

Rapport trimestriel T2-2026

Mandat privé institutionnel Sabius

Au 30 juin 2026

TABLE DES MATIÈRES

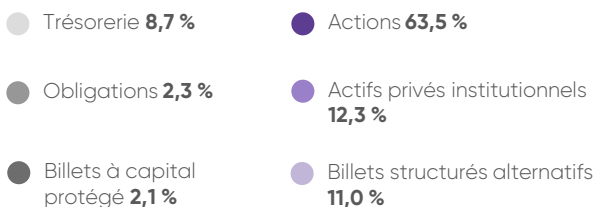
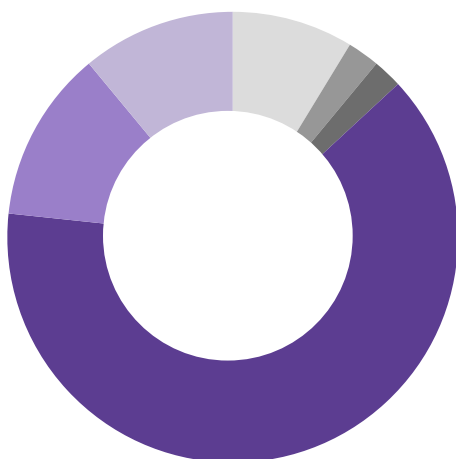
1. Performance	p.2
2. Commentaire sur les marchés	p.3
3. Actions cotées en bourse	p.4
4. Actifs privés & billets structurés	p.6
5. Transactions du trimestre	p.7
6. Positions en portefeuille	p. 8
7. Mégatendances	p. 16
8. Désignation « Faible en carbone » de Morningstar	p. 17

PERFORMANCE

Performance	T2-26	2025	2024	2023
Sabius¹	41,4 %	32,8 %	19,7 %	21,7 %
Catégorie Morningstar ²	7,8 %	9,6 %	11,5 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar ³	7,5 %	11,4 %	14,0 %	11,6 %

Répartition par classe d'actifs⁵

Au 30 juin 2026



Une surperformance malgré le contexte géopolitique imprévisible

Le Fonds Sabius a clôturé ce premier semestre 2026 avec une performance historique de 41,4 %. Cette exceptionnelle s'est matérialisée dans un contexte macroéconomique complexe, marqué par un choc énergétique au premier trimestre et une inflation persistante repoussant les espoirs de baisses de taux. Notre plus grande force réside dans notre approche totalement agnostique face aux indices de référence. Cette liberté nous a permis de réaliser un pivot géographique massif vers l'Asie pour capitaliser sur la forte demande en infrastructure liée à l'intelligence artificielle (notamment la mémoire HBM avec des titres comme SK Hynix et TSMC).

Contrairement aux indices américains, nous avons refusé d'acheter à l'aveugle la concentration extrême des grandes capitalisations technologiques. Ce positionnement prudent nous a donné raison face à l'élargissement récent du marché. Nous avons ainsi pu surpondérer tactiquement les petites capitalisations, qui connaissent leur meilleur début d'année depuis plus d'une décennie, générant ainsi un alpha considérable pour nos investisseurs.

Répartition par classe d'actifs

Notre allocation au 30 juin 2026 reflète une gestion du risque rigoureuse et une discipline tactique assumée. Bien que notre conviction envers la thématique de l'intelligence artificielle demeure intacte et s'inscrit dans un cycle à long terme, nous avons procédé à d'importantes prises de profits sur plusieurs titres ayant affiché des croissances paraboliques. Ce rééquilibrage se traduit par une pondération en actions ramenée à 63,5 % et une augmentation de nos liquidités, qui atteignent désormais 8,7 %. Cette encaisse nous offre des munitions stratégiques précieuses pour tirer parti d'éventuelles périodes de digestion des marchés.

Du côté des actions, notre pivot géographique majeur fait en sorte que près de 50 % de cette poche est aujourd'hui concentrée en Asie. Nous y cibons des entreprises technologiques dont la croissance des profits surpasse l'appréciation boursière. Grâce à cette discipline d'évaluation, le ratio cours/bénéfice prévisionnel (P/E) moyen de notre portefeuille se maintient à un niveau attrayant d'environ 14 fois¹, loin des multiples tendus des indices nord-américains.

COMMENTAIRE SUR LES MARCHÉS

Un marché en plein élargissement (Broadening out)

Le deuxième trimestre 2026 a redéfini les attentes des investisseurs. Alors que la concentration extrême autour des « Magnifiques 7 » s'est essoufflée (ces dernières se transformant temporairement en « Lag 7 »), nous avons assisté à un véritable élargissement de la participation au marché. Comme le soulignent les données récentes, les petites et micro-capitalisations ont dominé le T2 avec des bonds respectifs de 21,5 %⁶ pour l'indice Russell 2000 et de 25,6 %⁶ pour le Russell Microcap. Ce revirement valide pleinement notre stratégie d'agilité hors des indices traditionnels.

Géopolitique et dynamique des matières premières

Le choc énergétique fulgurant du premier trimestre, provoqué par la fermeture de facto du détroit d'Ormuz, s'est dissipé à la mi-juin grâce à la conclusion d'un accord-cadre de cessez-le-feu. Le baril de Brent, qui avait frôlé les 119 \$ en mars, s'est stabilisé autour de 73\$²² à la fin juin, éradiquant la prime de risque géopolitique. Parallèlement, le cuivre a confirmé son « super-cycle » en atteignant un sommet historique de 6,72 \$¹⁹ la livre sur le Comex en mai, porté par un déficit structurel de l'offre et la demande exponentielle en électrification liée aux centres de données pour l'intelligence artificielle.

Dynamique des taux d'intérêt et politiques monétaires

Réserve Fédérale Américaine (Fed) : L'économie américaine continue de défier la gravité (PIB projeté à 2,2 %⁸ pour 2026), mais l'inflation sous-jacente reste rigide (4,2 %⁸ en mai). Sous la nouvelle présidence de Kevin Warsh, la Fed a opté pour le maintien de son taux entre 3,50 % et 3,75 %¹⁰, marquant la fin du forward guidance pour restaurer sa flexibilité, repoussant ainsi les espoirs de réductions rapides.

Banque du Canada (BdC) : Frôlant la stagnation technique (croissance projetée à 1,1 %), le Canada subit une inflation importée (3,2 % en mai). Prise en étau, la BdC de Tiff Macklem a maintenu son taux directeur à 2,25 %¹¹ pour la cinquième réunion consécutive, adoptant une posture de grande prudence face à la faiblesse économique domestique et à la faiblesse du huard.

Analyse régionale

États-Unis : Wall Street a connu un trimestre historique. Le S&P 500 a bondi de 15,2 %²⁰ au T2 (son meilleur trimestre depuis 2020), catalysé par l'IPO titanesque de SpaceX (valorisée à 2,7 billions \$) et une participation élargie au marché, illustrée par le bond semestriel de 23,9 %²⁰ du Russell 2000.

Canada : L'indice S&P/TSX a fait preuve d'une résilience exemplaire avec une hausse de 7,0 %²⁰ au T2. Après avoir profité de la manne énergétique au T1, le marché a été soutenu par le secteur financier et la frénésie autour des matériaux de base (cuivre, or).

Europe : L'Europe a maintenu le cap (Euro Stoxx 50 à +8,2 %²⁰ au S1) malgré une stagflation latente et une hausse préventive des taux de la BCE à 2,25 %¹⁸. Les marchés ont profité d'une décote de valorisation attrayante et de la force de leurs secteurs industriels lourds et de la défense.

