

Rapport trimestriel Q3-2025

Mandat privé institutionnel Sabius

Au 30 septembre 2025

TABLE DES MATIÈRES

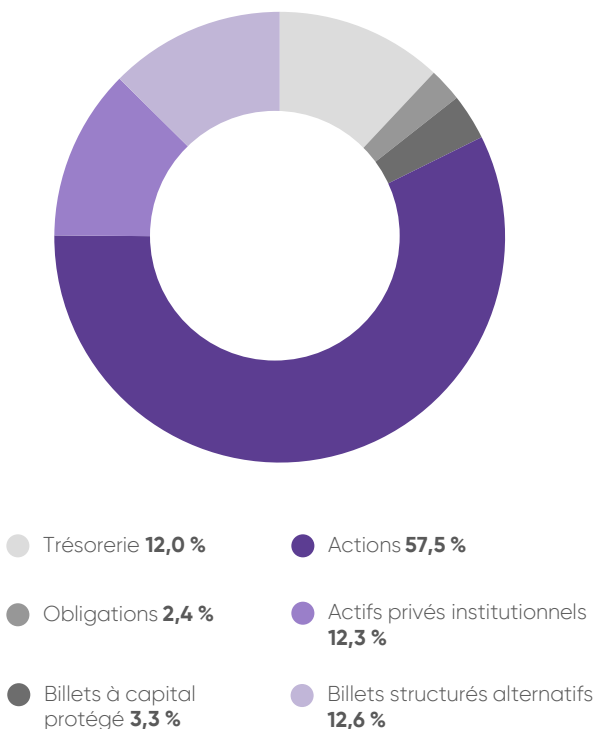
1. Performance	p.2
2. Commentaire sur les marchés	p.3
3. Actions cotées en bourse	p.4
4. Actifs privés & billets structurés	p.6
5. Transactions du trimestre	p.7
6. Positions en portefeuille	p. 8
7. Mégatendances	p. 15
8. Désignation « Faible en carbone » de Morningstar	p. 16

PERFORMANCE

Performance	T3-25	2025	2024	2023
Sabius¹	15,0 %	20,8 %	19,7 %	21,7 %
Catégorie Morningstar ²	5,0 %	8,5 %	11,5 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar ³	5,5 %	9,8 %	14,0 %	11,6 %

Répartition par classe d'actifs⁵

AU 30 SEPTEMBRE 2025



Une surperformance exceptionnelle dans un marché complexe

Pour le troisième trimestre se terminant le 30 septembre 2025, le Fonds Sabius a réalisé une performance nette exceptionnelle de 15,0%. Ce résultat est non seulement remarquable en soi, mais il surclasse de manière spectaculaire son indice de référence (5,5 %) et la moyenne de sa catégorie Morningstar (5,0 %). Concrètement, nous avons généré une performance près de trois fois supérieure à celle de nos pairs, créant ainsi un alpha de 950 points de base (9,5 %) pour nos investisseurs.

Ce succès n'est pas le fruit du hasard, mais la démonstration directe de la puissance de notre approche de gestion active dans un marché de plus en plus concentré :

- L'indice S&P 500 a réalisé un rendement total de 8,1% au troisième trimestre de 2025. Son gain depuis le début de l'année (jusqu'à la fin du T3) atteint 14,8%.⁶
- Les "Magnificent 7" (Apple, NVIDIA, Microsoft, Amazon, Tesla, Alphabet et Meta) ont représenté une part considérable de ce gain. Collectivement, ces sept entreprises, qui détiennent une pondération de 32,2% dans l'indice S&P 500, ont été responsables de 41,8% de la performance totale de l'indice depuis le début de l'année¹¹.

Notre exposition aux « Magnificent 7 » est volontairement limitée à 12,9 %. Notre surperformance ne provient donc pas d'une simple exposition aux titres les plus populaires, mais bien d'une sélection rigoureuse de sociétés gagnantes en dehors de ce groupe. C'est là que réside la véritable valeur de notre stratégie : identifier et investir avec conviction dans des entreprises de grande qualité, souvent négligées par le marché.

