

RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS ACCRÉDITÉS RÉSIDANT AU CANADA



# Sagard Private Equity Strategies Fund

Présentation aux investisseurs

# Présentation

Le Sagard Private Equity Strategies Fund (le « Fonds ») offre aux investisseurs canadiens accrédités un accès facile à des fonds de private equity (PE) de niveau institutionnel.

Le Fonds investi dans un portefeuille largement diversifié de **co-investissements, de fonds primaires et secondaires**, en mettant l'accent sur les marchés des petites et des moyennes entreprises.

## Notre avantage



Une équipe expérimentée qui travaille ensemble dans le secteur du private equity depuis plus de 25 ans



**Un solide bilan** : surperformance d'environ 780 points de base par rapport à l'indice de référence depuis 2010



**Accès privilégié** à un pipeline solide de gestionnaires de premier plan et à des opportunités de co-investissement

## Principales caractéristiques du fonds



Rendement net annuel indicatif à long terme de **14 à 18 %<sup>1</sup>**



**Véhicule évolutif pratique et entièrement financé**, avec des abonnements mensuels et des liquidités trimestrielles



**Prévu pour être admissibles à des régimes enregistrés** comme les REER, les CELI, les REEE et d'autres

**Le Fonds a été lancé en janvier 2025, avec + 50 M\$ CA investi, et Sagard, ses sociétés affiliées et ses employés ont investi 25 M\$ CA**

**Les investisseurs qui souscriront d'ici le 1<sup>er</sup> juin 2025 bénéficieront d'un rabais de 30 points de base sur les frais de gestion des unités de série X et de la capacité de participer à une majoration potentielle du portefeuille initial\***

L'objectif de l'investissement et le rendement cible du Fonds ne sont pas garantis. Les modalités énoncées aux présentes sont spéculatives et peuvent être modifiées. Veuillez consulter la section « Rapports sur le rendement » en annexe pour prendre des notes en bas de page.

\* Voir "Incentifs pour les premiers investisseurs" pour plus de détails.



# À propos de Sagard



# Qui nous sommes

Sagard est un gestionnaire multi-stratégies d'actifs alternatifs mondial

Nous offrons un **capital** flexible, une **culture entrepreneuriale** et un **réseau** mondial d'investisseurs, de partenaires commerciaux, de conseillers et d'experts en création de valeur.

27 G\$+ d'ASG<sup>2</sup>

Capital-risque

Private equity

Crédit privé

Immobilier

90 %

des associés chez Sagard sont actionnaires

+ 200

investisseurs, entreprises, partenaires institutionnels et family offices

+ 400

de professionnels<sup>3</sup>, dont **plus de 100** sont spécialisés dans l'investissement

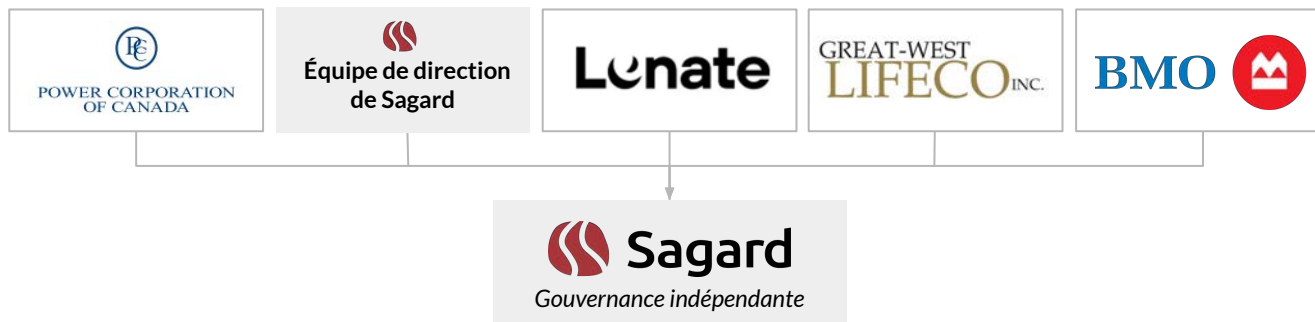
8

bureaux à travers le Canada, les États-Unis, l'Europe et le Moyen-Orient

Au 30 septembre 2024. Sauf indication contraire, les termes « dollars » et « \$ » désignent des dollars américains. Veuillez consulter la section « Rapports sur le rendement » en annexe pour les notes en bas de page.

# Sagard dispose d'un solide réseau d'actionnaires et d'affiliés

- Power Corporation du Canada (PCC), l'actionnaire majoritaire de Sagard, est une société de portefeuille cotée en bourse contrôlée par la famille Desmarais avec une capitalisation boursière de 27,6 G\$<sup>4</sup> et 3,1 T\$ d'ASA<sup>5</sup>.
- Plusieurs partenaires de l'écosystème de PCC sont devenus des commanditaires de Sagard au cours des dernières années et soutiennent son développement.



