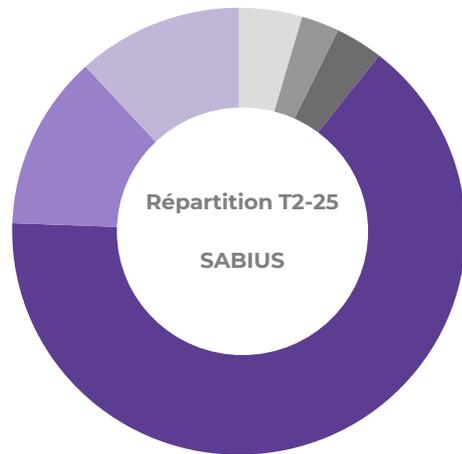


PERFORMANCE

Performance	T2-25	2025	2024	2023
Sabius¹	14,0 %	5,1 %	19,7 %	21,7 %
Catégorie Morningstar ²	2,7 %	3,3 %	11,5 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar ³	3,5 %	4,1 %	14,0 %	11,6 %

Répartition par classe d'actifs⁵

AU 30 JUIN 2025



● Revenu Fixe 10,7 %	● Actions 64,9 %
● Trésorerie et liquidité à court terme 4,5 %	● Alternatif (mandats institutionnels) 12,6 %
● Obligations 2,7 %	● Alternatif (billets structurés) 11,8 %
● Billets à capital protégé 3,4 %	

Analyse de la performance du deuxième trimestre

Le deuxième trimestre de 2025 a été marqué par une volatilité extrême. Après une forte baisse en début de trimestre, déclenchée par les craintes d'une guerre commerciale, les marchés ont fortement rebondi. Durant cette période, notre portefeuille a enregistré une performance de 14,0 %, surperformant de manière significative l'indice de référence Morningstar Canadian Neutral Global Target Allocation CAD, qui a rapporté 2,7 %, et la catégorie Morningstar « Fonds tactique équilibré », dont les meilleurs fonds ont affiché un rendement moyen de 3,5 % pour le trimestre.

Les résultats de ce trimestre illustrent clairement notre philosophie de gestion active. Nous faisons des choix basés sur de fortes convictions, ce qui peut conduire à des performances qui s'écartent d'un indice sur de courtes périodes. La tourmente des marchés au début du mois d'avril a offert une telle opportunité. Notre gestion tactique des actions du portefeuille a d'ailleurs permis de générer une valeur ajoutée significative : si nous n'avions effectué aucune transaction cette année, la portion actions du portefeuille aurait affiché un rendement de -3,4 %. Or, son rendement réel a été de +8,4 %, ce qui représente 12,0 % de valeur ajoutée attribuable à nos décisions⁴.

Notre surperformance a été principalement due à notre décision stratégique de renforcer notre exposition au thème de

l'infrastructure de l'intelligence artificielle (IA). Bien que ce thème soit intrinsèquement volatil, la correction du marché en avril a fourni un point d'entrée clé pour consolider nos positions dans ce que nous croyons être la transition technologique la plus importante de notre époque. Nous détaillerons cette thèse à la page suivante.

Concernant notre répartition d'actifs, le portefeuille a atteint son allocation en actions la plus élevée du trimestre (64,9 %)⁵, alors que la moyenne depuis sa création se situe généralement autour de 50 %. La flexibilité tactique du fonds Sabius nous a ainsi permis de saisir les opportunités créées par les perturbations de marché.

Les devises étrangères, particulièrement le dollar américain, ont pesé sur la performance depuis le début de l'année. Avec une dépréciation du dollar américain de près de 5 % et près des trois quarts (¾) du fonds libellés dans cette devise⁵, l'effet de change a été défavorable. En neutralisant cet impact, la performance du fonds aurait été supérieure de 3,75 %, se rapprochant ainsi d'un rendement de 9 % depuis le début de l'année⁵.

Enfin, du côté des placements alternatifs, nous avons réalisé un nouvel investissement dans le fonds de capital-investissement de Sagard, poursuivant ainsi notre plan pluriannuel de déploiement progressif au sein de notre programme d'actifs privés.

