

PERFORMANCE

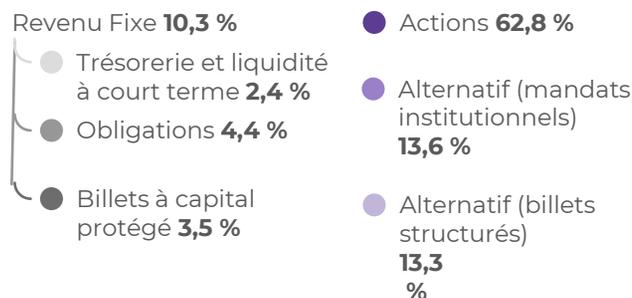
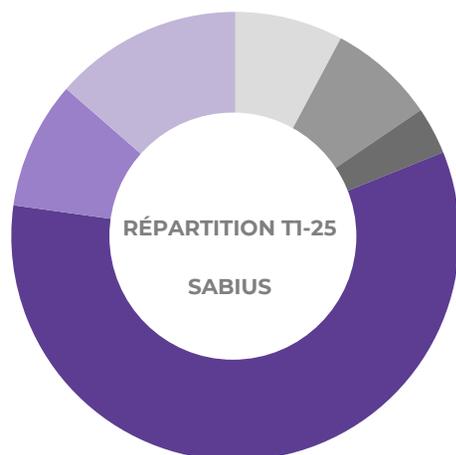
Performance	T1-25	2024	2023
Sabius ¹	-7,8 %	19,7 %	21,7 %
Catégorie Morningstar ²	0,6 %	11,5 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar ⁴	0,6 %	14,0 %	11,6 %

Attribution	Moy. 24 Poids (%)	T1-25 Poids (%)	Perfo 2025
Liquidité & Revenu fixe	22,4 %	10,3 %	1,3 %
Actions	52,2 %	62,8 %	-12,5 %
Alternatifs	25,4 %	26,9 %	-0,9 %

Notre indice de référence a mieux performé grâce à sa plus grande exposition en Europe et en Chine, des régions ayant eu des performances positives durant le trimestre malgré les perspectives économiques difficiles. Constat similaire pour les actions canadiennes (représentant environ 18% de notre indice de référence alors que nous n'en détenons pas), qui ont fait preuve d'une résilience surprenante durant le trimestre, bien que le Canada (ainsi que le Mexique) ait été l'une des principales cibles de l'administration américaine durant cette période, une situation qui fait craindre un risque accru de récession pour le pays.

Répartition par classe d'actifs

AU 31 MARS 2025



Analyse de la performance du premier trimestre

Au cours du premier trimestre 2025, notre portefeuille a enregistré une performance de -7,8 %, un rendement inférieur à celui de l'indice de référence et celui de la catégorie Morningstar (tous deux à +0,6 %). Cette situation illustre un aspect fondamental de la gestion active : elle implique des choix délibérés basés sur nos convictions, qui peuvent naturellement conduire à des écarts de performance, parfois significatifs, par rapport à un indice sur de courtes périodes. Le T1 2025 représente une telle phase de séparation temporaire.

La sous-performance s'explique principalement par notre exposition importante aux actions américaines et notre concentration sur le thème de l'intelligence artificielle (IA). Bien que porteur à long terme, ce segment est intrinsèquement volatil et a subi une correction notable au cours du trimestre, un phénomène fréquent pour les thèmes d'innovation après de fortes hausses antérieures.

La performance de notre revenu fixe était quant à elle positive et en ligne avec l'indice. Le fait que l'indice de Morningstar ait une plus grande pondération en revenu fixe a aidé la performance relative de ce dernier.

Concernant le bloc d'actifs alternatifs (26,9% du portefeuille), sa contribution a été légèrement négative (-0,9%) au cours du trimestre. Il n'a donc pas joué le rôle d'amortisseur espéré durant cette période spécifique, mais nous restons convaincus de son potentiel de diversification et de performance à terme. Le meilleur est à venir pour cette allocation.

COMMENTAIRE SUR L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

Correction du marché de l'IA : Une opportunité de renforcement stratégique

Vers la fin janvier, l'émergence de modèles d'IA performants développés par des acteurs comme DeepSeek en Chine a suscité d'intenses discussions et contribué à une certaine volatilité sur les marchés technologiques. Des analyses ou rumeurs suggérant que ces modèles pouvaient atteindre des résultats comparables à ceux des concurrents pour une fraction des coûts de calcul ont initialement alimenté une crainte : si l'IA devient beaucoup moins chère à exécuter, aurions-nous vraiment besoin de l'infrastructure massive (puces, serveurs, etc.) dont le déploiement est anticipé ? Cette interrogation a pu peser temporairement sur le sentiment envers les entreprises liées à l'infrastructure IA.

