

Rapport trimestriel T4-2025

Mandat privé institutionnel Sabius

Au 31 décembre 2025

TABLE DES MATIÈRES

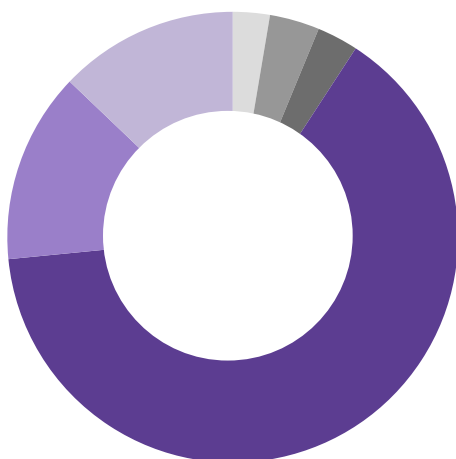
1. Performance	p.2
2. Commentaire sur les marchés	p.3
3. Actions cotées en bourse	p.4
4. Actifs privés & billets structurés	p.6
5. Transactions du trimestre	p.7
6. Positions en portefeuille	p. 8
7. Mégatendances	p. 16
8. Désignation « Faible en carbone » de Morningstar	p. 17

PERFORMANCE

Performance	T4-25	2025	2024	2023
Sabius¹	10,2 %	32,8 %	19,7 %	21,7 %
Catégorie Morningstar ²	1,2 %	9,6 %	11,5 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar ³	1,5 %	11,4 %	14,0 %	11,6 %

Répartition par classe d'actifs⁵

Au 31 décembre 2025



Trésorerie **2,6 %**

Actions **62,9 %**

Obligations **3,5 %**

Actifs privés institutionnels
13,4 %

Billets à capital
protégé **2,9 %**

Billets structurés alternatifs
14,8 %

Une Surperformance Exceptionnelle dans un Marché en Mutation

Pour le quatrième trimestre se terminant le 31 décembre 2025, le Mandat privé institutionnel Sabius a maintenu sa trajectoire de surperformance, naviguant avec succès dans un environnement de marché complexe, marqué par une volatilité accrue, une divergence des politiques monétaires et une rotation sectorielle significative. Le fonds a généré une performance nette estimée de 10,2 % pour le trimestre, portant le rendement annuel total pour l'année civile 2025 à 32,8 %.

Ce résultat annuel ne se contente pas d'être robuste en valeur absolue ; il surclasse de manière significative son indice de référence composite ainsi que la moyenne de sa catégorie Morningstar. Concrètement, nous avons continué à générer un alpha substantiel pour nos investisseurs, validant la pertinence de notre approche de gestion active « convictionnelle » face à la gestion passive indicielle qui domine souvent les débats actuels.

Contrairement à la simple réplique de l'indice S&P 500, qui reste fortement pondéré vers une poignée de géants technologiques américains, notre performance a été tirée par une diversification intelligente et des paris thématiques précis.

Le « Super-Cycle » des Mémoires et du Hardware IA

Notre pari sur l'infrastructure physique de l'intelligence artificielle – spécifiquement les fabricants de mémoire à haute bande passante (HBM) et les spécialistes de l'interconnexion optique – a été un moteur puissant de performance. Samsung Electronics et SK Hynix ont affiché des résultats et des prévisions records

pour le T4, portés par une demande insatiable pour les puces mémoire nécessaires aux serveurs d'IA. De même, Coherent a brillé grâce à la demande critique pour les composants optiques. Cette approche « picks and shovels » (pelles et pioches) nous a permis de bénéficier de l'essor de l'IA sans payer les multiples de valorisation excessifs de certains logiciels ou concepteurs de puces américains

Répartition par classe d'actifs

La répartition d'actifs a évolué stratégiquement au cours du dernier trimestre. Nous avons procédé à des prises de profits sur certaines valeurs technologiques ayant atteint nos cibles de prix, ce qui a entraîné une légère augmentation de la trésorerie. Ces liquidités ont été partiellement redéployées vers des opportunités plus défensives et des obligations, tout en maintenant une allocation significative aux actifs privés et aux billets structurés pour le rendement et la protection.

Cette allocation reflète notre conviction que, bien que les marchés actions offrent encore du potentiel, la prudence commande de maintenir des réserves de liquidités et une diversification robuste via des actifs non cotés et des produits structurés. Nous ne cherchons pas à être investis à 100 % en actions à tout prix, mais à optimiser le couple rendement/risque global du portefeuille.

