

2025

Rapport sur l'investissement responsable – Version sommaire

pour l'année se terminant le 31 décembre 2025

Axium Infrastructure



AXIUM
INFRASTRUCTURE

Table des matières

0.0 GLOSSAIRE	3
1.0 INTRODUCTION	6
2.0 GOUVERNANCE	8
SURVEILLANCE PAR LE CONSEIL DES ROD	9
RÔLE DE LA DIRECTION DANS L'ÉVALUATION ET LA GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITÉS LIÉS À LA DURABILITE (ROD).....	9
3.0 STRATÉGIE & GESTION DES RISQUES	12
MODÈLE ÉCONOMIQUE ET CHAÎNE DE VALEUR	12
IDENTIFICATION, ÉVALUATION, PRIORISATION ET SUIVI.....	13
ROD MATÉRIELS	14
STRATÉGIE ET PRISE DE DÉCISION.....	15
RESSOURCES ET FINANCEMENT	16
PLANS ET PROGRÈS	16
INTÉGRATION DE LA GESTION DES RISQUES	17
4.0 MESURE ET CIBLES	26
MESURES UTILISÉES POUR SURVEILLER LES ROD	26
CONTRIBUTION DU PORTEFEUILLE AUX SOLUTIONS CLIMATIQUES	27
AMBITION DE NEUTRALITÉ CARBONE	29
ALIGNEMENT SUR LA SFDR ET LA TAXONOMIE UE	35
SANTÉ & SÉCURITÉ.....	35
IMPACT POUR LES COMMUNAUTÉS	36
5.0 BILAN DE L'ANNÉE	38
CAPITAL HUMAIN	38
PROTECTION DE L'ENVIRONNEMENT	40
6.0 ENGAGEMENT	42
8.0 RECONNAISSANCES & DISTINCTIONS	45
9.0 REGARD VERS L'AVENIR	46
10.0 ANNEXES	47
ANNEXE I : TABLEAU RÉSUMÉ DES INDICATEURS SASB	47
ANNEXE II : RISQUES ET OPPORTUNITÉS LIÉS AU CLIMAT	49
ANNEXE III : MÉTHODOLOGIES MESURES ESG	53
10. INFORMATIONS IMPORTANTES	63

0.0 GLOSSAIRE

Acronyme	Description
ACR	American Carbon Registry est un programme de crédit carbone de premier plan opérant sur les marchés mondiaux de conformité et de carbone volontaire. ACR vise à instaurer la confiance dans l'intégrité scientifique des marchés du carbone afin d'accélérer les actions transformationnelles de réduction et de suppression des émissions. https://acrcarbon.org/
POLICIER	Conférence des Parties : La COP est l'organe suprême de décision de la Convention. Tous les États parties à la Convention sont représentés à la COP, où ils examinent la mise en œuvre de la Convention et de tout autre instrument juridique adopté par la COP et prennent les décisions nécessaires pour promouvoir la mise en œuvre effective de la Convention, y compris les arrangements institutionnels et administratifs. https://unfccc.int/cop28
CSSB	Le Conseil canadien des normes de durabilité est un organisme indépendant aligné avec l'ISSB pour élaborer des normes de divulgation en matière de durabilité au Canada, renforçant la transparence et la comparabilité ESG. https://www.frascanada.ca/en/cssb
DNSH	Critères de ne pas causer de préjudice significatif : aucune mesure (c'est-à-dire aucune réforme et aucun investissement) ne devrait entraîner un préjudice significatif à l'un des six objectifs environnementaux au sens de l'article 17 du Règlement sur la taxonomie https://knowledge4policy.ec.europa.eu/glossary-item/do-no-significant-harm_en
ECM	Les mesures de conservation de l'énergie sont des projets, technologies ou stratégies opérationnelles spécifiques mis en œuvre au sein des bâtiments et des infrastructures pour réduire significativement la consommation d'énergie, diminuer les coûts des services publics et minimiser l'impact environnemental. Ils vont de simples ajustements opérationnels à faible coût à d'importants investissements en capital dans de nouveaux équipements.
EPC	Un certificat de performance énergétique est un document obligatoire évaluant l'efficacité énergétique d'un bâtiment, classé de A (le plus efficace) à G (le moins efficace).
ESG	Environnemental, social et gouvernance : L'ESG est un cadre holistique qui mesure le comportement durable et éthique d'une entreprise. Ces critères garantissent qu'une entreprise est socialement responsable et tenue responsable, ce qui est dans l'intérêt des actionnaires et des investisseurs potentiels. https://www.climatepartner.com/en/knowledge/glossary/environmental-social-governance-esg
EUI	L'intensité de consommation d'énergie est une mesure qui mesure la consommation d'énergie d'un bâtiment par rapport à sa taille, généralement exprimée en énergie par pied carré par an (par exemple, kWh/m ² /an).
EUT	Taxonomie de l'Union européenne : La taxonomie de l'UE est un système de classification, établissant une liste d'activités économiques écologiquement durables. https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
GFANZ	Glasgow Financial Alliance for Net Zero : La Glasgow Financial Alliance for Net Zero a été lancée pour unir des alliances financières spécifiques à la neutralité carbone du monde entier en une seule alliance stratégique sectorielle. https://www.gfanzero.com/
GES	Gaz à effet de serre : Un gaz à effet de serre est un gaz qui absorbe et émet une énergie rayonnante dans la plage infrarouge thermique, provoquant l'effet de serre. https://en.wikipedia.org/wiki/Greenhouse_gas
Protocole GHG	Le Protocole des GES établit des cadres globalement standardisés complets pour mesurer et gérer les émissions de gaz à effet de serre issues des opérations des secteurs privé et public, des chaînes de valeur et des actions d'atténuation. https://ghgprotocol.org/
GRESB	Global Real Estate Sustainability Benchmark : Le GRESB est une organisation axée sur la mission et dirigée par l'industrie, qui fournit aux marchés financiers des données environnementales, sociales et de gouvernance exploitables et transparentes. https://www.gresb.com/nl-en/
S&S	Santé et Sécurité désignent les réglementations, procédures et pratiques conçues pour prévenir les accidents, blessures et maladies sur le lieu de travail. Il couvre le bien-être physique, mental et social, visant à protéger les travailleurs contre les dangers et à garantir un environnement sûr et conforme.
IFRS S2	Les Normes internationales de reporting financier S2 sont des divulgations liées au climat. L'IFRS S2 établit des exigences pour l'identification, la mesure et la divulgation des risques et opportunités liés au climat qui influencent la prise de décision financière pour les rapports financiers à usage général. https://www.ifrs.org/issued-standards/ifrs-sustainability-standards-navigator/ifrs-s2-climate-related-disclosures/
IPCC	Le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat : Le GIEC est l'organisme des Nations Unies chargé d'évaluer la science liée au changement climatique. Le GIEC prépare des rapports d'évaluation complets sur l'état des connaissances scientifiques, techniques et socio-économiques sur le changement climatique, ses impacts et ses risques futurs, ainsi que les options pour réduire le rythme auquel le changement climatique se produit. https://www.ipcc.ch/
AIE	L'Agence internationale de l'énergie : L'AIE est une organisation intergouvernementale autonome, créée en 1974, qui fournit des recommandations politiques, des analyses et des données sur le secteur énergétique mondial. L'AIE collabore avec des pays du monde entier pour élaborer des politiques énergétiques en vue d'un avenir sûr et durable. https://www.iea.org/
ISSB	Conseil international des normes de durabilité : L'ISSB est un organisme indépendant du secteur privé qui élabore et approuve les normes de divulgation en matière de durabilité des IFRS (SDS UFRS). https://www.ifrs.org/groups/international-sustainability-standards-board/
ISO 27001	L'ISO 27001 est la norme internationale de référence pour les systèmes de gestion de la sécurité de l'information (ISMS), fournissant un cadre permettant aux organisations de protéger les données sensibles. Elle impose une approche basée sur les risques pour gérer la sécurité de l'information sous toutes ses formes, couvrant les personnes, les processus et la technologie afin d'assurer la confidentialité, l'intégrité et la disponibilité. https://www.iso.org/standard/27001
KPI	Indicateur clé de performance : Les KPI sont utilisés tout au long du rapport en lien avec des indicateurs et des indicateurs.
LEED	Leadership en énergie et conception environnementale : LEED est le système de notation des bâtiments écologiques le plus utilisé au monde. La certification LEED offre un cadre pour des bâtiments écologiques sains, très efficaces et économiques, qui offrent des avantages environnementaux, sociaux et de gouvernance. https://www.cagbc.org/our-work/certification/leed/
MS	Les garanties minimales : Les garanties minimales mentionnées au point (c) de l'article 3 sont des procédures mises en œuvre par une entreprise menant une activité économique afin d'assurer l'alignement avec les Lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et les droits de l'homme, y compris les principes et droits énoncés dans les huit conventions fondamentales identifiées dans la Déclaration de l'Organisation internationale du travail sur les principes fondamentaux et Droits au travail et la Charte internationale des droits de l'homme. https://finance.ec.europa.eu/document/download/d162732a-b87d-4602-a7dd-26b6478c5450_en?filename=221011-sustainable-finance-platform-finance-report-minimum-safeguards_en.pdf
Zéro émission nette	En termes simples, zéro émission nette signifie réduire les émissions de gaz à effet de serre au plus près de zéro possible, en réabsorbant toutes les émissions restantes de l'atmosphère, par les océans et les forêts par exemple. https://www.un.org/en/climatechange/net-zero-coalition
NZAM	Initiative Net Zero Asset Managers : L'initiative NZAM est un groupe international de gestionnaires d'actifs engagés à soutenir l'objectif d'émissions de GES à zéro émission nette d'ici 2050 ou plus tôt, conformément aux efforts mondiaux visant à limiter le réchauffement à 1,5 degré Celsius ; et à soutenir des investissements alignés sur des émissions nettes zéro d'ici 2050 ou plus tôt. https://www.netzeroassetmanagers.org/
OCDE	Directives de l'Organisation pour la coopération et le développement économiques pour les entreprises multinationales : L'Organisation pour la coopération et le développement économiques est une organisation internationale qui œuvre à la mise en place de meilleures politiques pour une vie meilleure. https://www.oecd.org/

	http://www.oecdbetterlifeindex.org/
O&M	Les opérations et la maintenance désignent les activités quotidiennes, les procédures et le soutien technique nécessaires à la gestion, à la réparation et au maintien des actifs tels que les bâtiments, les équipements et les infrastructures.
Accord de Paris	L'Accord fixe des objectifs à long terme pour guider toutes les nations : réduire substantiellement les émissions mondiales de gaz à effet de serre afin de limiter l'augmentation de la température mondiale au cours de ce siècle à 2 degrés Celsius tout en poursuivant des efforts pour limiter encore davantage cette hausse à 1,5 degré. Examiner les engagements des pays tous les cinq ans. Fournir un financement aux pays en développement pour atténuer le changement climatique, renforcer la résilience et renforcer les capacités d'adaptation aux impacts climatiques. https://www.un.org/en/climatechange/paris-agreement
PCAF	Partenariat pour la comptabilité carbone financière : Le PCAF est un partenariat mondial d'institutions financières qui travaillent ensemble pour développer et mettre en œuvre une approche harmonisée visant à évaluer et divulguer les émissions de gaz à effet de serre associées à leurs prêts et investissements. https://carbonaccountingfinancials.com/
PPA	Un contrat d'achat d'électricité est un contrat à long terme (généralement de 5 à 20 ans) entre un producteur d'électricité et un acheteur, permettant l'achat d'électricité à des tarifs préalablement négociés. Souvent utilisés pour des projets d'énergie renouvelable, ces accords assurent la stabilité des prix et garantissent un financement pour les promoteurs.
RCP	Les voies de concentration représentatives (PCR) sont conçues par le GIEC pour fournir des scénarios futurs plausibles de forçage anthropique couvrant une gamme allant d'un scénario à faibles émissions caractérisé par une atténuation active (RCP 2.6), à deux scénarios intermédiaires (RCP 4.5 et RCP6.0), jusqu'à un scénario à haute émission (RCP 8.5).
IR	L'investissement responsable est une approche d'investissement qui prend en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), ainsi que la performance financière, afin de gérer les risques, d'améliorer les rendements à long terme et de contribuer à des résultats sociétaux et environnementaux positifs.
RECs	Les certificats d'énergie renouvelable sont des instruments basés sur le marché représentant les droits de propriété sur les attributs environnementaux et sociaux de 1 mégawattheure (MWh) d'électricité renouvelable produite et distribuée au réseau. Ils sont utilisés par les organisations pour suivre, échanger et revendiquer l'utilisation de l'énergie verte.
SASB	Conseil des normes comptables de durabilité : Les normes SASB aident les entreprises à divulguer des informations pertinentes sur la durabilité à leurs investisseurs. Les normes SASB identifient les risques et opportunités liés à la durabilité les plus susceptibles d'affecter les flux de trésorerie d'une entité, l'accès au financement et le coût du capital à court, moyen ou long terme, ainsi que les sujets et indicateurs de divulgation les plus susceptibles d'être utiles aux investisseurs. Depuis août 2022, le Conseil international des normes de durabilité (ISSB) de la Fondation IFRS a pris en charge les normes SASB. https://sasb.org/
SBTi	Initiative Cibles Fondées sur la Science : L'initiative Cibles Fondées sur la Science stimule une action climatique ambitieuse dans le secteur privé en permettant aux organisations de fixer des objectifs de réduction des émissions fondés sur la science. https://sciencebasedtargets.org/
SC	Une activité économique peut apporter une contribution substantielle à un ou plusieurs des objectifs environnementaux énoncés dans la taxonomie. Cela signifie que, selon les critères techniques de contrôle, l'activité économique a soit un impact environnemental positif substantiel, soit réduit considérablement les impacts négatifs de l'activité sur l'environnement. https://publications.jrc.ec.europa.eu/repository/handle/JRC123355
SEC	Securities and Exchange Commission des États-Unis : Les lois fédérales sur les valeurs mobilières confèrent à la Securities and Exchange Commission (SEC) une large autorité sur tous les aspects de l'industrie des valeurs mobilières. La mission de la SEC est de protéger les investisseurs ; maintenir des marchés équitables, ordonnés et efficaces ; et faciliter la formation de capitaux. https://www.sec.gov/
Portée 1-3	Scope 1 - Couvre les émissions de GES qu'une entreprise produit directement — par exemple lors du fonctionnement de ses chaudières et véhicules. Scope 2 - Ce sont les émissions qu'il génère indirectement — comme lorsque l'électricité ou l'énergie qu'il achète pour chauffer et climatiser des bâtiments est produite en son nom. Champ 3 - Dans cette catégorie vont toutes les émissions associées, non pas à l'entreprise elle-même, mais dont l'organisation est indirectement responsable, tout au long de sa chaîne de valeur. Par exemple, en achetant des produits auprès de ses fournisseurs, et auprès de ses produits lorsque les clients les utilisent. https://www.weforum.org/stories/2022/09/scope-4-emissions-climate-greenhouse-business/?gad_source=1&gad_campaignid=2222824717&gclid=Cj0KCQiw4PPNBhD8ARIsAMo-icws3QVQSoSiPopZ-e3qtVh68ipvI8sVKFv5ZFRu05SpUoPe3BtcaAsVvEALw_wcB
ODD	Objectifs de développement durable : L'Agenda 2030 pour le développement durable, adopté par tous les États membres des Nations Unies en 2015, fournit un plan commun pour la paix et la prospérité des peuples et de la planète, aujourd'hui et à l'avenir. Au cœur de cette zone se trouvent les 17 Objectifs de développement durable (ODD), qui sont un appel urgent à l'action de tous les pays — développés et en développement — dans le cadre d'un partenariat mondial. Ils reconnaissent que mettre fin à la pauvreté et à d'autres privations doit s'accompagner de stratégies visant à améliorer la santé et l'éducation, réduire les inégalités et stimuler la croissance économique — tout en luttant contre le changement climatique et en œuvrant à la préservation de nos océans et forêts. https://sdgs.un.org/2030agenda https://sdgs.un.org/goals
SFDR	Règlement sur la divulgation de la finance durable : Le SFDR est un règlement européen introduit pour améliorer la transparence sur le marché des produits d'investissement durables, prévenir le greenwashing et accroître la transparence concernant les affirmations de durabilité faites par les acteurs des marchés financiers. https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/financial-services-legislation/implementing-and-delegated-acts/sustainable-finance-disclosures-regulation_en
ROD	La durabilité et les risques et opportunités climatiques sont définis par les normes ISSB comme des risques et opportunités liés à la durabilité qui pourraient raisonnablement être attendus comme affectant les flux de trésorerie de l'entreprise, son accès au financement ou le coût du capital à court terme, moyen ou long. Les risques liés au climat incluent à la fois les risques physiques (comme ceux résultant de la gravité accrue des phénomènes météorologiques extrêmes) et les risques de transition (tels que ceux liés à l'action politique et aux évolutions technologiques pouvant affecter la gestion de ses activités). Les opportunités liées au climat désignent les effets positifs potentiels du changement climatique pour une entreprise. Les risques et opportunités liés à la durabilité (y compris les risques et opportunités liés au climat) qui ne pourraient raisonnablement pas être attendus comme affectant les perspectives d'une entreprise échappent au champ d'application des IFRS S1 et IFRS S2.
SSP	Les voies socioéconomiques partagées (PSS) sont des scénarios de changement climatique représentant les changements socioéconomiques mondiaux projetés jusqu'en 2100, tels que définis dans le Sixième Rapport d'évaluation du GIEC sur le changement climatique en 2021. Les SSP décrivent des récits plausibles de développements mondiaux de la société à venir sans prendre en compte le changement climatique, ni les réponses d'atténuation ou d'adaptation.
Durabilité	Au sens le plus large, la durabilité désigne la capacité à maintenir ou à soutenir un processus de manière continue dans le temps. Dans les contextes commerciaux et politiques, la durabilité vise à prévenir l'épuisement des ressources naturelles ou physiques, afin qu'elles restent disponibles sur le long terme. En conséquence, les politiques durables mettent l'accent sur l'effet futur de toute politique ou pratique commerciale donnée sur les humains, les écosystèmes et l'économie au sens large. Ce concept correspond souvent à la croyance que sans changements majeurs dans la gestion de la planète, elle subira des dommages irréparables. https://www.investopedia.com/investing-for-sustainability-impact-5210477
TCFD	Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat : Le Conseil de stabilité financière (FSB) a créé le TCFD pour élaborer des recommandations sur les types d'informations que les entreprises devraient divulguer afin de soutenir les investisseurs, prêteurs et souscripteurs d'assurance dans l'évaluation et la fixation appropriée des prix d'un ensemble spécifique de risques — des risques liés au changement climatique. https://www.fsb-tcdf.org/
UN PRI	Principes des Nations Unies pour l'investissement responsable : Le PRI est le principal défenseur mondial de l'investissement responsable. Elle s'efforce de comprendre les implications d'investissement des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ; et soutenir son réseau international d'investisseurs signataires dans l'intégration de ces facteurs dans leurs décisions d'investissement et de propriété. https://www.unpri.org/
UNDRIP	La Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones : La Déclaration est l'instrument international le plus complet sur les droits des peuples autochtones. Elle établit un cadre universel de normes minimales pour la survie, la dignité et le bien-être des peuples autochtones du monde et développe les normes existantes des droits humains et des libertés fondamentales telles qu'elles s'appliquent à la situation spécifique des peuples autochtones. https://www.un.org/development/desa/indigenouspeoples/declaration-on-the-rights-of-indigenous-peoples.html
VERRA	La norme carbone vérifiée : Verra est une organisation à but non lucratif qui applique des normes sur les marchés environnementaux et sociaux, y compris le principal programme mondial de créditation carbone. L'organisation gère le principal programme mondial de marchés volontaires du carbone, le programme Verified Carbon Standard (VCS). https://verra.org/#

1.0 INTRODUCTION

Axiom Infrastructure Inc. (« Axiom » ou « Axiom Infrastructure ») a le plaisir de présenter son rapport sur *l'investissement responsable 2025*. Vous remarquerez la nouvelle terminologie.

Ces dernières années, le secteur et le paysage financier ont évolué des cadres Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) vers le concept plus large de l'Investissement Responsable (IR). Bien que l'ESG ait joué un rôle crucial dans la promotion des considérations de durabilité dans la prise de décisions financières, l'investissement responsable explique plus clairement comment ces considérations sont intégrées à la création de valeur à long terme.

Quelle est la signification d'un mot ?

Chez Axiom, nous considérons l'investissement responsable comme plus précis que l'ESG et utilisons ce terme intentionnellement. Cela illustre l'importance accordée à notre devoir de fiduciaire afin de créer de la valeur pour nos commanditaires. Le terme ESG est devenu controversé dans certaines juridictions, ce n'est pas ce qui a motivé ce changement. Nous avons plutôt choisi de nous éloigner des acronymes pour un langage qui définit mieux notre mission. Pour nous, l'investissement responsable englobe la durabilité, la gestion et l'atténuation des risques, la stabilité, la gestion responsable, l'amélioration de la performance, la transparence, la collaboration, l'engagement, la résilience, la création de valeur à long terme, la conduite commerciale, et bien plus encore, le tout appliqué de manière intentionnelle tout au long du cycle d'investissement. En ce sens, l'IR est plus large en portée et plus clair dans son objectif.

Voici une citation traduite d'Adam Grant, auteur et professeur à la Wharton School de l'Université de Pennsylvanie, qui résume notre décision :

Un signe de sagesse est d'être rapide à changer d'opinion mais lent à changer ses principes. Il faut de l'ouverture d'esprit pour mettre à jour ses opinions. Il faut de l'intégrité pour défendre ses valeurs. Une clé pour progresser est d'améliorer votre compréhension sans baisser vos standards.

Personnellement, je vois cette évolution comme un signe de maturité. Et enfin, une terminologie plus simple, plus claire et plus spécifique aide à éviter les malentendus.

Nom différent, même dévouement.



Suzanne Leblanc

Chef de l'investissement responsable

Présidente du comité Investissement responsable d'Axiom

RÉSUMÉ EXÉCUTIF



AXIUM, LE GESTIONNAIRE

120	50-50	47 %	574 heures
EMPLOYÉS	PARITÉ HOMMES-FEMMES	ACTIONNAIRES FEMMES	DÉDIÉES AU BÉNÉVOLAT



FONDS GÉRÉS

ÉVALUATIONS COMPARATIVES

100%	30/30	29/30
UN PRI	GRESB NOTE DE GESTION AIC II & AIUS	GRESB NOTE DE GESTION AIEU



ACTIFS EN PORTEFEUILLE

13,5G\$ _{CA}	3	39	16,579
ACTIFS SOUS GESTION	PAYS (CAN, É-U, R-U)	ÉTATS & PROVINCES	EMPLOIS SOUTENUS
60 %	61 %	24,368	6 205 _{kT}
RENOUVELABLE, BATTERIE ET TRANSMISSION	AJUSTEMENT DES FONDS À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE	GWH D'ÉNERGIE PROPRE PRODUITE	CO2 ÉVITÉ



au 31 décembre 2025

2.0 GOUVERNANCE

En tant qu'investisseur à long terme, Axiom est convaincue que le développement durable et l'investissement éthique sont essentiels à la création de valeur. Pour cette raison, nous en avons fait le fondement de notre philosophie d'investissement. Axiom estime également qu'il est de notre devoir fiduciaire d'intégrer les préoccupations de durabilité dans nos activités et nos processus décisionnels. Cette approche est fondée sur nos Principes directeurs de l'investissement responsable : un ensemble de politiques et de lignes directrices, ainsi que des stratégies et des déclarations. Introduits progressivement au fil des ans, ces Principes directeurs répondent à nos engagements fondamentaux en faveur de l'investissement responsable et à nos positions sur des sujets plus spécifiques liés à l'ESG, tous gérés par le Conseil d'administration et mis en œuvre par l'équipe.

POLITIQUES ET ENTENTES	Engagements fondamentaux formels, principes et lignes directrices
DÉCLARATIONS	Déclarations publiques de la position d'Axiom sur des sujets spécifiques liés à l'ESG
STRATÉGIES	Détaillent comment Axiom mettra en œuvre les politiques, atteindra ses objectifs et surmontera les défis

PRINCIPES DIRECTEURS	DÉTAILS	DERNIÈRE MISE À JOUR	ÉQUIPE RESPONSABLE
POLITIQUES ET ENTENTES			
Accords de société en commandite (LPA)	<i>Restrictions et lignes directrices en matière d'investissement : Depuis sa création, Axiom s'est engagée à respecter les Principes des Nations Unies pour l'investissement responsable (« UN PRI »). Exclut également l'investissement dans des actifs d'infrastructure qu'Axiom considère comme non respectueux de l'environnement (sables bitumineux, charbon) et qui ne présentent pas de relations de travail solides et saines.</i>	2025	Juridique et conformité
Politique ESG	<i>Cette politique définit notre approche pour intégrer les facteurs ESG dans nos activités.</i>	2020	Invest. responsable
Politique de diversité et d'inclusion	<i>Axiom reconnaît la valeur d'une main-d'œuvre diversifiée et qualifiée et s'engage à créer et maintenir une culture d'entreprise collaborative. La politique définit les objectifs d'Axiom pour maintenir cet engagement et renforcer la diversité et l'inclusion au travail.</i>	2021	Talent & Culture
Politiques des systèmes d'information et de la cybersécurité	<i>Cette politique définit nos directives, attentes et restrictions concernant l'utilisation appropriée de l'infrastructure informatique globale afin d'éviter toute utilisation inappropriée ou illégale et de préserver son intégrité.</i>	2025	Informatique et cybersécurité
Politique de conformité anti-corruption	<i>Cette politique s'applique au gestionnaire ainsi que tous les employés, dirigeants, directeurs et administrateurs ainsi que les tiers, lorsqu'ils agissent au nom d'Axiom, et fournit des conseils pour assurer la conformité des lois mondiales anti-corruption applicables et éviter les actions pouvant donner l'impression d'une irrégularité.</i>	2025	Juridique et conformité
Politique de l'entrepreneur responsable	<i>Cette politique vise à garantir que le processus de sélection des entrepreneurs inclut une analyse de leur capacité à fournir des services fiables et de qualité, la conformité vis-à-vis des lois applicables ainsi que la rémunération équitable des employés, de leur expérience, leur réputation, leur fiabilité et leur capacité à fournir des services rentables.</i>	2018	Juridique et conformité
DÉCLARATIONS			
Énoncé d'intendance	<i>Dans le cadre de notre devoir fiduciaire, Axiom vise à favoriser la collaboration avec les parties prenantes, à protéger nos investissements et à créer de la valeur à long terme en promouvant un ensemble de principes de gestion responsable.</i>	2025	Invest. responsable
Déclaration sur les droits de la personne	<i>Axiom respecte les normes énoncées dans les Principes directeurs des Nations Unies sur les entreprises et aux droits de l'homme, y compris les huit conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail (OIT) et les lignes directrices de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Axiom soutient spécifiquement la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones (UNDRIP) et nos principes d'affaires à travers nos activités sont alignés sur les normes internationales en matière des droits de la personne.</i>	2025	Invest. responsable
Déclaration de la stratégie fiscale	<i>Axiom reconnaît l'importance de la fiscalité pour le fonctionnement d'une économie et d'une société saines et s'engage à adopter un comportement fiscal responsable.</i>	2023	Fiscalité
STRATÉGIES			
Stratégie d'investissement responsable	<i>La Stratégie d'Investissement Responsable s'appuie sur la politique ESG d'Axiom et détaille comment les principes d'investissement responsable guident notre processus de revue diligente, les pratiques de gestion d'actifs, l'engagement avec les parties prenantes et nos opérations globales.</i>	2025	Invest. responsable
Stratégie zéro émission nette	<i>Présente les engagements, les progrès et la stratégie d'Axiom pour atteindre zéro émission nette d'ici 2050.</i>	2025	Invest. responsable

SURVEILLANCE PAR LE CONSEIL DES ROD

Le conseil d'administration d'Axiom a la responsabilité ultime de superviser les risques et opportunités liés à la durabilité (ROD), et aux conséquences des changements climatiques (voir [le Glossaire](#) pour plus d'informations sur les ROD). Le Président chef de la direction, Pierre Anctil, le Président et chef des opérations Stéphane Mailhot, ainsi que la chef de l'investissement responsable, Suzanne Leblanc, sont responsables des risques et opportunités liés à la durabilité et au climat, tant au niveau du conseil d'administration que de la direction.

Au moins un membre du conseil participe au Comité de revue des risques, au Comité d'investissement, aux réunions du processus d'évaluation et aux appels de direction bihebdomadaires. Lors de ces forums, les questions d'investissement responsable, y compris les changements climatiques et les bonnes pratiques de gouvernance, font partie de l'ordre du jour et sont activement abordées. Cet échange d'informations permet aux membres du conseil d'administration et à la direction d'Axiom de rester informés de l'évolution des secteurs et des tendances de l'industrie, tout en prenant en compte les risques et opportunités matériels.

De plus, Suzanne Leblanc, chef de l'investissement responsable, préside le Comité Investissement responsable. Supervisant l'application de la politique ESG, Suzanne agit en tant que responsable des questions d'investissement responsable et de climat impactant les activités d'Axiom, dans le cadre de son rôle au sein du conseil d'administration, du comité de revue des risques, du comité d'investissement, des appels de direction et du comité exécutif.

