

# PERFORMANCE

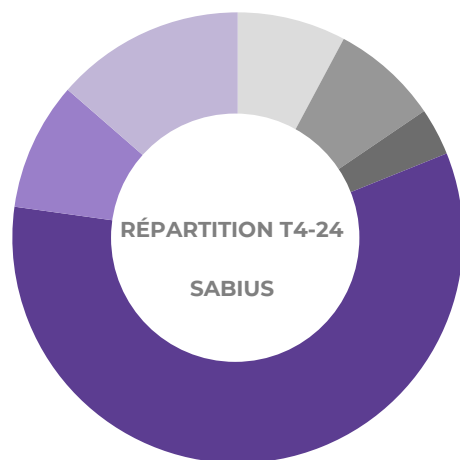
Performance	T4-24	2024	2023
Sabius <sup>1</sup>	6,3 %	19,7 %	21,7 %
Catégorie Morningstar <sup>2</sup>	1,4 %	11,5 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar <sup>4</sup>	2,1 %	14,0 %	11,6 %

Attribution	Moy. 24 Poids (%)	T4-24 Poids (%)	Perfo 2024
Liquidité & Revenu fixe	22,4 %	18,9 %	1,5 %
Actions	52,2 %	58,3 %	16,7 %
Alternatifs	25,4 %	22,8 %	1,5 %

L'année 2024 a été caractérisée par la forte performance d'un nombre restreint de titres, tirant l'ensemble du marché vers le haut. À titre d'exemple, Nvidia a contribué à elle seule pour 22,4 % du rendement de l'indice S&P 500, soit environ 5,6 %. L'indice S&P 500 équilibré a, quant à lui, affiché un rendement de seulement 13 %. Il était donc essentiel de sélectionner les bons titres pour surperformer, ce que nous avons réussi à faire, et ce, sans investir dans Nvidia.

## Répartition par classe d'actifs

AU 31 DECEMBRE 2024



- Revenu Fixe **18,9 %**
- Trésorerie et liquidité à court terme **7,8 %**
- Obligations **7,7 %**
- Billets à capital protégé **3,4 %**
- Actions **58,3 %**
- Alternatif (mandats institutionnels) **9,2 %**
- Alternatif (billets structurés) **13,6 %**

## Excellente performance et leadership continu

Le fonds Sabius a connu une autre année exceptionnelle en termes de performance, se classant au premier rang de sa catégorie Morningstar Équilibré Tactique sur une période de deux ans. Bien que les rendements des deux dernières années soient similaires (2023 : 21,7 %, 2024 : 19,7 %), ces deux années ont été marquées par des contextes différents, avec leur lot de volatilité, de défis et d'opportunités.

La performance du fonds a été une fois de plus tirée par la composante actions. Avec une pondération moyenne de 52,2 % du portefeuille, cette dernière a contribué à 16,7% des 19,7 % de rendement annuel. Le portefeuille d'actions de Sabius a ainsi affiché une croissance de 36,9 % en 2024, surpassant les indices boursiers américains (S&P 500) et mondiaux. En excluant l'effet de change, le S&P 500 a progressé de 25 % en 2024.

Le bloc de liquidités et de revenu fixe a généré un rendement de 6,8 %, dépassant également les indices obligataires de référence. La partie investissements alternatifs du fonds a quant à elle affiché un rendement de 6 %. Cette performance est difficilement comparable à un indice en raison de la diversité des actifs et de la nature de cette composante du portefeuille, actuellement en construction. Les actifs privés ont souvent une courbe de rendement en J, avec des performances initiales potentiellement modestes, voire négatives, mais dont les rendements s'améliorent considérablement au fil du temps. Nous sommes donc confiants que cette partie du portefeuille contribuera à soutenir la performance du fonds à long terme.

# COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

## États-Unis : l'exceptionnalisme se poursuit

L'année 2024 a été marquée par la performance impressionnante pour les actions américaines. La vigueur continue des États-Unis a permis aux actions des marchés développés d'afficher un rendement total de 19,2 %. Le thème dominant des marchés boursiers américains au cours des deux dernières années a été la domination des méga-capitalisations technologiques américaines. Les "Mag-7" représentent près de 33 % de l'indice S&P 500 et ont contribué à la majeure partie de la performance de la hausse de 25,0 % de l'indice S&P 500 l'année dernière. La version équipondérée de l'indice S&P 500 (qui n'a qu'une exposition d'environ 0,2 % à chaque société du S&P) a affiché un rendement total d'environ 13 %.

Malgré les inquiétudes de l'été, l'exceptionnalisme économique américain est resté largement intact. Les investisseurs ont misé sur un « effet Trump » avec des perspectives de croissance des bénéficiaires reposant sur des réductions d'impôts, la déréglementation, un protectionnisme modéré et une inflation bénigne.

