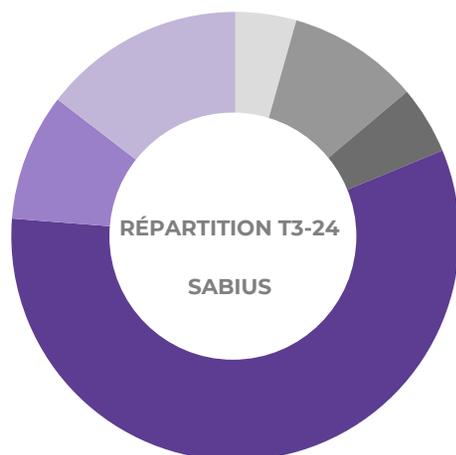


PERFORMANCE

Performance	T3-24	2024	2023
Sabius ¹	0,4 %	12,6 %	21,7 %
Catégorie Morningstar ²	4,9 %	10,1 %	7,4 %
Indice de réf. Morningstar ³	5,2 %	11,8 %	11,6 %

Répartition par classe d'actifs

AU 30 SEPTEMBRE 2024



Revenu Fixe **18,7 %**

Trésorerie et liquidité à court terme **4,4 %**

Obligations **9,5 %**

Billets à capital protégé **4,9 %**

● Actions **57,6 %**

● Alternatif (mandats institutionnels) **9,3 %**

● Alternatif (billets structurés) **14,6 %**

Le mandat privé institutionnel Sabius a connu ce trimestre son premier trimestre de sous-performance depuis sa création, avec un rendement de +0,4 %, contre +5,2 % pour l'indice de référence. Malgré cela, après 6 trimestres consécutifs de surperformance, le fonds maintient une performance supérieure à celle de son indice de référence depuis le début de l'année et depuis sa création.

Alors que la performance des titres cotés en bourse du portefeuille avait largement dépassé les indices d'actions mondiaux dans les trimestres précédents, nos titres ont affiché un rendement légèrement négatif de -0,5 % (modestement positif si on exclue la devise). Cela explique donc majoritairement la sous-performance du trimestre; nous entrerons dans plus de détails à la page 4.

Performance	T3-24	2024
S&P Canada Aggregate Bond TR	4,3 %	4,1 %
S&P/TSX Composite Index TR	10,5 %	17,2 %
S&P 500 TR USD	5,9 %	22,1 %
MSCI Monde ex USA TR	2,1 %	12,7 %
MSCI ACWI TR USD	6,7 %	19,1 %
USD/CAD	-1,2 %	2,1 %

Les titres à revenus fixe ont grandement soutenu Sabius durant le trimestre, ajoutant environ 0,7 % à la performance globale du fonds. Ceci s'explique par la concrétisation d'une politique monétaire moins restrictive tant au Canada qu'aux États-Unis.

Les mandats institutionnels d'actifs privés ont été stables pour le trimestre, malgré une contribution modeste de 0,35 % des billets structurés (excluant l'effet de devise).

Notre exposition aux devises étrangères, principalement au dollar américain, a un impact négatif sur la performance du fonds à la hauteur de -0,7 % de la performance globale du fonds. Alors que le dollar US s'est apprécié depuis le début de l'année, la perspective de taux d'intérêts plus bas aux États-Unis a certainement contribué à une dépréciation de la devise se déprécié durant le trimestre. Nous continuons à ne pas couvrir notre exposition au dollar américain; 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

La plupart des catégories d'actifs ont enregistré des gains au cours du 3^e trimestre 2024. Les actions ont été confrontées à une volatilité nettement plus élevée qu'au cours des six premiers mois de l'année. Plusieurs segments de marché qui étaient à la traîne ont réussi à rattraper leur retard au cours du trimestre, notamment les actions canadiennes et les secteurs plus défensifs. Les obligations ont également particulièrement bien performé au cours du trimestre. Cette performance positive est d'autant plus remarquable que des événements majeurs ont secoué les marchés financiers.