Asie : Une dislocation spectaculaire dictée par l'IA. La Corée du Sud a vu son indice KOSPI bondir de 92 %²⁰ au premier semestre (le « RAMageddon ») grâce à son hégémonie sur la mémoire HBM. Le Japon a franchi des sommets historiques (Nikkei à +39 %²⁰) alors que la Banque du Japon a officialisé un virage historique en relevant son taux à 1,00 %, mettant fin à des décennies de déflation.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE^{5,6}

Les 25 principales positions du portefeuille

Titre	Secteur	T1 (%) Poids	T2 (%) Poids	Diff. (%)
SK Hynix Inc.	Technologie	8,0	11,1	+3,1
Samsung Electronics	Technologie	3,5	8,1	+4,6
TSMC	Technologie	5,9	6,2	+0,3
Alphabet Inc.	Communications	4,0	3,7	-0,3
Uber Technologies	Consommation discrétionnaire	3,1	2,4	-0,7
Amazon.com, Inc.	Consommation discrétionnaire	3,4	2,3	-1,1
Tencent Holdings	Communications	1,3	2,3	+1,0
Centrus Energy Corp	Énergie	1,5	2,2	+0,7
Oddity Tech	Consommation défensive	1,3	2,0	+0,7
Vishay Precision Group	Industrie	-	2,0	+2,0
Toll Brothers	Consommation discrétionnaire	1,5	1,9	+0,4
Nu Holdings	Finance	0,9	1,9	+1,0
Schneider Electric SE	Industrie	2,0	1,9	-0,1
KBR Inc	Industrie	1,0	1,6	+0,6
Alibaba Group	Consommation discrétionnaire	1,0	1,5	+0,5
Capstone Copper Corp	Matériaux	1,0	1,3	+0,3
Mercadolibre	Consommation discrétionnaire	-	1,3	+1,3
Eli Lilly & Co	Santé	-	1,3	+1,3
Global X China Robotics & AI	Technologie	1,2	1,1	-0,1
Solaris Resources	Matériaux	1,5	1,1	-0,4
MDA Space	Industrie	-	0,9	+0,9
Shin-Etsu Chemical Company	Matériaux	1,0	0,8	-0,2
Hitachi Ltd.	Industrie	1,1	0,8	-0,3
Schrodinger Inc	Santé	-	0,8	+0,8
Tempus AI	Santé	-	0,8	+0,8

Performance Top 5

	T1 (%)	Contri.
SK Hynix Inc	230 %	13,4 %
Vishay Precision Group	216 %	1,8 %
Samsung Electronics	101 %	3,5 %
TSMC	44 %	2,4 %
Tempus AI	30 %	0,2 %

Alignement stratégique sur les thèmes de croissance clés :

Notre allocation s'articule résolument autour de l'infrastructure physique de la nouvelle économie numérique. Convaincus que l'essor de l'IA se heurte désormais aux limites des infrastructures physiques mondiales, nous avons maintenu une forte pondération en Industrie (19,0 %) et en Matériaux (6,4 %). Nous cibons spécifiquement les « pelles et pioches » de cette révolution : le cuivre (déficit structurel), la gestion thermique et électrique (modernisation des réseaux) et les systèmes de traitement d'eau ultra-pure, indispensables aux semi-conducteurs.

Une rotation massive et assumée vers l'Asie :

Le portefeuille maintient un pivot agressif et très payant vers l'Asie (42,8 % de notre allocation contre seulement 16,7 % pour l'indice mondial ACWI). Cette décision tactique nous a permis de capturer l'hégémonie manufacturière asiatique (notamment le boom des puces mémoires HBM en Corée du Sud avec SK Hynix et Samsung) à des multiples de valorisation intrinsèquement inférieurs à ceux de Wall Street, tout en bénéficiant des réformes de gouvernance historique au Japon.

Profil financier et valorisation :

Notre stratégie de gestion hautement active continue de générer une configuration optimale : l'hypercroissance acquise à un prix raisonnable. Le portefeuille affiche un ratio Cours/Bénéfice (P/E) très discipliné de 12,2x (offrant une solide marge de sécurité face aux 17,6x de l'indice mondial), tout en propulsant nos perspectives de croissance des bénéfices à long terme à 18,0 % (contre 11,0 % pour le marché global).

RÉPARTITION DES ACTIONS COTÉES EN BOURSE^{5,6}

Répartition sectorielle

	Secteur	T1 (%)	T2 (%)	S&P 500 (%)	ACWI (%)
Cyclique	Matériaux	6,4	7,3	1,7	3,5
	Consommation discrétionnaire	10,6	11,2	9,5	8,8
	Finance	4,9	2,9	11,6	16,4
	Immobilier	0,0	0,0	1,8	1,6
Sensible	Communications	8,3	9,6	9,9	8,1
	Énergie	2,4	3,4	3,0	3,6
	Industrie	19,0	10	8,5	10,7
	Technologie	42,0	48,1	38,6	31,6
Défensif	Consommation non cyclique	2,0	3,1	4,5	4,8
	Santé	3,9	4,4	8,9	8,6
	Services aux collectivités	0,5	0,0	2,2	2,5

Répartition géographique

Région	T1 (%)	T2 (%)	ACWI
Amériques	48,4	43,2	67,5
Europe élargie	8,7	6,4	15,3
Asie élargie	42,8	50,5	17,2

Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance	T1	T2	ACWI
Cours/bénéfice	12,2 x	14,3	18,4 x
Bénéfices LT	18,0 %	12,3 %	11,6 %
Chiffre d'affaires	23,0 %	12,0 %	11,6 %
Flux de trésorerie	26,2 %	26,3 %	8,6 %
ROIC	19,9 %	22,3 %	26,1 %
Dette/Capital	26,7 %	23,2 %	33,7 %

Répartition par capitalisation⁶

Taille	T1 (%)	T2 (%)	ACWI
Très grande	54,2	68,3	48,5
Grande	14,7	5,9	34,2
Moyenne	14,0	6,8	16,3
Petite	13,2	8,1	0,4
Micro	4,0	10,9	0,0
% action	64,2	63,5	100
Cap. Moyen.	148 G\$	265 G\$	254 G \$

Alignement stratégique sur les thèmes de croissance clés :

Notre allocation s'articule résolument autour de l'infrastructure physique de la nouvelle économie numérique. Convaincus que l'essor de l'IA se heurte désormais aux limites des infrastructures physiques mondiales, nous avons maintenu une forte pondération en Industrie (19,0 %) et en Matériaux (6,4 %). Nous cibons spécifiquement les « pelles et pioches » de cette révolution : le cuivre (déficit structurel), la gestion thermique et électrique (modernisation des réseaux) et les systèmes de traitement d'eau ultra-pure, indispensables aux semi-conducteurs.

Une rotation massive et assumée vers l'Asie :

Le portefeuille maintient un pivot agressif et très payant vers l'Asie (42,8 % de notre allocation contre seulement 16,7 % pour l'indice mondial ACWI). Cette décision tactique nous a permis de capturer l'hégémonie manufacturière asiatique (notamment le boom des puces mémoires HBM en Corée du Sud avec SK Hynix et Samsung) à des multiples de valorisation intrinsèquement inférieurs à ceux de Wall Street, tout en bénéficiant des réformes de gouvernance historique au Japon.

Profil financier et valorisation :

Notre stratégie de gestion hautement active continue de générer une configuration optimale : l'hypercroissance acquise à un prix raisonnable. Le portefeuille affiche un ratio Cours/Bénéfice (P/E) très discipliné de 12,2x (offrant une solide marge de sécurité face aux 17,6x de l'indice mondial), tout en propulsant nos perspectives de croissance des bénéfices à long terme à 18,0 % (contre 11,0 % pour le marché global).

