FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE

Sabius Groupe financier

Purpose
INVESTMENTS

Rapport trimestriel T3-2026
Mandat privé institutionnel Sabius
Au 30 septembre 2026

TABLE DES MATIÈRES

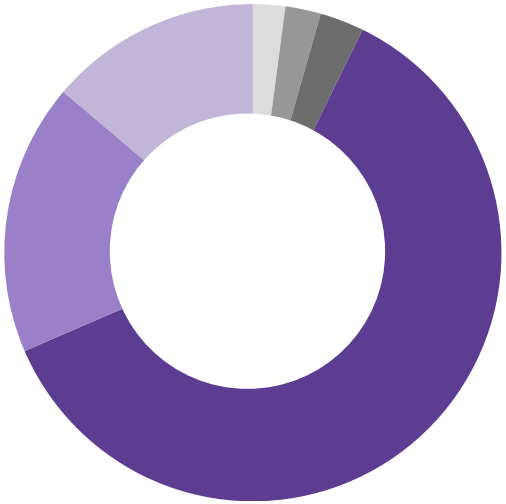
1. Performance p.2
2. Commentaire sur les marchés p.3
3. Actions cotées en bourse p.4
4. Actifs privés & billets structurés p.6
5. Transactions du trimestre p.7
6. Positions en portefeuille p.9
7. Mégatendances p.20
8. Désignation « Faible en carbone » de Morningstar p.22

PERFORMANCE

Performance	T3-26	2025	2024	2023
Sabius[1]	**38,8 %**	**32,8 %**	**19,7 %**	**21,7 %**
Catégorie Morningstar[2]	6,4 %	9,6 %	11,5 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar[3]	6,9 %	11,4 %	14,0 %	11,6 %

Répartition par classe d'actifs[5]

Au 30 septembre 2026



- Trésorerie **2,1 %**
- Actions **61,3 %**
- Obligations **2,3 %**
- Actifs privés institutionnels **17,7 %**
- Billets à capital protégé **2,9 %**
- Billets structurés alternatifs **13,8 %**

Une surperformance exceptionnelle maintenue après une saine consolidation

Le Fonds Sabius conclut les neuf premiers mois de 2026 avec un rendement cumulé de 38,8 %[1] (contre 6,4 %[2] pour sa catégorie Morningstar et 6,9 %[3] pour l'indice). Après un premier semestre historique (+41,4 %), le troisième trimestre (-1,9 %) a été marqué par une saine digestion des géants asiatiques de la mémoire (SK Hynix, Samsung Electronics, TSMC) et par un resserrement monétaire de la Fed. Fidèles à notre gestion active, nous avons cristallisé d'importants profits sur nos gagnants des semi-conducteurs durant le trimestre.

Parallèlement, la diversification de nos moteurs d'alpha a pleinement porté fruit ce trimestre. Notre fonds d'IA privée Overbay Technology Leaders IV (+49,5 % au T3, contribution de +1,04 %) ainsi que notre panier de biotechnologie assistée par l'IA (« Biologie 2.0 », propulsé par Schrodinger à +92 % et Tempus AI à +43 %) ont généré d'excellents gains, amortissant efficacement la volatilité des indices boursiers mondiaux tout en validant notre approche rigoureuse de sélection de titres.

Ce trimestre de consolidation ne doit d'ailleurs pas occulter notre performance sur l'ensemble de l'année : avec un gain cumulé de +38,8 % en 2026, Sabius surpasse près du triple les grands indices boursiers mondiaux 100 % actions — tels que le S&P 500 (+12,7 % AAJ) et le MSCI ACWI (+12,9 % AAJ) — alors même que nous ne sommes investis qu'à environ 60 % en actions cotées, illustrant une génération d'alpha supérieure avec un risque boursier moindre.

Répartition par classe d'actifs

Notre allocation au 30 septembre 2026 témoigne d'un redéploiement tactique offensif de nos liquidités. L'encaisse accumulée au trimestre précédent (ramenée de 8,7 % à 2,1 %) a été investie lors des replis estivaux dans des opportunités asymétriques. Les actions cotées représentent désormais 61,3 % du fonds, tandis que nos actifs privés institutionnels et sociétés de capital privé cotées progressent à 17,7 % et que nos billets structurés alternatifs atteignent 13,8 % (complétés par 2,9 % en billets à capital protégé et 2,3 % en obligations vertes).

Au sein de notre poche d'actions cotées, l'Asie demeure au cœur de notre stratégie avec 50,5 % des actifs. Notre rotation vers les holdings coréennes fortement décotées et des sociétés en hypercroissance ramène le ratio cours/bénéfice prévisionnel (P/E) moyen de nos actions à seulement 8,7 fois[6] (contre 16,3 fois pour l'indice mondial ACWI), tout en propulsant notre croissance bénéficiaire attendue à long terme à 23,3 %.

Du côté alternatif, l'augmentation de notre exposition aux capitaux privés — via le mandat Hamilton Lane GVC et nos fiducies d'actifs privés cotées à Londres (Molten Ventures, HarbourVest, Seraphim Space) — nous procure des positions indirectes dans les sociétés privées les plus convoitées au monde : Anthropic, OpenAI, Databricks ainsi que la fintech européenne à très fort potentiel Revolut (principale position de Molten Ventures).

