

A photograph of a renewable energy farm at sunset. In the foreground, rows of solar panels are visible, leading towards a field of wind turbines. The sky is a mix of orange, yellow, and purple, with a grid of white dots overlaid on the image.

**RAPPORT ANNUEL 2024 STRATÉGIE
D'INVESTISSEMENT DURABLE D' ACTIONS
MONDIALES À PETITE CAPITALISATION**

Table des matières

Introduction	2
Sommaire des caractéristiques de la stratégie.....	4
Théorie du changement	6
Retombées positives.....	7
Cadre d'évaluation de la durabilité	8
Engagement et vote par procuration.....	9
Aperçu du thème de durabilité.....	17
Études de cas : alignement sur les ODD	18
Empreinte carbone des portefeuilles.....	22

Aperçu de Gestion d'actifs Global Alpha Ltée

Gestion d'actifs Global Alpha Ltée (« Global Alpha ») a été fondée en 2008 et se spécialise exclusivement dans la gestion d'actions mondiales, internationales et des marchés émergents à petite capitalisation. L'équipe des placements est dirigée par Robert Beauregard, vétéran du secteur de la gestion de placements qui possède une vaste expérience en matière de gestion de portefeuilles d'actions mondiales à petite capitalisation. Global Alpha a commencé à intégrer les facteurs ESG au processus de placement dès le début de ses activités, avant même de s'engager officiellement à respecter les Principes pour l'investissement responsable (PRI) en 2012.

L'approche de Global Alpha consiste à construire des portefeuilles au moyen d'une approche de placement fondamentale fondée sur une sélection ascendante des titres, en veillant à mettre l'accent sur le repérage d'occasions de placement de grande qualité. Au cœur de ce processus se trouve l'idée d'« une équipe, une vision, un portefeuille », qui favorise la collaboration harmonieuse entre tous les membres de l'équipe, avec une collaboration étroite entre les analystes de durabilité et les analystes des placements. Grâce à cette approche intégrée,

la durabilité n'est pas un enjeu isolé, mais un élément central intégré au cadre décisionnel et aux processus opérationnels de la société. En intégrant la durabilité au processus de placement, Global Alpha garantit l'efficacité de l'atténuation des risques et améliore la création de valeur à long terme pour les clients. De plus, la qualité de la recherche produite est constamment surveillée et examinée.

La clé pour générer de la valeur ajoutée constante pour les clients au fil du temps avec des portefeuilles ascendants est d'utiliser des perspectives thématiques globales et une approche à faible rotation et à risque contrôlé.

De plus, l'équipe croit fermement que la diversité de l'équipe et des réflexions est un facteur clé de réussite en matière de placement. Par conséquent, elle a délibérément mis sur pied une équipe de professionnels en placement possédant des expériences variées. Global Alpha s'efforce de promouvoir une culture diversifiée et inclusive pour retenir les talents à long terme.

Engagements de Global Alpha en matière d'investissement responsable



* Le GIFCC a été dissous en 2023 après avoir été intégré aux normes de l'IFRS sur le système ISSB, mais ses recommandations en matière de divulgation de l'information sur le climat font toujours l'objet de nombreux rapports.

Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation

Depuis les débuts de la société, Global Alpha intègre de façon holistique les facteurs ESG au processus de placement dans le cadre du processus de recherche ascendante. À ce jour, elle continue de mettre à jour et d'améliorer ses pratiques actuelles, afin de suivre l'évolution dans cet espace et de développer son expertise.

À la fin de 2023, Global Alpha a lancé la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation afin d'élargir son offre de produits d'actions mondiales à petite capitalisation. Cette stratégie tire parti du processus de placement actuel de l'équipe qui met l'accent sur la recherche d'entreprises qui contribuent à la génération de retombées positives sur le plan de l'environnement et de la société, tout en cherchant à maximiser les rendements totaux à long terme.

Afin d'évaluer les retombées positives sur la société et l'environnement, Global Alpha a conçu à l'interne une méthodologie visant à cerner les occasions de placement dont les produits et services sont alignés sur les objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.



Collaboration avec AEquo

Global Alpha collabore activement avec AEquo à la mise en œuvre et au suivi du cadre d'évaluation de la durabilité de la stratégie afin d'assurer le respect des objectifs décrits dans le présent rapport. AEquo est une société spécialisée dans l'engagement actionnarial et l'investissement responsable qui a pour mission de contribuer à une économie durable et équitable en utilisant l'engagement comme levier d'influence des investisseurs sur les sociétés. AEquo est responsable de l'élaboration et de la mise à jour du cadre d'évaluation de la durabilité de la stratégie, ainsi que de la validation des analyses des sociétés en portefeuille.



90,46 %

DE REVENUS ALIGNÉS
SUR LES ODD DE L'ONU



28 %

DES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE ONT
ÉTABLI DES CIBLES FONDÉES SUR LA SCIENCE
(21 % ALIGNÉES SUR 1,5 DEGRÉ, 2 % ALIGNÉES
SUR 2 DEGRÉS ET 6 % ENGAGÉES)



28 %

DES SOCIÉTÉS DÉTENUES SE SONT ENGAGÉES
À ATTEINDRE À ATTEINDRE ZÉRO ÉMISSIONS NETTES
D'ICI 2040 OU 2050; 4 % SE SONT ENGAGÉES À PRENDRE
DES ENGAGEMENTS DE ZÉRO ÉMISSIONS NETTES.



31,82 %

DE FEMMES EN MOYENNE SIÉGANT
AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

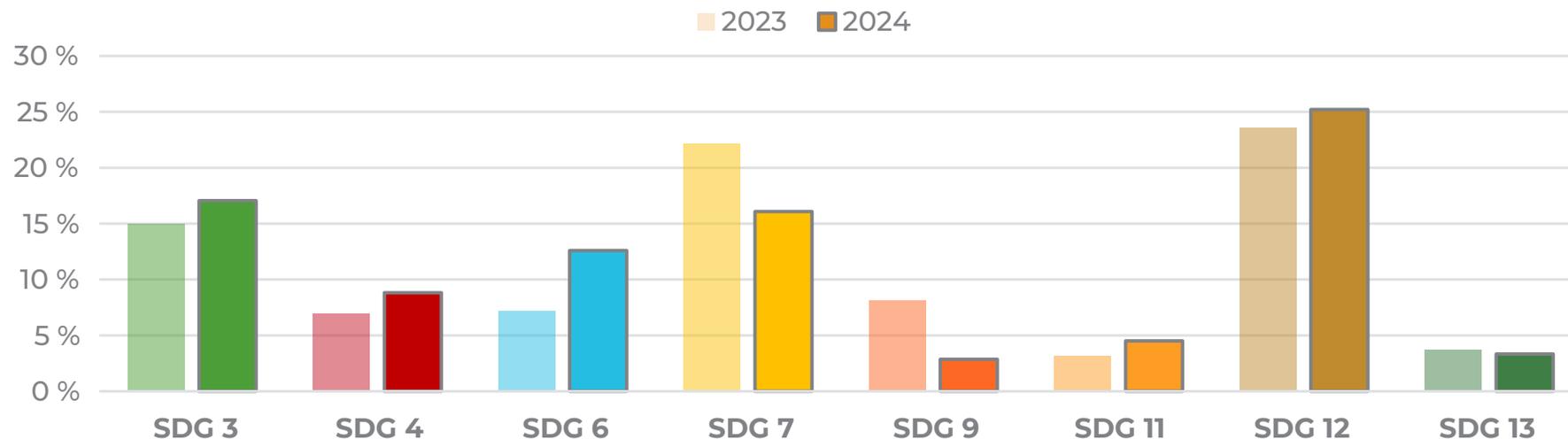
Pour la stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation, au 31 décembre 2024. Sources : Tableau de bord des cibles de la SBTi, feuille de route interne sur le climat, Bloomberg.

Sommaire des caractéristiques de la stratégie

ALIGNEMENT SUR LES ODD

En 2024, le montant des revenus alignés sur les ODD a augmenté à 90,46 %. Même si l'alignement des revenus n'a augmenté que légèrement par rapport au résultat de 89,88 % en 2023, la combinaison des thèmes a changé et l'alignement sur les ODD 3, 4, 6, 11 et 12 a été accru.