Cependant, cette réaction initiale néglige un phénomène économique connu : le paradoxe de Jevons. Celui-ci stipule qu'à mesure qu'une technologie devient plus efficace et donc moins chère à utiliser, sa consommation globale tend paradoxalement à augmenter au lieu de diminuer, car de nouvelles applications et de nouveaux utilisateurs y ont accès. Appliqué à l'IA, cela signifie que des modèles plus efficaces et moins coûteux ne réduiront pas la demande d'infrastructure,

mais la stimuleront au contraire en démocratisant l'accès à l'IA et en multipliant ses usages.

D'ailleurs, l'histoire technologique nous enseigne que la diminution drastique des coûts est une condition sine qua non à l'adoption massive. Que ce soit pour les ordinateurs personnels, l'internet ou les smartphones, c'est la baisse des prix qui a permis leur déploiement à grande échelle. Ainsi, loin de remettre en cause le besoin d'infrastructures, des modèles d'IA plus efficaces sont en réalité un catalyseur puissant pour une adoption généralisée, validant et même renforçant la nécessité d'un "build out" massif et durable de l'infrastructure sous-jacente.

Suite aux baisses marquées après les annonces de DeepSeek, nous avons interprété cette correction comme une opportunité stratégique pour renforcer notre exposition à l'IA. Convaincus que nous sommes encore aux débuts de la construction de l'infrastructure massive requise pour cette technologie et que son potentiel de croissance à long terme reste considérable, nous avons décidé de 'doubler la mise' sur ce thème. Cette approche reflète notre forte conviction dans le potentiel transformateur de l'intelligence artificielle, au-delà des fluctuations de court

terme.

Cette augmentation des allocations s'est notamment concentrée sur des entreprises considérées comme des bénéficiaires clés du développement de l'infrastructure de l'IA, incluant les fabricants de semi-conducteurs spécialisés, les fournisseurs d'infrastructures pour centres de données (couvrant le refroidissement, l'énergie et l'immobilier spécialisé), ainsi que les sociétés de réseaux à haute performance (« networking »). Parallèlement, nous avons aussi renforcé nos positions dans des leaders industriels européens jugés bien positionnés pour bénéficier des tendances structurelles de long terme que sont l'automatisation et l'électrification.

COMMENTAIRE SUR LES MARCHÉS

(Note : Ce rapport couvre la période jusqu'au 31 mars 2025 et n'inclut pas les développements ou annonces survenus après cette date, notamment concernant les tarifs douaniers annoncés en avril.)

Synthèse du marché mondiale

Le premier trimestre 2025 s'est caractérisé par un environnement de marché mondial complexe et divergent. Une volatilité marquée, alimentée principalement par l'incertitude politique émanant de la nouvelle administration américaine et l'anticipation de tarifs douaniers élargis, a pesé lourdement sur les marchés actions américains. Ces derniers ont enregistré une performance négative significative : l'indice large Russell 3000 a cédé 4,7 %⁴, tandis que le S&P 500 a reculé de 4,6 %⁴, signant sa pire performance trimestrielle depuis le T3 2022 et mettant fin à une série de cinq trimestres consécutifs de gains. Le Nasdaq Composite, à forte composante technologique, a subi une baisse encore plus prononcée de 10,4 %⁴, sa plus forte chute trimestrielle depuis le T2 2022, le faisant entrer en territoire de correction (baisse d'au moins 10 % par rapport aux sommets récents).

L'orientation de l'administration Trump sur la politique commerciale, incluant l'annonce de tarifs ciblés et la perspective de mesures plus larges, a engendré une nervosité considérable sur les marchés et assombri les

perspectives économiques. Cette aversion au risque s'est traduite par une rotation sectorielle notable : les actions de valeur ont nettement surperformé les actions de croissance, inversant la tendance observée en 2024, et une demande accrue pour les actifs considérés comme refuges a été observée.

États-Unis : Bien que toujours projetée comme l'économie à la croissance la plus rapide du G7 pour 2025 (environ 2,2%⁷ initialement), l'économie américaine a montré des signes de ralentissement. Les prévisions ont été revues à la baisse (certaines estimations convergeant vers 1,8 %⁸) en anticipation de l'impact des tarifs douaniers. Des facteurs de soutien potentiels, tels que des réductions d'impôts et une déréglementation, se heurtaient aux vents contraires des tarifs eux-mêmes, des contraintes potentielles sur le marché du travail liées aux politiques d'immigration, et des effets différés des hausses de taux d'intérêt antérieures.

Zone Euro : L'économie de la zone euro a affiché les signes d'une reprise fragile, avec une croissance du PIB prévue en légère accélération à 1,2 %⁸ pour 2025, favorisée par le reflux de l'inflation et la baisse des taux d'intérêt. Cependant, la faiblesse persistante du secteur industriel allemand et les défis à l'exportation ont continué de peser sur la région. Les risques liés au protectionnisme

américain potentiel et à l'instabilité politique en Allemagne et en France demeuraient des préoccupations majeures.