Enfin, nos billets structurés ont contribué positivement à la performance du trimestre (soit +0,37 % de contribution au fonds[5], portés par le Booster TSMC à +20,3 % et le billet Moderna à +119 %), tout comme l'effet des devises qui s'est avéré positif (+11,22 M$ de gain de change au T3[5], soit un apport d'environ +2,4 % qui a amorti de moitié le repli en devise locale de nos titres asiatiques).

COMMENTAIRE SUR LES MARCHÉS

Un marché plus sélectif et un resserrement de la participation

Alors que le deuxième trimestre avait profité à la quasi-totalité des secteurs boursiers, le troisième trimestre 2026 a été marqué par un net resserrement de la participation boursière (narrowing breadth), c'est-à-dire qu'une poignée de géants technologiques a soutenu les indices pendant que la majorité des actions reculait. Après avoir inscrit des sommets en juillet et en août grâce à d'excellents bénéfices, les marchés ont subi un brusque revirement en septembre sous l'effet de la remontée des taux d'intérêt et du pétrole. Si les indices américains ont légèrement progressé grâce aux mégacapitalisations technologiques (+2,4 %[6] en rendement total pour le S&P 500 et +2,5 %[20] pour le Nasdaq), la majorité des entreprises cotées a plutôt essuyé un repli sous la pression des taux d'intérêt : près des trois quarts des titres du S&P 500 évoluaient sous leur moyenne mobile de 50 jours fin septembre (le S&P 500 équipondéré chutant de plus de 5 % sur le mois), l'indice Russell 2000 des petites capitalisations a cédé -7,5 %[20] au T3 et le Dow Jones a reculé de -2,7 %, illustrant un marché beaucoup plus exigeant.

Géopolitique et dynamique des matières premières

La trêve énergétique observée à la fin juin a laissé place à un regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient, propulsant de nouveau le baril de Brent au-dessus du seuil des 100 $[19] durant une grande partie du mois de septembre. Ce rebond énergétique a ravivé les craintes d'inflation globale à la fin de l'été. Parallèlement, après avoir établi son véritable sommet historique absolu en janvier 2026 (> 5 600 $ l'once), l'or s'est maintenu à un niveau historiquement élevé au-delà de 4 000 $ à 4 370 $ l'once[19] cet été avant de céder -8,5 % en septembre face au bond des taux réels américains, tandis que le cuivre poursuit sa consolidation à des niveaux élevés, soutenu par le déficit structurel d'offre et l'électrification continue des centres de données de l'IA.

Dynamique des taux d'intérêt et politiques monétaires

Réserve Fédérale Américaine (Fed) : Face à une économie américaine résiliente (PIB du T2 révisé en hausse à 2,2 %[8] et ventes intérieures privées à +4,6 %) et une inflation tenace (IPC et PCE à 3,4 %[9] en août), la Fed a relevé son taux directeur de 25 pb le 16 septembre pour le porter entre 3,75 % et 4,00 %[10], faisant bondir le taux à 10 ans américain de 85 pb à 5,29 % (au plus haut depuis 2007). Cette tension monétaire a provoqué un net recul du marché obligataire américain (-3,5 % au T3), tandis que le taux réel à 30 ans a grimpé à 3,28 %. En finance, des taux d'intérêt plus élevés augmentent directement le taux d'actualisation (discount rate) appliqué aux profits futurs des entreprises, ce qui réduit leur valeur présente et comprime les multiples boursiers. C'est essentiellement la vigueur exceptionnelle des investissements et des bénéfices liés à l'intelligence artificielle (+29,1 %[18] attendus au T3) qui a permis aux marchés d'éviter une correction beaucoup plus importante face à cette flambée des taux.

Banque du Canada (BdC) : À l'opposé de son homologue américaine, la Banque du Canada de Tiff Macklem a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25 %[11] lors de ses réunions de juillet et du 2 septembre. Ce découplage monétaire marqué s'explique par une croissance canadienne beaucoup plus modérée et par la volonté de ne pas alourdir davantage le service de la dette des ménages canadiens.

Analyse régionale

États-Unis : Si le S&P 500 affiche en surface un gain de +2,4 %[6] au T3 (+12,7 % AAJ) grâce aux investissements massifs en IA (croissance attendue des bénéfices de 29,1 %[18]), cette hausse masque un recul de la majorité des actions : le S&P 500 équipondéré (Equal Weight) a cédé -1,9 %[20] au T3 (-4,4 % lors du repli de fin de trimestre, 3/4 des titres terminant en baisse), le Dow Jones a fléchi de -2,7 % et le Russell 2000 a chuté de -7,5 %[20] face à la tension des taux longs.

Canada : Le marché canadien a consolidé au T3 sous l'effet de la remontée des rendements obligataires mondiaux, mais demeure solidement appuyé par la résilience des grandes banques canadiennes et par la vigueur structurelle des métaux stratégiques (cuivre, or, uranium). Cette tenue boursière (S&P/TSX à +1,6 %[20]) contraste toutefois avec une économie réelle stagnante (PIB attendu à 0,9 %), un marché immobilier fragilisé par les renouvellements hypothécaires et un dollar canadien affaibli par l'écart de taux de 175 pb avec la Fed.

