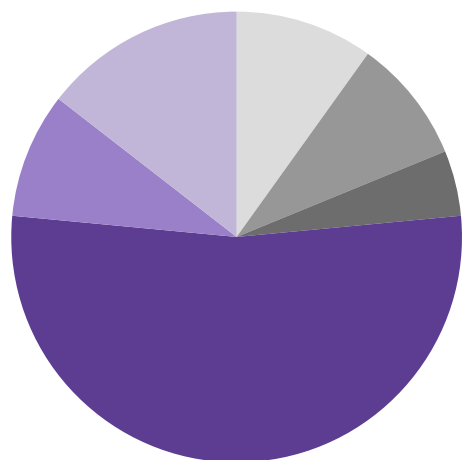


# PERFORMANCE

| Performance                             | T2-24 | 2024   | 2023   |
|-----------------------------------------|-------|--------|--------|
| Sabius <sup>1</sup>                     | 5,5 % | 12,2 % | 21,7 % |
| Catégorie Morningstar <sup>2</sup>      | 0,9 % | 5,1 %  | 7,4 %  |
| Indice de réf. Morningstar <sup>3</sup> | 1,5 % | 6,2 %  | 11,6 % |

## Répartition par classe d'actifs

AU 30 JUIN 2024



Revenu Fixe **23,5 %**

Trésorerie et liquidité à court terme **9,9 %**

Obligations **8,9 %**

Billets à capital protégé **4,7 %**

● Actions **53,0 %**

● Alternatif (mandats institutionnels) **9,0 %**

● Alternatif (billets structurés) **14,5 %**

**Le mandat privé institutionnel Sabius poursuit sa surperformance en clôturant le trimestre à +5,5%, contre +1,5% pour l'indice de référence. Ce résultat s'inscrit dans la lignée de l'excellente performance de 2023, où le fonds Sabius s'est classé premier de sa catégorie Morningstar avec un rendement de 21,66%, dépassant largement la moyenne des fonds concurrents (7,38%) et l'indice de référence (11,57%).**

Comme lors des trimestres précédents, notre sélection de titres cotés en bourse (T2 : 8,9 % & 2024 : 23,5 %) a largement surperformé les indices d'actions mondiaux (voir tableau ci-dessous). Nous détaillerons les raisons de cette surperformance plus loin dans ce rapport.

| Performance                  | T2-24  | 2024   |
|------------------------------|--------|--------|
| S&P Canada Aggregate Bond TR | 1,0 %  | -0,2 % |
| S&P/TSX Composite Index TR   | -0,5 % | 6,1 %  |
| S&P 500 TR USD               | 4,3 %  | 15,3 % |
| MSCI Monde ex USA TR         | 1,0 %  | 10,4 % |
| MSCI ACWI TR USD             | 3,0 %  | 11,6 % |
| USD/CAD                      | 2,8 %  | 3,3 %  |

Après que les marchés aient surestimé les probabilités d'assouplissement monétaire fin 2023, les marchés obligataires traversent une année difficile. Sabius tire néanmoins son épingle du jeu dans cette classe d'actifs avec un rendement positif de 0,5% depuis janvier, surpassant l'indice de référence (-0,2%).

Les mandats institutionnels d'actifs privés ont apporté une première contribution de 0,5% à la performance du fonds, grâce à la réévaluation de notre fonds spécialisé en intelligence artificielle. Les billets structurés ont également contribué à hauteur de 1,5% depuis le début de l'année. Nous sommes convaincus que cette classe d'actifs soutiendra la performance du fonds sur le long terme.

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

# COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

## Revue de marché

Le deuxième trimestre 2024 met en lumière la résistance inattendue de l'économie mondiale face à deux années de resserrement monétaire orchestré par les banques centrales. Malgré les craintes initiales de récession, l'économie a démontré une résilience notable, même si des signes de ralentissement se manifestent.

