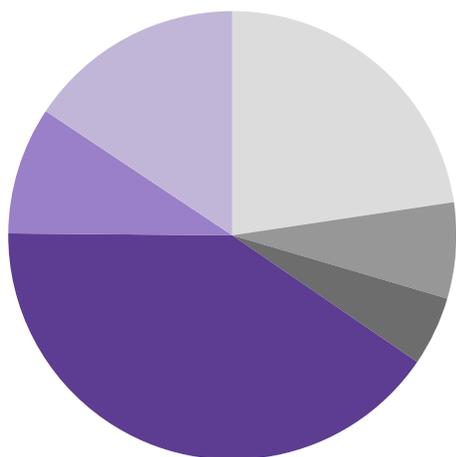


# PERFORMANCE

| Performance                | T1-24        | 2023                       |
|----------------------------|--------------|----------------------------|
| <b>Sabius</b>              | <b>6,4 %</b> | <b>21,7 %</b> <sup>1</sup> |
| Catégorie Morningstar      | 4,0 %        | 7,4 % <sup>2</sup>         |
| Indice de réf. Morningstar | 4,7 %        | 11,6 % <sup>3</sup>        |

## Répartition par classe d'actifs

AU 31 MARS 2024



Revenu Fixe **34,5 %**

Trésorerie et liquidité à court terme **22,6 %**

Obligations **6,9 %**

Billets à capital protégé **5,0 %**

● Actions **40,6 %**

● Alternatif (mandats institutionnels) **9,2 %**

● Alternatif (billets structurés) **15,7 %**

**Nous sommes fiers de vous annoncer que le mandat privé institutionnel Sabius continue de surperformer ses indices de référence. Le fonds a terminé le trimestre avec une performance de 6,4 %, contre 4,7 % pour l'indice de référence. Cette performance s'inscrit dans la continuité de l'année 2023, au cours de laquelle le fonds Sabius s'est classé premier de sa catégorie Morningstar avec une performance de 21,66 %, surpassant ainsi la moyenne des fonds concurrents (7,38 %) et l'indice de référence (11,57 %).**

Nous sommes très satisfaits de cette surperformance considérant que le fonds est positionné de manière relativement conservatrice. En effet, les indices d'actions mondiaux ont atteint des sommets historiques durant le trimestre et nous en avons profité pour diminuer le poids en actions pour terminer le trimestre avec un peu plus de 40% en actions. Nous verrons dans une section subséquente du rapport que notre sélection de titres a largement surperformé les indices d'actions mondiaux.

Les marchés obligataires ont connu un trimestre difficile suite à une révision des prévisions optimistes du marché quant au

relâchement des politiques monétaires restrictives. Nous avons profité de cette baisse des prix pour augmenter notre position dans les obligations vertes gérées par Alphafixe.

Nous avons également une surpondération tactique en liquidité court terme, générant actuellement un rendement annuel de 5 % pour le fonds. Cette position nous permettra de saisir des opportunités d'investissement qui pourraient se présenter au cours des prochains trimestres.

Notre exposition aux devises étrangères, principalement au dollar américain, a un impact positif sur la performance du fonds. Nous ne couvrons actuellement pas cette exposition, car nous avons une vision neutre sur la devise. Nous pensons que la Banque du Canada devra maintenir une politique monétaire moins restrictive que celle des États-Unis.

## Performance indices 2024<sup>4</sup>

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| S&P Canada Aggregate Bond TR | -1,2 % |
| S&P/TSX Composite Index TR   | 6,6 %  |
| S&P 500 TR CAD               | 13,5 % |
| MSCI Monde ex USA TR         | 9,4 %  |
| USD/CAD                      | 2,3 %  |

# COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

## Revue de marché

Le premier trimestre a vu une continuation de l'optimisme de fin d'année, avec des indices boursiers, notamment américains, qui ont atteint de nouveaux sommets. Cet élan est soutenu en partie par les géants de la technologie, qui restent à l'avant-garde des progrès en matière d'intelligence artificielle, entraînant un regain d'intérêt pour les actions. En revanche, le marché obligataire a été moins performant, avec des investisseurs anticipant moins de baisses de taux que précédemment envisagé.

