

Rapport trimestriel T1-2026

Mandat privé institutionnel Sabius

Au 31 mars 2026

TABLE DES MATIÈRES

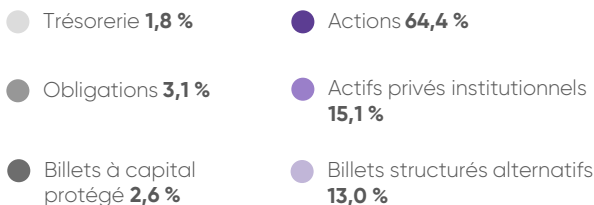
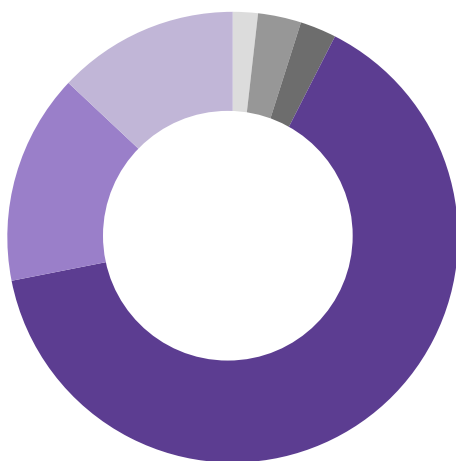
1. Performance	p.2
2. Commentaire sur les marchés	p.3
3. Actions cotées en bourse	p.4
4. Actifs privés & billets structurés	p.6
5. Transactions du trimestre	p.7
6. Positions en portefeuille	p. 8
7. Mégatendances	p. 16
8. Désignation « Faible en carbone » de Morningstar	p. 17

PERFORMANCE

Performance	T1-26	2025	2024	2023
Sabius¹	6,6 %	32,8 %	19,7 %	21,7 %
Catégorie Morningstar ²	1,2 %	9,6 %	11,5 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar ³	0,0 %	11,4 %	14,0 %	11,6 %

Répartition par classe d'actifs⁵

Au 31 mars 2026



Une surperformance exceptionnelle malgré le contexte géopolitique imprévisible

Le premier trimestre de l'année 2026 s'est inscrit dans un environnement de marché caractérisé par une volatilité historique, exacerbée par des chocs géopolitiques majeurs, des perturbations énergétiques sans précédent et des révisions drastiques des anticipations de politiques monétaires à l'échelle mondiale. Malgré ces turbulences exceptionnelles qui ont rudement mis à l'épreuve les portefeuilles traditionnels, le mandat Sabius a généré une performance absolue et relative remarquable. Pour la période se terminant le 31 mars 2026, le portefeuille Sabius a enregistré un rendement net de 6,6 %, surclassant de manière significative sa catégorie Morningstar de référence, qui s'établit à seulement 1,6 %, ainsi que son indice de référence direct, qui a stagné à 0,0 % sur la même période⁶.

Le conflit en Iran a provoqué un choc majeur sur les cours du pétrole, frappant de plein fouet l'Asie, région fortement dépendante des importations de brut. Ce conflit a également ravivé les craintes d'une résurgence de l'inflation, les indices boursiers mondiaux ayant accusé des baisses significatives. L'indice S&P 500, par exemple, a reculé de 4,3 % au cours du trimestre, tandis que le Nasdaq Composite a chuté de 7,0 %⁶. Dans ce contexte de destruction de capital sur les marchés publics, la capacité du mandat Sabius à générer un rendement positif de 6,6 % témoigne de la robustesse de son allocation stratégique. Elle illustre également le succès de notre volonté d'effectuer des sélections de conviction hors indice, d'opérer des rotations tactiques agressives vers l'Asie et de renforcer stratégiquement notre exposition aux secteurs industriels et des matériaux.

Répartition par classe d'actifs

La surperformance enregistrée au premier trimestre 2026 s'inscrit dans la continuité d'un historique de création de valeur structurelle sur le long terme. L'examen des rendements historiques du fonds Sabius met en lumière une capacité constante à générer de l'alpha à travers différents cycles macroéconomiques. Les données historiques révèlent des rendements annuels de 21,7 % pour l'année 2023, de 19,7 % pour l'année 2024, et une année exceptionnelle à 32,8 % en 2025, portée par l'enthousiasme initial autour de l'intelligence artificielle et la résilience de l'économie américaine. Ces performances passées soulignent la justesse d'une philosophie d'investissement qui refuse la simple réplication indicielle pour privilégier des convictions fortes et thématiques.