COMMENTAIRE SUR LES MARCHÉS

Le quatrième trimestre de 2025 marque une transition critique. La récession redoutée aux États-Unis a laissé place à un atterrissage en douceur (« soft landing »). Le paysage global se caractérise désormais par une divergence des politiques monétaires et une résilience économique inégale. Les marchés ont dû digérer les implications des nouvelles politiques commerciales américaines tout en naviguant dans un environnement de taux en pleine mutation.

L'économie américaine continue de déjouer les pronostics avec une croissance du PIB estimée à 2,7 % au T4. Cette vigueur repose sur une consommation solide et la reprise des investissements, notamment en technologie et en IA. Cette croissance s'accompagne toutefois d'une inflation « collante » (IPC à 2,7 %), bien qu'en recul. Le ralentissement du marché du travail a néanmoins suffi pour permettre un assouplissement monétaire, facteur déterminant pour la banque centrale.

Dynamique des Taux d'Intérêt et Politiques Monétaires

Le fait marquant est la confirmation du pivot des banques centrales, mais avec des tempos différents créant des opportunités d'arbitrage.

Réserve Fédérale Américaine (Fed) : La Fed a réduit son taux de 25 points de base en décembre (cible 3,50 % - 3,75 %) pour soutenir un marché du travail montrant des signes de fatigue.

Le 10 ans américain termine l'année autour de 4,18 %, reflétant l'équilibre entre croissance et maîtrise de l'inflation.

Banque du Canada (BdC) : À l'inverse, la BdC a maintenu son taux à 2,25 % en décembre. Après avoir coupé agressivement plus tôt, elle adopte une posture d'attente pour évaluer l'impact sur l'immobilier. Cette divergence avec la Fed pourrait exercer une pression à la baisse sur le huard, renchérissant le coût des importations.

Banque Centrale Européenne (BCE) : La BCE a maintenu ses taux à 2,0 %, marquant une pause. L'activité en zone euro reste fragile, flirtant avec la stagnation, ce qui pèse sur la performance des indices boursiers européens face à leurs homologues.

Analyse Régionale : Amérique du Nord, Europe et Asie

États-Unis (S&P 500) : Le marché a gagné 2,7 % au T4 (+18 % sur l'année). La concentration extrême des gains se dissipe : les investisseurs privilégient désormais les secteurs cycliques, industriels (relocalisation) et l'infrastructure énergétique nécessaire à l'IA.

Canada (TSX) : Le marché canadien a brillé au T4, atteignant de nouveaux sommets et surperformant le S&P 500. Cette performance est propulsée par la vigueur de l'or (année record), de l'énergie et des financières qui profitent d'une courbe des taux plus pentue.

Europe : Contrairement à l'élan nord-américain, les marchés européens ont marqué le pas. Plombés par une activité économique en zone euro frôlant la stagnation, les indices du vieux continent ont sous-performé leurs homologues américains et asiatiques en fin d'année, reflétant la fragilité persistante de la région.

Asie & Chine : L'Asie, Chine en tête, connaît une fin d'année dynamique. Les mesures de relance chinoises continuent de se déployer. Les géants technologiques comme Alibaba montrent des signes de reprise (+7 % de revenus) portés par le Cloud et l'IA. La région offre aujourd'hui des valorisations bien plus attractives que le marché américain pour des perspectives de croissance comparables.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE^{5,6}