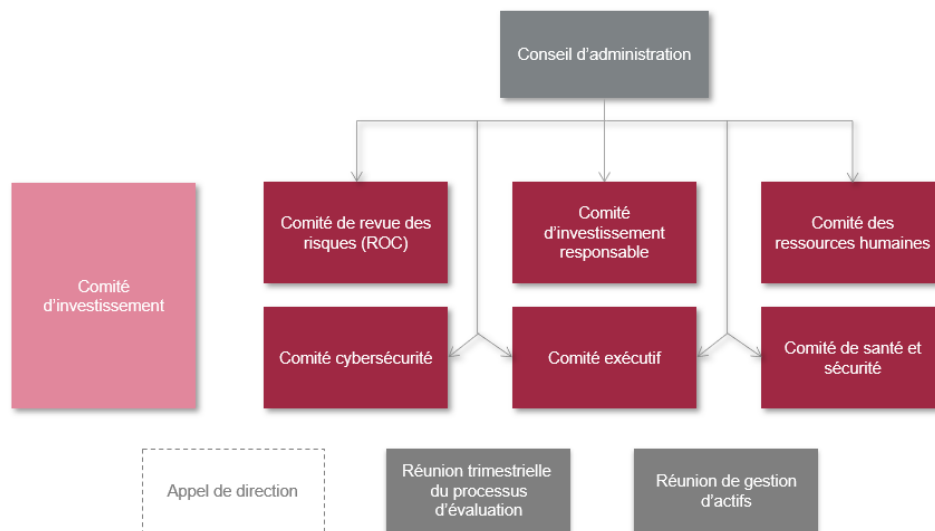


Figure 1 – Aperçu de la gouvernance d'Axiom

STRUCTURE DE LA RÉMUNÉRATION DES EMPLOYÉS

Axiom estime que l'intégration des considérations d'investissement responsable est la responsabilité de tous les employés. À cet effet, et pour permettre aux employés de participer à son parcours d'investissement responsable, Axiom inclut dans son processus de rémunération incitative un ensemble d'objectifs d'investissement responsable. Pour chaque employé, la prime annuelle est basée sur 50 % de performance individuelle et 50 % d'objectifs de performance d'entreprise. L'IR représente 20 % de la prime de l'entreprise, correspondant à 10 % de la structure totale des primes pour tous les employés.

COMPÉTENCES ET DIVERSITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Axiom estime que la gouvernance d'entreprise doit représenter l'étendue des compétences et la diversité nécessaires pour exercer des responsabilités au nom de la société et des fonds gérés. Des membres du conseil d'administration et la haute direction des sociétés investies ont des compétences pertinentes pour assurer la supervision des questions liées à la durabilité et au climat, acquises notamment par la participation à des forums et conférences, l'examen des divulgations d'investissement responsable. Les membres du conseil d'administration et la haute direction se voient également présenter les résultats des mandats spécifiques et peaufinent leurs connaissances grâce à leur supervision d'autres activités de l'entreprise telles que la gestion d'actifs, l'évaluation et la comptabilité.

RÔLE DE LA DIRECTION DANS L'ÉVALUATION ET LA GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITÉS LIÉS À LA DURABILITÉ (ROD)

Les questions de durabilité, y compris les risques et opportunités liés au climat, sont des préoccupations et responsabilités interfonctionnelles qui sont intégrées à l'ordre du jour de chaque comité exécutif et de direction. À chaque étape du processus

d'investissement, comme illustré ci-dessous, les risques et opportunités liés à la durabilité et au climat sont évalués, analysés, surveillés et traités.

Axiom continue de se concentrer sur la création de valeur à long terme pour ses commanditaires, tout en proposant des moyens significatifs de soutenir les besoins sociaux, économiques et environnementaux des communautés dans lesquelles le portefeuille d'Axiom est impliqué.

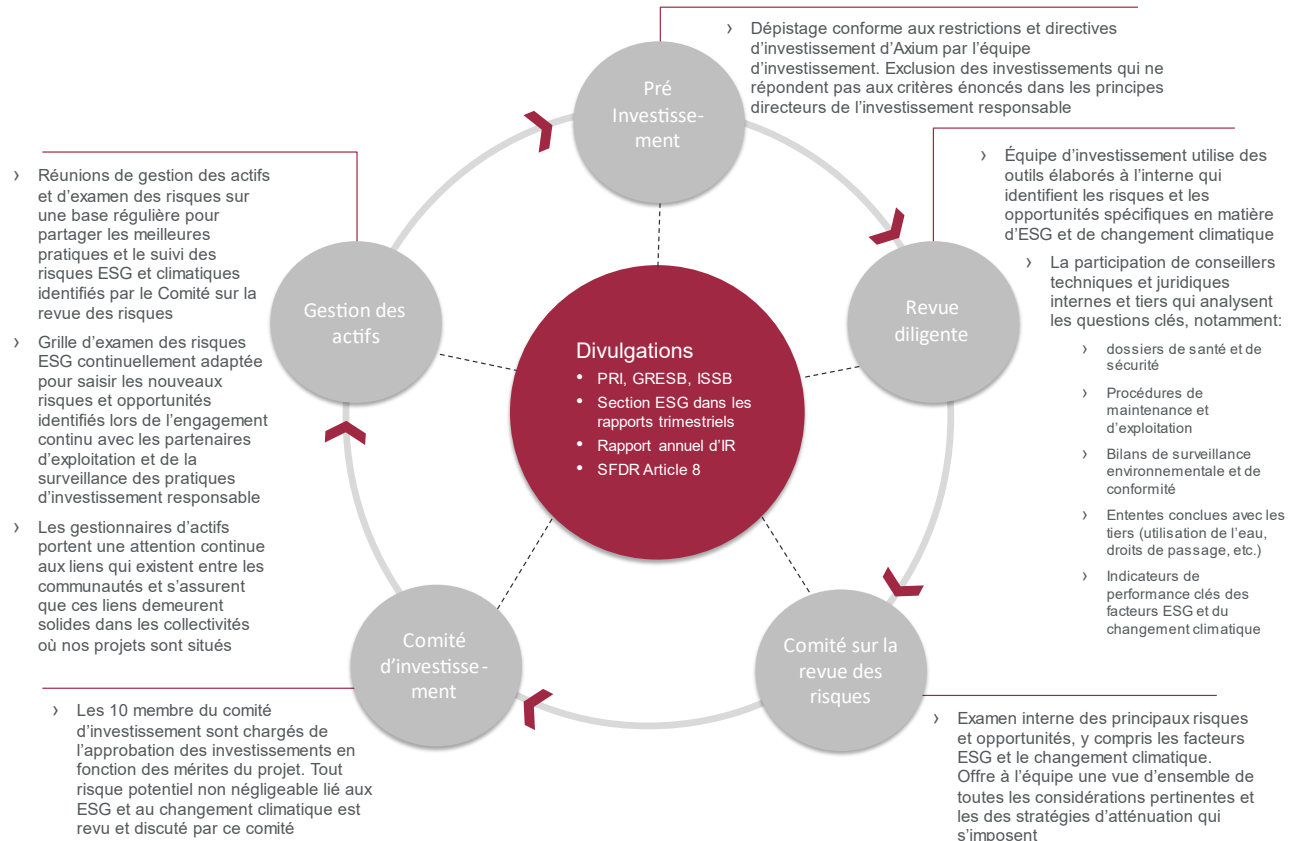


Figure 2 – L'investissement responsable au cœur du cycle d'investissement

Dans le cadre du processus de revue diligente, les discussions sur la tolérance au risque aident à éclairer la prise de décision, notamment en ce qui concerne les sujets liés à l'exposition aux émissions de GES et aux changements climatiques. Lors de la revue diligente, Axiom prend en compte les informations disponibles afin de comprendre comment une nouvelle acquisition potentielle influencera la résilience globale du portefeuille tout en contribuant à des rendements durables des fonds.

Des outils ont été développés pour soutenir l'équipe d'investissement et les gestionnaires d'actifs dans l'identification, la mesure et l'atténuation des risques. En tant que gestionnaire, cela permet à Axiom de s'efforcer de prendre des décisions d'investissement judicieuses, d'optimiser la performance du portefeuille et, en fin de compte, d'apporter une valeur durable à nos commanditaires.

APPROCHE ACTIVE DE LA GESTION D'ACTIFS

Notre approche intégrée se concentre sur les fonctions opérationnelles et de gestion des actifs, essentielles à la performance des investissements à long terme. En 2025, les représentants d'Axiom ont effectué 181 visites de sites de projets, et nous continuons à utiliser la voix que nous avons au sein des conseils d'administration de nos investissements pour dialoguer avec nos partenaires, influencer les décisions et aligner les activités stratégiques sur nos principes directeurs de l'investissement responsable.

Le Comité Investissement responsable est nommé par le conseil d'administration pour aider à remplir ses responsabilités de surveillance à l'égard de questions environnementales, sociales et de gouvernance. Parallèlement, Axiom dispose d'une équipe d'Investissement Responsable (IR) composée de 5 employées à temps plein dédiées à la gestion des activités d'IR. Comme illustré ci-dessous, le Comité et l'équipe IR travaillent ensemble pour promouvoir et surveiller à ce que les considérations environnementales, sociales et de gouvernance soient intégrées dans les différentes fonctions de l'organisation.

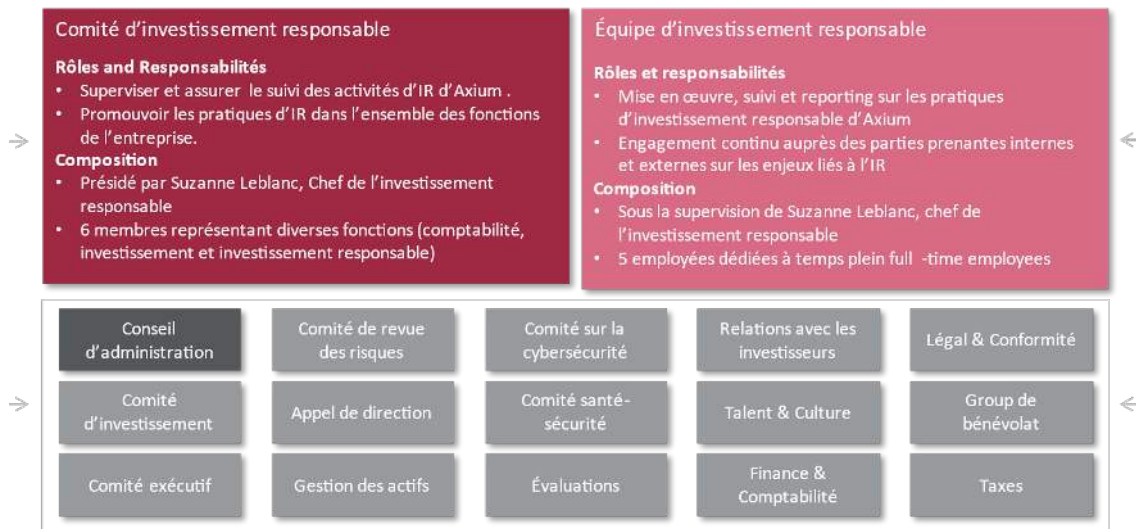


Figure 3 – Rayonnement du comité et de l'équipe d'investissement responsable avec les comités et groupes de travail Axiom

À mesure que nos pratiques d'investissement responsable et nos exigences de divulgation s'élargissent, la participation de tous les groupes au sein de l'organisation continue d'évoluer.

Afin de rester alignés sur les meilleures pratiques du secteur, Axiom continue de collaborer avec des experts de l'industrie sur des mandats spécifiques visant à améliorer nos processus.

AUGMENTATION DES DIVULGATIONS SUR LA DURABILITÉ ET LE CLIMAT

Pour renforcer la transparence et la clarté dans nos rapports, Axiom s'aligne sur les cadres externes et les initiatives du secteur. Cela inclut les principales normes de rapport, les évaluations de référence et les associations sectorielles pertinentes. Ensemble, ils informent nos pratiques d'investissement responsable et aident à orienter notre alignement avec l'évolution des attentes réglementaires et du marché.

Cadre	Type	Statut	Détails supplémentaires
ISSB	Norme	En cours	-
SASB	Norme	Mapping selon la norme industrielle sur la gestion d'actifs et des activités de garde	<i>Annexe I</i>
SFDR	Divulgation réglementaire	Divulgation depuis 2023	<i>Résultats 2025</i>
Taxonomie EUT	Système de classification	Mesure et divulgation depuis 2021	<i>Résultats 2025</i>
PMDR	Système de classification	Introduit en 2025	<i>Résultats 2025</i>
PRI	Évaluation	Signataire depuis 2019	<i>Résultats 2025</i>
GRESB	Évaluation	Membre depuis 2018	<i>Résultats 2025</i>
PCAF	Groupe industriel	Signataire depuis 2022	<i>Annexe III</i>
NZAM	Groupe industriel	Membre depuis 2022	-

3.0 STRATÉGIE & GESTION DES RISQUES

MODÈLE ÉCONOMIQUE ET CHAÎNE DE VALEUR

En infrastructure, les ROD sont souvent indissociables des modes d’opération et des sources de revenus des actifs. Les ROD sont liés à des réalités opérationnelles qui peuvent impacter la fiabilité, la conformité, les relations avec les parties prenantes et, en fin de compte, les rendements. Pour Axiom, ils ne sont pas une « superposition » au modèle économique, ils sont intégrés dans les opérations quotidiennes. Nous évaluons et gérons ces facteurs de manière intégrée, plutôt que par une approche cloisonnée.

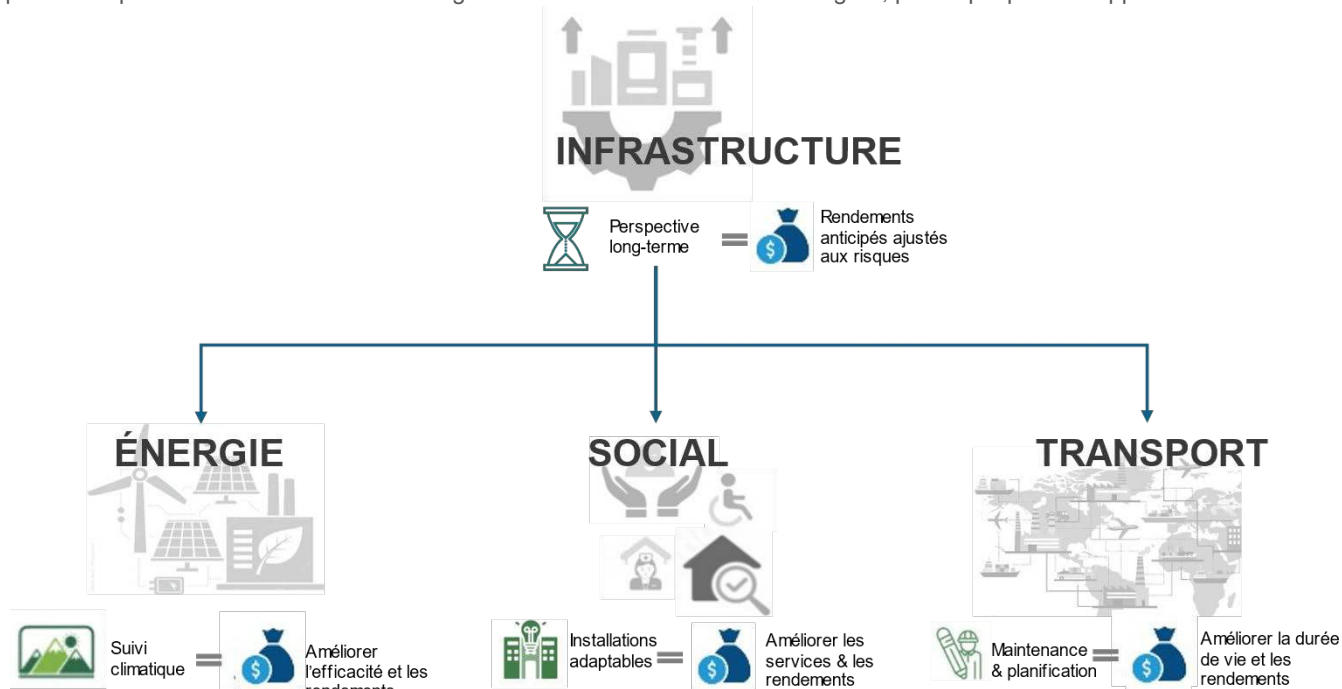


Figure 4 - Les risques et opportunités de durabilité sont opérationnels par nature. Ils affectent la répartition, la disponibilité, la sécurité, la conformité et la fiabilité des systèmes et influencent donc les revenus, les coûts, la durée de vie utile prévue des actifs et la valorisation

Infrastructures – La longue durée de vie des actifs et les structures à forte capitalisation exigent intrinsèquement une perspective à long terme, alignant les décisions d'investissement avec l'efficacité et la création de valeur. Ce modèle incite à maximiser la production et la performance sur de longues périodes, soutenant naturellement des considérations de durabilité telles que la résilience, l'optimisation du cycle de vie et l'efficacité des ressources.

Actifs énergétiques – La performance opérationnelle et la génération de revenus sont étroitement liées au climat et aux conditions météorologiques. Cela crée un lien direct entre les facteurs de durabilité et les résultats financiers, renforçant l'importance de l'adaptation climatique, de l'amélioration de l'efficacité, de la gestion des émissions et de la diversification entre technologies et régions.

Social – Les actifs tels que les établissements de soins de longue durée, les hôpitaux et les centres de recherche sont fondamentalement liés au bien-être sociétal et aux services essentiels. Leur profil de durabilité est étroitement lié à la qualité et à la fiabilité du service, à la sécurité des patients et des résidents, à la conformité réglementaire, à l'accessibilité et à la capacité à maintenir des environnements de haute qualité sur de longues périodes d'exploitation. La valeur à long terme dépend du maintien d'installations fonctionnelles, sûres et adaptables qui répondent aux besoins démographiques évolutifs, aux normes de santé et aux attentes de la communauté.

Transport – Ces actifs bénéficient généralement d'une large diversification géographique et de longues concessions ou de structures contractuelles. Les considérations de durabilité sont intégrées dans la résilience face aux risques climatiques physiques, le maintien d'opérations sûres et fiables, ainsi que la planification à long terme de l'évolution des usages, des exigences réglementaires et des avancées technologiques.

IDENTIFICATION, ÉVALUATION, PRIORISATION ET SUIVI

Axiom concentre sa priorisation et la divulgation des ROD sur ce qui est important pour la prise de décision des investisseurs. Pour identifier ces ROD, Axiom applique un processus multi-sources qui intègre des connaissances issues des activités du cycle de vie de l'investissement, des opérations au niveau des actifs, ainsi que des attentes changeantes du marché et des parties prenantes. Ces perspectives variées sont intentionnellement dynamiques, reflétant la nécessité d'envisager les ROD depuis plusieurs points de vue. En revanche, une structure rigide ne permettrait pas de bien saisir la variabilité entre les actifs ni le rythme auquel de nouveaux risques et opportunités peuvent émerger. Cela nous permet de rester réactifs aux environnements réglementaires en évolution, aux conditions du marché, aux évolutions technologiques, aux attentes des investisseurs et aux circonstances spécifiques à chaque actif.



I. Cycle de vie de l'investissement

Les considérations de durabilité sont intégrées dès le départ dans l'allocation du capital et la prise de décision stratégique, puis réexaminées au fil de la période de détention à mesure que les profils de risque d'actifs évoluent. Essentiel pour identifier les questions importantes pouvant influencer la valorisation, la structuration des transactions, la performance à long terme et pour intégrer les facteurs de durabilité dans les décisions d'investissement.



II. Opérations du portefeuille et des actifs

Permet à Axiom d'identifier les risques émergents, les inefficacités opérationnelles et les opportunités d'améliorer la résilience et l'efficacité au niveau des actifs. Les risques et opportunités peuvent évoluer différemment selon les actifs et au fil du temps, nécessitant des approches de surveillance flexibles plutôt qu'une structure fixe et uniforme.



III. Attentes des parties prenantes et du marché

Les questionnaires d'investisseurs, les évaluations de benchmarking et les normes sectorielles aident Axiom à saisir les sujets de durabilité considérés comme utiles pour la décision et/ou financièrement matériels. Paramètres importants pour anticiper les évolutions des normes du marché, des cadres réglementaires et des priorités des investisseurs.

Les ROD matériels identifiés par ces processus sont intégrés et gérés à chaque étape du cycle de vie de l'investissement, comme le souligne la **Figure 2**. Ces ROD se reflètent finalement dans la grille ESG utilisée à la fois lors de la phase de revue diligente et du processus annuel de revue des risques. La grille ESG présente des sujets matériels informés par les priorités directes et indirectes des parties prenantes, servant d'outil pour l'identification des ROD dans tout le portefeuille.

OBJECTIF	PROCESSUS	SOURCE
I. Cycle de vie de l'investissement	Questionnaires de revue diligente et demandes de propositions : Met en lumière les ROD qui influencent l'allocation du capital et favorise l'amélioration des processus internes, des divulgations et de la qualité des données dans les domaines prioritaires pour les investisseurs.	Développeurs de projets, vendeurs, partenaires potentiels et consultants
	Questionnaires LP : Permet à l'entreprise de suivre l'évolution des attentes des investisseurs, d'identifier de nouveaux indicateurs de performance ou de divulgation, et de prioriser les sujets de durabilité qui sont importants pour les investisseurs.	Commanditaires potentiels et existants
	Normes sectorielles : En identifiant la matérialité financière spécifique à chaque secteur, des normes telles que le SASB aident à prioriser les sujets importants pour l'évaluation, permettent la comparaison et s'alignent sur l'évolution des réglementations.	SASB, ISSB
II. Opérations du portefeuille et des actifs	Collecte trimestrielle de données ESG : Soutient le suivi de la performance opérationnelle, la détection des tendances ou des problèmes émergents et l'identification des opportunités.	Partenaires opérationnels, entités opérationnelles, sociétés investies
	Méthodologie des gaz à effet de serre : Éclaire la transition liée au climat et l'identification des risques physiques, permet la comparaison entre investissements et l'évaluation de l'exposition financière liée au carbone ainsi que des opportunités de décarbonation.	Cadre reconnu (GHG Protocol, PCAF)
	Revue annuelle des risques : Engage les gestionnaires d'actifs et les équipes d'investissement pour identifier les ROD pendant la période de détention, approfondir la compréhension des impacts sur la performance des actifs et intégrer les facteurs de durabilité à la prise de décision.	Interne
	Comités et groupes de travail Axiom : Soutient l'évaluation cohérente des ROD matériels, l'escalade des risques et les opportunités d'amélioration de la résilience et à la collaboration inter-équipes.	Interne
III. Attentes des parties	Mandats tiers : Renforce la rigueur de l'analyse de matérialité, améliore les divulgations utiles à la décision et favorise la compréhension de la manière dont les ROD peuvent impacter la performance financière et les résultats d'investissement à long terme.	Consultants

OBJECTIF	PROCESSUS	SOURCE
prenantes et du marché	Divulgations obligatoires : Nécessite une évaluation systématique des impacts principaux négatifs, des ROD et des caractéristiques d'investissement, soutenant des décisions d'investissement éclairées conformément aux attentes réglementaires.	Organismes réglementaires (SFDR de l'UE)
	Évaluations de benchmarking : Informe la priorisation des efforts d'amélioration et fournit aux investisseurs des informations standardisées et utiles à la décision sur la performance et la gestion des risques.	Organisations (GRESB & PRI)

ROD MATÉRIELS

Les principaux ROD qui pourraient influencer le modèle économique et la chaîne de valeur à court, moyen et long terme ont été synthétisées dans le tableau ci-dessous. Chacun présente des implications financières et opérationnelles qui influencent la performance des actifs, les structures de coûts, l'exposition réglementaire et la création de valeur à long terme. Il est important de garder à l'esprit que les considérations de conformité sous-tendent nombre des principaux ROD identifiés et constituent une couche fondamentale de l'approche de gestion des risques d'Axiom. Le respect des réglementations, les exigences liées aux permis et l'alignement des politiques jouent un rôle important dans la manière dont les risques se matérialisent et comment les stratégies d'atténuation sont mises en œuvre. La conformité est donc une priorité constante, soutenue par un ensemble d'outils et de mécanismes internes qui aident les actifs à rester alignés avec l'évolution des attentes juridiques et du secteur.

Chacun des principaux ROD résumés dans le tableau ci-dessous est détaillé davantage dans la *section Revue annuelle* des risques, avec les définitions des horizons temporels ci-dessous.

Courte durée (1-2 ans)	Les ROD dans ce délai impliquent des améliorations opérationnelles immédiates, des temps de réponse et une atténuation des risques à court terme
Moyen terme (5-10 ans)	Les ROD dans ce délai impliquent des activités de transition, des mesures de conformité et des ajustements opérationnels
À long terme (10+ ans)	Les ROD dans ce délai impliquent des changements fondamentaux dans l'industrie, des investissements stratégiques et une planification de résilience à long terme

Sujet	Risque/Opportunité	Horizon temporel	Zone affectée
Environnement	Climat : Risques physiques	À court, moyen et long terme	<ul style="list-style-type: none"> - Disponibilité des actifs - OpEx et CapEx - Variabilité des revenus - Couverture d'assurance - Risques Santé-Sécurité et intervention d'urgence - Chaîne d'approvisionnement et inventaire des pièces de rechange - Continuité des activités
	Climat : Risques de transition	À court, moyen et long terme	<ul style="list-style-type: none"> - CapEx et potentiel de revenus - Conformité réglementaire et obtention des permis - Confiance des parties prenantes et licence sociale - Obsolescence technologique/standards - Risque de marge/prix (carbone, évolutions du marché)
	Émissions de gaz à effet de serre	À long terme	<ul style="list-style-type: none"> - Conformité et divulgation - Exposition au coût du carbone et risque de marge - CapEx et OpEx en décarbonation - Gouvernance des données et auditabilité
	Biodiversité et habitat	À moyen terme	<ul style="list-style-type: none"> - Conformité réglementaire - Augmentation des OpEx d'atténuation - Confiance des parties prenantes et licence sociale
Social	Relations avec les parties prenantes	À long terme	<ul style="list-style-type: none"> - Réputation de l'entreprise - Licence sociale d'exploitation

			<ul style="list-style-type: none"> - Fiabilité opérationnelle - Réglementaires et autorisations - Influence sectorielle et collaboration avec l'industrie
	Santé et Sécurité	À court terme	<ul style="list-style-type: none"> - Bien-être des employés - Capital humain : rétention et moral - Performance opérationnelle
Gouvernance	Politique publique et exposition réglementaire	À long terme	<ul style="list-style-type: none"> - Performance opérationnelle - Performance financière - Compétitivité sectorielle

STRATÉGIE ET PRISE DE DÉCISION

Dans de nombreux cas, les ROD représentent fondamentalement des risques et opportunités susceptibles d'influencer directement la performance financière des fonds. En reconnaissant ces risques et opportunités dans notre analyse, Axiom adopte une position proactive pour atténuer l'exposition aux risques tout en saisissant les opportunités. Cette approche intégrée renforce la résilience du portefeuille au fil du temps et maintient ou augmente la valeur du portefeuille. Le tableau ci-dessous offre un aperçu des endroits où les ROD sont identifiés, comment ils sont compris et ce qu'ils influencent. Grâce à des canaux de communication structurés entre les équipes, incluant politiques, procédures et processus d'investissement, ces facteurs guident la prise de décision, en accord avec les mandats et objectifs.

OU	COMMENT	QUOI	EXEMPLES
Les ROD sont identifiés	Les ROD sont compris	Influence des ROD	Résultats des ROD
I. Cycle de vie de l'investissement	Politique et stratégie	<i>Comment les politiques et les déclarations stratégiques sont élaborées, révisées et partagées</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Politique d'investissement responsable - Stratégie de zéro émission nette - Déclaration des droits de la personne
	Engagements	<i>Quels engagements et objectifs à l'échelle de l'entreprise sont développés</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Zéro émission nette d'ici 2050 - Objectifs d'investissement responsable de l'entreprise - Aucun nouvel investissement dans les centrales thermiques
	Revue Diligente	<i>Comment la diligence raisonnable est menée avant le comité d'investissement</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Grille ESG - Section ESG & Climat dans le mémo d'investissement
	Diversification	<i>Quels secteurs et zones géographiques sont sélectionnés pour l'investissement</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Fonds nord-américains et européens - Stockage par batterie - Restrictions et directives d'investissement
II. Opérations du portefeuille et des actifs	Surveillance	<i>Quels indicateurs servent à évaluer, surveiller et améliorer</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Tableau ESG - Collecte trimestrielle de données ESG - PAI du SFDR
	Technologies	<i>Quels systèmes sont sélectionnés et déployés</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Fournisseurs de logiciels - Technologies à faible émission
	Examens et revues	<i>Comment sont menés les revues</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Comité de revue des risques - Revue annuelle des risques
III. Attentes des parties prenantes et du marché	Engagement	<i>Comment et quand l'engagement a lieu</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Collaboration interne - Engagement Investisseur/Co-Investisseur - Initiatives sectorielles et benchmarking - Engagement des opérateurs
	Recherche & développement	<i>Quelles recherches et évaluations de marché sont prioritaires</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Groupe de travail sur le recyclage (parcs éoliens) - Consultation sur le stockage par batteries

RESSOURCES ET FINANCEMENT

Axium adopte une approche proactive en matière de ressources et de financement relativement aux ROD. Nous allouons les dépenses de capital et opérationnelles au niveau des actifs afin de renforcer la résilience à long terme, dans le but que chaque actif soit équipé pour relever ses défis régionaux et sectoriels. Notre gestion active des actifs facilite la diffusion des initiatives réussies à travers le portefeuille, maximisant ainsi leur efficacité et les bénéfices qui en découlent.