Europe : Les marchés européens ont marqué le pas au cours de l'été face au rebond des prix de l'énergie en septembre et à l'essoufflement manufacturier, bien que les champions de l'électrification et des infrastructures conservent des carnets de commandes records. La bourse européenne a ainsi sous-performé au T3 (STOXX 600 à -1,1 %[20], Euro Stoxx 50 à -0,9 % et CAC 40 à -5,2 % sur fond de tensions budgétaires en France et d'une hausse de taux de la BCE), ce qui justifie pleinement notre forte sous-pondération (2,8 % contre 15,3 % pour l'ACWI).

Asie : Après l'envolée historique du premier semestre (+92 %[20] pour le KOSPI), les semi-conducteurs coréens et taïwanais ont connu des prises de profits en septembre. À l'inverse, la Chine a rebondi grâce au redressement des profits de ses géants technologiques (Alibaba, Tencent, Xiaomi) et à des multiples planchers, tandis que le Japon continue de bénéficier de sa reflation salariale et de ses réformes de gouvernance.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE[5,6]

Les 25 principales positions du portefeuille

Titre	Secteur	T2 (%)	T3 (%)	Diff. (%)
SK Hynix Inc.	Technologie	11,1	7,3	-3,8
TSMC	Technologie	6,2	6,0	-0,2
Samsung Electronics	Technologie	8,1	5,5	-2,6
Alphabet Inc.	Communications	3,7	3,6	-0,1
Amazon.com, Inc.	Consommation discrétionnaire	2,3	2,5	+0,2
Tencent Holdings	Communications	2,3	2,4	+0,1
Uber Technologies	Consommation discrétionnaire	2,4	2,3	-0,1
SK Square Co Ltd	Technologie	-	2,2	+2,2
Centrus Energy Corp	Énergie	2,2	1,8	-0,4
Nu Holdings	Finance	1,9	1,8	-0,1
Alibaba Group	Consommation discrétionnaire	1,5	1,8	+0,3
Samsung C&T Corporation	Industrie	-	1,7	+1,7
KBR Inc	Industrie	1,6	1,6	0,0
Toll Brothers	Consommation discrétionnaire	1,9	1,6	-0,3
Capstone Copper Corp	Matériaux	1,3	1,5	+0,2
Mercadolibre	Consommation discrétionnaire	1,3	1,4	+0,1
Marvell Technology Inc	Technologie	-	1,3	+1,3
Oddity Tech	Consommation défensive	2,0	1,2	-0,8
Eli Lilly & Co	Santé	1,3	1,2	-0,1
Tempus AI	Santé	0,8	1,1	+0,3
Hitachi Ltd.	Industrie	0,8	1,0	+0,2
Schrodinger Inc	Santé	0,8	1,0	+0,2
Solaris Resources	Matériaux	1,1	0,9	-0,2
5N Plus Inc	Matériaux	-	0,9	+0,9
Xiaomi Corp	Consommation discrétionnaire	-	0,9	+0,9

Performance Top 5	T3 (%)	Contri.
Schrodinger Inc	92 %	0,7 %
Tempus AI	43 %	0,4 %
Oddity Tech	23 %	0,3 %
Hitachi Ltd	27 %	0,2 %
Alibaba Group	15 %	0,2 %

Élargissement vers la « Biologie 2.0 » et les bénéficiaires de l'IA :

Tout en conservant nos piliers de l'infrastructure physique et de l'électrification en Industrie (10,7 %) et en Matériaux (7,1 %), nous avons profité du trimestre pour déployer du capital dans les puces IA sur mesure (Marvell Technology) et dans notre panier « Biologie 2.0 » (portant la Santé à 7,8 % avec Schrodinger à +92 %, Tempus AI à +43 %, Insilico Medicine et Absci). Ce positionnement marque le début d'une transition graduelle de notre portefeuille, passant des fournisseurs d'infrastructure pure de l'IA vers les grands bénéficiaires applicatifs de l'IA, tant dans la découverte de médicaments que dans les plateformes fintech et numériques comme Nu Holdings, Revolut ou MercadoLibre.

Arbitrage de valorisation en Asie vs le reste du monde :

Notre portefeuille maintient une conviction forte envers l'Asie (50,5 % de nos actions contre 17,2 % pour l'indice ACWI). Au cours du T3, nous avons exécuté un arbitrage à forte valeur ajoutée en Corée du Sud : après avoir pris des profits partiels sur SK Hynix et Samsung Electronics, nous avons réinvesti dans leurs sociétés holdings SK Square et Samsung C&T, capturant ainsi leur hégémonie technologique avec une décote sur actif net d'environ 40 % - 50 %, tout en profitant du rebond de l'écosystème chinois (Alibaba, Tencent, Xiaomi).

RÉPARTITION DES ACTIONS COTÉES EN BOURSE[5,6]

Répartition sectorielle

	Secteur	T2 (%)	T3 (%)	S&P 500 (%)	ACWI (%)
Cyclique	Matériaux	7,3	7,1	1,5	3,4
	Consommation discrétionnaire	11,2	18,0	8,9	8,3
	Finance	2,9	2,9	11,3	15,9
	Immobilier	0,0	0,0	1,7	1,5
Sensible	Communications	9,6	9,7	9,9	8,0
	Énergie	3,4	3,0	3,6	4,2
	Industrie	10	10,7	7,5	9,8
	Technologie	48,1	38,9	40,1	33,8
Défensif	Consommation non cyclique	3,1	2,0	4,5	4,6
	Santé	4,4	7,8	9,2	8,4
	Services aux collectivités	0,0	0,0	2,0	2,3

