



INFORMATIONS RELATIVES AU CLIMAT

GESTION D'ACTIFS GLOBAL ALPHA LTÉE.

Juin 2025

INTRODUCTION

Depuis que la firme a adhéré au Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC) en 2019, Gestion d'actifs Global Alpha Ltée (Global Alpha) s'est engagée à améliorer la transparence de son approche pour repérer, évaluer et gérer le risque lié aux changements climatiques dans ses placements et au nom de ses clients

Bien que le GIFCC ait été officiellement dissout en 2023 à la suite de l'intégration de ses recommandations dans les normes internationales d'information financière (IFRS) par l'intermédiaire du Conseil international des normes de durabilité (ISSB), ses principes fondamentaux de divulgation continuent de servir de base mondiale pour les divulgations liées au climat.

Sur cette base, Global Alpha aligne progressivement ses divulgations d'informations relatives au climat sur la norme IFRS S2 de l'ISSB, qui consolide et fait progresser le cadre du GIFCC. Bien que l'alignement ne soit pas encore total, Global Alpha est déterminée à faire évoluer ses pratiques et ses rapports conformément aux meilleures pratiques mondiales, afin de continuer à répondre aux attentes de ses clients, de ses parties prenantes et du marché dans son ensemble.

GOVERNANCE

En tant que gestionnaire d'actifs, les risques et les opportunités liés au climat concernent principalement les investissements de Global Alpha et, à ce titre, relèvent principalement de la responsabilité de l'équipe d'investissement, la responsabilité ultime de la gestion et de la supervision incombant au chef des placements. Global Alpha dispose de deux analystes en développement durable qui assistent l'équipe d'investissement dans les analyses ESG et des risques liés au climat et qui réalisent de l'engagement auprès des entreprises sur des sujets liés au climat.

Global Alpha a également mis en place un comité ESG pour assurer la gouvernance entourant la durabilité au sein de l'entreprise et de ses pratiques d'investissement. Ce comité, sur lequel siègent le Chef des placements, des gestionnaires de portefeuille seniors et d'autres membres de l'équipe, se réunit deux fois par an pour discuter des tendances, des processus et des développements liés à l'investissement responsable. Bien que le sujet des changements climatiques ne soit pas un point permanent de l'ordre du jour ni formellement inclus dans le mandat du comité, des sujets connexes - tels que les risques climatiques émergents, l'évolution de la réglementation, les mesures du carbone, l'initiative de compensation du carbone de l'entreprise et l'exposition sectorielle aux risques de transition et aux risques physiques - peuvent faire partie des discussions du comité.

Global Alpha mesure l'empreinte carbone de ses stratégies sur une base trimestrielle. Les rapports complets fournis par Institutional Shareholder Services (ISS) sont suivis par le comité ESG et peuvent servir de base aux discussions sur l'impact climatique des différentes stratégies. De plus, une feuille de route interne sur le climat est tenue à jour pour suivre les engagements climatiques des entreprises en portefeuille et aider la firme dans sa planification des engagements ESG.

STRATÉGIE

Global Alpha reconnaît que les risques et les opportunités liés au climat peuvent influencer matériellement les perspectives à long terme de ses stratégies d'investissement et de ses opérations.

La firme reconnaît que sa responsabilité climatique englobe à la fois l'identification des risques liés au climat dans ses opérations et son portefeuille d'investissement, et la recherche proactive d'opportunités liées au climat avec les entreprises investies. De plus, Global Alpha considère les changements climatiques comme une considération générale importante, car son univers d'investissement offre de nombreuses opportunités liées à l'adaptation au changement climatique et à son atténuation, telles que l'investissement dans la transition énergétique. Global Alpha reconnaît l'importance de saisir ces opportunités et de faire de l'engagement avec les entreprises pour en tirer parti. En tant qu'investisseur fondamental, Global Alpha n'utilise généralement pas d'analyse de scénario descendante. Cependant, cela sera réévalué en continu, à mesure que la disponibilité des données, leur précision et le niveau d'incertitude associé à la modélisation des émissions futures des entreprises s'amélioreront, en particulier dans la catégorie des petites capitalisations.