En juillet, la Banque du Japon (BOJ) a augmenté les taux et a annoncé une réduction progressive de son programme d'assouplissement quantitatif. Pendant des décennies, les investisseurs japonais et les hedge funds ont emprunté (estimation de 4 trillions de dollars) dans des devises à faible rendement comme le yen pour investir dans des actifs à rendement plus élevé comme les actions américaines. Il y a donc eu des mouvements de capitaux précipités pour défaire ces transactions à levier qui étaient maintenant à risque d'être moins rentables. Quoique nous ne soyons pas à l'abri d'autres soubresauts à court terme, la devise japonaise, à des niveaux historiquement faibles, pourrait soutenir le rendement du marché boursier japonais à

moyen terme.

En septembre, la Chine a surpris les marchés avec de nouvelles mesures de relance monétaire et fiscale agressives pour stimuler sa croissance économique. Ces nouvelles ont été accueillies positivement par les marchés.

Revue de la conjoncture économique

L'inflation semble être maîtrisée (pour l'instant, tant qu'il n'y a pas d'escalade d'une guerre tarifaire) ce qui a permis à la Réserve fédérale américaine de réduire son taux directeur pour la première fois depuis 2020. Cette décision marque le début d'une trajectoire vers une politique monétaire moins restrictive. D'autres banques centrales ont également réduit leurs taux au cours du trimestre, notamment la Banque du Canada et la BCE.

Les perspectives économiques restent fragiles. La faiblesse de l'activité dans les secteurs de la construction et de l'industrie manufacturière, conjuguée à la possibilité d'une nouvelle hausse du chômage, pourrait entraîner un ralentissement des dépenses de consommation, qui constituent l'épine dorsale de la croissance économique.

Perspectives d'investissement

Les investisseurs doivent s'attendre à une volatilité soutenue des actions au cours du reste de l'année 2024 et au début de l'année 2025, alors que les banques centrales chercheront à stabiliser les taux à des niveaux neutres ou potentiellement plus bas si l'économie fléchit. Cela dit, les obligations devraient jouer un rôle de diversification si la situation devait se détériorer, maintenant que l'inflation n'est plus un problème.

Quoique dans l'ensemble, le résultat des élections américaines ait peu de chance d'avoir un impact majeur sur les marchés boursiers, il est possible que l'actualité américaine contribue à la volatilité des marchés durant le prochain trimestre. Tout pointe vers une course serrée et incertaine.

Dans ce contexte, une approche équilibrée entre actions et obligations dans le cadre de l'allocation tactique d'actifs reste justifiée. Un changement vers une position plus défensive pourrait être envisagé en fonction de l'évolution de la conjoncture économique au cours des prochains mois. Sur le plan géographique, une surpondération des actions américaines, particulièrement envers des titres à plus faible capitalisation, pourrait refléter la confiance dans la résilience du marché américain.

MANDATS INSTITUTIONNELS

Le fonds a actuellement 9,3 % 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 9,3 % de ses capitaux dans des actifs privés, mais a déjà engagé près de 25,9 % du fonds auprès de gestionnaires.

Catégorie d'actifs	Actuel	Engagé
Agriculture	3,3	3,3
Capitaux privés	1,9	8,9
Crédit carbone	0,9	8,9
Infrastructure	0,8	2,4
Immobilier	2,4	2,4
Total	9,3	25,9

Activités durant le trimestre

Ce trimestre a été marqué par l'obtention d'un premier appel de capital dans le fonds 13 d'Insight Partners. Ce fonds à capital fermé sera déployé sur les 3 à 4 prochaines années. Fort de 25 années d'expérience,

Insight Partners investit dans des entreprises de logiciels à tous les stades de maturité (de l'amorçage à la croissance) et a généré un TRI net de plus de 24 % pour ses actionnaires. Nos échanges avec eux ont révélé leur optimisme quant au potentiel de ce millésime, qui s'annonce prometteur après une importante correction des valorisations dans l'industrie post-pandémie.