Aux États-Unis, l'économie a continué de montrer des signes de résilience avec un taux de croissance modéré. La consommation des ménages reste forte, soutenue par un marché de l'emploi robuste. Cependant, des signes de faiblesse commencent à apparaître, notamment dans les secteurs des prêts automobiles et des cartes de crédit, où les défaillances augmentent. La Réserve fédérale a signalé une ouverture à réduire les taux dans les mois à venir, bien que la progression vers la désinflation soit lente, ce qui pourrait limiter la marge de manœuvre de la Fed.

Cette résilience de l'économie américaine contraste avec un certain ralentissement observé dans d'autres grandes économies. La Chine, par exemple, continue de faire

face à un ralentissement économique post-boom des infrastructures, et les économies du G7 ont connu des difficultés variées, avec des reculs d'activité notables en Allemagne, au Japon, et en Angleterre.

En Europe, la Banque centrale européenne a suivi l'exemple de la Fed en envisageant un assouplissement progressif de la politique monétaire. Toutefois, les perspectives restent tempérées par des défis dans le secteur des services, où les hausses de prix s'avèrent tenaces.

L'économie canadienne montre des signes de contraction, avec une croissance du PIB faible et une augmentation des taux de chômage. La Banque du Canada reste focalisée sur la maîtrise de l'inflation qui, bien que ralentie, est toujours alimentée par des coûts du logement élevés. Les hausses de taux précédentes continuent de peser sur l'économie, et il existe un risque que la politique monétaire reste trop restrictive.

## Perspectives 2024

Pour les mois à venir, bien que des baisses de taux soient envisageables, surtout aux États-Unis où la Fed a indiqué une possible réduction dès le début de l'été, la politique monétaire pourrait rester restrictivement élevée pour une période prolongée. Ceci

pourrait limiter la reprise économique à un rythme plus modéré que prévu.

Nous maintenons une position légèrement conservatrice, avec une surpondération relative en actions américaines et européennes, compte tenu de leur résilience économique relative et de l'élan technologique. Toutefois, nous restons prudents face aux possibles turbulences à venir et recommandons une diversification continue de votre portefeuille pour naviguer dans ce climat incertain.

En conclusion, le début de l'année 2024 a confirmé certaines de nos anticipations en termes de résilience du marché américain et de difficultés dans d'autres régions. Nos stratégies d'investissement restent axées sur l'adaptation aux conditions changeantes et sur la recherche d'opportunités qui peuvent émerger dans un environnement de marché en constante évolution. Nous vous remercions pour votre confiance et restons engagés à surveiller les développements économiques et financiers pour optimiser vos investissements.

# MANDATS INSTITUTIONNELS

## **Le fonds a présentement 9,2 % de son capital investi dans des mandats institutionnels. Cette proportion devrait augmenter significativement dans les prochains trimestres.**

Aucun nouveau capital privé n'a été engagé ou appelé durant le trimestre. Cela signifie que le poids relatif des mandats privés a diminué à 9,2 % à la fin du trimestre. Le fonds est donc présentement investi à hauteur de :

3,5 % dans le mandat d'agriculture de Fiera Comox

2,6 % dans le mandat d'immobilier spécialisé dans le secteur logistique américain de CBRE

1,6 % dans le fonds d'intelligence artificielle de Overbay/Sound Ventures

0,9 % dans le mandat d'infrastructure de Brookfield

0,6 % dans le mandat de financement de projets de réduction de GES par contrat carbone d'Inlandsis

Aucun de ces placements n'a contribué positivement à la valeur du fonds depuis sa création. Ceci était toutefois prévu, car les placements privés ont généralement une courbe d'appréciation en "J" qui récompense généralement les investisseurs plus tard, lors de la réalisation d'optimisations de projets ou de ventes. Cela est particulièrement vrai pour les fonds de "private equity".

Cela étant dit, nous pourrions avoir une belle surprise lors de la prochaine réévaluation de notre position dans le fonds d'intelligence artificielle, au prochain trimestre. En effet, les plus grosses positions du fonds (OpenAI et Anthropic) se sont appréciées significativement depuis que nous avons pris une position dans le fonds.