ACTIFS PRIVÉS ET BILLETS STRUCTURÉS

Mise à jour de l'allocation et prudence stratégique

Au deuxième trimestre, le poids de notre allocation en actifs privés a reculé pour s'établir à 12,3 % investis (sur 16,6 % engagés). Nous accusons donc un certain retard par rapport à notre allocation cible en marchés privés. Cette baisse relative s'explique principalement par l'excellente performance de nos actions sur les marchés publics : leur forte appréciation a fait croître la taille globale du portefeuille, ce qui dilue mécaniquement le poids (en pourcentage) de nos actifs privés déjà déployés (effet dénominateur). Nous maintenons d'ailleurs une approche très prudente quant aux nouvelles allocations. L'incertitude actuelle sur les marchés nous incite à la patience, d'autant plus que les investissements sur les marchés privés impliquent de bloquer du capital pour de nombreuses années. Nous préférons attendre les meilleures opportunités plutôt que de précipiter le déploiement.

Répartition des actifs privés⁵

Catégorie d'actifs	T2	Engagé
Agriculture	1,5	1,5
Capitaux privés	7,3	9,1
Crédit carbone	1,3	3,3
Infrastructure	1,3	1,7
Immobilier	1,0	1,0
Total	12,3	16,6

Transactions dans le trimestre : Cristallisation de valeur et renforcement

Ce trimestre a été marqué par une gestion active de nos véhicules d'investissement cotés offrant une exposition aux marchés privés :

- Vente de The Schiehallion Fund (MNTN) : Nous avons liquidé notre position dans ce fonds d'investissement coté à Londres et géré par Baillie Gifford. Ce véhicule a pour mandat d'investir dans des entreprises privées en phase de croissance avancée (pré-IPO). Cette transaction nous a permis de cristalliser un gain réalisé de 32 %⁵ sur des achats effectués au début de l'année 2026.
- Renforcement de Molten Ventures : À l'inverse, nous avons augmenté notre pondération dans Molten Ventures. Il s'agit d'une société de capital-risque cotée à la bourse de Londres qui investit dans les entreprises technologiques européennes en forte croissance. Sa structure de capital permanent cotée en bourse nous permet d'accéder à un portefeuille privé de haute qualité tout en bénéficiant d'une décote (discount) attrayante par rapport à sa valeur nette d'inventaire (VNI). Depuis notre achat initial en janvier 2026, cette position génère déjà un gain latent de 30 %⁵.

Focus Intelligence Artificielle : Les IPO se concrétisent

Notre thèse d'investissement sur la prime de croissance de l'intelligence artificielle continue de se matérialiser. Au cours du trimestre, OpenAI et Anthropic – qui représentent une part prépondérante de notre exposition aux capitaux privés en IA – ont franchi une étape décisive. Les deux mastodontes ont soumis des projets d'enregistrement confidentiels à la SEC en vue de leur introduction en bourse (IPO). Ces démarches

confirment la maturation de ces entreprises et valident notre positionnement stratégique en amont des marchés publics.

Billets structurés : Une performance remarquable

Après un premier trimestre où la stratégie de billets structurés avait agi comme protection avec de légères baisses, le deuxième trimestre a offert des résultats exceptionnels. Quatre de nos billets structurés ont généré un rendement impressionnant de plus de 30 %⁵ au cours du trimestre. L'excellente tenue des actifs sous-jacents, combinée aux caractéristiques de ces instruments (qui étaient solidement deep in the money), a permis de capturer une valeur significative pour le portefeuille.

Nouveau mandat : Diversification vers les terres à bois

Dans cette optique de déploiement méthodique et de gestion du risque, nous sommes actuellement à un stade avancé de vérification diligente (due diligence) pour intégrer un fonds de terres à bois (timberland). Cette catégorie d'actifs tangibles présente l'avantage majeur d'être hautement décorrelée de ce que nous détenons déjà en portefeuille, offrant ainsi une excellente couverture contre l'inflation et la volatilité des marchés traditionnels.

TRANSACTIONS D'ACHAT

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
MDA Space 5N Plus Filtronic PLC	Nouvelles positions dans la thématique de l'économie spatiale	Nous initions un panier stratégique pour capturer la croissance explosive des constellations de satellites en orbite basse (LEO) et de la connectivité mondiale. Ces trois entreprises offrent une exposition unique aux « pelles et pioches » de cette nouvelle économie spatiale : robotique orbitale et géo-intelligence (MDA Space), matériaux critiques de spécialité (5N Plus) et ingénierie de radiofréquence avancée (Filtronic).
Eli Lilly & Co	Remplacement stratégique (cristallisation de perte sur Novo Nordisk)	Optimisation fiscale et maintien de l'exposition thématique.** Nous avons cristallisé une perte sur Novo Nordisk afin d'optimiser la fiscalité du portefeuille, tout en conservant une exposition critique à la mégatendance des traitements GLP-1 via l'acquisition d'Eli Lilly. Le pipeline clinique étendu de Lilly et ses investissements massifs en capacité de production (*biomanufacturing*) nous offrent un profil de croissance supérieur et très diversifié pour la prochaine phase de ce marché.
Mercadolibre	Nouvelle position dans la fintech émergente et le commerce électronique	Expansion de notre thèse sur la monétisation numérique en Amérique latine. À l'instar de notre succès avec Nu Holdings, MercadoLibre est un leader incontesté qui intègre l'intelligence artificielle pour optimiser son vaste réseau de distribution et sa branche fintech (Mercado Pago). Cette acquisition nous offre un modèle d'affaires hyper-rentable bénéficiant directement de la numérisation rapide de la classe moyenne latino-américaine.

TRANSACTIONS DE VENTE

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Coherent Corp Vertiv Holdings Toyo Tanso Co Organo Corp Nomura Micro-Science Co	Vente complète	Prise de profits disciplinée sur le thème de l'infrastructure IA. Ces entreprises ont connu une appréciation fulgurante, atteignant nos cibles de valorisation plus rapidement que prévu avec des multiples devenus tendus. Bien que nous soyons convaincus que la révolution de l'IA n'en est qu'à ses débuts (*early innings*), cette croissance ne se fera pas sans volatilité ni interruption. Nous sécurisons ainsi des gains majeurs en attendant des points d'entrée fondamentaux plus opportuns.
Novo Nordisk Lululemon Athletica Insilico Medicine	Vente complète	Gestion rigoureuse du risque et optimisation fiscale. Ces titres ont figuré parmi les grands perdants du portefeuille dans un environnement de marché où la dynamique de court terme (*momentum*) prime. Conformément à notre discipline de gestion, nous avons cristallisé ces pertes. Nous continuerons de surveiller les fondamentaux de ces entreprises et pourrions revisiter ces positions stratégiques une fois la période fiscale échu.
Gxo Logistics	Vente complète	Détérioration de la thèse d'investissement. Le paysage de la logistique contractuelle subit un changement structurel majeur avec l'expansion agressive d'Amazon dans les services de logistique tierce partie de bout en bout (3PL). Cette nouvelle concurrence frontale d'un hyper-acteur technologique menace d'éroder le pouvoir de fixation des prix et les marges de GXO à long terme. Nous préférons réallouer ce capital.
Goldman Sachs Group Resona Holdings Visa	Vente complète	Rotation tactique et gestion macroéconomique proactive. Goldman Sachs : Prise de profit stratégique suite à une appréciation rapide qui a capitalisé sur le rebond des fusions-acquisitions (M&A) et l'effervescence des introductions en bourse (IPO), notamment celle de SpaceX. Resona Holdings : Révision de notre thèse initiale ; la trajectoire de normalisation de la politique monétaire au Japon n'est plus aussi claire qu'anticipée, limitant les catalyseurs de croissance à court terme. Visa : Bien que le titre ait très bien performé historiquement, nos indicateurs pointent vers une détérioration de la situation liée à l'essoufflement des dépenses de consommation. Nous sortons de la position de manière préventive