Chine : La croissance chinoise devrait ralentir pour s'établir autour de 4,5 %⁹, freinée par les tensions commerciales persistantes, la crise non résolue du secteur immobilier et une demande intérieure atone, malgré les mesures de relance mises en œuvre par le gouvernement.

Canada : L'économie canadienne a navigué un T1 2025 complexe, dominé par l'incertitude commerciale américaine, une préoccupation majeure compte tenu de l'intégration économique. Bien que l'indice S&P/TSX ait montré une relative résilience (ressources, finance profitant de la rotation vers la valeur), il a subi la tendance baissière générale due à l'aversion au risque, alimentée par cette incertitude. Les prévisions de croissance modestes ont été assombries par la menace protectionniste américaine, principal risque externe. Sur le plan interne, l'économie absorbait les effets des hausses de taux passées, tout en composant avec une inflation tenace (bien qu'en baisse), l'endettement élevé des ménages et les vulnérabilités immobilières. La Banque du Canada maintenait une posture prudente, surveillant l'inflation et les signaux de la Fed, alors que les marchés anticipaient d'éventuelles baisses de taux conditionnelles plus tard dans l'année.

COMMENTAIRE SUR LA POLITIQUE MONÉTAIRE

(Note : Ce rapport couvre la période jusqu'au 31 mars 2025 et n'inclut pas les développements ou annonces survenus après cette date, notamment concernant les tarifs douaniers annoncés en avril.)

Politique monétaire : Divergence des banques centrales

L'inflation mondiale a poursuivi sa décrue, mais s'est montrée plus tenace que prévu en début d'année 2025. Aux États-Unis, les chiffres d'inflation, combinés au potentiel inflationniste des tarifs douaniers envisagés, ont complexifié la trajectoire de la Réserve Fédérale (Fed) et tempéré les attentes de baisses de taux rapides.

Les principales banques centrales ont emprunté des chemins divergents au T1 2025 :

Réserve Fédérale Américaine (Fed) : La Fed a maintenu son taux directeur dans la fourchette de 4,25 % à 4,50 % lors de ses réunions de janvier et mars. Après les baisses opérées fin 2024, elle a adopté une posture attentiste ("wait-and-see"), évaluant l'évolution de l'inflation et l'impact de l'incertitude politique.

Banque Centrale Européenne (BCE) : Confrontée à une inflation en baisse plus rapide et à des perspectives de croissance

plus fragiles, la BCE a poursuivi son assouplissement monétaire. Elle a abaissé ses taux directeurs à deux reprises durant le trimestre : une première fois en février (ramenant le taux refi principal à 2,90 %), puis une seconde fois de 25 points de base en mars (effectif le 12 mars), portant son taux principal de refinancement à 2,65 %. Ces décisions ont souligné la priorité accordée par la BCE au soutien de l'activité économique face aux vents contraires.

Banque du Canada (BdC) : Signalant des préoccupations croissantes concernant la trajectoire de l'économie canadienne ou une modération plus rapide que prévu de l'inflation domestique, la Banque du Canada a pris une direction opposée à celle de la Fed. Elle a abaissé son taux directeur à deux reprises durant le premier trimestre, marquant ainsi une divergence claire avec la politique attentiste américaine et s'alignant davantage sur la tendance à l'assouplissement observée en Europe.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE (AU 31 MARS 2025)

	Secteur	T4 (%) Poids	T1 (%) Poids	Diff. (%)
TSMC	Technologie	6,3	6,2	-0,1
Amazon.com, Inc.	Consommation discrétionnaire	5,5	5,0	-0,5
Alphabet Inc.	Communications	5,4	4,7	-0,7
SK Hynix Inc.	Technologie	0,0	3,9	+3,9
Schneider Electric SE	Industrie	2,7	3,0	+0,3
LVMH	Consommation discrétionnaire	2,8	2,8	-
Siemens AG	Industrie	1,4	2,6	+1,2
Onto Innovation	Technologie	1,7	2,6	+0,9
Marvell Technology Inc.	Technologie	0,0	2,4	+2,4
Samsung Electronics	Technologie	1,5	2,4	+0,9
Novo Nordisk A/S	Santé	2,8	2,3	-0,5
Uber Technologies Inc.	Technologie	0,0	2,2	+2,2
Applied Materials	Technologie	2,0	2,2	+0,2
Visa Inc.	Finance	2,9	2,1	-0,8
Microsoft Corporation	Technologie	2,6	2,0	-0,6
Micron Technology Inc.	Technologie	0,0	2,0	+2,0
Vertiv Holdings	Industrie	0,0	1,9	1,9
Goldman Sachs	Finance	1,8	1,8	-
Coherent Corp	Technologie	0,0	1,6	1,6
Thermo Fisher Scientific	Santé	1,5	1,5	-
Fluence Energy	Services aux collectivités	2,0	1,4	-0,6
Arista Networks	Technologie	0,0	1,3	+1,3
Bloom Energy	Industrie	1,7	1,3	-0,4
nVent Electric PLC	Industrie	1,0	1,2	+0,2
Broadcom Inc.	Technologie	2,6	0,0	-2,6
Danaher Corp.	Santé	1,8	0,0	-1,8
Mercadolibre Inc.	Consommation discrétionnaire	1,5	0,0	-1,5
Altus Power Inc.	Services aux collectivités	1,2	0,0	-1,2
Terex Corp	Industrie	1,0	0,0	-1,0
Everus Construction Group	Industrie	0,5	0,0	-0,5