RÉPARTITION ENTRE LES ODD

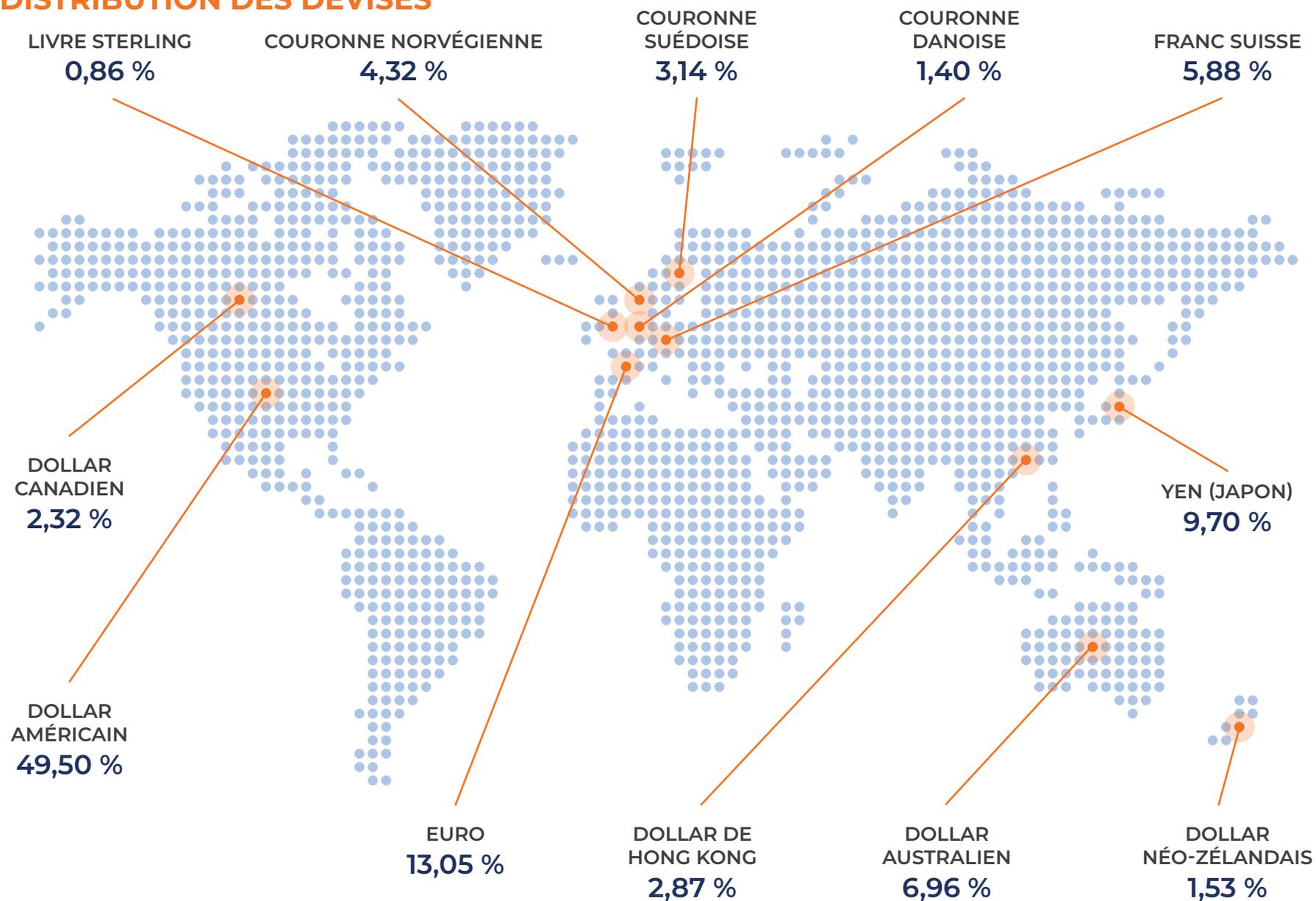


DISTRIBUTION SECTORIELLE	%
Industrie	38,32
Santé	13,86
Consommation discrétionnaire	8,91
Finance	8,42
Biens de consommation de base	8,10

DISTRIBUTION SECTORIELLE	%
Immobilier	6,18
Matériaux	5,59
Services aux collectivités	5,00
Technologies de l'information	3,81
Services de communication	1,23

Sommaire des caractéristiques de la stratégie

DISTRIBUTION DES DEVISES



Théorie du changement de la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation

La théorie du changement (TdC) se veut une feuille de route stratégique visant à définir le cadre qui permettra d'atteindre les retombées durables souhaitées au moyen de placements ciblés. Elle explique les étapes, les mécanismes et les objectifs intermédiaires qui permettront d'atteindre des retombées durables. En mettant clairement en correspondance les relations de cause à effet entre les actions et les retombées, la TdC fait en sorte que le fonds demeure aligné sur l'objectif global de durabilité.



Retombées positives de la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation

Le calculateur de retombées positives est un outil développé à l'interne et conçu pour quantifier les retombées sociales et environnementales positives associées à un placement dans la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation. Cette stratégie met l'accent sur les placements dans des sociétés qui génèrent des retombées environnementales et sociales positives. Chaque société doit s'aligner sur au moins un des huit ODD sélectionnés par le biais de la vente de ses produits ou services. Dans la mesure du possible, les retombées positives de ces produits ou services sont quantifiées et regroupées afin d'accroître la transparence des contributions réelles de la stratégie.

LES PRINCIPAUX ASPECTS DE L'OUTIL COMPRENNENT:

- **Quantification des retombées :** Traduit les retombées sociales et environnementales en mesures quantifiables dans la mesure du possible.
- **Rapports de retombées globales :** Fournit des données consolidées sur les progrès collectifs de la stratégie en vue de la résolution de défis mondiaux en matière de durabilité.

Les placements dans la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation ont permis aux sociétés d'atteindre (par tranche de 100 000 000 \$ US investie) :



3 363

bénéficiaires ayant accès à des solutions de soins médicaux ou de santé à l'échelle mondiale



2 447

professionnels de la santé qui reçoivent une formation ou un stage ciblé pour renforcer les systèmes de santé



57

patients âgés qui profitent de la prestation de soins et de services à l'échelle mondiale



235

bénéficiaires ayant accès à des études ou de la formation



46 972 M

de gallons d'eau économisés à l'échelle mondiale grâce à des produits ou services



1 363 M

de gallons d'eau traitée par des installations de traitement et des solutions à l'échelle mondiale



6 140

mégawattheures (MWh) d'énergie renouvelable produite à l'échelle mondiale



23 244

tonnes de déchets traités ou gérés à l'échelle mondiale



272 572

tonnes d'éq. CO₂ évitées au moyen de mesures d'atténuation ou de solutions à l'échelle mondiale

Mentions juridiques : Le calculateur de retombées positives de Global Alpha est fourni à titre indicatif seulement, afin d'illustrer les retombées positives financées par un placement dans la stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation. Le financement des retombées positives des sociétés en portefeuille est ajusté proportionnellement à l'exposition financière à chaque société. Pour ce faire, nous utilisons la valeur d'entreprise (VE) comme facteur d'échelle – une approche conforme à la méthodologie de 2021 intitulée « Methodology for Comparing and Assessing Impact » du Global Impact Investing Network (GIIN), qui permet de comparer et d'évaluer les retombées. Les calculs peuvent faire appel à certaines hypothèses ou estimations fondées sur les données fournies par les sociétés.

Le calculateur de retombées positives fournit, à titre indicatif, des estimations fondées sur un placement hypothétique de 100 millions de dollars dans le fonds. Ces estimations ne visent pas à refléter les retombées positives réelles découlant des sociétés en portefeuille sous-jacentes et ne doivent pas être interprétées comme une mesure précise ou garantie des retombées.

Retombée positive = (mesure d'une retombée divulguée par une société ÷ valeur de la société) × Valeur marchande du placement de Global Alpha dans la société.

Æquo, une société spécialisée dans l'engagement actionnarial et l'investissement responsable, a examiné les mesures et les hypothèses sous-jacentes du calculateur de retombées positives de la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation en fonction de l'information accessible au public et dans les limites de son expertise afin d'assurer l'exactitude et la fiabilité des données publiées.

Cadre d'évaluation de la durabilité

L'un des principaux facteurs de différenciation de la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation est qu'elle vise à investir dans des titres qui produisent des retombées sociales ou environnementales positives. Afin de s'assurer d'investir dans des sociétés générant des retombées durables, Global Alpha a décidé d'investir dans des sociétés dont les revenus contribuent positivement à un ou plusieurs des ODD sélectionnés.

Les ODD représentent un cadre largement reconnu élaboré par les Nations Unies pour relever les défis mondiaux tout en favorisant le développement durable dans trois grands domaines : l'économie, la société et l'environnement.

Plus précisément, la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation cible huit ODD, lesquels représentent les principaux enjeux en matière de durabilité pouvant être abordés par les entreprises au moyen de leurs produits et services de base.

Afin de repérer les sociétés qui sont admissibles à la Stratégie, Global Alpha a élaboré un cadre d'évaluation de la durabilité qui comprend l'évaluation de l'alignement des revenus, l'analyse des retombées négatives et une analyse des controverses.

Pour être incluse dans la stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation, une société doit avoir une majorité de ses revenus alignée sur un ou plusieurs ODD.

ALIGNEMENT DES REVENUS	RETOMBÉES NÉGATIVES	ANALYSE DES CONTROVERSES
Cette première étape de l'analyse est liée à l'analyse des revenus. Elle vise à s'assurer que toutes les sociétés détenues dans la Stratégie contribuent aux ODD de façon mesurable et significative par l'intermédiaire de leurs produits et services. Pour évaluer l'alignement, Global Alpha a élaboré une taxonomie interne catégorisant les activités ayant le potentiel de générer des retombées positives et leur contribution aux ODD. Cette taxonomie est fondée sur des cadres reconnus à l'échelle internationale et des taxonomies existantes.	Cette deuxième partie de l'analyse porte sur la façon dont les sociétés exercent leurs activités, principalement au moyen d'une analyse des retombées négatives potentielles découlant de leurs activités. Cette analyse représente une composante fondamentale visant à réduire au minimum les retombées négatives. Pour s'assurer que les sociétés ne causent pas de préjudice important, une analyse de double matérialité est effectuée afin de repérer les retombées négatives potentielles du point de vue financier et de l'impact, puis une analyse des principaux enjeux est effectuée. À la fin de l'évaluation, une note est générée pour évaluer le niveau d'atténuation du risque.	La dernière étape comprend une identification et une analyse des controverses. La note des controverses qui en résulte est fondée principalement sur une évaluation effectuée par un fournisseur de services externe et complétée par des vérifications supplémentaires. Les sociétés qui obtiennent de faibles notes en raison de controverses importantes sont exclues de la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation.