L'attribution de la performance de ce trimestre est d'ailleurs sans équivoque : 80% de nos gains proviennent directement de notre portefeuille

d'actions, une validation claire de nos choix de titres⁵. Les gains de change ont contribué à hauteur de 12%, portés par l'appréciation de 1,8% du dollar américain⁵. Il est pertinent de noter que si le dollar américain nous a été favorable sur la période, il a constitué un vent contraire sur l'ensemble de l'année, ce qui rend la performance fondamentale de nos titres d'autant plus impressionnante.

Une constance qui inspire confiance

Cette performance trimestrielle s'inscrit dans la continuité des résultats robustes que nous avons livrés année après année, comme en témoignent les rendements de 19,7 % en 2024 et 21,7 % en 2023. Chaque période confirme notre capacité à naviguer dans des environnements variés pour générer une valeur durable et supérieure pour nos clients.

Positionnés pour l'avenir

En fin de trimestre, nous avons procédé à une prise de profits stratégique sur nos positions les plus performantes. Cette démarche disciplinée nous a permis de sécuriser des gains importants et d'augmenter significativement nos liquidités. Nous sommes désormais dans une position idéale pour saisir de manière opportuniste les occasions qui se présenteront dans un marché qui demeure volatil.

Malgré cette forte appréciation, notre portefeuille d'actions continue d'offrir une combinaison rare et puissante : une valorisation attrayante (ratio cours/bénéfice de 17,4x, inférieur aux indices⁶) couplée à un profil de croissance nettement supérieur à celui du marché. C'est avec cette discipline sur le prix et ce fort potentiel d'appréciation que nous abordons l'avenir avec la plus grande confiance.

COMMENTAIRE SUR LES MARCHÉS

Le troisième trimestre de 2025 a vu se poursuivre la réorganisation profonde des relations politiques et économiques mondiales. Le leadership du marché s'est resserré de manière significative et les performances ont divergé entre les régions.

États-Unis : Les indices américains ont continué de mener la performance mondiale, atteignant de nouveaux sommets. Cette hausse a été soutenue par la résilience de l'économie, des résultats d'entreprises solides et, surtout, par la première baisse de taux de la Réserve Fédérale cette année. Cependant, les gains du marché ont été très concentrés dans les titres technologiques. Un possible « shutdown » du gouvernement américain en début de quatrième trimestre a également ajouté une dose d'incertitude.

Zone euro : Les marchés européens ont enregistré des gains modestes, mais une inflation sous-jacente persistante et des perspectives économiques plus fragiles par rapport aux États-Unis ont tempéré l'optimisme des investisseurs. Le conflit russo-otarien, bien qu'actuellement évalué comme présentant une probabilité moyenne d'escalade directe, continue de peser sur le sentiment et les calculs économiques régionaux.

Chine : Après une période de sous-performance prolongée, les marchés boursiers chinois ont connu un rebond spectaculaire au troisième trimestre. L'indice MSCI China a enregistré des gains de plus de 40 % depuis le début de l'année en dollars américains⁴. Ce revirement a été catalysé par des mesures de relance décisives de la part du gouvernement visant à stabiliser le secteur immobilier et à restaurer la confiance des consommateurs et des investisseurs. Bien que les tensions stratégiques avec les États-Unis et les

défis structurels demeurent, le sentiment à court terme s'est considérablement amélioré, ce qui nous a amenés à participer de manière sélective à ce redressement.

Canada : Le marché canadien a enregistré de légers gains, principalement grâce aux secteurs liés aux matières premières. Cependant, la performance a été inférieure à celle des États-Unis, car les inquiétudes concernant le ralentissement de l'économie nationale et l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur un consommateur très endetté ont pesé sur le sentiment.