COMMENTAIRE SUR L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

En parcourant ce rapport, vous remarquerez une présence significative du thème de l'intelligence artificielle. Nous tenons d'emblée à clarifier un point essentiel : bien que cette concentration soit marquée, notre fonds n'a pas pour vocation de devenir un fonds purement technologique.

Cette décision stratégique est avant tout une réponse au contexte actuel, rempli d'incertitudes à court terme. Entre les politiques de l'administration américaine et la menace d'une guerre commerciale qui pourrait faire basculer plusieurs économies en récession, la visibilité sur de nombreux secteurs traditionnels est faible. Dans un marché où peu de certitudes existent, une réalité nous semble toutefois immuable : la course pour construire l'infrastructure de la prochaine révolution technologique ne s'arrêtera pas, même si l'économie mondiale ralentit.

C'est cette conviction qui justifie notre concentration actuelle. Nous estimons que cette thématique restera porteuse pour le reste de l'année. Cependant, nous tenons à vous assurer que cette posture est tactique. À long terme, le fonds conservera son approche diversifiée et n'a pas vocation à rester aussi concentré sur un seul secteur.

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

Le deuxième trimestre a été défini par notre conviction dans le développement de

l'infrastructure de l'IA, un thème qui avait déjà démontré sa volatilité plus tôt dans l'année. En janvier, le secteur de l'IA a été touché par une vente massive sur le marché liée aux développements du modèle chinois d'IA Deepseek. Cela a conduit certains investisseurs à remettre prématurément en question la nécessité de l'investissement massif en cours dans les infrastructures, sur la base d'une mauvaise compréhension du paradoxe de Jevons – le principe selon lequel les gains d'efficacité technologique entraînent souvent une augmentation, et non une diminution, de la consommation globale. Nous avons considéré cela comme une mauvaise interprétation temporaire d'une puissante tendance séculaire.

Ce contexte a préparé le terrain pour les événements du deuxième trimestre. Le discours du marché a été dominé par l'annonce de tarifs douaniers américains de grande envergure le 2 avril, ce qui a déclenché des craintes de récession mondiale et provoqué des ventes généralisées sur le marché. Le portefeuille a atteint son creux le 9 avril, juste avant que l'administration n'annonce une « pause » sur les tarifs les plus sévères, déclenchant un vig rebond du marché.

Cet épisode a créé une opportunité stratégique significative. Alors que le consensus général du marché devenait pessimiste quant aux perspectives économiques, nous étions convaincus que les dépenses en infrastructures d'IA par les entreprises hyperscalers se poursuivraient sans relâche. Nous considérons la course à

l'intelligence artificielle générale (IAG) comme une puissante tendance séculaire, une course aux armements technologiques où le fait d'être un précurseur pourrait rapporter d'immenses avantages à long terme. Nous pensons qu'aucune grande entreprise technologique ne peut se permettre d'être laissée pour compte, ce qui rend l'investissement dans ce domaine non discrétionnaire, même face à une récession potentielle.

Cette panique du marché et le rebond qui a suivi font écho au concept de réflexivité, une théorie popularisée par George Soros. Une boucle de rétroaction a été créée où la baisse des prix a renforcé un discours économique négatif, ce qui a entraîné davantage de ventes, éloignant encore plus les prix de leur valeur fondamentale. Reconnaisant ce décalage, nous avons interprété la correction comme un moment stratégique pour « doubler la mise » sur notre thème de l'IA. Cette approche fondée sur la conviction nous a incités à augmenter considérablement notre exposition aux principaux catalyseurs de l'infrastructure de l'IA. Nous avons renforcé nos positions dans des fabricants de semi-conducteurs spécialisés comme Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, SK Hynix et Micron Technology ; des fournisseurs d'infrastructures de centres de données tels que Vertiv ; et des sociétés de réseaux haute performance comme Marvell Technology. D'ailleurs, tous ces titres ont connu une appréciation spectaculaire durant la seconde moitié du trimestre.