Performance Top 5	Q1 (%)	Contri.
Altus Power	22,9 %	0,2 %
Siemens	22,2 %	0,4 %
Uber	20,8 %	0,2 %
Mercadolibre	14,7 %	0,3 %
Visa	11,1 %	0,3 %

Environnement de marché : Le premier trimestre 2025 a été marqué par une volatilité accrue et une correction des marchés actions américains, contrastant avec une meilleure résilience des marchés internationaux.

Repositionnement stratégique : En réponse à ce contexte et conformément à notre stratégie, le portefeuille a connu des ajustements notables. L'exposition aux entreprises liées à l'infrastructure de l'intelligence artificielle et à l'automatisation industrielle a été renforcée.

Objectif : Ces ajustements visent à naviguer l'incertitude actuelle tout en capitalisant sur les thèmes de croissance séculaires identifiés dans la technologie et l'industrie.

RÉPARTITION DES ACTIONS CÔTÉES EN BOURSE

Répartition sectorielle

	Secteur	T4 ⁵ (%)	T1 ⁵ (%)	Indice ACWI ⁴ (%)	Diff. (%)	Perfo ACWI ⁴
Cyclique	Matériaux	0,0	0,0	3,4	-3,4	5,1
	Consommation discrétionnaire	20,9	12,3	10,4	+1,9	-3,7
	Finance	8,2	6,2	17,5	-11,3	7,2
	Immobilier	0,0	0,0	2,2	-2,2	1,8
Sensible	Communications	12,7	10,0	8,4	+1,6	0,3
	Énergie	0,0	0,0	4,2	-4,2	9,9
	Industrie	14,0	15,7	9,9	+5,8	3,0
	Technologie	28,6	47,6	24,8	+22,8	-10,6
Défensif	Consommation non cyclique	0,0	0,0	6,2	-6,2	6,2
	Santé	10,3	6,1	10,2	-4,1	5,9
	Services aux collectivités	5,4	2,2	2,7	-0,5	7,7

Alignement stratégique sur les thèmes porteurs

La forte concentration en Technologie (47,6%) et Industrie (15,7%) démontre une conviction claire et un alignement réussi sur les thèmes séculaires jugés résilients (IA, automatisation). Avoir renforcé ces secteurs durant le trimestre (+22,8% et +5,8% respectivement) était une décision stratégique clé pour capter la croissance future malgré la volatilité ambiante.

Diversification géographique opportuniste et bénéfique

La réduction de l'exposition aux Amériques (61,6%), qui ont sous-performé, et l'augmentation du poids de l'Asie (19,7%) et de l'Europe (18,7%), plus résilientes au T1, s'est avérée une décision opportune. Cette diversification internationale a permis d'atténuer l'impact de la baisse américaine et de capter des opportunités hors US.

Répartition géographique

Région	T4 (%)	T1 (%)	ACWI
Amériques	68,4	61,6	68,1
Europe élargie	18,1	18,7	16,5
Asie élargie	13,5	19,7	15,4

Répartition par capitalisation⁶

Taille	T4 (%)	T1 (%)	ACWI
Très grande	72,8	63,2	48,6
Grande	12,0	17,3	34,5
Moyenne	1,7	8,6	16,5
Petite	8,2	8,6	0,5
Micro	5,3	2,2	0,0
% Total action	58,3	62,8	100
Cap. moyenne	443 G \$	296 G \$	158 G \$

Recherche d'opportunités ciblées au-delà des méga-caps

Bien que les très grandes capitalisations restent importantes, la diminution de leur poids au profit des grandes, moyennes et petites capitalisations suggère une recherche active d'opportunités spécifiques et potentiellement moins chères ou plus dynamiques.

Profil financier renforcé et de qualité

Dans un contexte de marché baissier, l'amélioration de la valorisation globale (baisse du C/B à 16,6x) et le niveau d'endettement faible (Dettes/Capital de 25,8% vs 36,6% ACWI) sont avantageux. Ils confèrent au portefeuille plus de solidité financière et une meilleure résilience face aux incertitudes économiques.

Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance de	T4	T1	ACWI
Cours/bénéfice	22,7x	16,6 X	17,7 x
Bénéfices LT	14,6 %	10,6 %	10,1 %
Chiffre d'affaires	10,9 %	4,9 %	6,2 %
Flux de trésorerie	12,9 %	29,9 %	5,7 %
ROIC	18,3 %	19,8 %	21,0 %
Dettes/Capital	26,7 %	25,8 %	36,6 %

MANDATS INSTITUTIONNELS

Déploiement sur plusieurs années

À ce jour, nous avons investi 13,6 % des capitaux de Sabius dans des actifs privés. Toutefois, 27,2% sont déjà engagés auprès de gestionnaires et nous prévoyons continuer d'augmenter notre allocation dans les prochains trimestres. Ceci est une nette augmentation par rapport au dernier trimestre (9,2 %) grâce à des appels de capitaux principalement en private equity. Notre approche d'investissement dans les actifs privés, consistant à déployer progressivement les capitaux sur plusieurs années, permet d'éviter le risque de "vintage" et favorise une diversification optimale. Cette stratégie, typique des fonds fermés, permet de saisir les meilleures opportunités au fil du temps.

Catégorie d'actifs	Q4	Q1	Engagé
Agriculture	3,0	3,0	3,0
Capitaux privés	2,4	6,6	11,9
Crédit carbone	0,8	1,4	7,8
Infrastructure	0,8	0,8	2,3
Immobilier	2,2	2,2	2,2
Total	9,2	13,6	27,2

Activités durant le trimestre

Nous avons pris position dans deux nouveaux fonds evergreen de private equity durant le trimestre : Global Private Asset (GPA) de Hamilton Lane et KKR Global Private Equity (K-PEC).

Hamilton Lane - Global Private Asset (GPA)

Hamilton Lane est un gestionnaire d'investissement majeur sur les marchés privés (~900 Mds\$ AUM) bénéficiant d'un accès privilégié aux transactions.

Son fonds evergreen "Global Private Asset" offre une exposition rapide et diversifiée aux marchés privés, atténuant la courbe en J via trois stratégies :

- Fonds secondaires (49% cible, 18-24% rendement brut cible)
- Investissements directs (39% cible, 14-20% rendement brut cible)
- Crédit direct (12% cible, 10-14% rendement brut cible)

Entièrement déployé, le fonds est jugé opportun dans le contexte actuel du marché (post-gel des IPOs, potentiel politique favorable) et propose une structure de frais avantageuse (1,5% gestion / 12,5% intéressement).

KKR Global Private Equity (K-PEC) par l'entreprise de CIBC

KKR est un pionnier (près de 50 ans d'expérience) et un leader mondial reconnu du capital-investissement. La structure K-PEC se distingue d'un fonds evergreen traditionnel : elle investit directement dans les mêmes entreprises, aux côtés et selon des conditions similaires à celles des fonds institutionnels de KKR (Buyout, Growth, Core, etc.). K-PEC cherche ainsi à participer à chaque transaction de private equity éligible réalisée par KKR, offrant un alignement unique avec les stratégies institutionnelles.

Grâce à sa structure "evergreen" et entièrement déployée ("fully drawn") dès le départ, K-PEC offre une diversification instantanée et atténue l'effet de la courbe en J typique des fonds traditionnels.

Revue Diligente : CBRE Infrastructure

Bien que notre capital n'ait pas encore été officiellement engagé, nous sommes actuellement dans les dernières étapes d'une revue diligente pour un fonds d'infrastructure de CBRE. Si tout se déroule comme prévu, nous en ferons l'annonce au prochain trimestre.



TRANSACTIONS

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
SK Hynix Inc. Marvell Technology Uber Technologies Micron Technology Vertiv Holdings Coherent Corp Arista Networks	Achat	Ces achats sont motivés par une forte conviction dans la croissance continue de l'intelligence artificielle (IA) et l'expansion des centres de données. SK Hynix et Micron bénéficieraient de la demande accrue en puces mémoire (HBM, DRAM), tandis que Marvell, Arista et Coherent profiteraient des besoins en réseautage haute performance et en composants optiques pour l'IA. Vertiv soutiendrait cette expansion avec son infrastructure critique, et Uber représenterait une diversification vers une plateforme technologique grand public en croissance.
Altus Power Inc.	Privatisation	L'acquisition d'Altus Power par la firme de private equity TPG nous a permis de cristalliser un gain de 30 % par rapport à notre coût d'acquisition initial.
Everus Construction Group Terex Corp Altus Power Inc. Mercadolibre Danaher Corp. Broadcom Inc.	Vente	La vente de Broadcom et Mercadolibre visait à prendre nos bénéficiaires après leur forte performance. Pour Terex et Everus Construction Group, la décision découle de leur nature cyclique, les rendant vulnérables aux fluctuations économiques. Enfin, Danaher a été vendu en raison d'une valorisation jugée élevée et des risques associés à d'éventuels conflits commerciaux.
Billet rachetable par anticipation lié aux banques canadiennes (JHN16560)	Rachat (billet structuré)	Après une période de détention de deux ans, ce billet a effectivement été rappelé par l'émetteur, car l'indices des banques canadiennes était au-dessus de son niveau initial. Ce rachat anticipé a permis de cristalliser un gain total de 32% versus l'indice qui, pour la même durée, n'a réalisé que 11,6%. Cet exemple illustre bien l'attrait potentiel des produits structurés dans notre stratégie : ils peuvent générer des rendements attractifs, potentiellement supérieurs aux indices, en capitalisant sur des scénarios de marché spécifiques (ici, la stabilité ou la hausse modérée des banques canadiennes).

