

STRATEGIE D'ACTIONS AMÉRICAINES À PETITE ET MOYENNE CAPITALISATION

APPROCHE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont pleinement intégrés à chaque étape du processus d'investissement de Van Berekom. Notre Politique d'investissement responsable garantit que les enjeux ESG matériels sont systématiquement évalués afin d'identifier des entreprises exceptionnelles sur l'ensemble de leurs activités, notamment dans la gestion des risques et des opportunités ESG.

Notre équipe d'investissement applique notre modèle d'évaluation ESG reposant sur une méthodologie de notation interne afin d'analyser la performance ESG des entreprises en portefeuille. Cette approche intégrée permet d'incorporer directement les considérations ESG à nos thèses d'investissement, à notre analyse financière et à la construction des portefeuilles.



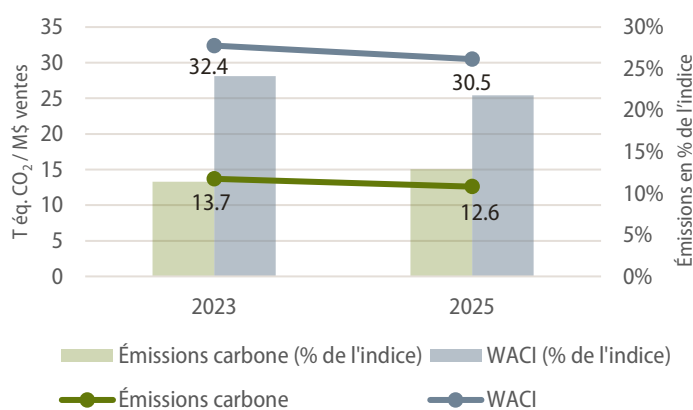
INDICATEURS CARBONE

EMPREINTE CARBONE en USD au 30 septembre 2025

	Van Berekom	Russell 2500	Van Berekom / Indice
Émissions de carbone t éq. CO ₂ / M\$ USD	12,6	98,1	12,9 %
Intensité carbone pondérée (WACI) t éq. CO ₂ / M\$ ventes USD	30,5	140,2	21,8 %
% divulgué	42 %	59 %	

Van Berekom calcule les émissions de carbone et l'intensité carbone de ses portefeuilles en utilisant la méthodologie établie par le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC). Les émissions de carbone correspondent aux émissions de portées 1 et 2 des entreprises du portefeuille qui sont soit divulguées à, soit estimées par Bloomberg, pour une couverture totale de 100 %.

ÉVOLUTION



NOTATION ESG INTERNE

SCORE ESG au 30 septembre 2025

	E	S	G
Meilleur score	4,60	4,79	4,82
Moyenne du portefeuille	3,38	3,87	4,00
Moins bon score	1,57	2,79	2,92

ÉVOLUTION

	2023	2025
Meilleur score	4,85	4,41
Moyenne du portefeuille	3,93	3,86
Moins bon score	2,88	2,98

Le score ESG correspond à la moyenne pondérée de l'évaluation ESG d'une entreprise selon notre modèle d'analyse interne variant de 1 à 5 points, pour toutes les compagnies en portefeuille.

COMMENTAIRE

L'empreinte carbone de la stratégie s'est améliorée d'une année à l'autre, les émissions de carbone ayant diminué de 3 % et le WACI de 4 % par rapport à 2024. Cette amélioration est principalement attribuable à la baisse des émissions de plusieurs positions clés, notamment à d'importantes réductions observées chez de grands émetteurs tels que Grocery Outlet et Armstrong World Industries, ainsi qu'à des diminutions chez Stonex et Laureate Education. La rotation et le rééquilibrage du portefeuille, y compris la sortie de certaines positions plus intensives en carbone, ont également contribué à cette baisse. Bien que quelques titres aient enregistré une hausse de leurs émissions ou aient été ajoutés au portefeuille au cours de la période (notamment Charles River Laboratories, Planet Fitness et certaines nouvelles sociétés industrielles), la tendance générale est demeurée positive. Dans l'ensemble, cette amélioration reflète une combinaison de décarbonation propre à certaines sociétés et d'ajustements du portefeuille, se traduisant par une réduction modeste mais soutenue de l'empreinte carbone par rapport à 2024.

STRATEGIE D' ACTIONS AMÉRICAINES À PETITE ET MOYENNE CAPITALISATION

APPROCHE D' ACTIONNARIAT ACTIF

Bien que nous soutenions généralement les recommandations de la direction, notre engagement reste indéfectiblement tourné vers les intérêts de nos clients et actionnaires. Nous privilégions une approche ascendante (« bottom-up ») en matière de vote par procuration, chaque résolution présentant un contexte et des enjeux qui lui sont propres. Les propositions de vote sont revues par l'équipe d'investissement, avec l'appui des analyses d'un fournisseur de service, mais la responsabilité finale de chaque décision de vote revient au membre de l'équipe responsable du titre. Parce que nous sélectionnons des entreprises dont les valeurs et les priorités stratégiques correspondent naturellement aux nôtres, les propositions soumises aux assemblées générales convergent généralement avec nos attentes.