De plus, bien qu'il n'y ait pas eu de réévaluation de notre position dans le fonds d'intelligence artificielle d'Overbay ce trimestre, nous avons appris qu'OpenAI a conclu une nouvelle ronde de financement, portant sa valorisation à plus de 150 milliards de dollars (contre 27 milliards de dollars en janvier 2023). Antropic est également en discussion pour lever une nouvelle ronde de financement à 40 milliards de dollars (contre 4,1 milliards de dollars en mai 2023). Enfin, le fonds a pris deux nouvelles positions dans deux entreprises prometteuses : Magic AI et World Labs, fondée par Fei-Fei Li, une pionnière visionnaire de l'IA.

Aussi, nous sommes actuellement dans les dernières étapes de notre revue diligente pour deux nouveaux investissements dans des mandats privés, que nous devrions pouvoir vous annoncer au prochain trimestre.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE

Le 3^e trimestre est le premier trimestre de sous-performance du bloc actions de Sabius. Cette sous-performance s'explique entre autres par une rotation du marché vers des titres qui avaient sous-performé au cours des derniers trimestres. Nous avons profité de la baisse de plusieurs titres pour augmenter notre position en actions. Nous avons augmenté notre poids en actions de 53,1 % à 57,6 %.

Analyse de la sélection de titres

Malgré une sous-performance par rapport à l'indice de référence ce trimestre, certains titres ont contribué positivement au rendement du fonds. Fluence Energy Inc. s'est démarquée avec une croissance de 31 % (contribution de 25 points de base (pdb)) alors que Mercadolibre Inc. a progressé de 24,9 % (contribution de 18 pdb). Enfin, Tencent Holdings Limited a confirmé le regain de dynamisme des valeurs technologiques chinoises avec une performance de 17 % (contribution de 17 pdb).

Du côté des détracteurs, Alphabet Inc. a

fortement pesé sur la performance du portefeuille avec une baisse de 8,7 % (contribution négative de -34 pdb). Samsung Electronics Company Ltd. a également accusé un recul de 24,5 % (contribution de -24 pdb). Ces contre-performances s'inscrivent dans un contexte plus large de correction pour les titres liés à l'intelligence artificielle. Cette correction intra-trimestrielle n'est pas inhabituelle après les gains importants enregistrés par ce secteur au cours des trimestres précédents.

Analyse de l'exposition sectorielle

Notre sous-pondération de 8,7 % dans les trois secteurs les plus performants du trimestre, à savoir les services publics, l'immobilier et les services financiers, qui ont affiché un rendement moyen de 15 %, a impacté la performance du fonds par rapport à l'indice. Cette forte performance sectorielle est probablement liée à la baisse des taux d'intérêt, qui favorise généralement ces secteurs.

Par ailleurs, notre surpondération dans le secteur des technologies, deuxième secteur le moins performant du trimestre, a également affecté le rendement du portefeuille. Il est important de noter que ce secteur avait enregistré une surperformance au cours des six trimestres précédents.

L'absence de titres du secteur de l'énergie s'est avérée bénéfique, ce secteur ayant été le moins performant du trimestre et de l'année 2024. Enfin, notre récent pivot vers des sociétés à plus petite capitalisation et des entreprises du secteur industriel n'a pas encore porté ses fruits. Nous considérons toutefois cette diversification comme une stratégie potentiellement bénéfique à long terme.

Analyse de l'effet de la devise

Bien que notre exposition non couverte à la devise américaine ait eu un effet positif sur la performance du fonds depuis le début de l'année, elle a eu un effet défavorable au 3^e trimestre. En effet, le fonds a perdu 0,7 % durant le trimestre en raison du dollar américain, dont 0,5 % seulement en lien avec les titres actions cotés en bourse libellés en devise américaine. Le début de l'assouplissement des politiques monétaires américaines, les tensions géopolitiques (particulièrement avec la Chine) et le déboucement du « carry trade » japonais sont autant de raisons qui expliquent le mauvais trimestre de la devise américaine. Toutefois, le dollar américain reste une valeur refuge et l'économie américaine se comporte relativement bien, ce qui nous conforte dans notre décision de conserver une exposition non couverte au dollar américain.