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

Voici un bref aperçu des thèses d'investissement soutenant chaque action du portefeuille de Sabius

TITRE	DESCRIPTION
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.
Applied Materials	Applied Materials, acteur dominant dans l'oligopole des équipements pour semi-conducteurs, détient un avantage concurrentiel grâce à sa position de leader dans les étapes clés de la fabrication de puces telles que le dépôt ("deposition"), la gravure ("etch") et l'encapsulation avancée ("advanced packaging"), ce qui lui permet de bénéficier de la croissance de l'industrie, tirée par l'encapsulation avancée et les technologies GAA ("Gate-All-Around").
Arista Networks	Arista Networks est un leader dans les solutions de réseautage cloud haute performance, principalement connu pour ses commutateurs de centres de données et son système d'exploitation avancé (EOS). L'entreprise bénéficie de la croissance exponentielle du cloud computing et de l'intelligence artificielle, qui exigent des réseaux à faible latence et haute bande passante. Sa forte position auprès des grands fournisseurs de cloud (hyperscalers) et son expansion continue dans le marché des réseaux d'entreprise lui confère un avantage concurrentiel et un potentiel de croissance soutenu dans l'infrastructure numérique critique.
Bloom Energy	Bloom Energy est un fabricant d'équipements d'hydrogène pur différencié, bien placé pour tirer parti du marché de l'hydrogène en pleine expansion. Les piles à combustible à oxyde solide de l'entreprise gagnent du terrain sur divers marchés finaux, notamment le secteur maritime, les centres de données et l'énergie stationnaire. Avec des vents favorables sur le plan législatif et un solide partenariat avec Quanta Computer (pour les centres de données), Bloom Energy est prêt pour une croissance significative dans le secteur des énergies propres.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Coherent Corp	Coherent Corp est un leader mondial diversifié dans les matériaux, le réseautage et les lasers, issu de la fusion entre II-VI et Coherent. L'entreprise est un acteur clé dans les composants pour communications optiques (essentiels pour les centres de données et l'IA), les lasers industriels et les matériaux avancés comme le carbure de silicium (SiC) utilisé dans l'électrification. Sa position sur des marchés finaux critiques et à forte croissance, combinée à son échelle et à son portefeuille technologique étendu, la place favorablement pour capitaliser sur les investissements dans l'infrastructure numérique, la transition énergétique et l'automatisation.
Fluence Energy Inc.	Fluence Energy est bien positionnée pour la croissance grâce à la forte demande de stockage d'énergie, à une législation favorable et à une chaîne d'approvisionnement améliorée. Ses offres numériques et son approche de fabrication allégée en actifs (« asset light ») renforcent encore sa position sur le marché.
Goldman Sachs	Goldman Sachs est bien positionné pour la croissance grâce à une augmentation attendue de l'activité de banque d'investissement, en particulier dans les fusions-acquisitions, ainsi qu'à sa solide position dans les domaines de la banque, des marchés et des marchés privés.
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	LVMH est un producteur et distributeur mondial de produits de luxe. Il exploite six segments : mode et maroquinerie, montres et bijoux, vins et spiritueux, parfums et cosmétiques, distribution sélective (Sephora et DTS Duty Free dans les aéroports), et autres (ex. : Édition). Les marques les plus connues incluent Louis Vuitton, Bulgari, Fendi, Givenchy, Tag Heuer, Hennessy, Moët & Chandon, Glenmorangie et Sephora.
Marvell Technology	Marvell Technology, leader des semi-conducteurs pour l'infrastructure data, mise stratégiquement sur les puces personnalisées (ASIC) pour les hyperscalers. Elle est un partenaire clé pour ces derniers qui cherchent à optimiser l'IA/cloud et diversifier leurs fournisseurs (alternatives à Nvidia), ciblant un marché ASIC estimé à plus de 40 milliards USD. Son portefeuille IP unique en connectivité et traitement lui permet de capter cette croissance majeure, complétant ses solides activités standards.
Micron Technology	Micron Technology, leader de la mémoire, excelle sur le marché critique de la HBM, indispensable aux accélérateurs d'IA gourmands en bande passante. Cette technologie clé permettra les futures IA avancées, telles que les agents personnalisés capables de retenir le contexte grâce à un accès mémoire ultra-rapide près du processeur. Son avance technologique et sa capacité de production en HBM positionnent Micron pour capitaliser sur cette vague d'innovation majeure en IA.