Titre	Secteur	T3 (%) Poids	T4 (%) Poids	Diff. (%)
SK Hynix Inc.	Technologie	5,4	7,6	+2,2
TSMC	Technologie	7,3	5,8	-1,5
Alphabet Inc.	Communications	5,3	4,8	-0,5
Amazon.com, Inc.	Consommation discrétionnaire	4,5	4,2	-0,3
Coherent Corp	Technologie	1,9	2,8	+0,9
Schneider Electric SE	Industrie	2,7	2,3	-0,4
Micron Technology Inc.	Technologie	1,8	2,1	+0,3
Siemens AG	Industrie	2,2	2,0	-0,2
Uber Technologies	Consommation discrétionnaire	2,1	2,0	-0,1
Aixtron SE	Technologie	0,9	2,0	+1,1
Vertiv Holdings	Industrie	2,1	1,9	-0,2
Novo Nordisk A/S	Santé	2,3	1,8	-0,5
Toll Brothers	Consommation discrétionnaire	1,9	1,6	-0,3
Lululemon Athletica Inc.	Consommation discrétionnaire	1,5	1,5	-
Goldman Sachs	Finance	1,5	1,5	-
Global X China Robotics & AI	Technologie	1,2	1,5	+0,3
Alibaba Group	Consommation discrétionnaire	-	1,3	+1,3
Exelon Corp	Services publics	-	1,3	+1,3
Xiaomi Corp	Consommation discrétionnaire	-	1,2	+1,2
Samsung Electronics	Technologie	-	1,2	+1,2
Centrus Energy Corp	Énergie	1,7	1,2	-0,5
Fabrinet	Technologie	-	1,1	+1,1
LVMH	Consommation discrétionnaire	1,0	1,1	+0,1
GXO Logistics	Industrie	-	1,0	+1,0
Solstice Advanced Materials	Matériaux	-	0,9	+0,9
Veolia Environnement	Industrie	-	0,8	+0,8
Organo Corp	Industrie	-	0,8	+0,8
Solaris Resources	Matériaux	-	0,8	+0,8
Montrose Environmental Group	Industrie	-	0,7	+0,7
Toyo Tanso	Industrie	-	0,7	+0,7
Visa Inc.	Finance	0,4	0,3	-0,1

Performance Top 5	Q3 (%)	Contri.
SK Hynix Inc	87 %	3,7 %
Coherent Corp	71 %	1,1 %
Micron	71 %	0,9 %
Alphabet Inc.	29 %	1,3 %
LVMH	24 %	0,2 %

Repositionnement stratégique :

Prise de profits (Semis) : Cristallisation partielle des gains sur les grands gagnants de l'année (SK Hynix, Micron, TSMC) et sortie complète de Marvell pour gérer le risque de concentration.

Renforcements de conviction : Redéploiement des capitaux pour doubler la position dans Aixtron (équipementier semi-conducteur) et renforcer Uber

Rotation vers l'Asie : Initiation de nouvelles positions majeures dans la tech asiatique sous-évaluée (Alibaba, Xiaomi, Samsung) ainsi que la thématique robotique chinoise (Global X China) pour capter la reprise régionale.

Entrée stratégique sur les Matériaux : Création d'une nouvelle poche dédiée aux matériaux critiques via Solaris et Solstice, anticipant les tensions sur les chaînes d'approvisionnement.

Renforcement Industriel : Augmentation significative du poids industriel (17,1 %), propulsée par l'ajout de titres liés à la logistique et l'environnement (GXO, Veolia, Montrose).

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

Répartition sectorielle

	Secteur	T3 (%)	T4 (%)	S&P 500 (%)	ACWI (%)
Cyclique	Matériaux	0,0	2,7	1,7	3,6
	Consommation discrétionnaire	15,2	15,4	10,8	10,1
	Finance	3,2	2,8	13,2	17,4
	Immobilier	0,0	0,0	1,8	1,8
Sensible	Communications	12,4	12,1	10,9	9,1
	Énergie	3,0	1,9	2,9	3,5
	Industrie	14,5	17,1	7,7	10,4
	Technologie	46,3	43,7	34,5	27,9
Défensif	Consommation non cyclique	0,0	0,0	4,7	4,9
	Santé	3,9	2,9	9,7	9,0
	Services aux collectivités	1,5	2,5	2,2	2,5

Répartition géographique

Région	T3 (%)	T4 (%)	ACWI
Amériques	58,2	52,9	67,7
Europe élargie	15,6	15,8	16,0
Asie élargie	26,1	31,2	16,3

Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance	T3	T4	ACWI
Cours/bénéfice	17,4 x	16,8 x	18,9 x
Bénéfices LT	10,4 %	11,9 %	9,9 %
Chiffre d'affaires	11,3 %	22,1 %	6,1 %
Flux de trésorerie	31,5 %	22,1 %	6,0 %
ROIC	22,1 %	22,8 %	23,9 %
Dette/Capital	25,0 %	24,5 %	34,3 %