En juin, la Banque du Canada et la Banque Centrale Européenne ont amorcé un virage prudent vers un assouplissement monétaire, tout en surveillant de près les risques inflationnistes. Cette évolution positive soulève néanmoins des questions quant à la trajectoire future de la croissance mondiale.

Au Canada, l'économie affiche un ralentissement marqué, caractérisé par une baisse du PIB par habitant et une demande intérieure atone. Le PIB par habitant a chuté de 3,5% par rapport à son sommet, un recul inédit en dehors des périodes de récession. Ce ralentissement est accentué par une croissance de la demande intérieure inférieure à celle de la population pour le septième trimestre consécutif.

En Europe, l'inflation persistante entrave la capacité de la BCE à assouplir davantage sa politique monétaire, limitant ainsi la

croissance économique en deçà de son potentiel, notamment dans un contexte de consolidation budgétaire.

La Chine, quant à elle, est confrontée à des défis persistants dans le secteur immobilier, malgré les mesures de soutien gouvernementales. Le manque de liquidités dans ce secteur pourrait peser sur la croissance globale du pays.

L'économie américaine se distingue par sa robustesse, affichant une croissance supérieure à celle des autres pays développés. Cependant, des signes d'essoufflement émergent sur le marché de l'emploi et du côté des consommateurs, avec une augmentation des pertes sur les prêts automobiles et de cartes de crédit, appelant à une vigilance accrue.

## Perspectives d'investissement

Le deuxième trimestre 2024, marqué par un optimisme prudent, a vu les marchés boursiers progresser, mais avec des performances contrastées selon les secteurs. Les valeurs technologiques ont brillé, tandis que les secteurs cycliques ont peiné. Le marché canadien a sous-performé, notamment en raison d'une fuite des capitaux étrangers de plus de 37

milliards de dollars sur les 12 derniers mois, une tendance souvent observée en période de récession.

Le ralentissement de l'inflation a rassuré le marché obligataire, réduisant les craintes d'une surchauffe de l'économie. Les rendements obligataires ont baissé, offrant des opportunités d'investissement intéressantes.

Bien qu'il soit prématuré pour une rotation complète du portefeuille, l'assouplissement monétaire ouvre la voie à des investissements dans des secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt. La concentration des gains boursiers sur quelques titres a créé des opportunités dans des secteurs/marchés décotées par rapport aux grandes capitalisations américaines. Nous envisageons une rotation progressive vers ces secteurs délaissés dans les prochains trimestres, tout en restant prudents face aux incertitudes économiques persistantes.

Dans ce contexte, nous maintenons une allocation équilibrée entre actions et obligations

# MANDATS INSTITUTIONNELS

**Le fonds a actuellement 9,1 % de son capital investi dans des mandats institutionnels. Cette proportion devrait augmenter significativement dans les prochains trimestres.**

## Déploiement sur plusieurs années

Le déploiement progressif des capitaux dans un fonds d'actifs privés, étalé sur plusieurs années, répond à une stratégie d'investissement rigoureuse et réfléchie. Une fois la sélection des fonds complétée, Sabius engage des capitaux auprès de gestionnaires qui prennent ensuite le temps d'identifier et d'évaluer méticuleusement les opportunités d'investissement les plus prometteuses. Chaque transaction, complexe par nature, nécessite une négociation minutieuse pouvant s'étendre sur plusieurs mois.

Ce déploiement échelonné sur plusieurs années présente un double avantage : il permet d'éviter de concentrer les investissements sur une période donnée (risque de "vintage") et favorise une diversification optimale des risques. En répartissant les investissements dans le

temps, le fonds peut saisir les meilleures opportunités au fil des années, optimisant ainsi le rendement pour ses investisseurs.

Cette stratégie s'inscrit dans la durée de vie typique d'un fonds fermé, généralement de 10 ans. Durant cette période, le fonds accompagne activement le développement des entreprises en portefeuille, avant d'entamer la phase de réalisation (ou sortie) des investissements dans les dernières années du fonds, où la majorité des gains sont généralement réalisés (performance en forme de J).