Pour soutenir cela, nous employons des spécialistes techniques expérimentés et investissons dans le développement continu des employés afin de mettre en œuvre des améliorations de performance des actifs ainsi que des stratégies efficaces d'atténuation et d'adaptation. De plus, nous utilisons la technologie pour renforcer l'analyse des risques, permettant une prise de décision basée sur les données qui améliore l'efficacité et les temps de réponse. Notre écosystème évolutif d'outils nous permet d'évaluer et de quantifier les risques, renforçant ainsi notre capacité à identifier les enjeux émergents à travers notre portefeuille.

De plus, à mesure que le paysage des risques évolue, nous réévaluons notre stratégie en matière d'assurance. Cela inclut la surveillance des fluctuations des primes d'assurance, l'évaluation de la couverture des polices et l'évaluation de l'étendue des protections nécessaires contre l'évolution des risques physiques, de transition et de responsabilité. L'assurance joue un rôle crucial dans la réduction des interruptions d'activité en offrant une protection financière contre les perturbations imprévues, telles que les événements météorologiques extrêmes, les problèmes de chaîne d'approvisionnement, les dommages matériels, les interruptions d'activité, la responsabilité civile générale et la pollution. Au-delà des garanties financières, notre stratégie d'assurance soutient la résilience opérationnelle à long terme en améliorant notre capacité de récupération rapide, de minimiser les temps d'arrêt et de maintenir la stabilité dans l'ensemble de notre portefeuille. Ainsi, nous veillons à ce que notre cadre d'assurance complète efficacement notre stratégie globale de gestion des risques, renforçant la continuité des activités dans un environnement opérationnel de plus en plus complexe.

Plutôt que de traiter les considérations climatiques et de durabilité comme des éléments budgétaires distincts, elles sont intégrées dans les décisions d'investissement, de gestion d'actifs et d'allocation du capital. Cette intégration est prise en charge par :

CAPACITÉ DE RÉPONSE

Portefeuille diversifié soutenant l'adaptabilité

Tous les actifs ne sont pas exposés aux mêmes ROD et la diversification du portefeuille à travers les secteurs, les régions géographiques et les types d'actifs limite la probabilité que les risques se matérialisent simultanément ou avec la même intensité. Cette diversification renforce la résilience du portefeuille, permet d'absorber les impacts sur les actifs ou secteurs individuels sans perturber de manière significative la performance globale et les rendements du fonds.

Forte exposition aux actifs favorables à la décarbonation

Une part importante du portefeuille est investie dans les énergies renouvelables et d'autres secteurs alignés avec, ou qui bénéficient directement de la transition vers une économie à faible émission de carbone. Ces actifs sont bien placés pour bénéficier des avantages potentiels liés à la demande accrue d'électricité propre, d'électrification et de fiabilité des réseaux.

Horizon d'investissement à long terme

En tant qu'investisseur à long terme, les actifs sont planifiés, financés et exploités sur plusieurs décennies. Cela soutient intrinsèquement une planification proactive, atténuant les imprévus. Pour cette raison, Axium bénéficie de l'évaluation des changements aux conditions réglementaires et de marché dans le futur. Ensemble, ces éléments peuvent influencer la planification du capital et la gestion du cycle de vie afin de maximiser la valeur des actifs du portefeuille.

Structures contractuelles et réglementaires

De nombreux actifs opèrent selon des cadres contractuels ou réglementés qui offrent des mécanismes pour récupérer les dépenses d'investissement liées à la gestion des risques, telles que les mises à niveau des systèmes et les investissements en résilience. De plus, les contrats d'achat d'électricité à long terme (PPA) assurent une stabilité des revenus et protègent les actifs de la volatilité des prix de l'énergie.

PLANS ET PROGRÈS

L'identification, le suivi et l'intégration des risques et opportunités dans l'élaboration de notre stratégie, la prise de décision et la planification financière fournissent une base solide pour faire avancer nos priorités clés. Les résultats du dernier cycle de revue des risques n'ont pas affecté la stratégie ni les hypothèses d'investissement. Au contraire, la revue annuelle a renforcé l'importance de maintenir la flexibilité dans les processus de planification et d'investissement afin de tenir compte d'un éventail de résultats potentiels. Les principales zones pour répondre aux ROD définis sont listés ci-dessous, aux côtés des sections pertinentes du rapport présentant les progrès de 2025.

ZONES D'INTERVENTION PLANIFIÉES

RODs CONNEXES

PROGRÈS À CE JOUR

Ambition zéro émission nette et alignement stratégique

Axium a établi une ambition de zéro émission nette qui informe la stratégie d'investissement, les priorités de gestion des actifs et les décisions d'allocation du capital. Cette ambition guide à la fois les nouveaux investissements et la gestion continue des actifs existants, en mettant l'accent sur la réduction de l'intensité des émissions au fil du temps, tout en maintenant la résilience opérationnelle et la performance financière.

- › Climat
- › Émissions de GES

Mesures et cibles

Ambition zéro émission nette

Investissement continu dans les actifs favorables à la décarbonation

L'expansion des actifs d'énergie renouvelable et de stockage par batterie soutient la transition énergétique et les objectifs de décarbonation d'Axium.

- › Climat
- › Émissions de GES

Mesures et cibles

Allocation des investissements de portefeuille

Investissement continu dans des solutions d'atténuation et d'adaptation

Les investissements continus et planifiés privilégient les actifs et initiatives qui contribuent à la gestion des risques et à la performance des actifs, notamment :

- Améliorations des services publics et de transmission afin d'améliorer la fiabilité du système et de renforcer la résilience face aux conditions climatiques régionales
- Investissements dans des mesures de protection climatique, telles que le renforcement des infrastructures et la modernisation des systèmes visant à réduire l'exposition aux phénomènes météorologiques extrêmes

Déploiement de nouvelles technologies et plateformes de données pour surveiller la performance des actifs, optimiser la production et améliorer l'efficacité opérationnelle (c'est-à-dire l'efficacité énergétique, l'éclairage LED, les microréseaux solaires, l'électrification des véhicules).

- › Biodiversité et habitat
- › Climat
- › Émissions de GES
- › Relations avec les parties prenantes
- › Santé et Sécurité
- › Exposition aux politiques et réglementations

Bilan de l'année

Expansion de la capacité et améliorations technologiques à long terme

Pour les services publics réglementés et les actifs de transmission, des améliorations d'infrastructure, telles que la modernisation du réseau et l'expansion de la capacité, sont en cours. Ces dépenses d'investissement sont intégrées à la base tarifaire, soutenant des flux de trésorerie stables, s'alignant sur les objectifs de transition et atténuant les risques physiques.

- › Biodiversité et habitat
- › Climat
- › Émissions de GES
- › Relations avec les parties prenantes
- › Santé et Sécurité
- › Politique publique et exposition réglementaire

Bilan de l'année

INTÉGRATION DE LA GESTION DES RISQUES

Bien que notre engagement à protéger et à renforcer la valeur à long terme reste inchangé, notre approche de la gestion des risques continue d'évoluer. Compte tenu de l'étendue et de la diversification du portefeuille, l'identification, l'évaluation, la priorisation et le suivi des risques doivent être adaptés pour refléter les réalités opérationnelles, géographiques et contractuelles distinctes de nos actifs. Pendant tout ce temps, la collaboration, la communication transparente et l'intégration cohérente des considérations de risque dans la prise de décision sont restées des piliers de notre stratégie. Au cœur de notre approche se trouve

la connectivité entre les équipes, en veillant à ce que les risques et opportunités soient communiqués, partagés et adressés lorsque cela est nécessaire.

Superposée à la gouvernance d'entreprise et à la surveillance d'Axium, l'approche à trois prismes (i) cycle de vie d'investissement, (ii) données de performance au niveau des actifs et (iii) attentes des parties prenantes peut être utilisée pour illustrer comment chaque processus contribue à l'élaboration de la gestion globale des risques.

I. CYCLE DE VIE DE L'INVESTISSEMENT








En intégrant les considérations des ROD dans les investissements et la gestion d'actifs, une boucle de rétroaction dynamique est établie — les leçons tirées des actifs opérationnels affinent les critères d'investissement et les décisions d'investissement prospectives et préparent le terrain pour des stratégies de gestion d'actifs évolutives. Cette approche interconnectée fournit des outils pour évaluer que chaque étape du cycle de vie de l'investissement est non seulement financièrement solide, mais aussi résiliente, durable et alignée sur la préservation et l'amélioration de la valeur à long terme.


PROCESSUS EN PRATIQUE : COMITÉ DE REVUE DES RISQUES


La revue diligente d'Axium constitue un élément central de la stratégie globale d'investissement responsable de l'entreprise. Grâce à la diversification sectorielle et géographique, nous visons à équilibrer le profil de risque global du portefeuille. La diversification géographique aide à répartir les risques géopolitiques, contractuels et liés à la disponibilité des ressources, et à accroître la capacité d'adaptation en comprenant l'évolution de diverses politiques, qui éclairent les décisions stratégiques appliquées à l'ensemble du portefeuille.


Assurant la surveillance du processus global de gestion des risques des Fonds, le Comité de revue des risques (ROC) est en place pour examiner, analyser et évaluer les principaux facteurs de risque, y compris l'ESG et le changement climatique, au sein d'un groupe interne interfonctionnel, avant le Comité d'investissement pour toute nouvelle acquisition ou acquisition ultérieure. Le président du ROC et certains membres du ROC supervisent également le processus annuel de revue des risques décrit ci-dessous. Dans les deux cas, les risques de durabilité sont pris en compte parallèlement à d'autres risques par une évaluation complète. Cette approche offre un aperçu global des risques sur divers sujets, y compris, mais sans s'y limiter, les aspects financier, opérationnel, juridique, fiscal, comptable et d'assurance.

La revue annuelle fait en sorte que les ROD en évolution ou en voie de réalisation soient identifiés et traités, fournissant des informations précieuses qui améliorent les stratégies et objectifs au niveau du fonds ainsi que la revue diligente et les processus de gestion d'actifs. Bien qu'aucune limite de risque fixe n'ait été établie, les ROD identifiés lors de la phase d'investissement font l'objet d'un examen et d'ajustements réguliers afin de s'aligner sur notre tolérance globale au risque. Les risques de durabilité est également éclairée par des données qualitatives et quantitatives obtenues lors du processus trimestriel de collecte de données une fois l'actif intégré au portefeuille. La figure ci-dessous présente un échantillon des catégories examinées par le ROC avant le Comité d'investissement, ainsi que le système de notation utilisé pour évaluer le niveau de risque par catégorie.

CATÉGORIE	SUJET	NIVEAU DE RISQUE
\$ Financement	Type, termes	
⚖ Juridique	Structure, conformité, permis et approbation	
⚙ Exploitation et maintenance	Fournisseur, Technologie	
📄 Comptabilité et administration	Coût, interne vs externalisé	
🛡 Assurance	Coût, Référence (Benchmarking)	
♻ ESG	Biodiversité, changement climatique, social / travail, politique d'entrepreneur responsable	
○○○ Autre	Stratégie de prix, audit du modèle financier, fiscalité	

 Aucun risque identifié, les processus/atténuants appropriés sont en place

 Enjeu ou risque identifié, solution à mettre en œuvre

 Enjeu ou risque identifié, aucune solution pour le moment

* Les risques identifiés ici ne représentent pas une transaction particulière, mais servent plutôt à illustrer l'éventail des risques qui peuvent être identifiés lors du processus de revue diligente et évalués par le Comité de revue des risques.

Figure 7 – Aperçu de sujets évalués par le Comité de revue des risques

Après ajustement à la suite du ROC, le mémo d'investissement, qui comprend des sections sur l'ESG et le changement climatique, est présenté au Comité d'Investissement. Ce comité est chargé d'approuver les propositions d'investissement basées sur les mérites de l'opportunité, ainsi que l'analyse de revue diligente pertinente qui lui sont présentés par l'équipe d'investissement.

À ce stade, des mesures d'atténuation sont également évaluées. Nous considérons que notre processus de revue diligente est raisonnablement conçu pour identifier et évaluer les ROD susceptibles d'avoir un impact significatif sur nos investissements à court, moyen et long terme.

II. OPÉRATIONS DU PORTEFEUILLE ET DES ACTIFS

Pour s'assurer que les considérations ESG et climatiques soient intégrées dans les opérations d'Axium, les gestionnaires d'actifs sont impliqués dès le début du processus de revue diligente et tiennent des réunions régulières pour identifier et atténuer les enjeux et répondre aux opportunités. Pour tous les investissements de portefeuille, l'équipe de gestion d'actifs communique régulièrement avec l'équipe de projet, les opérateurs et les parties prenantes locales.

Dans le cadre de cet engagement, Axium collabore avec les opérateurs de projet lors de la campagne trimestrielle de collecte de données. Cet effort permet à Axium de surveiller et de gérer son exposition aux ROD au niveau des actifs, facilitée par le processus de collecte de données et d'autres canaux de communication. Consultez la section [Mesures et Cibles](#) pour plus de détails.

Basée sur l'expertise technique, opérationnelle et en gestion des actifs au sein de l'équipe, cette stratégie a donné lieu à divers exemples d'améliorations de performance des actifs grâce à des initiatives soutenant des domaines clés tels que l'efficacité énergétique, la décarbonation, l'optimisation opérationnelle et la gestion du cycle de vie des équipements critiques, dans le but de prolonger la durée de vie et la valorisation des actifs.

PROCESSUS EN PRATIQUE : EXAMEN ANNUEL DES RISQUES

L'examen annuel des risques d'Axium sert à identifier, évaluer, prioriser et gérer les risques et opportunités matériels du portefeuille. La section suivante présente un aperçu de la manière dont ce processus est utilisé pour identifier les ROD pendant la période de détention, évaluer leur impact potentiel sur la performance des actifs et inclure les considérations de durabilité dans les prises de décision.

CONCLUSIONS PRINCIPALES

Conformément aux années précédentes, la revue annuelle des risques a confirmé la continuité et la pertinence des ROD en ce qui concerne le climat, les gaz à effet de serre, la biodiversité ainsi que la santé et la sécurité. Cependant, les relations avec les parties prenantes, l'exposition aux politiques et aux cadres réglementaires se sont davantage imposées au niveau du portefeuille. Cela reflète une complexité accrue dans la gestion des attentes des parties prenantes, la volatilité réglementaire dans certains marchés et environnements dans lesquels nous opérons. Ces risques ne sont pas uniformes à travers le portefeuille et varient selon le secteur, la géographie et les caractéristiques des actifs. Bien qu'ils aient été présents lors des évaluations précédentes, leur importance accrue en 2025 met en lumière l'importance croissante d'une gestion active des actifs, de l'engagement des parties prenantes, de la supervision des opérateurs et des cadres de gouvernance. Bien que l'horizon temporel ne soit pas inclus dans le calcul du score, il est inclus comme une dimension permettant de visualiser les risques à court, moyen ou long terme.

RÉSILIENCE DU PORTEFEUILLE

Les tableaux suivants fournissent un contexte supplémentaire pour les ROD les plus importants lors de l'agrégation à travers le portefeuille en 2025. Ces ROD reflètent des thèmes communs identifiés lors des revues de risques et d'autres processus internes de gouvernance, dans le but de mettre en lumière la manière dont les ROD sont surveillés et gérés. Ce résumé n'a pas pour but d'être exhaustif, reconnaissant que certains risques peuvent être spécifiques à un secteur et varier en fonction des caractéristiques de l'actif et du contexte opérationnel.

ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE

Description du ROD

En reflétant les risques de transition décrits dans la section *Conclusions principales*, l'évolution des réglementations sur les gaz à effet de serre et des objectifs de réduction des émissions représentent les ROD les plus importants du portefeuille d'Axium. Les changements de politique, les mécanismes de tarification du carbone et les réductions des émissions peuvent affecter l'exploitation des actifs, les coûts de conformité et la valeur à long terme des actifs.

Impacts potentiels

Les actifs à forte intensité d'émissions peuvent faire face à un risque de transition accru, notamment un contrôle réglementaire accru, des coûts de conformité ou une compétitivité réduite. Inversement, les politiques soutenant des technologies ou carburants à faibles émissions peuvent créer des opportunités liées à la performance financière.

Mesures d'atténuation/surveillance

Axium gère les risques de transition liés aux GES grâce à une combinaison d'actions au niveau du portefeuille, d'initiatives réduisant les émissions du portefeuille et d'un suivi réglementaire.

RELATIONS AVEC LES PARTIES PRENANTES

Description du ROD

Les relations avec les parties prenantes sont cruciales pour les infrastructures, où des risques peuvent découler de la complexité de la gestion d'intérêts divers et parfois divergents.

Impacts potentiels

Les enjeux peuvent entraîner des impacts sur la réputation, des perturbations opérationnelles, une augmentation des besoins de gestion, des retards dans la résolution des enjeux ou un contrôle réglementaire ou juridique accru.

Mesures d'atténuation/surveillance

Axiom gère activement les risques liés aux parties prenantes grâce à un engagement soutenu avec les opérateurs, partenaires et autres parties prenantes. Cela inclut la prise en charge des préoccupations communautaires au niveau des actifs, une communication transparente et le soutien à nos partenaires opérationnels sur site dans la gestion des défis. Lorsque des problèmes communs sont identifiés entre actifs ou secteurs, Axiom collabore avec ses pairs et partenaires pour partager les meilleures pratiques et relever collaborativement les défis. En 2025, les opérateurs ont été remplacés sur certains actifs lorsque les accords contractuels le permettaient, soutenant l'objectif d'obtenir un plus grand alignement des parties prenantes et une meilleure performance opérationnelle.

SANTÉ ET SÉCURITÉ - EMPLOYÉS

Description du ROD

Les risques pour la santé et la sécurité sont inhérents aux infrastructures, en particulier ceux impliquant la construction, les opérations, les équipements lourds et les environnements de travail exigeants. Ces risques peuvent découler des conditions de travail physiques, des pressions opérationnelles, des risques météorologiques et saisonniers et de la complexité de la coordination entre entrepreneurs et sous-traitants.

Impacts potentiels

Les incidents de santé et de sécurité peuvent entraîner des blessures, des perturbations opérationnelles, des impacts sur la réputation, un contrôle réglementaire accru ou des conséquences juridiques et financières. Le manque de gestion efficace des risques pour la santé et la sécurité pourrait également affecter le moral des effectifs, la productivité et la confiance des parties prenantes.

Mesures d'atténuation/surveillance

Les préoccupations de santé et de sécurité sont surveillées et gérées grâce à une combinaison de contrôles opérationnels, de supervision des entrepreneurs et d'initiatives d'amélioration continue. Des procédures spécifiques au site et des améliorations d'équipement sont mises en œuvre pour réduire les efforts physiques et l'exposition aux dangers, y compris des mesures pour un accès sûr et des conditions de travail sécuritaires pour le personnel. La performance en matière de santé et sécurité est suivie par l'équipe de gestion des actifs via des rapports mensuels/trimestriels partagés par les exploitants.

POLITIQUE PUBLIQUE ET EXPOSITION RÉGLEMENTAIRE

Description du ROD

Dans le secteur des infrastructures sociales, y compris les soins de longue durée (LTC), les modèles opérationnels, les cadres de financement et les normes sont étroitement influencés par les politiques publiques et les réglementations, rendant l'engagement avec l'administration publique et les régulateurs une source de risques et d'opportunités.

Impacts potentiels

Des changements dans les politiques gouvernementales ou les cadres de financement peuvent impacter les revenus, les coûts et les exigences en capital, en particulier lorsque les attentes réglementaires sont en désaccord avec les modèles opérationnels. Inversement, des politiques favorables peuvent améliorer la qualité des services, l'accès au financement et la résilience des actifs à long terme.

Mesures d'atténuation/surveillance

Axiom gère les risques liés aux politiques publiques grâce à un suivi réglementaire et à l'engagement avec les associations industrielles. En 2025, Axiom a rejoint l'Association canadienne des soins de longue durée (CALTC), qui collabore avec les autorités fédérales pour soutenir le développement de programmes de financement et d'initiatives bénéfiques au secteur. La participation aux associations sectorielles permet à Axiom de rester informé des évolutions réglementaires, de contribuer au dialogue sectoriel et de soutenir des initiatives visant à améliorer le système de soins de longue durée.

BIODIVERSITÉ & HABITAT

Description du ROD

Les risques liés à la biodiversité et à l'habitat résultent de l'empreinte physique et de la longue durée de vie des infrastructures, qui peuvent croiser les écosystèmes environnants, y compris la faune et les espèces protégées. Les interactions avec les habitats sensibles, tant pendant la construction qu'après, nécessitent une surveillance et une gestion continues afin d'assurer la conformité réglementaire et d'atténuer les impacts négatifs sur la biodiversité locale.

Impacts potentiels

Une gestion inadéquate de la biodiversité et des considérations liées à l'habitat peut entraîner un non-respect réglementaire, des retards, une augmentation des coûts d'atténuation ou des impacts sur la réputation. Les contraintes liées à la biodiversité peuvent également influencer la flexibilité opérationnelle ou la planification du capital, en particulier dans les régions à forte sensibilité environnementale ou à exigences d'espèces protégées.

Mesures d'atténuation/surveillance

Axium gère les risques liés à la biodiversité grâce à des programmes de surveillance environnementale au niveau des actifs, le respect des lois environnementales applicables et la mise en œuvre de mesures d'atténuation visant à réduire les impacts négatifs sur la faune et les habitats. Les activités de surveillance sont adaptées aux contextes environnementaux spécifiques aux actifs et aux exigences réglementaires, et servent à orienter les pratiques opérationnelles et les stratégies d'atténuation au fil du temps.

III. ATTENTES DES PARTIES PRENANTES ET DU MARCHÉ

Les contributions des parties prenantes internes et externes aident Axium à approfondir notre compréhension des ROD menant à des décisions utiles et financièrement pertinentes. Nous privilégions la flexibilité en nous adaptant aux derniers développements et en collaborant avec des experts qui nous aident à anticiper les évolutions du marché, les ajustements réglementaires, les résultats scientifiques et les priorités des investisseurs. Notre capacité continue à nous adapter et à atténuer les ROD, tout en maintenant la résilience du marché, est un axe clé de notre stratégie.

PROCESSUS EN PRATIQUE : ANALYSE DE SCÉNARIOS ET ÉVALUATION DE LA RÉSILIENCE

Les analyses de scénarios climatiques sont l'un des outils et processus essentiels pour identifier les ROD matériels. La section suivante offre un aperçu de la manière dont les analyses de scénarios climatiques sont menées afin d'évaluer la résilience de notre portefeuille face à un éventail de conditions climatiques plausibles. À ce jour, Axium a réalisé deux évaluations indépendantes de la résilience climatique réalisées en partenariat avec des consultants tiers.

La dernière évaluation réalisée en 2023 a fourni une analyse des pistes tant sur les risques physiques que sur les opportunités de transition. De manière générale, les résultats continuent de démontrer que, même dans un scénario à fortes émissions où nous subissons davantage d'impacts physiques du changement climatique, l'impact financier négatif potentiel sur les fonds d'Axium est généralement modéré.

ANALYSE DE SCÉNARIOS LIÉS AU CLIMAT

Comme l'ont défini le TCFD et l'ISSB, les considérations pour la sélection des scénarios doivent utiliser des scénarios scientifiquement crédibles, diversifiés et pertinents pour l'entreprise. Pour comprendre les impacts, les voies doivent être cohérentes avec la limitation du réchauffement climatique à 1,5°C (en accord avec les objectifs de l'Accord de Paris) et au moins un scénario présentant un risque physique plus élevé, généralement associé à des voies à fortes émissions. En outre, les divulgations doivent assurer la transparence des hypothèses et des limites de l'analyse de scénario réalisée par l'entité. Pour ces raisons et en partenariat avec un consultant en 2023, Axium a sélectionné deux scénarios climatiques scientifiquement fondés, détaillés ci-dessous. Conformément aux attentes de l'IFRS S2 d'évaluer les risques sous divers résultats, ces scénarios représentent une diversité d'états futurs possibles utilisés pour évaluer les impacts.

Il est important de noter que l'analyse de scénarios est un test de résistance, pas une boule de cristal. Elle illustre des trajectoires plausibles pour garantir que notre stratégie reste robuste, quel que soit le chemin climatique. Les informations ci-dessous offrent un aperçu général des voies de scénario climatique sélectionnées, tandis que des informations sur la méthodologie d'évaluation, les hypothèses et les limites de scénario d'EY sont disponibles en [Annexe II](#).

Processus et non prédiction

L'analyse de scénarios est un outil prospectif utilisé pour décrire les trajectoires plausibles de développement menant à des résultats climatiques spécifiques.

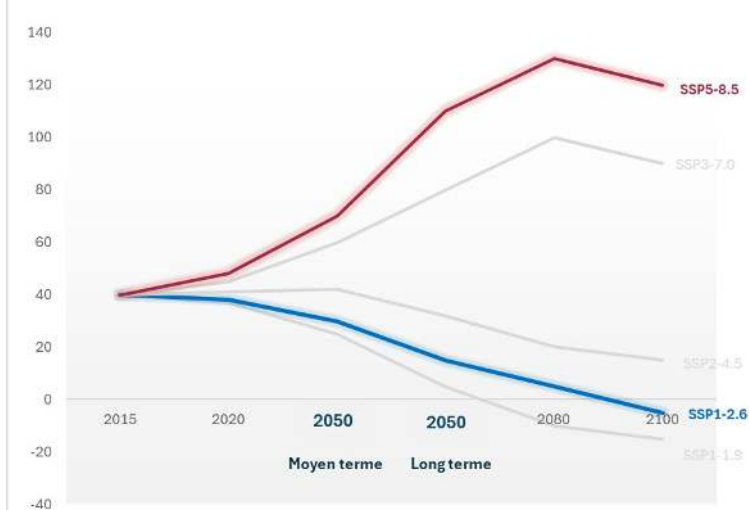
Plausibilité et non probabilité

Ce n'est ni une prévision, ni une prédiction, ni une description définitive de l'avenir. Il n'est pas destiné à fournir un ensemble de résultats définitifs ni à impliquer un certain niveau de certitude statistique.

Stratégique et non statistique

Sa valeur principale est stratégique, soutenant la planification à long terme et la réduction des risques dans des conditions d'incertitude.

SCÉNARIO CLIMATIQUE ET SÉLECTION DE L'HORIZON TEMPOREL



2030 (moyen terme) : aligné sur les calendriers réglementaires émergents et les objectifs de transition provisoires.

2050 (long terme) : reflète des cycles de vie des infrastructures et des changements climatiques à long terme du système.

Scénario de crise climatique (>4°C, Émissions élevées)

Un scénario dans lequel les émissions mondiales restent élevées et le réchauffement dépasse 4°C d'ici 2100, selon le SSP5, le RCP 8,5 et la littérature évaluée par des pairs. Ce scénario reflète de graves impacts climatiques physiques, une intensification importante des risques et un potentiel important de perturbation opérationnelle.

Décarbonation profonde (1,5°C, aligné Paris)

Un scénario cohérent avec le succès mondial visant à limiter le réchauffement à 1,5°C, selon le GIEC, SSP1 RCP 2,6. Il comprend une décarbonation rapide, une baisse de la dépendance aux combustibles fossiles, une ambition accrue en matière de politique climatique et un déploiement accéléré des technologies à faible émission de carbone. Il est en accord avec les objectifs de l'Accord de Paris et reflète un scénario de transition idéal.

Les facteurs ayant influencé la sélection des scénarios incluent la crédibilité des sources, les exigences de reporting de l'entreprise, la disponibilité des données, la fréquence de mise à niveau et la pertinence des horizons temporel, de la couverture géographique et de la portée sectorielle aux opérations d'Axiom. Après un examen détaillé du portefeuille, les conseillers ont recommandé les scénarios, horizons temporels et sources scientifiques les plus adaptés au mix d'actifs et à l'exposition régionale d'Axiom.

		ACTUEL + 1,2 °C	SCÉNARIO 1 < + 1,5 °C - + 1,8 °C	SCÉNARIO 2 + 2,7 °C + 4,1 °C
Scénario	Référence (état actuel)		« Décarbonation profonde » (Scénario à faibles émissions)	« Crise climatique » (Scénario à fortes émissions)
Risques de transition (source)	IEA, Perspectives mondiales de l'énergie (WEO)		WEO 2022, Scénario de neutralité carbone d'ici 2050 (NZE)	WEO 2019, Scénario politique actuel (CPS)
	Institut de L'énergie Trottier (IET), 2021 CEO		Scénario de neutralité carbone d'ici 2050 (NZ50)	Scénario de référence (REF)
	Perspectives annuelles de l'énergie pour l'EIA américaine		Affaire de la High Uptake Inflation Reduction Act (IRA)	Affaire sans IRA
Risques physiques (source)	GIEC, Sixième rapport d'évaluation (AR6)		SSP1 (Voie de concentration représentative (RCP) 2.6)	SSP5 (Voie de concentration représentative (RCP) 8.5)

CONCLUSIONS PRINCIPALES

Dans ces deux scénarios climatiques, la demande accrue d'énergie propre a été identifiée comme la plus grande opportunité liée au climat, étant donné qu'une grande partie du portefeuille d'Axiom bénéficierait de conditions favorables pour la production d'énergies renouvelables, le stockage par batteries et les actifs de transport d'électricité. Même dans un scénario à fortes émissions où nous subissons davantage d'impacts physiques liés au changement climatique, l'impact négatif potentiel est généralement modéré, avec des impacts financiers limités. Bien que les impacts financiers potentiels puissent être modérés, certains groupes d'actifs se distinguent comme étant plus susceptibles à certains risques ou opportunités. Les principaux résultats ci-dessous sont basés sur les scores moyens des risques et opportunités sur les horizons de 2030 et 2050.