Répartition par capitalisation⁶

Taille	T3 (%)	T4 (%)	ACWI
Très grande	59,7	59,2	48,2
Grande	13,3	11,5	35,0
Moyenne	19,7	15,6	16,0
Petite	6,1	12,6	0,5
Micro	1,1	1,1	0,0
% action	57,5	64,2	100
Cap. Moyen.	306 G\$	245 G\$	219 G\$

Alignement stratégique sur les thèmes de croissance clés

Notre allocation sectorielle reflète une évolution majeure de notre thèse sur l'IA : nous passons du « calcul » à l'« infrastructure physique ». La légère réduction en Technologie (-2,6%) au profit d'une augmentation marquée en Industrie (+2,6%) et en Matériaux (+2,7%) illustre notre conviction que les goulots d'étranglement se déplacent. Nous investissons désormais massivement dans ce qui permet à l'IA d'exister : l'eau, l'énergie, la logistique et les matériaux critiques (cuivre).

Diversification géographique

Nous avons opéré une rotation tactique audacieuse en réduisant notre exposition aux Amériques (52,9% vs 58,2%) après une forte surperformance, pour redéployer ce capital vers l'Asie élargie (31,2%). Ce pivot vers l'Est ne vise pas seulement la diversification, mais la capture d'une dislocation de valeur historique : nous achetons des leaders technologiques mondiaux en Chine et en Corée à des multiples de valorisation qui offrent une marge de sécurité nettement supérieure à celle du marché américain.

Profil financier et valorisation

Le repositionnement du T4 a considérablement renforcé la qualité financière du portefeuille. Nous avons réussi un tour de force : abaisser la cherté du portefeuille (P/E de 16,8x, désormais bien inférieur à l'indice ACWI à 18,9x et 22,3x pour le S&P 500) tout en doublant la croissance de notre chiffre d'affaires (22,1% contre 11,3% au T3). De plus, l'augmentation de notre exposition aux petites capitalisations (+6,5%) et la baisse de la capitalisation moyenne démontrent notre capacité à trouver de la croissance forte dans des segments de marché négligés par les indices passifs.

ACTIFS PRIVÉS ET BILLETS STRUCTURÉS

Ce trimestre, notre allocation en actifs privés a généré une appréciation significative de 3,4 M\$ pour le portefeuille. Cette performance valide notre thèse d'investissement fondamentale : combiner des actifs de croissance à forte valeur ajoutée avec des infrastructures réelles résilientes pour traverser les cycles économiques.

Allocation Stratégique : Une diversification par piliers

Au-delà de la technologie, la robustesse de notre poche privée repose sur une architecture équilibrée entre deux moteurs complémentaires :

- Le Capital-Investissement (Private Equity) : Ce pilier vise la génération de multiples élevés sur le capital investi, capturant la prime de risque des marchés privés.
- Les Actifs Réels & Infrastructures : Ce volet offre une protection contre l'inflation et une décorrélation face aux marchés boursiers. Il est porté par des tendances séculaires irréversibles, telles que la décarbonisation de l'économie et la digitalisation des infrastructures critiques.

Répartition des actifs privés⁵

Catégorie d'actifs	Q3	Engagé
Agriculture	2,0	2,0
Capitaux privés	5,6	8,5
Crédit carbone	1,7	5,2
Infrastructure	1,7	2,4
Immobilier	1,5	1,5
Total	12,5	19,6

Focus Gestionnaire : Overbay Technology Leaders IV

Notre fonds spécialisé a pleinement profité de l'accélération continue des valorisations dans le secteur de l'intelligence artificielle. Le portefeuille bénéficie d'une exposition directe aux leaders mondiaux tels qu'OpenAI, Anthropic, Hugging Face, Magic AI et World Labs.

La performance du trimestre reflète la matérialisation de gains latents, notamment suite aux rondes de financement de mars 2025 : celle d'OpenAI (menée par SoftBank) à une valorisation de 300 milliards \$, et celle d'Anthropic valorisant la société à 61,5 milliards \$.

Perspective 2026 : Accélération des déploiements

Nous abordons 2026 avec une double conviction : l'agressivité nécessaire pour saisir l'essor de l'IA et la défensive requise par les actifs réels face à l'incertitude macroéconomique.

Pour le premier semestre, nous prévoyons d'accélérer nos déploiements en actifs privés. Paradoxalement, l'exceptionnelle performance de notre portefeuille d'actions cotées a créé un « effet dénominateur » inversé : la croissance rapide de la partie publique a mécaniquement réduit le poids relatif de nos actifs privés en deçà de notre cible. Nous profiterons donc des prochains mois pour combler ce retard tactique et rétablir l'équilibre optimal de l'allocation.