Sauf indication contraire, les termes « dollars » et « \$ » désignent des dollars américains. Veuillez consulter la section « Rapports sur le rendement » en annexe pour les notes en bas de page.

# Introduction au private equity



# Qu'est-ce que le private equity ?

De façon générale, le private equity consiste à investir dans des entreprises privées. Les firmes de private equity achètent des parts dans des entreprises qui répondent à certains critères dans le but de les améliorer, puis de revendre ces parts pour réaliser un profit.

Il existe plusieurs stratégies fondamentales d'investissement en private equity, notamment :

*Maturité la plus faible, risque plus élevé*

*Plus grande maturité, risque plus faible*

## Capital-risque

Investir (généralement des participations minoritaires) dans des entreprises en démarrage, afin d'identifier des « gagnants » qui connaîtront une croissance rapide et produiront des rendements substantiels

## Capital de croissance

Investir dans des entreprises rentables à forte croissance dont le modèle d'affaires a fait ses preuves, mais qui ont besoin de capitaux pour maintenir ou accélérer leurs initiatives de croissance

## Rachat

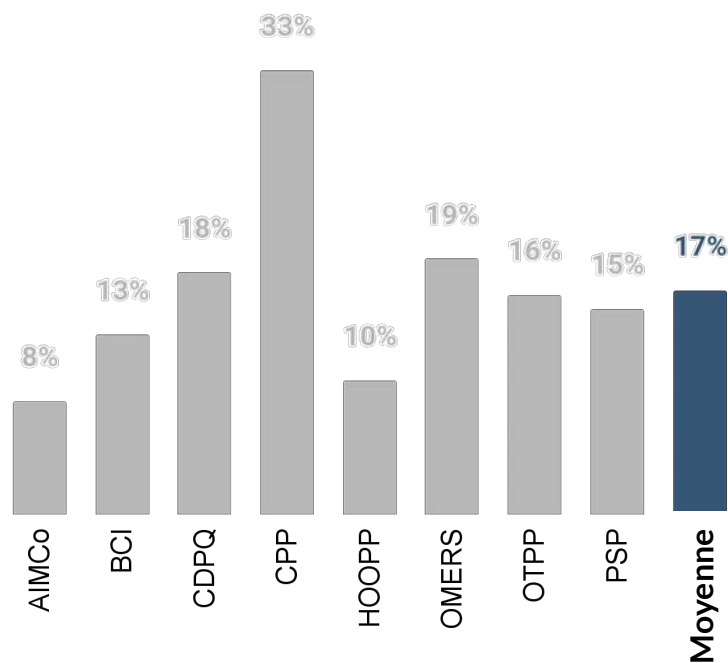
Investir (souvent pour obtenir une participation majoritaire) dans des entreprises établies, avec l'objectif d'améliorer leurs opérations



# Comment les institutions et les investisseurs fortunés investissent-ils dans le private equity?

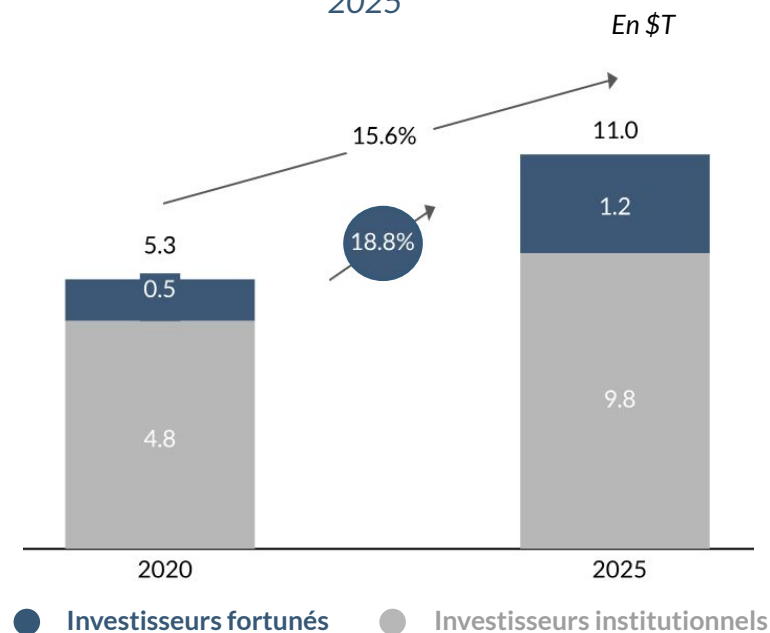
Les institutions ont augmenté leurs allocations de private equity de près de 50% au cours des trois dernières années. Au cours des trois prochaines années, plus de 30% prévoient d'augmenter encore leur allocation\*