Décarbonation profonde

< +1,5 °C - +1,8 °C

Crise climatique

+ 4.1 °C

RISQUES ET OPPORTUNITÉS DE TRANSITION ÉLEVÉS



EXPOSITION POTENTIELLE

L'exposition au risque la plus significative, qui s'intensifie au fil du temps, est la hausse des coûts du carburant combinée à l'augmentation des prix du carbone, affectant les régions plus dépendantes des énergies fossiles.



CONCLUSIONS PRINCIPALES

Dans l'ensemble du portefeuille, les opportunités de transition l'emportent généralement sur les risques de transition, la hausse des coûts du carburant et des émissions ainsi que la concurrence pour les matériaux bas carbone étant partiellement compensés par une forte demande pour les énergies renouvelables, l'innovation et des politiques favorables.



VULNÉRABILITÉ

Les actifs en gaz naturel d'Axiom sont exposés à la plus forte exposition potentielle (modérément élevée) en raison de la volatilité accrue des prix des combustibles fossiles et de la hausse des coûts des émissions de GES.

RISQUES ET OPPORTUNITÉS PHYSIQUES ÉLEVÉS



EXPOSITION POTENTIELLE

Le stress thermique résultant de l'augmentation des températures maximales l'emporte sur d'autres risques physiques, contribuant principalement à des taux d'exposition élevés sous des voies de réchauffement plus élevées.



CONCLUSIONS PRINCIPALES

Bien que l'exposition du portefeuille d'Axiom aux impacts financiers liés aux risques climatiques ait été présente, en tenant compte des facteurs de résilience spécifiques à chaque actif (arrangements contractuels et constructions physiques), la plupart des actifs ne subissent au plus que des impacts modérés.

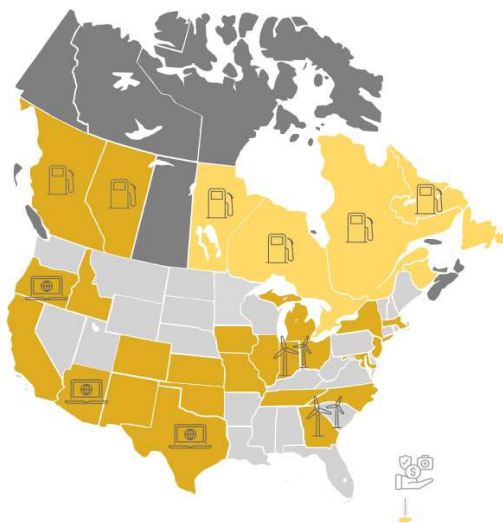


VULNÉRABILITÉ

Les établissements de soins de longue durée d'Axiom au Manitoba et en Alberta sont les plus exposés aux extrêmes de température, aux vagues de chaleur et aux inondations.

OPPORTUNITÉS DE SCÉNARIOS

D'ici 2050, quel que soit le scénario, presque tous les actifs d'Axiom bénéficieront d'au moins une opportunité liée à la transition, bien que ces opportunités soient plus marquées dans le scénario de « décarbonation profonde » (RCP 2.6). Ce contexte favorable est principalement motivé par la hausse associée des prix des combustibles fossiles, qui augmentera l'attractivité des énergies renouvelables dans un scénario de crise climatique ou conduira à une électrification rapide de l'économie et au besoin subséquent d'énergie propre dans un scénario de décarbonation profonde. La carte ci-dessous représente le niveau moyen d'exposition à une opportunité de transition à travers les deux scénarios et horizons inclus dans l'évaluation. Ces opportunités sont cartographiées selon les régions où se trouvent les actifs d'Axiom.



N/A	L	ML	M	MH	H

OPPORTUNITÉS	
	Attractivité accrue des renouvelables à mesure que le coût des combustibles fossiles augmente
	Demande accrue d'énergies renouvelables
	L'innovation et les avancées technologiques optimisent le fonctionnement des énergies renouvelables
	Technologie à faible émission de carbone

RÉSILIENCE DU PORTEFEUILLE

La résilience climatique du portefeuille d'Axium repose sur un haut degré de diversification géographique, juridictions, régions énergétiques et types d'actifs, comme illustré dans le tableau ci-dessous. Cette diversification réduit le risque de concentration et aide à atténuer les impacts climatiques physiques liés à la transition en répartissant l'exposition à divers environnements réglementaires, conditions climatiques, structures de marché et technologies. Cette composition du portefeuille constitue un levier structurel clé qui modère les impacts financiers potentiels, renforce la capacité d'adaptation et soutient une performance stable à long terme à mesure que les risques et opportunités climatiques évoluent.

IMPACTS POTENTIELS DANS UN SCÉNARIO À FAIBLES ÉMISSIONS (DÉCARBONATION PROFONDE 2030 & 2050)

DESCRIPTION DU SCÉNARIO

Dans le cadre d'une voie de décarbonation profonde, le rythme et l'ampleur de la transition vers une économie à faible émission de carbone devraient s'accélérer, portés par un renforcement des politiques, des avancées technologiques et des évolutions de la demande énergétique. Dans ce cas, les impacts potentiels incluent des implications financières liées à la tarification du carbone et aux obligations réglementaires, qui influencent les revenus par des exigences opérationnelles et de dépenses plus élevées.

IMPACTS POTENTIELS

Lorsque la résilience au niveau des actifs est prise en compte, y compris les structures contractuelles, la plupart des actifs sont évalués comme faisant face, au maximum, à un impact financier potentiel modéré lié aux risques de transition. Les impacts financiers potentiels les plus importants identifiés sont concentrés dans le secteur du gaz naturel, où les impacts ont été évalués comme modérément élevés.

RÉSILIENCE ET MESURES D'ATTÉNUATION

Bien que l'incertitude subsiste quant au moment et à l'ampleur de ces impacts alors que nous continuons à collecter des données et à surveiller les différentes juridictions, les résultats dans ce scénario démontrent la résilience globale du portefeuille. Cette conclusion est liée à la répartition géographique et la diversification sectorielle, la forte proportion d'investissements à faible émission de carbone et favorisant la transition, la vision à long terme et la planification inhérentes aux infrastructures et les structures contractuelles qui souvent offrent un abri contre les impacts financiers.

Les actions actuelles et envisagées pour soutenir davantage la planification de la résilience dans le cadre du scénario de décarbonation profonde incluent des investissements continus dans les services publics électriques, les énergies renouvelables et le stockage par batteries, l'alignement avec l'objectif zéro émission nette, ainsi que des améliorations technologiques continues visant à améliorer la performance des actifs et, par conséquent, la résilience.

IMPACTS POTENTIELS DANS UN SCÉNARIO À FORTE ÉMISSION (CRISE CLIMATIQUE 2030 & 2050)

DESCRIPTION DU SCÉNARIO

L'exposition moyenne aux dangers climatiques est nettement plus élevée dans le scénario de crise climatique et plus marquée à l'approche de 2050. Dans ce scénario, le stress thermique apparaît comme le danger ayant les plus d'impacts potentiels. Ces conditions sont principalement associées à une usure accrue et au remplacement précoce des équipements ou à un fonctionnement sous capacité maximale pour maintenir des conditions de fonctionnement sûres, entraînant des dépenses opérationnelles supplémentaires ou des investissements en capital et donc des pertes potentielles de revenus.

IMPACTS POTENTIELS

Lorsque l'on considère la résilience au niveau des actifs, y compris les structures contractuelles, la plupart des actifs sont évalués comme faisant face à un impact financier potentiel modéré lié aux risques physiques. Les impacts financiers potentiels les plus importants identifiés se sont concentrés dans le secteur du gaz naturel, où les impacts ont été évalués comme modérément élevés.

RÉSILIENCE ET MESURES D'ATTÉNUATION

Alors que le scénario de crise climatique reflète une exposition au risque physique et une incertitude accrue, notamment vers 2050, Axium estime que sa stratégie, son portefeuille et son approche de gouvernance la positionnent pour gérer ces risques à moyen et long terme. Cette perspective est soutenue par la capacité financière d'Axium et de son portefeuille diversifié, qui aident à absorber les impacts climatiques localisés ou aigus et réduisent le risque de concentration à travers les régions, technologies et types d'actifs. La nature à long terme des investissements d'infrastructure permet une planification proactive et la mise en œuvre progressive de mesures de résilience face à l'évolution des conditions climatiques. Cela inclut l'anticipation de seuils de température plus élevés, des événements météorologiques extrêmes plus fréquents et une pression opérationnelle accrue sur les actifs. Pour certains actifs,

les cadres contractuels et réglementés prévoient des mécanismes pour récupérer les dépenses d'investissement associées aux mises à niveau de la résilience, au renforcement des systèmes et aux remplacements nécessaires, aidant ainsi à atténuer les impacts financiers potentiels sur le long terme.

Dans l'ensemble du portefeuille, Axium prend progressivement en compte les considérations climatiques physiques dans la prise de décision opérationnelle et d'investissement. Les investissements actuels et prévus visent à protéger les actifs critiques contre le climat, tels que le stockage par batteries, le gaz naturel et les services publics, grâce à des mesures incluant des lignes de transmission et de distribution souterraines, l'amélioration des spécifications des équipements pour fonctionner en toute sécurité à des températures plus élevées, et l'adaptation des systèmes aux conditions de froid extrême lorsque cela est pertinent.

De plus, nous avons investi dans des plateformes de surveillance et d'analyse basées sur les données pour évaluer l'interaction entre les conditions météorologiques et la performance des actifs. Ces outils soutiennent la sensibilisation opérationnelle, l'identification prospective des risques et une planification éclairée du capital. Parmi les exemples figurent les technologies de surveillance au niveau des sites, telles que les caméras et capteurs sur certains sites solaires qui offrent une visibilité en temps réel des conditions météorologiques et des impacts opérationnels.

IV. GOUVERNANCE D'ENTREPRISE ET SUPERVISION

Une gouvernance d'entreprise solide soutient la capacité d'Axium à identifier, évaluer et gérer efficacement les ROD. Des structures de gouvernance clairement définies établissent la responsabilité, fixent des attentes en matière de supervision et vise à ce que les considérations de durabilité sont comprises, surveillées et prises en compte avec la même rigueur que tout autre risque. Ce cadre de gouvernance soutient la résilience du portefeuille d'Axium en informant la prise de décision et en soutenant la création de valeur à long terme.

Comme indiqué dans la section *Gouvernance*, le conseil d'administration d'Axium a la responsabilité ultime de superviser les risques et opportunités liés à la durabilité et au changement climatique. En 2025, le Conseil s'est réuni à quatre reprises pour discuter de sujets essentiels aux opérations d'Axium. Les questions d'investissement responsable ont été mises à l'ordre du jour par les membres participants en ce qui concerne leurs rôles et responsabilités respectifs.

Le cadre de supervision d'Axium s'étend aux risques liés aux technologies de l'information et à la cybersécurité au niveau du Manager. À mesure que les opérations et la base d'employés d'Axium continuent de croître, la protection des systèmes internes, des données et des infrastructures numériques est essentielle pour préserver l'intégrité opérationnelle. La cybersécurité est donc abordée comme un risque central, géré par la gouvernance, la mise en place de politiques et des contrôles conçus pour soutenir la continuité de l'activité au niveau du Manager et détaillés ci-dessous.

LE PROCESSUS EN PRATIQUE : TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION (TI) ET CYBERSÉCURITÉ

Une approche globale et à l'échelle de l'entreprise de la cybersécurité doit être intégrée dans la gouvernance et la stratégie afin de protéger efficacement les données, maintenir la continuité opérationnelle et respecter le devoir fiduciaire d'Axium envers les investisseurs. Identifier les risques, maintenir une infrastructure informatique sécurisée et fournir des mécanismes clairs de supervision et de réponse sont une priorité.

Une surveillance rigoureuse est renforcée par des pratiques efficaces de gouvernance et de gestion des risques. Ces mesures mènent à une approche structurée de la cybersécurité, alignant les initiatives de sécurité sur les objectifs commerciaux. Un comité de cybersécurité et une sensibilisation au niveau du conseil d'administration orientent la prise de décisions stratégiques, en veillant à ce que les risques cybernétiques soient régulièrement évalués. Des politiques, une documentation et des normes claires assurent la cohérence à travers l'organisation, guidant les pratiques de sécurité, tandis que les évaluations des risques des fournisseurs et des actifs du portefeuille aident à identifier les vulnérabilités et à faire respecter les exigences de sécurité, renforçant ainsi la résilience globale.

4.0 MESURE ET CIBLES

Cette section présente les indicateurs considérés comme importants pour l'entreprise. Ils sont utilisés pour surveiller et gérer les ROD, s'aligner sur les normes de divulgation en matière de durabilité (ISSB) de l'IFRS et les exigences de divulgation du SFDR, et mesurer les progrès vers les objectifs d'Axium. Ces indicateurs sont conçus pour soutenir la prise de décision stratégique et l'allocation du capital. Les indicateurs du SASB dans le cadre de la norme industrielle *Asset Management & Custody Activities* ont été résumés dans un indice présenté à l'[Annexe I](#).

MESURES UTILISÉES POUR SURVEILLER LES ROD

Reconnaissant la nature à long terme des actifs d'infrastructure, ces indicateurs se concentrent à la fois sur la réduction des risques et les opportunités de création de valeur, notamment l'alignement sur la transition climatique, la résilience opérationnelle, la conformité réglementaire et les impacts sur les parties prenantes. Les objectifs et indicateurs sont révisés périodiquement afin d'assurer leur pertinence, leur comparabilité et leur alignement avec l'évolution des attentes réglementaires et du marché. Le suivi des indicateurs et cibles liés à la durabilité relève de la supervision au niveau de la direction et est aligné sur les objectifs du gestionnaire. La performance agrégée, les risques émergents et les progrès par rapport aux objectifs clés sont rapportés via des canaux internes de gouvernance et informent la surveillance continue et les revues stratégiques.

01 Contributions du portefeuille aux solutions climatiques

Nous surveillons des indicateurs qui capturent la proportion de capital allouée aux actifs favorisant la transition énergétique. Lorsque cela est applicable, des indicateurs supplémentaires tels que la production d'énergie renouvelable et les émissions évitées sont surveillés afin de démontrer l'exposition aux opportunités de transition découlant de la décarbonation, de l'électrification et de la croissance des énergies propres.

ROD pertinents : Climat, émissions de GES

Les indicateurs fournissent un aperçu de l'exposition du portefeuille aux solutions climatiques et de sa contribution aux infrastructures à faible émission de carbone.

02 Ambition zéro émission nette

Nous surveillons les émissions de gaz à effet de serre (GES) au niveau des actifs à l'aide d'un éventail d'indicateurs pour évaluer l'exposition aux émissions. Des objectifs provisoires sont fixés et révisés pour suivre les progrès. Les initiatives de réduction contribuent aux objectifs de rémunération des employés de l'entreprise.

ROD pertinents : Climat, émissions de GES

Les indicateurs fournissent un aperçu des processus de suivi des émissions du portefeuille et de l'avancement de la décarbonation.

03 SFDR & alignement à la taxonomie de l'UE

Pour soutenir le reporting réglementaire et la transparence, nous suivons les indicateurs de durabilité conformes au Règlement européen sur la divulgation de la finance durable (SFDR). Nous évaluons également dans quelle mesure les investissements de portefeuille s'alignent sur la taxonomie de l'UE.

ROD pertinents : biodiversité et habitat, climat, émissions de GES, relations avec les parties prenantes, santé et sécurité, politiques publiques et expositions réglementaires

Les indicateurs fournissent un aperçu de l'alignement du portefeuille avec les activités durables telles que définies par les cadres réglementaires de l'UE.

04 Santé et Sécurité

La performance en matière de santé et de sécurité représente un élément central du modèle économique d'Axium, reflétant la nature opérationnelle des infrastructures et l'importance de protéger les travailleurs, les entrepreneurs et les communautés. Ces questions sont surveillées par l'équipe de gestion des actifs, les questions importantes étant transmises à la haute direction au besoin.

ROD pertinents : Santé et Sécurité

Les indicateurs fournissent un aperçu de la performance en matière de sécurité au travail et des tendances en matière d'incidents.

05 Impact sur les communautés

Les indicateurs d'impact communautaire reflètent l'engagement d'Axiom à créer des liens harmonieux et des impacts sociaux et économiques positifs dans les régions où nous opérons. Ces questions sont surveillées par l'équipe de gestion des actifs, les questions importantes étant transmises à la haute direction au besoin.

ROD pertinents : relations avec les parties prenantes, politiques publiques et expositions réglementaires

Les indicateurs fournissent un aperçu des emplois créés et de l'impact sur les communautés, présentés à travers le prisme des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.

GOVERNANCE ET CONTRÔLES DES DONNÉES

Axiom continue de progresser la maturité de ses rapports sur les mesures et objectifs liés à la durabilité, en mettant l'accent sur une meilleure conformité avec l'ISSB et les normes de reporting intégrées. Une gouvernance robuste des données est au cœur de cet effort : nous restons concentrés sur le renforcement des pratiques, contrôles et processus de gouvernance afin d'améliorer la fiabilité, la cohérence et la transparence afin de soutenir les divulgations actuelles et futures.



Figure 9 – Diagramme de gouvernance des données

CONTRIBUTION DU PORTEFEUILLE AUX SOLUTIONS CLIMATIQUES

ALLOCATION DES INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE

L'allocation des investissements de portefeuille est un mécanisme central pour comprendre les progrès d'Axiom vers notre ambition de zéro émission nette. Les décisions de déploiement des capitaux, y compris la composition sectorielle et des actifs, sont évaluées non seulement en fonction de considérations financières, mais aussi de leur contribution à la résilience du portefeuille et à l'impact sur les émissions. Bien qu'un objectif pour la proportion d'investissements classés comme solutions climatiques n'ait pas encore

été fixé, les investissements dans les énergies renouvelables et d'autres actifs favorables restent au cœur de la stratégie d'investissement.

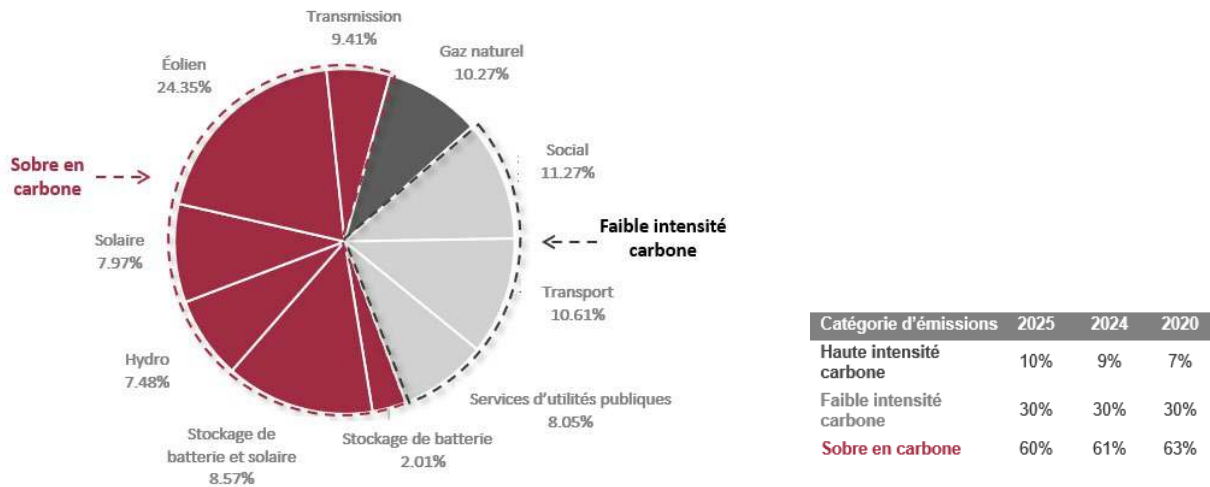


Figure 11 - Alignement du portefeuille avec l'objectif de zéro émission nette

Basé sur la valeur liquidative (ou NAV) au 31 décembre 2025, ce graphique représente la répartition sectorielle de l'ensemble du portefeuille, y compris ceux en opération et en construction. Cette vision du portefeuille nous permet d'évaluer comment la composition s'aligne avec notre objectif de zéro émission nette, compte tenu du poids relatif des investissements à faible émission de carbone, des activités à forte intensité d'émissions et des actifs favorisant la transition. Comme les années précédentes, les secteurs sont également catégorisés selon leur profil d'émissions (c'est-à-dire sobre en carbone, faible intensité carbone et haute intensité carbone). Axiom définit ces catégories en fonction des intensités d'émission sectorielles (tCO2e/NAV), telles que détaillées à l'Annexe III. Les changements dans l'alignement des portefeuilles offrent des perspectives complémentaires à d'autres indicateurs d'émissions pour évaluer notre trajectoire vers zéro émission nette.

ALIGNEMENT AVEC LE PMDR

Cette année, nous avons ajouté la Feuille de route de la décarbonisation des marchés privés (« Private Markets Decarbonization Roadmap », PMDR) comme nouvelle perspective pour évaluer l'alignement du portefeuille avec les objectifs climatiques. La méthodologie PMDR fournit un cadre structuré et un langage pour classer les actifs en portefeuille selon leur étape dans le processus de décarbonation.

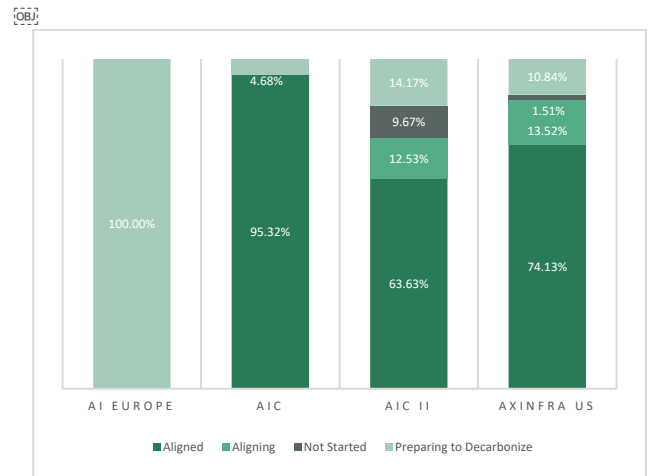
CATÉGORIE	DESCRIPTION PMDR	CLASSIFICATION ET APPLICATION AU PORTEFEUILLE AXIUM
PAS COMMENCÉ	Aucune donnée sur les émissions	Cette catégorie englobe les actifs qui sont dans le cadre du rapport sur les GES mais qui n'ont pas encore été intégrés.
CAPTURE DES DONNÉES	Portée 1 & 2 mesurées ; catégories de Portée 3 matérielles identifiées	Les actifs divulguant les émissions de GES de portée 1 et 2. Cela comprend la majorité du portefeuille, à l'exclusion des actifs qui ne divulguent pas encore les émissions ou des actifs nouvellement intégrés (phase de construction ou année d'acquisition).
PRÉPARATION À LA DÉCARBONATION	Un plan de décarbonation existe mais n'est pas aligné sur zéro émission nette	Les actifs avec un plan de réduction des émissions, alignés directionnellement sur l'ambition zéro émission nette d'Axiom qui vise 100 % des actifs.
ALIGNEMENT	Engagement en décarbonation ; Objectifs à court terme fixés	Les actifs mettant en œuvre des initiatives définies de décarbonation, notamment des améliorations d'efficacité et des réductions opérationnelles des émissions.
ALIGNÉ	Réductions d'émissions vérifiées alignées sur la voie vers zéro émission nette	Les actifs sobres en carbone et les actifs avec des objectifs de réduction des émissions contractuels ou publics qui sont cohérents avec zéro émission nette.

L'échelle d'alignement PMDR est présentée dans le tableau ci-dessus et remplace les indicateurs qui illustraient la proportion du portefeuille ayant des considérations de réduction active des émissions pour les actifs à haute et faible émission de carbone. Tous les secteurs sont classés selon la méthodologie PMDR, avec la NAV pour déterminer la pondération. Ensemble, notre cadre interne d'émissions (décrit ci-dessus à la Figure 11) et l'alignement du PMDR fournissent des perspectives complémentaires qui enrichissent notre compréhension de l'exposition au portefeuille et des caractéristiques de transition dans le contexte de notre ambition de neutralité carbone d'ici 2050.

Tableau 1: Alignement PMDR du portefeuille

Secteur	Aligné	Alignement	Pas commenté	Préparation à la décarbonation
Stockage par batterie	2.01%	N/A	N/A	N/A
Stockage par batteries et solaire	8.57%	N/A	N/A	N/A
Hydro	7.48%	N/A	N/A	N/A
Social	0.30%	3.47%	0.83%	6.67%
Solaire	7.97%	N/A	N/A	N/A
Thermique	N/A	1.24%	3.70%	5.34%
Transmission	9.41%	N/A	N/A	N/A
Transport	8.85%	1.32%	N/A	0.44%
Utilité	1.85%	6.20%	N/A	N/A
Éolien	24.35%	N/A	N/A	N/A
Total	70.80%	12.23%	4.53%	12.45%

Tableau 2 : Alignement des PMDR des fonds



AMBITION DE NEUTRALITÉ CARBONE

CIBLES INTERMÉDIAIRES

En 2023, Axium a reçu l'approbation de NZAM pour son objectif et ses cibles intermédiaires pour 2030. Tel que recommandé par le protocole de la Net Zero Asset Owners Alliance, lors de l'élaboration des objectifs provisoires, nous avons fait référence au rapport spécial du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) sur le réchauffement climatique, scénario de 1,5°C, qui recommande une réduction de 49 à 65 % d'ici 2030. Axium est fier d'engager 100 % de ses actifs sous gestion (« AUM ») à être alignés sur la carboneutralité et le tableau ci-dessous résume nos progrès à ce jour.

Catégorie	Cible	2025	2024	2023	2020	
Intensité des GES	D'ici 2030, une réduction de 50 % de l'intensité des émissions absolues vis-à-vis la valeur liquidative totale (« NAV ») du portefeuille tCO2e/C\$MM	N/A	621 (34.1) %	468 (50.3) %	942 Référence	
	D'ici 2030, une réduction de 30 % de l'intensité des émissions absolues du portefeuille énergétique en tCO2e/MWh	N/A	0.145 (1.3) %	0.125 (14.4) %	0.146 Référence	
Limitation du secteur d'actifs	La limite de 20 % de la NAV du portefeuille dans chaque fonds de pays dans les installations de production d'électricité au gaz naturel. En 2025, la limite a diminué à 15 %, le prochain seuil est établi 10 % en 2030.	AIC II	10%	9%	8%	4%
		AxInfra US	12%	10%	9%	14%
Solutions climatiques	Les fonds gérés par Axium comprennent des solutions climatiques (solaire, éolien, hydroélectricité, stockage par batterie et transmission) et Axium compte continuer à accroître ses investissements dans ces secteurs pour réduire les intensités d'émissions de son portefeuille.	60%	60%	60%	62%	
Engagements	Axium a plusieurs engagements en cours axés sur des activités de réduction des émissions avec des actifs en portefeuille. Axium a l'intention de continuer ce type d'engagements bilatéraux avec ses partenaires afin de réduire les émissions de GES de son portefeuille.	Progrès monitoré annuellement				

ÉMISSIONS FINANCIÉES (PORTÉES 1 & 2)

La section suivante présente les résultats et les principaux constats des émissions financées par les fonds gérés par Axium en 2024. Comme prévu, les émissions financées au niveau du portefeuille ont augmenté cette année en raison de l'intégration de nouveaux actifs. Au niveau du fonds, les émissions financées par AIC ont diminué en raison des réductions d'émissions rapportées à certains actifs. Inversement, AIC II a rapporté une augmentation des émissions financées, avec la croissance du secteur social et l'intégration de nouveaux portefeuilles. De même, les émissions du fonds AxInfra US ont augmenté à la suite de l'inclusion de d'un actif de production au gaz nouvellement intégré dans la déclaration de 2024. AI Europe a été incluse pour la première fois, et la comparabilité annuelle s'appliquera aux divulgations suivantes.

TABLEAU 3 : ÉMISSIONS FINANCIÉES PAR PORTEFEUILLE, PAR FONDS

Fonds (tCO2e financé)	Portée 1	Portée 2	Total 2024	Total 2023	(Référence) Total 2020
AIC	546	760	1,307	1,485	1,711
AIC II	15,448	8,221	23,668	21,957	14,316
AxInfra US	940,604	23,087	963,691	616,121	432,321
AI Europe	119	353	473	N/A	N/A
Total	956,717	32,421	989,139	639,563	448,348

Comme pour les années précédentes, les actifs de production au gaz naturel restent la principale source d'émissions du portefeuille, représentant 91 % des émissions totales en 2024 (2023–86 %).