Achat d'un billet structuré

Au quatrième trimestre, notre stratégie de billets structurés a démontré sa pertinence en contribuant pour 2,87 M\$ à la plus-value du portefeuille. Dans un contexte de marché constructif mais volatil, ces instruments ont permis de convertir l'incertitude en rendement, s'imposant comme une source de revenus fiable. Conformément à notre gestion active, nous avons renforcé cette classe d'actifs, portant son allocation de 12,4 % à 14,8 % au cours de la période. Cette montée en charge reflète notre volonté de cristalliser les gains sur les actions traditionnelles pour les redéployer vers des structures offrant des barrières de protection conditionnelles et des coupons bonifiés.

Nouveaux déploiements stratégiques : Durant le trimestre, nous avons fait l'acquisition de trois nouvelles notes pour optimiser le profil de risque du mandat : Un « autocall » sur les constructeurs de maisons américains qui pourrait donner un coupon de 14% par année de détention. De plus, nous avons acheter deux « boosters » (sur les banques canadiennes et sur Novo Nordisk), notre structure favorite.

En somme, ces ajouts nous permettent d'aborder 2026 avec un portefeuille robuste, bénéficiant d'un "coussin" de rendement élevé.

TRANSACTIONS

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Samsung Electronics Fabrinet	Nouvelles positions dans le secteur technologique	La « phase 2 » de l'infrastructure IA. Nous élargissons notre exposition à l'IA au-delà des puces de calcul. Samsung offre une opportunité de « rattrapage » valorisée de manière attrayante, alors qu'elle s'apprête à capturer des parts de marché critiques dans la mémoire HBM. Fabrinet, leader des interconnexions optiques, est notre choix pour jouer l'augmentation indispensable de la vitesse de transmission des données au sein des grappes de serveurs IA.
Organo Corp GXO Logistics Veolia Environnement Montrose Environmental Group Toyo Tanso Exelon	Nouvelles positions dans le secteur industriel	Les facilitateurs industriels et le thème de l'eau. Organo, Veolia et Montrose forment un panier stratégique sur l'eau : les usines de semi-conducteurs et les data centers nécessitent des volumes massifs d'eau ultra-pure et de traitement complexe. Toyo Tanso (graphite spécialisé) et GXO (logistique) sont des piliers indispensables pour sécuriser des chaînes d'approvisionnement industrielles de plus en plus complexes.
Solstice Advanced Materials Solaris Resources	Nouvelles dans le secteur des matériaux	Ressources critiques pour l'électrification. Positionnement en amont de la chaîne de valeur énergétique. Solaris nous expose à un projet de cuivre de classe mondiale, métal irremplaçable pour la modernisation du réseau électrique. Solstice complète cette thèse par une exposition à des matériaux avancés dont l'offre demeure structurellement contrainte face à une demande technologique croissante.
Alibaba Xiaomi	Nouvelles positions chinoises	Leaders technologiques asiatiques à prix intéressant. Nous saisissons une opportunité tactique sur deux géants délaissés par le marché. Alibaba offre une exposition incontournable à l'infrastructure Cloud et IA en Chine avec une marge de sécurité massive. Xiaomi démontre une transformation réussie grâce à son véhicule électrique (SU7), créant un écosystème « Maison-Auto-Mobile » unique qui justifie une revalorisation majeure de son multiple.
Marvell Technology Inc Grab Holdings Ltd Class A Primoris Services Corp Fluence Energy Inc Class A	Vente complète	Discipline et rotation du capital. Application stricte de notre discipline de vente pour cristalliser des profits substantiels, particulièrement sur Primoris et Fluence qui ont atteint nos cibles de valorisation après une forte appréciation. Nous recyclons ce capital vers nos nouvelles convictions (mentionnées plus haut) qui présentent un potentiel de revalorisation asymétrique plus important pour les trimestres à venir.