Notre allocation reflète une posture résolument axée sur la croissance, avec une pondération en actions atteignant 64,4 %. Nous maintenons une base solide d'actifs privés institutionnels (15,1 %) et de billets structurés alternatifs (13,0 %) pour assurer une diversification optimale et un profil de rendement asymétrique, tout en conservant des liquidités stratégiques (1,8 %) prêtes à être déployées lors d'éventuels replis du marché⁵.

Événement post-trimestre (Avril 2026)

La volatilité n'est pas notre ennemi ; c'est notre source de rendement lorsque nous sommes bien positionnés. À la mi-avril, suite à l'annonce de pourparlers sérieux en vue d'un cessez-le-feu au Moyen-Orient, les marchés ont connu un vif rebond. Le positionnement stratégique de Sabius a permis de capturer pleinement ce soulagement : en date du 10 avril, le rendement cumulé de notre fonds approchait déjà les **15 % depuis le début de l'année**.⁵

COMMENTAIRE SUR LES MARCHÉS

Le premier trimestre de 2026 a débuté sur une note positive avant de subir un choc de volatilité majeur. L'enthousiasme des investisseurs a été brutalement interrompu le 28 février par le déclenchement de l'Opération Epic Fury. Cette action militaire d'envergure, menée conjointement par les États-Unis et Israël contre l'Iran, a précipité le Moyen-Orient dans le chaos et entraîné la mort du Guide suprême iranien Ali Khamenei. Cet événement a engendré des répercussions immédiates sur les marchés mondiaux de l'énergie, tandis que la plupart des grands indices boursiers mondiaux ont clôturé le trimestre dans le rouge.

Géopolitique et choc énergétique

La conséquence économique la plus sévère de ce conflit a été la fermeture de facto du détroit d'Ormuz, une artère vitale par laquelle transite traditionnellement un cinquième de la production mondiale de pétrole brut acheminé par voie maritime, ainsi qu'une part cruciale des exportations de gaz naturel liquéfié (GNL). Les infrastructures énergétiques de la région, y compris le terminal saoudien de Ras Tanura et des sites de stockage en Iran, ont subi des dommages structurels dont la réparation complète est estimée entre 3 et 5 ans, garantissant une rigidité prolongée de l'offre¹⁵.

Les répercussions sur les marchés des matières premières ont été d'une violence extrême et instantanée. Les prix du baril de pétrole Brent ont bondi de près de 60 % pour atteindre plus de 110 dollars, et même 119 dollars le baril en cours de séance à la mi-mars¹⁶, enregistrant ainsi la plus forte hausse mensuelle depuis quatre décennies. En Asie, continent particulièrement vulnérable en

raison de sa dépendance aux importations énergétiques, ce choc d'offre massif s'est répercuté sur l'ensemble de la chaîne de valeur logistique, faisant grimper les coûts du carburant d'avion, du diesel et des engrais agricoles, et instaurant un climat de stagflation latente qui a paralysé les prévisions de croissance mondiale.

Pour notre portefeuille, cet environnement renforce notre thèse sur l'urgence de la transition énergétique et la nécessité de sécuriser l'approvisionnement en matériaux critiques.

Dynamique des taux d'intérêt et politiques monétaires

L'envolée des prix de l'énergie a immédiatement ravivé les craintes inflationnistes, balayant les espoirs d'un assouplissement rapide.

Réserve Fédérale Américaine (Fed) : En janvier, la Fed a maintenu son taux cible entre 3,50 % et 3,75 %¹⁰. Face à un marché de l'emploi résilient et au nouveau choc pétrolier, les marchés ont dû capituler sur leurs anticipations, ne tablant désormais que sur une ou deux baisses de taux d'ici la fin 2026. Les rendements obligataires ont par conséquent bondi en mars.

Banque du Canada (BdC) : Bien que l'inflation canadienne ait ralenti à 1,8 % en février¹⁷, la Banque du Canada reste sur ses gardes. Le risque que les coûts de transport et d'énergie ne se répercutent sur les biens et services force l'institution à la plus grande prudence avant toute baisse des taux.

Analyse régionale

États-Unis : Les marchés américains ont encaissé le coup, le S&P 500 reculant de 4,3 % et le Nasdaq chutant de 7,0 % au T1⁶. Une dichotomie frappante s'est installée au sein même du secteur technologique : les investisseurs ont fui les éditeurs de logiciels traditionnels (SaaS), craignant que l'IA générative ne détruise leurs modèles d'abonnement, pour se ruer vers l'infrastructure de l'IA (semi-conducteurs, centres de données).