Politique monétaire

Le paysage mondial de la politique monétaire a été caractérisé par une divergence croissante entre les principales banques centrales au T3 2025. Bien que la tendance générale à la désinflation se soit poursuivie, le rythme a varié de manière significative selon les régions.

Réserve fédérale américaine : Avec un IPC global de 2,9 % en août et un IPC de base de 3,1 %¹⁰, l'inflation s'est modérée mais reste supérieure à l'objectif de la banque centrale. La Fed a maintenu son taux directeur dans une position restrictive tout au long du trimestre, le gardant stable lors de sa réunion de septembre. Invoquant un marché du travail résilient, les responsables ont signalé une approche de taux plus élevés pour plus longtemps, repoussant les attentes du marché concernant des baisses de taux imminentes.

Banque centrale européenne (BCE) : La BCE a également maintenu ses taux stables au cours du trimestre. Cependant, l'activité économique dans la zone euro paraissant plus fragile qu'aux États-Unis, le ton des décideurs politiques est devenu

de plus en plus prudent, laissant entendre que le pic du cycle de resserrement a été atteint.

Banque du Canada (BdC) : La Banque du Canada a maintenu son taux directeur stable lors de sa décision de septembre. Avec des signes plus clairs de ralentissement de la croissance économique canadienne et un marché du logement qui commence à se calmer, la BdC a adopté un ton plus neutre, reconnaissant que la politique actuelle est suffisamment restrictive et exprimant une perspective dépendante des données pour les décisions futures.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE^{5,6}

Titre	Secteur	T2 (%) Poids	T3 (%) Poids	Diff. (%)
TSMC	Technologie	7,5	7,3	-0,2
SK Hynix Inc.	Technologie	5,3	5,4	+0,1
Alphabet Inc.	Communications	4,4	5,3	+0,9
Amazon.com, Inc.	Consommation discrétionnaire	5,1	4,5	-0,6
Marvell Technology Inc.	Technologie	4,1	3,9	-0,2
Schneider Electric SE	Industrie	2,9	2,7	-0,2
Novo Nordisk A/S	Santé	3,2	2,3	-0,9
Siemens AG	Industrie	2,4	2,2	-0,2
Uber Technologies	Consommation discrétionnaire	2,3	2,1	-0,2
Vertiv Holdings	Industrie	2,8	2,1	-0,7
Toll Brothers	Consommation discrétionnaire	1,1	1,9	+0,8
Coherent Corp	Technologie	1,8	1,9	+0,1
Micron Technology Inc.	Technologie	3,0	1,8	-1,2
Centrus Energy Corp	Énergie	2,3	1,7	-0,6
Goldman Sachs	Finance	1,5	1,5	0,0
Grab Holdings	Consommation discrétionnaire	1,4	1,5	+0,1
Lululemon Athletica Inc.	Consommation discrétionnaire	1,5	1,5	0,0
Global X China Robotics & AI	Technologie	0,9	1,2	+0,3
LVMH	Consommation discrétionnaire	1,0	1,0	0,0
Aixtron SE	Technologie	1,1	0,9	-0,2
Primoris Services Corp	Industrie	1,9	0,9	-1,0
Visa Inc.	Finance	0,4	0,4	0,0
Fluence Energy	Services aux collectivités	1,6	0,0	-1,6
Arista Networks	Technologie	1,5	0,0	-1,6
nVent Electric PLC	Industrie	1,4	0,0	-1,4

Performance Top 5	Q3 (%)	Contri.
Primoris Services	80 %	1,1 %
Centrus Power	73 %	1,6 %
Fluence Energy	64 %	1,0 %
China Robotics & AI	44%	0,4 %
Alphabet	40%	1,7 %

Repositionnement stratégique :

Dans un environnement de marché marqué par une poursuite de la tendance haussière mais un leadership qui se rétrécit, notre stratégie à conviction forte a porté fruit depuis avril. Plusieurs titres se sont appréciés si rapidement que nous avons jugé bon prendre sélectivement des bénéfices sur nos positions les plus performantes vers la fin du trimestre. Ce rééquilibrage discipliné nous a permis de cristalliser des gains substantiels tout en maintenant une exposition significative à nos convictions fondamentales. Nous avons donc un pourcentage de liquidité élevé en débutant ce nouveau trimestre. Nous avons préféré être légèrement plus prudent et nous donner une possibilité de saisir des opportunités si le marché continue à être aussi volatile.