ACTIONS COTÉES EN BOURSE (AU 30 SEPTEMBRE 2024)

Répartition sectorielle

	Secteur	T2 (%)	T3 (%)	Indice ACWI (%)	Diff. (%)
Cyclique	Matériaux	0,0	0,0	4,1	-4,1
	Consommation discrétionnaire	25,5	22,1	10,3	+11,8
	Finance	5,3	7,9	15,5	-7,6
	Immobilier	0,0	0,0	2,1	-2,1
Sensible	Communications	16,6	15,7	8,0	+7,7
	Énergie	0,0	0,0	4,5	-4,5
	Industrie	8,8	12,8	10,4	+2,4
	Technologie	28,6	27,6	25,3	+2,3
Défensif	Consommation non cyclique	0,0	0,0	6,4	-6,4
	Santé	11,1	9,9	10,9	-1,0
	Services aux collectivités	1,6	4,1	2,6	+1,5

Répartition géographique

Région	T2 (%)	T3 (%)
Amériques	65,5	66,6
Europe élargie	16,0	17,2
Asie élargie	18,5	16,3

Indicateurs financiers

Ratio/ Croissance de	T2	T3
Cours/bénéfice	24,4x	21,4x
Bénéfices LT	17,8 %	17,1 %
Chiffre d'affaires	10,0 %	10,7 %
Flux de trésorerie	8,2 %	10,9 %
ROIC	16,6 %	16,3 %
Dettes/Capital	30,1 %	28,9 %

Répartition par capitalisation⁶

Taille	T2 (%)	T3 (%)
Très grande	42,8	44,9
Grande	6,3	7,4
Moyenne	1,8	0,6
Petite	2,6	3,8
Micro	1,3	1,8
% Total action	53,1	57,6
Cap. moyenne	562 G \$	522 G \$

Répartition du portefeuille d'actions

PRINCIPAUX TITRES 30 SEPTEMBRE 2024

TSMC	6,8 %
Alphabet Inc.	5,3 %
Amazon.com, Inc.	5,2 %
Microsoft Corporation	3,8 %
Louis Vuitton Moët Hennessy	3,7 %
Schneider Electric SE	3,1 %
Visa Inc.	2,8 %
Broadcom Inc.	2,7 %
Danaher Corp.	2,4 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,0 %
Tencent Holdings Limited	1,8 %
Goldman Sachs	1,8 %
Mercadolibre Inc.	1,6 %
Fluence Energy	1,6 %
Samsung Electronics	1,5 %
Novo Nordisk A/S	1,4 %
Applied Materials	1,3 %
Siemens AG	1,3 %
Bloom Energy	1,0 %
Terex Corp	0,8 %
Altus Power Inc.	0,8 %
Onto Innovation	0,7 %
MDU Resources Group	0,7 %
nVent Electric PLC	0,6 %

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) et Automatisation	L'IA transforme rapidement les industries et crée de nouveaux modèles économiques.	Nouveaux besoins informatiques (Centres de données + Énergie), logiciels basés sur l'IA, robotique, véhicules autonomes, et entreprises utilisant l'IA pour l'efficacité et l'innovation.	Centres de données & LLM : Alphabet, Amazon, Microsoft, Broadcom. Privé : OpenAI, Antropic, etc. Semi-conducteurs : Applied Materials, Samsung, TSMC, Onto Innovation
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.	Énergie renouvelable & Électrification : Altus Power, Bloom Energy, Fluence Energy, Everus, nVent Electric, Schneider Electric, Siemens, Terex. Privé : Brookfield Infrastructure, 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, Microsoft, Broadcom. Fintech : Visa, Tencent. eCommerce : Amazon, Mercadolibre, Tencent. Privé : CBRE US Logistics, Insight Partners.
Démographie et Changement Social	Le vieillissement des populations, les changements démographiques, l'urbanisation rapide et l'évolution des préférences des consommateurs remodelent les marchés.	Santé, soins aux personnes âgées, éducation et produits répondant aux modes de vie en évolution.	Santé : Novo Nordisk, Danaher, Thermo Fisher
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.	eCommerce : Amazon, Mercadolibre, Tencent. Luxe : LVMH.
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, Danaher, Thermo Fisher. Privé : TPG Life Sciences.