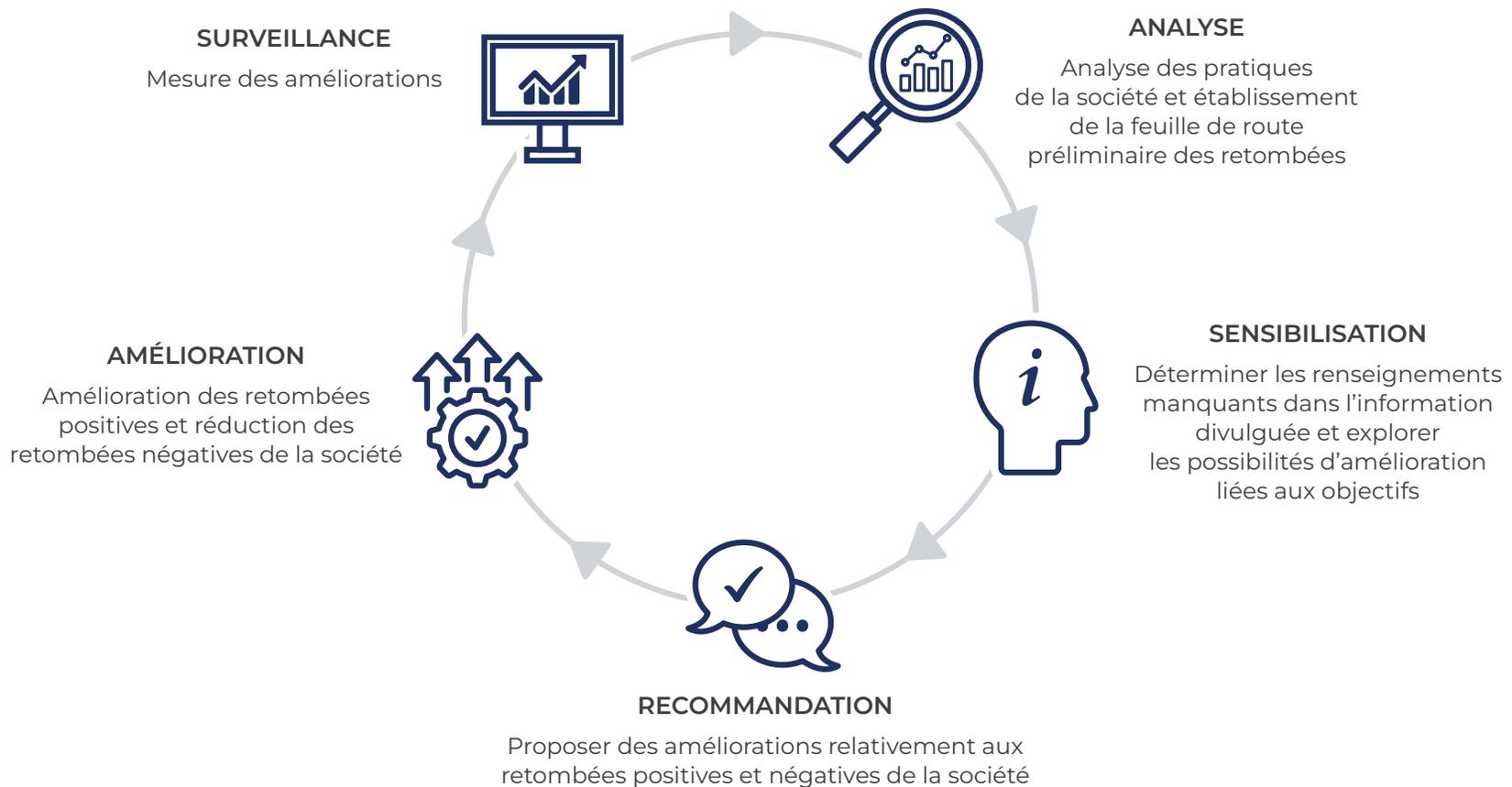
Cadre d'évaluation de la durabilité

Dans le cadre de son approche d'investissement responsable, Global Alpha estime que l'engagement actionnarial et le vote par procuration sont des moyens efficaces d'inciter les sociétés à adopter des pratiques durables pour accroître la valeur et atténuer les risques. En tant qu'actionnaire actif, Global Alpha considère que l'engagement direct auprès des émetteurs est essentiel à son programme d'intendance. L'équipe effectue des interventions au moyen de visites en personne, de lettres, de courriels et d'appels avec les équipes de direction des sociétés.

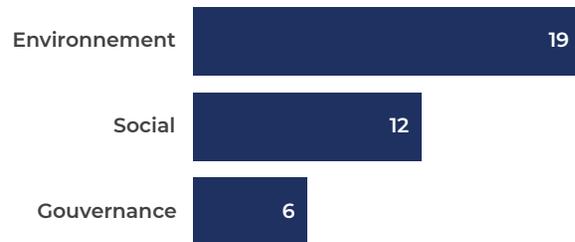
L'engagement ESG se concrétise au moyen de deux approches distinctes :

Engagement ESG direct par les analystes de durabilité de Global Alpha

Vote par procuration et engagement soutenus par l'équipe d'intendance et d'engagement de CC&L



ENGAGEMENTS PAR CATÉGORIE*



ENGAGEMENTS PAR SECTEUR



Sources : Global Alpha, engagements sur les facteurs ESG auprès de sociétés comprises dans la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation, au 31 décembre 2024.

* Le nombre total de sujets dépasse le nombre total d'engagements, car un même engagement porte parfois sur plusieurs sujets.

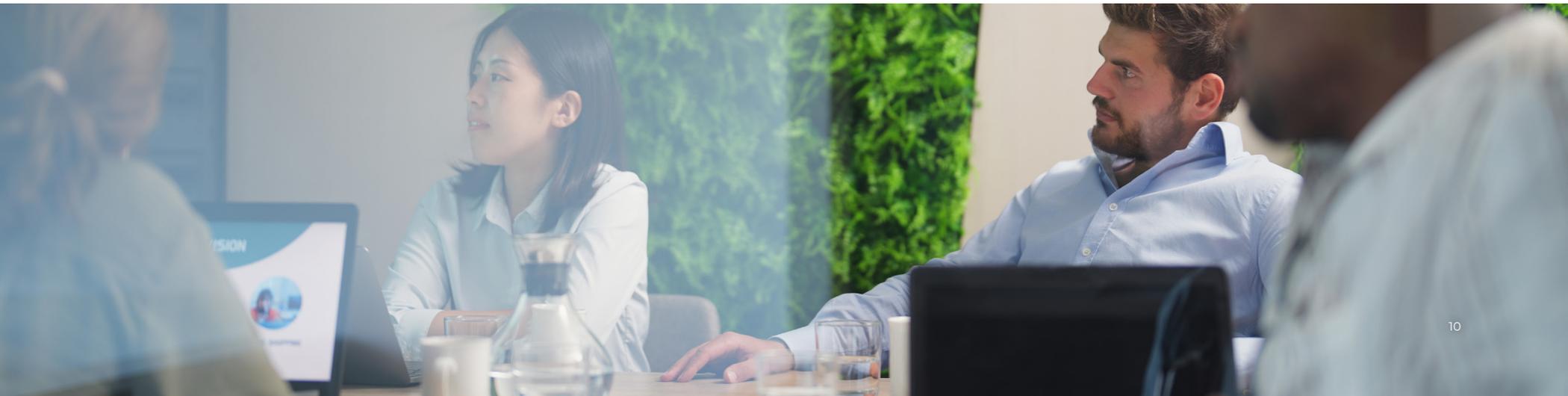
Engagements concrets à l'égard des facteurs ESG

Appliqués au cadre de cette stratégie, les engagements ont deux objectifs principaux.

Premièrement, les engagements visent à recueillir plus de renseignements sur les sociétés afin qu'elles accroissent leur recherche à l'interne et qu'il soit possible de bien comprendre leurs activités et leurs retombées potentielles. Deuxièmement, ils visent à favoriser des changements positifs en formulant des recommandations à l'intention de la direction en ce qui a trait à l'amélioration des retombées positives et à la gestion des risques. Des engagements peuvent donc avoir lieu avant ou après l'établissement d'une position dans une société.

De plus, Global Alpha vote par procuration pour s'acquitter de ses obligations fiduciaires envers ses clients. Elle fait partie intégrante de son processus d'engagement élargi afin d'assurer une bonne gouvernance d'entreprise et d'accroître la valeur à long terme pour les actionnaires. Global Alpha fait appel aux services mondiaux de vote par procuration et de recherche de l'entreprise Institutional Shareholders Services (ISS) pour mieux évaluer et exercer ses droits de vote par procuration conformément à sa politique personnalisée en matière de vote.