Sabius est actuellement investi à la hauteur de 9,1% de ses capitaux dans des actifs privés, mais a déjà engagé près de 25% du fonds auprès de gestionnaires.

| Catégorie d'actifs | Actuel     | Engagé      |
|--------------------|------------|-------------|
| Agriculture        | 3.3        | 3.3         |
| Capitaux privés    | 1.7        | 8.0         |
| Crédit carbone     | 0.9        | 8.8         |
| Infrastructure     | 0.8        | 2.4         |
| Immobilier         | 2.4        | 2.4         |
| <b>Total</b>       | <b>9.1</b> | <b>24.9</b> |

## Activités durant le trimestre

Comme prévu durant le trimestre, un investissement a été appelé dans le fonds de crédit de carbone d'Inlandsis. Cela était pour financer un des plus ambitieux projet de décarbonisation par l'introduction de la technologie d'oxydation thermique régénératrice (RTO) dans une usine de production de carbonate de soude de l'entreprise Solvay.

Une réévaluation de notre position dans le fonds d'intelligence artificielle d'Overbay a eu lieu durant le trimestre. En effet, la valeur du fonds, qui détient des participations dans des entreprises leaders du secteur telles qu'OpenAI et Anthropic, a été revue à la hausse de 18% au cours du trimestre. Il est rare d'observer des réévaluations aussi rapides dans un fonds de capital-investissement, qui ont normalement une courbe d'appréciation en "J". Cela témoigne de la qualité des entreprises en portefeuille et du fait d'avoir bénéficié de valorisations initiales basses pour OpenAI et Anthropic.

# ACTIONS COTÉES EN BOURSE

**Durant le trimestre, une bonne partie de la performance de Sabius provient du portefeuille d'actions (78 % si on exclut la devise et 74 % si on l'inclut). Durant le trimestre nous avons augmenté notre poids en actions de 43,7 % à 53,1%<sup>5</sup>. La portion actions de Sabius a réalisé un rendement supérieur à 8,9 %, surpassant ainsi le S&P 500 TR USD (4,3 %) et le MSCI All-Cap World ex USA USD (1,1 %).**

## Concentration du marché

Notre sélection de titres cotés en bourse a continué à surperformer les principaux indices mondiaux. Cette surperformance est d'autant plus remarquable que nous n'avons pas d'exposition directe à Nvidia, qui a pourtant contribué à près d'un tiers des gains du S&P 500 depuis le début de l'année. Quatre autres titres (Microsoft, Alphabet, Amazon et Meta) sont responsables d'un autre tiers de la performance du S&P 500.

La concentration du S&P 500 est à son plus haut niveau depuis plus de 30 ans, les 10

premières actions représentant à elles seules près de 36,8 % de l'indice. Si l'on diminue le poids de ces titres depuis le début de l'année, les actions américaines ont connu un début d'année beaucoup moins impressionnant. En effet, alors que le S&P 500 pondéré par la capitalisation a progressé de 15,3 %, l'indice équi pondéré, qui donne un poids égal à chacune des 500 entreprises, n'a réalisé qu'une performance de 5,1 %, inférieure à celle de l'indice canadien TSX composite (6,1 %). En réalité, seulement 21 % des entreprises du S&P 500 ont surperformé l'indice. Nous sommes donc très fiers de notre sélection de titres depuis la création du fonds.

## Contributeurs

Bien que nos titres chinois aient été parmi nos moins performants pendant plusieurs trimestres, le dernier trimestre a été plus favorable. Tencent Holdings a été notre titre le plus performant pour le trimestre avec une performance de 24 % (contribution de 0,3 %). Il a été suivi par TSMC (+24 %, contribution 1,23 %), Broadcom (+20 %, contribution 0,43 %) et Alphabet (+18 %, contribution 0,91 %).