Global Alpha évalue la manière dont les risques climatiques physiques et de transition peuvent avoir un impact sur les entreprises dans lesquelles la firme investit, ainsi que sur son propre modèle d'entreprise. Ces considérations sont intégrées dans les processus de prise de décision en matière d'investissement par le biais de ses approches d'intégration et d'engagement ESG.

Global Alpha a également identifié ses risques de transition les plus importants, à savoir les risques physiques, ceux liés au marché, à la réputation, à la politique et à la législation, principalement associés à l'augmentation de la fréquence et sévérité des événements climatiques, l'évolution du comportement des consommateurs, à l'inquiétude croissante des parties prenantes, ainsi qu'au renforcement des obligations en matière de déclaration des émissions et à la réglementation des produits existants.

Risques de transition jugés importants pour Global Alpha Capital Management

Risques et opportunités	Changements	Actions de Global Alpha pour réduire les risques	Horizon*
Risques physiques aigus et chroniques	Impact potentiel sur la performance des investissements résultant d'événements climatiques extrêmes (sécheresses, inondations, incendies, cyclones, etc.).	<ul style="list-style-type: none"> Faire de l'engagement auprès des entreprises en portefeuille pour qu'elles publient davantage d'informations sur les enjeux ESG et mieux comprendre les risques. Intégration interne des critères ESG afin d'évaluer l'exposition aux risques physiques. 	Court terme
Risques politiques et juridiques	Des obligations renforcées en matière de rapports ESG et climatiques pour les entreprises et les gestionnaires d'actifs, ce qui pourrait conduire à une divulgation accrue nécessitant des ressources supplémentaires.	<ul style="list-style-type: none"> Faire de l'engagement auprès des entreprises en portefeuille pour qu'elles publient davantage d'informations sur les questions ESG. Utiliser ISS pour calculer l'empreinte carbone des portefeuilles sur une base trimestrielle. Calculer annuellement les émissions dues aux déplacements professionnels. 	Court terme

		<ul style="list-style-type: none"> • CC&L a récemment entrepris une analyse des émissions de GES (scopes 1, 2, 3) au niveau du groupe, y compris les émissions des filiales. 	
Risques de marché	L'évolution des préférences des consommateurs peut amener les entreprises à s'adapter et à modifier leur modèle économique.	<ul style="list-style-type: none"> • Investir dans des entreprises alignées sur des thèmes d'investissement soigneusement sélectionnés et présentant un fort potentiel de croissance. • Faire de l'engagement avec les entreprises en ce qui concerne les risques ESG dans leurs modèles d'entreprise. 	Moyen terme
Risques de réputation	<p>L'évolution des préférences des consommateurs, les préoccupations accrues des parties prenantes et la stigmatisation de certains secteurs peuvent entraîner une baisse des revenus en raison d'une diminution de la demande pour des produits spécifiques.</p> <p>Augmentation des allégations d'écoblanchiment et de réglementations en matière de divulgation peuvent accroître les risques.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Diversifier l'offre de produits. • Veiller à ce que la communication soit aussi transparente et précise que possible. 	Court terme
Opportunités de marché	L'évolution des préférences des consommateurs peut ouvrir l'accès à de nouveaux marchés pour les produits d'investissement.	<ul style="list-style-type: none"> • Faire de l'engagement auprès des clients pour rester à l'affût des besoins et tendances. • Suivre les nouvelles tendances du secteur. • Diversifier l'offre de produits. 	Moyen terme

*Global Alpha définit les risques à court terme comme ceux qui se matérialisent dans les 0-2 ans, à moyen terme dans les 2-4 ans, et à long terme dans les 5 ans et plus, s'alignant sur les horizons d'investissement et les attentes réglementaires pour l'ensemble de ses portefeuilles.