En 2024, Global Alpha a mené 20 engagements concrets en matière de facteurs ESG entre les analystes spécialisés en développement durable et les placements de la stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation, ce qui représente environ 38 % des sociétés de la stratégie.



ENGAGEMENT ESG DIRECT – ÉTUDES DE CAS

Balchem

Pays : États-Unis

Secteur : Matériaux

Cote ESG interne : 3,5/5

Réponse à l'engagement : Bonne

Thèmes : Transparence de l'information, santé et sécurité au travail

Enjeux : Produire des rapports plus transparents, améliorer les pratiques en matière de santé et de sécurité

CONTEXTE

Balchem est un important fournisseur d'ingrédients de spécialité pour la performance établi aux États-Unis. La société met au point, fabrique et distribue des ingrédients pour divers marchés finaux, comme la nutrition, l'alimentation, la santé animale et des applications industrielles. Le portefeuille de produits de la société comprend plusieurs ingrédients fonctionnels qui améliorent l'apport en nutriments essentiels en plus de réduire au minimum les déchets nutritionnels qui se retrouvent habituellement dans l'environnement. Balchem s'emploie également à atteindre ses propres objectifs de durabilité et est parvenue à réduire ses émissions de gaz à effet de serre (GES) de 32 %, principalement en passant à des sources d'énergie verte. La société va continuer d'évaluer d'autres solutions de rechange pour réduire davantage son empreinte. Par ailleurs, elle vise à réduire sa consommation d'eau et a installé, dans cette optique, des citernes étanches permettant d'économiser de l'eau ainsi que des contrôles sur les pompes, ce qui permet d'économiser chaque année plus de 2,4 millions de gallons d'eau. Les améliorations de la qualité se poursuivent dans le cadre de ses activités et la société va continuer d'évaluer des solutions de rechange stratégiques pour respecter ses engagements en matière de durabilité.

Source : 2023 Balchem Sustainability Report

INITIATIVES

Global Alpha a engagé le dialogue avec Balchem en août 2024. Il s'agissait de la deuxième année consécutive d'engagement de Global Alpha auprès de la société. A la suite du premier engagement, Balchem a commencé à divulguer l'alignement de ses revenus avec les ODD. La société a indiqué que Global Alpha et d'autres investisseurs avaient demandé ces renseignements et a donc décidé de publier ces données. Global Alpha a été satisfaite de ce résultat et a félicité la société pour cette meilleure présentation des informations. Lors de la conférence téléphonique de cette année, le sujet de la santé et la sécurité a notamment été abordé. Au cours des dernières années, Global Alpha a constaté une augmentation des amendes pour non-respect des règles de sécurité, et a donc souhaité savoir ce que la société mettait en place pour améliorer les contrôles internes. Balchem a indiqué qu'elle avait investi dans des programmes de formation supplémentaires et qu'elle misait sur une automatisation accrue au sein de ses installations pour réduire au minimum le nombre d'incidents futurs. De plus, chaque trimestre, lors des rencontres avec les employés, la société présente les faits saillants des statistiques sur la sécurité. Global Alpha va continuer de surveiller ces statistiques et de discuter d'autres initiatives de sécurité.

Ces discussions soulignent comment l'engagement des investisseurs peut aider les sociétés à améliorer leur divulgation de renseignements sur la durabilité.



Mueller Water Products

Pays : États-Unis

Secteur : Industriel

Cote ESG interne : 4,1/5

Réponse à l'engagement : Bonne

Thèmes : Transparence de l'information, changements climatiques

Enjeux : Produire des rapports plus transparents

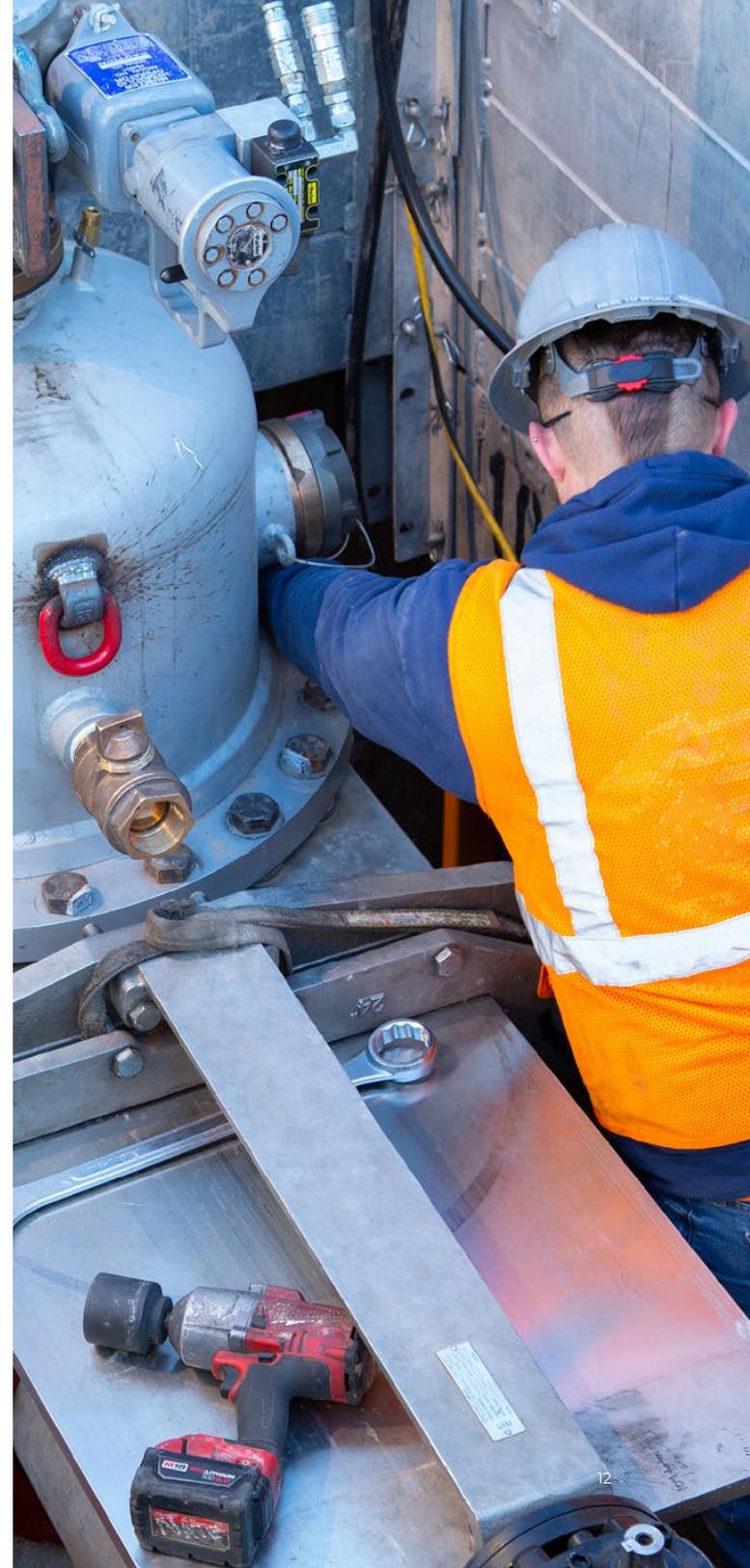
CONTEXTE

Mueller Water Products est un fabricant et distributeur américain de produits et de solutions pour le transport, la distribution et la mesure de l'eau en Amérique du Nord. Sa vaste gamme comprend des vannes sophistiquées, des bornes-fontaines, des solutions de raccordement et de réparation de tuyaux, des appareils de comptage, des systèmes de détection des fuites, des évaluations de l'état des tuyaux, des outils de gestion de la pression et des logiciels qui fournissent des données essentielles pour les systèmes d'aqueduc. Les produits fabriqués par la société sont principalement composés de métaux, dont 90 % proviennent de sources recyclées. La technologie de détection des fuites de la société a permis d'économiser au total 1,8 milliard de gallons d'eau en 2023 seulement.

INITIATIVES

Global Alpha a communiqué avec Mueller Water pour la première fois en novembre 2024. L'objectif de la première rencontre était de recueillir de l'information et de discuter avec la société de notre approche interne en matière de durabilité. Global Alpha a été très satisfaite des pratiques internes

de la société et de son ouverture à la rétroaction. L'un des sujets qui ont été abordés était les émissions de portée 3. Bien que la société ne divulgue pas ces renseignements à l'heure actuelle, elle y travaille à l'interne. Global Alpha a expliqué que la mesure des émissions de portée 3 permettra à la société d'analyser l'ensemble de sa chaîne de valeur, de comprendre les sources des émissions et de déterminer les points à améliorer. Un autre sujet qui a été abordé a été l'innovation de la société au sein de son portefeuille de produits. La société offre une solution novatrice appelée EchoShore, une technologie exclusive de détection des fuites qui a aidé ses clients à économiser une grande quantité d'eau au moyen d'une surveillance en temps réel. Global Alpha vise à obtenir de plus amples renseignements sur la façon dont la société fait la promotion de l'adoption de ses solutions pour accroître les économies d'eau auprès de ses clients. La société a précisé que, compte tenu de sa clientèle de services publics, le processus d'approbation en vue de l'adoption est souvent long. Global Alpha surveillera de près l'adoption de ces technologies d'économie d'eau et incitera la société à communiquer activement avec ses clients pour favoriser une plus grande adoption de ces technologies.