## Monde : une histoire plus complexe

À l'inverse, la dynamique économique européenne s'est considérablement affaiblie au cours de l'année. Le secteur manufacturier a été particulièrement touché par la combinaison de coûts énergétiques élevés, d'une réglementation

pénalisante et d'un manque de demande à l'exportation, auxquels s'ajoute la concurrence de la Chine subventionnée par l'État. Cette divergence a été aggravée par les turbulences politiques en France et en Allemagne, où les pressions budgétaires et la montée des partis populistes ont fracturé le consensus politique. La faiblesse économique et l'exposition limitée à l'IA ont entravé les actions européennes et, dans une année de forte performance des actions, la région a sous-performé avec des rendements de 8,1 %. La sous-performance internationale par rapport à l'indice S&P 500 s'est poursuivie en 2024, une tendance qui dure depuis maintenant 15 ans (le MSCI ACWI hors États-Unis et l'indice S&P 500 ont augmenté annuellement respectivement de 5,2 % et 13,9 % entre 2009 et 2024). Le marché boursier américain représente désormais 75 % de tous les marchés boursiers des pays développés et 65 % du total des marchés boursiers mondiaux.

En Asie, l'activité chinoise est restée faible, le pays étant aux prises avec la chute des prix de l'immobilier et la faiblesse de la confiance des consommateurs. Les investisseurs n'ont initialement pas été impressionnés par la réponse politique. Le Japon, tout en étant confronté à une démographie difficile, présente des valorisations boursières raisonnables et a fait de réels progrès dans l'amélioration de la gouvernance d'entreprise, ce qui a conduit à une forte croissance des

bénéfices. L'optimisme persistant quant à la fin de la déflation, associé à la faiblesse du yen et à la poursuite des réformes des entreprises, a permis aux actions japonaises d'afficher un rendement de 20,5 % à la fin de 2024, ce qui en fait le deuxième marché boursier le plus performant.

## Canada : Résilience inattendue

Contre toute attente, l'indice S&P/TSX s'est imposé comme l'une des places boursières les plus performantes au quatrième trimestre, affichant un rendement total de près de 6 %. Cette bonne performance boursière a été réalisée dans un contexte économique relativement faible, avec la menace de nouveaux droits de douane en provenance des États-Unis. En effet, le 25 novembre dernier, l'ancien président américain a annoncé son intention d'imposer des droits de douane de 25 % sur les biens importés du Canada et du Mexique, les deux principaux partenaires commerciaux des États-Unis. L'imposition de droits de douane généralisés sur les importations canadiennes semble peu probable. Cibler le secteur énergétique canadien nuirait à l'économie américaine en augmentant les coûts des raffineries, en comprimant leurs marges bénéficiaires et en faisant grimper les prix des produits raffinés.

## COMMENTAIRE TRIMESTRIEL (suite)

### Politique monétaire : Normalisation progressive

Le premier semestre de 2024 a été marqué par une désinflation généralisée et, au cours de l'été, les banques centrales ont estimé qu'elles pouvaient commencer à normaliser leur politique. Toutefois, la croissance résiliente et l'inflation persistante ont conduit les marchés à revoir à la baisse leurs attentes quant à la rapidité des baisses de taux, en particulier aux États-Unis. La combinaison d'un dollar fort et de rendements obligataires en hausse a entraîné un rendement négatif de -1,7 % des obligations mondiales de qualité investissement sur l'année. Le rendement total du marché obligataire a été pratiquement nul, les titres à revenu fixe sensibles au crédit ont augmenté et le dollar américain pondéré en fonction des échanges a atteint de nouveaux sommets historiques. La récession tant attendue ne s'est jamais matérialisée et les investisseurs ont pris leur parti de l'inflation élevée, de l'incertitude géopolitique et d'une élection américaine controversée.

### Perspectives 2025

L'année 2025 débute dans un contexte d'incertitude politique. L'engagement du président Trump à remodeler les chaînes d'approvisionnement mondiales en faveur d'une réindustrialisation américaine soulève

des questions quant à l'ampleur des mesures protectionnistes à venir.

Si la déréglementation et la perspective d'une baisse des impôts sont perçues positivement par les marchés, la hausse des droits de douane et la réduction de l'immigration pourraient freiner la croissance économique. La dette et les déficits publics demeurent préoccupants, même si le ministère de l'Efficacité gouvernementale (DOGE) pourrait contribuer à une légère réduction de la dette en pourcentage du PIB.

L'administration Trump, par son imprévisibilité et ses priorités politiques fluctuantes, risque d'accroître la volatilité des marchés. Néanmoins, nous estimons que l'impact global des politiques de Trump sur l'inflation, les bénéfices des entreprises et la croissance économique restera positif, bien que modeste.

Le marché des fusions et acquisitions, en berne depuis 2022, pourrait connaître un regain d'activité. L'assouplissement potentiel des réglementations antitrust et la volonté des fonds d'investissement de céder des actifs pour lever de nouveaux capitaux sont autant de facteurs favorables.

La croissance des bénéfices des entreprises, notamment aux États-Unis, a été modeste en 2024. La hausse des marchés boursiers a été principalement alimentée par

l'expansion des multiples cours/bénéfice, une tendance qui ne devrait pas se reproduire en 2025.