TRANSACTIONS

Voici un résumé des transactions importantes effectuées durant le trimestre

TITRE	TRANSACTION	JUSTIFICATION
Altus Power Inc. Bloom Energy Fluence Energy Inc. Terex Corp MDU Ressources nVent Electric PLC	Achat	Ces entreprises sont bien placées pour capitaliser sur la demande croissante de solutions d'énergie propre, stimulée par des tendances telles que l'électrification, l'IA, les centres de données et le retour de la fabrication aux États-Unis. L'accent mis à l'échelle mondiale sur la transition vers des sources d'énergie plus propres, alimenté par les préoccupations liées au changement climatique et les incitations gouvernementales, crée un environnement favorable pour ces entreprises. Cette transition vers l'énergie durable pourrait entraîner une croissance substantielle de leurs revenus et, par conséquent, de leurs cours boursiers. Nous avons initié une petite position initiale, en anticipant que l'assouplissement de la politique monétaire renforcera encore l'attractivité de ces investissements.
Goldman Sachs	Achat	Suite à une période de faible activité en fusions et acquisitions (notamment en raison d'un climat réglementaire incertain) et d'un nombre limité d'introductions en bourse, Goldman Sachs pourrait bénéficier d'une augmentation de l'activité dans les prochains trimestres.
Applied Materials Onto Innovations	Achat	Au cours du trimestre, les actions de sociétés technologiques, notamment celles des fabricants d'équipement de fabrication de chips comme Applied Materials et Onto Innovations, ont sous-performé en raison des craintes d'une bulle spéculative liée à l'intelligence artificielle. Nous avons saisi cette opportunité pour initier une position dans ces deux sociétés, dont les actions se négocient actuellement à des ratios cours/bénéfice que nous jugeons très attractifs. De plus, nous anticipons un rebond de l'industrie des semi-conducteurs en 2024-2025, soutenu par les nouvelles générations de chips et de HBM ce qui devrait bénéficier à ces deux entreprises.
LVMH	Augmentation	Malgré les incertitudes économiques à court terme, le solide portefeuille de marques de LVMH, sa présence mondiale et la demande résiliente pour les produits de luxe le positionnent pour une croissance à long terme, ce qui en fait un investissement attrayant pour ceux qui ont un horizon d'investissement à long terme.
Alphabet, Inc. Amazon.com, Inc.	Augmentation	Suite à la correction du secteur technologique durant le trimestre, les actions d'Amazon et Alphabet ont rapidement chuté de près de 20% par rapport à leur sommet. Nous avons saisi cette occasion pour augmenter notre position en long terme dans ces entreprises de qualité, convaincus de leur potentiel de croissance à long terme.
Estée Lauder Tesla Alibaba	Vente	Face à la fragilité de la consommation en Chine et au manque de visibilité sur l'évolution à court terme, nous optons pour une stratégie de gestion des risques

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.
Applied Materials	Applied Materials, acteur dominant dans l'oligopole des équipements pour semi-conducteurs, détient un avantage concurrentiel grâce à sa position de leader dans les étapes clés de la fabrication de puces telles que le dépôt ("deposition"), la gravure ("etch") et l'encapsulation avancée ("advanced packaging"), ce qui lui permet de bénéficier de la croissance de l'industrie, tirée par l'encapsulation avancée et les technologies GAA ("Gate-All-Around").
Bloom Energy	Bloom Energy est un fabricant d'équipements d'hydrogène pur différencié, bien placé pour tirer parti du marché de l'hydrogène en pleine expansion. Les piles à combustible à oxyde solide de l'entreprise gagnent du terrain sur divers marchés finaux, notamment le secteur maritime, les centres de données et l'énergie stationnaire. Avec des vents favorables sur le plan législatif et un solide partenariat avec Quanta Computer (pour les centres de données), Bloom Energy est prêt pour une croissance significative dans le secteur des énergies propres.
Broadcom	Broadcom produit un grand nombre de produits de haute technologie pour les téléphones et pour les centres de données qui pourrait bénéficier d'investissements importants pour supporter les nouveaux besoins de la révolution en IA.
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.