COMMENTAIRE SUR LES MARCHÉS

Synthèse du marché mondial boursier

Le deuxième trimestre de 2025 a été une histoire en deux temps. Le trimestre a commencé par une forte baisse due à l'incertitude politique et à l'annonce de nouveaux tarifs douaniers américains, suscitant des craintes de guerre commerciale. Cependant, une « pause » ultérieure sur ces tarifs a entraîné un rebond spectaculaire du marché.

États-Unis : Les marchés boursiers américains, après une chute initiale, se sont redressés pour terminer le trimestre sur des gains significatifs. L'indice S&P 500 TR (en dollars canadiens) a bondi de près de 5,2 %, ramenant son rendement depuis le début de l'année à 0,8 %⁶. Ce rebond a été alimenté par les solides bénéfices des grandes entreprises technologiques et par un regain d'appétit pour le risque, ce qui a permis aux actions de croissance de surperformer de manière décisive les actions de valeur.

Zone euro : L'économie de la zone euro a montré des signes de reprise modeste, mais a été confrontée aux vents contraires du protectionnisme américain potentiel. La croissance du PIB était projetée à 0,9 % pour 2025⁸, avec une faiblesse persistante dans le secteur industriel allemand demeurant une préoccupation. Les marchés boursiers européens ont néanmoins participé au rebond mondial.

Chine : Les marchés chinois ont grimpé en flèche au deuxième trimestre, l'indice Hang Seng Tech augmentant de manière

significative. Cela a été motivé par l'optimisme entourant les innovations technologiques du pays, en particulier dans l'IA, et un changement de politique de Pékin vers le soutien au secteur privé et à la consommation. Cependant, la crise immobilière non résolue et les risques liés à la politique commerciale américaine restent des préoccupations importantes.

Canada : L'économie canadienne a traversé un trimestre complexe dominé par l'incertitude commerciale américaine. Bien que le S&P/TSX ait fait preuve d'une certaine résilience, l'économie a commencé à montrer des signes de ralentissement, avec une contraction potentielle au deuxième trimestre. Le taux de chômage a également atteint son plus haut niveau depuis 2021.

Politique monétaire : Divergence des banques centrales

L'inflation mondiale a continué de se modérer au cours du deuxième trimestre, sous l'effet de la baisse des prix de l'énergie et du ralentissement de la demande. Cependant, la menace de nouveaux tarifs douaniers a ajouté une couche de complexité et d'incertitude aux perspectives des banques centrales.

Réserve fédérale américaine (Fed) : La Fed a maintenu son taux directeur stable tout au long du deuxième trimestre. Les données d'inflation modérées, avec le Dépenses de consommation personnelle de base inférieur

à l'objectif de 2 %, ont donné à la banque centrale une certaine flexibilité. Les responsables ont indiqué que si l'inflation reste maîtrisée, des baisses de taux pourraient être possibles plus tard dans l'année, les marchés anticipant une décision en septembre.

Banque centrale européenne (BCE) : Confrontée à un ralentissement de l'inflation et à une reprise économique fragile, la BCE a poursuivi son cycle d'assouplissement. La banque a abaissé son taux de la facilité de dépôt à 2,0 % et a signalé une approche dépendante des données, réunion par réunion, pour les décisions futures, soulignant l'incertitude exceptionnelle de l'environnement économique.

Banque du Canada (BdC) : La BdC a maintenu son taux directeur à 2,75 % lors de sa réunion de juin. La BdC a été confrontée à un environnement difficile, avec des conflits commerciaux intensifiés qui devraient ralentir la croissance tout en augmentant simultanément les pressions sur les prix. La banque centrale surveille de près les risques importants pour la stabilité financière posés par la guerre commerciale.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE (AU 30 JUIN 2025)^{5,6}