TABLEAU 4 : COMPOSITION DES ÉMISSIONS DE GES FINANCIÉES PAR LE PORTEFEUILLE

Secteur des actifs (% tCO2e)	2024	2023	(Référence) 2020
Hydro	0.22%	0.37%	0.33%
Social	1.75%	2.23%	1.86%
Solaire	0.15%	0.30%	0.06%
Thermique	91.11%	86.27%	85.50%
Transmission	0.03%	0.13%	N/A
Transport	0.22%	0.39%	0.63%
Utilité	4.88%	8.74%	8.80%
Éolien	0.86%	1.06%	2.82%
Stockage sur batterie	0.04%	0.06%	N/A
Stockage sur batteries et solaire	0.74%	0.45%	N/A

TABLEAU 5 : EMPREINTE CARBONE DU PORTEFEUILLE AXIUM

Fonds (tCO2e financé/valeur nominale en M\$ CA)	2024	2023	(Référence) 2020
AIC	1.78	2.07	2.55
AIC II	4.70	4.69	4.46
AxInfra US	148.47	119.26	236.52
AI Europe	6.29	N/A	N/A
Portefeuille	80.20	60.53	78.57

ÉMISSIONS ABSOLUES, PORTÉE 3

En 2025, Axium a poursuivi sa collaboration avec un tier pour affiner ses estimations d'émissions de portée 3 du portefeuille. Elles sont estimées à l'aide de facteurs d'intensité spécifiques à chaque secteur développé lors de l'évaluation initiale de 2023, à partir de données détaillées provenant d'un actif représentatif dans chaque secteur. Ces facteurs (c'est-à-dire les émissions par MWh généré ou par nombre de lits) sont appliqués aux données d'activité mises à jour de 2024. La méthodologie détaillée se trouve à l'*Annexe III*. L'objectif reste d'améliorer les informations sur les émissions, d'améliorer la compréhension des émissions indirectes à travers la chaîne de valeur du portefeuille et de se préparer à l'évolution des exigences obligatoires de déclaration des émissions de portée 3.

TABLEAU 6 : COMPOSITION DES ÉMISSIONS ABSOLUES DU PORTEFEUILLE PORTÉE 3, PAR SECTEUR

Secteur (tonnes absolues CO2e)	2024	2023
Thermique	864,228	534,192
Utilité	76,504	76,504
Social	41,756	28,639
Éolien	25,751	26,117
Transmission	17,951	17,951
Transport	17,251	17,251
Hydro	6,421	6,813
Stockage sur batteries et solaire	715	561
Solaire	640	699
Stockage sur batterie	91	141
Total	1,051,308	708,868

TABLEAU 7 : ÉMISSIONS ABSOLUES DU PORTEFEUILLE PORTÉE 3, PAR FONDS

Fonds (tonnes absolues de CO2e)	2024	2023
AIC	14,863	15,156
AIC II	62,672	51,327
AxInfra US	982,441	652,654
AI Europe	1,310	NA
Total	1,051,308	708,868

EMPREINTE DU GESTIONNAIRE

Axium rapporte les émissions de gaz à effet de serre du gestionnaire en lien avec ses opérations et ses investissements dans les Fonds, avec les émissions financées calculées conformément au PCAF et aux directives de la catégorie 15 (investissement) du GHG Protocol. En raison du temps nécessaire pour collecter les données au niveau des actifs, les émissions financées par le portefeuille sont rapportées avec un décalage d'un an, les résultats 2024 étant inclus dans la divulgation de cette année.

TABLEAU 8 : AXIUM INFRASTRUCTURE INC. ÉMISSIONS ABSOLUES, COMPARAISON ANNUELLE

	2025	2024	(Référence) 2020
Combustion stationnaire (Portée 1)	4.96	6.02	6.94
Énergie achetée (Portée 2)	22.26	21.07	0.02
<i>Canada</i>	3.49	3.39	0.0014
<i>États-Unis</i>	13.96	13.48	0.02
<i>Royaume-Uni</i>	4.81	4.20	N/A
Trajet domicile-travail des employés (Portée 3)	41.56	39.64	21.60
Voyage d'affaires (Portée 3)	247.03	327.61	60.34
Sous-total (tCO₂e)	315.81	394.34	88.90
Émissions financées via les investissements dans les fonds gérés par Axium (Portée 3)	N/A	989,139	448,348
Émissions absolues totales (tCO₂e)	315.81	989,533	448,437

Le tableau ci-dessous présente les émissions totales du gestionnaire, les émissions financées attribuées aux investissements d'Axium dans les fonds et aux achats de crédits carbone. En raison du délai dans la déclaration, les émissions financées sont indiquées l'année où elles ont été compensées, même si ces valeurs correspondent à l'année précédente. Sur les 989 139 tCO₂e émissions financées en 2024, 4 491 d'entre elles ont été attribuées à Axium Infrastructure Inc, en raison de sa participation dans les fonds. La « banque » de crédits d'Axium disponible pour compenser nos activités est calculée par la somme des crédits restants de l'année précédente et des crédits achetés pour l'année suivante. Cette année, le gestionnaire a procédé à la compensation de 4 807 tCO₂e. Consultez la section *Crédits carbone* pour plus de détails sur les projets de compensation.

TABLEAU 9 : AXIUM INFRASTRUCTURE INC. COMPARAISON DES ÉMISSIONS DE GES ET DE LA COMPENSATION CARBONE

	(depuis 2018) Total des crédits	2025	2024
Émissions du gestionnaire (Portées 1, 2 & 3)		315.81	394.34
Émissions financées attribuées à Axium Inc. (Portée 3)		4,491	2,882
Sous-total (tCO₂e)		4,807	3,276
<i>Crédits de compensation carbone achetés</i>	22,574	8,000	0
<i>Crédits de compensation carbone utilisés</i>	17,377	4,807	3,276
<i>Compensation carbone des crédits restants</i>	5,197	5,197	2,004

INTENSITÉ DES GES

L'intensité moyenne pondérée du carbone au niveau sectoriel (« WACI ») a diminué en 2024 dans la plupart des secteurs du portefeuille par rapport à l'année précédente, le principal moteur étant une augmentation des revenus plus élevée que les variations d'émissions. Les changements les plus marqués ont été observés dans les secteurs de transmission et du thermique. Pour la transmission, les revenus ont augmenté tandis que les émissions ont diminué. Pour le secteur thermique, la croissance des revenus a dépassé l'augmentation des émissions, entraînant une intensité sectorielle plus faible.

TABLEAU 10 : INTENSITÉ CARBONE MOYENNE PONDÉRÉE (« WACI »), PAR SECTEUR

Secteur (tCO ₂ e absolu/ chiffre d'affaires en M\$ CA)	2024	2023*
Stockage sur batterie	12.9	14.3
Stockage sur batteries et solaire	74.4	71.7
Hydro	17.1	20.1
Social	54.8	72.9
Solaire	18.3	19.6
Thermique	6,522.4	7,044.7

Transmission	5.2	17.8
Transport	12.8	14.3
Utilité	406.8	610.6
Éolien	22.7	21.9

* WACI 2023 reformulé en raison d'erreurs de revenus. Les corrections ont principalement touché le secteur thermique, les impacts les plus importants étant associés à Kings Mountain et Middletown dans AxInfra US.

Le WACI au niveau des fonds a principalement augmenté en raison des changements de composition du portefeuille. Le WACI d'AIC et d'AIC II a diminué entre 2023 et 2024, principalement grâce à la croissance du chiffre d'affaires dépassant les émissions. Le WACI d'AxInfra US a augmenté en 2024 principalement en raison des émissions absolues plus élevées résultant de la contribution d'un nouvel actif. Bien que les revenus aient augmenté sur la même période, ils n'ont pas suffi à compenser la progression des émissions, ce qui a entraîné une augmentation du WACI d'une année sur l'autre. Même si la moyenne du secteur thermique a diminué en raison d'une forte croissance du chiffre d'affaires, l'exposition du Fonds au secteur thermique a fait grimper le WACI en 2024. Pour AI Europe, 2024 a été la première année d'inclusion et le WACI rapporté reflète une base initiale.

TABLEAU 11 : INTENSITÉ CARBONE MOYENNE PONDÉRÉE (« WACI »), PAR FONDS

Fonds (tCO2e absolu/chiffre d'affaires en M\$ CA)	2024	2023*
AIC	16.3	19.3
AIC II	26.8	29.9
AxInfra US	783.8	614.6
AI Europe	19.9	N/A
Portefeuille global	424.5	315.0

* WACI 2023 reformulé en raison d'erreurs de revenus. Les corrections ont principalement touché le secteur thermique, les impacts les plus importants étant associés à Kings Mountain et Middletown dans AxInfra US.

Fonds (tCO2e absolu/chiffre d'affaires en M\$ CA)	2024	2023*
AIC	16.3	19.3
AIC II	26.8	29.9
AxInfra US	783.8	614.6
AI Europe	19.9	N/A
Portefeuille global	424.5	315.0

* WACI 2023 reformulé en raison d'erreurs de revenus. Les corrections ont principalement touché le secteur thermique, les impacts les plus importants étant associés à Kings Mountain et Middletown dans AxInfra US.

ÉMISSIONS PROVENANT DE LA PRODUCTION D'ÉNERGIE

Cette mesure suit l'évolution de l'objectif provisoire de réduction des émissions (réduction de 30 % de l'intensité des émissions absolues du portefeuille énergétique en tCO2e/MWh d'ici 2030). Voici la liste des intensités moyennes pondérées des émissions pour tous les secteurs énergétiques. L'augmentation observée entre 2024 et 2023 est liée à l'intégration d'un nouvel actif thermique.

TABLEAU 12 : INTENSITÉ DES ÉMISSIONS ISSUES DE LA PRODUCTION D'ÉNERGIE

Sous-secteur (tCO2e absolues/MWh)	2024	2023	(Référence) 2020
Stockage sur batteries et solaire	0.007	0.009*	N/A
Hydro	0.003	0.003	0.003
Solaire	0.002	0.002	0.001
Thermique	0.348	0.345	0.333
Utilité	0.191	0.178	0.198
Éolien	0.002	0.002	0.004
Portefeuille énergétique	0.145	0.125	0.146

* Reformulation réalisé en 2023 pour tenir compte de la correction dans les données de génération 2023.

IMPACT DE NOTRE PORTEFEUILLE D'ÉNERGIE RENOUVELABLE

Comme le souligne la section *Stratégie* de ce rapport, le financement des solutions climatiques est un élément central pour accélérer la transition vers une économie bas carbone. Dès le début, Axium a mis l'accent sur l'énergie renouvelable, ce qui a contribué à éviter des émissions dans différentes régions d'Amérique du Nord au fil des années. En 2025, notre portefeuille d'énergie renouvelable composé d'installations éoliennes, solaires et hydroélectriques a atteint une capacité totale de 9 198 MW (2024 – 8 951 MW).

TABLEAU 13 : CAPACITÉ EN ÉNERGIE RENOUVELABLE, PAR FONDS EN MÉGAWATTS 2025

Secteur (MW)	AIC	AIC II	AxInfra US	Total 2025*	Total 2024*
Éolien	904	1,996	4,647	6,743	6,497
Solaire	60	867	949	1,856	1,856
Hydro	233	598	35	598	598
Total (MW)	1,197	3,461	5,596	9,198	8,951

Le tableau 14 illustre les émissions évitées réalisées en 2025. Sur les 6 282 kT de CO2 évités durant l'année, 5 495 kT ou 87 % (2024 – 6 513 kT ou 89 %) ont été évitées aux États-Unis. Notez que, comme la production d'énergie aux États-Unis est façonnée par un mélange d'actifs plus intensifs en carbone, notre impact sur le CO2 évité est nettement plus important aux États-Unis comparé au CO2 évité au Canada.

TABLEAU 14 : ÉMISSIONS DE CO2 (KT) ÉVITÉES DU PORTEFEUILLE D'ÉNERGIE RENOUVELABLE EN 2025

Secteur (GWh)	2025	2024	Variance
Solaire	3,512	3,463	+1%
Éolien	18,762	18,725	0%
Hydro	2,095	2,037	+3%
Énergie propre totale produite	24,368	24,225	+1%
CO2 évité (kT)	6 282	7 326	-15%

Comme le montre le graphique ci-dessous, bien que notre capacité d'énergie renouvelable ait augmenté au fil des années, nos émissions évitées ont diminué de 2024 à 2025. Cela est prévisible car l'intensité carbone des États et provinces s'améliore avec la diffusion des sources d'énergie renouvelable.

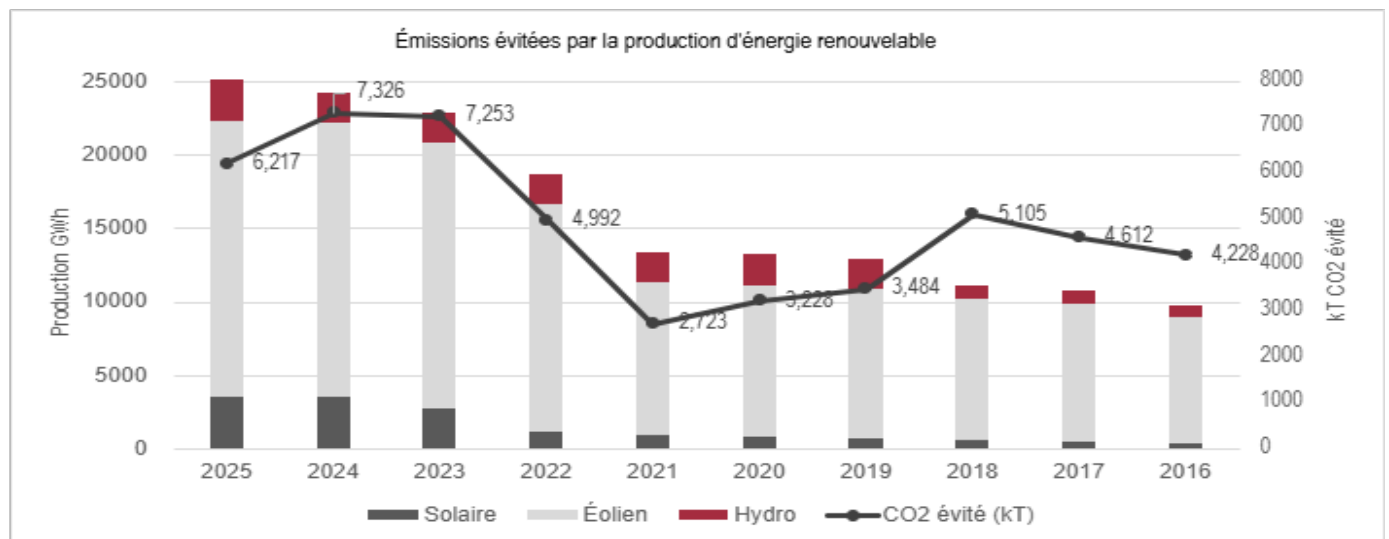


Figure 12 - Évolution historique des émissions évitées grâce à la production d'énergie renouvelable

ALIGNEMENT SUR LA SFDR ET LA TAXONOMIE UE

Les fonds d'Axiom adhèrent à l'article 8 du SFDR de l'UE, ce qui signifie qu'ils font la promotion de caractéristiques environnementales et sociales (E&S). Des informations détaillées sur les caractéristiques E&S applicables et la proportion qu'elles représentent pour chaque fonds commercialisé en Europe ont été communiquées dans la *Divulgateion du site web*. Le règlement exige en outre la divulgation annuelle des *principaux impacts négatifs* via 18 indicateurs obligatoires, rendus publics par Axiom le 30 juin de chaque année. Le reporting sur ces indicateurs et l'augmentation du ratio de couverture des actifs fournissant des informations pour cette publication restent un objectif central, avec des améliorations observées au cours du cycle de déclaration 2025. Dorénavant, pour simplifier les processus de rapport, les résultats des indicateurs et la couverture des données seront communiqués uniquement via les rapports SFDR disponibles sur le site d'Axiom.

ALIGNEMENT DU PORTEFEUILLE AVEC LA TAXONOMIE DE L'UE

Notre alignement avec la Taxonomie de l'UE (EUT) démontre les impacts positifs des décisions d'investissement d'Axiom et de notre portefeuille d'actifs. Chaque année, les projets en construction et en exploitation, ainsi que les actifs acquis au long de l'année, sont inclus dans l'évaluation. En 2025, l'alignement de la taxonomie européenne du portefeuille a augmenté de 1,6 % (61,33 % par rapport à 59,74 % en 2024). Les variations annuelles résultantes des fonds et des secteurs s'expliquent par le mouvement de la NAV au niveau des actifs.

TABLEAU 15 : RÉSULTATS DE LA TAXONOMIE DE L'UE, PAR FONDS

Fonds	2025		2024*	
	Aligné	Non aligné	Aligné	Non aligné
AIC	43.07%	56.93%	45.20%	54.80%
AIC II	57.89%	42.11%	58.26%	41.74%
AxInfra US	66.57%	33.43%	62.91%	37.09%
AI Europe	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%

* Résultats 2024 renouvelés. Les chiffres des années précédentes ont été corrigés après l'identification d'inexactitudes dans les données.

TABLEAU 16 : RÉSULTATS DE LA TAXONOMIE DE L'UE DU PORTEFEUILLE

Secteur	2025		2024*	
	Aligné	Non aligné	Aligné	Non aligné
Stockage sur batterie	4.76%	0.00%	7.74%	0.00%
Hydro	7.48%	0.00%	7.61%	0.00%
Social	0.00%	11.27%	0.00%	11.19%
Solaire	10.14%	3.66%	12.22%	5.88%
Production au gaz	0.00%	10.27%	0.00%	9.05%
Transmission	9.41%	0.00%	6.06%	0.00%
Transport	0.00%	10.61%	0.00%	10.93%
Utilité	5.19%	2.87%	5.08%	3.22%
Éolien	24.35%	0.00%	21.05%	0.00%
Total	61.33%	38.67%	59.74%	40.26%

* Résultats 2024 renouvelés. Les chiffres des années précédentes ont été corrigés après l'identification d'inexactitudes dans les données.

SANTÉ & SÉCURITÉ

Axiom surveille de près les pratiques de ses sous-traitants en matière de main-d'œuvre et de santé et sécurité. En tant que l'un des principaux ROD identifiés via nos revues de risques, la performance en matière de santé et sécurité est suivie par l'équipe de gestion des actifs via des rapports mensuels et/ou trimestriels partagés par les opérateurs. Cela est particulièrement pertinent pour les projets en développement où les risques physiques sont intrinsèquement aigus.

IMPACT POUR LES COMMUNAUTÉS

ALIGNEMENT DE PORTEFEUILLE AVEC LES ODD

Axium évalue l'alignement du portefeuille avec les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies en fonction de l'activité principale de chaque actif (chaque actif étant attribué à un ODD unique). Bien que les actifs puissent contribuer à plusieurs ODD, cette approche est appliquée pour maintenir la clarté et témoigner une classification cohérente axée sur la fonction opérationnelle principale. Globalement, 89,7 % du portefeuille est aligné avec un ODD, la majorité (67,9 %) étant alignée sur l'ODD 7 : Énergie abordable et propre, reflétant l'accent mis par Axium sur les infrastructures soutenant la transition vers des systèmes énergétiques faibles en émissions de GES.

Tableau 18 : Alignement du portefeuille d'Axium avec les ODD

ODD	ODD #1 Primaire (basé sur l'activité des actifs)	Nombre d'actifs	NAV (\$M CA)	% du portefeuille
3	Bonne santé et bien-être	10	1,218	9.8%
4	Éducation de qualité	3	181	1.5%
7	Énergie abordable et propre	45	8,424	67.9%
9	Industrie, innovation et infrastructures	1	163	1.3%
11	Villes et communautés durables	5	1,153	9.2%
Total		64	11,140	89.7%

L'alignement des ODD est informé et soutenu par la classification de la taxonomie européenne des actifs sous-jacents, en particulier pour les investissements dans les énergies renouvelables. Par exemple, les actifs solaires classés comme éligibles à la taxonomie de l'UE et alignés correspondent à l'ODD 7 : Énergie abordable et propre. Cela reflète le lien direct entre l'activité principale de l'actif, son objectif d'atténuation climatique de la taxonomie européenne et les ODD pertinents. Cette approche garantit que l'alignement des ODD est fondé sur la contribution documentée de l'actif aux résultats énergétiques durables dans le cadre de la taxonomie européenne. Pour les actifs qui ne sont pas éligibles à la taxonomie de l'UE ou dont l'alignement de la taxonomie européenne n'est pas applicable, l'alignement des ODD est déterminé sur la base du mémo d'investissement original préparé au moment de l'approbation de l'investissement. Ces mémorandums décrivent les activités principales de l'actif, l'utilisation prévue du capital et la proposition de valeur principale, qu'Axium utilise comme source faisant autorité pour identifier les ODD les plus pertinents.

COUVERTURE DES POLITIQUES

Axium communique ses valeurs d'investissement responsable avec ses partenaires opérationnels et, le cas échéant, partage les politiques et procédures pertinentes. Nous évaluons également les engagements avec le personnel exploitant au niveau des actifs visant à promouvoir les objectifs collectifs de durabilité via les politiques de durabilité. Cela nous permet d'identifier les « lacunes de couverture » potentielles, c'est-à-dire des zones où les opérations peuvent être plus alignées avec nos propres objectifs. Lorsque des lacunes sont identifiées, Axium collabore avec l'équipe d'opération pour identifier des solutions et adopter les politiques et procédures nécessaires.

IMPACT POUR LES COMMUNAUTÉS LOCALES

La main-d'œuvre impliquée dans l'exploitation et la maintenance de nos investissements dépasse largement les 120 employés d'Axium. Les actifs détenus dans les fonds gérés par Axium fournissent des emplois à environ 16 579 personnes par l'intermédiaire de nos partenaires (fournisseurs d'O&M), où plus de 15 239 emplois sont basés au Canada, 880 aux États-Unis et 460 au Royaume-Uni. La concentration de l'emploi au Canada est stimulée par les investissements dans les soins de longue durée qui représente 86 % des emplois soutenus en Colombie-Britannique, en Alberta, au Manitoba, en Ontario, au Québec et à Terre-Neuve. Le tableau ci-dessous offre une répartition plus détaillée des emplois soutenus par nos investissements par secteur.

TABLEAU 19 : NOMBRE APPROXIMATIF D'EMPLOIS SOUTENUS PAR NOS INVESTISSEMENTS

Secteur des actifs	2025	2024
Stockage sur batterie	4	5
Stockage sur batteries et solaire	109	113
Hydro	58	72
Social	14,720	11,895
Solaire	44	48

Thermique	125	123
Transmission	94	87
Transport	797	758
Utilité	281	384
Éolien	347	262
Total	16,579	13,747

Les projets dans lesquels investit Axium offrent des services essentiels aux communautés locales. Au-delà des employés d'Axium et des emplois soutenus par les investissements, nous estimons que plus de 4,4 millions (2024 – 4,3 millions) de ménages équivalents bénéficient du portefeuille d'énergie renouvelable et de transition (50 % des énergies strictement renouvelables).

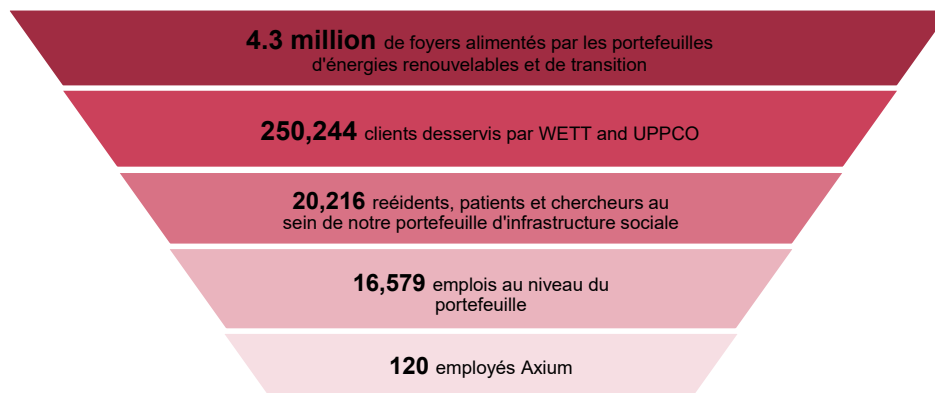


Figure 14 – Employés et clients touchés par le portefeuille

IMPACT POUR LES COMMUNAUTÉS AUTOCHTONES

Axium soutient la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones (UNDRIP). La Déclaration stipule que «les peuples autochtones ont droit à la pleine jouissance, collectivement ou individuellement, de tous les droits humains et libertés fondamentales.» Beaucoup de nos infrastructures sont situées dans diverses communautés et territoires autochtones à travers l'Amérique du Nord. Lorsqu'applicable, Axium mesure et monitoré des informations sur les activités de mobilisation menées auprès des communautés autochtones relativement à un sous-ensemble des actifs d'Axium. Les partenaires opérationnels d'Axium continuent de soutenir les communautés autochtones par le biais de bourses d'études, de formations et de programmes d'éducation

5.0 BILAN DE L'ANNÉE

Comme par le passé, nous continuons à présenter notre rapport à travers le prisme de nos quatre piliers de l'investissement responsable. Ceux-ci ont été choisis dans le but d'organiser et de présenter nos résultats et progrès au fil du temps, car nous estimons que chaque pilier est essentiel à la santé de notre portefeuille.

Capital humain	Protection de l'environnement	Respect des communautés dans lesquelles nous opérons	Innovation et efficacité énergétique
<i>La section couvre les politiques, pratiques et performances de l'organisation en lien avec ses employés et son effectif.</i>	<i>La section couvre les impacts environnementaux de l'organisation, les efforts de durabilité et les initiatives visant à réduire les émissions.</i>	<i>La section couvre les efforts de l'organisation pour soutenir les communautés locales et autochtones.</i>	<i>La section couvre les efforts de l'organisation pour soutenir des solutions novatrices et l'efficacité énergétique.</i>

CAPITAL HUMAIN

INITIATIVES CORPORATIVES

Depuis le tout début, Axium s'est engagé à développer une culture d'entreprise favorisant la collaboration, la diversité ainsi que les opportunités de développement et de croissance. Nous sommes convaincus que notre équipe représente l'une de nos plus grandes forces, la raison fondamentale de notre succès et l'un des facteurs de différenciation les plus notables d'Axium. Nous reconnaissons la valeur d'une main-d'œuvre diversifiée et qualifiée et nous nous engageons à créer et maintenir une culture d'entreprise inclusive, collaborative et non discriminatoire, offrant des chances égales à tous. La diversité et l'inclusion sont les bienvenues et apportent une richesse de perspectives à nos opérations.

La diversité, l'équité et l'inclusion sont régies par des politiques, des lois et pratiques régionales qui encadrent les objectifs d'embauche, de formation et de rétention dans tous les bureaux. Nos principes ont toujours été et continuent de promouvoir des pratiques d'égalité des chances. Les mesures ci-dessous renforcent encore notre engagement à faire respecter ces principes dans l'ensemble de l'organisation.

Politique de diversité et d'inclusion	Politique contre la discrimination, l'intimidation, le harcèlement et la violence au travail	Pratiques en matière d'égalité salariale
La politique définit les objectifs d'Axium pour maintenir notre engagement et renforcer la diversité et l'inclusion au travail. Les principes de diversité et d'inclusion visent à maintenir un environnement de travail inclusif où le personnel est encouragé à se développer et à atteindre son plein potentiel, et où les différences individuelles sont valorisées et respectées.	La politique vise à fournir et maintenir un milieu de travail où tous les employés sont traités avec dignité et respect. Elle présente des mécanismes et des recours pour maintenir un milieu de travail sécuritaire, exempt de toutes formes de discrimination, d'intimidation, de harcèlement, y compris le harcèlement sexuel, physique et psychologique, ainsi que la violence. Cette politique vise à prévenir et à mettre fin à toutes les formes de discrimination, d'intimidation, de harcèlement et de violence en milieu de travail.	Conformément à sa politique de rémunération, Axium effectue des révisions salariales afin d'assurer l'équité salariale dans les rôles et catégories d'employés comparables. Les augmentations de salaire sont informées par plusieurs rapports indépendants afin d'assurer la cohérence entre les rôles avec des responsabilités similaires. Axium effectue une analyse formelle de l'équité salariale tous les cinq ans pour les employés basés à son siège social montréalais, conformément à la législation québécoise. La revue la plus récente, réalisée en 2024, n'a révélé aucune disparité salariale.

Diversité de la main-d'œuvre : Axium utilise des indicateurs. En 2025, l'équipe a continué de croître, avec 10 nouveaux employés. Au 31 décembre 2025, l'équipe est composée de 120 personnes reflétant une grande diversité d'origines, d'expériences et de perspectives.

	2025		2026	
	Femmes	Hommes	Femmes	Hommes
Diversité de genre des employés (Axium Total)	50%	50%	50%	50%
Montréal	56%	44%	56%	44%
Toronto	44%	56%	38%	62%
Vancouver	0%	100%	0%	100%

	2025		2026	
	Femmes	Hommes	Femmes	Hommes
<i>New York</i>	35%	65%	40%	60%
<i>Londres</i>	0%	100%	0%	100%
Diversité du conseil d'administration d'Axiom	29%	71%	29%	71%

	2025	2024
Âge moyen	42	42
<i>Montréal</i>	42	42
<i>Toronto</i>	32	32
<i>Vancouver</i>	55	54
<i>New York</i>	38	37
<i>Londres</i>	44	43

Processus de recrutement : Les canaux de recrutement se répartissent en cinq grandes catégories : le site web d'Axiom, LinkedIn, les agences de recrutement et de chasseurs de têtes, les références d'employés, et diverses universités nord-américaines. Axiom recrute activement des étudiants de premier cycle et de cycles supérieurs via son programme de stages, apportant de nouvelles perspectives et des idées novatrices à l'organisation.

Pour favoriser la croissance et le succès global de l'entreprise, les promotions axées sur la reconnaissance des réalisations, la planification de la relève et la mobilité ascendante ont continué d'être un domaine d'intérêt en 2025.