Répartition géographique

Région	T2 (%)	T3 (%)	ACWI
Amériques	43,2	46,7	67,5
Europe élargie	6,4	2,8	15,3
Asie élargie	50,5	50,5	17,2

Répartition par capitalisation[6]

Taille	T2 (%)	T3 (%)	ACWI
Très grande	68,3	66,1	48,5
Grande	5,9	7,7	34,2
Moyenne	6,8	3,7	16,3
Petite	8,1	12,7	0,4
Micro	10,9	9,8	0,0
% action	**63,5**	**61,3**	**100**
Cap. Moyen.	**265 G$**	**205 G$**	**254 G $**

Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance	T2	T3	ACWI
Cours/bénéfice	14,3 x	8,7 x	16,3 x
Bénéfices LT	12,3 %	23,3 %	14,9 %
Chiffre d'affaires	12,0 %	11,5 %	5,3 %
Flux de trésorerie	26,3 %	29,1 %	8,5 %
ROIC	22,3 %	27,8 %	28,3 %
Dette/Capital	23,2 %	21,3 %	32,9 %

Évaluation de nos choix régionaux (Asie, Europe, Amériques) :

Notre forte sous-pondération en Europe (ramenée de 6,4 % à 2,8 % contre 15,3 % pour l'ACWI) s'est avérée une excellente décision face au repli des bourses européennes au T3 (STOXX 600 à -1,1 %, CAC 40 à -5,2 %) pénalisées par l'énergie et les tensions budgétaires. De son côté, notre surpondération stratégique en Asie (50,5 % contre 17,2 % pour l'ACWI) — moteur principal de notre rendement annuel de +38,8 % — a fait preuve d'une solide résilience au T3 : les gains de nos titres chinois (Alibaba +15 %) et japonais (Hitachi +27 %) ainsi que l'appréciation des devises asiatiques ont largement amorti les prises de profits de septembre sur les semi-conducteurs coréens.

Évaluation de nos choix sectoriels :

L'augmentation marquée de notre pondération en Santé (de 4,4 % à 7,8 % grâce à notre panier « Biologie 2.0 ») a été notre meilleure décision sectorielle du trimestre (+1,31 % de contribution au fonds). De même, notre absence totale de l'Immobilier et des Services aux collectivités ainsi que notre sous-pondération en Finance traditionnelle (2,9 % vs 15,9 % ACWI) ont protégé le portefeuille contre l'envolée des taux longs américains (+85 pb). Parallèlement, la réduction de la Technologie (de 48,1 % à 38,9 %) a permis de cristalliser des gains avant le repli de septembre pour renforcer la Consommation discrétionnaire (18,0 %) à valorisation plancher (Lululemon, Xiaomi, Alibaba).

Évaluation par taille de capitalisation :

Après avoir surperformé au T2, notre exposition aux petites et micro-capitalisations (22,5 % combinés contre 0,4 % pour l'ACWI) a fait face à un vent contraire macroéconomique au T3 (recul de -7,5 % du Russell 2000). Notre sélection de titres a toutefois permis de surmonter cet obstacle : les envolées de Schrodinger (+92 %), Tempus AI (+43 %) et Oddity Tech (+23 %) ont compensé le repli temporaire de nos titres spatiaux et miniers (MDA Space, 5N Plus, Solaris), tandis que notre socle de très grandes capitalisations (66,1 %) a ancré la liquidité du portefeuille.

Profil financier et valorisation :

Cette gestion active produit un profil fondamental exceptionnel : un ratio Cours/Bénéfice (P/E) ramené de 14,3x à seulement 8,7x (contre 16,3x pour l'ACWI), alors même que la croissance attendue des bénéfices à long terme bondit de 12,3 % à 23,3 % (vs 14,9 % pour l'ACWI), accompagnée d'une croissance des flux de trésorerie de 29,1 %, d'un ROIC de 27,8 % et d'un bilan ultra-sain (Dette/Capital de 21,3 % contre 32,9 %).

ACTIFS PRIVÉS ET BILLETS STRUCTURÉS

Accélération stratégique du déploiement en actifs privés

Au troisième trimestre, le poids de notre allocation en actifs privés a fortement progressé pour s'établir à 17,7 % du portefeuille (dont 12,5 % en capitaux privés, 1,5 % en agriculture, 1,4 % en crédit carbone, 1,3 % en infrastructure et 0,9 % en immobilier). Ce rattrapage décisif vers notre cible stratégique résulte d'une double dynamique très favorable : d'une part, la revalorisation spectaculaire de nos mandats existants en intelligence artificielle privée et, d'autre part, le déploiement méthodique de nos liquidités dans un nouveau mandat institutionnel de premier plan (Hamilton Lane GVC) ainsi que dans des sociétés de capital privé cotées à Londres offrant d'importantes décotes par rapport à leur valeur nette d'inventaire (VNI). Nous conservons ainsi une discipline d'investissement rigoureuse en ciblant des actifs secondaires et de croissance acquis bien en deçà de leur valeur intrinsèque.