	Secteur	T1 (%) Poids	T2 (%) Poids	Diff. (%)
TSMC	Technologie	6,2	7,5	+1,3
SK Hynix Inc.	Technologie	3,9	5,3	+1,4
Amazon.com, Inc.	Consommation discrétionnaire	5,0	5,1	+0,1
Alphabet Inc.	Communications	4,7	4,4	-0,3
Marvell Technology Inc.	Technologie	2,4	4,1	+1,7
Novo Nordisk A/S	Santé	2,3	3,2	+0,9
Micron Technology Inc.	Technologie	2,0	3,0	+1,0
Schneider Electric SE	Industrie	3,0	2,9	-0,1
Vertiv Holdings	Industrie	1,9	2,8	+0,9
Siemens AG	Industrie	2,6	2,4	-0,2
Uber Technologies	Consommation discrétionnaire	2,2	2,3	+0,1
Centrus Energy Corp	Énergie	0,0	2,3	+2,3
Primoris Services Corp	Industrie	0,0	1,9	+1,9
Coherent Corp	Technologie	1,6	1,8	+0,2
Fluence Energy	Services aux collectivités	1,4	1,6	+0,2
Goldman Sachs	Finance	1,8	1,5	-0,3
Lululemon Athletica Inc.	Consommation discrétionnaire	0,0	1,5	+1,5
Arista Networks	Technologie	1,3	1,5	+0,2
Grab Holdings	Consommation discrétionnaire	0,0	1,4	+1,4
nVent Electric PLC	Industrie	1,2	1,4	+0,2
Aixtron SE	Technologie	0,0	1,1	+1,1
Toll Brothers	Consommation discrétionnaire	0,0	1,1	+1,1
LVMH	Consommation discrétionnaire	2,8	1,0	-1,8
Global X China Robotics & AI	Technologie	0,0	0,9	+0,9
Visa Inc.	Finance	2,1	0,4	-1,7

Performance Top 5	Q2 (%)	Contri.
Centrus Power	82,2 %	0,8 %
Vertiv Holdings	77,9 %	1,7 %
Sk Hynix	53,3 %	2,2 %
Micron	41,9 %	1,0 %
Marvell Technology	25,8 %	0,9 %

Repositionnement stratégique : Nous avons profité de la baisse du marché en avril pour renforcer significativement notre exposition aux thèmes de l'infrastructure de l'IA et de l'électrification. Cela s'est traduit par des achats dans de nouvelles positions comme Centrus Energy (+2,3 %) et Primoris Services (+1,9 %), ainsi que par l'augmentation de nos poids dans des leaders comme SK Hynix (+1,4 %), Marvell Technology (+1,7 %) et Vertiv Holdings (+0,9 %). Cette stratégie s'est avérée particulièrement payante, comme en témoigne notre Top 5 des meilleures performances du trimestre. Des titres au cœur de cette thèse, tels que Centrus Energy (82,2 %), Vertiv Holdings (77,9 %) et SK Hynix (53,3 %), ont généré des rendements exceptionnels. Ces ajustements nous ont permis de naviguer dans l'incertitude tout en positionnant le portefeuille pour capitaliser sur les thèmes de croissance séculaires que nous jugeons les plus puissants et les plus résilients.

RÉPARTITION DES ACTIONS CÔTÉES EN BOURSE

Répartition sectorielle

	Secteur	T1 (%)	T2 (%)	Indice ACWI (%)	Diff. (%)
Cyclique	Matériaux	0,0	0,0	3,3	-3,3
	Consommation discrétionnaire	12,3	11,8	10,3	+1,5
	Finance	6,2	3,7	17,4	-13,7
	Immobilier	0,0	0,0	2,0	-2,0
Sensible	Communications	10,0	10,0	8,8	+1,2
	Énergie	0,0	3,8	3,6	-0,2
	Industrie	15,7	19,7	10,4	+9,3
	Technologie	47,6	43,3	27,0	+16,3
Défensif	Consommation non cyclique	0,0	0,0	5,8	-5,8
	Santé	6,1	5,8	8,9	-3,1
	Services aux collectivités	2,2	1,9	2,6	-0,7

Répartition géographique

Région	T1 (%)	T2 (%)	ACWI
Amériques	61,6	63,5	68,2
Europe élargie	18,7	18,9	16,1
Asie élargie	19,7	17,6	15,7

Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance	T1	T2	ACWI
Cours/bénéfice	16,6 x	15,9 x	19,5 x
Bénéfices LT	10,6 %	8,4 %	9,2 %
Chiffre d'affaires	4,9 %	8,8 %	7,0 %
Flux de trésorerie	29,9 %	34,5 %	10,6 %
ROIC	19,8 %	22,6 %	22,1 %
Dettes/Capital	25,8 %	27,6 %	35,5 %

Répartition par capitalisation⁶

Taille	T1 (%)	T2 (%)	ACWI
Très grande	63,2	51,1	48,6
Grande	17,3	25,9	34,5
Moyenne	8,6	15,4	16,5
Petite	8,6	6,6	0,5
Micro	2,2	1,1	0,0
% action	62,8	65,4	100
Cap. Moyen.	296 G \$	241 G \$	158 G \$

Alignement stratégique sur les thèmes de croissance clés :

La surpondération massive dans la Technologie (43,3 % vs 27,0 % pour l'indice) et l'Industrie (19,7 % vs 10,4 %) confirme notre forte conviction dans les thèmes de l'IA et de l'électrification. L'augmentation de notre exposition au secteur industriel ce trimestre témoigne d'un repositionnement actif vers les entreprises d'infrastructures critiques, tout en maintenant une sous-pondération délibérée du secteur financier.

Diversification géographique issue de la sélection de titres :

La répartition géographique est la conséquence de notre sélection de titres « bottom-up », et non d'un objectif de suivi d'indice. La pondération actuelle (Amériques 63,5 %, Europe 18,9 %, Asie 17,6 %) reflète simplement les régions où nous trouvons les meilleures opportunités, compagnie par compagnie.

Recherche d'opportunités ciblées au-delà des méga-capitalisations :

Le rééquilibrage significatif hors des « Très grandes » capitalisations (de 63,2 % à 51,1 %) au profit des « Grandes » et « Moyennes » capitalisations démontre notre recherche active d'opportunités de croissance spécifiques. Cette stratégie nous a permis de nous positionner dans des entreprises dynamiques, potentiellement moins suivies, mais au cœur de nos thèmes d'investissement.

Profil financier renforcé et de haute qualité :

Le profil financier du portefeuille s'est considérablement amélioré. La valorisation demeure très attractive (ratio Cours/Bénéfice de 15,9x contre 19,5x pour l'indice), tout en affichant une rentabilité supérieure (ROIC de 22,6 %). Plus important encore, nos sociétés présentent un potentiel de croissance du flux de trésorerie largement supérieur à celui du marché (34,5 % vs 10,6 %) et un niveau d'endettement nettement plus faible (Dettes/Capital de 27,6 % vs 35,5 %), conférant au portefeuille une solidité et un potentiel de rendement remarquables.

MANDATS INSTITUTIONNELS

Déploiement sur plusieurs années

À ce jour, 12,8 % du capital du portefeuille est investi en actifs privés, et les engagements totaux s'élèvent à 25,1 %. Nous prévoyons de continuer à augmenter notre allocation au cours des prochains trimestres. La légère baisse en pourcentage de 13,6 % au T1 à 12,8 % au T2 ne reflète pas une vente d'actifs privés, mais est plutôt un effet de dénominateur résultant de la forte appréciation de nos actions publiques au cours du trimestre. Cette dynamique ne modifie pas notre stratégie de base, qui consiste à déployer progressivement le capital sur plusieurs années pour atténuer le risque de « millésime » et favoriser une diversification optimale. Cette approche, typique des fonds à capital fixe, nous permet de saisir les meilleures occasions au fil du temps.

Catégorie d'actifs	Q1	Q2	Engagé
Agriculture	3,0	2,5	2,5
Capitaux privés	6,6	6,5	10,9
Crédit carbone	1,4	1,2	6,8
Infrastructure	0,8	0,7	3,1
Immobilier	2,2	1,9	1,9
Total	13,6	12,8	25,1

Activités durant le trimestre

Au cours du trimestre, nous avons initié une position dans un nouveau fonds de capital-investissement : Sagard Private Equity Strategies. De plus, après avoir complété la vérification diligente, nous avons engagé des capitaux dans le fonds CBRE Global Infrastructure; ce capital n'a pas encore fait l'objet d'un appel. De nouveaux capitaux ont également été appelés par des mandats existants, notamment Insight Partners et TPG Life Sciences Innovations, dans le cadre de leur calendrier de déploiement régulier.