	2025	2024
Nombre total de nouveaux employés	10	24
Taux de roulement	4%	11%
Nombre total de stages étudiants	5	5
Nombre total de promotions	23	10
<i>Femmes promues</i>	52%	80%
<i>Hommes promus</i>	48%	20%
Nombre total de canaux de recrutement (<i>diversité des sources</i>)	5	5
Nombre total de langues parlées par l'équipe	20	21

Formation des employés : En 2025, Axiom a continué à encourager la formation des employés en facilitant des opportunités de formation sur une grande variété de sujets. Cela a été renforcé par l'objectif de prime d'entreprise 2025 (voir *Structure de rémunération des employés*) qui exigeait que tous les employés complètent 500 heures cumulées de formation liées à l'investissement responsable.

	2025	2024
Heures totales d'entraînement au biais inconscient	12	27
Heures totales de formation à la prévention du harcèlement	167*	18
Heures totales de formation en IR	1344	1,083

* En 2025, une formation à la prévention du harcèlement a été proposée à tous les employés américains afin de se conformer aux exigences réglementaires qui imposent une formation annuelle.

Fidélisation des employés : Le succès d'Axiom repose en grande partie sur notre atout le plus important, notre personnel. Pour cette raison, la rétention et la satisfaction des employés sont une priorité pour l'équipe de direction. Chaque année, Axiom réalise un sondage de satisfaction auprès des employés afin d'obtenir des informations sur un large éventail de sujets. Les employés sont encouragés à partager leurs idées, opinions et suggestions d'amélioration, toutes fournies anonymement afin d'encourager une

rétroaction honnête. Ceci permet à la direction d'avoir une visibilité sur les processus et pratiques qui doivent être poursuivis, renforcés et améliorés.

Axium conduit également un sondage de rétroaction auprès de tous les nouveaux employés après leur période d'intégration. Cela s'appuie sur le sondage de sortie existant qu'Axium réalise auprès des employés qui quittent, visant à identifier les causes du taux de roulement et à améliorer les stratégies de rétention.

	2025	2024
Taux de participation au sondage de satisfaction des employés	99%	90%
Score du sondage de satisfaction des employés	96%	94%
Nombre d'actionnaires employés	79	63
% employées actionnaires femmes	47%	44%
% employés actionnaires hommes	53%	56%
Ancienneté moyenne des employés		
Moins de 3 ans	37%	45%
Plus de 3 ans et moins de 6 ans	22%	19%
Plus de 6 ans et moins de 10 ans	21%	16%
10+ ans	20%	20%

PROTECTION DE L'ENVIRONNEMENT

INITIATIVES D'ENTREPRISE

CRÉDITS CARBONE

Depuis 2017, Axium achète des crédits carbonés pour compenser ses émissions, et en 2021, a commencé à compenser sa part des émissions financées par ses investissements dans les Fonds, Axium travaille avec des courtiers sur le marché volontaire du carbone et privilégie les registres avec des normes de contrôle qualité et de crédibilité (par exemple Gold Standard, VERRA, ACR, etc.). Depuis la formalisation de notre stratégie zéro émission nette, Axium a mis l'accent sur l'achat de crédits de type séquestration, principalement via des solutions basées sur la nature.

En 2025, Axium a opté pour des crédits ACR (American Carbon Registry) pour couvrir les émissions corporatives et la part d'émissions financées d'Axium. Le projet forestier Anew-North Maine Woods s'étend sur plus de 10 millions d'acres de forêts, protégeant les habitats forestiers et des espèces comme le lynx du Canada et la martre d'Amérique, tout en améliorant la qualité de l'eau en restaurant la couverture forestière dans les zones riveraines et les terres hautes voisines afin de réguler la température des cours d'eau et de réduire les inondations.

ÉVOLUTIONS ET POINTS FORTS AU NIVEAU DES ACTIFS

ÉVÉNEMENTS MÉTÉOROLOGIQUES 2025

Axium surveille les événements météorologiques affectant son portefeuille, y compris les impacts financiers associés lorsque cela est possible. Ce processus se concentre sur les événements météorologiques ponctuels et anormaux (c'est-à-dire tempêtes de neige, vents violents, incendies de forêt, etc.), tandis que les événements météorologiques chroniques, liés à des changements et variétés à plus long terme (c'est-à-dire vent, température, chutes de neige, etc.) sont surveillés séparément et rapportés à travers des résumés opérationnels trimestriels.

Les efforts d'adaptation se poursuivent dans l'ensemble du portefeuille d'Axium, les partenaires opérationnels répondant aux risques liés à l'évolution du climat grâce à des mesures ciblées et fondées sur des preuves. Ces actions reflètent des efforts continus pour identifier et gérer les risques liés au climat, adaptés aux conditions spécifiques du site et aux impacts observés.

BIODIVERSITÉ ET SUIVI DE LA FAUNE

Les écosystèmes sains dépendent de la protection de la faune pour préserver la biodiversité des environnements. Alors que ce sujet gagne en importance, Axium continue de surveiller les impacts de nos activités sur la faune. En plus des mesures de conservation spécifiques aux espèces, divers actifs en portefeuille mettent en œuvre des efforts plus larges de gestion de la biodiversité et des habitats.

LE RESPECT DES COMMUNAUTÉS DANS LESQUELLES NOUS OPÉRONS

INITIATIVES D'ENTREPRISE

Fier membre des communautés dans lesquelles nous sommes impliqués, Axium continue de soutenir divers organismes et fondations. L'entreprise soutient également les employés dans leurs propres efforts philanthropiques et de service communautaire.

Pour la dixième année consécutive, les membres de l'équipe Axium Infrastructure ont participé au Triathlon d'hiver annuel du CHU Sainte-Justine à Montréal. Les employés d'Axium ont formé 16 équipes composées d'un coureur, d'un skieur de fond, d'un patineur sur glace et d'un capitaine. L'événement a eu lieu le 21 février, et nous avons amassé collectivement un total de 192 996 \$ en 2025. Cela porte le total à 896 000 \$ de contributions d'Axium à la Fondation de l'Hôpital CHU Sainte-Justine depuis notre première participation au Triathlon d'hiver en 2016.

En 2025, dans le cadre des objectifs de bonus d'entreprise, Axium s'était fixé pour objectif d'accomplir 500 heures de bénévolat. Pour cela, Axium a offert à tous ses employés une journée (7,5 heures) consacrée au bénévolat. L'objectif a été dépassé avec 574 heures accomplies ; certaines des activités organisées sont détaillées ci-dessous. Axium est fière de contribuer à des efforts positifs de développement communautaire en dehors de nos opérations quotidiennes et nous sommes impatients de voir les futures activités de bénévolat menées par l'équipe.

MONTRÉAL Les membres du bureau de Montréal ont fait du bénévolat auprès de divers organismes locaux, dont Moisson Montréal (une banque alimentaire locale) et VertCité (un organisme à but non lucratif qui développe et gère divers projets éducatifs sur l'environnement, la gestion écologique des déchets, l'agriculture urbaine, la sécurité alimentaire, la biodiversité urbaine et le transport actif).

TORONTO

En août, le bureau de Toronto a passé la journée à la banque alimentaire Daily Bread. L'équipe a réussi à trier les dons alimentaires en paquets individuels pour être distribués aux personnes dans le besoin.



NEW YORK

En octobre, l'équipe de New York a participé au Wetland Wednesday au parc Van Cortlandt Wetlands. Elle a aidé à retirer les phragmites envahissantes, à préparer les zones pour de futures plantations indigènes et à soutenir d'autres pratiques de restauration écologique.



VANCOUVER

En novembre, l'équipe de Vancouver a fait du bénévolat à l'écloserie de Mossom Creek, qui a organisé un événement éducatif sur la collecte et la fertilisation des poissons. L'équipe a aidé aux travaux de collecte des poissons dans la rivière.












LONDRES

En novembre, l'équipe de Londres a passé une journée dans la cuisine communautaire de Hoxton, pour aider à approvisionner le garde-manger et servir de la nourriture aux personnes dans le besoin.

6.0 ENGAGEMENT

Les activités d'Axium, de la revue diligente lors de l'acquisition jusqu'à la gestion d'actifs, nécessitent un soutien interfonctionnel des membres de l'équipe Axium, de nos partenaires et de nos commanditaires. Une approche active, avec l'engagement de toutes les parties prenantes, est encouragée à chaque phase du processus d'investissement afin d'assurer l'alignement stratégique et la mise en œuvre d'initiatives à l'échelle du portefeuille.

Compte tenu de la diversité des sujets liés à la durabilité, les mécanismes d'engagement utilisés peuvent varier en fonction des objectifs et des parties prenantes. Axium privilégie le dialogue direct pour discuter des préoccupations, exprimer les attentes et identifier des améliorations. Les thèmes clés qui ont mobilisé les efforts d'engagement en 2025 sont résumés ci-dessous.

THÈME	DESCRIPTION	NIVEAU D'ENGAGEMENT
 Normes ISSB	Collaboration entre les équipes comptables et IR pour appliquer les recommandations à la suite de l'évaluation du niveau de préparation ISSB avec le soutien de consultant	Fonctions internes, organisations sectorielles
 Zéro émission nette et objectifs intermédiaires	Communication continue sur l'ambition d'Axium en matière de neutralité carbone, l'élaboration d'objectifs provisoires et d'activités de réduction des émissions au niveau des actifs	Fonctions internes, actifs, fournisseurs de services, organisations sectorielles
 Résilience climatique et R&O	Surveillance continue des événements météorologiques au niveau des actifs, de leurs impacts et des mesures d'atténuation	Fonctions internes, actifs, fournisseurs de services
 Impacts financiers liés au climat	Discussions visant à évaluer des approches permettant de cerner les impacts financiers liés à la durabilité et au climat dans le cadre du processus d'évaluation	Fonctions internes, sectorielles
 Contrôles et processus des données	Engagement entre IR, gestion d'actifs et opérateurs d'actifs afin d'améliorer la gouvernance et le contrôle des données	Fonctions internes, actifs, fournisseurs de services, organisations sectorielles
 Collecte et reporting des données	Engagement continu avec les actifs dans la collecte des données sur les GES, les PA du SFDR et d'autres indicateurs clés de performance	Fonctions internes, actifs, fournisseurs de services
 Fraude et cybersécurité	Évaluation continue des risques de cybersécurité et des mécanismes de protection contre la fraude, applicables tant au niveau de l'entreprise qu'au niveau des actifs	Fonctions internes
 Évolutions réglementaires	Surveiller et évaluer les changements réglementaires susceptibles d'avoir un impact sur les exigences de divulgation d'Axium	Fonctions internes, organisations sectorielles
 IA responsable	Discussions sur l'application de l'IA dans le domaine de l'investissement responsable, incluant la gouvernance éthique de l'IA, la transparence et la conformité	Fonctions internes, actifs, organisations sectorielles

ENGAGEMENT À L'ÉCHELLE DE L'ENTREPRISE

Cette année, l'engagement et la collaboration sont restés essentiels pour faire avancer les objectifs d'investissement responsable d'Axium. Nous avons pu soutenir la collaboration entre bureaux et départements via divers groupes dédiés à des mandats spécifiques, dont beaucoup ont été introduits ces dernières années. L'équipe a travaillé à améliorer l'alignement avec nos partenaires opérationnels sur la collecte de données, la réduction des émissions au niveau des actifs, l'identification et le suivi des ROD et la conformité.

COMITÉ D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Le Comité d'investissement responsable se réunit régulièrement tout au long de l'année et comprend des membres d'autres fonctions telles que la comptabilité, l'investissement et la gestion d'actifs. L'accès à des expertises diversifiées dote le comité d'un large éventail de compétences qui favorisent l'innovation et la résolution créative d'enjeux, nécessaires pour répondre aux préoccupations des sujets nécessitant des efforts coordonnés entre les départements.

GROUPES DE TRAVAIL INTER-DÉPARTEMENTAUX

L'équipe d'investissement responsable a renforcé sa collaboration avec diverses équipes internes en créant de nouvelles opportunités d'engagement, essentielles pour assurer l'alignement des processus et des pratiques d'investissement responsable à travers l'organisation. Reconnaisant la croissance continue d'Axium, le partage des connaissances et la formation sont essentiels

à notre succès. Par exemple, l'équipe a rencontré des membres du groupe d'évaluation pour valider la méthodologie de calcul des émissions financées. Des membres de l'équipe d'investissement responsable ont également participé à des appels trimestriels d'évaluation afin d'identifier des approches potentielles pour mesurer les impacts des considérations climatiques sur l'évaluation des actifs et les rendements financiers.

ENGAGEMENT AU NIVEAU DES ACTIFS

Étant donné que plusieurs objectifs d'Axium ne peuvent être atteints qu'en partenariat avec nos opérateurs, l'engagement au niveau des actifs reste une priorité. Comme les années précédentes, les efforts d'engagement portent sur deux priorités : les émissions de GES et les exigences en matière de collecte de données ESG. Ces efforts sont liés aux exigences réglementaires, telles que le SFDR, ainsi qu'à la mesure des progrès vers notre ambition zéro émission nette et nos objectifs intermédiaires. D'autres approches de mobilisation ont été utilisées en fonction de la réactivité de l'actif, de la qualité et de la quantité d'informations fournies, ainsi que de la contribution spécifique aux émissions de GES à l'empreinte globale du portefeuille. Ces approches d'engagement prennent plusieurs formes et sont résumées ci-dessous.

Réunions du conseil d'administration	Inscrire les objectifs de collecte de données à l'ordre du jour lors des réunions du conseil d'administration au niveau des actifs
Réunions ad hoc	Planifier des réunions individuelles pour répondre aux questions, discuter des défis et identifier des solutions
Ressources additionnelles	Fournir des ressources supplémentaires pour des données plus robustes
Audits de données	Examiner et valider les données accompagnées de preuves pour confirmer leur validité, leur pertinence et leur exactitude
Enquête	Établir des relations inter-départements pour déterminer les propriétaires de sources de données
Communications hâtives	S'engager de manière proactive avec les actifs nouvellement acquis pour communiquer les besoins en matière de reporting ESG dès le départ
Contrats / Ententes	Inclure les exigences ESG dans la documentation contractuelle

Une combinaison d'approches peut être utilisée pour améliorer la réactivité d'un opérateur, notamment une sensibilisation régulière accrue, des communications ciblées, des formations spécifiques, etc. Un calendrier est généralement convenu pour le déploiement des solutions, avec des discussions régulières pour suivre les progrès. Si une escalade est nécessaire, des mesures peuvent être prises au niveau hiérarchique ou au niveau du Conseil ; les pénalités ne sont utilisées que dans des circonstances spécifiques. Les impacts de ces pratiques se mesurent par l'amélioration globale des campagnes de collectes des données au fil du temps. Grâce à des revues de risques et à un dialogue continu sur les derniers développements, les ROD sont surveillés.

	2025	2024
% des actifs déclarant activement sur la plateforme de collecte de données ESG*	93%	92%
% d'actifs rapportant activement les données d'émissions de GES*	97%	89%
Nombre de réunions de conseil d'administration au niveau des actifs auxquelles les membres de l'équipe d'Axium ont participé	146	163
% des actifs ayant l'ESG à l'ordre du jour lors des réunions du conseil (<i>uniquement les actifs ayant tenu des réunions en 2025</i>)	98%	95%
Nombre de sites visités par l'équipe d'Axium	181	200

* Actifs présents dans le portefeuille fin décembre 2025

ENGAGEMENT AUPRÈS DES COMANDATAIRES

L'engagement avec les commanditaires existants et potentiels se fait via des rencontres, des rapports de divulgation et des questionnaires. Ces questionnaires sont envoyés à Axiom par des commanditaires qui souhaitent comprendre et évaluer nos objectifs, processus et développements récents.

	2025	2024
Nombre de questionnaires liés à l'investissement responsable remplis pour les commanditaires et les consultants	23	22

ENGAGEMENT AVEC L'INDUSTRIE

L'engagement auprès d'institutions et d'organisations internationales de premier plan telles que les Principes pour l'investissement des Nations Unies, le GRESB et le NZAM offre à Axiom de précieuses occasions d'apprendre sur les meilleures pratiques de l'industrie, tout en restant informé des dernières évolutions dans le domaine de l'investissement responsable. Axiom demeure membre de l'Association canadienne des énergies renouvelables (CanREA) et, compte tenu de notre vaste présence dans le domaine des soins de longue durée à travers le Canada, Axiom est membre de l'Association canadienne des soins de longue durée. L'équipe de soins de longue durée d'Axiom a également rejoint les associations des provinces où nous opérons, notamment : l'Ontario Long Term Care Association, l'Alberta Continuing Care Association et la BC Care Providers Association. Ces associations fournissent à Axiom et à nos partenaires opérationnels des informations précieuses sur la performance du secteur, tout en nous informant de tout changement réglementaire ou à venir issu des discussions avec les autorités provinciales et fédérales.

En 2025, l'équipe Axiom a collaboré avec des analystes du Just Transition Finance Lab de la London School of Economics, qui ont récemment publié leur rapport "*Mapping the scale and scope of just transition financed in private credit and equity funds*" (*disponible ici*). Comme les années précédentes, l'équipe d'investissement responsable continue de participer à des conférences, webinaires et ateliers. Ces forums permettent à l'équipe de rester informée des évolutions du secteur, de participer activement à un dialogue ouvert sur les défis communs et d'échanger avec les leaders du secteur.

Des membres de l'équipe ont participé à titre de conférenciers ou panélistes lors de conférences organisées en Amérique du Nord et en Europe.

Nous continuerons à collaborer avec la communauté de l'investissement responsable et à la soutenir par le partage des connaissances, du leadership éclairé, du réseautage et des partenariats stratégiques. Ces conférences offrent l'occasion d'acquérir une perspective globale, de comprendre les défis communs et d'approfondir l'engagement avec les investisseurs, nous aidant à naviguer la complexité du domaine d'infrastructure, y compris les priorités et préoccupations du secteur en matière de durabilité.

ENGAGEMENT DES EMPLOYÉS

Les employés d'Axiom ont suivi un total de 1 344 heures de formation ESG cette année. Nous sommes encouragés par le niveau d'engagement, car ce total a dépassé l'objectif de l'entreprise fixé à 1 000 heures. Bien que les employés aient pu choisir librement leurs sujets d'intérêt, deux formations développées en interne ont été proposées à tous les employés en plus de la session d'intégration ESG obligatoire pour tous les nouveaux employés :

- › Rapport annuel ESG 2024 : Formation d'une heure résumant les principaux résultats de l'année précédente et discutant des sujets prioritaires pour l'année à venir.
- › Greenwashing : Une formation d'une heure définissant le « greenwashing », les implications réglementaires et juridiques, ainsi que le positionnement d'Axiom.

8.0 RECONNAISSANCES & DISTINCTIONS

Alors que nous cherchons à comparer et mesurer les progrès d'Axium en matière d'intégration d'investissement responsable, ainsi qu'avec nos pairs, nous participons à des évaluations auprès de normes et de cadres internationaux. En préparation, Axium s'est activé à l'amélioration de nos processus internes, notamment en ce qui concerne la documentation des initiatives et la collecte d'informations sur des indicateurs de performance. En parallèle, nous sommes fiers de mettre en lumière les partenaires opérationnels ou les sociétés en portefeuille qui ont été publiquement reconnues. Ces reconnaissances et distinctions sont détaillées ci-dessous.



Comme il n'y a pas eu de mises à jour du cadre entre 2023 et 2024, nous n'avons pas participé à l'évaluation en 2024. Nos résultats des deux récents exercices sont résumés ci-dessous.

Module	2025	2023
Politique, gouvernance et gestion	100% (55 % médiane des pairs)	93% (50 % médiane des pairs)
Infrastructure	100% (90 % médiane des pairs)	100% (73 % médiane des pairs)
Mesures de renforcement de la confiance	100% (80 % médiane des pairs)	100% (80 % médiane des pairs)



Axium participe à l'évaluation des infrastructures de GRESB depuis 2018, et les derniers résultats sont résumés ci-dessous.

Évaluation du fonds GRESB	2025	2024
AIC II	30/30	30/30
AxInfra US	30/30	30/30
AI Europe	29/30	29/30

9.0 REGARD VERS L'AVENIR

Année après année, nous continuons à développer nos processus et à approfondir nos connaissances. Nous nous appuyons sur le travail accompli et privilégions les synergies au sein de l'entreprise, renforçant la rigueur et la fiabilité de notre approche globale.

L'introduction de nouveaux actifs et membres de l'équipe nous offre de nouveaux points de vue, expériences et pistes de solutions. Nous utilisons ce que nous appelons la « méthode en spirale », un cycle d'analyse itératif qui étend la portée et la profondeur de chaque séquence au fil du temps, comme une spirale qui s'étend vers l'extérieur. Chaque spirale considère la planification, l'analyse des risques, l'évaluation et constitue une opportunité d'introduire de nouvelles connaissances et leçons apprises. Cela contribue à renforcer notre capacité à nous adapter et à anticiper les changements.

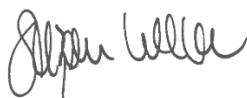
Nous comprenons que la crédibilité repose sur des progrès réels plutôt que sur des intentions. Comme l'a écrit l'auteur Jay Samit dans son livre *Disrupt you !*, « Les données peuvent décevoir, mais elles ne mentent jamais ». En conséquence, l'équipe continuera à être transparente et à partager les résultats au fur et à mesure de son évolution. Nous prioriserons les résultats fondés sur des preuves, en veillant à ce que les rapports soutiennent, plutôt que remplacent, des actions significatives. Le renforcement de nos protocoles continuera d'être un axe de travail important en 2026, avec un accent sur des informations robustes et adaptées à l'audit, pouvant être intégrées dans les rapports financiers.

Une approche pragmatique continuera de guider nos améliorations. Nous nous engageons à rester concentrés, à garder les yeux rivés sur l'objectif : créer de la valeur pour nos commanditaires. Les défis des années précédentes ne se sont pas dissipés, nos priorités continuent de tourner autour de la réduction des risques et de l'identification des opportunités : trouver des moyens de réduire nos émissions de GES, s'adapter à des événements climatiques extrêmes plus fréquents et gérer les impacts de l'évolution des réglementations et politiques. Nous sommes prudents car nous savons que réduire le risque à un ou quelques indicateurs de performance est peu sérieux. En conséquence, nous évaluons notre portefeuille à travers plusieurs prismes afin de mieux comprendre notre profil de risque et d'opportunité.

Nos réalisations peuvent sembler modestes au premier coup d'œil, mais je crois qu'elles reflètent une véritable trajectoire. Nous prenons de l'élan, et ces progrès, bien que parfois marginaux, sont significatifs. En continuant à travailler avec nos parties prenantes, nous pouvons maintenir ce mouvement constant et rythmé et aider le portefeuille à atteindre son plein potentiel, sous tous les angles.

« Se rassembler est un début, rester ensemble est un progrès, et travailler ensemble est la réussite. »

- Henry Ford.



Suzanne Leblanc

Chef de l'investissement responsable

Présidente du comité d'investissement responsable d'Axiom

10.0 ANNEXES

ANNEXE I : TABLEAU RÉSUMÉ DES INDICATEURS SASB

Le tableau suivant résume la réponse et/ou l'emplacement des informations relatives aux exigences de la norme SASB *Asset Management & Custody Activities* (version 2023-12) dans le rapport annuel 2025, lorsque disponible.

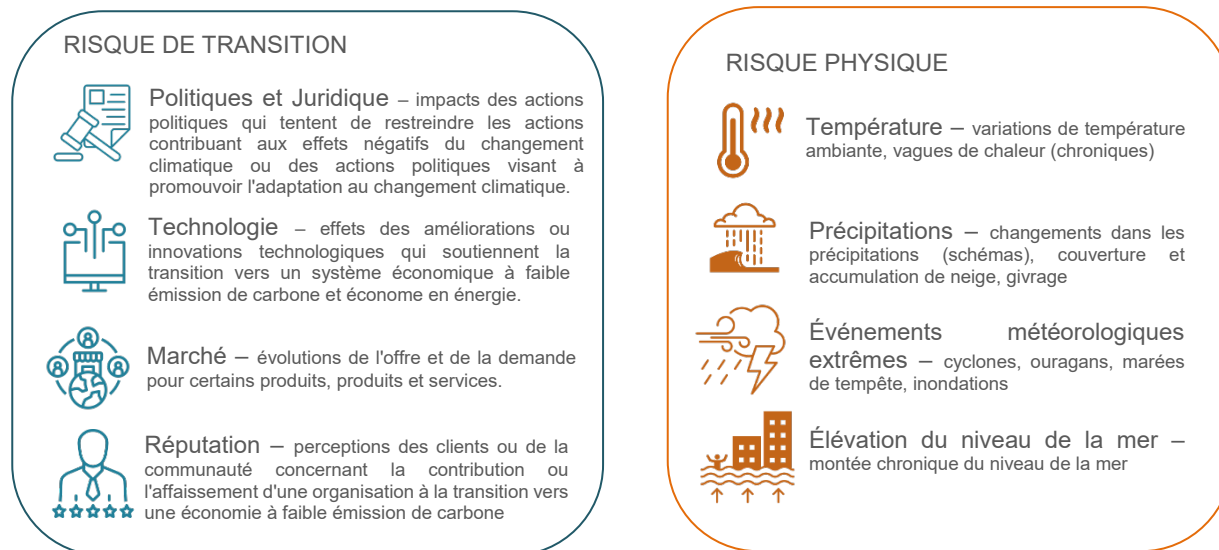
Code	Métrique	Réponse Axiom
Informations transparentes et conseils équitables pour les clients		
FN-AC-270a.1	(1) Nombre et (2) pourcentage d'employés agréés et de gestionnaires identifiés ayant un historique d'enquêtes liées aux investissements, de plaintes déposées par des consommateurs, de litiges civils privés ou d'autres procédures réglementaires	Aucun à notre connaissance.
FN-AC-270a.2	Montant total des pertes financières résultant de procédures judiciaires liées à la commercialisation et à la communication d'informations liées aux produits financiers aux nouveaux clients et aux clients existants	Aucun.
FN-AC-270a.3	Description de l'approche pour informer les clients des produits et services	<p>Le service client est un axe clé chez Axiom. L'entreprise s'engage à fournir des informations claires, transparentes et détaillées à ses investisseurs. Les rapports fournissent des informations sur la performance opérationnelle et financière des investissements en portefeuille, ainsi que les divulgations liées à la durabilité via nos rapports annuels et trimestriels sur l'investissement responsable.</p> <p>Axiom utilise un portail web sécurisé pour partager avec les investisseurs des documents contenant les informations les plus récentes sur les fonds ainsi que des fichiers historiques.</p> <p>Des réunions se tiennent trimestriellement avec les membres du Comité consultatif des partenariats composés de représentants des commanditaires. Une assemblée annuelle se tient avec tous les commanditaires après chaque fin d'année civile.</p> <p>Les membres de l'équipe sont disponibles pour des conférences téléphoniques et des réunions en personne avec tous les commanditaires à leur demande.</p>
Diversité et inclusion des employés		
FN-AC-330a.1	Pourcentage de représentation des groupes (1) de genre et (2) de diversité pour (a) la direction exécutive, (b) la direction non exécutive, (c) les professionnels, et (d) tous les autres employés	<p>Rapport sur l'investissement responsable 2025 > <i>Capital Humain</i></p> <p>Les politiques et programmes pour favoriser une représentation équitable des employés sont détaillés dans le Rapport sur l'investissement responsable 2025 > Année en revue > <i>Capital Humain</i></p>
Intégration de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la gestion et le conseil en investissement		
FN-AC-410a.1	Quantité d'actifs sous gestion, par classe d'actifs, qui emploient (1) l'intégration des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), (2) l'investissement à thème durable et (3) le dépistage	100 % des actifs sous gestion utilisent l'intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (1) ainsi que des critères de sélection (3), car Axiom applique la même approche d'investissement responsable dans l'ensemble de notre portefeuille. Bien qu'Axiom prenne en compte les caractéristiques environnementales et/ou sociales à travers le processus d'investissement, nous n'offrons pas de produits d'investissement à thème durable (2).
FN-AC-410a.2	Description de l'approche d'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les processus et stratégies d'investissement ou de gestion de patrimoine	Rapport 2025 sur l'investissement responsable > <i>Gouvernance</i>

FN-AC-410a.3	Description des politiques et procédures de vote par procuration et d'engagement des investisseurs	Non applicable.
--------------	--	-----------------

Émissions financées		
FN-AC-410b.1	Émissions brutes absolues financées, décomposées par (1) Portée 1, (2) Portée 2 et (3) Portée 3	Rapport sur l'investissement responsable 2025 > Mesures et Cibles > <i>ambition zéro émission nette</i>
FN-AC-410b.2	Montant total des actifs sous gestion (AUM) inclus dans la divulgation des émissions financées	Rapport sur l'investissement responsable 2025 > Annexe > <i>III KPI</i>
FN-AC-410b.3	Pourcentage des actifs totaux sous gestion (AUM) inclus dans le calcul des émissions financées	Rapport sur l'investissement responsable 2025 > Méthodologie de l'annexe > <i>III KPI</i>
FN-AC-410b.4	Description de la méthodologie utilisée pour calculer les émissions financées	Rapport sur l'investissement responsable 2025 > Méthodologie de l'annexe > <i>III KPI</i>
Éthique des affaires		
FN-AC-510a.1	Montant total des pertes financières résultant de procédures judiciaires liées à la fraude, au délit d'initié, à la concurrence et aux comportements anticoncurrentiels, à la manipulation du marché, à la faute professionnelle ou à d'autres lois ou réglementations liées au secteur financier	Aucun.
FN-AC-510a.2	Description des politiques et procédures des lanceurs d'alerte	Les protections des lanceurs d'alerte sont détaillées dans le Code de conduite et d'éthique d'Axium.
Indicateurs d'activité		
FN-AC-000. A	Total des actifs sous gestion (AUM)	Le total des actifs au 31 décembre 2025 était de 13,5 milliards de dollars canadiens.
FN-AC-000. B	Actifs totaux sous garde et supervision	Ce n'est pas applicable étant donné qu'Axium Infrastructure n'est pas une banque dépositaire. Le total des AUM est divulgué dans FN-AC-000. A ci-dessus.