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

Répartition sectorielle

	Secteur	T2 (%)	T3 (%)	Indice ACWI (%)	Diff. (%)
Cyclique	Matériaux	0,0	0,0	3,3	-3,3
	Consommation discrétionnaire	11,8	15,2	10,3	+4,9
	Finance	3,7	3,2	17,4	-14,2
	Immobilier	0,0	0,0	2,0	-2,0
Sensible	Communications	10,0	12,4	8,8	+3,5
	Énergie	3,8	3,0	3,6	-0,6
	Industrie	19,7	14,5	10,4	+4,1
	Technologie	43,3	46,3	27,0	+19,3
Défensif	Consommation non cyclique	0,0	0,0	5,8	-5,8
	Santé	5,8	3,9	8,9	-5,0
	Services aux collectivités	1,9	1,5	2,6	-1,0

Répartition géographique

Région	T2 (%)	T3 (%)	ACWI
Amériques	63,5	58,2	68,2
Europe élargie	18,9	15,6	16,1
Asie élargie	17,6	26,1	15,7

Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance	T2	T3	ACWI
Cours/bénéfice	15,9 x	17,4 x	19,5 x
Bénéfices LT	8,4 %	10,4 %	9,2 %
Chiffre d'affaires	8,8 %	11,3 %	7,0 %
Flux de trésorerie	34,5 %	31,5 %	10,6 %
ROIC	22,6 %	22,1 %	22,1 %
Dette/Capital	27,6 %	25,0 %	35,5 %

Répartition par capitalisation⁶

Taille	T2 (%)	T3 (%)	ACWI
Très grande	51,1	59,7	48,6
Grande	25,9	13,3	34,5
Moyenne	15,4	19,7	16,5
Petite	6,6	6,1	0,5
Micro	1,1	1,1	0,0
% action	65,4	57,5	100
Cap. Moyen.	241 G \$	306 G \$	158 G \$

Alignement stratégique sur les thèmes de croissance clés

Notre allocation sectorielle reflète notre forte conviction dans l'infrastructure numérique et physique de l'économie moderne. À la fin du T3, nos deux principales concentrations sectorielles étaient les technologies de l'information, et l'industrie. Ses deux surpondérations ont généré beaucoup de rendement durant le trimestre.

Diversification géographique

Notre allocation géographique a connu un ajustement stratégique significatif au cours du troisième trimestre. Nous avons réduit notre exposition aux Amériques, la faisant passer de 63,5 % à 58,2 %, afin de prendre des profits suite à la forte performance du marché américain. Le changement le plus notable a été la forte augmentation de notre allocation à l'Asie élargie, qui est passée de 17,6 % à 26,1 %. Cette décision reflète notre forte conviction dans les leaders mondiaux des semi-conducteurs basés à Taïwan et en Corée du Sud, qui ont bénéficié d'une performance exceptionnelle et restent au cœur de notre thèse sur l'IA.

Profil financier et valorisation

Le profil financier du portefeuille présente une combinaison particulièrement attrayante. Malgré la forte appréciation des cours, le ratio cours/bénéfice du portefeuille a légèrement augmenté pour atteindre 17,4x, mais il demeure nettement inférieur à celui de l'indice ACWI (19,5x) et du S&P 500 (22,9x). À première vue, cette valorisation pourrait suggérer un positionnement défensif. Cependant, les profils de croissance de nos titres racontent une tout autre histoire. La croissance attendue des bénéfices à long terme de notre portefeuille est de 10,4 % et celle du chiffre d'affaires de 11,3 %, des chiffres largement supérieurs à ceux de l'indice de référence. Cette combinaison rare – une valorisation raisonnable couplée à une croissance supérieure – témoigne de notre capacité à identifier des entreprises exceptionnelles à des prix attractifs. Ce positionnement unique nous rend particulièrement optimistes quant aux performances futures.