Répartition des actifs privés[5]

Catégorie d'actifs	T3	Engagé
Agriculture	1,5	1,5
Capitaux privés	12,5	13,8
Crédit carbone	1,4	3,6
Infrastructure	1,3	1,7
Immobilier	0,9	1,0
Total	**17,7**	**21,6**

Transactions dans le trimestre : Décotes sur VNI et capital-risque

Nous avons profité des dislocations de marché pour acquérir des portefeuilles privés de premier plan à fort escompte :

- **HarbourVest (HVPE) et Seraphim Space (SSIT) :** Nous avons initié deux nouvelles positions cotées à Londres : HarbourVest Global Private Equity (1,4 % du fonds), qui donne accès à un portefeuille mondial ultra-diversifié avec une décote marquée sur sa VNI, et Seraphim Space Investment Trust (0,3 %), leader mondial du capital-risque dédié à l'économie spatiale (SpaceTech).

- **Renforcement de Molten Ventures et mandat Hamilton Lane GVC :** Nous avons accru notre pondération dans Molten Ventures (désormais 1,8 % du portefeuille), qui a progressé de +21,2 %[5] au cours du T3 (+0,26 % de contribution au fonds), tout en déployant 6,0 M$ (1,4 % du portefeuille) dans le nouveau mandat institutionnel Hamilton Lane Global Venture Capital (GVC) et en répondant aux appels de capital d'Insight Partners XIII.

Overbay Technology Leaders IV : 1er contributeur du fonds au T3

Notre thèse sur l'intelligence artificielle privée s'est illustrée de façon éclatante ce trimestre. Overbay Technology Leaders IV (3,3 % du portefeuille), qui détient des participations acquises à fort escompte dans OpenAI et Anthropic, a progressé de +49,5 %[5] au T3, s'imposant comme le premier contributeur de performance de l'ensemble du Fonds Sabius (+1,0 % de contribution) à l'approche des introductions en bourse de ces géants.

Billets structurés : Rotation active et gains asymétriques

Nous avons cristallisé nos profits sur l'Accélérateur sur les Semiconducteurs (SSP3831) et le Revenu Rachetable sur les compagnies de Cybersécurité (SSP7379) pour lancer trois nouvelles structures : un booster sur TSMC 5 ans avec un boni de 165 % à l'échéance si positif (SSP8261) — déjà en hausse de +20,3 %[5] au T3 (+0,3 % de contribution) —, un Autocall sur les semiconducteur américain qui a le potentiel de nous versé 34 % si positif après l'an 1 ou sinon une accélération de 150% de l'indice à l'échéance (RB15984). Finalement nous avons acheter un un billet à capital protégé sur les banques canadiennes (JHN4483) qui versera un boni de 53 % si positif à l'échéance.

Fait notable, un des pires détracteurs du fonds fonds depuis ses débuts, un billet sur Moderna (JHN16669) a bondi de +119 %[5] durant le trimestre et devrait se faire racheter à gain prochainement.

Actifs réels et décorrélation : Résilience face aux taux

Dans un trimestre où les obligations américaines ont reculé de -3,5 % sous l'effet de la hausse des taux longs, nos actifs réels décorrélés — Fiera Comox en agriculture, Inlandsis II en crédits carbone et CBRE Global Infrastructure — ont généré des rendements positifs stables, confirmant leur rôle de pilier défensif et de protection contre l'inflation.

TRANSACTIONS D'ACHAT

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Absci Corp Insilico Medicine Ginkgo Bioworks	Expansion du panier « Biologie 2.0 » (IA en santé)	**Accélération de la découverte de médicaments par l'IA générative.** Nous profitons des valorisations comprimées des biotechnologies pour bâtir un panier ciblant la convergence entre l'IA et la biologie : création de novo d'anticorps par IA (Absci), découverte clinique assistée par IA (Insilico Medicine) et programmation cellulaire automatisée (Ginkgo Bioworks).
SK Square Co Ltd Samsung C&T Corporation	Arbitrage vers des conglomérats décotés (pair trade avec SK Hynix et Samsung Electronics)	**Capture d'une décote sur actif net majeure (~44 % à > 50 %) en Corée du Sud.** En simultanée avec nos prises de profits partielles sur SK Hynix et Samsung Electronics, nous avons réinvesti dans leurs holdings respectives : SK Square (acquise à ~44 % de décote sur sa VNI alors que SK Hynix représente 98 % de son actif net, soutenue par d'importants rachats/annulations d'actions) et Samsung C&T (décote > 50 %, actionnaire clé de Samsung Electronics/Biologics et leader de l'ingénierie nucléaire).
Marvell Technology Inc	Nouvelle position dans les puces IA sur mesure (ASIC) et l'optique	**Au cœur des architectures sur mesure des hyperscalers.** Alors que les géants infonuagiques (AWS, Google, Microsoft) développent leurs propres accélérateurs IA (Custom ASIC), Marvell s'impose comme partenaire de conception clé et domine le marché des interconnexions électro-optiques à très haute vitesse pour centres de données IA.
Lululemon Athletica Inc.	Réintégration tactique après optimisation fiscale	**Pari à contre-courant (contrarian deep value) et thèse de redressement (turnaround) à valorisation plancher.** Une fois le délai fiscal du T2 échu, nous avons réintégré Lululemon alors que le pessimisme excessif du marché comprimait son multiple à un plancher historique (~13x les bénéfices), capturant un ROIC supérieur à 30 %, un bilan sans dette, le potentiel de relance nord-américaine et une forte croissance internationale (notamment en Asie).
Xiaomi Corp	Nouvelle position dans l'écosystème matériel IA et la mobilité électrique	**Monétisation de la stratégie intégrée « Human x Car x Home ».** Xiaomi réussit l'intégration fluide entre téléphones intelligents (n° 3 mondial), objets connectés (AIoT) et véhicules électriques intelligents (succès fulgurant de la gamme SU7), offrant une forte expansion des marges et un déploiement massif de l'IA en périphérie.
Molten Ventures Plc HarbourVest Global Private Equity Seraphim Space Investment Trust	Renforcement et nouvelles positions en actifs privés cotés	**Acquisition d'actifs privés de croissance à double escompte à Londres.** En plus de renforcer Molten Ventures, nous initions HarbourVest Global Private Equity (portefeuille mondial diversifié) et Seraphim Space Investment Trust (leader mondial SpaceTech), capturant des décotes importantes sur leur VNI avec liquidité quotidienne.
Booster 5 ans – TSMC Autocall 5 ans - Semis PPN Booster 7 ans – Banques CAN	Nouveaux billets structurés et à capital protégé	**Optimisation du profil rendement/risque sur les semi-conducteurs et banques.** Redéploiement dans trois structures exploitant la volatilité pour créer une forte asymétrie rendement/risque : (1) Booster 5 ans TSMC bonifié à 165 % (SSP8261, offrant 21,5 %/an dès que le titre est stable ou positif à l'échéance), (2) Autocall Semiconducteurs US à coupon de 34 %/an dès l'an 1 si l'indice est positif ou 150 % de participation finale (RB15984) et (3) billet à capital protégé à 100 % sur les banques canadiennes offrant un rendement bonifié de 53 % dès que l'indice est positif et une participation de 200 % au-delà (JHN4483).