Seulement 4 secteurs ont terminé en territoire positif pour le MSCI ACWI, et nous étions surpondérés dans les deux secteurs les plus performants du trimestre, à savoir la technologie et les services de

communication (surpondération de +4,5 % et +9,4 %). Le fait d'avoir augmenté notre exposition aux actions durant le trimestre a également été un facteur contribuant à la bonne performance du fonds.

## Détracteurs

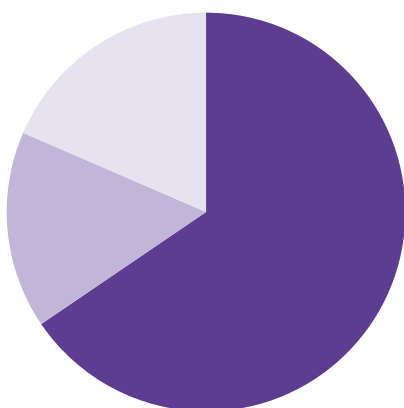
Les deux principaux détracteurs de notre portefeuille ont été les titres de consommation discrétionnaire Estée Lauder (-35%, contribution de -0,53%) et LVMH (-14%, contribution de -0,40%). Estée Lauder et LVMH réalisent tous deux une part importante de leur chiffre d'affaires en Asie. La faiblesse de la demande des consommateurs et les perturbations du secteur du voyage de détail, en particulier en Asie, constituent donc un risque pour ces deux titres.

Au niveau sectoriel, le plus grand détracteur de valeur a été notre surpondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Bien que le consommateur mondial montre des signes de faiblesse, nous pensons que nos positions dans ce secteur sont moins risquées que les autres titres du secteur.

# ACTIONS COTÉES EN BOURSE

## Répartition géographique

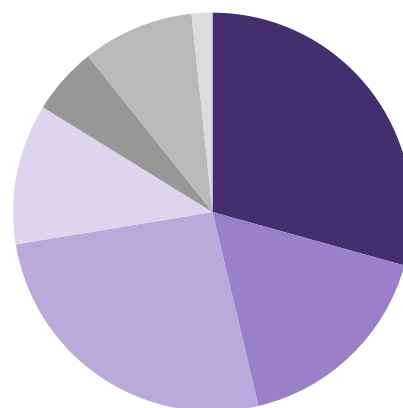
AU 30 JUIN 2024



- Amériques **65,5 %**
- Asie élargie **18,5 %**
- Europe élargie **16,0 %**

## Répartition sectorielle

AU 30 JUIN 2024



- Technologie **28,6 %**
- Services de communication **16,6 %**
- Consommation cyclique **25,5 %**
- Soins de santé **11,1 %**
- Finances **5,3 %**
- Industriel **8,8 %**
- Services publics **1,6 %**

## Répartition du portefeuille d'actions

PRINCIPAUX TITRES 30 JUIN 2024

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| TSMC                          | 6,8 % |
| Alphabet Inc.                 | 6,1 % |
| Amazon.com, Inc.              | 5,5 % |
| Microsoft Corporation         | 4,1 % |
| Tesla Yield Shares            | 3,2 % |
| Schneider Electric SE         | 2,9 % |
| Broadcom Inc.                 | 2,8 % |
| Visa Inc.                     | 2,7 % |
| Louis Vuitton Moët Hennessy   | 2,5 % |
| Danaher Corp.                 | 2,1 % |
| Samsung Electronics           | 2,0 % |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | 1,7 % |
| Novo Nordisk A/S              | 1,7 % |
| Tencent Holdings Limited      | 1,5 % |
| Mercadolibre Inc.             | 1,3 % |
| Amazon Yield Shares           | 1,3 % |
| Estee Lauder Companies Inc.   | 1,2 % |
| Siemens AG                    | 1,2 % |
| Alphabet Yield Shares         | 1,1 % |
| Bloom Energy                  | 0,5 % |
| Altus Power Inc.              | 0,5 % |
| Fluence Energy Inc.           | 0,5 % |

