



STRATEGIE D'ACTIONS AMÉRICAINES À PETITE 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 Berkom. 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.



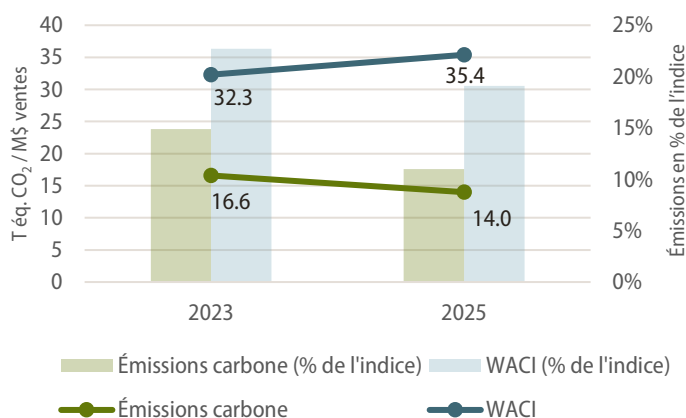
INDICATEURS CARBONE

EMPREINTE CARBONE en USD au 30 septembre 2025

	Van Berkom	Russell 2000	Van Berkom / Indice
Émissions de carbone t éq. CO ₂ / M\$ USD	14,0	127,6	11,0 %
Intensité carbone pondérée (WACI) t éq. CO ₂ / M\$ ventes USD	35,4	185,6	19,1 %
% divulgué	37 %	42 %	

Van Berkom 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	4,88	4,91	4,82
Moyenne du portefeuille	3,38	3,88	3,98
Moins bon score	1,57	2,79	2,92

ÉVOLUTION

	2023	2025
Meilleur score	4,84	4,41
Moyenne du portefeuille	3,88	3,86
Moins bon score	1,48	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 a évolué de façon contrastée d'une année à l'autre, les émissions de carbone ayant diminué de 15 %, tandis que le WACI a augmenté de 11 % par rapport à 2024. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des émissions de plusieurs positions clés, notamment d'importantes réductions observées chez de grands émetteurs tels que Grocery Outlet et Primoris Services, tandis que la rotation et le repositionnement du portefeuille ont également contribué à la diminution des émissions absolues. Parallèlement, une exposition accrue à des sociétés plus intensives en carbone, notamment Ormat Technologies, ESAB et Charles River Laboratories, a entraîné une hausse du WACI. Dans l'ensemble, cette évolution reflète une combinaison de décarbonation propre à certaines sociétés et de changements dans le positionnement du portefeuille, se traduisant par une baisse des émissions absolues, mais une intensité carbone plus élevée qu'en 2024.



STRATEGIE D' ACTIONS AMÉRICAINES À PETITE 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	44	44
Nombre d'assemblées	42	45
Résolutions appuyées	338	381
Résolutions rejetées	8	2
Nombre total de résolutions votées	356	390

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: Offre publique d'achat d'Envestnet

Nous avons soutenu la recommandation du conseil d'administration en faveur de la vente d'Envestnet. Le prix proposé dans le cadre de l'offre représentait une prime attrayante par rapport à la valeur marchande de l'entreprise avant l'annonce de la transaction. Notre décision reflétait notre conviction profonde, après un examen approfondi de cette transaction, que le prix de rachat proposé par l'acquéreur reflétait une prime de contrôle adéquate et une valorisation globalement satisfaisante pour Envestnet. De plus, nous estimions que cette opération offrait un potentiel de création de valeur immédiate pour nos clients, tout en respectant l'objectif stratégique de maximisation des rendements pour les actionnaires. En ce sens, nous avons jugé que l'opération proposée servait le mieux les intérêts des actionnaires et avons donc voté en sa faveur.

ENGAGEMENT

	E	S	G	Total
Total d'entreprises visées par l'engagement	3	1	7	11
Engagements en cours	3	1	5	9
Engagements réalisés	-	-	2	2

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.