TRANSACTIONS DE VENTE

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
SK Hynix Inc. Samsung Electronics	Prise de profits partielle et arbitrage vers les holdings décotées	**Cristallisation de gains historiques et optimisation de la valorisation en Corée du Sud.** Après l'appréciation spectaculaire de SK Hynix et de Samsung Electronics au premier semestre, nous avons réduit nos positions d'environ 25 % en septembre (19,8 M$ au total) juste avant la consolidation sectorielle. La quasi-totalité du produit de ces ventes a été réinvestie le jour même dans leurs holdings respectives (SK Square à ~44 % de décote sur VNI et Samsung C&T à > 50 % de décote) afin de préserver notre exposition fondamentale aux puces HBM tout en encaissant une décote de holding majeure. SK Hynix (7,3 %) et Samsung (5,5 %) demeurent néanmoins nos 1re et 3e positions en actions.
Schrodinger Inc Tempus AI Inc Vishay Precision Group Schneider Electric SE	Prises de profits partielles et gestion disciplinée des pondérations	**Rééquilibrage tactique sur nos plus forts gagnants récents.** Fidèles à notre rigueur de gestion du risque, nous avons écrémé une partie de nos gains sur Schrodinger (+92 % au T3) et Tempus AI (+43 % au T3) suite à leur envolée boursière, utilisant ces profits pour autofinancer l'élargissement de notre panier « Biologie 2.0 » (Absci, Insilico, Ginkgo). De même, nous avons réduit nos pondérations dans Vishay Precision Group (après son bond de +216 % au T2) et Schneider Electric, dont les multiples reflétaient désormais pleinement nos cibles à court terme.
Accélérateur Semis (SSP3831) Revenu rachetable Cybersécurité (SSP7379)	Ventes et rachats complets de billets structurés	**Rotation proactive d'instruments structurés ayant atteint leur plein potentiel.** Nous avons liquidé notre billet Accélérateur lié aux semi-conducteurs SMH (SSP3831) à un prix de 162,56 $ — tout près de son plafond maximal de 175 $ — afin de cristalliser un gain majeur sans attendre l'échéance finale et de redéployer immédiatement ce capital dans nos nouveaux billets TSMC (SSP8261) et Semiconducteurs US (RB15984) au potentiel de rendement renouvelé. Nous avons été rachetés automatiquement du billet à revenu rachetable lié à la cybersécurité (SSP7379) après 6 mois suite à une réappréciation rapide des titres de cybersécurité.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

Voici un bref aperçu des theses 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.
Absci Corp	**Pionnier de la création de médicaments biologiques par intelligence artificielle générative. La plateforme intégrée d'Absci combine des modèles d'IA exclusifs et un laboratoire humide (wet lab) à haut débit capable d'évaluer des millions de variants protéiques par semaine pour concevoir des anticorps thérapeutiques optimisés. Fort de partenariats stratégiques avec des géants pharmaceutiques et l'écosystème technologique (AstraZeneca, Merck, AMD) ainsi que d'un pipeline clinique interne prometteur, Absci offre un profil de rendement fortement asymétrique au sein de notre panier « Biologie 2.0 ».**
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.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
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.
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.
Ginkgo Bioworks Holdings	**Leader mondial de la programmation cellulaire et de l'automatisation des laboratoires biotechnologiques. Surnommée la « fonderie de la biologie », Ginkgo Bioworks met à la disposition des sociétés pharmaceutiques, agricoles et industrielles ses laboratoires robotisés infonuagiques (Cloud Labs) et sa vaste base de données de code génétique développée en partenariat avec Google Cloud. Suite à sa restructuration axée sur la rentabilité et les services de R&D IA clé en main, l'entreprise constitue une infrastructure « pelles et pioches » incontournable de la biologie synthétique.**