Autant que dérangent l'administration Trump puisse être, il est important de ne pas surréagir à toutes les actualités provocatrices. Il est important de garder le cap sur une stratégie misant sur des tendances à long terme.

Le développement de l'intelligence artificielle (IA) et les investissements dans les infrastructures associées (semi-conducteurs, centres de données, réseau électrique) pourraient stimuler la productivité et la croissance des bénéfiques pour plusieurs entreprises.

L'année 2024 a été marquée par des performances contrastées et des incertitudes persistantes. L'année 2025 s'annonce tout aussi complexe, avec des opportunités et des défis à relever. Une gestion de portefeuille active et prudente sera essentielle pour naviguer dans cet environnement et atteindre vos objectifs financiers à long terme.

**Bonne année 2025,**

**L'équipe de Patrimoine Dalpé et Associés**

# ACTIONS COTÉES EN BOURSE (AU 31 DÉCEMBRE 2024)

	Secteur	T3 (%) Poids	T4 (%) Poids	Diff. (%)
<b>TSMC</b>	Technologie	6,2	6,3	+0,1
<b>Amazon.com, Inc.</b>	Consommation discrétionnaire	5,2	5,5	+0,3
<b>Alphabet Inc.</b>	Communications	5,3	5,4	+0,1
<b>Visa Inc.</b>	Finance	2,8	2,9	+0,1
<b>LVMH</b>	Consommation discrétionnaire	3,7	2,8	-0,9
<b>Novo Nordisk A/S</b>	Santé	1,4	2,8	+1,4
<b>Schneider Electric SE</b>	Industrie	3,2	2,7	-0,5
<b>Broadcom Inc.</b>	Technologie	2,7	2,6	-0,1
<b>Microsoft Corporation</b>	Technologie	3,8	2,6	-0,8
<b>Fluence Energy</b>	Services aux collectivités	1,6	2,0	+0,2
<b>Applied Materials</b>	Technologie	1,3	2,0	+0,7
<b>Goldman Sachs</b>	Finance	1,8	1,8	
<b>Danaher Corp.</b>	Santé	2,4	1,8	-0,6
<b>Onto Innovation</b>	Technologie	0,7	1,7	+1,0
<b>Bloom Energy</b>	Industrie	1,0	1,7	+0,7
<b>Samsung Electronics</b>	Technologie	1,5	1,5	
<b>Mercadolibre Inc.</b>	Consommation discrétionnaire	1,6	1,5	-0,1
<b>Thermo Fisher Scientific</b>	Santé	2,0	1,5	-0,5
<b>Siemens AG</b>	Industrie	1,3	1,4	+0,1
<b>Altus Power Inc.</b>	Services aux collectivités	0,8	1,2	+0,4
<b>Terex Corp</b>	Industrie	0,8	1,0	+0,2
<b>nVent Electric PLC</b>	Industrie	0,6	1,0	+0,2
<b>Everus Construction Group</b>	Industrie	0,0	0,5	+0,5
<b>Tencent Holdings</b>	Technologie	1,8	0,0	-1,8
<b>MDU Ressources</b>	Services aux collectivités	0,7	0,0	-0,7

## Faits saillants

Performance des actions :	36,9%
ACWI TR CAD :	28,1 %
ACWI TR USD :	18,0%
ACWI Equal Weight USD :	5,8%

Top 3	Perfo	Contri.
Broadcom	151 %	2,3 %
TSMC	101 %	4,4 %
Bloom Energy	81 %	1,7 %

L'apparence d'une année exceptionnelle en 2024, basée uniquement sur les indices boursiers pondérés en fonction de la capitalisation, peut être trompeuse. En effet, la performance globale du marché a été tirée par un nombre limité de titres, comme Nvidia, dont la valeur a augmenté de 171% et qui a contribué à elle seule à 5,6% dans la performance de l'indice. L'absence de tels titres dans un portefeuille aurait significativement impacté son rendement. Il est important de noter qu'une part importante des actions, un tiers du MSCI ACWI, a en réalité enregistré une performance négative, et plus 58% a sous-performé la moyenne annuelle. Dans ce contexte, la surperformance de notre portefeuille qui n'incluait pas Nvidia est d'autant plus remarquable.

# RÉPARTITION DES ACTIONS CÔTÉES EN BOURSE

## Répartition sectorielle

	Secteur	T3 (%)	T4 (%)	Indice ACWI (%)	Diff. (%)	Perfo ACWI
Cyclique	Matériaux	0,0	0,0	3,3	-3,3	-8,3
	Consommation discrétionnaire	22,1	20,9	11,1	+9,8	17,7
	Finance	7,9	8,2	16,3	-8,1	25,8
	Immobilier	0,0	0,0	2,1	-2,1	2,4
Sensible	Communications	15,7	12,7	8,4	+4,3	31,3
	Énergie	0,0	0,0	3,9	-3,9	2,1
	Industrie	12,8	14,0	9,6	+4,4	38,2
	Technologie	27,6	28,6	27,2	+1,4	25,0
Défensif	Consommation non cyclique	0,0	0,0	5,8	-5,8	27,9
	Santé	9,9	10,3	9,8	+0,5	0,6
	Services aux collectivités	4,1	5,4	2,6	+2,8	38,7