ACTIFS PRIVÉS ET BILLETS STRUCTURÉS

Actifs privés durant le trimestre

Notre allocation aux placements alternatifs est demeurée stable au cours du trimestre, malgré plusieurs appels de capitaux. Cette stabilité est le résultat direct de l'appréciation rapide de nos actions cotées en bourse, dont la croissance a contrebalancé l'injection de nouveaux capitaux dans nos mandats privés.

Répartition des actifs privés⁵

Catégorie d'actifs	Q3	Engagé
Agriculture	2,5	2,5
Capitaux privés	6,3	9,4
Crédit carbone	0,6	5,9
Infrastructure	1,3	2,7
Immobilier	1,7	1,7
Total	12,4	22,1

Au cours du trimestre, nous avons répondu à des appels de capitaux pour nos positions existantes, notamment : Overbay Technology Leaders IV LP, Insight Partners XIII LP, TPG Life Sciences Innovations et CBRE Global Infrastructure Fund Class C. Aucune nouvelle position n'a été initiée. Parallèlement, nous avons rencontré plusieurs gestionnaires d'actifs privés dans différentes classes d'actifs et nous sommes actuellement en phase d'étude avancée pour deux mandats très prometteurs, l'un en infrastructures et l'autre en capital de risque (VC).

Il est intéressant de noter que l'effet de la "courbe en J", un phénomène typique des placements alternatifs, a été largement masqué au sein du fonds. La courbe en J décrit la tendance des fonds de capital-investissement à générer des rendements négatifs au cours des premières années, avant de produire des rendements positifs significatifs à maturité. Pour un client ayant investi dans le fonds Sabius au cours des trois dernières années, cet effet n'a pas été perceptible. La performance exceptionnelle de notre sélection d'actions a plus que compensé la sous-performance initiale de nos actifs privés. À terme, cette partie privée du portefeuille devrait arriver à maturité et soutenir à son tour la performance globale, ce qui constitue une raison supplémentaire d'être optimistes pour l'avenir.

Sur le plan des mouvements clés, Brookfield Infrastructure Fund V (BIF V) a cédé un portefeuille de 833 MW de projets solaires (Deriva), générant un rendement interne brut (IRR) attractif de 50% et un multiple de 2,3x sur le capital investi (MOIC)⁸. Cette transaction démontre la capacité de Brookfield à créer et à cristalliser rapidement de la valeur dans ses actifs d'infrastructure renouvelable, en réalisant un profit significatif capturé par des améliorations opérationnelles. De son côté, le fonds Overbay Technology Leaders IV LP a généré un rendement de 11,9 % au deuxième trimestre et renforce son exposition de pointe à l'intelligence artificielle (IA) en détenant des positions dans des entreprises clés comme Anthropic, OpenAI, Hugging Face, Magic AI, et World Labs⁹. Cette exposition directe aux leaders non cotés de l'IA constitue un pilier essentiel de notre thèse d'investissement sur les mégatendances.

Achat d'un billet structuré

Nous avons fait l'acquisition d'un billet structuré lié à l'action de Lululemon Athletica Inc. (LULU). Le titre a été malmené en bourse récemment en raison de craintes sur sa croissance à court terme, ce que nous considérons comme une opportunité d'achat.

Le modèle d'affaires de Lululemon repose sur la vente directe au consommateur de vêtements de sport techniques haut de gamme, ce qui lui assure un contrôle sur son image de marque et des marges bénéficiaires élevées. Lululemon demeure une entreprise de grande qualité avec un avantage concurrentiel majeur lié à la force de sa marque et à sa clientèle fidèle. La valorisation actuelle est attrayante : le titre se négocie à un ratio cours/bénéfice prévisionnel de 13,4x et présente un ratio CPEG (cours/bénéfice/croissance) attendu sur 5 ans de seulement 0,85, suggérant une sous-évaluation par rapport à ses perspectives de croissance⁶.