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
Alibaba Group	Alibaba demeure le leader incontesté du commerce électronique en Chine (Taobao, Tmall) et détient la plus grande part de marché dans l'infonuagique via Alibaba Cloud, l'infrastructure essentielle pour le développement de l'IA en Asie. Le titre se négocie à une valorisation historiquement basse, offrant une marge de sécurité importante. La restructuration de l'entreprise et la politique de retour de capital aux actionnaires (rachats d'actions massifs), combinées à une reprise de la consommation chinoise, présentent un potentiel de revalorisation asymétrique.
Alphabet Inc.	Alphabet est un des plus grands publicitaires au monde (Google, YouTube) et domine 80 % du marché mondial de la recherche en ligne. Grâce à son système d'exploitation Android, il collecte des revenus provenant de la vente d'applications et de transactions mobiles (Google Pay). Les TPU d'Alphabet, des processeurs spécifiquement conçus pour l'IA, donnent à l'entreprise un avantage concurrentiel significatif dans le développement et le déploiement de modèles d'IA avancés, alimentant ainsi l'innovation dans divers domaines tels que la recherche, la santé et la productivité.
Amazon.com, Inc.	Amazon est le plus grand joueur du commerce électronique et de services infonuagiques. En voie de devenir un joueur important comme publicitaire. En tant qu'hyperscaler disposant d'une infrastructure massive et d'un partenariat stratégique avec Anthropic, Amazon est idéalement positionné pour devenir un acteur majeur dans le domaine de l'IA, en développant et en déployant des modèles d'IA avancés à grande échelle.
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.
Exelon Corp	Exelon est un jeu défensif sur l'infrastructure physique du réseau ("les poteaux et les fils"). Bien qu'elle ne produise pas l'énergie, elle profite de l'électrification massive : les centres de données d'IA nécessitent des raccordements au réseau d'une puissance colossale. Exelon opère dans des juridictions clés (comme Chicago et la côte Est) où la demande explose, lui permettant d'augmenter sa base tarifaire réglementée en investissant massivement pour moderniser un réseau vieillissant.
Fabrinet	Fabrinet est le partenaire manufacturier incontournable pour les composants optiques complexes (émetteurs-récepteurs 800G/1.6T) utilisés par Nvidia et les hyperscalers. L'IA exige des vitesses de transfert de données que seul l'optique peut fournir. Fabrinet détient un quasi-monopole sur la fabrication de précision à grande échelle
Global X China Robotics & AI ETF	Ce FNB (Fonds Négocié en Bourse) offre une exposition ciblée aux entreprises au cœur des ambitions de la Chine en matière de robotique et d'intelligence artificielle. Il offre un moyen diversifié d'investir dans une priorité stratégique clé pour l'économie chinoise, regroupant des entreprises impliquées dans l'automatisation industrielle, les logiciels d'IA et les systèmes autonomes.
Goldman Sachs	Goldman Sachs est bien positionné pour la croissance grâce à une augmentation attendue de l'activité de banque d'investissement, en particulier dans les fusions-acquisitions, ainsi qu'à sa solide position dans les domaines de la banque, des marchés et des marchés privés.
GXO Logistics Inc	Plus grand acteur "pure-play" de la logistique contractuelle au monde. GXO capitalise sur deux tendances structurelles : l'automatisation des entrepôts (robotique) et l'externalisation de la chaîne d'approvisionnement. Avec des contrats records et une croissance organique solide, la société est positionnée pour améliorer ses marges grâce à la technologie.
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.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
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.
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.
Montrose Environmental Group	Société à forte croissance spécialisée dans les services environnementaux complexes, notamment le traitement des PFAS ("polluants éternels"). Avec des réglementations de plus en plus strictes aux USA (EPA) et en Europe, Montrose dispose de technologies brevetées de filtration qui lui assurent une demande récurrente et décorrélée du cycle économique.
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.
Organo Corp	Leader japonais dans le traitement de l'eau ultra-pure, une ressource critique pour la fabrication de semi-conducteurs avancés. Fournisseur clé de TSMC et d'autres fonderies, Organo profite directement de l'expansion des capacités de production de puces mondiales. Une entreprise industrielle de niche avec un avantage concurrentiel technologique profond.
Samsung Electronics	Géant technologique intégré, Samsung bénéficie d'un levier opérationnel massif grâce à la reprise du marché de la mémoire (DRAM/NAND). La demande explosive pour la mémoire HBM (High Bandwidth Memory) liée aux serveurs IA constitue un catalyseur majeur pour 2026. Le titre offre une exposition "value" à l'IA comparé aux pairs américains