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.
Goldman Sachs	Goldman Sachs est bien positionné pour la croissance grâce à une augmentation attendue de l'activité de banque d'investissement, en particulier dans les fusions-acquisitions, ainsi qu'à sa solide position dans les domaines de la banque, des marchés et des marchés privés.
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	LVMH est un producteur et distributeur mondial de produits de luxe. Il exploite six segments : mode et maroquinerie, montres et bijoux, vins et spiritueux, parfums et cosmétiques, distribution sélective (Sephora et DTS Duty Free dans les aéroports), et autres (ex. : Édition). Les marques les plus connues incluent Louis Vuitton, Bulgari, Fendi, Givenchy, Tag Heuer, Hennessy, Moët & Chandon, Glenmorangie et Sephora.
MDU Ressources	Nous voulons initié une position dans le spin-off d'Everus prévu fin 2024, qui dispose d'un carnet de commandes record, d'un flux de trésorerie solide et qui est en passe de bénéficier des dépenses d'infrastructure, représente une opportunité d'investissement intéressante dans des secteurs à forte croissance tels que les centres de données, la fabrication de haute technologie et les énergies renouvelables.
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.
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.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Onto Innovation	Onto Innovation, un acteur clé mais de taille modeste dans l'industrie des équipements pour semi-conducteurs, est bien positionné pour une croissance substantielle grâce à son fort accent sur l'architecture de transistors Gate-All-Around (GAA) en rapide expansion et les technologies d'encapsulation avancée, qui devraient stimuler une expansion significative de l'industrie dans les années à venir.
Samsung Electronics	Samsung Electronics, leader dans le domaine de la technologie de mémoire à haut débit (HBM), est bien positionné pour tirer parti de la demande croissante d'applications alimentées par l'IA. À mesure que les modèles d'IA deviennent de plus en plus complexes, le besoin de solutions de mémoire plus rapides et plus efficaces, telles que le HBM, devient primordial. L'expertise de Samsung dans la fabrication de semi-conducteurs, combinée à son accent sur l'innovation HBM, la positionne comme un acteur clé dans la chaîne d'approvisionnement de l'IA, garantissant une croissance et une rentabilité continues sur le marché en expansion de l'IA.
Schneider Electric	Schneider Electric est bien positionnée à travers la chaîne de valeur pour profiter de la croissance à long terme dans les centres de données, l'automatisation des bâtiments, le réseau intelligent (IoT) et l'électrification des processus fossiles
Siemens AG	Siemens AG, leader mondial dans le domaine des technologies, est bien positionné pour la croissance grâce à son accent mis sur la numérisation, l'automatisation et les solutions durables. Le portefeuille diversifié de l'entreprise, ses solides antécédents en matière d'innovation et ses investissements importants dans des domaines de croissance clés offrent aux investisseurs un potentiel attractif à long terme. Au moment de l'achat, l'action était particulièrement bon marché par rapport au marché.
TSMC	TSMC, leader mondial de la fonderie de semi-conducteurs, domine le marché avec plus de 50 % de la production mondiale de puces. Son avance technologique inégalée, notamment avec la production de puces de 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.