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

Voici un bref aperçu des thèses d'investissement soutenant chaque action du portefeuille de Sabius (Nouvelles positions en gras)

TITRE	DESCRIPTION
5N Plus	Chef de file mondial et fierté québécoise dans la production de métaux de spécialité et de produits chimiques avancés. 5N Plus détient une position stratégique incontournable en tant que fournisseur critique pour l'industrie solaire à couche mince et l'aérospatiale (cellules solaires pour satellites). Alors que la demande pour l'énergie renouvelable et les infrastructures spatiales en orbite basse explose, l'entreprise bénéficie de contrats à long terme sécurisés avec des géants de l'industrie. Ce titre s'inscrit parfaitement dans notre thèse sur l'électrification et la sécurisation des matériaux critiques en déficit structurel.
Alibaba Group	Alibaba demeure le leader incontesté du commerce électronique en Chine (Taobao, Tmall) et détient la plus grande part de marché dans l'infonuagique via Alibaba Cloud, l'infrastructure essentielle pour le développement de l'IA en Asie. Le titre se négocie à une valorisation historiquement basse, offrant une marge de sécurité importante. La restructuration de l'entreprise et la politique de retour de capital aux actionnaires (rachats d'actions massifs), combinées à une reprise de la consommation chinoise, présentent un potentiel de revalorisation asymétrique.
Alphabet Inc.	Alphabet est un des plus grands publicitaires au monde (Google, YouTube) et domine 80 % du marché mondial de la recherche en ligne. Grâce à son système d'exploitation Android, il collecte des revenus provenant de la vente d'applications et de transactions mobiles (Google Pay). Les TPU d'Alphabet, des processeurs spécifiquement conçus pour l'IA, donnent à l'entreprise un avantage concurrentiel significatif dans le développement et le déploiement de modèles d'IA avancés, alimentant ainsi l'innovation dans divers domaines tels que la recherche, la santé et la productivité.
Amazon.com, Inc.	Amazon est le plus grand joueur du commerce électronique et de services infonuagiques. En voie de devenir un joueur important comme publicitaire. En tant qu'hyperscaler disposant d'une infrastructure massive et d'un partenariat stratégique avec Anthropic, Amazon est idéalement positionné pour devenir un acteur majeur dans le domaine de l'IA, en développant et en déployant des modèles d'IA avancés à grande échelle.
Capstone Copper Corp	Producteur de cuivre pur opérant dans des juridictions favorables des Amériques (États-Unis, Mexique, Chili). Capstone se distingue par un profil de croissance interne exceptionnel, principalement propulsé par l'expansion majeure de sa mine Mantoverde et le futur développement du projet de classe mondiale Santo Domingo. L'optimisation continue de ce portefeuille d'actifs à longue durée de vie positionne l'entreprise de manière très compétitive sur la courbe des coûts mondiaux, maximisant la génération de flux de trésorerie dans un marché structurellement déficitaire.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Centrus Energy	Fournisseur clé de l'industrie nucléaire mondiale, Centrus Energy détient une position stratégique unique aux États-Unis. C'est la seule entreprise avec une licence américaine (NRC) pour la production d'uranium HALEU, un combustible essentiel pour les réacteurs de nouvelle génération. De plus, Centrus est l'une des deux seules sociétés autorisées à produire de l'uranium faiblement enrichi (UFE) commercial aux États-Unis et possède l'unique technologie nationale prête pour les missions de sécurité nationale. Cette position dominante sur le marché américain la place idéalement pour bénéficier du renouveau de l'énergie nucléaire, stimulé par la demande croissante en énergie fiable et décarbonée des centres de données d'IA et de la tendance à l'électrification.
Eli Lilly & Co	Colosse pharmaceutique mondial, Eli Lilly forme avec Novo Nordisk un duopole dominant sur le marché exponentiel des traitements GLP-1 pour le diabète et l'obésité. L'entreprise se distingue par un pipeline clinique exceptionnellement profond, incluant des avancées majeures dans le traitement de la maladie d'Alzheimer. Grâce à une exécution commerciale redoutable et à des investissements massifs dans l'expansion de sa capacité de production (biomanufacturing), Eli Lilly offre une croissance bénéficiaire hautement prévisible, capturant une part majoritaire d'un marché métabolique appelé à dépasser les 200 milliards de dollars d'ici la fin de la décennie.
Filtronic PLC	Acteur technologique britannique ultra-spécialisé, Filtronic conçoit et fabrique des composants de radiofréquence (RF) et d'ondes millimétriques de très haute performance. L'entreprise est un fournisseur « pelles et pioches » critique pour les constellations de satellites en orbite basse (LEO) comme Starlink, équipant les liaisons inter-satellites et les stations terrestres. Avec la militarisation croissante de l'espace et le besoin mondial de connectivité à très large bande, l'expertise d'ingénierie unique de Filtronic lui confère un fossé concurrentiel profond et des marges attrayantes au cœur de la nouvelle infrastructure spatiale.
Global X China Robotics & AI ETF	Ce FNB (Fonds Négocié en Bourse) offre une exposition ciblée aux entreprises au cœur des ambitions de la Chine en matière de robotique et d'intelligence artificielle. Il offre un moyen diversifié d'investir dans une priorité stratégique clé pour l'économie chinoise, regroupant des entreprises impliquées dans l'automatisation industrielle, les logiciels d'IA et les systèmes autonomes.
GXO Logistics Inc	Plus grand acteur "pure-play" de la logistique contractuelle au monde. GXO capitalise sur deux tendances structurelles : l'automatisation des entrepôts (robotique) et l'externalisation de la chaîne d'approvisionnement. Avec des contrats records et une croissance organique solide, la société est positionnée pour améliorer ses marges grâce à la technologie.
Hitachi Ltd.	Conglomérat industriel japonais engagé dans une profonde transformation technologique. Hitachi excelle dans la convergence des systèmes électriques (OT) et des infrastructures numériques (IT) via sa plateforme Lumada. L'entreprise est un bénéficiaire massif et direct de la modernisation des réseaux électriques mondiaux et de l'automatisation industrielle, s'imposant comme le grand intégrateur de la transition énergétique.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Insilico Medicine	Pionnier de la "Biologie 2.0", l'entreprise utilise l'intelligence artificielle générative pour accélérer la découverte et la conception de nouveaux médicaments. Sa plateforme logicielle IA réduit drastiquement le temps de recherche et les coûts de R&D clinique par rapport aux méthodes pharmaceutiques traditionnelles, offrant un potentiel de rendement asymétrique au sein du secteur de la santé.
KBR Inc	Société de services d'ingénierie et de technologies de pointe spécialisée dans le développement durable et l'aérospatiale. KBR est idéalement positionnée pour capter la forte demande pour les technologies d'ingénierie liées à la transition énergétique (hydrogène, ammoniac vert).
MDA Space	Champion canadien incontesté de l'industrie spatiale, MDA Space opère au cœur de la nouvelle économie orbitale. L'entreprise bénéficie d'un carnet de commandes record, propulsé par son implication dans d'immenses projets de connectivité globale (constellations LEO) et par sa technologie légendaire de robotique spatiale (Canadarm3). Dans un contexte géopolitique tendu où l'observation de la Terre (géo-intelligence) et les infrastructures de communication indépendantes deviennent des enjeux de sécurité nationale absolue, MDA offre une exposition directe et décotée à la commercialisation rapide de l'espace.
Mercadolibre	Souvent qualifié de « l'Amazon de l'Amérique latine », MercadoLibre est un écosystème numérique absolu. Au-delà de sa domination écrasante dans le commerce électronique, sa division Mercado Pago est devenue la colonne vertébrale financière et logistique de la région. En parfaite synergie avec notre position existante dans Nu Holdings, MercadoLibre capitalise sur la numérisation fulgurante d'une classe moyenne émergente. L'entreprise affiche une croissance hyper-rentable, monétisant agressivement son réseau de distribution et érigeant des barrières à l'entrée pratiquement infranchissables pour ses concurrents mondiaux.
Nu Holdings	Plus grande plateforme bancaire numérique (Nubank) d'Amérique latine. Nu bouleverse le système financier traditionnel en offrant des services à très faible coût d'acquisition via une application mobile supérieure. Sa pénétration fulgurante au Brésil, au Mexique et en Colombie lui confère un levier opérationnel massif et des marges bénéficiaires exceptionnelles pour le secteur financier.
Oddity Tech Ltd	Pionnier technologique dans l'industrie de la beauté de prestige. Oddity déploie des algorithmes d'intelligence artificielle avancés et la vision par ordinateur non seulement pour formuler des recommandations de produits sur mesure en ligne, mais également pour optimiser ses stratégies d'acquisition marketing. Ce modèle d'affaires 100 % vente directe (DTC), qui élimine complètement le besoin d'infrastructures physiques, génère des taux de rétention client exceptionnels et des marges structurellement très supérieures à la moyenne de l'industrie.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Samsung Electronics	Géant technologique intégré, Samsung bénéficie d'un levier opérationnel massif grâce à la reprise du marché de la mémoire (DRAM/NAND). La demande explosive pour la mémoire HBM (High Bandwidth Memory) liée aux serveurs IA constitue un catalyseur majeur pour 2026. Le titre offre une exposition axée sur la « valeur » (value) à l'IA, comparativement à ses pairs américains.
Schneider Electric	Schneider Electric s'impose comme l'architecte physique indispensable de l'ère de l'IA. L'entreprise ne profite pas seulement de la construction de centres de données, mais détient un quasi-monopole technologique sur leur fonctionnement critique : du refroidissement liquide (obligatoire pour les nouvelles puces haute densité) à la gestion de l'énergie en temps réel via sa plateforme EcoStruxure. Plus stratégiquement encore, Schneider est le principal bénéficiaire du goulot d'étranglement du réseau électrique; ses équipements de moyenne tension et ses logiciels de gestion sont les seules solutions pour les utilités publiques forcées de moderniser un réseau vieillissant face à l'explosion de la demande énergétique de l'IA.
Schrodinger Inc	Pionnier à l'intersection de la physique computationnelle et de l'intelligence artificielle appliquée à la découverte de médicaments. Sa plateforme logicielle exclusive permet de simuler et de prédire les propriétés moléculaires avec une précision sans précédent. Ce modèle hybride, combinant la vente de licences logicielles récurrentes à de grands groupes pharmaceutiques et le développement d'un pipeline clinique exclusif, offre une asymétrie de rendement exceptionnelle dans le secteur de la biotechnologie et de la conception de nouveaux matériaux.
Shin-Etsu Chemical Company Limited	Leader mondial incontesté dans la production de tranches de silicium (silicon wafers), le substrat fondamental à la base de tous les semi-conducteurs. Entreprise industrielle japonaise de très haute qualité, Shin-Etsu détient une position stratégique dominante sur la fourniture de matériaux indispensables à l'ensemble de l'écosystème technologique et de l'IA. Son pouvoir de fixation des prix, sa rentabilité historique et son bilan extrêmement robuste en font un rempart défensif de premier ordre au sein de notre allocation en matériaux critiques.
SK Hynix Inc.	SK Hynix, récent N°1 mondial en revenus DRAM, doit sa position à sa domination précoce et technologique sur le marché HBM, critique pour l'IA. Son exécution avant-gardiste sur HBM (fournisseur clé de Nvidia) le différencie de Samsung (rattrapage) et Micron (montée en puissance rapide). Sa filiale Solidigm complète son offre IA avec une stratégie NAND ciblée sur les SSD d'entreprise très haute capacité (QLC).