LA GESTION DES RISQUES

Les risques physiques et de transition sont pris en compte dans la stratégie d'investissement de Global Alpha par le biais de directives internes de notation ESG, qui sont entièrement intégrées dans le processus d'investissement. Les facteurs matériels liés au climat, tels que les émissions, l'exposition aux risques physiques et l'utilisation de l'énergie, font partie des facteurs évalués à l'aide de l'outil interne de matérialité financière de Global Alpha. Cet outil est intégré dans la méthodologie de

notation et d'analyse ESG de Global Alpha. L'équipe recueille des données ESG brutes sur les activités et les produits d'une entreprise par le biais de sites web, de rapports, de réunions avec la direction et de fournisseurs de données tiers. Chaque titre potentiel se voit attribuer une note dans cinq catégories : Rapports sur le développement durable, aspects environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G), ainsi que modèle d'entreprise et leadership. Ces notes individuelles sont combinées pour établir la notation globale de l'entreprise, qui doit atteindre un seuil minimal pour être incluse dans le portefeuille.

Les risques climatiques sont principalement inclus dans la catégorie E et sont évalués en fonction du niveau et de l'évolution de la divulgation des émissions de gaz à effet de serre, de l'existence d'un engagement climatique ou d'un objectif de réduction des émissions, ainsi que des initiatives en place pour réduire les émissions et garantir l'atténuation des risques liés au climat. Global Alpha évalue également si les produits de l'entreprise sont respectueux de l'environnement et s'ils contribuent à la transition vers une économie à faible émissions de carbone. De plus amples détails concernant la méthodologie générale de notation sont disponibles sur demande. La notation ESG est ensuite intégrée dans le processus d'évaluation par le biais d'un ajustement du taux d'actualisation. Une notation ESG élevée indique un risque ESG plus faible, et les entreprises ayant une notation ESG élevée sont donc évaluées en utilisant un coût moyen pondéré du capital (CMPC) plus faible. Les entreprises ayant des scores plus faibles, et donc un risque ESG plus élevé, sont évaluées à l'aide d'un CMPC plus élevé. De cette manière, les risques ESG, y compris les risques liés au climat, sont directement pris en compte dans l'évaluation de chaque titre par Global Alpha.

Les risques physiques et de transition des entreprises détenues sont pris en compte dans l'évaluation ESG interne réalisée par Global Alpha. Global Alpha aborde également les risques et les opportunités associés à une entreprise particulière lors des réunions de présentation des titres. En tant qu'investisseur à long terme, Global Alpha prend en compte les risques présents sur différents horizons temporels. Il considère généralement que le court terme correspond à des périodes inférieures à deux ans, le moyen terme à des périodes de deux à quatre ans et le long terme à des périodes de cinq ans ou plus. Bien que Global Alpha estime que les risques associés au changement climatique, y compris les risques physiques ou les risques de transition tels que les changements réglementaires, les changements technologiques et l'évolution des préférences des consommateurs, sont plus susceptibles d'être importants à long terme, ces risques peuvent toujours être présents à court terme, en fonction du secteur. Comme indiqué ci-haut, les risques ESG, y compris les risques liés au climat, sont pris en compte dans le processus d'investissement par le biais d'ajustements du taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation des titres.

De plus, Global Alpha cherche à gérer de manière proactive le risque ESG, y compris les risques liés au climat, par le biais de l'engagement et du vote par procuration. L'engagement direct de Global Alpha avec les entreprises en portefeuille implique des réunions régulières et des appels entre l'équipe d'investissement et la direction de l'entreprise. Global Alpha utilise fréquemment ces engagements pour encourager les entreprises à mieux gérer les risques ESG et à améliorer la divulgation d'informations. De plus, Global Alpha cherche à dialoguer avec la direction de l'entreprise lorsqu'elle envisage de voter par procuration contre les recommandations de la direction. En ce qui concerne l'engagement et le vote par procuration, l'équipe de Global Alpha reçoit également le soutien de l'équipe d'intendance et d'engagement (*S&E – Stewardship and Engagement*) de Connor, Clark &

Lunn Financial Group. Pour plus de détails concernant l'engagement et le vote par procuration de Global Alpha, veuillez vous référer à la politique d'investissement responsable et à la politique de vote par procuration.