Canada : Le marché canadien a été le grand gagnant des pays développés ce trimestre. Porté par sa forte pondération en ressources naturelles, l'indice S&P/TSX a surperformé la planète avec une hausse de 3,9 %⁶, atteignant même un sommet historique fin janvier. Nos secteurs de l'énergie et des matériaux de base ont pleinement capturé la hausse des prix des commodités mondiales.

Europe : L'Europe a souffert (le DAX allemand chutant de 7,4 %)⁶, les marchés ayant été fortement pénalisés en mars par le déclenchement des hostilités au Moyen-Orient. Seul le secteur énergétique européen a tiré son épingle du jeu dans ce contexte géopolitique tendu.

Asie : Performance contrastée en Asie. Le Japon a continué de résister avec une légère hausse du Nikkei (+2,2%)⁶, soutenu par de bonnes dynamiques d'entreprises, tandis que les actions chinoises (MSCI China) ont lourdement chuté (-8,9%)⁶, minées par des inquiétudes persistantes sur la déflation domestique et le secteur immobilier.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE^{5,6}

Principales détentions en actions cotées

Titre	Secteur	T4 (%) Poids	T1 (%) Poids	Diff. (%)
SK Hynix Inc.	Technologie	7,6	8,0	+0,4
TSMC	Technologie	5,8	5,9	+0,1
Alphabet Inc.	Communications	4,8	4,0	-0,8
Samsung Electronics	Technologie	1,2	3,5	+2,3
Amazon.com, Inc.	Consommation discrétionnaire	4,2	3,4	-0,8
Coherent Corp	Technologie	2,8	3,3	+0,5
Uber Technologies	Consommation discrétionnaire	2,0	3,1	+1,1
Vertiv Holdings	Industrie	1,9	2,7	+0,8
Schneider Electric SE	Industrie	2,3	2,0	-0,3
Centrus Energy Corp	Énergie	1,2	1,5	+0,3
Solaris Resources	Matériaux	0,8	1,5	+0,8
Toll Brothers	Consommation discrétionnaire	1,6	1,5	-0,1
Toyo Tanso	Industrie	0,7	1,4	+0,7
Tencent Holdings	Communications	-	1,3	+1,3
Oddity Tech	Consommation défensive		1,3	+1,3
Goldman Sachs	Finance	1,5	1,3	-0,2
Global X China Robotics & AI	Technologie	1,5	1,2	-0,3
Novo Nordisk A/S	Santé	1,8	1,2	+0,6
Organo Corp	Industrie	0,8	1,1	+0,3
Hitachi Ltd.	Industrie	-	1,1	+1,1
Shin-Etsu Chemical Company	Matériaux	-	1,0	+1,0
Lululemon Athletica Inc.	Consommation discrétionnaire	1,5	1,0	-0,5
Alibaba Group	Consommation discrétionnaire	1,3	1,0	-0,3
Capstone Copper Corp	Matériaux	-	1,0	+1,0
KBR Inc	Industrie	-	1,0	+1,0
Nu Holdings	Finance	-	0,9	+0,9
GXO Logistics	Industrie	1,0	0,9	-0,1

Performance Top 5

	T1 (%)	Contri.
MiniMax Group Inc.	252 %	2.8 %
Furukawa Electric Co Ltd	170 %	1.6 %
Solstice Advanced Materials	57 %	0.5 %
Vertiv Holdings	55 %	1.1 %
Coherent Corp	29 %	0.9 %

Génération d'alpha tactique et agilité stratégique : Le trimestre a été marqué par une exécution tactique exceptionnelle. Nos deux meilleures contributions, MiniMax (+252 %) et Furukawa Electric (+170 %), ont généré à elles seules 4,4 % de rendement total. L'achat et la vente de ces titres à l'intérieur même du trimestre ont permis de cristalliser des gains majeurs avant le retournement du marché, illustrant notre capacité à saisir des opportunités de court terme sur des marchés complexes (IPO chinoise, marché japonais).

L'avantage institutionnel et l'apport de l'intelligence artificielle : Face à la volatilité, le mandat Sabius a évolué. Initialement « buy and hold », le portefeuille s'est élargi pour capturer la valeur des petites capitalisations. Cette surveillance accrue de positions plus nombreuses est désormais rendue possible par l'intégration de l'intelligence artificielle, qui décuple notre capacité d'analyse et de gestion du risque en temps réel.