Sagard Private Equity Strategies (SPES) :

Sagard est un gestionnaire d'actifs alternatifs multi-stratégies mondial. Le fonds SPES offre une exposition diversifiée aux marchés privés avec un accent sur les petites et moyennes entreprises en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest. La stratégie emploie une approche à trois volets, investissant dans les marchés secondaires, les co-investissements et les marchés primaires. Cette structure donne accès à un univers vaste et souvent inaccessible de sociétés privées, offrant historiquement de solides rendements et de précieux avantages en matière de diversification pour le portefeuille.

CBRE Global Infrastructure Fund (CGIF)

Le fonds CBRE Global Infrastructure (CGIF) est un fonds mondial diversifié et à capital variable qui vise à générer un flux de revenus solide et constant à partir d'investissements en infrastructure. Le fonds se concentre

principalement sur les actifs « core » et « core-plus » du marché intermédiaire, situés dans les pays de l'OCDE. La stratégie, nommée « Infrastructure 2.0 », cible des secteurs positionnés pour prospérer dans la nouvelle économie numérique et durable, tels que l'infrastructure numérique, la transition énergétique et le transport. Cette approche vise à générer des flux de trésorerie prévisibles et fortement liés à l'inflation en tirant parti de la vaste plateforme de CBRE pour trouver des transactions exclusives et gérer activement les actifs.

TRANSACTIONS

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Centrus Energy Corp Primoris Services Corp Toll Brothers Aixtron SE	Achat	Ces nouvelles positions ont été initiées pour élargir notre exposition à des tendances séculaires clés. Nous avons approfondi notre investissement dans le développement de l'énergie et des infrastructures via Centrus Energy (combustible nucléaire), Primoris Services (construction spécialisée) et Aixtron (fournisseur d'équipements pour semi-conducteurs avancés). Pour une exposition ciblée à la croissance internationale, nous avons ajouté Grab Holdings , une plateforme technologique de premier plan en Asie du Sud-Est, et le FNB Global X China Robotics & AI . Enfin, pour capitaliser sur la résilience du consommateur haut de gamme, nous avons ajouté le constructeur de maisons de luxe Toll Brothers et la marque de sport haut de gamme Lululemon , à des prix très déprimés.
Alphafixe Fund Onto Innovation Inc. Samsung Electronics Applied Materials Inc. Thermo Fisher Scientific Bloom Energy Microsoft Corporation	Vente complète	Ces ventes ont été exécutées pour réallouer stratégiquement le capital. Nous avons quitté le Fonds d'obligations vertes Alphafixe pour redéployer le capital directement dans les actions publiques, profitant de la baisse du marché. Les ventes d'Onto Innovation, Samsung et Applied Materials faisaient partie d'une consolidation stratégique de nos avoirs en semi-conducteurs. Nous avons vendu notre position dans Microsoft pour réaliser des gains après qu'elle ait atteint un sommet historique. Thermo Fisher a été vendu pour réduire l'exposition au secteur des sciences de la vie. Enfin, Bloom Energy a été vendu pour prendre des bénéfices.
TSMC Amazon.com Marvell Technology Novo Nordisk Vertiv Holdings Micron Technology Inc nVent Electric PLC	Poids augmenté	Nous avons profité de la baisse du marché en début de trimestre pour augmenter nos positions dans nos noms de plus haute conviction. Ces ajouts représentent un « doublement » de notre mise sur nos thèmes principaux d'infrastructures d'IA et d'électrification à des valorisations plus attractives. Nous avons également renforcé notre participation dans Novo Nordisk , un leader dans la tendance de croissance séculaire des thérapies GLP-1.
LVMH Visa Inc.	Poids réduit	Ces positions ont été réduites par mesure de prudence de rééquilibrage de portefeuille et de gestion des risques. La décision nous a permis de prendre des bénéfices partiels et de réallouer le capital vers le thème de l'infrastructure de l'IA, tout en conservant une participation de base dans ces leaders mondiaux de premier ordre.
Billet à rendement conditionnel sur des services publics canadiens (SSP4755)	Rachat (billet structuré)	Ce billet a été rappelé par l'émetteur après que le panier d'actions de services publics canadiens soit resté au-dessus de son niveau initial. Ce rachat anticipé nous a permis de bloquer un rendement attractif de 17 % sur 1 an, démontrant comment les produits structurés peuvent améliorer la performance en capitalisant sur des scénarios de marché spécifiques.