ANNEXE II : RISQUES ET OPPORTUNITÉS LIÉS AU CLIMAT

CATÉGORISATION DES RISQUES ET DES OPPORTUNITÉS CLIMATIQUES DU TCFD



HYPOTHÈSES POUR LES SCÉNARIOS

Les hypothèses utilisées pour modéliser chaque scénario sont listées dans le tableau ci-dessous. Ces éléments sont présentés à haut niveau plutôt qu'une représentation exhaustive de toutes les entrées du scénario. Ils mettent en lumière les conditions fondamentales qui influencent les différences entre les risques et les résultats d'opportunité entre les scénarios afin de soutenir l'interprétation des conclusions clés. Dans le cadre d'une trajectoire de décarbonation rapide, un resserrement accéléré des politiques et la baisse des coûts favorisent une transition rapide loin des combustibles fossiles, entraînant une réduction des émissions mondiales, une pénétration accrue des énergies renouvelables et des signaux de tarification du carbone plus stricts. Une voie à forte hausse des émissions se caractérise par une adoption plus lente des politiques, une demande soutenue de combustibles fossiles, des investissements limités dans les technologies de transition, et une exposition nettement plus élevée aux vagues de chaleur, à la montée du niveau de la mer et aux événements météorologiques extrêmes d'ici 2100.

Paramètres	Actuel	Scénario 1		Scénario 2	
		2030	2050	2030	2050
Chronologie du scénario	-	2030	2050	2030	2050
Augmentation de la température moyenne mondiale d'ici 2100	1,1°C	< 1,5°C–1,8°C		4,1°C	
Émissions nettes annuelles de carbone (Gt CO ₂)	37 Gt	23 Gt	0	37 GT (2019)	41 GT (2019)
% des énergies renouvelables dans la production mondiale d'électricité	28%	60%	90%	33% (2019)	36% (2019)
Élévation moyenne mondiale du niveau de la mer d'ici 2100 ¹	0,051 m	0,38 m		0,77 m	
Durée moyenne mondiale d'une vague de chaleur ⁶	2018 : 1,9 jour/an (entre 1987–2010)	5,7 jours/an en 2100		73,1 jours/an en 2100	
Prix mondial du pétrole brut (US\$/baril) ²	69 \$ US (2021)	35 \$ US (2021)	24 \$ US (2021)	111 \$ US (2019)	134 \$ US (2019)
Prix du gaz naturel (US\$/MBtu) ² (\$2021)	3,9 \$ US aux États-Unis (2021)	1,9 \$ US aux États-Unis	1,8 \$ US aux États-Unis	2025 : 3,88 \$ US (2019)	5,168 \$ US (2019)
La demande énergétique mondiale est fournie par les combustibles fossiles (%) ³	79%	62%	22%	78% (2019)	78% (2019)

Prix du carbone dans les économies avancées (US\$/tonne de CO ₂)	507 CA au Canada (2022)	140 \$ US (2021)	250 \$ US (2021)	36 \$ US au Canada 28 \$ US dans l'UE (2019)	39 \$ US au Canada 38 \$ US dans l'UE (2019)
Demande mondiale d'énergie pour les énergies renouvelables (%) ⁵	12%	30%	70%	16% (2019)	17% (2019)

¹ Basé sur l'outil de projection du niveau de la mer AR6 du GIEC ;

² Les prix du pétrole brut et du gaz naturel tels que publiés dans WEO 2021 pour Mitigation modérée, WEO 2019 pour Powering On, et Net Zero de l'AIE d'ici 2050 pour la décarbonation profonde maintenant et la base de référence 2020. Scénario de mise en marche en 2019 \$ US et Décarbonation profonde en 2018 \$ US ;

³ Demande énergétique mondiale totale telle que publiée dans le WEO 2021 pour le scénario des politiques déclarées de l'AIE, le WEO 2019 pour le scénario des politiques actuelles de l'AIE et dans le programme de neutralité carbone de l'IEA d'ici 2050 pour le scénario zéro carbone d'ici 2050. Les combustibles fossiles incluent le gaz naturel (non arrêté et avec CCUS), le pétrole et le charbon (non arrêté et avec CCUS). Les énergies renouvelables incluent le solaire, l'éolien, l'hydroélectricité, la bioénergie et la biomasse ;

⁴ IEA Global Energy Review 2021 ;

Les valeurs de 2020 sont les mêmes selon les rapports WEO 2021 et IEA Net Zero d'ici 2050, cependant, différeront pour le scénario des politiques actuelles car les données ont été publiées dans WEO 2019 ;

⁶ D'après Arnell et al. 2019, impacts mondiaux et régionaux du changement climatique à différents niveaux d'augmentation de la température mondiale

⁷ Contexte : [Tarifs de recharge du carburant dans les provinces et territoires listés -Canada.ca](#).

⁸ Henry Hub prix (2018 \$/MBtu)

PRINCIPALES LIMITES

Cadre de risque physique : Pour la résolution spatiale, dans les situations impliquant de petits actifs linéaires ou deux actifs distincts situés à proximité, les coordonnées du système d'information géographique (SIG) se trouvent souvent dans la même cellule de grille, ce qui permet d'obtenir des cotes d'exposition identiques. Dans le cas de l'approche d'échantillonnage linéaire, dans des cas spécifiques, comme pour les lignes de transmission, l'absence de cartes précises a nécessité l'utilisation d'emplacements approximatifs à proximité de l'actif linéaire.

Cadre ROD de transition : Toute différenciation de l'impact financier potentiel de chaque ROD de transition entre les groupes d'actifs dépend de la disponibilité de données spécifiques pour la région analysée. Certaines occasions sont les mêmes pour les groupes d'actifs dans l'est et l'ouest des États-Unis, car seules des données fédérales étaient disponibles. L'analyse a été soumise à la disponibilité des données provenant de : WEO 2022 (World Energy Outlook), WEO 2019, AEO 2023 (Annual Energy Outlook) AEO 2023 et (Canadian Energy Outlook) CEO 2021. Des données provenant d'autres scénarios et/ou de sources publics ont été utilisées lorsque les données n'étaient pas disponibles à partir des sources primaires énumérées plus haut.

Limitations générales : L'analyse d'Axium ne tient compte que des impacts directs des ROD de transition et ne tient pas compte des impacts en cascade. Par exemple, ce rapport évalue comment le risque « augmentation des normes d'efficacité énergétique » pourrait influencer sur le coût en capital des maisons de soins de longue durée, à l'horizon 2030 et 2050. Cependant, aucune considération n'est accordée aux problèmes liés à l'approvisionnement de technologies à faibles émissions. Bien que les indicateurs des scénarios soient parfois interdépendants, l'approche ne tente pas d'évaluer l'impact potentiel lorsque les actifs sont exposés à des risques ou à des opportunités de manière simultanée.

MÉTHODOLOGIE DE L'ÉVALUATION

L'analyse d'EY a débuté par un examen détaillé des 243 actifs d'Axium présents dans le portefeuille au 31 décembre 2022. Pour refléter la diversité du portefeuille d'Axium et assurer que les risques et opportunités liés au climat soient évalués de manière utile pour la décision, les actifs ont été segmentés à travers plusieurs dimensions, notamment la géographie, la juridiction, la région de grille et le type d'actif. Les actifs ont été segmentés en 34 groupes, mettant en avant la diversification du portefeuille à travers les secteurs, les environnements réglementaires et les contextes opérationnels. Cela a permis d'adapter les scénarios climatiques, les hypothèses de modélisation et les évaluations de vulnérabilité aux caractéristiques spécifiques des actifs.



ÉTAPE 01 – RÉGIONS

Interconnexion Ouest
Interconnexion Est
Interconnexion du Conseil de
Fiabilité Électrique du Texas
(ERCOT)



ÉTAPE 02 – PAYS

États-Unis
Canada



ÉTAPE 03 – JURIDICTIONS

Ontario
Alberta
Colombie-Britannique
Interconnexion du Québec
Interconnexion Est (CAO)
Interconnexion est (États-Unis)
Interconnexion occidentale (CAO)
Interconnexion ouest (États-Unis)
Interconnexion au Texas
Porto Rico



ÉTAPE 04 – TYPE D'ACTIF

Éolien terrestre
Solaire terrestre
Établissements de soins de longue
durée
Hôpital / centre de recherche clinique
Logement étudiant
Autoroute
Centre de maintenance ferroviaire
Terminal à conteneurs
Stockage par batterie
Production de gaz naturel /
thermique

Fournisseur de distribution d'énergie
Production hydroélectrique
Transmission

Après la segmentation, l'analyse a été complétée par une évaluation structurée des caractéristiques spécifiques à chaque actif, notamment le profil de revenus, l'âge, la taille, la technologie, les attributs de conception et les arrangements contractuels. Cela fournissait des informations essentielles pour évaluer comment chaque actif pourrait réagir aux conditions climatiques au fil du temps. S'appuyant sur cette base, le consultant a évalué les risques et opportunités physiques et de transition liés au climat, en utilisant un cadre conçu pour traduire les données climatiques basées sur des scénarios en résultats au niveau des actifs.

EXPOSITION AUX RODs LIÉS AU CLIMAT

Les pressions extérieures liées au climat auxquelles un actif est confronté en fonction de son emplacement spécifique, y compris les conditions de risques physiques ainsi que les facteurs liés à la transition.

X VULNÉRABILITÉ DU TYPE D'ACTIF

La susceptibilité d'un actif à des pressions externes basée sur son profil unique, incluant l'âge, la technologie, la taille et la structure des contrats.

= IMPACT FINANCIER POTENTIEL

L'effet estimé sur la valeur nette des actifs résultant de l'interaction entre les expositions liées au climat et la vulnérabilité spécifique à chaque actif.

L'exposition aux différents aléas climatiques de chaque a été la première étape de l'évaluation des impacts financiers potentiels. Le tableau ci-dessous fournit un exemple utilisé pour résumer le niveau des risques physiques dans les zones géographiques accueillant les groupes d'actifs d'Axiom. Les cotes ont été déterminées par l'équipe d'EY en analysant les données climatiques associées aux divers scénarios et selon les deux horizons temporels considérés.

Regions	Heat stress					Increased					Wildfire					Extreme cold events and lower					Winter temperatures					Water stress					Flooding (Selected hazard)				
	Maximum daily temperature					Cooling degree days					ffdimax					Minimum daily temperature (°C)					Heating degree days (°C)					Water stress (h)					Risk category score (100yr)				
	Average rating					Average rating					Average rating					Average rating					Average rating					Average rating									
	Historical	RCP 2.6	RCP 8.5	RCP 2.6	RCP 8.5	Historical	RCP 2.6	RCP 8.5	RCP 2.6	RCP 8.5	Historical	RCP 2.6	RCP 8.5	RCP 2.6	RCP 8.5	Historical	RCP 2.6	RCP 8.5	RCP 2.6	RCP 8.5	Historical	RCP 2.6	RCP 8.5	Historical	RCP 2.6	RCP 8.5	Historical	RCP 2.6	RCP 8.5						
Ontario	2	3	4	3	5	3	5	4	5	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	1	2	2	4	2	2	3	2	2	2	2	2	2	2		
Alberta	2	3	3	3	5	5	5	5	5	2	3	3	3	3	4	3	3	3	3	1	2	1	3	4	4	4	4	4	2	2	2	2	2		
British Columbia	2	2	2	2	4	5	5	5	5	2	2	2	3	3	3	3	2	3	2	2	3	2	4	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3		
Manitoba	2	3	4	4	5	4	5	5	5	2	3	3	4	4	3	3	3	2	2	1	2	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3		
Quebec	2	2	3	3	4	4	5	5	5	1	2	2	2	2	3	2	2	2	2	1	2	1	4	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2		
Eastern Canada	2	2	2	2	3	5	5	5	5	1	2	2	2	2	3	2	2	2	2	1	2	1	3	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2		
Eastern US	3	4	4	4	5	2	3	3	5	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	3	2	4	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2		
Texas	4	5	5	5	5	2	2	4	4	5	5	5	5	2	2	2	2	2	2	3	3	5	4	4	4	4	5	2	2	2	2	2			
Western US	4	5	5	5	5	2	3	3	5	4	5	5	5	2	2	2	2	2	2	3	2	4	4	4	4	4	4	2	2	2	2	2			
Puerto Rico	1	1	1	1	2	No data	1	No data	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	No data	No data	No data	No data	No data	No data	No data	No data	No data	2	2	2	2	2		

Compte tenu de l'expertise d'Axiom et de sa connaissance des actifs de portefeuille, la vulnérabilité potentielle des risques climatiques ci-dessus a été évaluée en collaboration avec les experts en la matière du consultant. L'échelle de notation utilisée pour la vulnérabilité potentielle des actifs est décrite ci-dessous. Cela a généré un score global spécifique à l'actif, qui a ensuite été traduit à l'aide de l'échelle d'évaluation de l'impact financier potentiel ci-dessous.

Notation de vulnérabilité des types d'actifs	1	Vulnérabilité minimale	Le type d'actif est très résilient et peut résister au risque climatique identifié avec un impact minimal sur son fonctionnement ou ses performances.
	2	Faible vulnérabilité	Le type d'actif est résilient, bien que des perturbations mineures puissent survenir en raison du risque lié au climat. Ces perturbations peuvent être gérées à l'aide de procédures opérationnelles standard.
	3	Vulnérabilité modérée	Le type d'actif peut être considérablement affecté par le risque lié au climat, entraînant des perturbations occasionnelles du fonctionnement ou des performances. Ces perturbations peuvent être atténuées par des mesures et des investissements supplémentaires.

Niveaux potentiels d'impact financier	Moins de 5 ans	Low	Impacts financiers potentiels négligeables.
	6 - 10	Modérément faible	Impacts financiers potentiels modérés.
	11 - 15	Modéré	Modération des impacts financiers potentiels.

	4	Grande vulnérabilité	Le type d'actif est très sensible au risque lié au climat, ce qui entraîne des perturbations fréquentes ou graves de l'exploitation ou de la performance. Des mesures et des investissements importants sont nécessaires pour atténuer ces perturbations.		16 - 20	Modérément élevé	Impacts financiers potentiels importants.
	5	Vulnérabilité grave	Le type d'actif est extrêmement vulnérable au risque lié au climat, avec un risque de défaillance catastrophique ou de perte de fonction. Des mesures et des investissements substantiels, y compris la relocalisation ou le remplacement potentiel des actifs, sont nécessaires pour faire face à ces risques.		Plus de 20 ans	Haut	Graves répercussions financières potentielles.

Ces deux dimensions ont été combinées pour produire une évaluation globale de l'impact potentiel, fondée sur le principe que les résultats climatiques deviennent pertinents pour la décision uniquement lorsque les conditions futures (exposition) et la sensibilité des actifs (vulnérabilité) sont prises en compte ensemble. La note d'impact potentiel a été affinée grâce à d'autres considérations contextuelles, telles que la signification relative de chaque groupe d'actifs au sein du portefeuille d'Axiom, les futurs plans de zéro émission carbone ou de transition de la direction, ainsi que la capacité à renégocier les termes des contrats ou à mettre en œuvre des mesures d'adaptation au fil du temps.

ANNEXE III : MÉTHODOLOGIES MESURES ESG

Cette section résume l'approche utilisée pour recueillir et communiquer les indicateurs clés de performance (KPI) divulgués dans le rapport Investissement Responsable 2025 d'Axiom.

INDICATEURS LIÉS À L'ENVIRONNEMENT

MÉTHODOLOGIE DES MESURES SUR LES GAZ À EFFET DE SERRE (GES)

1. Limites organisationnelles

Axiom utilise l'approche de contrôle opérationnel pour définir les limites organisationnelles. Selon le GHG Protocol, dans le cadre de l'approche de contrôle opérationnel, une entreprise représente 100 % des émissions de GES provenant des opérations sur lesquelles elle peut prendre des décisions opérationnelles. Cette approche de consolidation est également conforme aux recommandations de la norme PCAF. Axiom applique une approche à double structure dans son inventaire de GES, distinguant les émissions de ses opérations en tant que gestionnaire et celles de ses fonds gérés qui détiennent les sociétés sous-jacentes du portefeuille.

2. Limites opérationnelles

Dans une année donnée, les émissions brutes absolues (« émissions absolues ») couvrent 100 % des émissions totales de chaque société sous-jacente, sans lien avec le pourcentage de détention des actifs. Les émissions absolues ont été utilisées pour informer la stratégie zéro émission nette d'Axiom et les objectifs intermédiaires 2030 soumis à la NZAM pour examen. Nous avons opté de refléter 100 % des émissions du portefeuille dans notre stratégie pour mesurer directement la contribution des Fonds à la décarbonisation et à la réalisation de réductions.

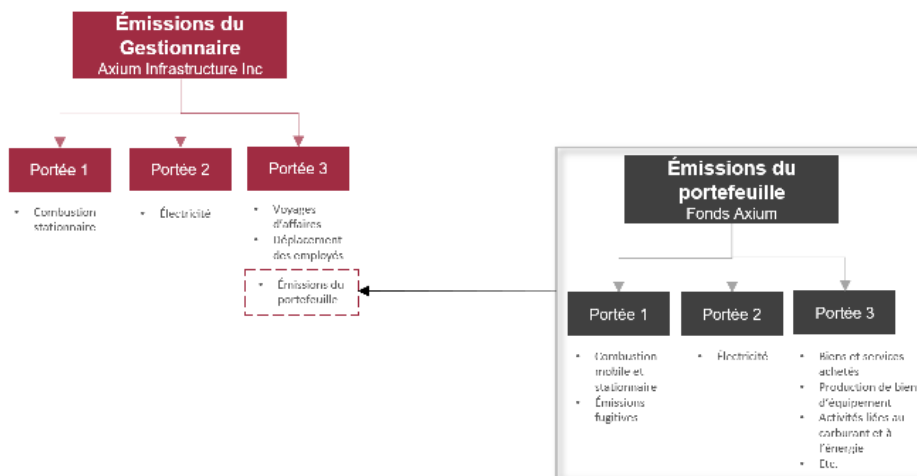
En raison du délai inhérent associé à la déclaration des GES et du délai de validation requis pour l'assurance qualité par des tiers, Axiom divulgue les indicateurs liés aux GES et à l'énergie avec un décalage d'un an. Cela signifie que, pour le rapport sur l'investissement responsable 2025, tous les indicateurs liés aux émissions sont divulgués sur la base des données de 2024, et les intensités sont à leur tour calculées à partir des valeurs de fin décembre pour cette même année. Pour tous les indicateurs d'émissions de gaz à effet de serre présentés ici, Axiom a exclu les actifs en construction ainsi que ceux acquis au cours de l'année. Les émissions issues des activités de construction dépassent les limites des activités opérationnelles mais sont prises en compte dans les estimations des émissions de portée 3.

Les sources d'émission incluses dans l'inventaire des GES pour le **gestionnaire** comprennent :

- Portée 1** - Émissions directes provenant de sources appartenant ou contrôlées par Axiom (i.e. la consommation de gaz naturel en bureau)
- Portée 2** - Émissions indirectes liées à la consommation d'énergie (i.e. la consommation d'électricité au bureau)
- Portée 3** - Autres émissions indirectes qui ne sont pas détenues ou contrôlées (i.e. voyages d'affaires, déplacement au bureau, investissements du portefeuille)

Les sources d'émissions incluses dans l'inventaire des GES pour **les fonds gérés** comprennent :

- Portée 1** - Émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par les sociétés du portefeuille (i.e. combustion).
- Portée 2** - Émissions indirectes provenant de l'électricité, du chauffage ou de la vapeur achetés.
- Portée 3** - Autres émissions indirectes provenant des activités en amont et en aval (i.e. biens et services achetés)



Sources de données pour l'inventaire du **gestionnaire**

PORTÉE	ACTIVITÉ D'ÉMISSION	SOURCE DES DONNÉES
Portée 1	Gaz naturel	Registres du gestionnaire d'immeuble
	Diesel	Registres du gestionnaire d'immeuble
Portée 2	Électricité	Registres du gestionnaire d'immeuble
Portée 3	Voyage d'affaires	Registres d'agence de voyages et logiciels internes
	Déplacement des employés	Sondage sur les déplacements domicile-travail (AxiomData, logiciel interne)
	Investissements	Données d'émission d'actifs provenant des opérateurs

Sources de données pour l'inventaire des **fonds gérés**

PORTÉE	CATÉGORIES	ACTIVITÉ D'ÉMISSION	DESCRIPTION	SOURCE DES DONNÉES	
Portée 1	Combustion stationnaire	Gaz naturel	Équipements tels que chauffages, chaudières, génératrices, pompes à incendie, chauffages au gaz combustible, etc. Huile usagée brûlée	Factures d'électricité Reçus de carburant Relevés de consommation de carburant	
		Propane			
		Diesel			
Portée 1	Combustion mobile	Essence	Équipements utilisant les combustibles fossiles comme source d'énergie Véhicules/camions (véhicules tout-terrain, véhicules légers et lourds)	Reçus de carburant / kilométrage	
		Mazout léger			
		Mazout lourd			
Portée 1	Émissions fugitives	Huile usagée	Réfrigérants (HFC) contenus dans les systèmes de climatisation et de réfrigération SF6 utilisé dans les postes isolés au gaz (SIG), disjoncteurs PFC utilisé dans les équipements de transmission électrique	Registres d'entretien Capacité dans le manuel d'équipement ou les plaques signalétiques	
		HFC (r410a, r404a, r134a, r407c) SF6PFC (PFC-14, PFC-116)			
Portée 2	Émissions indirectes provenant de l'énergie importée	Chauffage ou vapeur Électricité	Chaleur et/ou vapeur achetée à un tiers qui produisait la chaleur ou la vapeur issue de la combustion du gaz naturel Électricité achetée	Factures d'électricité	
Portée 3	1. Biens et services achetés		Services de tonte de pelouse externalisés Services de déneigement Pièces détachées pour la maintenance Nourriture pour les camps et restauration EPI et fournitures de soins infirmiers Services généraux de nettoyage Ammoniac utilisé dans la cogénération du traitement de l'eau	Les factures des fournisseurs de services et les données de consommation d'ammoniac déclarées par les actifs	
		2. Production de biens d'équipement		Acquisitions de nouveaux actifs Rénovations des turbines Remplacement de la tour de refroidissement Améliorations électriques et CVC Améliorations de la chaudière électrique et de l'échangeur de chaleur Expansion des infrastructures Construction routière Entretien des quais Remplacement des équipements en fin de vie	Budget annuel CapEx des actifs
			3. Activités liées au carburant et à l'énergie	Consommation de carburant	Émissions de portées 1 et 2
			4. Transport et distribution en amont	Le processus de transport des marchandises vers/depuis le site	Factures des prestataires de services
			5. Déchets générés lors des opérations	Poids des déchets dangereux et non dangereux	Rapports d'actifs
			7. Transport des employés	Nombre d'employés, distance de déplacement et jours travaillés par an Estimé en fonction de la localisation des actifs Distance parcourue par les employés vers des sites isolés	Données RH et rapports d'actifs estimés

9. Transport et distribution en aval	Estimations du transport d'électricité vers les déchargements	Estimations basées sur les émissions de l'objectif 1 de l'actif WETT
13. Actifs loués en aval	Distance parcourue par les sous-traitants et le véhicule visiteur	Rapports d'actifs estimés

3. Exclusions

Nous continuons à travailler avec nos partenaires pour réduire le nombre d'estimations requises. Cependant, étant donné les difficultés à collecter des données réelles pour certaines sources d'émission, les estimations suivantes ont dû être prises en compte dans les calculs.

- › Les données sur les hydrofluorocarbures (HFC) ont été estimées pour certains actifs du secteur social sur la base des données moyennes de HFC déclarées pour des établissements similaires.
- › Le calcul des émissions de GES de portée 3 est une tâche complexe, influencée par des défis liés à la disponibilité des données, à la précision et à l'évolution des méthodologies. Axium a adopté une approche multifacette, classant les émissions en quatre groupes distincts :
 - Manque de données, lorsque l'information est insuffisante pour étayer une estimation fiable,
 - Non applicable, lorsqu'une catégorie n'est pas pertinente pour la nature des opérations de l'actif,
 - Collecte de données, où des données d'activité primaires ont été collectées et appliquées directement aux calculs des émissions ; et
 - L'approche basée sur l'intensité, où un site représentatif a été sélectionné pour un secteur donné en fonction de la disponibilité des données et de l'intensité des émissions résultante, a été utilisée pour établir des estimations pour tous les autres actifs de ce secteur.

Cette approche assure un processus complet et itératif, qui sera affiné par un engagement accru avec les parties prenantes internes et les partenaires de la chaîne de valeur. Plus précisément, les efforts se concentreront sur la collecte de données spécifiques au site pour le secteur des actifs thermiques, l'obtention de données sur les déchets et la consommation de carburant pour les sites solaires, et l'amélioration des données de trajet pour les actifs sociaux afin d'améliorer la robustesse des données.

4. Processus de données sur les GES

Depuis le quatrième trimestre 2024, Axium collecte des données d'activité des GES via Reporting 21, une plateforme de gestion des données de durabilité, où les opérateurs d'actifs soumettent trimestriellement les données. Les gestionnaires d'actifs d'Axium assurent une supervision et un soutien ciblé aux opérateurs sur site lorsque cela est nécessaire, renforçant la qualité et l'exhaustivité des soumissions à l'ensemble du portefeuille.

Axium s'est concentré sur le renforcement de nos processus de contrôle et de documentation afin de préserver l'intégrité de nos divulgations sur les GES. À l'interne, les données sont examinées à chaque cycle de rapport afin de détecter les anomalies et les valeurs erronées et d'identifier les soumissions qui s'écartent des attentes opérationnelles. Les calculs sont vérifiés lors de l'exportation des données, et nous analysons la variance annuelle pour étudier et documenter les changements importants de consommation ou d'émissions au niveau des actifs. De plus, Axium fait appel à un consultant environnemental tiers, pour réaliser des revues annuelles des données de consommation et d'émissions du portefeuille vérifiées à l'aide de preuves, notamment les factures de services publics, les relevés de compteurs et les dossiers opérationnels. Cette validation indépendante apporte une assurance supplémentaire quant à la précision et à l'exhaustivité des indicateurs GES rapportés par Axium.

Le reporting sur les gaz à effet de serre implique la collaboration de plusieurs parties prenantes afin d'assurer l'exactitude, la cohérence et la crédibilité des données sur les émissions. Chaque groupe joue un rôle distinct dans le cycle de vie des données, de la saisie initiale à la divulgation finale.

OPÉRATEURS

Saisie de données

Saisir les données brutes liées aux gaz à effet de serre dans le système de déclaration.

Preuves à l'appui

Télécharger des documents justificatifs tels que des factures et des relevés de compteurs à des fins de validation.

Résolution des erreurs

Traiter les anomalies identifiées ou les données manquantes nécessaires au rapport.

ÉQUIPE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Surveillance des données et contrôles de qualité

Surveiller les soumissions des données pour leur complétude et leur cohérence et effectuer des contrôles de qualité pour identifier les écarts.

Coordination avec les opérateurs

Coordonner avec les opérateurs pour résoudre les problèmes de données, afin d'assurer l'exactitude des informations avant de signaler l'avancement.

Rôle de reporting

Synthétiser les données saisies pour les rapports et les divulgations réglementaires en conformité avec les normes internes et externes.

GESTIONNAIRES D'ACTIFS

Analyses sectorielles spécifiques

TIERS PARTIS

Rôle dans la validation des GES

Valider chaque année les données sur les gaz à effet de serre, en assurant leur exactitude et leur raisonnement.

Offrir des connaissances spécifiques à chaque secteur pour comprendre les émissions et tendances des GES. Fournir du contexte et des éclairages pour les anomalies signalées.

Collaboration et soutien

Collaborer avec l'équipe IR et les exploitants d'actifs pour résoudre les lacunes et erreurs de données.

Révision et validation

Participer à des réunions de révision trimestrielles.

Garantir la conformité

Fournir des évaluations périodiques des processus existants afin de garantir que les rapports respectent les normes industrielles et les exigences réglementaires.

Recommandations pour l'amélioration

Formuler des recommandations pour améliorer la précision et l'efficacité des données.

HAUTE DIRECTION

Revue finale et approbation

Assumer la responsabilité ultime de la révision et de l'approbation des divulgations hébergeant des données sur les GES.

5. Méthodologie

ÉMISSIONS ABSOLUES

ÉMISSIONS DU GESTIONNAIRE

PORTÉE 1-3

Axium calcule ses propres émissions de portée 1 et 2 conformément aux normes du GHG Protocol sur les gaz à effet de serre (édition révisée, 2004). Les principales données d'activité de portées 1 et 2 concernent la consommation d'énergie provenant de nos bureaux et, en dehors des émissions financées, les catégories les plus importantes de portée 3 concernent les déplacements domicile-travail des employés et les voyages d'affaires.