Une rotation historique pour le portefeuille : Avec 10 sorties et 12 entrées, ce trimestre représente l'activité la plus intense depuis la création du fonds. Le capital a été repositionné autour de trois piliers :

1. IA « Phase 2 » : Expansion vers la santé de précision (Techbio) et la Fintech.
2. Infrastructure physique : Focus sur les réseaux électriques, l'eau ultra-pure et le cuivre.
3. Pivot asiatique : Allocation agressive vers les leaders technologiques au Japon et en Chine.

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

Répartition sectorielle

	Secteur	T4 (%)	T1 (%)	S&P 500 (%)	ACWI (%)
Cyclique	Matériaux	2,7	6,4	1,9	3,9
	Consommation discrétionnaire	15,4	10,6	10,0	9,3
	Finance	2,8	4,9	12,4	16,7
	Immobilier	0,0	0,0	2,0	1,8
Sensible	Communications	12,1	8,3	10,5	8,6
	Énergie	1,9	2,4	4,0	4,5
	Industrie	17,1	19,0	8,5	11,0
	Technologie	43,7	42,0	33,6	27,3
Défensif	Consommation non cyclique	0,0	2,0	5,2	5,3
	Santé	2,9	3,9	9,5	8,9
	Services aux collectivités	2,5	0,5	2,5	2,8

Répartition géographique

Région	T4 (%)	T1 (%)	ACWI
Amériques	52,9	48,4	67,0
Europe élargie	15,8	8,7	16,3
Asie élargie	31,2	42,8	16,7

Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance	T4	T1	ACWI
Cours/bénéfice	16,8 x	12,2 x	17,6 x
Bénéfices LT	11,9 %	18,0 %	11,0 %
Chiffre d'affaires	22,1 %	23,0 %	5,4 %
Flux de trésorerie	22,1 %	26,2 %	8,4 %
ROIC	22,8 %	19,9 %	23,5 %
Dettes/Capital	24,5 %	26,7 %	34,5 %

Répartition par capitalisation⁶

Taille	T4 (%)	T1 (%)	ACWI
Très grande	59,2	54,2	48,4
Grande	11,5	14,7	34,8
Moyenne	15,6	14,0	15,7
Petite	12,6	13,2	0,4
Micro	1,1	4,0	0,0
% action	62,9	64,2	100
Cap. Moyen.	245 G \$	148 G \$	203 G \$

Alignement stratégique sur les thèmes de croissance clés

Au T1, après avoir pris des profits sur plusieurs titres qui s'étaient rapidement appréciés, nous avons continué notre transition thématique vers "l'infrastructure physique". L'augmentation notable de notre pondération en Industrie (19,0 %) et en Matériaux (6,4 %) démontre notre conviction : la révolution de l'IA exige des réseaux électriques modernisés, des systèmes de refroidissement complexes, de l'eau ultra-pure et du cuivre en abondance. Nous achetons aujourd'hui les pelles et les pioches de demain.

Une rotation massive et assumée vers l'Asie

Notre conviction envers l'Asie s'est traduite par une hausse de notre allocation régionale de 31 % à 42,8 % ce trimestre, un positionnement massif face à l'indice mondial (MSCI ACWI) qui n'y consacre que 16,7 %.

Ce pivot s'appuie sur des valorisations très attrayantes et des avancées majeures en gouvernance d'entreprise, notamment au Japon et en Corée du Sud. Le marché japonais, avec un yen à un creux historique, nous offre une double opportunité : le potentiel d'appréciation de la devise suite à la normalisation attendue des taux, et l'acquisition d'entreprises de grande qualité à des multiples très raisonnables.

Profil financier et valorisation

Notre stratégie active porte ses fruits sur les fondamentaux du portefeuille : nous avons drastiquement réduit la cherté du fonds (Ratio Cours/Bénéfice à 12,2x contre 17,6x pour l'indice mondial), tout en propulsant nos perspectives de croissance des bénéfices à long terme à 18,0 % (contre 11,0 % pour le marché). Le Fonds Sabius offre aujourd'hui une configuration rare : de l'hypercroissance acquise à des prix d'aubaine.