Valmont Industries

Pays : États-Unis

Secteur : Industriel

Cote ESG interne : 3,8/5

Réponse à l'engagement : Bonne

Thèmes : Santé et sécurité au travail, DEI, gestion de la chaîne d'approvisionnement

Enjeux : Surveillance de la santé et de la sécurité et établissement de cibles

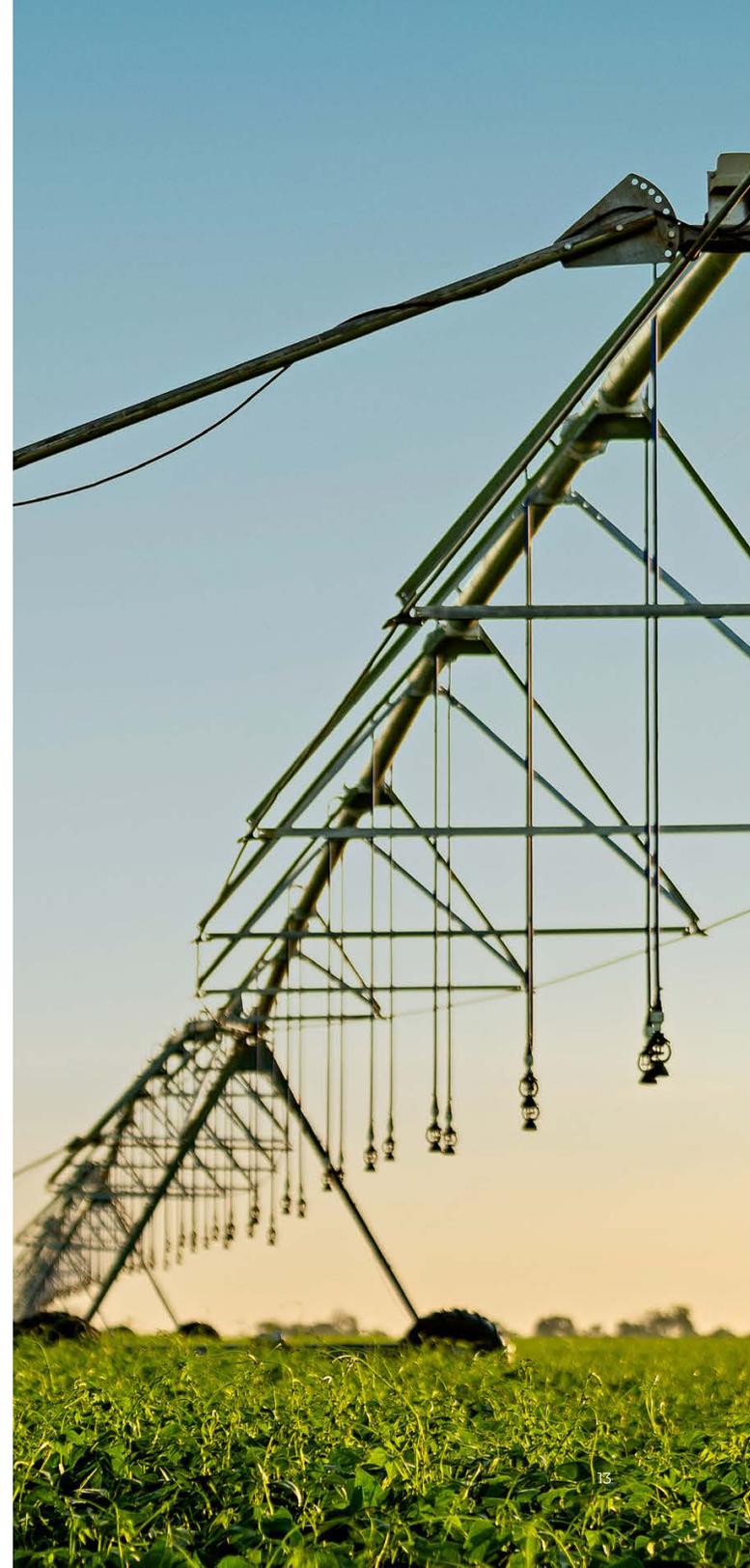
CONTEXTE

Valmont est un fabricant américain de calibre mondial qui exerce ses activités dans deux segments de base : les infrastructures et l'agriculture. Le segment des infrastructures produit des solutions techniques pour les services aux collectivités, l'énergie renouvelable, l'éclairage, le transport et les télécommunications. Le segment agricole se spécialise dans les systèmes d'irrigation mécanisée et les solutions agricoles de précision, qui favorisent une gestion efficace de l'eau et des ressources.

INITIATIVES

À la fin d'août 2024, Global Alpha a organisé une conférence téléphonique avec Valmont Industries. L'appel était axé sur la santé et la sécurité; en particulier, Global Alpha voulait plus de détails sur le taux de quasi-accidents, car cette statistique avait augmenté par rapport aux années précédentes. La société a fourni des détails sur ses priorités stratégiques sur cinq ans, les audits de ses sites par des tiers et la mise en œuvre d'un processus de conformité prévu pour 2025. Fait intéressant, la société a souligné son utilisation de l'IA pour réduire et prévenir les problèmes de sécurité à l'avenir. De plus, elle a souligné le tableau de bord de l'indice de sécurité de Valmont, qui est un outil clé pour la prévention proactive des blessures,

tandis que l'amélioration de la collecte de données explique la hausse des taux de fréquence des quasi-incidents. La culture de sécurité demeure une priorité absolue, et des mesures records ont été atteintes grâce à l'amélioration de la formation, au triage médical par des tiers et aux initiatives d'autorisation de suspension des travaux dirigées par le chef de la direction. En ce qui concerne la DEI, la société a mis l'accent sur la transparence, citant son premier rapport EE01 et une augmentation de 161 % du nombre de femmes dans le bassin mondial de membres de la direction, soutenue par des programmes comme le Women's Leader Council. L'examen d'une analyse de l'écart de rémunération entre les sexes a été confirmé au niveau du conseil. En ce qui concerne la durabilité de la chaîne d'approvisionnement, la discussion a porté sur la recyclabilité des produits (en particulier l'acier et l'aluminium), les efforts déployés dans le cadre de l'économie circulaire – comme les projets de remise à neuf – gagnant en momentum, en particulier en Europe. Même si des objectifs précis en matière de contenu recyclé n'ont pas encore été quantifiés, les dirigeants ont souligné que les engagements continus en matière de sécurité, de DEI et de conception durable sont des priorités stratégiques fondamentales de la société. Global Alpha a encouragé la société à établir des cibles en matière de contenu recyclé.



Vote par procuration dans la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation

Global Alpha vote par procuration pour exercer son obligation fiduciaire à l'égard de ses clients et comme partie intégrante de son processus d'engagement élargi afin d'assurer une bonne gouvernance d'entreprise et d'accroître la valeur à long terme pour les actionnaires. Global Alpha fait appel aux services mondiaux de vote par procuration et de recherche de l'entreprise Institutional Shareholders Services (ISS) pour mieux évaluer et exercer ses droits de vote par procuration conformément à sa politique personnalisée en matière de vote. Depuis son lancement à la fin de 2023, la stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation fait état de sa première année complète d'activités de vote par procuration en 2024. Le tableau ci-dessous présente un résumé des activités de vote par procuration de la stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation en 2024 pour toutes les propositions sur lesquelles elle avait le droit de voter.

Catégorie de proposition révisée	Votes contre la direction	% de votes contre la direction	Votes contre ISS*	% des votes contre ISS	Nombre total de propositions
Liée à la gouvernance d'entreprise	0	0 %	0	0 %	43
Capitalisation	3	11 %	0	0 %	28
Statuts de la société	0	0 %	0	0 %	8
Rémunération	71	70 %	56	55 %	102
Liée aux administrateurs	106	32 %	90	27 %	336
Facteurs environnementaux et sociaux	0	0 %	0	0 %	1
Divers	2	20 %	0	0 %	10
Activités non courantes	0	0 %	0	0 %	53
Activités liées aux mesures anti-OPA	0	0 %	0	0 %	7
TOTAL	182	31 %	146	25 %	588

Source : Actif géré au 31 décembre 2024.

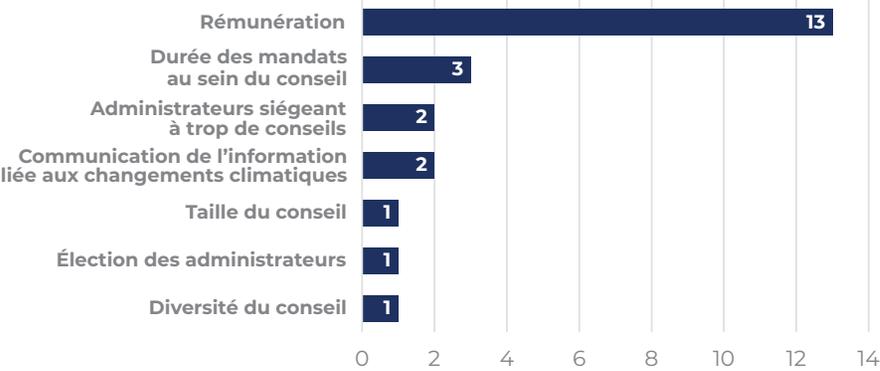
* Les votes contre ISS indiquent où la politique de vote personnalisé de Global Alpha s'est écartée de la politique de vote de référence d'ISS au 31 décembre 2024.