### **Investissements à venir**

**Crédits carbones:** Le Fonds Inlandsis, en collaboration avec Solvay, a réalisé son investissement le plus significatif à ce jour dans des projets de décarbonation à l'usine de production de carbonate de soude de Solvay à Green River, Wyoming, États-Unis. Cette initiative vise à réduire substantiellement les émissions de gaz à effet de serre, notamment par l'introduction de la technologie d'oxydation thermique

régénératrice (RTO). Ces efforts de décarbonation jouent un rôle crucial dans la production de composants essentiels pour la transition énergétique, comme le carbonate de lithium pour les batteries de véhicules électriques et le verre photovoltaïque. Nous devrions recevoir un appel de capitaux pour ce projet au cours des prochains trimestres.

**Private equity:** Pour ce qui est des deux autres fonds de "private equity" dans lesquels le fonds Sabius a investi (Insight Partners XIII Growth Buyout Fund et TPG Life Science), nous n'avons pas encore de visibilité sur les premiers déploiements du fonds. Ce processus est normal lorsque nous investissons dans des fonds de "private equity". Il est commun qu'un fonds soit déployé entre 3 et 5 ans après sa fermeture. Pendant ce temps, nous continuons à optimiser la répartition d'actifs équilibrée dans le fonds Sabius.



# ACTIONS COTÉES EN BOURSE

**Durant le trimestre, la quasi-totalité de la performance de Sabius provient du portefeuille d'actions (97 % si on exclut la devise et 88 % si on l'inclut). Nous avons misé sur la prudence pour le trimestre avec un poids en actions oscillant entre 40 et 44 %<sup>5</sup>. La portion actions de Sabius a réalisé un rendement supérieur à 14,1 %, surpassant ainsi le S&P 500 TR CAD (13,5 %) et le MSCI All-Cap World ex USA USD (6,6 %).**

## Contributeurs

Notre sélection de titres cotés en bourse a continué à surperformer les principaux indices mondiaux. Cette surperformance est particulièrement impressionnante vu que nous ne détenions pas une exposition directe dans le titre de Nvidia. En effet, alors que plusieurs analystes s'inquiétaient que près du tiers du rendement du S&P 500 en 2023 proviendrait des Magnificent 7, il s'agit maintenant du quart des performances du S&P 500 qui provient d'un seul titre (Nvidia) dans le premier trimestre 2024.

Cela ne veut toutefois pas dire que nous n'avons pas participé à l'engouement du marché pour les titres qui pourraient bénéficier du boom créé par les développements en intelligence artificielle. En effet, pour le deuxième trimestre consécutif, nos meilleurs contributeurs pourraient être des bénéficiaires de l'intelligence artificielle : Taiwan Semiconductor, Broadcom et Amazon.com, dont les performances ont augmenté respectivement de 34,6 %, 22,2 % et 21,6 %, ajoutant 1,49 %, 0,51 % et 0,79 % à la performance du fonds<sup>5</sup>.

D'un point de vue sectoriel, nous avons réussi à éviter trois des quatre secteurs les moins performants (services publics, immobilier et matériaux de base). Nous avons aussi une légère surpondération dans les secteurs de la technologie et des services de communication, les deux ayant surperformé l'indice.

## Détracteurs

Les deux principaux détracteurs de notre portefeuille ont été nos titres chinois, Alibaba et Tencent. Bien que ces deux entreprises soient des leaders industriels dotés d'avantages concurrentiels durables impressionnants, la Chine s'est révélée être l'un des pires marchés pour investir en 2023 (MSCI Chine : -11,2 %<sup>4</sup>), alors que de nombreux capitaux étrangers ont quitté le pays en raison des tensions géopolitiques croissantes et du ralentissement de la croissance économique. Malgré ce

ralentissement, ces deux entreprises continuent de générer des flux de trésorerie conséquents et sont bien positionnées pour capitaliser sur de nombreux thèmes de croissance séculaire en Chine, tels que les paiements électroniques, le cloud, l'intelligence artificielle, l'émergence d'une nouvelle classe moyenne, etc. Un autre important détracteur de la performance annuelle a été le producteur de produits de beauté Estée Lauder, qui traverse une période difficile en raison de problèmes d'inventaires et d'une diminution des ventes au détail parmi les voyageurs et en Chine. Nous sommes convaincus que la direction prend les mesures adéquates pour résoudre ces problèmes et pourrait bénéficier d'un retour à une demande normale.