ACTIFS PRIVÉS ET BILLETS STRUCTURÉS

Ce trimestre, notre allocation en actifs privés a généré une appréciation significative de 3,1 M\$ pour le portefeuille. Presqu'exclusivement venant de l'appréciation Overbay Technology Leaders IV.

Focus gestionnaire : Overbay Technology Leaders IV

Notre allocation stratégique via Overbay continue de capturer de manière exceptionnelle la prime de croissance de l'intelligence artificielle sur les marchés privés, affichant un bond impressionnant de 40 % lors de son dernier trimestre. Ce véhicule nous octroie un accès exclusif à l'épicentre de l'innovation mondiale, incluant des acteurs de pointe comme Hugging Face, Magic AI et World Labs. La performance est aujourd'hui propulsée par nos deux positions phares, Anthropic et OpenAI, qui représentent collectivement 76 % de la valeur du fonds et dont les valorisations ont atteint des sommets historiques (respectivement 183 milliards \$ et 500 milliards \$)¹². Si la pleine capture de ces multiples hors normes a d'abord été lissée par les levées de capitaux massives nécessaires pour remporter la guerre mondiale des talents IA, cette phase d'investissement intensif est désormais franchie. Le fonds aborde 2026 dans une position optimale où les futures hausses de valorisation se transmettront beaucoup plus directement et de manière asymétrique à notre valeur nette d'inventaire.

Répartition des actifs privés⁵

Catégorie d'actifs	T1	Engagé
Agriculture	2,0	2,0
Capitaux privés	8,8	9,7
Crédit carbone	1,4	4,7
Infrastructure	1,7	2,2
Immobilier	1,3	1,3
Total	15,1	19,9

Transactions dans le trimestre

Au cours du trimestre, nous avons stratégiquement initié des positions dans Molten Ventures Plc et le fonds Schiehallion. Il s'agit de véhicules d'investissement cotés en bourse qui investissent spécifiquement dans des entreprises privées. Actuellement, une importante dislocation (inefficience) persiste sur le marché : ces véhicules se transigent à fort escompte (discount) par rapport à la valeur nette d'inventaire (VNI) de leurs actifs sous-jacents, en raison de l'illiquidité perçue du marché non coté. Cette situation exceptionnelle nous a permis d'acquérir un portefeuille d'actifs privés de très haute qualité avec un rabais marqué. Cela nous octroie notamment une exposition directe à des mastodontes technologiques proches d'une éventuelle introduction en bourse (IPO), tels que SpaceX et la fintech britannique Revolut.

Brookfield Infrastructure Fund V a complété l'acquisition de 70 % de l'entreprise québécoise Boralex (valeur d'entreprise de 9,7 milliards \$CA) aux côtés de la CDPQ pour le 30 % restant¹³. Profitant d'une déconnexion de valorisation sur les marchés publics, cette opération de fermeture du capital (take-private) permet de mettre la main sur un leader québécois des énergies renouvelables (4,9 GW en exploitation, 9 GW en développement). Sous un modèle de propriété privée, Brookfield optimisera cette plateforme de qualité qui offre déjà un solide rendement de trésorerie d'environ 15 %, sécurisé par des contrats à long terme. Avec cette transaction majeure, le fonds BIF V est désormais déployé à environ 75 %.

Perspective 2026 : déploiements à venir

En ce qui concerne nos actifs privés institutionnels, qui pèsent pour environ 15 % du portefeuille, nous prenons délibérément notre temps pour déployer cette partie. L'objectif est bien sûr d'assurer une bonne diversification, mais il y a une autre raison majeure : l'intelligence artificielle est en train de changer énormément de choses à travers toutes

les industries. Puisqu'investir dans un fonds privé implique de bloquer du capital pour plusieurs années, il faut être absolument certain de la résilience à long terme des modèles d'affaires avant de s'engager.

Prudence stratégique et absence totale de crédit privé

Il est crucial de souligner que notre portefeuille ne comporte aucune exposition (0 %) au marché du crédit privé (private credit), un secteur dont nous nous méfions depuis la création du mandat. Alors que ce segment traverse une crise de liquidité marquée par des défauts de paiement liés aux taux d'intérêt durablement élevés, notre prudence a préservé le capital de nos investisseurs de ces turbulences. Nos déploiements futurs resteront méthodiques, l'IA bouleversant de nombreux modèles d'affaires traditionnels qu'il convient d'évaluer avec précaution sur le long terme.