VOTE PAR PROCURATION

	2024	2025
Nombre de titres en portefeuille	41	42
Nombre d'assemblées	37	43
Résolutions appuyées	344	352
Résolutions rejetées	5	2
Nombre total de résolutions votées	359	360

Le nombre de titres en portefeuille est présenté au 31 décembre 2025. Les autres données reflètent les votes exprimés au cours de l'année, en tenant compte des variations du portefeuille.

Étude de cas: Vote consultatif de MarketAxess Holdings Inc. sur la rémunération des dirigeants

Nous avons voté contre le régime de rémunération proposé, le jugeant excessif compte tenu de la performance opérationnelle modeste des 36 derniers mois. Le rapport de rémunération, particulièrement complexe, prévoit des versements de plusieurs millions de dollars même lorsque les résultats sont inférieurs aux prévisions consensuelles et que le titre sous-performe. Bien que certains versements aient été réduits en raison du non-respect des critères d'octroi – notamment pour l'ancien chef de la direction, aujourd'hui président du conseil – nous estimons que la rémunération demeure trop généreuse pour une entreprise de cette taille. De manière générale, nous sommes préoccupés par les mécanismes de rémunération trop élaborés qui, sous couvert de sophistication, permettent d'atteindre les objectifs dans un large éventail de scénarios, si bien qu'elle représente rarement moins de 60 % du montant cible, même lors d'années de performances désastreuses.

ENGAGEMENT

	E	S	G	Total
Total d'entreprises visées par l'engagement	1	1	5	7
Engagements en cours	1	1	4	6
Engagements réalisés	-	-	1	1

Étude de cas: Faire progresser la divulgation

Chemed Corporation (CHE US) opère deux activités principales : VITAS, un important prestataire américain de soins palliatifs, et Roto-Rooter, un leader des services de plomberie et de restauration après sinistre. Entre 2023 et 2025, nous avons maintenu un dialogue étroit avec l'entreprise afin de renforcer sa transparence ESG. En 2023 et 2024, les progrès ont été limités. Les discussions avec l'ancien directeur financier ont révélé une réticence à élargir la divulgation des indicateurs ESG matériels, malgré sa reconnaissance d'exigences de divulgation croissantes. Un changement important s'est opéré en 2025 avec l'arrivée d'un nouveau directeur financier. L'entreprise a adopté le cadre SASB et publié son premier rapport ESG le 30 juin 2025, marquant un tournant vers une transparence accrue. Bien que les données quantitatives restent limitées, le rapport introduit une communication qualitative nettement enrichie sur la gouvernance, les initiatives et les priorités ESG, reflétant une approche plus structurée de la gestion des enjeux ESG matériels. Chemed a également entrepris la mesure de ses émissions de scopes 1, 2 et 3, dont les résultats sont attendus en 2026. Nous considérons ces mesures comme des progrès significatifs vers une plus grande transparence et une meilleure adéquation avec les attentes des investisseurs, et nous continuerons à suivre et à encourager la divulgation de données chiffrées plus complètes au cours de l'année à venir.

Van Berkom et associés inc. (« Van Berkom ») est inscrite auprès de l'Autorité des marchés financiers du Québec ainsi qu'auprès des commissions des valeurs mobilières des neuf autres provinces canadiennes à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire de fonds d'investissement. Aux États Unis, Van Berkom est également inscrite auprès de la Securities Exchange Commission (« SEC ») à titre de conseiller en placement indépendant. Les renseignements contenus aux présentes ne sont publiés qu'à titre informatif; ils ne visent pas à fournir des conseils professionnels et ne doivent pas être considérés comme tels. Ce document ne devrait pas être considéré comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre. Il ne prend en considération les objectifs spécifiques, les stratégies, le statut fiscal ou l'horizon de placement d'aucun investisseur. Aucune déclaration ou garantie d'exactitude n'est expresse ou implicite, et Van Berkom ne peut être tenue pour responsable des décisions prises selon ces informations. Van Berkom affirme être en conformité avec les exigences des normes Global Investment Performance Standards (GIPS®). GIPS® est une marque enregistrée de l'Institut CFA. L'Institut CFA n'endosse pas, ni ne promeut cette organisation, et ne garantit pas la qualité ou l'exactitude de ce contenu. De l'information importante sur Van Berkom, y compris un rapport GIPS® Composite et de l'information supplémentaire sur les procédures de calcul et de reportage des rendements, peuvent être obtenus auprès de Van Berkom en communiquant avec Andy Kong, Chef du développement d'affaires mondial, à akong@vanberkomglobal.com.