Au niveau sectoriel, le plus grand détracteur de valeur a été notre surpondération dans le secteur de la santé à partir du troisième trimestre. Ce secteur, généralement plus défensif, a été délaissé par les investisseurs l'année passée et n'a enregistré qu'une légère appréciation de plus de 3 % sur l'année. Deux de nos titres sélectionnés dans ce secteur, Thermo Fisher Scientific et Danaher, ont affiché des performances négatives durant l'année.

Il est important de noter que nous avons réduit notre exposition aux actions de 4,9 % pendant le trimestre pour la ramener à 44,4 %.



# TRANSACTIONS

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

| TITRE   | VARIATION      | RAISON  |
|---|----------------|---|
| Alphafixe<br>(Obligations vertes)   | Augmentation   | Le marché obligataire canadien a connu un trimestre difficile suite à une révision des prévisions du marché, lesquelles étaient trop optimistes en fin 2023, quant au relâchement des politiques monétaires restrictives. Nous avons profité de cette baisse pour augmenter notre position dans les obligations vertes gérées par Alphafixe.  |
| Schneider Electric SE<br>Visa Inc.<br>LVMH<br>Amazon.com, Inc.<br>Alphabet Inc.<br>TSMC | Augmentation   | Le marché américain atteint des sommets malgré l'incertitude à court terme qui plane sur le marché. Nous avons renforcé notre position dans six titres de notre portefeuille, tous caractérisés par des perspectives de croissance séculaire à long terme. Nous sommes convaincus que ces titres peuvent surperformer le marché, indépendamment du cycle économique.  |
| UnitedHealth Group  | Vente complète | Compte tenu de l'environnement politique actuel et des débats autour de la santé aux États-Unis, UnitedHealth Group, en tant que plus grand assureur santé du pays, pourrait être particulièrement vulnérable aux pressions politiques et réglementaires.<br><br>En effet, l'augmentation des coûts de santé et les difficultés d'accès aux médicaments sous ordonnance pour de nombreux Américains font de la santé un sujet de préoccupation majeur pour les électeurs.<br><br>Dans ce contexte, il est possible que UnitedHealth Group soit la cible de critiques de la part des candidats et des électeurs, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur son cours d'action. |
| Billets structurés accélérateur lié aux banques canadiennes                             | Vente complète | Préoccupations liées à la situation financière fragile des ménages canadiens, augmentant le risque de défaillances sur prêts et impactant négativement les bénéfices des banques à court terme.   |

# POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

| TITRE                            | DESCRIPTION   |
|----------------------------------|---|
| Alibaba Group Holding Limited    | Alibaba est la plus grande entreprise de commerce en ligne et mobile au monde (AliExpress, TaoBao, Tmall) mesurée par le volume brut de marchandises. Alipay est aussi une des plateformes de paiement mobile les plus utilisées en Chine.  |
| 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).   |
| Amazon                           | Amazon est le plus grand joueur du commerce électronique et de services infonuagiques. En voie de devenir un joueur important comme publicitaire.   |
| 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.   |
| Esthee Lauder Companies          | Estee Lauder est le leader du marché mondial de produits de beauté haut de gamme (soins de la peau, maquillage, parfums) avec des marques populaires telles que Estee Lauder, Tom Ford, Clinique, MAC, La Mer, Jo Malone, Aveda, Bobbi Brown, Too Faced, Origins, Dr Jart+ et The Ordinary.   |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | LVMH est un producteur et distributeur mondial de produits de luxe. Il exploite six segments : mode et maroquinerie, montres et bijoux, vins et spiritueux, parfums et cosmétiques, distribution sélective (Sephora et DTS Duty Free dans les aéroports), et autres (ex. : Édition). Les marques les plus connues incluent Louis Vuitton, Bulgari, Fendi, Givenchy, Tag Heuer, Hennessy, Moët & Chandon, Glenmorangie et Sephora. |

# POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

| TITRE                         | DESCRIPTION   |
|-------------------------------|---|
| 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.   |
| TSMC                          | Fonderie produisant plus de 50 % des puces (chip). Première dans la production des puces les plus avancées au monde (3 nm).   |
| Tencent Holdings Limited      | Tencent est le plus grand fournisseur de jeux vidéo au monde. Tencent gère également la plus grande super application de médias sociaux de Chine (WeChat) utilisée pour discuter, faire des achats, regarder des vidéos, jouer à des jeux, commander de la nourriture et des taxis, etc. Tencent a aussi un bras d'investissement d'envergure mondiale avec des participations dans des entreprises telles que Meituan, JD, DiDi, Snap, PDD, Kuaishou, Epic Games, etc. |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | Thermo Fisher Scientific vend des instruments scientifiques et des équipements de laboratoire pour la recherche et l'analyse en santé.  |
| Veralto Corp.                 | Veralto Corp, issu d'un spin-off de Danaher, est un leader mondial dans deux segments clés : la qualité de l'eau et la qualité des produits. Avec Xylem, elle se positionne comme l'un des rares acteurs majeurs dans la technologie de l'eau, un secteur prometteur pour les prochaines décennies. Actuellement, Veralto Corp se négocie à des ratios inférieurs à celui de ses pairs.   |
| Visa Inc.                     | Visa est le plus grand processeur de paiements au monde. Bien que l'évolution se poursuive dans l'industrie du paiement, Visa bénéficie toujours de fortes perspectives de croissance grâce à son réseau virtuellement non reproductible.   |

# POSITIONS DÉTAILLÉES – BILLETS STRUCTURÉS

| TITRE   | DESCRIPTION   |
|---|---|
| Billet accélérateur lié à un panier de titres américains          | 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 % (15,33 % annualisée). |
| Billet accélérateur lié à un indice de Biotechnologie (XBI)       | 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 accélérateur lié à Tesla                                   | Billet donnant une participation conditionnelle de 2x le rendement du titre de Tesla sur une période de 5 ans. La performance est plafonnée à 274 % (30,19 % annualisée).   |
| Billet accélérateur lié à un indice de semiconducteurs (SMH)      | 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 | 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 173 % (15,43 % annualisée).                       |
| Billet de revenu rachetable lié à Moderna                         | Billet distribuant mensuellement un coupon conditionnel (18,93 % annuellement) si le titre de Moderna est au-dessus de -30 % 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              | 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 accélérateur lié aux banques canadiennes                   | Billet donnant une participation conditionnelle de 8x le rendement de l'indice des banques canadiennes AR 40 sur une période de 5 ans. La performance est plafonnée à 116 % (16,65 % annualisée).   |
| Billet accélérateur lié à Regeneron et Biogen                     | 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).  |

# CAPITAL COMMIS - MANDATS INSTITUTIONNELS

| TITRE  | DESCRIPTION   |
|--|---|
| Insight Partners<br>(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 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 \$. |
| TPG - Life Science<br>(Capitaux privés)                        | TPG est une firme de renom avec plus de 30 ans d'existence et 135 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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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>2</sub> e (soit l'équivalent de 28 % des émissions totales du Québec dans une année civile).   |
| Alphafixe<br>(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<br>Technology Leaders<br>IV LP<br>(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.   |

# 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).



Low  
Carbon

# NOTES

---

**Note 1 (page 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 (page 1) :** Notre catégorie Morningstar s'appelle «Tactical Balanced Fund» ou « Fonds équilibrés tactiques » et regroupe actuellement 309 fonds communs canadiens.

**Note 3 (page 1) :** 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 (12,36 %), Actions américaines (22,73 %), Actions pays développés ex Amérique du Nord (13,26 %), Actions marchés émergents (2,53 %).

**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.

# 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). FBN 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. FBN 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 autres sur le marché ou autrement.»

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.