POSITIONS DÉTAILLÉES – ACTIONS COTÉES EN BOURSE

TITRE	DESCRIPTION
Terex Corp.	Terex se révèle être une opportunité d'investissement particulièrement intéressante grâce à une forte demande pour ses plateformes de travail aérien et ses chariots télescopiques, une demande qui surpasse largement celle du marché global des équipements de construction. Cette dynamique, combinée à la solide assise financière de l'entreprise et aux perspectives de croissance liées aux investissements indispensables dans le réseau électrique américain, positionne idéalement Terex pour une expansion future.
Thermo Fisher Scientific Inc.	Thermo Fisher Scientific vend des instruments scientifiques et du matériel de laboratoire pour la recherche et l'analyse en santé. Les acquisitions stratégiques de l'entreprise, son focus sur des domaines à forte croissance comme les essais cliniques et l'efficacité de ses opérations soutiennent sa capacité à générer des rendements constants pour les investisseurs.
Visa Inc.	Visa, en tant que leader mondial incontesté du traitement des paiements, bénéficie d'un avantage concurrentiel durable grâce à son réseau étendu et difficilement reproductible, lui permettant de capitaliser sur la croissance continue des transactions électroniques et de l'adoption croissante des paiements numériques à l'échelle mondiale, tout en s'adaptant aux évolutions constantes de l'industrie des paiements.

POSITIONS DÉTAILLÉES – BILLETS STRUCTURÉS

TITRE	CODE	DESCRIPTION
Billet accélérateur lié à un panier de titres américains	RBC4042	Billet donnant une participation conditionnelle de 6x le rendement de l'indice d'un panier de titres américains (Microsoft, Intel, Texas Instruments, Ford, TMSC, Apple, Nvidia, Qualcomm) sur une période de 5 ans. La performance est plafonnée à 104 % (15,33 % 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 (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 \$.
TPG - Life Science (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 (Infrastructure)	Brookfield Infrastructure Fund V est un fonds opportuniste d'infrastructure de 25 milliards \$ géré par Brookfield Asset Management, une firme canadienne figurant parmi les plus grands répartiteurs d'actifs au monde (800 milliards sous gestion). Brookfield investit dans les infrastructures de demain avec des investissements dans les énergies renouvelables, les réseaux d'infrastructures de données et les réseaux de transport.
Fiera Comox (Agriculture)	Fiera Comox est une firme de Montréal fondée par Antoine Bisson McLernon (anciennement chez PSP où il gérait un des plus gros portefeuilles mondiaux en agriculture). Le fonds a une approche diversifiée tant géographiquement (accent sur les pays développés) que dans les types de récoltes. Il s'agit d'un fonds à capital ouvert.
CBRE (Immobilier)	CBRE U.S. Logistics Partners (USLP) est un fonds à capital ouvert axé sur les investissements immobiliers dans le secteur logistique américain (ex. centre de distribution pour le commerce en ligne). CBRE Group est la plus grande société de services et d'investissement immobilier commercial au monde (basé sur le chiffre d'affaires de 2020).
Inlandsis (Crédit carbone)	Inlandsis Fund II finance des projets de réduction d'émissions de gaz à effet de serre (GES) en Amérique du Nord. Il reçoit des crédits carbone émis par le gouvernement à titre de remboursement, puis revend ses crédits aux entreprises qui doivent diminuer leur empreinte carbone ou qui décident de le faire volontairement. Ce fonds novateur vise un impact de réduction des GES de 24 MtCO _{4e} (soit l'équivalent de 28 % des émissions totales du Québec dans une année civile).
Alphafixe (Obligations vertes)	Mandat institutionnel d'obligations vertes géré par Alphafixe, gagnant du grand championnat canadien ESG. Les obligations vertes permettent le financement d'une économie à faible émission de carbone sans sacrifier pour autant les rendements.
Overbay Technology Leaders IV LP (Capitaux privés-AI)	Ce fonds d'investissement se concentre exclusivement sur le secteur de l'intelligence artificielle (IA). À ce jour, 60 % de ses actifs ont été investis dans six entreprises leaders dans ce domaine, y compris OpenAI et Anthropic. Ces investissements ont été réalisés à des valorisations avantageuses, qui sont souvent significativement inférieures aux estimations courantes du marché.