Billets structurés

Au premier trimestre, notre stratégie de billets structurés a été légèrement négative en lien avec la baisse de ses actifs sous-jacents, enregistrant une diminution de 1,7 M\$ sur le portefeuille. Il est inhérent à la structure de ces billets de ne pas offrir de protection complète contre les baisses à court terme ; ils affichent alors une volatilité similaire à celle des actions. Toutefois, à plus long terme, et particulièrement dans un marché baissier ou stagnant, ces instruments prennent tout leur sens dans un portefeuille.

Plusieurs des billets qui ont été achetés au début du mandat il y a trois ans sont solidement dans le cours (« deep in the money »), ce qui donne des caractéristiques similaires à une obligation puisque la probabilité d'atteindre la valeur maximum à l'échéance devient extrêmement probable, les billets vont tranquillement s'apprécier jusqu'à leur valeur finale à l'échéance.

TRANSACTIONS D'ACHAT

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Insilico Medicine Tempus AI Schrodinger	Nouvelles positions dans le secteur de la santé	L'IA au service de la biologie (Biologie 2.0). Nous initions un panier de titres à l'intersection de la technologie et de la santé. Ces entreprises utilisent l'intelligence artificielle avancée pour réduire drastiquement les coûts et délais de découverte de nouveaux médicaments et pour personnaliser les traitements cliniques. Elles offrent un potentiel de rendement asymétrique au cœur de la prochaine grande révolution médicale.
Hitachi Ltd. Nomura Micro Science Co Ltd Shin-Etsu Chemical Resona Holdings	Nouvelles positions au Japon	Rotation tactique pour profiter de la normalisation monétaire et de l'excellence industrielle nipponne. Ce panier nous offre une exposition décotée à des leaders mondiaux de l'infrastructure (électricité, eau ultra-pure), des matériaux semi-conducteurs critiques, et du secteur bancaire, qui bénéficie directement de la sortie des taux d'intérêt négatifs.
Vishay Precision Group Inc.	Nouvelle position dans la robotique	Positionnement sur les mégatendances de l'automatisation. Vishay fournit les capteurs et composants de très haute précision qui sont les "sens" indispensables au développement de l'industrie 4.0 et de la robotique avancée à l'échelle mondiale.
KBR Inc Capstone Copper Corp	Nouvelles positions qui profitent de l'électrification	Sécurisation en amont de la chaîne de valeur énergétique. Le super-cycle de l'électrification et des centres de données IA exige du cuivre en abondance face à des déficits structurels (Capstone), ainsi qu'une ingénierie de pointe spécialisée dans la transition énergétique et les nouvelles infrastructures (KBR).
Tencent Nu Holdings	Nouvelles positions dans le secteur de fintech	Innovation financière et monétisation numérique. Nu Holdings bouleverse le secteur bancaire traditionnel en Amérique latine avec une croissance et des marges exceptionnelles. Tencent s'intègre parfaitement à cet axe fintech grâce à WePay (WeChat Pay), son infrastructure de paiement numérique tentaculaire, offrant une opportunité très décotée pour jouer la croissance des services financiers intégrés en Chine tout en capitalisant sur ses avancées en IA générative.

TRANSACTIONS DE VENTE

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Micron Technology Inc. Xiaomi Corp Aixtron SE Fabrinet Siemens AG Exelon Corp Montrose Environmental Group LVMH	Vente complète	Meilleures opportunités ailleurs. Nous appliquons une discipline stricte en cristallisant des gains substantiels sur plusieurs titres ayant subi une forte volatilité ou ayant atteint nos pleines cibles de valorisation. Ce capital stratégique est redéployé vers nos nouvelles convictions (mentionnées ci-dessus) qui offrent un meilleur profil de rendement/risque.
Minimax	IPO + Vente subséquente	Start-up chinoise de pointe spécialisée dans l'intelligence artificielle générative et les modèles de langage. Bien que nous envisagions initialement de détenir cette entreprise à long terme, son appréciation fulgurante a justifié une cristallisation exceptionnelle des gains. Prise de profit tactique en deux phases (+131,9 % et +391 %) suite à une introduction en bourse hautement performante.
Furukawa Electric Co	Achat + vente dans le trimestre	Entreprise industrielle japonaise historique fournissant des équipements électriques et réseaux essentiels à l'infrastructure. Achetée avec une perspective de détention à long terme, l'opération s'est transformée en transaction tactique à très haut rendement (+170 % en moins de deux mois). Le titre a atteint sa cible de valorisation fondamentale de manière beaucoup plus rapide qu'anticipé, justifiant une vente immédiate.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