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Solaris Ressources	Développe le projet Warintza en Équateur, un gisement de cuivre de classe mondiale avec des réserves massives et des coûts d'exploitation dans le premier quartile. Dans un monde qui s'électrifie, le cuivre est en déficit structurel. Solaris représente une opportunité rare d'exposition à une nouvelle offre de cuivre significative et responsable.
Solstice Advanced Materials	Spin-off récent d'Honeywell (octobre 2025). Solstice est un leader mondial des matériaux avancés, notamment les réfrigérants à faible potentiel de réchauffement global (GWP) et les matériaux pour semi-conducteurs. En tant qu'entité indépendante, elle peut mieux allouer son capital. Le titre offre une valorisation attractive et un profil "ESG" fort par ses produits.
TSMC	TSMC, leader mondial de la fonderie de semi-conducteurs, domine le marché avec plus de 50 % de la production mondiale de puces. Son avance technologique inégalée, notamment avec la production de puces de 4 nm, les plus avancées au monde, lui confère une position stratégique cruciale dans l'industrie des semi-conducteurs, alimentant l'innovation technologique dans de nombreux secteurs tels que l'intelligence artificielle, les centres de données et les appareils mobiles.
Tempus AI	Société de technologie médicale intégrant l'IA dans la santé de précision. Tempus possède l'une des plus vastes bibliothèques mondiales de données cliniques et moléculaires. Leur plateforme d'intelligence artificielle permet aux oncologues et aux chercheurs de prendre des décisions de traitement hyper-personnalisées pour les patients, ouvrant la voie à la médecine de nouvelle génération.
Tencent Holdings	Géant technologique chinois incontournable dominant les écosystèmes sociaux (WeChat) et numériques. Après une période de consolidation, l'entreprise renoue fermement avec la croissance, propulsée par la monétisation accélérée de ses services d'IA générative, de sa publicité vidéo et de son infrastructure infonuagique. Sa valorisation actuelle offre une marge de sécurité exceptionnelle par rapport aux géants américains.
Toll Brothers	Toll Brothers est le principal constructeur américain de maisons de luxe. L'entreprise s'adresse à une clientèle aisée qui est moins sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, ce qui lui confère un modèle d'affaires plus résilient. Sa marque forte et sa concentration sur les projets à forte marge la positionnent pour bénéficier des tendances démographiques à long terme.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Uber Technologies	Uber domine le marché mondial de la mobilité (VTC) et de la livraison via sa plateforme bénéficiant de forts effets de réseau. Capitalisant sur la reprise des déplacements et la croissance continue de la livraison, l'entreprise améliore sa rentabilité et génère du "free cash flow". Son expansion dans la publicité et les abonnements offre des leviers de croissance additionnels significatifs à sa base massive d'utilisateurs.
Veolia Environnement	Leader mondial de la transformation écologique (eau, déchets, énergie). Veolia offre un profil de croissance défensif avec des contrats indexés sur l'inflation. Son plan stratégique "GreenUp" cible les polluants difficiles et la décarbonation. Une valeur résiliente qui allie rendement et impact.
Vishay Precision Group Inc.	Concepteur et fabricant mondial de capteurs de haute précision et de systèmes de mesure basés sur des technologies résistives avancées. Leurs composants critiques sont indispensables dans l'automatisation industrielle, l'avionique, la robotique et l'électronique de puissance. L'entreprise est un acteur de niche discret, mais hautement rentable, profitant des mégatendances de l'industrie 4.0.

