Mercer Investments applique des processus bien documentés pour la notation, la recommandation ou la sélection des stratégies d'un tiers gestionnaire d'actifs. Ces processus respectent des pratiques de gouvernance uniformes à l'échelle mondiale.
- Dans le processus d'évaluation et de sélection des placements et d'analyse de la résiliation d'un contrat, Mercer Investments n'inclut jamais le fait qu'un tiers gestionnaire d'actifs ou un fournisseur de services est un client de Mercer Investments ou de ses sociétés affiliées ni des autres relations commerciales qui existent avec un fournisseur de services.
- Mercer Investments a mis en place des processus de sélection de fournisseurs afin d'éviter, dans la mesure du possible, qu'un traitement préférentiel soit accordé à un tiers gestionnaire d'actifs ou à un autre fournisseur de services qui est aussi un client de Mercer Investments ou de ses sociétés affiliées.
- L'équipe de recherche sur les gestionnaires de Mercer Investments, qui produit également les notations de Mercer FundWatch, n'est pas responsable du succès commercial des activités de distribution des recherches sur les gestionnaires et des notations, et la rémunération de l'équipe de recherche sur les gestionnaires de Mercer Investments n'est pas directement liée aux ventes de ces recherches. L'évaluation des membres de l'équipe de recherche sur les gestionnaires est fonction du rendement supérieur de leurs stratégies les mieux notées, et ne repose pas sur les ventes de ces rapports de recherche ni sur d'autres revenus ou activités de vente liées à la distribution des recherches sur les gestionnaires ou des notations.

### **Conflits entre les intérêts des clients et ceux des employés et des membres de leur famille ou de personnes avec qui ils entretiennent des liens personnels étroits**

Certaines situations impliquant des employés de Mercer Investments, des membres de leur famille ou des personnes avec qui ils entretiennent des liens personnels étroits peuvent donner lieu à des conflits entre les intérêts de ces personnes et les clients de Mercer Investments. Voici des exemples de tels conflits d'intérêts possibles :

- Accès à de l'information confidentielle d'une société dans laquelle l'employé détient ou pourrait détenir des actions.
- Avantages personnels offerts par les fournisseurs de services (p. ex., cadeaux et occasions de divertissement).



- Les relations personnelles qu'un employé de Mercer Investments peut entretenir avec le personnel d'un gestionnaire d'actifs ou d'un fournisseur de services pourraient influencer sur son évaluation de ce gestionnaire d'actifs ou fournisseur de services.
- Rémunération d'employés liée à l'atteinte de certains objectifs financiers, comme des cibles de revenus.
- Employés de Mercer Investments qui assument des fonctions à l'extérieur de Mercer (p. ex. un employé qui siège au conseil d'administration d'une société autre que Mercer Investments) pouvant donner lieu à des conflits d'intérêts.

### Mesures d'atténuation

- Mercer Investments a établi des politiques, des procédures et des codes de conduite pour réduire les risques de tels conflits d'intérêts : Code de conduite *The Greater Good*, politiques sur l'achat ou la vente de titres par les employés, politiques sur les cadeaux et occasions de divertissement et politiques sur l'occupation de postes d'administrateur au sein d'entreprises externes.
- Mercer Investments applique des processus bien documentés pour la notation, la recommandation ou la sélection des stratégies d'un tiers gestionnaire d'actifs. Ces processus respectent des pratiques de gouvernance uniformes à l'échelle mondiale, indépendamment de tout lien personnel entre les employés.
- Mercer Investments a mis en place des processus de sélection de fournisseurs afin d'éviter, dans la mesure du possible, qu'un traitement préférentiel soit accordé à un tiers gestionnaire d'actifs ou à un autre fournisseur de services dont un employé a une relation personnelle avec un employé de Mercer Investments.
- Nous assurons un suivi étroit de la conformité aux politiques clés et une formation obligatoire est offerte au personnel.
- Mercer Investments suit un processus d'évaluation de rendement et de rémunération rigoureux qui tient compte de plusieurs facteurs (p. ex., qui ne se limite pas uniquement à l'atteinte d'objectifs de vente ou commerciaux) pour l'établissement de la rémunération d'un employé.

### Conflits entre les clients de Mercer Investments

Mercer Investments a une clientèle vaste et diversifiée. Certains de ses clients rivalisent parfois dans la même industrie ou dans le même secteur, ou se livrent concurrence pour profiter d'occasions de placement limitées. Mercer Investments reconnaît qu'elle pourrait être incitée à favoriser des clients jugés plus avantageux pour elle au détriment des autres qu'elle estime offrir une moindre valeur. Mercer Investments pourrait aussi être incitée à privilégier les fonds de Mercer par rapport à d'autres comptes de clients avec gestion discrétionnaire.



Les clients de Mercer Investments peuvent également avoir des objectifs de placement, des exigences réglementaires et des valeurs ou préférences différentes, notamment en ce qui a trait à l'investissement durable.

### **Mesures d'atténuation**

- Même si Mercer Investments peut présenter des recherches différentes ou personnalisées à différents clients, compte tenu de leur situation particulière ou s'ils en font la demande, elle traite ses clients équitablement et ne favorise pas des clients au détriment des autres en ce qui concerne le calendrier de publication, dans la plateforme MercerInsight, des recherches sur les gestionnaires et des notations.
- Le processus décisionnel de Mercer Investments en matière de placement des fonds Mercer et d'autres comptes de clients avec gestion discrétionnaire est exécuté conformément à un processus uniforme qui tient compte des exigences réglementaires pertinentes, et est supervisé par des comités de gouvernance discrétionnaire du territoire pertinent, dont les membres sont formés sur les obligations fiduciaires envers les clients.
- Mercer Investments tente d'attribuer de manière raisonnable et équitable parmi les clients les occasions de placement, qui sont limitées, conformément à une politique de répartition globale qui tient compte des services que Mercer Investments a convenu d'offrir à ses clients, des objectifs, des mandats ou des stratégies de placement qui leur sont propres ainsi que d'autres facteurs pertinents.
- Mercer Investments s'appuie sur une vaste gamme de ressources mondiales pour mettre au point du capital intellectuel qui peut être mis en place localement et pour chaque client, afin de répondre aux besoins du client, peu importe où il se trouve, selon ses besoins, ses objectifs de placement, ses exigences réglementaires et ses préférences en matière de solutions.
- Mercer Investments estime que les clients bénéficient de la diversité d'opinions et des jugements personnalisés, et parfois subjectifs, que les conseillers formulent à leur intention. Par conséquent, les conseils de placement sont personnalisés en fonction des objectifs propres à chaque client et peuvent ainsi différer selon les clients. Cependant, les employés disposent du même capital intellectuel et des mêmes ressources d'investissement, et les produits livrés aux clients font l'objet d'une révision confraternelle, pour que chaque client obtienne des conseils d'une même qualité. De plus, Mercer Investments a mis en place des processus normalisés qui lui permettent de consacrer le temps et les ressources nécessaires pour remplir ses obligations envers chaque client.

Si, à la lecture du présent document, vous avez des questions ou souhaitez obtenir de plus amples renseignements sur des points précis, n'hésitez pas à communiquer avec votre personne-ressource de Mercer Investments.

© Mercer (US) LLC, 2024. Tous droits réservés.

**Mercer (US) LLC**  
1166 Avenue of the Americas  
New York, NY 10036  
[www.mercer.com](http://www.mercer.com)