Microsoft	Microsoft est un leader précoce dans le domaine de l'IA et reste bien positionné pour la croissance du cloud public. L'entreprise bénéficie d'un large fossé économique grâce à des coûts de transfert élevés et à un effet de réseau, et nous nous attendons à ce qu'elle continue de générer une forte croissance de ses revenus avec des marges en amélioration.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Novo Nordisk A/S	Novo Nordisk est une entreprise solidement établie, dominant les marchés en croissance du traitement du diabète et de l'obésité, le marché mondial des GLP-1 pour le diabète et l'obésité devant atteindre 200 milliards de dollars d'ici 2041. Les traitements innovants à base de GLP-1 de la société, notamment Ozempic et Wegovy, sont en bonne voie pour poursuivre leur croissance, soutenus par de solides données cliniques et avec plus de 650 millions d'adultes dans le monde classés comme obèses.
nVent Electric PLC	Le leadership de nVent dans le domaine des solutions de connexion et de protection, associé à son orientation stratégique vers des secteurs à forte croissance tels que les datacenters et les énergies renouvelables, le positionne pour une croissance substantielle sur le marché en expansion de l'électrification.
Onto Innovation	Onto Innovation, un acteur clé mais de taille modeste dans l'industrie des équipements pour semi-conducteurs, est bien positionné pour une croissance substantielle grâce à son fort accent sur l'architecture de transistors Gate-All-Around (GAA) en rapide expansion et les technologies d'encapsulation avancée, qui devraient stimuler une expansion significative de l'industrie dans les années à venir.
Samsung Electronics	Samsung Electronics, leader dans le domaine de la technologie de mémoire à haut débit (HBM), est bien positionné pour tirer parti de la demande croissante d'applications alimentées par l'IA. À mesure que les modèles d'IA deviennent de plus en plus complexes, le besoin de solutions de mémoire plus rapides et plus efficaces, telles que le HBM, devient primordial. L'expertise de Samsung dans la fabrication de semi-conducteurs, combinée à son accent sur l'innovation HBM, la positionne comme un acteur clé dans la chaîne d'approvisionnement de l'IA, garantissant une croissance et une rentabilité continues sur le marché en expansion de l'IA.
Schneider Electric	Schneider Electric est bien positionnée à travers la chaîne de valeur pour profiter de la croissance à long terme dans les centres de données, l'automatisation des bâtiments, le réseau intelligent (IoT) et l'électrification des processus fossiles.
Siemens AG	Siemens AG, leader mondial dans le domaine des technologies, est bien positionné pour la croissance grâce à son accent mis sur la numérisation, l'automatisation et les solutions durables. Le portefeuille diversifié de l'entreprise, ses solides antécédents en matière d'innovation et ses investissements importants dans des domaines de croissance clés offrent aux investisseurs un potentiel attractif à long terme. Au moment de l'achat, l'action était particulièrement bon marché par rapport au marché.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
SK Hynix Inc.	SK Hynix, récent N°1 mondial en revenus DRAM (T1 2025), 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).
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.
Thermo Fisher Scientific Inc.	Thermo Fisher Scientific vend des instruments scientifiques et du matériel de laboratoire pour la recherche et l'analyse en santé. Les acquisitions stratégiques de l'entreprise, son focus sur des domaines à forte croissance comme les essais cliniques et l'efficacité de ses opérations soutiennent sa capacité à générer des rendements constants pour les investisseurs.
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.
Vertiv Holdings	Vertiv Holdings est un leader mondial des infrastructures critiques (énergie, refroidissement) indispensables aux centres de données et au cloud. Elle profite directement de la demande explosive liée à l'IA, qui nécessite des solutions d'alimentation et de refroidissement beaucoup plus denses et performantes. Son expertise en gestion thermique avancée (notamment refroidissement liquide) et en distribution d'énergie la place en position de force pour équiper l'infrastructure de l'IA.
Visa Inc.	Visa, en tant que leader mondial incontesté du traitement des paiements, bénéficie d'un avantage concurrentiel durable grâce à son réseau étendu et difficilement reproductible, lui permettant de capitaliser sur la croissance continue des transactions électroniques et de l'adoption croissante des paiements numériques à l'échelle mondiale, tout en s'adaptant aux évolutions constantes de l'industrie des paiements.