## Faits saillants

Poids de Sabius dans les 3 meilleurs secteurs : 32,1% (vs indice 20,6%), Performance moyenne du secteur : 36.1%

Poids de Sabius dans les 4 pires secteurs : 10,3 % (vs indice 19,1%), Performance moyenne du secteur : -0,8%

Constats positifs dans les deux cas, nous avons su faire pivot en deuxième moitié d'année vers les secteurs industriels et services aux collectivités

Pas de déviation significative aux niveaux des régions géographiques. Il est à noter que le poids des capitalisation américaines sont à un sommet historique au niveau de l'indice. Cet écart se creuse depuis des années alors que les capitalisations américaines surperforment le reste du monde (surpondération/supériorité technologique, exceptionnalisme américain)

Depuis la mi-année, nous avons augmenté nos positions dans des petites et les très grandes capitalisations où nous trouvons des valeurs non reconnues par le marché. Sinon notre biais vers les très grandes capitalisations de qualité est toujours présent.

## Répartition géographique

Région	T3 (%)	T4 (%)	ACWI
Amériques	66,6	68,4	70,3
Europe élargie	17,2	18,1	15,1
Asie élargie	16,4	13,5	14,6

## Répartition par capitalisation<sup>6</sup>

Taille	T3 (%)	T4 (%)	ACWI
Très grande	75,5	72,8	47,8
Grande	12,4	12,0	35,0
Moyenne	1,0	1,7	16,7
Petite	8,1	8,2	0,5
Micro	3,0	5,3	0,0
<b>% Total action</b>	<b>57,6</b>	<b>58,3</b>	
<b>Cap. moyenne</b>	<b>522 G \$</b>	<b>443 G \$</b>	

## Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance de	T3	T4	ACWI
Cours/bénéfice	21,4x	22,7x	18,1 x
Bénéfices LT	17,1 %	14,6 %	10,2 %
Chiffre d'affaires	10,7 %	10,9 %	8,0 %
Flux de trésorerie	10,9 %	12,9 %	6,3 %
ROIC	16,4 %	18,3 %	22,0 %
Dettes/Capital	28,9 %	26,7 %	36,1 %

# MANDATS INSTITUTIONNELS

## Déploiement sur plusieurs années

À ce jour, Sabius a investi 9,2 % de ses capitaux dans des actifs privés, mais a déjà engagé 22,5 % auprès de gestionnaires et prévoit continuer d'augmenter notre allocation dans les prochains trimestres. Notre approche d'investissement dans les actifs privés, qui consiste à déployer progressivement les capitaux sur plusieurs années, permet d'éviter le risque de "vintage" et de favoriser une diversification optimale. Cette stratégie, typique des fonds fermés, permet de saisir les meilleures opportunités au fil du temps.

Catégorie d'actifs	Actuel	Engagé
Agriculture	3,0	3,0
Capitaux privés	2,4	7,8
Crédit carbone	0,8	7,4
Infrastructure	0,8	2,1
Immobilier	2,2	2,2
<b>Total</b>	<b>9,2</b>	<b>22,5</b>

## Activités durant le trimestre

Vers la fin du trimestre, nous avons pris la décision d'allouer 2 % du capital du fonds Sabius au fonds evergreen Global Private Asset (GPA) de Hamilton Lane. Bien que cette allocation ne figure pas encore dans la répartition actuelle du fonds, elle sera effective au début du premier trimestre 2025.

Hamilton Lane est un leader mondial dans la gestion d'investissements sur les marchés privés, avec plus de 30 ans d'expérience et plus de 900 milliards de dollars sous gestion pour environ 1 800 clients fortunés et fonds de pension. En tant que l'un des plus grands allocateurs d'actifs au monde, Hamilton Lane bénéficie d'un réseau étendu lui donnant accès à des opportunités et des flux de transactions uniques, notamment dans le domaine des investissements directs où ils bénéficient de conditions préférentielles.

Leur fonds Global Private Asset déploie son capital dans trois stratégies principales :

- **Fonds secondaires** (49 % d'allocation cible, rendement brut cible de 18 à 24 %) : Cette stratégie permet d'atténuer la courbe en J, en acquérant des participations dans des fonds de capital-investissement existants, généralement avec une décote par rapport à leur valeur actuelle.
- **Crédit direct** (12 % d'allocation cible, rendement brut cible de 10 à 14 %) : Cette stratégie offre une liquidité accrue au fonds.
- **Investissements directs** (39 % d'allocation cible, rendement brut cible de 14 à 20 %) : Cette stratégie, plus efficiente en termes de frais, vise à améliorer les rendements.

Le fonds evergreen Global Private Asset, entièrement déployé et investi directement dans des actifs de qualité, offre aux investisseurs une exposition rapide aux marchés privés tout en atténuant la courbe en J. Le moment de cet investissement est également opportun, compte tenu du contexte actuel du marché du capital-investissement, qui a connu des difficultés ces dernières années, notamment en raison du gel du marché des introductions en bourse depuis 2022. L'administration Trump, avec son approche plus favorable aux marchés privés et aux fusions-acquisitions, apporte un souffle nouveau à l'industrie. La structure de frais (1,5 % de frais de gestion, 12,5 % d'intéressement) est également très avantageuse par rapport aux normes du secteur.