POSITIONS DÉTAILLÉES – BILLETS STRUCTURÉS

TITRE	CODE	DESCRIPTION
Billet à capital protégé lié à un panier de titres technologiques	JHN2962	Billet dont le capital est protégé à 100 % donnant une participation conditionnelle de 1x le rendement du panier de titres technologiques (AMD, ASML, Intel, Nvidia) sur une période de 7 ans. La performance est plafonnée à 174 % (15,44 % annualisée).
« Autocall » Lululemon	SSP6426	Distribue un coupon annuel conditionnel (24,0 % par an). Rachat automatique à la date d'anniversaire si l'indice est supérieur à 110 %.
« Autocall » Homebuilders	SSP6669	Distribue un coupon annuel conditionnel (14,0 % par an). Rachat automatique à la date d'anniversaire si l'indice est supérieur à 100 %.
Accélérateur lié à un indice de semiconducteurs (SMH)	SSP3831	Participation conditionnelle de 10x le rendement de l'indice des semiconducteurs (SHM) sur une période de 5 ans. La performance est plafonnée à 75 % (11,84 % annualisée).
Accélérateur lié à un panier de titres américains	RBC4042	Participation conditionnelle de 6x le rendement de l'indice d'un panier de titres américains (Microsoft, Intel, Texas Instruments, Ford, TMSC, Apple, Nvidia, Qualcomm) sur une période de 5 ans. La performance est plafonnée à 104 % (15,44 % annualisée).
Accélérateur lié à un indice de Biotechnologie (XBI)	RBC4043	Participation conditionnelle de 6x le rendement de l'indice des Biotechnologies américaines (XBI) sur une période de 5 ans. La performance est plafonnée à 94 % (14,17 % annualisée).
Billet accélérateur lié à Regeneron et Biogen	RBC9600	Participation conditionnelle de 10x le rendement du titre le moins performant entre Regeneron et Biogen au terme d'une période de 5 ans. La performance est plafonnée à 115 % (16,54 % annualisée).
Revenu rachetable lié à Moderna	JHN16669	Distribue mensuellement un coupon conditionnel (18,94 % annuellement) si le titre de Moderna est au-dessus de -40 % par rapport à son seuil initial. Rachat automatique après 1 an si Moderna est au-dessus de 105 %.
Revenu rachetable lié à un panier de cybersécurité	SSP7379	Distribue mensuellement un coupon conditionnel (15 % annuellement) si le panier est au-dessus de -30 % par rapport à son seuil initial.
« Booster » Euro 50	NBC25071	« Booster » à 7 ans liée à l'indice Euro Stoxx 50. Elle offre un coupon conditionnel de 100% à l'échéance (équivalent à 10,4% annualisé) si l'indice Euro Stoxx 50 est égal ou supérieur à son niveau initial à l'échéance
« Booster » Banques canadiennes	RBC13947	« Booster » à 7 ans lié à l'indice des banques canadiennes offre un rendement potentiel si l'indice est positif ou nul à l'échéance. Vous recevrez alors le plus élevé des deux montants : soit un coupon fixe de 48 % (5,8 % annualisé), soit une participation de 1,5x la performance de l'indice.
« Booster » Novo Nordisk	SSP6899	« Booster » à 5 ans liée à Novo Nordisk. Elle offre un coupon conditionnel de 127% à l'échéance (équivalent à 17,8% annualisé) si Novo Nordisk est égal ou supérieur à son niveau initial à l'échéance
« Booster » Brookfield Renewable Partners	RBC12239	« Booster » à 7 ans liée à Brookfield Renewable Partners. Elle offre un coupon conditionnel de 270% à l'échéance (équivalent à 20,5% annualisé) si l'indice Brookfield Renewable est égal ou supérieur à son niveau initial à l'échéance

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
Brookfield Infrastructure (Infrastructure)	Brookfield Infrastructure Fund V est un fonds opportuniste d'infrastructure de 25 milliards \$ géré par Brookfield Asset Management, une firme canadienne figurant parmi les plus grands répartiteurs d'actifs au monde (800 milliards sous gestion). Brookfield investit dans les infrastructures de demain avec des investissements dans les énergies renouvelables, les réseaux d'infrastructures de données et les réseaux de transport.
CBRE (Immobilier)	CBRE U.S. Logistics Partners (USLP) est un fonds à capital ouvert axé sur les investissements immobiliers dans le secteur logistique américain (ex. centre de distribution pour le commerce en ligne). CBRE Group est la plus grande société de services et d'investissement immobilier commercial au monde (basé sur le chiffre d'affaires de 2020).
CBRE (Infrastructure)	Le fonds CBRE Global Infrastructure (CGIF) est un fonds ouvert de CBRE Investment Management. Le fonds poursuit une stratégie « Infrastructure 2.0 », ciblant des investissements dans le marché intermédiaire au sein de secteurs qui sont les moteurs de la nouvelle économie numérique et durable. Les principaux thèmes d'investissement comprennent l'infrastructure numérique, la transition énergétique et le transport, visant à fournir des flux de trésorerie prévisibles et fortement liés à l'inflation.
Fiera Comox (Agriculture)	Fiera Comox est une firme de Montréal fondée par Antoine Bisson McLernon (anciennement chez PSP où il gérait un des plus gros portefeuilles mondiaux en agriculture). Le fonds a une approche diversifiée tant géographiquement (accent sur les pays développés) que dans les types de récoltes. Il s'agit d'un fonds à capital ouvert.
Inlandsis (Crédit carbone)	Inlandsis Fund II finance des projets de réduction d'émissions de gaz à effet de serre (GES) en Amérique du Nord. Il reçoit des crédits carbone émis par le gouvernement à titre de remboursement, puis revend ses crédits aux entreprises qui doivent diminuer leur empreinte carbone ou qui décident de le faire volontairement. Ce fonds novateur vise un impact de réduction des GES de 24 MtCO ₂ e (soit l'équivalent de 28 % des émissions totales du Québec dans une année civile).

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
Hamilton Lane (capitaux privés)	Global Private Asset (GPA) de Hamilton Lane est un fonds evergreen d'un gestionnaire majeur des marchés privés (~900 Mds\$ AUM). Il offre une exposition rapide et diversifiée aux fonds secondaires, aux investissements directs et au crédit direct, atténuant la courbe en J avec une structure de frais avantageuse.
Insight Partners (Capitaux privés)	Insight Partners XIII Growth Buyout Fund est un des plus grands investisseurs mondiaux de capitaux privés au monde (10 ^e), spécialisé dans les firmes de logiciels de croissance depuis 1995. Il investit à tous les stades de développement des entreprises en tant qu'actionnaire de contrôle ou minoritaire. Cette approche flexible lui donne un avantage comparatif par rapport à ses compétiteurs. Depuis 2007, tous les fonds d'Insight Partners se sont retrouvés dans le premier quartile de l'industrie avec un IRR moyen de 25 % et cela en faisant passer la taille de leurs fonds de 1,2 milliard à 17 milliards \$.
KKR (capitaux privés)	KKR Global Private Equity (K-PEC), par l'entremise de CIBC, est une structure evergreen distincte des fonds traditionnels. Elle investit directement aux côtés des fonds institutionnels de KKR dans les transactions éligibles, offrant une diversification instantanée, une atténuation de la courbe en J et un alignement unique.
Overbay Technology Leaders IV LP (Capitaux privés-AI)	Ce fonds d'investissement se concentre exclusivement sur le secteur de l'intelligence artificielle (IA). À ce jour, 60 % de ses actifs ont été investis dans six entreprises leaders dans ce domaine, y compris OpenAI et Anthropic. Ces investissements ont été réalisés à des valorisations avantageuses, qui sont souvent significativement inférieures aux estimations courantes du marché.
Sagard Private Equity Strategies (capitaux privés)	Fondé et présidé par Paul Desmarais Jr. au sein de l'écosystème de Power Corporation du Canada, Sagard est un gestionnaire mondial d'actifs alternatifs multi-stratégies. La firme offre une exposition diversifiée aux petites et moyennes entreprises privées en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest, via une approche à multiples facettes combinant des investissements secondaires, des co-investissements et des investissements primaires. Ce mandat, soutenu par un réseau puissant et étendu, donne accès à un segment de marché large et attractif, généralement inaccessible à la plupart des investisseurs, offrant un fort potentiel de rendement et de diversification.
TPG – Life Sciences (Capitaux privés)	TPG est une firme de renom avec plus de 40 ans d'existence et 145 milliards sous gestion. Nous croyons que le moment est propice pour investir dans un fonds dédié aux sciences de la vie (toutes les avancées technologiques récentes (mRNA, CRISPR, thérapies cellulaires et génétiques) qui pourraient marquer le début d'un âge d'or pour l'industrie. TPG adopte une approche intéressante avec ce fonds qui permet une diversification à travers les modalités, les stades de développement des entreprises, les rondes de financement, et les domaines thérapeutiques.