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Schneider Electric	Schneider Electric s'impose comme l'architecte physique indispensable de l'ère de l'IA. L'entreprise ne profite pas seulement de la construction de centres de données, mais détient un quasi-monopole technologique sur leur fonctionnement critique : du refroidissement liquide (obligatoire pour les nouvelles puces haute densité) à la gestion de l'énergie en temps réel via sa plateforme EcoStruxure. Plus stratégiquement encore, Schneider est le principal bénéficiaire du goulot d'étranglement du réseau électrique; ses équipements de moyenne tension et ses logiciels de gestion sont les seules solutions pour les utilités publiques forcées de moderniser un réseau vieillissant face à l'explosion de la demande énergétique de l'IA.
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.
SK Hynix Inc.	SK Hynix, récent N°1 mondial en revenus DRAM, doit sa position à sa domination précoce et technologique sur le marché HBM, critique pour l'IA. Son exécution avant-gardiste sur HBM (fournisseur clé de Nvidia) le différencie de Samsung (rattrapage) et Micron (montée en puissance rapide). Sa filiale Solidigm complète son offre IA avec une stratégie NAND ciblée sur les SSD d'entreprise très haute capacité (QLC).
Solaris Ressources	Développe le projet Warintza en Équateur, un gisement de cuivre de classe mondiale avec des réserves massives et des coûts d'exploitation dans le premier quartile. Dans un monde qui s'électrifie, le cuivre est en déficit structurel. Solaris représente une opportunité rare d'exposition à une nouvelle offre de cuivre significative et responsable.
Solstice Advanced Materials	Spin-off récent d'Honeywell (octobre 2025). Solstice est un leader mondial des matériaux avancés, notamment les réfrigérants à faible potentiel de réchauffement global (GWP) et les matériaux pour semi-conducteurs. En tant qu'entité indépendante, elle peut mieux allouer son capital. Le titre offre une valorisation attractive et un profil "ESG" fort par ses produits.
Toyo Tanso	Leader mondial dans la production de graphite isotrope de haute qualité, un matériau indispensable pour la fabrication de wafers en carbure de silicium (SiC) utilisés dans les véhicules électriques et l'électronique de puissance. Malgré la cyclicité à court terme, la demande structurelle pour le SiC assure une croissance à long terme pour ce fournisseur critique.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
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.
Veolia Environnement	Leader mondial de la transformation écologique (eau, déchets, énergie). Veolia offre un profil de croissance défensif avec des contrats indexés sur l'inflation. Son plan stratégique "GreenUp" cible les polluants difficiles et la décarbonation. Une valeur résiliente qui allie rendement et impact.
Vertiv Holdings	Vertiv Holdings est un leader mondial des infrastructures critiques (énergie, refroidissement) indispensables aux centres de données et au cloud. Elle profite directement de la demande explosive liée à l'IA, qui nécessite des solutions d'alimentation et de refroidissement beaucoup plus denses et performantes. Son expertise en gestion thermique avancée (notamment refroidissement liquide) et en distribution d'énergie la place en position de force pour équiper l'infrastructure de l'IA.
Visa Inc.	Visa, en tant que leader mondial incontesté du traitement des paiements, bénéficie d'un avantage concurrentiel durable grâce à son réseau étendu et difficilement reproductible, lui permettant de capitaliser sur la croissance continue des transactions électroniques et de l'adoption croissante des paiements numériques à l'échelle mondiale, tout en s'adaptant aux évolutions constantes de l'industrie des paiements.
Xiaomi Corp	Xiaomi, troisième fabricant mondial de smartphones, a réussi une transformation impressionnante avec son entrée fulgurante sur le marché des véhicules électriques (VÉ) grâce au succès de la SU7. L'entreprise déploie désormais son écosystème « Human x Car x Home », connectant ses appareils IoT, ses téléphones et ses voitures via son système d'exploitation HyperOS. Cette intégration verticale, couplée à une efficacité opérationnelle reconnue et une expansion internationale continue, positionne Xiaomi comme un acteur technologique global capable de rivaliser sur plusieurs fronts de croissance.