## Revue Diligente : KKR

Bien que notre capital n'ait pas encore été officiellement engagé, nous sommes actuellement dans les dernières étapes d'une revue diligente pour un fonds de KKR, l'un des gestionnaires de capital-investissement les plus importants et les plus anciens au monde. Si tout se déroule comme prévu, nous en ferons l'annonce au prochain trimestre.



# TRANSACTIONS

## Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Everus Construction Group	Spin-off	Le groupe Everus Construction est bien placé pour profiter des dépenses d'infrastructure générées par le CHIPS Act et l'Inflation Reduction Act, en particulier dans son segment électrique et mécanique. Le groupe a une solide expérience de croissance et est l'un des principaux fournisseurs de construction spécialisée dans des marchés en expansion tels que les centres de données et la modernisation du réseau.
Altus Power Inc. Fluence Energy Inc. nVent Electric PLC Siemens Terex Corp	Augmentation	Ces entreprises sont bien placées pour capitaliser sur la demande croissante de solutions d'énergie propre, stimulée par des tendances telles que l'électrification, l'IA, les centres de données et le retour de la fabrication aux États-Unis. L'accent mis à l'échelle mondiale sur la transition vers des sources d'énergie plus propres, alimenté par les préoccupations liées au changement climatique et les incitations gouvernementales, crée un environnement favorable pour ces entreprises. Cette transition vers l'énergie durable pourrait entraîner une croissance substantielle de leurs revenus et, par conséquent, de leurs cours boursiers. Nous avons initié une petite position initiale, en anticipant que l'assouplissement de la politique monétaire renforcera encore l'attractivité de ces investissements.
Applied Materials Onto Innovations Samsung Electronics	Augmentation	Au cours du trimestre, les actions de sociétés technologiques, notamment celles des fabricants d'équipement de fabrication de chips comme Applied Materials et Onto Innovations, ont sous-performé en raison des craintes d'une bulle spéculative liée à l'intelligence artificielle. Nous avons saisi cette opportunité pour initier une position dans ces deux sociétés, dont les actions se négocient actuellement à des ratios cours/bénéfice que nous jugeons très attractifs. De plus, nous anticipons un rebond de l'industrie des semi-conducteurs en 2024-2025, soutenu par les nouvelles générations de chips et de HBM ce qui devrait bénéficier à ces deux entreprises.
Mercadolibre	Augmentation	Suite à une correction de cours excessive après la publication des résultats trimestriels, nous avons augmenté notre position dans MercadoLibre. Le titre s'est redressé dès le lendemain, validant notre décision.
Bloom Energy Broadcom Microsoft	Réduction	Nous avons réalisé des profits sur nos positions dans Bloom Energy (BE), Broadcom (AVGO) et Microsoft (MSFT) suite à de fortes appréciations de titres. Les gains ont été de 116% pour BE, 108% pour AVGO et 78% pour MSFT.
Tencent Holdings	Vente	Face à la fragilité de la consommation en Chine et au manque de visibilité sur l'évolution à court terme, nous optons pour une stratégie de gestion des risques
MDU Ressources	Vente	Notre investissement initial dans MDU Resources était motivé par l'anticipation du spin-off d'Everus Construction. Nous estimions que la valeur combinée des deux entités était sous-évaluée par le marché. Suite au spin-off complété et à une appréciation de 35% du titre MDU Resources, nous avons procédé à la vente de notre position.

## POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

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

TITRE	DESCRIPTION
Alphabet Inc.	Alphabet est un des plus grands publicitaires au monde (Google, YouTube) et domine 80 % du marché mondial de la recherche en ligne. Grâce à son système d'exploitation Android, il collecte des revenus provenant de la vente d'applications et de transactions mobiles (Google Pay). Les TPU d'Alphabet, des processeurs spécifiquement conçus pour l'IA, donnent à l'entreprise un avantage concurrentiel significatif dans le développement et le déploiement de modèles d'IA avancés, alimentant ainsi l'innovation dans divers domaines tels que la recherche, la santé et la productivité.
Altus Power Inc.	Altus Power est un développeur, propriétaire et exploitant de systèmes solaires, de stockage d'énergie et de recharge de véhicules électriques à grande échelle qui desservent des clients commerciaux et industriels. Ses relations clés avec Blackstone et CBRE réduisent leur coût d'acquisition de clients, permettent un accès évolutif au financement et permettent une génération d'EBITDA positive.
Amazon.com, Inc.	Amazon est le plus grand joueur du commerce électronique et de services infonuagiques. En voie de devenir un joueur important comme publicitaire. En tant qu'hyperscaler disposant d'une infrastructure massive et d'un partenariat stratégique avec Anthropic, Amazon est idéalement positionné pour devenir un acteur majeur dans le domaine de l'IA, en développant et en déployant des modèles d'IA avancés à grande échelle.
Applied Materials	Applied Materials, acteur dominant dans l'oligopole des équipements pour semi-conducteurs, détient un avantage concurrentiel grâce à sa position de leader dans les étapes clés de la fabrication de puces telles que le dépôt ("deposition"), la gravure ("etch") et l'encapsulation avancée ("advanced packaging"), ce qui lui permet de bénéficier de la croissance de l'industrie, tirée par l'encapsulation avancée et les technologies GAA ("Gate-All-Around").
Bloom Energy	Bloom Energy est un fabricant d'équipements d'hydrogène pur différencié, bien placé pour tirer parti du marché de l'hydrogène en pleine expansion. Les piles à combustible à oxyde solide de l'entreprise gagnent du terrain sur divers marchés finaux, notamment le secteur maritime, les centres de données et l'énergie stationnaire. Avec des vents favorables sur le plan législatif et un solide partenariat avec Quanta Computer (pour les centres de données), Bloom Energy est prêt pour une croissance significative dans le secteur des énergies propres.
Broadcom	Broadcom produit un grand nombre de produits de haute technologie pour les téléphones et pour les centres de données qui pourrait bénéficier d'investissements importants pour supporter les nouveaux besoins de la révolution en IA.



# POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Danaher	Danaher est bien positionné pour la croissance grâce à son focus stratégique sur les marchés des sciences de la vie et des outils de diagnostic, qui présentent des barrières à l'entrée élevées et des flux de revenus récurrents. Au fil des ans, l'entreprise a généré beaucoup de valeur en acquérant des sociétés et en les intégrant dans son Danaher Business System (DBS), axé sur l'amélioration continue et l'innovation, renforçant ainsi ses perspectives à long terme.
<b>Everus Construction Group (nouvelle position)</b>	<b>Everus Construction Group est une compagnie de construction spécialisée dans les secteurs de l'électricité, offrant des services tels que le câblage électrique, les systèmes d'extinction d'incendie et la tuyauterie mécanique, ainsi que dans la transmission et la distribution pour les services publics d'électricité et de gaz naturel.</b>
Fluence Energy Inc.	Fluence Energy est bien positionnée pour la croissance grâce à la forte demande de stockage d'énergie, à une législation favorable et à une chaîne d'approvisionnement améliorée. Ses offres numériques et son approche de fabrication allégée en actifs (« asset light ») renforcent encore sa position sur le marché.
Goldman Sachs	Goldman Sachs est bien positionné pour la croissance grâce à une augmentation attendue de l'activité de banque d'investissement, en particulier dans les fusions-acquisitions, ainsi qu'à sa solide position dans les domaines de la banque, des marchés et des marchés privés.
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	LVMH est un producteur et distributeur mondial de produits de luxe. Il exploite six segments : mode et maroquinerie, montres et bijoux, vins et spiritueux, parfums et cosmétiques, distribution sélective (Sephora et DTS Duty Free dans les aéroports), et autres (ex. : Édition). Les marques les plus connues incluent Louis Vuitton, Bulgari, Fendi, Givenchy, Tag Heuer, Hennessy, Moët & Chandon, Glenmorangie et Sephora.
Mercadolibre Inc.	MercadoLibre est bien placé pour une croissance significative grâce à l'adoption croissante du commerce électronique et des paiements numériques en Amérique latine. L'écosystème complet de l'entreprise, qui comprend une marketplace, des services de paiement, de prêt, de livraison et de publicité, crée un solide avantage concurrentiel, garantissant une valeur à long terme pour les investisseurs.
Microsoft	Microsoft est un leader précoce dans le domaine de l'IA et reste bien positionné pour la croissance du cloud public. L'entreprise bénéficie d'un large fossé économique grâce à des coûts de transfert élevés et à un effet de réseau, et nous nous attendons à ce qu'elle continue de générer une forte croissance de ses revenus avec des marges en amélioration.
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.

# POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
nVent Electric PLC	Le leadership de nVent dans le domaine des solutions de connexion et de protection, associé à son orientation stratégique vers des secteurs à forte croissance tels que les datacenters et les énergies renouvelables, le positionne pour une croissance substantielle sur le marché en expansion de l'électrification.
Onto Innovation	Onto Innovation, un acteur clé mais de taille modeste dans l'industrie des équipements pour semi-conducteurs, est bien positionné pour une croissance substantielle grâce à son fort accent sur l'architecture de transistors Gate-All-Around (GAA) en rapide expansion et les technologies d'encapsulation avancée, qui devraient stimuler une expansion significative de l'industrie dans les années à venir.
Samsung Electronics	Samsung Electronics, leader dans le domaine de la technologie de mémoire à haut débit (HBM), est bien positionné pour tirer parti de la demande croissante d'applications alimentées par l'IA. À mesure que les modèles d'IA deviennent de plus en plus complexes, le besoin de solutions de mémoire plus rapides et plus efficaces, telles que le HBM, devient primordial. L'expertise de Samsung dans la fabrication de semi-conducteurs, combinée à son accent sur l'innovation HBM, la positionne comme un acteur clé dans la chaîne d'approvisionnement de l'IA, garantissant une croissance et une rentabilité continues sur le marché en expansion de l'IA.
Schneider Electric	Schneider Electric est bien positionnée à travers la chaîne de valeur pour profiter de la croissance à long terme dans les centres de données, l'automatisation des bâtiments, le réseau intelligent (IoT) et l'électrification des processus fossiles
Siemens AG	Siemens AG, leader mondial dans le domaine des technologies, est bien positionné pour la croissance grâce à son accent mis sur la numérisation, l'automatisation et les solutions durables. Le portefeuille diversifié de l'entreprise, ses solides antécédents en matière d'innovation et ses investissements importants dans des domaines de croissance clés offrent aux investisseurs un potentiel attractif à long terme. Au moment de l'achat, l'action était particulièrement bon marché par rapport au marché.
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.

# POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Terex Corp.	Terex se révèle être une opportunité d'investissement particulièrement intéressante grâce à une forte demande pour ses plateformes de travail aérien et ses chariots télescopiques, une demande qui surpasse largement celle du marché global des équipements de construction. Cette dynamique, combinée à la solide assise financière de l'entreprise et aux perspectives de croissance liées aux investissements indispensables dans le réseau électrique américain, positionne idéalement Terex pour une expansion future.
Thermo Fisher Scientific Inc.	Thermo Fisher Scientific vend des instruments scientifiques et du matériel de laboratoire pour la recherche et l'analyse en santé. Les acquisitions stratégiques de l'entreprise, son focus sur des domaines à forte croissance comme les essais cliniques et l'efficacité de ses opérations soutiennent sa capacité à générer des rendements constants pour les investisseurs.
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 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 rachetable par anticipation lié aux banques canadiennes	JHN16560	Revenu conditionnel rachetable (16 % par an) si un panier de banques canadiennes est au-dessus de son seuil initial à l'évaluation semestrielle.
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 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 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 %.
Billet à capital protégé lié aux banques canadiennes	JHN2949	Billet dont le capital est protégé à 100 % et pouvant verser un paiement de coupon conditionnel de 9 % par année de détention si l'indice des banques canadiennes 40 AR est plus élevé qu'au niveau initial à l'achat.
Billet rachetable par anticipation lié aux services publics can.	SSP4755	Revenu conditionnel rachetable (17 % par an) si un panier d'actions de services publics canadiens demeure au-dessus de son seuil initial lors de l'évaluation annuelle.
Billet 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 « booster »	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

# CAPITAL COMMIS - MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
Insight Partners (Capitaux privés)	Insight Partners XIII Growth Buyout Fund est un des plus grands investisseurs mondiaux de capitaux privés au monde (10 <sup>e</sup> ), 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 \$.
TPG - Life Science (Capitaux privés)	TPG est une firme de renom avec plus de 40 ans d'existence et 145 milliards sous gestion. Nous croyons que le moment est propice pour investir dans un fonds dédié aux sciences de la vie vue toutes les avancées technologiques récentes (mRNA, CRISPR, thérapies cellulaires et génétiques) qui pourraient marquer le début d'un âge d'or pour l'industrie. TPG adopte une approche intéressante avec ce fonds qui permet une diversification à travers les modalités, les stades de développement des entreprises, les rondes de financement, et les domaines thérapeutiques.
Brookfield Infrastructure (Infrastructure)	Brookfield Infrastructure Fund V est un fonds opportuniste d'infrastructure de 25 milliards \$ géré par Brookfield Asset Management, une firme canadienne figurant parmi les plus grands répartiteurs d'actifs au monde (800 milliards sous gestion). Brookfield investit dans les infrastructures de demain avec des investissements dans les énergies renouvelables, les réseaux d'infrastructures de données et les réseaux de transport.
Fiera Comox (Agriculture)	Fiera Comox est une firme de Montréal fondée par Antoine Bisson McLernon (anciennement chez PSP où il gérait un des plus gros portefeuilles mondiaux en agriculture). Le fonds a une approche diversifiée tant géographiquement (accent sur les pays développés) que dans les types de récoltes. Il s'agit d'un fonds à capital ouvert.
CBRE (Immobilier)	CBRE U.S. Logistics Partners (USLP) est un fonds à capital ouvert axé sur les investissements immobiliers dans le secteur logistique américain (ex. centre de distribution pour le commerce en ligne). CBRE Group est la plus grande société de services et d'investissement immobilier commercial au monde (basé sur le chiffre d'affaires de 2020).
Inlandsis (Crédit carbone)	Inlandsis Fund II finance des projets de réduction d'émissions de gaz à effet de serre (GES) en Amérique du Nord. Il reçoit des crédits carbone émis par le gouvernement à titre de remboursement, puis revend ses crédits aux entreprises qui doivent diminuer leur empreinte carbone ou qui décident de le faire volontairement. Ce fonds novateur vise un impact de réduction des GES de 24 MtCO <sub>4e</sub> (soit l'équivalent de 28 % des émissions totales du Québec dans une année civile).
Alphafixe (Obligations vertes)	Mandat institutionnel d'obligations vertes géré par Alphafixe, gagnant du grand championnat canadien ESG. Les obligations vertes permettent le financement d'une économie à faible émission de carbone sans sacrifier pour autant les rendements.
Overbay Technology Leaders IV LP (Capitaux privés-AI)	Ce fonds d'investissement se concentre exclusivement sur le secteur de l'intelligence artificielle (IA). À ce jour, 60 % de ses actifs ont été investis dans six entreprises leaders dans ce domaine, y compris OpenAI et Anthropic. Ces investissements ont été réalisés à des valorisations avantageuses, qui sont souvent significativement inférieures aux estimations courantes du marché.