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
Aixton SE	Aixton domine le marché des équipements pour semi-conducteurs en nitrure de gallium (GaN) avec 71 % des parts du marché MOCVD. Cette position lui permet de capitaliser sur l'adoption du GaN dans de nouvelles applications comme les serveurs de Nvidia, un marché additionnel potentiel de 2 à 3 milliards de dollars. Le cours de son action, bien en deçà de son sommet, n'a pas encore intégré ce potentiel de revenus, ce qui présente une opportunité d'investissement asymétrique avec une croissance crédible d'ici 2027
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.
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.
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.
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.
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.
Grab Holdings Ltd	Grab est une super-application de premier plan en Asie du Sud-Est, avec des positions dominantes dans le covoiturage (VTC), la livraison de repas et les services financiers numériques. L'entreprise tire parti de la numérisation rapide et de la classe moyenne en pleine croissance dans l'une des régions économiques à la croissance la plus rapide du monde.
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.
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.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
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.
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.
Primoris Services Corporation	Entrepreneur spécialisé et entreprise d'infrastructure de premier plan, bénéficiant des investissements dans la modernisation du réseau et les énergies renouvelables.
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.
Toll Brothers	Toll Brothers est le principal constructeur américain de maisons de luxe. L'entreprise s'adresse à une clientèle aisée qui est moins sensible aux fluctuations des taux d'intérêt, ce qui lui confère un modèle d'affaires plus résilient. Sa marque forte et sa concentration sur les projets à forte marge la positionnent pour bénéficier des tendances démographiques à long terme.
Uber Technologies	Uber domine le marché mondial de la mobilité (VTC) et de la livraison via sa plateforme bénéficiant de forts effets de réseau. Capitalisant sur la reprise des déplacements et la croissance continue de la livraison, l'entreprise améliore sa rentabilité et génère du "free cash flow". Son expansion dans la publicité et les abonnements offre des leviers de croissance additionnels significatifs à sa base massive d'utilisateurs.
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 174 % (15,44 % annualisée).
Billet accélérateur 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 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 à revenu rappelable lié aux banques US	NBC30476	Distribue un coupon mensuel conditionnel (11,0 % par an). Rachat automatique après 1 an si l'indice est supérieur à 105 %.
Billet « booster » 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 lié à un indice de semiconducteurs (SMH)	SSP3831	Billet donnant une 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).
Billet « booster » 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 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 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
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.
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.

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 _{4e} (soit l'équivalent de 28 % des émissions totales du Québec dans une année civile).

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.	Centre de données & ILM : Alphabet, Amazon. Semi-conducteurs : TSMC, SK Hynix, Micron, Marvell, Coherent, Aixtron. Réseaux : Arista Networks. Privé : Overbay Technology, Insight Partners.
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.	Infrastructure & Solutions : Vertiv, Schneider Electric, Siemens, nVent, Primoris. Sources d'énergie : Centrus Energy, Fluence Energy. Privé : Brookfield Infrastructure, Inlandsis (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. Commerce électronique : Amazon, Grab Holdings. Fintech : Visa. Privé : CBRE US Logistics.
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. Privé : TPG Life Sciences.
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.	Commerce électronique : Grab Holdings. Luxe : LVMH, Lululemon.
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. 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).

MORNINGSTAR™



**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 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 calculé par Groupe Financier Sabius grâce au logiciel Croesus.

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

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

Note 7 (page 5) : 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 : Estimation de la commission européenne. 19 mai 2025

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.