POSITIONS DÉTAILLÉES – BILLETS STRUCTURÉS

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

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

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

CAPITAL COMMIS – MANDATS INSTITUTIONNELS

TITRE	DESCRIPTION
Hamilton Lane (capitaux privés)	Global Private Asset (GPA) de Hamilton Lane est un fonds evergreen d'un gestionnaire majeur des marchés privés (~900 Mds\$ AUM). Il offre une exposition rapide et diversifiée aux fonds secondaires, aux investissements directs et au crédit direct, atténuant la courbe en J avec une structure de frais avantageuse.
Insight Partners (Capitaux privés)	Insight Partners XIII Growth Buyout Fund est un des plus grands investisseurs mondiaux de capitaux privés au monde (10 ^e), spécialisé dans les firmes de logiciels de croissance depuis 1995. Il investit à tous les stades de développement des entreprises en tant qu'actionnaire de contrôle ou minoritaire. Cette approche flexible lui donne un avantage comparatif par rapport à ses compétiteurs. Depuis 2007, tous les fonds d'Insight Partners se sont retrouvés dans le premier quartile de l'industrie avec un IRR moyen de 25 % et cela en faisant passer la taille de leurs fonds de 1,2 milliard à 17 milliards \$.
KKR (capitaux privés)	KKR Global Private Equity (K-PEC), par l'entremise de CIBC, est une structure evergreen distincte des fonds traditionnels. Elle investit directement aux côtés des fonds institutionnels de KKR dans les transactions éligibles, offrant une diversification instantanée, une atténuation de la courbe en J et un alignement unique.
Overbay Technology Leaders IV LP (Capitaux privés–AI)	Ce fonds d'investissement se concentre exclusivement sur le secteur de l'intelligence artificielle (IA). À ce jour, 60 % de ses actifs ont été investis dans six entreprises leaders dans ce domaine, y compris OpenAI et Anthropic. Ces investissements ont été réalisés à des valorisations avantageuses, qui sont souvent significativement inférieures aux estimations courantes du marché.
Sagard Private Equity Strategies (capitaux privés)	Fondé et présidé par Paul Desmarais Jr. au sein de l'écosystème de Power Corporation du Canada, Sagard est un gestionnaire mondial d'actifs alternatifs multi-stratégies. La firme offre une exposition diversifiée aux petites et moyennes entreprises privées en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest, via une approche à multiples facettes combinant des investissements secondaires, des co-investissements et des investissements primaires. Ce mandat, soutenu par un réseau puissant et étendu, donne accès à un segment de marché large et attractif, généralement inaccessible à la plupart des investisseurs, offrant un fort potentiel de rendement et de diversification.
TPG – Life Sciences (Capitaux privés)	TPG est une firme de renom avec plus de 40 ans d'existence et 145 milliards sous gestion. Nous croyons que le moment est propice pour investir dans un fonds dédié aux sciences de la vie vue toutes les avancées technologiques récentes (mRNA, CRISPR, thérapies cellulaires et génétiques) qui pourraient marquer le début d'un âge d'or pour l'industrie. TPG adopte une approche intéressante avec ce fonds qui permet une diversification à travers les modalités, les stades de développement des entreprises, les rondes de financement, et les domaines thérapeutiques.

MÉGATENDANCE

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

TENDANCE	DESCRIPTION	OPPORTUNITÉS	EXPOSITION ACTUELLE
Intelligence artificielle (IA)	L'IA transforme rapidement les industries et crée de nouveaux modèles économiques.	Nouveaux besoins informatiques (Centres de données + Énergie), logiciels basés sur l'IA, robotique, véhicules autonomes, et entreprises utilisant l'IA pour l'efficacité et l'innovation.	Centre de données & ILM : Alphabet, Amazon. Semi-conducteurs : TSMC, SK Hynix, Micron, Samsung Réseaux : Coherent, Aixtron, Fabrinet 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, Exelon 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, Alibaba E-Commerce : Amazon, Uber. Fintech : Visa. Privé : CBRE US Logistics.
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.	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, Schneider Electric, Siemens AG, Amazon
Gestion Critique de l'Eau et les "Forever Chemicals"	L'eau est une ressource critique, non seulement pour la vie, mais aussi pour l'industrie de pointe.	La fabrication de semi-conducteurs nécessite des quantités massives d'eau ultra-pure (Ultrapure Water), et la pollution par les PFAS devient un enjeu de santé publique majeur.	Organo Corp., Montrose Environmental, Veolia environnement

DÉSIGNATION "FAIBLE EN CARBONE" DE MORNINGSTAR

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

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

– Morningstar



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 (Fondaction, 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.