# MÉGATENDANCE

**Voici quelques mégatendances d'investissement futures qui façonnent le monde et offrent des opportunités potentielles à long terme pour nos fonds :**

TENDANCE	DESCRIPTION	OPPORTUNITÉS	EXPOSITION ACTUELLE
<b>Intelligence Artificielle (IA) et Automatisation</b>	L'IA transforme rapidement les industries et crée de nouveaux modèles économiques.	Nouveaux besoins informatiques (Centres de données + Énergie), logiciels basés sur l'IA, robotique, véhicules autonomes, et entreprises utilisant l'IA pour l'efficacité et l'innovation.	Centres de données & LLM : Alphabet, Amazon, Microsoft, Broadcom. Privé : OpenAI, Anthropic, etc. Semi-conducteurs : Applied Materials, Samsung, TSMC, Onto Innovation
<b>Énergie Propre et Électrification</b>	La transition vers une économie bas carbone s'accélère, motivée par les préoccupations climatiques et les avancées technologiques.	Sources d'énergie renouvelables, stockage d'énergie, réseaux intelligents et infrastructures durables.	Énergie renouvelable & Électrification : Altus Power, Bloom Energy, Fluence Energy, Everus, nVent Electric, Schneider Electric, Siemens, Terex. Privé : Brookfield Infrastructure, Crédit carbone
<b>Transformation Numérique et Connectivité</b>	La numérisation des entreprises et des sociétés se poursuit, avec une technologie croissante	Cloud computing, analyse de données, intelligence artificielle, Internet des objets (IoT), e-commerce, fintech.	Cloud : Alphabet, Amazon, Microsoft, Broadcom. Fintech : Visa, Tencent. eCommerce : Amazon, Mercadolibre, Tencent. Privé : CBRE US Logistics, Insight Partners.
<b>Démographie et Changement Social</b>	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, Danaher, Thermo Fisher
<b>Marchés Émergents et Richesse Mondiale</b>	L'essor des économies émergentes et la croissance des classes moyennes créent de nouveaux marchés de consommation et de nouvelles destinations d'investissement.	L'exposition à ces marchés et à des secteurs tels que l'e-commerce, la fintech et les infrastructures peut être bénéfique.	eCommerce : Amazon, Mercadolibre, Tencent. Luxe : LVMH.
<b>Biotechnologie et Innovation en Santé</b>	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, Danaher, Thermo Fisher. Privé : TPG Life Sciences.

# DÉSIGNATION “FAIBLE EN CARBONE” DE MORNINGSTAR

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

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

– Morningstar

## Investissement responsable

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

éthiques au cœur de sa stratégie d'investissement.

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

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

(Environnement-Social-Gouvernance) en 2022.

Nous avons aussi investi conjointement avec de grands joueurs de l'investissement responsable québécois (Fondation, HEC Montréal, la Fondation Lucie et André Chagnon) dans le fonds Inlandsis II, un des plus importants fonds de financement de projets de réduction de gaz à effet de serre (GES) au Canada. Le fonds finance différents types de projets, notamment la réduction des émissions de méthane en milieu agricole et dans des mines de charbon désaffectées, et génère un rendement via les crédits de carbone dégagés par les projets soutenus. Inlandsis estime que les projets financés par le fonds permettront de réduire les émissions de GES de 24 millions de tonnes sur la durée de vie du fonds (soit l'équivalent du quart des émissions annuelles du Québec).

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 classifie selon des catégories de fonds qu'elle juge similaires et leur attribue un indice de référence qu'elle juge approprié.

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

**Note 4 :** Notre indice de référence est le «Morningstar Canada Neutral Global Target Allocation 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 sont extraites de Morningstar Direct. Tous droits réservés.

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

**Note 6 :** Morningstar définit les catégories de capitalisation boursière en fonction de la valeur totale de marché des actions en circulation d'une entreprise par rapport aux autres entreprises au sein de sa zone de style (par exemple, États-Unis, Europe, Asie). Ces catégories comprennent : les sociétés à très grande capitalisation (les 40 % supérieurs de la capitalisation boursière totale), les sociétés à grande capitalisation (les 40 % suivants), les sociétés à moyenne capitalisation (les 20 % suivants), les sociétés à petite capitalisation (les 7 % suivants) et les sociétés à micro-capitalisation (les 4 % les plus petits).



# 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.