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

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

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.
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.
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.
GXO Logistics Inc	Plus grand acteur "pure-play" de la logistique contractuelle au monde. GXO capitalise sur deux tendances structurelles : l'automatisation des entrepôts (robotique) et l'externalisation de la chaîne d'approvisionnement. Avec des contrats records et une croissance organique solide, la société est positionnée pour améliorer ses marges grâce à la technologie.
Hitachi Ltd.	Conglomérat industriel japonais engagé dans une profonde transformation technologique. Hitachi excelle dans la convergence des systèmes électriques (OT) et des infrastructures numériques (IT) via sa plateforme Lumada. L'entreprise est un bénéficiaire massif et direct de la modernisation des réseaux électriques mondiaux et de l'automatisation industrielle, s'imposant comme le grand intégrateur de la transition énergétique.
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).

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Lululemon Athletica Inc	Lululemon est une marque de vêtements de sport et de style de vie haut de gamme, bénéficiant d'une clientèle solide et fidèle. L'entreprise continue de connaître une croissance robuste grâce à l'innovation de ses produits, à son expansion internationale et à une stratégie de commerce électronique réussie, s'appuyant sur la tendance mondiale durable de la santé et du bien-être.
Nomura Micro Science Co	Entreprise japonaise de pointe spécialisée dans les systèmes de traitement d'eau ultra-pure, une ressource critique et indispensable à la fabrication des semi-conducteurs avancés. Avec la relocalisation et l'expansion massive des usines de puces (fonderies) à l'échelle mondiale, l'expertise unique de Nomura en filtration de l'eau garantit une demande structurelle forte et croissante pour la décennie à venir.
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 ¹⁴ .
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.
Organo Corp	Leader japonais dans le traitement de l'eau ultra-pure, une ressource critique pour la fabrication de semi-conducteurs avancés. Fournisseur clé de TSMC et d'autres fonderies, Organo profite directement de l'expansion des capacités de production de puces mondiales. Une entreprise industrielle de niche avec un avantage concurrentiel technologique profond.
Resona Holdings Inc.	L'un des principaux groupes bancaires japonais. Resona est un véhicule d'investissement tactique pour profiter de la normalisation historique de la politique monétaire au Japon (sortie des taux d'intérêt négatifs). Cette dynamique macroéconomique unique permet aux banques domestiques japonaises de reconstituer rapidement leurs marges nettes d'intérêt après des décennies de stagnation.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