# TRANSACTIONS

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

| TITRE                                                                                                             | TRANSACTION  | JUSTIFICATION                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Altus Power Inc.<br>Bloom Energy<br>Fluence Energy Inc.<br>Siemens AG<br>Autocall Canadian Utilities - Coupon 17% | Achat        | L'accent mondial mis sur la transition vers des sources d'énergie plus propres, motivé par les préoccupations liées au changement climatique et les incitations gouvernementales, accroît la demande de produits et services offerts par ces entreprises. Ce changement pourrait entraîner une croissance significative de leurs revenus et du cours de leurs actions. Nous avons pris une petite position initiale, anticipant que l'assouplissement de la politique monétaire rendra ces investissements encore plus attrayants. |
| Novo Nordisk A/S                                                                                                  | Achat        | Nous pensons être encore aux prémices de ce qui pourrait devenir un marché mondial de 200 milliards de dollars pour les GLP-1 (comme Ozempic et Wegovy) dans le traitement du diabète et de l'obésité. Plus de 650 millions d'adultes dans le monde sont classés comme obèses.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Mercadolibre Inc.                                                                                                 | Achat        | Dans le cadre de notre stratégie visant à accroître notre exposition hors des États-Unis, nous renforçons notre position dans ce géant de l'e-commerce dont le potentiel à long terme nous semble convaincant.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Samsung Electronics                                                                                               | Achat        | Samsung est en bonne voie pour regagner des parts de marché dans le secteur de la mémoire grâce à ses avancées en matière de HBM (High Bandwidth Memory), technologie cruciale pour le développement de l'intelligence artificielle.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Green bonds/ Long term Treasuries                                                                                 | Augmentation | Avec la fin en vue d'une politique monétaire restrictive, nous avons augmenté la durée de notre portefeuille.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Amazon.com, Inc.<br>LVMH<br>Visa Inc.                                                                             | Augmentation | Nous renforçons notre position dans ces actions à forte conviction en raison de leurs valorisations relatives attrayantes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Tesla notes / Tesla Yield Shares                                                                                  | Échange      | Nous avons décidé de remplacer notre exposition à Tesla, passant d'une note structurée à une action à dividende privilégié, anticipant un avantage fiscal en remplaçant les revenus d'intérêts par des gains en capital potentiels. Au moment de l'achat, ces actions à dividende privilégié offraient un rendement potentiel allant jusqu'à 22% par an.                                                                                                                                                                           |
| Alibaba                                                                                                           | Vente        | Alibaba perd des parts de marché face à des concurrents comme PDD Holdings et Douyin, et il n'y a pas de solution rapide en vue. De plus, le marché chinois est un environnement d'investissement difficile depuis un certain temps, ce qui ajoute un niveau de risque supplémentaire.                                                                                                                                                                                                                                             |
| Veralto                                                                                                           | Vente        | Reçu dans le cadre d'une scission de Danaher, nous avons vendu la position avec un gain modeste de 28%.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

# POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

| 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.                                                                                                                                                                |
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 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.                                                                                                              |
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

# POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

| TITRE                            | DESCRIPTION                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 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 2031. 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.                                                                                                                                                     |
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |



# POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

| TITRE                         | DESCRIPTION                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 3 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.                             |
| 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.                                               |
| Tesla (Yield Shares)          | Tesla est un fabricant leader de véhicules électriques avec une marque forte et une technologie innovante. Il est bien positionné pour poursuivre sa croissance alors que le monde se tourne vers les véhicules électriques, et ses investissements dans la technologie des batteries et la conduite autonome pourraient renforcer son avantage concurrentiel. Au moment de l'achat, les actions (« yield shares ») avaient le potentiel de distribué jusqu'à 22% par an (considéré comme du gain en capital).        |
| 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 % (15,33 % 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 173 % (15,43 % annualisée).                       |
| Billet de revenu rachetable lié à Moderna                         | JHN16669 | 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              | JHN2939  | 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).                                                          |

# 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).

MORNINGSTAR™



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 est une marque de commerce utilisée par Financière Banque Nationale inc. (FBN.) FBN inc. est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (TSX : NA). 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.