Le produit structuré que nous avons sélectionné, d'un terme maximal de 5 ans, nous permet de bénéficier d'un rebond potentiel du titre. Il s'agit d'un billet à remboursement anticipé automatique. Si, à l'une des dates de constatation annuelle, le cours de l'action est supérieur à 110% de son cours initial, le billet est remboursé et l'investisseur reçoit un coupon cumulatif correspondant à 24 % multiplié par le nombre d'années écoulées. Le billet offre également une protection conditionnelle du capital de 20 % à l'échéance, protégeant l'investissement tant que l'action ne chute pas de plus de 20 % à la date d'évaluation finale.

TRANSACTIONS

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Arista Networks nVent Electric PLC Fluence Energy	Vente complète	Ventes complètes pour cristalliser des profits massifs (+24% à +88% depuis le 8 avril), réduisant notre poids sur certaines thématiques (IA et énergie) après une appréciation très rapide.
Centrus Energy Corp TSMC Primoris Services Corporation Micron Technology Inc Vertiv Holdings	Réduction de position	Réductions partielles après des hausses spectaculaires (+60% à +192% depuis le 8 avril) pour rééquilibrer le risque tout en conservant une exposition de base à ces leaders.
Toll Brothers	Augmentation de position	Nous avons renforcé cette position pour capitaliser sur la dynamique de la construction neuve et anticiper le catalyseur d'une éventuelle baisse des taux d'intérêt. En tant que leader du luxe, Toll Brothers profite de la pénurie d'offre sur le marché de la revente et de la solidité de sa clientèle, une thèse soutenue par d'excellents résultats financiers.
Autocall - Lululemon 5y 24% per year	Achat billet	Offre un rendement annuel conditionnel de 24% pour compenser l'attente autour d'un titre de grande qualité dont la valorisation est jugée très attrayante après sa chute récente.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

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

TITRE	DESCRIPTION
Aixtron SE	Aixtron 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 « 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 105 %.
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 offre un rendement d'environ 20 % sur les actions Nvidia via une stratégie de vente d'options d'achat couvertes.
Alphabet Yield Shares	YGOG	Alphabet Yield Shares offre un rendement d'environ 8 % sur les actions Alphabet via une stratégie de vente d'options d'achat couvertes.

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 concurrents. 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.

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).

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.	Centre de données & ILM : Alphabet, Amazon. Semi-conducteurs : TSMC, SK Hynix, Micron, Coherent, Aixtron. Réseaux : Marvell 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, Primoris. Sources d'énergie : Centrus 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.
Robotique et Automatisation	Transformation des industries par les fournisseurs de technologies (robotique, IA) et par les entreprises qui les adoptent pour améliorer l'efficacité.	Fournisseurs (automatisation industrielle, systèmes autonomes) et utilisateurs (gains de productivité, réduction des coûts d'exploitation).	Global X China Robotics & AI ETF, Coherent Corp, Schneider Electric, Siemens AG, Amazon.co

DÉSIGNATION "FAIBLE EN CARBONE" DE MORNINGSTAR

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

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

– Morningstar



Investissement responsable

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

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

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

Nous avons aussi investi conjointement avec de

grands joueurs de l'investissement responsable québécois (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 classifie selon des catégories de fonds qu'elle juge similaires et leur attribue un indice de référence qu'elle juge approprié.

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

Note 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 : 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 : Rapport trimestriel de Brookfield Infrastructure Fund V

Note 9 : Rapport trimestriel de Overbay Technology Leaders IV LP

Note 10 : U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS). Consumer prices up 2,9 percent

Note 11 : First Trust. S&P 500 Index Performance Check : Q3 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.