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
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.
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.
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).
Lululemon Athletica Inc.	**Marque mondiale emblématique du vêtement de sport et de bien-être haut de gamme (athleisure), Lululemon représente un investissement à contre-courant (contrarian deep value) et une thèse de redressement (turnaround). Réintégrée en portefeuille à une valorisation historiquement basse (~13x les bénéfices) après notre opération d'optimisation fiscale du T2 alors que le marché surréagissait au ralentissement nord-américain, Lululemon combine un rendement sur le capital investi (ROIC) exceptionnel de plus de 30 %, des marges brutes de premier plan et un bilan sans dette. Le renouvellement de ses gammes et l'expansion internationale rapide de la marque, particulièrement en Chine et en Europe, constituent un puissant moteur de revalorisation sous-évalué par le marché.**
Marvell Technology Inc.	**Architecte des infrastructures de données pour l'ère de l'intelligence artificielle. Marvell occupe une position stratégique sur deux segments en hypercroissance des centres de données : la conception de puces IA sur mesure (Custom ASIC) développées directement pour les hyperscalers (Amazon AWS, Google, Microsoft) et les processeurs d'interconnexion électro-optique (DSP) à très haute vitesse. Alors que les grappes de serveurs IA exigent une bande passante optique exponentielle et du silicium spécialisé, Marvell capte une part croissante des dépenses d'investissement infonuagiques.**

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
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.
Samsung C&T Corp.	**Société holding de facto du groupe Samsung. Samsung C&T détient des participations stratégiques majeures dans Samsung Electronics et dans le leader mondial de la bioproduction pharmaceutique Samsung Biologics (~43 %), tout en pilotant une division d'ingénierie de pointe (construction d'usines de semi-conducteurs, centrales nucléaires, petits réacteurs modulaires SMR et infrastructures d'hydrogène). Le titre se négocie avec une décote de conglomérat supérieure à 50 % par rapport à la valeur de ses seules participations cotées.**

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
SK Square Co Ltd	**Société holding d'investissement issue de la scission de SK Telecom et actionnaire de référence (~20 %) du champion mondial de la mémoire HBM, SK Hynix. La participation dans SK Hynix représentant près de 98 % de la valeur de son portefeuille, SK Square nous a permis d'acquérir en septembre exactement le même moteur de croissance lié à l'intelligence artificielle avec une décote sur actif net (NAV discount) importante d'environ 44 % (après avoir dépassé 55 % plus tôt dans l'année). La direction exécute une stratégie rigoureuse de réduction de cette décote dans le cadre du programme coréen « Corporate Value-Up », combinant des rachats et annulations systématiques d'actions propres, la monétisation d'actifs non essentiels et la redistribution des flux de dividendes croissants de SK Hynix.**
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.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
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.
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.
Xiaomi Corp	**Géant technologique chinois au cœur de la convergence entre appareils personnels, maison connectée et mobilité électrique (« Human x Car x Home »). Troisième fabricant mondial de téléphones intelligents et leader de l'Internet des objets (AIoT), Xiaomi connaît un succès commercial et opérationnel retentissant avec sa division de véhicules électriques intelligents (SU7). Cet écosystème matériel et logiciel intégré lui confère un avantage concurrentiel unique pour déployer l'intelligence artificielle directement auprès de centaines de millions d'utilisateurs.**

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 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 %.
« 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. Il offre un rendement bonifié de 48 % si le sous-jacent est positif ou nul à l'échéance, assorti d'une participation de 150 % sur le rendement de l'indice supérieur à 0 %.
« 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 170% à l'échéance (équivalent à 15,25% annualisé) si l'indice Brookfield Renewable est égal ou supérieur à son niveau initial à l'échéance
« Booster » TSMC	SSP8261	« Booster » à 5 ans lié au titre de TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Co.). Il offre un rendement bonifié de 165 % à l'échéance (équivalent à 21,5 % annualisé) si le titre de TSMC est égal ou supérieur à son niveau initial à l'échéance.
« Autocall » Semiconducteurs US	RB15984	Billet « Autocall » à 5 ans lié au secteur des semi-conducteurs américains. Distribue un coupon conditionnel de 34,0 % si positif après la 1re année, sinon rachat à l'échéance avec une participation de 150 % de l'indice.
Billet à capital protégé « Booster » Banques canadiennes	JHN4483	Billet à 7 ans dont le capital est protégé à 100 % lié aux banques canadiennes. Il offre un rendement bonifié de 53 % si le sous-jacent est positif ou nul à l'échéance, assorti d'une participation excédentaire de 200 % (2x) sur tout rendement supérieur à 53%.

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
Brookfield (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.
Hamilton Lane (capitaux privés)	Fonds phare de ce gestionnaire majeur des marchés privés (~1 000 G$ sous gestion et supervision), le véhicule evergreen Global Private Assets (GPA, 9,58 G$ CAD) offre une exposition mondiale diversifiée au marché intermédiaire (middle-market) via des transactions secondaires acquises à escompte (52 %) et des co-investissements directs en capital-investissement (47 %). Entièrement déployée dès le premier jour sans appel de capital, cette structure atténue la courbe en J et affiche un TRI brut historique de 23,9 % (12,6 % net annualisé depuis sa création en 2019).