MÉGATENDANCE

Voici quelques mégatendances d'investissement futures qui façonnent le monde et offrent des opportunités potentielles à long terme pour nos fonds :

TENDANCE	DESCRIPTION	OPPORTUNITÉS	EXPOSITION ACTUELLE
Intelligence artificielle (IA)	L'IA transforme rapidement les industries et crée de nouveaux modèles économiques.	Nouveaux besoins informatiques (Centres de données + Énergie), logiciels basés sur l'IA, robotique, véhicules autonomes, et entreprises utilisant l'IA pour l'efficacité et l'innovation.	Centres de données, Cloud & Modèles : Alphabet, Amazon, Tencent. Semi-conducteurs & Matériaux : TSMC, SK Hynix, Samsung, Shin-Etsu Chemical. Réseaux & Matériel : Coherent Corp. Actifs Privés : Overbay Technology Leaders IV, Insight Partners, Schiehallion.
Économie Spatiale et Nouvelle Infrastructure Orbitale	La commercialisation rapide de l'orbite basse (LEO) transforme l'espace en un prolongement critique de notre infrastructure physique et de sécurité terrestre.	Constellations de satellites de connectivité mondiale, robotique orbitale, géo-intelligence (observation de la Terre), systèmes de radiofréquence (RF) avancés et matériaux de spécialité.	Infrastructure orbitale & Robotique : MDA Space. Ingénierie RF & Télécommunications : Filtronic PLC. Matériaux critiques spécialisés : 5N Plus.
Énergie propre, Électrification et Matériaux critiques	La transition vers une économie bas carbone s'accélère, motivée par les préoccupations climatiques et les avancées technologiques.	Refroidissement liquide, réseaux intelligents, ingénierie de pointe, énergie nucléaire (HALEU) et métaux structurellement déficitaires (cuivre).	Infrastructure & Solutions : Schneider Electric, Hitachi Ltd., KBR Inc. Matériaux critiques & Cuivre : Capstone Copper Corp, Solaris Resources, Solstice Advanced Materials. Sources d'énergie : Centrus Energy. Actifs Privés : Brookfield Infrastructure, Inlandsis (Crédit carbone).
Transformation numérique, Fintech et Connectivité	La numérisation des sociétés se poursuit, bouleversant particulièrement le secteur bancaire traditionnel et le commerce de détail.	Cloud computing, analyse de données, commerce électronique, banques numériques (Fintech), et écosystèmes de paiements intégrés.	Cloud & E-commerce : Amazon, Alibaba. Fintech & Services Financiers : Nu Holdings, Tencent (WePay), Mobilité : Uber. Actifs Privés : CBRE US Logistics.

MÉGATENDANCE (suite)

Voici quelques mégatendances d'investissement futures qui façonnent le monde et offrent des opportunités potentielles à long terme pour nos fonds :

TENDANCE	DESCRIPTION	OPPORTUNITÉS	EXPOSITION ACTUELLE
Consommation ciblée, Asie et Richesse mondiale	Asie et Richesse mondialeL'essor des économies asiatiques, couplé à la résilience des consommateurs aisés et l'innovation dans la vente directe (DTC).	Marques de prestige, santé et bien-être, constructeurs de luxe, algorithmes d'acquisition client (DTC), et décote boursière asiatique.	Consommation, Bien-être & Beauté : Oddity Tech. Immobilier de luxe : Toll Brothers Exposition Asie (Transversale) : Alibaba, Tencent,
Biotechnologie et "Biologie 2.0"	La convergence de l'IA générative et de la génomique révolutionne la vitesse et les coûts de découverte de nouveaux médicaments.	Médicaments GLP-1 (obésité/diabète), logiciels de simulation moléculaire, plateformes de données cliniques de précision.	Leaders établis : Novo Nordisk Biologie 2.0 (IA en Santé) : Insilico Medicine, Tempus AI, Schrodinger Inc Actifs Privés : TPG Life Sciences
Industrie 4.0, Robotique et Automatisation	Transformation des chaînes de valeur industrielles et logistiques par les capteurs de précision, la robotique et les logiciels de gestion (OT/IT).	Automatisation d'entrepôts, capteurs de très haute précision, systèmes autonomes, et gains de productivité manufacturière.	Capteurs & Robotique : Vishay Precision Group, Global X China Robotics & AI ETF Intégrateurs & Logistique : Hitachi Ltd. Logiciels industriels : Schneider Electric.
Gestion Critique de l'Eau et Environnement	L'eau est une ressource critique, notamment l'eau ultra-pure indispensable à la fabrication des semi-conducteurs de nouvelle génération.	Systèmes de traitement et de filtration de l'eau ultra-pure, décarbonation industrielle et traitement des polluants.	Transformation écologique : Veolia Environnement.

DÉSIGNATION "FAIBLE EN CARBONE" DE MORNINGSTAR

Nous sommes particulièrement fiers d'avoir obtenu de l'organisme indépendant Morningstar, la désignation « faible en carbone ». Cette reconnaissance est attribuée aux portefeuilles qui présentent un faible risque de carbone (mesure du risque auquel les entreprises sont confrontées à cause de la transition vers une économie à faible carbone) et une faible exposition aux énergies fossiles. Cette désignation est un indicateur que les entreprises détenues dans un portefeuille sont généralement alignées avec la transition vers une économie à faible émission de carbone.

« Le mandat privé institutionnel Sabius présente plusieurs attributs prometteurs qui peuvent séduire les investisseurs intéressés par les investissements durables. Actuellement, l'implication du fonds dans les combustibles fossiles est négligeable et se compare favorablement à 15,94 % pour la moyenne de ses pairs. »

– Morningstar



Investissement responsable

Quoique cette reconnaissance soit appréciée, elle n'est pas une surprise, car Sabius a été conçu comme un véhicule d'investissement responsable. Le fonds a placé les questions éthiques au cœur de sa stratégie d'investissement.

Pour la sélection de titres cotées en bourse, nous suivons les principes d'investissements du fonds souverain norvégien qui a été un pionnier dans l'investissement responsable dans le monde. Nous appliquons les mêmes principes d'exclusion d'investissement dans des secteurs considérés problématiques d'une économie durable. Les secteurs exclus vont des producteurs d'armes, de tabac, de charbon (ou d'entreprises qui s'alimentent au charbon), mais aussi des entreprises qui auraient des comportements réprimandables (corruption, violation des droits de la personne, impact environnemental sévère, etc.). Nous avons aussi décidé de ne pas investir dans des compagnies pétrolières.

En plus de ces exclusions, dans la mesure où les rendements sont aussi au rendez-vous, nous cherchons à avoir un impact positif dans nos investissements. À cet effet, nous avons investi dans un fonds institutionnel d'obligations vertes qui finance des activités de décarbonisation de l'économie. Ce mandat est géré par la firme montréalaise AlphaFixe gagnante de la première édition du Grand championnat canadien ESG (Environnement-Social-Gouvernance) en 2022.