Faits saillants de l'engagement lié au vote par procuration

En tant qu'actionnaire actif, Global Alpha considère que l'engagement direct auprès des sociétés détenues est essentiel à son programme d'intendance. Global Alpha adopte une approche proactive en ce qui a trait au vote par procuration en communiquant avec les sociétés lorsqu'elle envisage de voter contre les recommandations de la direction. Pour ce faire, Global Alpha bénéficie du soutien de l'équipe centralisée d'intendance et d'engagement du Groupe financier CC&L, qui travaille avec l'équipe de placement pour exercer les droits de vote par procuration et mener des activités d'engagement sur les sujets liés au vote par procuration. Global Alpha est heureuse de vous faire part des faits saillants des activités d'engagement annuelles lié au vote par procuration de la stratégie. En 2024, Global Alpha a communiqué, avant le vote, avec 13 sociétés de la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation pour discuter des préoccupations liées aux facteurs ESG. À la suite de ces discussions, Global Alpha a soutenu la direction sur 31 % des propositions examinées, et a voté contre la direction sur 69 % des propositions examinées en 2024.

Les décisions de voter qui vont à l'encontre de la politique de vote par procuration personnalisée de Global Alpha découlent d'un examen de circonstances atténuantes qui font l'objet de discussions lors d'engagements, y compris les antécédents de vote de Global Alpha auprès de la société, les engagements de la société à l'égard de l'atténuation des risques et son rendement financier et non financier.

ACTIVITÉS D'ENGAGEMENT LIÉES AU VOTE PAR PROCURATION PAR SUJET



Le nombre total de sujets dépasse le nombre total d'engagements liés au vote par procuration, car un même engagement porte parfois sur plusieurs sujets.



EXEMPLES D'ENGAGEMENT DE VOTES PAR PROCURATION



En mai 2024, Global Alpha s'est entretenue avec Casella Waste Systems Inc. (CWST US), un service américain de gestion des déchets et de recyclage, au sujet de ses politiques en matière de rémunération des administrateurs et de gouvernance d'entreprise. Au cours de l'engagement, Casella a annoncé qu'elle avait étoffé ses dispositions de majoration et, en particulier, les ententes existantes avec deux dirigeants de la société qui prévoient l'exercice des versements de la majoration aux fins de l'impôt. Bien qu'il s'agisse d'un problème lié à son ancienne structure, la société a souligné son engagement à mettre fin aux majorations aux fins de l'impôt à l'avenir. De plus, Casella a fourni des précisions sur sa politique de récupération de commissions pour les cadres actuels et les anciens cadres, qui comprend la rémunération fondée sur le rendement. Par la suite, Global Alpha a fait part de ses points de vue sur les pratiques exemplaires en matière de dispositions de récupération visant à toucher toute la rémunération en actions et à inclure des mesures du rendement fondées à la fois sur le rendement et sur le temps, ainsi qu'une disposition de temporisation. Après examen, Global Alpha a voté contre la direction à l'égard de plusieurs propositions liées à la rémunération lors de l'AGA de la société en juin et a formulé des commentaires sur les divulgations supplémentaires et les dispositions de récupération qui seraient avantageuses pour les actionnaires.



En mai 2024, Global Alpha a communiqué avec Elis S.A. (ELIS FP), un fournisseur français de services circulaires, avant l'assemblée générale annuelle de la société, pour discuter de ses politiques et pratiques en matière de rémunération des administrateurs indépendants. Elis s'est renseignée sur les lignes directrices de Global Alpha relatives à la rémunération des administrateurs indépendants et a demandé des précisions. Global Alpha a fait part de ses politiques en matière de vote par procuration et de rémunération et a fourni plus de détails sur son approche en matière de vote par procuration et d'engagement. À la suite d'un examen complet des dispositions relatives à la rémunération d'Elis, Global Alpha a appuyé la direction à l'égard de plusieurs propositions liées aux administrateurs lors de l'AGA de la société.



En juin 2024, Global Alpha a rencontré Vital Farms Inc. (VITL US), une société américaine dédiée au bien public et spécialisée dans les œufs de pâturage et le beurre, pour discuter de la rémunération et des droits des actionnaires minoritaires. La société a donné des détails sur son approche à l'égard de la rémunération des administrateurs indépendants et du taux de dilution découlant de l'émission de ses actions. De plus, Vital Farms a fourni des détails sur la structure de mandats échelonnés de ses administrateurs, soulignant que la structure permet des mandats plus longs, ce qui permet aux administrateurs de mieux se familiariser avec les intérêts des parties prenantes. Vital Farms a souligné que de telles structures sont une pratique courante parmi les autres sociétés du Delaware dédiées au bien public. Après examen, Global Alpha a choisi de voter contre les recommandations de la direction à l'égard des propositions concernées, compte tenu de son point de vue sur les pratiques exemplaires de gouvernance.

APERÇU DU THÈME – ÉDUCATION DE QUALITÉ

Accessibilité | Abordabilité

ÉDUCATION INCLUSIVE

Les progrès mondiaux vers une éducation de qualité sont en retard par rapport aux cibles. Il est nécessaire de promouvoir une éducation de qualité plus accessible et abordable afin d'assurer un meilleur niveau de vie pour tous les membres de la société.

Dans le cadre de la Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation, l'un des ODD sélectionnés est l'ODD 4 – Éducation de qualité. L'éducation est d'une importance cruciale pour promouvoir le bien-être social et relever le niveau de vie d'un pays. L'objectif de l'ODD 4, tel qu'il est énoncé par les Nations Unies, est d'« assurer l'accès de tous à une éducation de qualité, sur un pied d'égalité, et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie »¹.

Aux États-Unis seulement, le secteur de l'éducation devrait croître pour atteindre plus de 1 500 milliards de dollars d'ici 2028², allant de l'éducation de la petite enfance aux études supérieures. Bien que les États-Unis soient un pays développé, des disparités subsistent en ce qui a trait à l'accès à l'éducation. Ces disparités ont des conséquences de longue date sur la réussite scolaire et les occasions futures. Selon la National Assessment of Educational Progress, parmi les étudiants issus de ménages à faible revenu, seulement 19 % maîtrisaient les mathématiques, comparativement à 50 % des étudiants issus de ménages à revenu élevé. La pandémie a exacerbé ce problème et il reste un écart à combler pour permettre l'égalité des chances partout aux États-Unis. À ce jour, les étudiants éprouvent encore des difficultés, et il leur reste plus de la moitié du chemin à parcourir pour atteindre une reprise scolaire complète après les revers de la pandémie³. Les compétences en mathématiques accusent un retard supplémentaire par rapport à la lecture, les étudiants plus jeunes et les groupes marginalisés affichant le rebond le plus lent.

¹ [Objectif 4, Département des Affaires économiques et sociales.](#)

² [U.S. Education Market Size & Share to Surpass \\$1.5 Trillion by 2028, Vantage Market Research. \(article en anglais seulement\)](#)

³ [The scary truth about how far behind American kids have fallen, Center for Education Policy Research at Harvard University \(article en anglais seulement\).](#)

⁴ [Rapport annuel 2024 – Stride \(texte en anglais seulement\)](#)

4

ÉDUCATION
DE QUALITÉ

Global Alpha a identifié l'éducation comme une occasion de placement intéressante afin de combler l'écart d'accès à l'éducation.

En 2024, Global Alpha détenait des placements dans trois sociétés qui contribuent à résoudre les problèmes d'accessibilité et d'abordabilité de l'éducation aux États-Unis. L'une des sociétés américaines offre de la formation en ligne de la maternelle à la 12^e année, ce qui donne aux familles une approche plus souple en matière d'éducation; la société a été en mesure de rejoindre plus de 3 millions d'étudiants depuis 1999⁴. Son offre permet aux étudiants d'avoir accès à une éducation de qualité tout en répondant aux divers besoins des étudiants, comme des préoccupations en matière de sécurité, un soutien scolaire accru, une souplesse dans l'établissement des horaires, des restrictions physiques/de santé ou un apprentissage avancé. La deuxième société du portefeuille s'attaque au problème de l'accessibilité à l'éducation tout en offrant une solution aux besoins croissants en santé aux États-Unis en formant de futurs médecins et infirmières. Cette société se spécialise dans l'enseignement de la santé par l'intermédiaire de ses établissements d'enseignement postsecondaire et offre des produits physiques et virtuels. Elle favorise également l'accessibilité pour les étudiants d'origines diverses, dont la moitié proviennent de milieux sous-représentés. Enfin, la troisième société que détient Global Alpha exerce ses activités aux États-Unis et à l'échelle internationale, offrant des services d'éducation préscolaire et de garde d'enfants aux familles de travailleurs. La société compte plus de 1000 centres au service des familles dans quatre pays, par l'intermédiaire d'installations parrainées par des entreprises et de programmes de subventions gouvernementales pour soutenir les familles. Il est essentiel d'offrir des services de qualité de garde d'enfants pour favoriser une plus grande participation au marché du travail.