Enfin, Global Alpha mesure l'empreinte carbone de ses stratégies principales sur une base trimestrielle. Les rapports complets fournis par Institutional Shareholder Services (ISS) sont mis à la disposition du public sur le site web de l'entreprise. Bien que Global Alpha n'utilise pas d'analyse d'alignement de scénarios liés au climat dans son processus d'investissement, les rapports d'ISS comprennent des analyses d'alignement de scénarios qui affichent la performance de température estimée du portefeuille d'ici 2050 en utilisant le scénario de développement durable (SDD) de l'Agence internationale de l'énergie (AIE). Ces informations sont utilisées par l'équipe à des fins d'information uniquement.

MESURES ET OBJECTIFS

Bien que Global Alpha ne fixe pas d'objectifs formels, la firme prend principalement en compte l'empreinte carbone relative et l'intensité carbone au niveau des portefeuilles et des titres. Les portefeuilles de Global Alpha ont démontré une plus faible intensité carbone par rapport à l'indice de référence en raison du processus d'investissement, plutôt qu'explicitement par conception. Cette information est fournie à des fins de transparence et d'information uniquement et ne reflète pas un objectif formel de décarbonisation.

Le comité ESG examinera chaque année les risques et les opportunités liés au changement climatique et révisera le rapport en cas de changements importants.

Indicateur	Unité	Stratégie	Valeur en 2024	Indice de référence en 2024	Performance nette par rapport à l'indice
Empreinte carbone relative	tCO ₂ e/montant investit	Stratégie d'actions mondiales à petite capitalisation	78.82	143.8	-45.2%
		Stratégie d'actions internationales à petite capitalisation	58.29	220.96	-73.6%
		Stratégie d'actions de marchés émergents à petite capitalisation	56.99	143.8	-60.4%
		Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation	58.42	482.05	-87.9%
Intensité carbone	tCO ₂ e/Revenus	Stratégie d'actions mondiales à petite capitalisation	89.70	145.72	-38.4%
		Stratégie d'actions internationales à petite capitalisation	58.66	165.41	-64.5%
		Stratégie d'actions de marchés émergents à petite capitalisation	81.36	145.72	-44.2%
		Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation	93.88	389.78	-75.9%

Indicateur	Unité	Stratégie	Valeur en 2024	Indice de référence en 2024	Performance nette par rapport à l'indice
Portées 1 & 2	tCO ₂ e	Stratégie d'actions mondiales à petite capitalisation	7,639	13,938	45.20%
		Stratégie d'actions internationales à petite capitalisation	5,662	21,464	73.60%
		Stratégie d'actions de marchés émergents à petite capitalisation	5,382	13,579	60.40%
		Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation	5,486	45,269	87.90%
Portées 1, 2 & 3	tCO ₂ e	Stratégie d'actions mondiales à petite capitalisation	63,098	145,993	56.80%
		Stratégie d'actions internationales à petite capitalisation	81,386	204,464	60.20%
		Stratégie d'actions de marchés émergents à petite capitalisation	83,126	142,242	41.60%
		Stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation	42,179	227,464	81.50%

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

Notes sur la couverture:

Couverture de la stratégie d'actions mondiales à petites capitalisations: 96.92%

Couverture de la stratégie d'actions internationales à petites capitalisation: 97.14%

Couverture de la stratégie d'investissement durable d'actions mondiales à petite capitalisation: 94.43%

Couverture de la stratégie d'actions de marchés émergents à petite capitalisation: 93.91%