Nous avons aussi investi conjointement avec de

grands joueurs de l'investissement responsable québécois (Fondaction, HEC Montréal, la Fondation Lucie et André Chagnon) dans le fonds Inlandsis II, un des plus importants fonds de financement de projets de réduction de gaz à effet de serre (GES) au Canada. Le fonds finance différents types de projets, notamment la réduction des émissions de méthane en milieu agricole et dans des mines de charbon désaffectées, et génère un rendement via les crédits de carbone dégagés par les projets soutenus. Inlandsis estime que les projets financés par le fonds permettront de réduire les émissions de GES de 24 millions de tonnes sur la durée de vie du fonds (soit l'équivalent du quart des émissions annuelles du Québec).

NOTES

Note 1 : Nos performances sont calculées et vérifiées par Purpose Investments. Ces résultats sont ensuite compilés par une firme indépendante, Morningstar, qui regroupe tous les fonds communs de l'industrie, les classe selon des catégories de fonds qu'elle juge similaires et leur attribue un indice de référence qu'elle juge approprié.

Note 2 : Notre catégorie Morningstar s'appelle « Tactical Balanced Fund » ou « Fonds équilibrés tactiques » et regroupe actuellement 409 fonds communs canadiens.

Note 3 : Notre indice de référence est le « Morningstar Canada Neutral Global Target Allocation CAD » et est composé comme suit : Marché monétaire (5,79 %), Obligations canadiennes (22,21 %), Obligations mondiales ex-Canada (21,12 %), Actions canadiennes (12,46 %), Actions américaines (22,74 %), Actions pays développés ex Amérique du Nord (14,26 %), Actions marchés émergents (2,54 %). Le fonds Sabius peut différer considérablement de la catégorie et de l'indice de référence Morningstar en ce qui a trait à la concentration géographique, à la souplesse de la répartition des actifs, à l'utilisation de placements alternatifs, aux produits structurés et aux placements privés. Les comparaisons de performance doivent être interprétées dans ce contexte.

Note 4 (plusieurs références) : Les données de performance ont été calculé par Groupe Financier Sabius grâce au logiciel Croesus.

Note 5 (plusieurs références) : Données issues du logiciel TrueQuant, un logiciel de données financières détenu et exploité par Purpose Investments.

Note 6 (plusieurs références) : Les données de performance sont extraites de Morningstar Direct. Tous droits réservés.

Note 7 : Morningstar définit les catégories de capitalisation boursière en fonction de la valeur totale de marché des actions en circulation d'une entreprise par rapport aux autres entreprises au sein de sa zone de style (par exemple, États-Unis, Europe, Asie). Ces catégories comprennent : les sociétés à très grande capitalisation (les 40 % supérieurs de la capitalisation boursière totale), les sociétés à grande capitalisation (les 40 % suivants), les sociétés à moyenne capitalisation (les 20 % suivants), les sociétés à petite capitalisation (les 7 % suivants) et les sociétés à micro-capitalisation (les 4 % les plus petits).

Note 8 : U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA) – Gross Domestic Product

Note 9 : U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS) – Consumer Price Index Summary

Note 10 : Federal Reserve Board – FOMC Statement

Note 11 : Banque du Canada – Décision sur le taux directeur

Note 12 : Rapport trimestriel Overbay Technology Leaders IV

Note 13 : Rapport trimestriel Brookfield Infrastructure Fund V

Note 14 : Organisation mondiale de la Santé

Note 15 : CEO de Qatar Energy dans une entrevue à Reuters

Note 16 : U.S. Energy Information Administration

Note 17 : Portail de l'indice des prix à la consommation – Gouvernement du Canada

Note 18 : Les données macroéconomiques, politiques et monétaires mondiales, incluant les actions des banques centrales (Fed, BdC, BCE, BoJ), l'inflation et la croissance du PIB, sont sourcées de J.P. Morgan Asset Management (Guide to the Markets – U.S. | 3Q 2026, données au 30 juin 2026), de Bloomberg et de FactSet.

Note 19 : Les informations relatives au marché des matières premières (pétrole Brent, Cuivre Comex) et à l'IPO de SpaceX sont basées sur les données de marché clôturées au 30 juin 2026 (Comex, NYMEX, LME) et compilées via Refinitiv Datastream et Bloomberg.

Note 20 : Les rendements spécifiques des indices internationaux mentionnés au T2 2026 et S1 2026 (S&P 500, KOSPI, Nikkei 225, S&P/TSX, Russell 2000, Euro Stoxx 50) sont calculés sur une base de rendement total (Total Return) sauf indication contraire, et sont extraits de MSCI, Standard & Poor's et FactSet au 30 juin 2026.

Note 21 : Les données de valorisation des entreprises privées et les performances des fonds non cotés (Revolut, Overbay, Boralex/Brookfield) sont fondées sur les rapports trimestriels audités des gestionnaires respectifs datés du deuxième trimestre 2026.

CLAUSES DE NON-RESPONSABILITÉ

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX). Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ne sont pas garantis par nous et pourraient être incomplets. Les opinions exprimées sont basées sur notre analyse et notre interprétation de ces renseignements et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente des valeurs dont il pourrait être fait mention dans le présent document. La Firme peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. La Firme et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autre sur le marché ou autrement. La Firme est membre du « Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE). »

Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

Purpose Investments Inc. est le gestionnaire du ou des fonds dont il est question dans les présentes. Purpose est responsable de la surveillance du fonds et de son sous-conseiller mentionné ici. Les points de vue et opinions discutés par le sous-conseiller ne sont pas nécessairement partagés ou approuvés par Purpose, mais le ou les Fonds discutés seront toujours soumis à la surveillance de Purpose.

Les informations ne constituent pas des conseils en investissement et ne sont pas adaptées aux besoins ou à la situation d'un investisseur. Les informations contenues dans ce document sont considérées comme exactes et fiables, cependant, nous ne pouvons pas garantir qu'elles sont complètes ou à jour à tout moment. Les informations fournies sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Certaines déclarations sur ce site peuvent être prospectives. Les déclarations prospectives ("FLS") sont des déclarations qui sont de nature prédictive, dépendent ou se réfèrent à des événements ou conditions futures, ou qui incluent des mots tels que "peut", "va", "devrait", "pourrait", "s'attendre à", « anticiper », « avoir l'intention », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions similaires. Les déclarations qui anticipent dans le temps ou qui incluent autre chose que des informations historiques sont soumises à des risques et incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels peuvent différer sensiblement de ceux énoncés dans le FLS. Les FLS ne sont pas des garanties de performances futures et sont par nature basés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les FLS contenues dans ce document soient basées sur ce que Purpose considère comme des hypothèses raisonnables, Purpose ne peut garantir que les résultats réels seront conformes à ces FLS. Le lecteur est prié d'examiner attentivement le FLS et de ne pas se fier indûment au FLS. À moins que la loi applicable ne l'exige, il n'est pas garanti, et spécifiquement exclu, qu'il existe une intention ou une obligation de mettre à jour ou de réviser FLS, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être associés aux placements dans un fonds d'investissement. La notice d'offre contient des renseignements détaillés importants sur le fonds d'investissement. Veuillez lire la notice d'offre avant d'investir. Rien ne garantit que le fonds atteindra ses objectifs de placement, et sa valeur liquidative, son rendement et le retour sur investissement fluctueront au gré des conditions du marché. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Le taux de rendement indiqué correspond au rendement annuel total composé historique, qui tient compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Il ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels, ni de l'impôt sur le revenu payable par tout porteur de titres, qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.