ÉTUDES DE CAS : ALIGNEMENT SUR LES ODD

Elis S.A.

Secteur : Services commerciaux et professionnels

Siège social : France

Alignement des revenus : ODD 12 – Consommation et production responsables : 84 %

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Elis S.A. (ELISA FP) est un chef de file mondial des services circulaires, spécialisé dans la location et l'entretien de produits conçus pour améliorer la protection, l'hygiène et le bien-être. La société offre une vaste gamme de services, dont la location et l'entretien de vêtements de travail, de linge de maison, de tapis et d'équipement d'hygiène, et offre des services à une clientèle diversifiée dans les secteurs de l'hôtellerie, de

la santé, de l'industrie et du commerce en Europe et en Amérique latine.

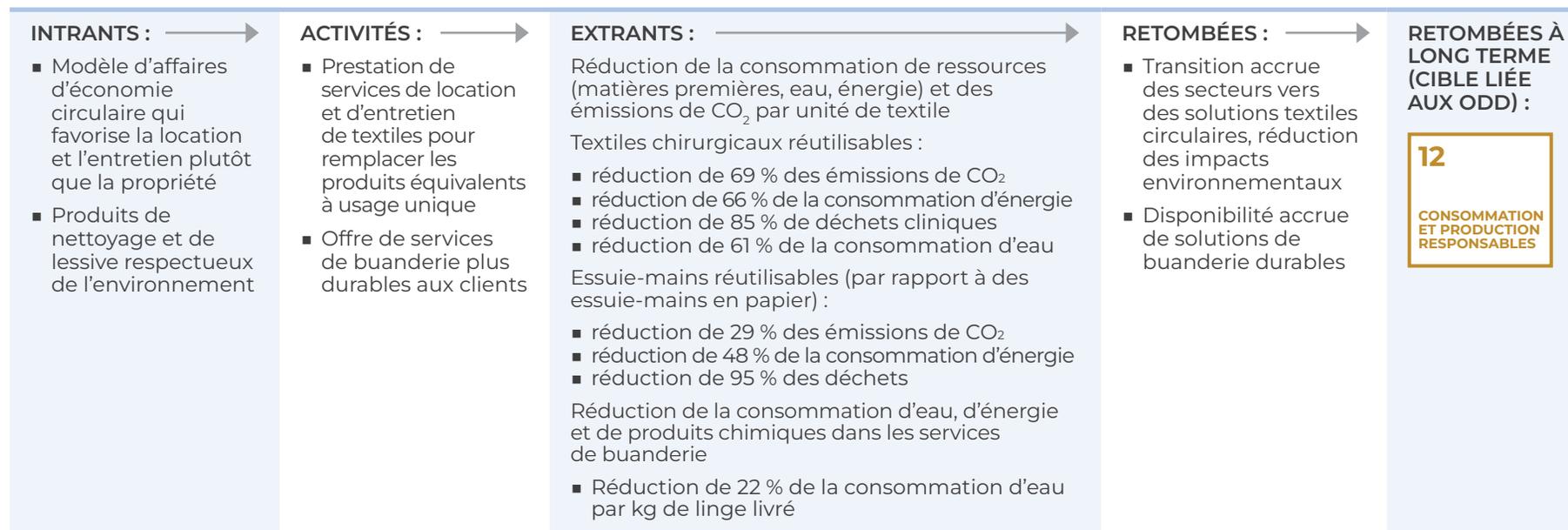
GÉNÉRATION DE RETOMBÉES POSITIVES

Elis incarne les principes de l'économie circulaire en offrant des produits comme services et d'autres solutions circulaires pour les vêtements de travail et la literie. Ce modèle optimise l'utilisation des ressources, prolonge la durée de vie des produits et réduit au minimum les déchets, ce qui permet aux clients de réduire leur consommation et leur empreinte environnementale. Au lieu d'acheter des textiles, les clients les louent, profitant de la collecte, de la lessive, de l'entretien et de la livraison réguliers. Ce système favorise des habitudes de consommation durables tout en assurant la réutilisation de textiles de grande qualité et des processus de nettoyage efficaces.



THÉORIE DU CHANGEMENT

Énoncé du problème : Les secteurs qui dépendent des textiles contribuent de façon importante aux déchets, à l'épuisement des ressources et aux émissions de carbone, ce qui exacerbe les problèmes environnementaux.



Daiseki Co. Ltd.

Secteur : Services commerciaux et professionnels

Siège social : Japon

Alignement des revenus : ODD 12 – Consommation et production responsables : 100 %

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Daiseki Co. Ltd. (9793 JP) est une société japonaise de premier plan spécialisée dans la gestion et le recyclage des déchets industriels. Elle offre des services évolués de traitement des déchets, de récupération des ressources et d'expertise-conseil en environnement, au service d'un large éventail de secteurs, dont la fabrication et la construction.

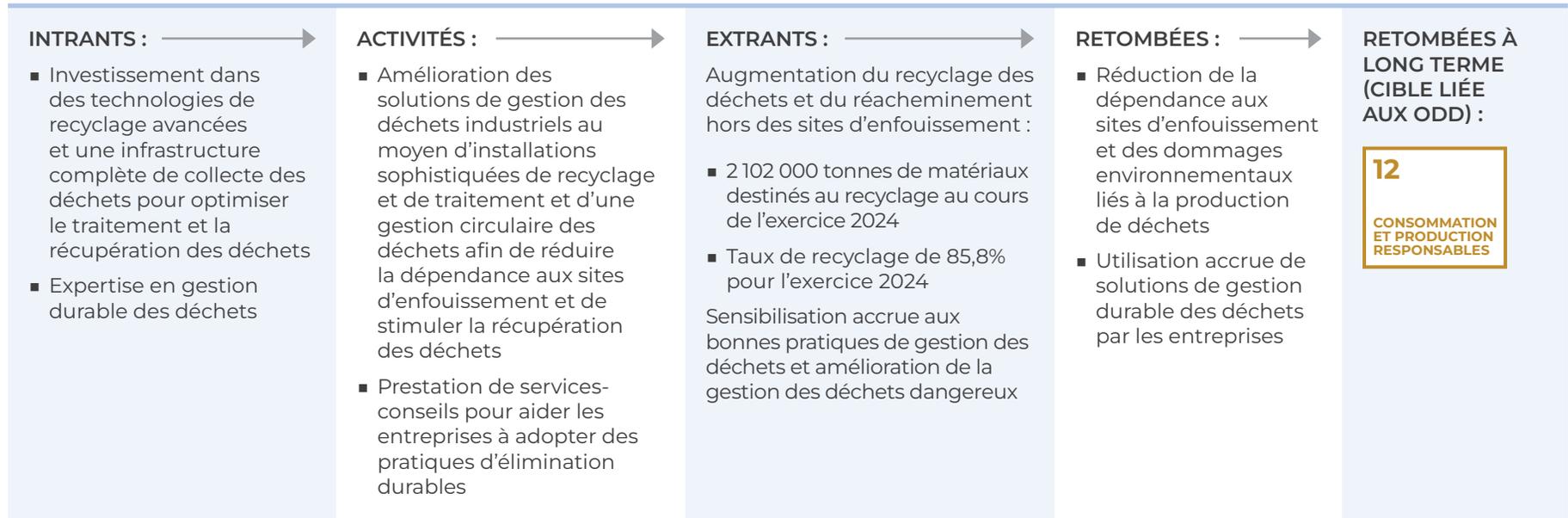
THÉORIE DU CHANGEMENT

Énoncé du problème : Les industries produisent d'importants volumes de déchets, ce qui peut entraîner des débordements dans les sites d'enfouissement, l'épuisement des ressources et des dommages environnementaux. Les méthodes traditionnelles d'élimination des déchets ne parviennent pas à maximiser le recyclage et la récupération des ressources.

GÉNÉRATION DE RETOMBÉES POSITIVES

Daiseki joue un rôle clé dans la promotion des principes de l'économie circulaire en offrant des solutions novatrices pour le traitement des déchets industriels et la récupération des ressources. Dans le cadre des efforts que la société pour réduire l'impact environnemental, la dépendance aux sites d'enfouissement et les émissions de déchets dangereux, Daiseki aide les secteurs à passer à des modèles de production plus durables.

À mesure que la réglementation environnementale se resserrera et que les attentes en matière de responsabilité d'entreprise augmenteront, la demande de solutions de gestion durable des déchets continuera d'augmenter. La capacité de Daiseki à élargir ses technologies de recyclage et son offre de services améliorera l'efficacité industrielle, facilitera la conservation des ressources et favorisera la durabilité à long terme.



Option Care Health Inc.

Secteur : Équipements et services de santé

Siège social : États-Unis

Alignement des revenus : ODD 3 – Bonne santé et bien-être : 100 %

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

Option Care Health Inc. (OPCH US) est un important fournisseur américain de services de thérapie par perfusion à domicile et dans d'autres sites, qui offre des plans de traitement personnalisés aux patients atteints de maladies chroniques et aiguës.