DÉSIGNATION “FAIBLE EN CARBONE” DE MORNINGSTAR

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

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

– Morningstar

Investissement responsable

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

éthiques au cœur de sa stratégie d'investissement.

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

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

(Environnement-Social-Gouvernance) en 2022.

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

MORNINGSTAR™



Low
Carbon

NOTES

Note 1 : Nos performances sont calculées et vérifiées par Purpose Investments. Ces résultats sont ensuite compilés par une firme indépendante, Morningstar, qui regroupe tous les fonds communs de l'industrie, les classifie selon des catégories de fonds qu'elle juge similaires et leur attribue un indice de référence qu'elle juge approprié.

Note 2 : Notre catégorie Morningstar s'appelle «Tactical Balanced Fund» ou « Fonds équilibrés tactiques » et regroupe actuellement 309 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 (12,36 %), 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.

Note 6 : Morningstar définit les catégories de capitalisation boursière en fonction de la valeur totale de marché des actions en circulation d'une entreprise par rapport aux autres entreprises au sein de sa zone de style (par exemple, États-Unis, Europe, Asie). Ces catégories comprennent : les sociétés à très grande capitalisation (les 40 % supérieurs de la capitalisation boursière totale), les sociétés à grande capitalisation (les 30 % suivants), les sociétés à moyenne capitalisation (les 20 % suivants), les sociétés à petite capitalisation (les 7 % suivants) et les sociétés à micro-capitalisation (les 3 % les plus petits).

CLAUSES DE NON-RESPONSABILITÉ

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX). Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ne sont pas garantis par nous et pourraient être incomplets. Les opinions exprimées sont basées sur notre analyse et notre interprétation de ces renseignements et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente des valeurs dont il pourrait être fait mention dans le présent document. La Firme peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. La Firme et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autre sur le marché ou autrement. La Firme est membre du « Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE). »

Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées prennent en compte plusieurs facteurs, notamment notre analyse et notre interprétation des données historiques. Ces opinions ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. Des renseignements importants sur un fonds apparaissent dans les prospectus. L'investisseur devrait en prendre connaissance avant de procéder à son placement.

Purpose Investments Inc. est le gestionnaire du ou des fonds dont il est question dans les présentes. Purpose est responsable de la surveillance du fonds et de son sous-conseiller mentionné ici. Les points de vue et opinions discutés par le sous-conseiller ne sont pas nécessairement partagés ou approuvés par Purpose, mais le ou les Fonds discutés seront toujours soumis à la surveillance de Purpose.

Les informations ne constituent pas des conseils en investissement et ne sont pas adaptées aux besoins ou à la situation d'un investisseur. Les informations contenues dans ce document sont considérées comme exactes et fiables, cependant, nous ne pouvons pas garantir qu'elles sont complètes ou à jour à tout moment. Les informations fournies sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Certaines déclarations sur ce site peuvent être prospectives. Les déclarations prospectives ("FLS") sont des déclarations qui sont de nature prédictive, dépendent ou se réfèrent à des événements ou conditions futures, ou qui incluent des mots tels que "peut", "va", "devrait", "pourrait", "s'attendre à", « anticiper », « avoir l'intention », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions similaires. Les déclarations qui anticipent dans le temps ou qui incluent autre chose que des informations historiques sont soumises à des risques et incertitudes, et les résultats, actions ou événements réels peuvent différer sensiblement de ceux énoncés dans le FLS. Les FLS ne sont pas des garanties de performances futures et sont par nature basés sur de nombreuses hypothèses. Bien que les FLS contenues dans ce document soient basées sur ce que Purpose considère comme des hypothèses raisonnables, Purpose ne peut garantir que les résultats réels seront conformes à ces FLS. Le lecteur est prié d'examiner attentivement le FLS et de ne pas se fier indûment au FLS. À moins que la loi applicable ne l'exige, il n'est pas garanti, et spécifiquement exclu, qu'il existe une intention ou une obligation de mettre à jour ou de réviser FLS, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.