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
Hamilton Lane (ventures)	Ajouté au T3, notre nouveau mandat Hamilton Lane Global Venture Capital and Growth Fund (GVC, 855 M$ CAD) est un fonds evergreen ciblant les meilleures entreprises mondiales de capital-risque technologique de stade avancé (late-stage et croissance) via des transactions secondaires et des co-investissements directs tout en atténuant la courbe en J. Le fonds détient plusieurs des sociétés privées les plus convoitées au monde — dont Anthropic (12,5 % de la VNI), OpenAI (7,2 %), Databricks (7,1 %), Anduril (3,3 %) et Cognition AI (2,3 %) — et affiche un rendement net supérieur à +30 % depuis le début de 2026.
HarbourVest Global Private Equity (capitaux privés)	Fiducie d'investissement cotée à la Bourse de Londres (LSE : HVPE, membre de l'indice FTSE 250) et gérée par HarbourVest Partners (> 125 G$ sous gestion). HVPE offre une exposition liquide et instantanément diversifiée à plus de 1 000 fonds et co-investissements mondiaux (buyout, capital-risque et croissance) tout en se négociant avec une décote marquée d'environ 25 % à 30 % par rapport à sa valeur nette d'inventaire (VNI). Le conseil d'administration a récemment doublé l'allocation aux rachats d'actions (30 % des flux) et lancé une offre de rachat record de 400 M$ pour catalyser la réduction de cette décote.
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 MtCO2e (soit l'équivalent de 28 % des émissions totales du Québec dans une année civile).
Insight Partners (Capitaux privés)	Insight Partners XIII Growth Buyout Fund est un des plus grands investisseurs mondiaux de capitaux privés au monde (10e), 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 retrouvé 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.

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
Molten Ventures (Ventures)	Société de capital-risque technologique de premier plan cotée à la Bourse de Londres (LSE : GROW). Sa structure de capital permanent permet d'accéder à un portefeuille mature de champions européens de la technologie et de l'IA avec une décote d'environ 30 % sur sa valeur nette d'inventaire (VNI). Son principal actif est la géante fintech européenne Revolut (10,3 % de la VNI du fonds, évaluée de façon conservatrice autour de 45 G$ aux livres contre 75 G$ sur le marché secondaire), aux côtés de leaders comme Aiven (infonuagique IA), Ledger, Thought Machine, ICEYE et Isar Aerospace.
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.
Seraphim Space Investment Trust (Ventures)	Premier fonds mondial coté à la Bourse de Londres (LSE : SSIT) dédié exclusivement au capital-risque de la nouvelle économie spatiale (SpaceTech). Se négociant à forte décote par rapport à sa VNI, SSIT détient des participations stratégiques dans plus de 20 leaders privés de l'orbite basse et de la sécurité nationale en pleine inflexion commerciale, dont ICEYE (1er réseau mondial de microsatellites radar SAR soutenu par la hausse des budgets de défense européens), ALL.SPACE (terminaux satellitaires multi-orbites), HawkEye 360 (géo-intelligence par radiofréquence), Astroscale et D-Orbit.
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 vue 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, Holdings & Matériaux :** TSMC, SK Hynix, Samsung Electronics, SK Square, Samsung C&T, Shin-Etsu Chemical. **Puces ASIC & Réseaux optiques :** Marvell Technology. **Actifs Privés :** Overbay Technology Leaders IV, Insight Partners, Hamilton Lane GVC, Molten Ventures, HarbourVest.
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. **Actifs Privés Cotés (SpaceTech) :** Seraphim Space Investment Trust.
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., Samsung C&T. **Matériaux critiques & Cuivre :** Capstone Copper Corp, Solaris Resources, Solstice Advanced Materials. **Sources d'énergie :** Centrus Energy. **Actifs Privés :** Brookfield Infrastructure, CBRE Global Infrastructure, Inlandsis II (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, MercadoLibre. **Fintech & Services Financiers :** Nu Holdings, Tencent (WePay), Mercado Pago. **Mobilité & Écosystème IA :** Uber, Xiaomi. **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	L'essor des économies asiatiques, couplé à la résilience des consommateurs aisés et à 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, Lululemon Athletica. **Immobilier de luxe :** Toll Brothers. **Exposition Asie & Écosystème :** Alibaba, Tencent, Xiaomi.
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 (GLP-1 & Bioproduction) :** Eli Lilly & Co, Samsung C&T (Samsung Biologics). **Biologie 2.0 (IA en Santé) :** Schrodinger Inc, Tempus AI, Insilico Medicine, Absci Corp, Ginkgo Bioworks. **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

MORNINGSTAR™

Low Carbon

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 classifie 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 294 fonds communs canadiens au 30 septembre 2026.

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 : Oraganisation mondiale de la Santé

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

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 la Réserve fédérale américaine (FOMC), de la Banque du Canada, du BEA, du BLS, de Bloomberg et de FactSet au 30 septembre 2026.

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

Note 20 : Les rendements spécifiques des indices internationaux mentionnés au T3 2026 et sur 9 mois 2026 (S&P 500, Nasdaq, Russell 2000, KOSPI, Nikkei 225, S&P/TSX, Euro Stoxx 50) sont extraits de Morningstar Direct, MSCI, Standard & Poor's et FactSet au 30 septembre 2026.

Note 21 : Les données de valorisation des entreprises privées et les performances des fonds non cotés et cotés (Overbay Technology Leaders IV, Molten Ventures, HarbourVest, Seraphim Space, Hamilton Lane, Brookfield) sont fondées sur les données de TrueQuant et des gestionnaires respectifs au 30 septembre 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.