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

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

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

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

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

POSITIONS DÉTAILLÉES – BILLETS STRUCTURÉS

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

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

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

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
Hamilton Lane (capitaux privés)	Global Private Asset (GPA) de Hamilton Lane est un fonds evergreen d'un gestionnaire majeur des marchés privés (~900 Mds\$ AUM). Il offre une exposition rapide et diversifiée aux fonds secondaires, aux investissements directs et au crédit direct, atténuant la courbe en J avec une structure de frais avantageuse.
Insight Partners (Capitaux privés)	Insight Partners XIII Growth Buyout Fund est un des plus grands investisseurs mondiaux de capitaux privés au monde (10 ^e), spécialisé dans les firmes de logiciels de croissance depuis 1995. Il investit à tous les stades de développement des entreprises en tant qu'actionnaire de contrôle ou minoritaire. Cette approche flexible lui donne un avantage comparatif par rapport à ses compétiteurs. Depuis 2007, tous les fonds d'Insight Partners se sont retrouvés dans le premier quartile de l'industrie avec un IRR moyen de 25 % et cela en faisant passer la taille de leurs fonds de 1,2 milliard à 17 milliards \$.
KKR (capitaux privés)	KKR Global Private Equity (K-PEC), par l'entremise de CIBC, est une structure evergreen distincte des fonds traditionnels. Elle investit directement aux côtés des fonds institutionnels de KKR dans les transactions éligibles, offrant une diversification instantanée, une atténuation de la courbe en J et un alignement unique.
Overbay Technology Leaders IV LP (Capitaux privés-AI)	Ce fonds d'investissement se concentre exclusivement sur le secteur de l'intelligence artificielle (IA). À ce jour, 60 % de ses actifs ont été investis dans six entreprises leaders dans ce domaine, y compris OpenAI et Anthropic. Ces investissements ont été réalisés à des valorisations avantageuses, qui sont souvent significativement inférieures aux estimations courantes du marché.
Sagard Private Equity Strategies (capitaux privés)	Fondé et présidé par Paul Desmarais Jr. au sein de l'écosystème de Power Corporation du Canada, Sagard est un gestionnaire mondial d'actifs alternatifs multi-stratégies. La firme offre une exposition diversifiée aux petites et moyennes entreprises privées en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest, via une approche à multiples facettes combinant des investissements secondaires, des co-investissements et des investissements primaires. Ce mandat, soutenu par un réseau puissant et étendu, donne accès à un segment de marché large et attractif, généralement inaccessible à la plupart des investisseurs, offrant un fort potentiel de rendement et de diversification.
TPG – Life Sciences (Capitaux privés)	TPG est une firme de renom avec plus de 40 ans d'existence et 145 milliards sous gestion. Nous croyons que le moment est propice pour investir dans un fonds dédié aux sciences de la vie (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 & Matériaux : TSMC, SK Hynix, Samsung, Shin-Etsu Chemical. Réseaux & Matériel : Coherent Corp. Actifs Privés : Overbay Technology Leaders IV, Insight Partners, Schiehallion.
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 : Vertiv, Schneider Electric, Hitachi Ltd., KBR Inc. Matériaux critiques & Cuivre : Capstone Copper Corp, Solaris Resources, Toyo Tanso, Solstice Advanced Materials. Sources d'énergie : Centrus Energy. Actifs Privés : Brookfield Infrastructure, Inlandsis (Crédit carbone).
Transformation numérique, Fintech et Connectivité	La numérisation des sociétés se poursuit, bouleversant particulièrement le secteur bancaire traditionnel et le commerce de détail.	Cloud computing, analyse de données, commerce électronique, banques numériques (Fintech), et écosystèmes de paiements intégrés.	Cloud & E-commerce : Amazon, Alibaba. Fintech & Services Financiers : Visa, Nu Holdings, Tencent (WePay), Goldman Sachs, Resona Holdings. Mobilité : Uber. Actifs Privés : CBRE US Logistics.
Consommation ciblée, Asie et Richesse mondiale	Asie et Richesse mondiale L'essor des économies asiatiques, couplé à la résilience des consommateurs aisés et l'innovation dans la vente directe (DTC).	Marques de prestige, santé et bien-être, constructeurs de luxe, algorithmes d'acquisition client (DTC), et décote boursière asiatique.	Consommation, Bien-être & Beauté : Lululemon, Oddity Tech. Immobilier de luxe : Toll Brothers Exposition Asie (Transversale) : Alibaba, Tencent, Resona Holdings.
Biotechnologie et "Biologie 2.0"	La convergence de l'IA générative et de la génomique révolutionne la vitesse et les coûts de découverte de nouveaux médicaments.	Médicaments GLP-1 (obésité/diabète), logiciels de simulation moléculaire, plateformes de données cliniques de précision.	Leaders établis : Novo Nordisk Biologie 2.0 (IA en Santé) : Insilico Medicine, Tempus AI, Schrodinger Inc Actifs Privés : TPG Life Sciences
Industrie 4.0, Robotique et Automatisation	Transformation des chaînes de valeur industrielles et logistiques par les capteurs de précision, la robotique et les logiciels de gestion (OT/IT).	Automatisation d'entrepôts, capteurs de très haute précision, systèmes autonomes, et gains de productivité manufacturière.	Capteurs & Robotique : Vishay Precision Group, Global X China Robotics & AI ETF Intégrateurs & Logistique : Hitachi Ltd., GXO Logistics. 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.	Eau ultra-pure : Organo Corp., Nomura Micro Science Co Ltd. 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 (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).

NOTES

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

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

Note 3 : Notre indice de référence est le « Morningstar Canada Neutral Global Target Allocation CAD » et est composé comme suit : Marché monétaire (5,79 %), Obligations canadiennes (22,21 %), Obligations mondiales ex-Canada (21,12 %), Actions canadiennes (12,46 %), Actions américaines (22,74 %), Actions pays développés ex Amérique du Nord (14,26 %), Actions marchés émergents (2,54 %).

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

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

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

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

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

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

Note 10 : Federal Reserve Board – FOMC Statement

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

Note 12 : Rapport trimestriel Overbay Technology Leaders IV

Note 13 : Rapport trimestriel Brookfield Infrastructure Fund V

Note 14 : Organisation mondiale de la Santé

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

Note 16 : U.S. Energy Information Administration

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

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.