GÉNÉRATION DE RETOMBÉES POSITIVES

Option Care Health élargit l'accès aux soins de santé spécialisés en offrant des traitements de perfusion axés sur les patients à domicile et en consultation externe, ce qui réduit la dépendance envers les hôpitaux et les coûts. En élargissant ses activités et en intégrant des solutions de santé numériques, la société améliore l'efficacité, l'abordabilité et les résultats pour les patients, en particulier pour les populations rurales et mal desservies. À mesure que les soins fondés sur la valeur augmenteront, leur incidence réduira les hospitalisations, améliorera la qualité de vie et élargira l'accès aux traitements essentiels.



THÉORIE DU CHANGEMENT

Énoncé du problème : De nombreux patients, en particulier ceux des collectivités rurales et mal desservies, sont confrontés à un accès restreint aux traitements spécialisés de perfusion et de gestion des maladies chroniques, ce qui entraîne une hausse des coûts des soins de santé, une augmentation des hospitalisations et une réduction de la qualité de vie.



The North West Company Inc.

Secteur de la classification GICS : Distribution et commerce de détail des biens de consommation de base

Siège social : Canada

Alignement des revenus : ODD 11 – Villes et communautés durables : 76,86 %

DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ

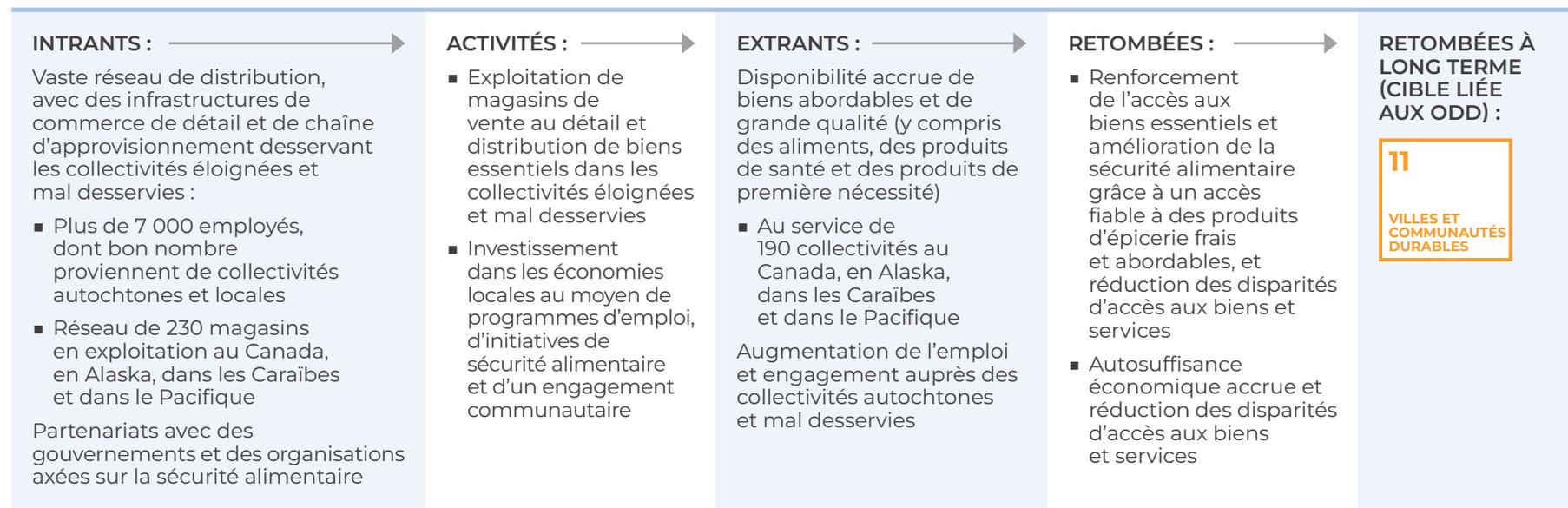
La North West Company (NWC US) est un détaillant de premier plan qui dessert des collectivités éloignées et mal desservies au Canada, en Alaska, dans les Caraïbes et dans le Pacifique. La société offre une gamme de biens et de services essentiels, notamment des produits d'épicerie, des marchandises diverses, des services financiers et des produits de santé.

THÉORIE DU CHANGEMENT

Énoncé du problème : De nombreuses communautés éloignées et mal desservies, y compris les collectivités autochtones, sont aux prises avec un accès limité à des biens et services essentiels, ce qui peut avoir une incidence sur leur qualité de vie, leur développement économique et leur bien-être global.

GÉNÉRATION DE RETOMBÉES POSITIVES

La North West Company offre des biens et des services essentiels aux collectivités éloignées et mal desservies, où l'accès à des produits abordables de grande qualité est souvent limité. En tirant parti de son vaste réseau de distribution et de ses solides relations avec les collectivités, la société améliore la sécurité alimentaire et l'accès aux produits de santé, favorise les occasions économiques et réduit la dépendance aux chaînes d'approvisionnement inefficaces. Au fil du temps, ces efforts contribuent à accroître la résilience des collectivités, favorisent la consommation durable et assurent un accès équitable aux biens essentiels, conformément aux objectifs mondiaux de durabilité à long terme.



Empreinte carbone des portefeuilles

ANALYSE DE L'ALIGNEMENT

L'analyse d'alignement des scénarios compare les émissions de GES actuelles et futures du portefeuille avec les budgets de carbone pour le scénario de développement durable (SDD), le scénario d'engagements annoncés (APS) et le scénario de politiques établies (STEPS) de l'Agence internationale de l'énergie (AIE). Le rendement est indiqué en pourcentage du budget attribué utilisé par le portefeuille et l'indice de référence.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DURABLE D'ACTIONS MONDIALES À PETITE CAPITALISATION

La Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation de Global Alpha présente un potentiel de hausse de température de 1,5 °C, tandis que l'indice MSCI Monde à petite capitalisation présente un potentiel de hausse de température de 2,3 °C.

COMPARAISON DU PORTEFEUILLE ET DE L'INDICE DE RÉFÉRENCE AU BUDGET DU SDD

	2024	2030	2040	2050
Portefeuille	-72,33 %	-69,95 %	-46,73 %	+12,52 %
Indice de référence	-26,53 %	-20,61 %	+32,39 %	+157,18 %

(Rouge = Dépassement)

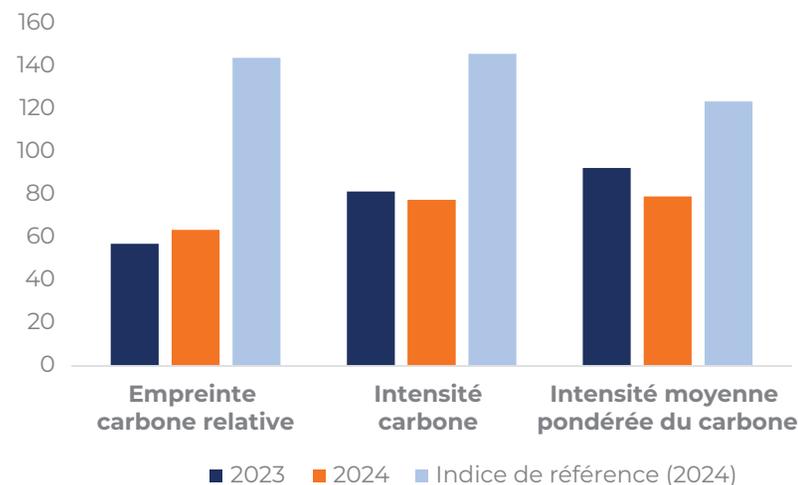
2049

LE PORTEFEUILLE VA DÉPASSER SON BUDGET DU SDD EN 2049.

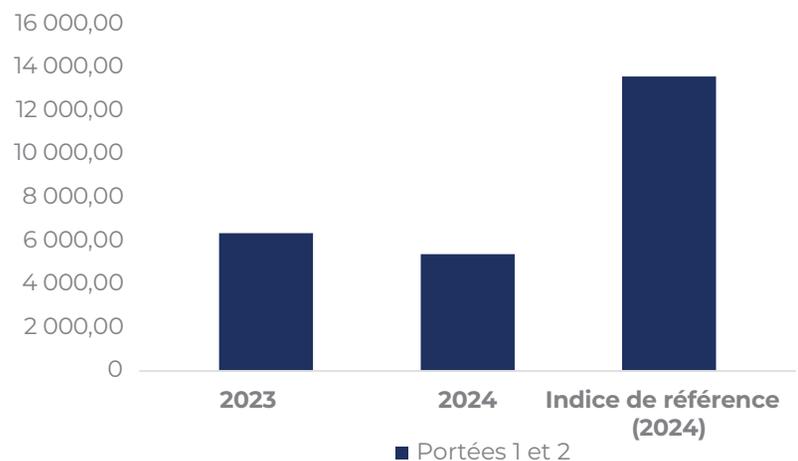
1,5 °C

LE PORTEFEUILLE EST ASSOCIÉ À UNE HAUSSE POTENTIELLE DE TEMPÉRATURE DE 1,5 °C D'ICI 2050.

ÉMISSIONS RELATIVES (EN TCO₂E)



ÉMISSIONS ABSOLUES (EN TCO₂E)



Source : rapports sur l'impact climatique d'ISS au 31 décembre 2024.



GLOBAL
ALPHA