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 173 % (15,44 % annualisée).
Billet accélérateur (non protégé) lié à un panier de titres américains	RBC4042	Billet donnant une 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).
Billet accélérateur (non protégé) lié à un indice de Biotechnologie (XBI)	RBC4043	Billet donnant une 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 rachetable (non protégé) par anticipation lié aux services publics can.	SSP4755	Revenu conditionnel rachetable (17 % par an) si un panier d'actions de services publics canadiens demeure au-dessus de son seuil initial lors de l'évaluation annuelle.
Billet « booster » (non protégé) Euro 50	NBC25071	Billet "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
Billet accélérateur (non protégé) lié à un indice de semi-conducteurs (SMH)	SSP3831	Billet donnant une participation conditionnelle de 10x le rendement de l'indice des semi-conducteurs (SHM) sur une période de 5 ans. La performance est plafonnée à 75 % (11,84 % annualisée).
Billet « booster » (non protégé) Brookfield Renewable Partners	RBC12239	Billet "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
Billet accélérateur (non protégé) lié à Regeneron et Biogen	RBC9600	Billet donnant une 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).
Billet de revenu rachetable (non protégé) lié à Moderna	JHN16669	Billet distribuant 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 %.
Nvidia Yield Shares	YNVD	Nvidia Yield Shares vise un revenu mensuel et l'appréciation du capital à long terme en détenant des actions de Nvidia. Son rendement de distribution est actuellement d'environ 30 %, généré par sa stratégie de vente d'options d'achat couvertes, laquelle peut profiter des périodes de forte volatilité du marché.
Alphabet Yield Shares	YGOG	Alphabet Yield Shares vise un revenu mensuel et l'appréciation du capital à long terme en détenant des actions de Alphabet. Son rendement de distribution est actuellement d'environ 10 %, généré par sa stratégie de vente d'options d'achat couvertes, laquelle peut profiter des périodes de forte volatilité du marché.

CAPITAL COMMIS - MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
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 \$.
TPG - Life Science (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.
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.
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.
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).
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 _{4e} (soit l'équivalent de 28 % des émissions totales du Québec dans une année civile).
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.
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.

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) et automatisation	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 & LLM : Alphabet, Amazon, Microsoft, Broadcom. Privé : OpenAI, Anthropic, etc. Semi-conducteurs : Applied Materials, Samsung, TSMC, Onto Innovation
Énergie propre et électrification	La transition vers une économie bas carbone s'accélère, motivée par les préoccupations climatiques et les avancées technologiques.	Sources d'énergie renouvelables, stockage d'énergie, réseaux intelligents et infrastructures durables.	Énergie renouvelable & Électrification : Bloom Energy, Fluence Energy, nVent Electric, Schneider Electric, Siemens. Privé : Brookfield Infrastructure, Crédit carbone
Transformation numérique et connectivité	La numérisation des entreprises et des sociétés se poursuit, avec une technologie croissante	Cloud computing, analyse de données, intelligence artificielle, Internet des objets (IoT), e-commerce, fintech.	Cloud : Alphabet, Amazon, Microsoft, Broadcom. Fintech : Visa, Tencent. eCommerce : Amazon, Privé : CBRE US Logistics, Insight Partners.
Démographie et changement social	Le vieillissement des populations, les changements démographiques, l'urbanisation rapide et l'évolution des préférences des consommateurs remodelent les marchés.	Santé, soins aux personnes âgées, éducation et produits répondant aux modes de vie en évolution.	Santé : Novo Nordisk, Thermo Fisher
Marchés émergents et richesse mondiale	L'essor des économies émergentes et la croissance des classes moyennes créent de nouveaux marchés de consommation et de nouvelles destinations d'investissement.	L'exposition à ces marchés et à des secteurs tels que l'e-commerce, la fintech et les infrastructures peut être bénéfique.	eCommerce : Amazon Luxe : LVMH.
Biotechnologie et innovation en santé	Les progrès de la biotechnologie et de la génomique conduisent à des avancées en matière de santé, d'agriculture et de médecine personnalisée.	Produits pharmaceutiques, dispositifs médicaux et entreprises à la pointe de la recherche médicale.	Santé : Novo Nordisk, Thermo Fisher. Privé : TPG Life Sciences.

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 cotés 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 (Fondation, 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).



Low
Carbon

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 409 fonds communs canadiens.

Note 4 : Notre indice de référence est le «Morningstar Canada Neutral Global Target Allocation CD» 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 %).

Note 4 (plusieurs références) : Les données de performance sont extraites de Morningstar Direct. Tous droits réservés.

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

Note 6 : 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 7: Les données sur la croissance projetée proviennent de l'OCDE (Organisation de coopération et de développement économiques)

Note 8: Les données sur a croissance projetée proviennent du FMI (Fonds Monétaire International)

Note 9: Les données sur a croissance projetée proviennent de la Banque Mondiale

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.