Nous calculons les émissions de portée 3 liées aux déplacements domicile-travail des employés et aux voyages d'affaires. Les émissions de déplacement des employés sont calculées à partir des données d'activité rapportées par tous les employés lors d'un sondage. Les voyages d'affaires sont calculés à partir de notre logiciel de gestion des voyages d'entreprise et du logiciel interne, AxiumData. Les calculs sont basés sur ces données d'activité et les facteurs d'émissions du Rapport national d'inventaire canadien – Sources et puits de gaz à effet de serre au Canada, ainsi que du Hub des facteurs d'émission de GES de l'Agence américaine de protection de l'environnement (EPA) et du Département britannique de l'Environnement, de l'Alimentation et des Affaires rurales (Defra).

Les émissions financées par les Fonds Gérés portée 1 et portée 2 sont présentées comme les émissions portée 3 du Gestionnaire, telles que prescrites par le PCAF. Les émissions financées déclarées dans la portée 3 de l'inventaire de GES représentent le portefeuille total d'investissements, qui inclut, sans s'y limiter, la part d'investissement d'Axium Infrastructure Inc dans les fonds. Cette approche soutient la cohérence dans le suivi et le rapport, en accord avec les recommandations des méthodologies de fixation des objectifs des GES et du protocole des GES.

ÉMISSIONS DES FONDS GÉRÉS

PORTÉE 1 & 2

Politique d'année de base et de recalcul

Axium a établi l'année 2020 comme référence pour la déclaration des émissions absolues, ce qui coïncide avec la première année où nous avons obtenu la couverture complète du portefeuille. Cette année de référence sert à suivre les émissions vers notre ambition de zéro émission nette. À ce jour, Axium n'a pas encore mis en place de politique de recalcul.

Méthodologie de l'inventaire

Axium calcule les émissions de gaz à effet de serre de portées 1 et 2 du portefeuille d'actifs des Fonds conformément au GHG (édition révisée, 2004). Les données sur les émissions de GES sont présentées pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Le processus de déclaration repose sur la collecte directe de données réelles et vérifiées auprès de nos opérateurs, ce qui implique intrinsèquement un délai de rapport pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité.

Les émissions de GES de portées 1 et 2 sont calculées sur la base de données d'activité (par exemple, le volume d'énergie consommée, les données opérationnelles issues des systèmes de gestion des travaux, des factures, etc.) et des facteurs d'émission (basés sur la source de carburant et les facteurs de mix électrique basés sur le marché) provenant du Rapport national canadien sur l'inventaire – Sources et puits de gaz à effet de serre au Canada, ainsi que du Hub des facteurs d'émission de GES de l'Agence américaine de protection de l'environnement (EPA).

PORTÉE 3

Politique d'année de base et de recalcul

Axiom a établi 2023 comme année de référence pour la déclaration des émissions de GES de portée 3, la première année où les émissions de portée 3 ont été quantifiées à l'échelle du portefeuille. Cette année de référence servira de point de référence pour suivre la performance des émissions et assurer la cohérence dans les rapports futurs.

En cas de changements importants, Axiom effectuera un examen et un recalcul de l'année de base. Ces changements peuvent inclure des modifications de la structure organisationnelle (par exemple, fusions, acquisitions ou cessions), des modifications des méthodologies de calcul ou des facteurs d'émission, ou l'identification d'erreurs matérielles. Les variations des niveaux de production des installations, telles que l'ouverture ou la fermeture des actifs, ne déclencheront pas de recalculs.

Pour garantir une précision continue, Axiom examinera et mettra à jour son inventaire portée 3 ainsi que les facteurs d'émission associés sur un cycle de trois ans. Au cours des années intermédiaires de chaque cycle (par exemple 2024), Axiom mettra à jour les valeurs déclarées en utilisant une méthodologie basée sur l'intensité, en appliquant l'intensité des émissions de la première année à la valeur de production mise à jour pour refléter les changements opérationnels tout en maintenant la cohérence méthodologique.

Méthodologie de l'inventaire

L'inventaire de GES de portée 3 d'Axiom respecte des normes reconnues internationalement, notamment la norme ISO 14064-1 :2018 et la norme comptable et de reporting du protocole GHG Corporate Value Chain (Scope 3). La méthodologie a été développée avec des principes clés de pertinence, d'exhaustivité, de cohérence, de transparence et d'exactitude, guidant notre processus de collecte et de reporting des données.

Pour calculer les émissions de portée 3, Axiom a utilisé des données secondaires en alignant les données d'activité des actifs du portefeuille avec les facteurs d'émission moyens de l'industrie provenant de sources publiques reconnues, notamment le GHG Emission Factors Hub 2024 (EPA) et les Supply Chain Greenhouse Gas Emission Factors v1.2 de la NAICS. Cette approche offre une méthode évolutive pour estimer les émissions tout en permettant des ajustements à mesure que des données plus précises deviennent disponibles. La base de données de l'EPA était utilisée pour la combustion du carburant, le transport et les émissions liées à la route, tandis que les facteurs NAICS étaient appliqués aux biens d'équipement, à la maintenance des bâtiments et aux émissions liées aux équipements. De plus, Axiom a respecté le cinquième rapport d'évaluation (AR5) du Cinquième Rapport d'évaluation (AR5) du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) concernant le potentiel du réchauffement climatique (GWP), assurant ainsi l'alignement avec ses inventaires de portée 1 et 2.

Méthodologie basée sur l'intensité

Lors de son inventaire initial, Axiom a appliqué une approche basée sur l'intensité pour des secteurs ayant des activités opérationnelles similaires. Un site représentatif a été sélectionné pour chaque secteur, en fonction de la disponibilité des données pour les catégories applicables de portée 3. Le facteur d'intensité pour chaque secteur a été calculé en divisant les émissions totales du scope 3 du site représentatif par sa production pertinente. Ce facteur a ensuite été utilisé pour estimer les émissions d'autres actifs du même secteur. Par exemple, le secteur des énergies renouvelables utilisait un facteur de CO₂e par kWh généré, tandis que le secteur des transports utilisait le CO₂e par kilomètre de route.

Cette méthodologie simplifie la collecte de données et permet une estimation efficace des émissions sur divers types d'actifs. Certains secteurs manquaient de données suffisantes pour estimer les émissions dans ce rapport, notamment les données de la catégorie 2 (thermique et éolien), de la catégorie 3 (solaire), de la catégorie 5 (sociale et solaire) et de la catégorie 7 (solaire). Axiom cherchera à mettre en place des processus pour les futurs inventaires. La méthodologie basée sur l'intensité, bien qu'étant une solution pratique pour cet inventaire initial, garantit que l'approche d'Axiom reste adaptable et alignée sur l'objectif d'amélioration continue du suivi des émissions.

En 2025, Axiom a poursuivi sa collaboration avec un consultant pour affiner les estimations des émissions de GES du portefeuille portée 3. S'appuyant sur la collecte initiale de données réalisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, cette deuxième année de déclaration utilise les valeurs d'émissions de l'année précédente combinées à des données actualisées de 2024 pour soutenir des calculs basés sur l'intensité. Cette approche itérative s'appuie sur la base établie en 2023 et soutient une collecte de données plus précise et cohérente au fil du temps.

6. Facteurs d'émission

Cette section regroupe les facteurs d'émissions (EF) utilisés dans le portefeuille de GES d'Axiom pour l'année de référence 2024. Les facteurs d'émissions sont examinés et mis à jour par le consultant chaque année. Les calculs suivent la norme d'entreprise du protocole GHG (Portées 1, 2 et 3) et sont conformes aux exigences de divulgation des IFRS S2 Divulgations liées au climat. Les sources de référence des facteurs d'émission appliqués sont listées ci-dessous.

PORTÉE	CATÉGORIE	EF SOURCE
Portées 1 & 2	Combustion stationnaire	Rapport national d'inventaire du Canada (NIR) ; U.S. EPA – Hub des facteurs d'émission de GES (2024) ; Protocole GHG – Norme de la chaîne de valeur d'entreprise (Scope 3)
Portées 1 & 2	Combustion mobile	U.S. EPA – Hub des facteurs d'émission de GES (2024) ; Protocole GHG – Norme de la chaîne de valeur d'entreprise (Scope 3)
Portées 1 & 2	Électricité achetée (CAN)	Rapport national d'inventaire du Canada (NIR)
Portées 1 & 2	Électricité achetée (États-Unis)	U.S. EPA – eGRID (dernière disponibilité)
Portée 3	Catégorie 1	U.S. EPA ORD – Facteurs d'émission de GES dans la chaîne d'approvisionnement v1.2 (NAICS) ; Évaluation du cycle de vie des couches jetables (ResearchGate, 2020)
Portée 3	Catégorie 2	U.S. EPA ORD – Facteurs d'émission de GES dans la chaîne d'approvisionnement v1.2 (NAICS)
Portée 3	Catégorie 3	EIA AMÉRICAINNE – COEFFICIENTS D'ÉMISSIONS DE CO2 par carburant et secteur (2023) ; Gouverneur de l'Alberta – Manuel des facteurs d'émission de compensation carbone v3.1
Portée 3	Catégorie 4	EPA des États-Unis – Centre des facteurs d'émission de GES (2024)
Portée 3	Catégorie 5	EPA des États-Unis – Centre des facteurs d'émission de GES (2024)
Portée 3	Catégorie 6	Protocole GHG – Norme de la chaîne de valeur d'entreprise (Scope 3)
Portée 3	Catégorie 7	U.S. EPA – Hub des facteurs d'émission de GES (2024) ; Climatq – Ferry-km de transport
Portée 3	Catégorie 8	Protocole GHG – Norme de la chaîne de valeur d'entreprise (Scope 3)
Portée 3	Catégorie 9	Méthodologie Axiom (basée sur le champ WETT 1 / MWh transportés)
Portée 3	Catégorie 10	Protocole GHG – Norme de la chaîne de valeur d'entreprise (Scope 3)
Portée 3	Catégorie 11	Protocole GHG – Norme de la chaîne de valeur d'entreprise (Scope 3)
Portée 3	Catégorie 12	Protocole GHG – Norme de la chaîne de valeur d'entreprise (Scope 3)
Portée 3	Catégorie 13	EPA des États-Unis – Centre des facteurs d'émission de GES (2024)
Gestionnaire	Voyage d'affaires	Plane : Méthodologie des facteurs de conversion des GES du gouvernement britannique (2025) ; Formation : Méthodologie des meilleures pratiques de la Colombie-Britannique (2024) ; Voiture : Rapport national d'inventaire du Canada (NIR)
Gestionnaire	Déplacement domicile-travail des employés	Bus : Méthodologie des meilleures pratiques de la Colombie-Britannique (2024) ; Métro : rapport TTC (2013) ; Meilleures pratiques de la Colombie-Britannique ; Voiture : Rapport national d'inventaire du Canada (NIR)
Gestionnaire	Énergie	Rapport national d'inventaire du Canada (NIR)

Centre des facteurs d'émission de GES de l'EPA 2024 : <https://www.epa.gov/climateleadership/ghg-emission-factors-hub>
 EPA eGRID : <https://www.epa.gov/eGRID>
 COEFFICIENTS CO2 EIA AMÉRICAINS https://www.eia.gov/environment/emissions/co2_vol_mass.php
 Manuel EF du Compensation de Carbone (Alberta) : <https://open.alberta.ca/publications/carbon-offset-emission-factors-handbook>
 Facteurs NAICS de la chaîne d'approvisionnement EPA : <https://open.alberta.ca/dataset/9781460146064#summary>
 Norme du protocole GHG Scope 3 : <https://ghgprotocol.org/standards/scope-3-standard>
 Climatq ferry EF : <https://www.climatq.io/>
 ACL de couches jetables : <https://www.researchgate.net/publication/340007330>
 Rapport national d'inventaire du Canada : <https://unfccc.int/documents/630776>
 Meilleures pratiques de la Colombie-Britannique 2024 : https://www2.gov.bc.ca/assets/gov/environment/climate-change/cng/methodology/2024_methodology_for_quantifying_greenhouse_gas_emissions.pdf
 Facteurs de conversion des GES au Royaume-Uni 2025 : <https://assets.publishing.service.gov.uk/government/collections/government-conversion-factors-for-company-reporting-of-greenhouse-gas-emissions>

ÉMISSIONS FINANCIÉES PORTÉE 1 ET PORTÉE 2

Les émissions financées par le portefeuille sont utilisées pour attribuer les émissions aux fonds gérés Axiom ainsi qu'à d'autres fournisseurs d'équité et de dettes, conformément à la méthodologie PCAF afin d'éviter le double comptage des émissions entre les investisseurs et les prêteurs. Les émissions financées sont calculées en multipliant un facteur d'attribution par les émissions absolues de GES de l'investissement du portefeuille. Le facteur d'attribution est la part des émissions annuelles totales de GES de l'investissement du portefeuille allouée aux Fonds et est calculée comme suit :

$$\text{Émissions financées par investissement ou actif} = \frac{\text{Valeur nominale}}{\text{Total Équité+Dette}} \times \text{Émissions absolues}$$

Les recommandations du PCAF pour le financement de projet et les classes d'actifs non cotées en actions privilégient l'utilisation du bilan des états financiers pour identifier la valeur comptable des capitaux propres et de la dette dans le calcul du facteur d'attribution pour calculer les émissions financées. Cependant, Axiom estime que l'utilisation de la juste valeur comme base pour

la valeur des actions afin de fixer le facteur d'attribution entre capitaux propres et dettes est un intrant plus approprié que la valeur comptable pour plusieurs raisons, dont quelques-unes sont détaillées ci-dessous :

- › Risque d'incohérence lorsque les états financiers des entités opérationnelles sont préparés en utilisant le coût comptable, tandis que la déclaration pour les sociétés d'investissement et les fonds gérés est basée sur la juste valeur marchande. Le reporting aligné sur l'ISSB se ferait probablement au sein du fonds pays, qui est présenté sur une base de valeur marchande équitable.
- › La juste valeur marchande est auditée deux fois par an et le processus d'audit est standardisé sur tous les fonds Axium. Cette approche est appliquée à tous les projets.
- › Les investisseurs, nos utilisateurs finaux, évaluent leurs avoirs en fonction des chiffres de la juste valeur rapportés au niveau de la Holdco qui sont ensuite diffusés dans les états financiers du fonds. Ainsi, la juste valeur est plus représentative de ce qui intéresse les investisseurs et correspond à notre manière de rendre compte de la performance des fonds.
- › La comptabilité au niveau des projets est souvent gérée en externe par nos partenaires et nécessiterait d'extraire manuellement les informations nécessaires pour calculer le facteur d'attribution PCAF. Cela comporte des risques d'erreurs et de données incomplètes liées à la saisie manuelle et à la consolidation. Au contraire, la juste valeur est intégrée dans les processus de gestion et de reporting des données d'Axium, limitant ainsi le besoin de consolidation et manipulation manuelles et réduisant ainsi le risque d'erreur humaine lors du calcul des résultats.

Pour fixer le montant en circulation (numérateur dans le facteur d'attribution PCAF), Axium utilise la valeur marchande de l'investissement équivalente à la valeur nette agrégée (par exemple, approche actualisée des flux de trésorerie) comme base de la valeur des actions. En s'écartant des principes du PCAF concernant le nombre d'actions, nous calculons actuellement la valeur des actions en utilisant l'intérêt économique (propriété en actions) dans l'actif :

$$\text{Émissions financées par investissement ou actif} = \frac{\% \text{ détention du fonds Axium} \times \text{Juste Valeur}}{\text{Total Équité} + \text{Dette}} \times \text{Émissions absolues}$$

La majorité des actifs sont évalués à l'aide de l'option de calcul PCAF 2a, reflétant l'approche méthodologique principale appliquée à l'ensemble du portefeuille, conformément aux exigences de qualité des données de la norme mondiale PCAF (2020) pour la classe d'actifs de financement de projet. L'option 2a désigne les émissions calculées à partir des données d'activité physique fournies par les sociétés investies. Étant donné que le montant en circulation du projet et le capital net total du projet plus la dette sont connus et que les émissions sont calculées à partir des données primaires d'activité physique de la consommation d'énergie et des facteurs d'émission spécifiques à ces données primaires, le PCAF Data Quality Score pondéré du portefeuille, qui évalue la fiabilité des données d'émissions sous-jacentes, est de **1,97**.

INTENSITÉS DES GAZ À EFFET DE SERRE (GES)

1. Intensité moyenne par catégorie d'émission

Pour mesurer l'alignement de notre portefeuille avec nos objectifs de zéro émission nette, Axium a défini un ensemble de catégories d'émissions englobant des secteurs spécifiques du portefeuille. Le calcul utilisé pour cette mesure d'intensité prend les intensités moyennes par catégorie d'émission pour déterminer les seuils applicables.

CATÉGORIE D'ÉMISSION	DÉFINITION D'AXIUM	INTENSITÉ MOYENNE ¹
Sobre en carbone	Les actifs alignés sur l'objectif net zéro comprennent l'énergie renouvelable ainsi que les actifs de stockage et de transmission par batterie.	9,5 tCO2e/NAV
Faible intensité carbone	Les actifs qui tendent vers l'objectif net zéro comprennent les services publics, les transports et les infrastructures sociales. Dans ces secteurs, les opérations misent encore sur des technologies à forte intensité d'émissions, mais sont engagées dans des initiatives de réduction des émissions et d'efficacité énergétique.	418,2 tCO2e/NAV
Haute intensité carbone	Représente le secteur le plus carboné d'Axium : les centrales thermiques. Ce secteur n'est actuellement pas aligné sur l'objectif, mais nous explorons des solutions de réduction des émissions financièrement viables.	9 500,5 tCO2e/NAV

¹ Basé sur l'intensité moyenne des émissions par secteur, par catégorie d'émission de 2020 à 2025

CATÉGORIE D'ÉMISSION	SECTEURS	FORMULE
Carbon Sobre	Stockage par batterie, hydroélectricité, solaire, éolien, transport	$\frac{\sum_{i=1}^n \text{Intensité moyenne des émissions}}{\text{Nombre de secteurs dans la catégorie d'émission}}$ <p>Où:</p> <p><i>Intensité moyenne des émissions = Intensité des émissions pondérée en fonction de la NAV du portefeuille pour les secteurs iii</i></p> <p><i>n = Nombre total de secteurs dans la catégorie d'émission</i></p>
Lumière carbone	Transport, Social, Utilité	
Émissions élevées	Thermique	

2. Intensité des émissions à partir de la valeur liquidative total du portefeuille (NAV)

Cette mesure est utilisée pour suivre les progrès vers l'objectif intermédiaire pour 2030 d'Axium qui est une réduction de 50 % de l'intensité des émissions sur la valeur nette d'inventaire (NAV) totale absolue du portefeuille d'Axium.

$$\frac{\text{Somme des émissions absolues pour le portefeuille entier}}{\text{Somme de la valeur liquidative (NAV) pour le portefeuille en entier}}$$

3. Intensité des émissions provenant de la production d'énergie

Cette mesure est utilisée pour suivre les progrès vers l'objectif intermédiaire d'Axium pour 2030 de réduction de 30 % de la quantité absolue de tCO2e/MWh pour les actifs du secteur énergie (hydroélectricité, solaire, éolien, thermique et l'énergie produite dans nos projets de services publics). Les résultats sont présentés en tCO2e/MWh.

$$\frac{\text{Somme des émissions absolues pour le portefeuille en production d'énergie}}{\text{Somme de la production (MWh) pour le portefeuille en production d'énergie}}$$

4. Empreinte carbone du portefeuille

Axium calcule le carbone des entreprises investies en utilisant la formule suivante, telle que définie par le SFDR de l'UE :

$$\frac{\sum_i \left(\frac{\text{valeur actuelle de l'investissement}_i}{\text{valeur d'entreprise de l'investissement}_i} \times \text{émissions portée 1,2 et 3 de l'investissement}_i \right)}{\text{valeur actuelle de tous les investissements (\$M CA)}}$$

Cette intensité exprime les GES normalisés émis par dollar investi, soit liés aux activités d'investissement. Cette mesure quantifie la part des émissions absolues de gaz à effet de serre (GES) de l'entreprise provenant de ses investissements, mise à l'échelle de la valeur de l'entreprise. L'empreinte carbone exprime les émissions totales associées aux investissements de l'entreprise par rapport à la taille de son portefeuille, ce qui permet d'évaluer les émissions financées dans l'ensemble du portefeuille.

5. Intensité carbone moyenne pondérée (WACI)

Axium a calculé l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) des entreprises investies en utilisant la formule suivante.

$$\sum_n^i = \frac{\text{valeur actuelle de l'investissement}_i}{\text{valeur actuelle du portefeuille}} * \frac{\text{Émissions de portées 1 et 2 de l'émetteur}_i}{\text{Revenus \$M de l'émetteur}_i}$$

Cette intensité exprime les GES normalisés émis liés aux activités d'investissement, soit les GES émis par dollar de revenus généré par les sociétés investies. Cet indicateur cible les endroits où Axium pourrait être le plus touché par les politiques futures, exigences réglementaires, réponses du marché et technologiques pour limiter le changement climatique.

AUTRES INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE

Ces indicateurs ont été développés en interne, nous permettant de surveiller et de gérer les SRO et de tenir compte des questions importantes pour la prise de décision des investisseurs.

Indicateur	Formule	Actifs/secteurs applicables
Alignement avec le PMDR	$\frac{NAV \text{ total des actifs sous la catégorie PMDR}}{NAV \text{ totale du portefeuille}}$	Déclaration de tous les actifs en 2025
Alignement avec les ODD	$\frac{NAV \text{ total des actifs sous l'ODD}}{NAV \text{ totale du portefeuille}}$	Déclaration de tous les actifs en 2025
Capacité d'énergie renouvelable	$\sum_{i=1}^n = \text{Capacité d'énergie renouvelable}_i$	Uniquement les secteurs solaire, éolien et hydroélectrique
Émissions évitées	$\sum_{i=1}^n = (\text{Production totale de l'actif} * \text{Facteur d'émission régional}_i)$	Uniquement les secteurs solaire, éolien et hydroélectrique

INDICATEURS LIÉS AUX CONSIDÉRATIONS SOCIALES

Ces indicateurs ont été développés en interne, nous permettant de surveiller et de gérer les ROD et de tenir compte des questions importantes pour la prise de décision des investisseurs.

Indicateur	Formule	Actifs/secteurs applicables
Diversité de genre des employés	$\frac{\text{Nombre total de femmes employées}}{\text{Nombre d'employé total}}$	Axiom (corporatif)
Diversité de genre au sein du conseil d'administration	$\frac{\text{Nombre total de femmes sur le conseil d'administration}}{\text{Nombre total de membre sur le conseil d'administration}}$	Axiom (corporatif)
Âge moyen	$\frac{\text{Somme des âges}}{\text{Nombre d'employés Axiom}}$	Axiom (corporatif)
Taux de roulement	$\left(\frac{\text{Nombre d'employé qui ont quitté Axiom au cours de l'année}}{\text{Nombre moyen d'employés}} \right) \times 100$	Axiom (corporatif)
Diversité de genre des actionnaires employés	$\frac{\text{Nombre total de femmes actionnaires}}{\text{Nombre total d'employés actionnaires}}$	Axiom (corporatif)
Ancienneté moyenne des employés	$\frac{\text{Ancienneté des employées dans la période identifiée}}{\text{Nombre total des employés Axiom}}$	Axiom (corporatif)
Emplois soutenus par nos investissements en portefeuille	$\sum_{i=1}^n = \text{Nombre d'employés}_i$	Déclaration de tous les actifs en 2025

INDICATEURS LIÉS À LA GOUVERNANCE

Ces indicateurs ont été développés en interne, nous permettant de surveiller et de gérer les ROD et de tenir compte des questions importantes pour la prise de décision des investisseurs.

Indicateur	Formule	Actifs/secteurs applicables
Nombre de visites de sites	$\sum_{i=1}^n = \text{Nombre de visites de site}_i$	Tous les actifs du portefeuille au 31 décembre 2025
Nombre de réunions de conseil d'administration au niveau des actifs auxquelles les membres de l'équipe d'Axiom participent	$\sum_{i=1}^n = \text{Nombre de conseils d'administration assisté}_i$	Tous les actifs du portefeuille au 31 décembre 2025
% des actifs ayant ESG à l'ordre du jour lors des réunions du conseil	$\frac{\text{Nombre total d'actifs avec l'ESG à l'ordre du jour lors des réunions du conseil d'administration}}{\text{Nombre total d'actifs avec des réunions du conseil d'administration}}$	Tous les actifs du portefeuille au 31 décembre 2025
% d'actifs qui répondent aux campagnes de collecte de données ESG	$\frac{\text{Nombre total d'actifssoumettant des données ESG}}{\text{Nombre total d'actifs devant soumettre des données ESG}}$	Tous les actifs déclarés en 2025
% des actifs qui répondent aux campagnes de collecte de	$\frac{\text{Nombre total d'actifs soumettant des données sur les GES}}{\text{Nombre total d'actifs tenus de soumettre des données sur les GES}}$	Tous les actifs déclarés en 2025

données sur les émissions de GES		
Nombre de questionnaires ESG remplis pour les commanditaires et les consultants	$\sum_{i=1}^n = \text{Nombres de questionnaires ESG complétés}_i$	Axium (corporatif)
Alignement du portefeuille sur la taxonomie européenne	$\sum \left(\frac{NAV\text{ actif}}{NAV\text{ totale}} \right)$ où l'alignement EUT = Vrai/Faux	Tous les actifs du portefeuille au 31 décembre 2025

10. INFORMATIONS IMPORTANTES

Les outils d'intelligence artificielle (IA) ont été utilisés uniquement pour l'amélioration du langage et de la mise en page. Tout le contenu et les conclusions ont été rédigés et revus par la personne responsable.

Aux fins de l'information contenue dans les présentes, les termes « Fonds d'infrastructure Axium » ou « Fonds » ou « (chacun, « un Fonds ») désignent collectivement l'un ou l'autre des fonds gérés par Axium Infrastructure Inc. ou l'une de ses sociétés affiliées (collectivement, « Axium Infrastructure »).

L'information contenue dans le présent document se rapporte à Axium Infrastructure et à ses efforts en matière de performance environnementale, sociale et de gouvernance des Fonds Axium Infrastructure. Le présent document ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de participations dans l'un ou l'autre des Fonds d'Axium Infrastructure. Les offres et les ventes seront faites uniquement en vertu de mémorandums de placement privé confidentiels, d'une documentation complète du véhicule concerné et conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Le présent document ne constitue pas du « marketing » dans l'Espace économique européen (l'« EEE ») au sens de la Directive sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

À moins d'indication contraire, les opinions exprimées dans le présent document sont uniquement celles d'Axium Infrastructure au 31 décembre 2025 et peuvent être modifiées sans préavis. Ni Axium Infrastructure ni aucune de ses sociétés affiliées n'ont l'obligation de mettre à jour ou de tenir à jour et de rediffuser les versions mises à jour du présent rapport. Certaines des déclarations contenues dans le présent rapport, y compris celles relatives aux stratégies des Fonds et d'autres déclarations de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui s'y rapportent, ou qui comprennent des mots tels que « peut », « doit », « sera », « pourrait », « devrait », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « objectif », « sentir », « chercher » et « continuer » (ou la forme négative de ceux-ci) ou des mots ou expressions similaires, sont des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces énoncés ne sont pas des faits historiques, mais représentent plutôt seulement les attentes, les estimations et les projections d'Axium Infrastructure à l'égard d'événements futurs. Bien qu'Axium Infrastructure soit d'avis que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés comportent des risques et des incertitudes, et il ne faut pas se fier indûment à ces énoncés (le présent document étant mis à la disposition du public sur une base de non-confiance et Axium déclinant toute responsabilité à cet égard).

L'information présentée dans le présent document a été préparée par Axium Infrastructure et peut être fondée, en partie, sur de l'information provenant d'entités d'investissement de portefeuille et de tiers jugés fiables et/ou sur des hypothèses qui s'avèrent par la suite invalides ou incorrectes. Les informations contenues dans le présent document ne sont pas destinées à être utilisées comme base d'une décision d'investissement, et ne sont pas, et ne doivent pas être considérées comme complètes. Le contenu des présentes ne doit pas être interprété comme un conseil juridique, commercial ou fiscal, et chaque destinataire doit consulter son propre avocat, conseiller commercial et conseiller fiscal en matière de conseils juridiques, commerciaux et fiscaux, y compris des conseils sur la pertinence et/ou la pertinence de tout investissement dans un fonds. Sauf indication contraire dans les présentes, l'information fournie dans les présentes est basée sur les questions telles qu'elles existent à la date de préparation et non à une date ultérieure. Sauf indication contraire, l'information contenue dans le présent document n'est pas vérifiée et n'est pas nécessairement présentée conformément à des normes ou à des protocoles volontaires établis. Ni Axium Infrastructure ni ses sociétés affiliées n'accepteront de responsabilité à l'égard de l'information contenue dans le présent document.

L'information sur les investissements de portefeuille comprend des projections concernant des investissements qui ne sont pas encore entièrement réalisés, et cette information est fondée sur les résultats d'exploitation prévus de ces investissements, tels qu'ils sont contenus dans les plans d'affaires d'Axium Infrastructure pour ces investissements. Lorsqu'ils examinent toute information sur les résultats contenue dans le présent document, les bénéficiaires doivent garder à l'esprit que les résultats passés ne sont pas nécessairement indicatifs des résultats futurs et qu'il ne peut y avoir aucune garantie que les Fonds ou les investissements des Fonds respectifs, selon le contexte, permettront d'obtenir ou continueront d'obtenir des résultats comparables.