Les «Maple 8», fonds de pension publics canadiens, allouent ~17% de leurs actifs au private equity\*\*



Les investisseurs fortunés investissent également de plus en plus dans le private equity, qui représente aujourd'hui environ 30% du total des actifs privés qu'ils investissent\*\*\*

La part des investisseurs individuels dans les fonds de private equity mondiaux devrait croître à un TCAM de 19% entre 2020 et 2025\*\*\*\*



\* D'après une enquête réalisée en 2023 par Coalition Greenwich auprès de plus de 100 grands investisseurs institutionnels américains et canadiens disposant de 500 millions à 50 milliards de dollars d'actifs sous gestion / \*\* D'après leurs rapports annuels 2023/2024 / \*\*\* Rapport annuel 2024 de Barclays Private Markets. / \*\*\*\* BCG Global Wealth Market Sizing 2021 ; Prequin



# Pourquoi investir dans le private equity ?

Les investisseurs institutionnels investissent davantage dans le private equity pour **augmenter le rendement de leurs investissements** et **diversifier leur portefeuille**, compte tenu de l'étendue des possibilités d'investissement sur les marchés privés.

La classe d'actifs peut offrir plusieurs avantages importants

## Accès



**Accès à un plus grand nombre d'opportunités d'investissement** par rapport aux marchés publics

## Rendements élevés



**Potentiel de rendement élevé** par rapport aux actions publiques et aux autres titres privés

## Diversification

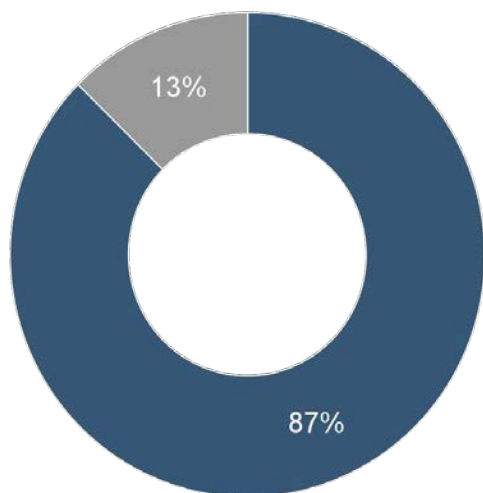


**Diversification du portefeuille** avec de multiples voies d'accès

# L'univers d'investissement des entreprises privées est significatif

Le nombre d'entreprises privées dépasse largement celui des entreprises publiques, et cet écart s'est creusé au cours des 30 dernières années.

Aujourd'hui, il y a environ sept fois plus d'entreprises privées ayant des revenus supérieurs à 100 M\$ que d'entreprises publiques



● Entreprises privées américaines

● Entreprises publiques américaines

Depuis les années 90, les entreprises privées ont connu une croissance de 35 % tandis que les entreprises publiques ont reculé de 30 %



— Nombre d'entreprises privées américaines comptant plus de 100 employés

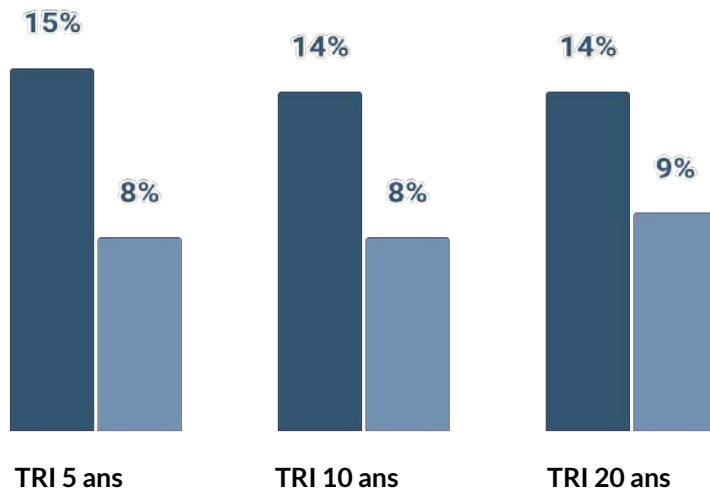
— Nombre d'entreprises publiques américaines

Source : La base de données « Statistics of U.S. Businesses » du Bureau du recensement des États-Unis, à jour de décembre 2023, représente les dernières données disponibles jusqu'en 2021. Le nombre d'entreprises publiques provient de la base de données de la Fédération mondiale des bourses en juin 2024.  
Hamilton Lane

# Le private equity peut générer des rendements élevés

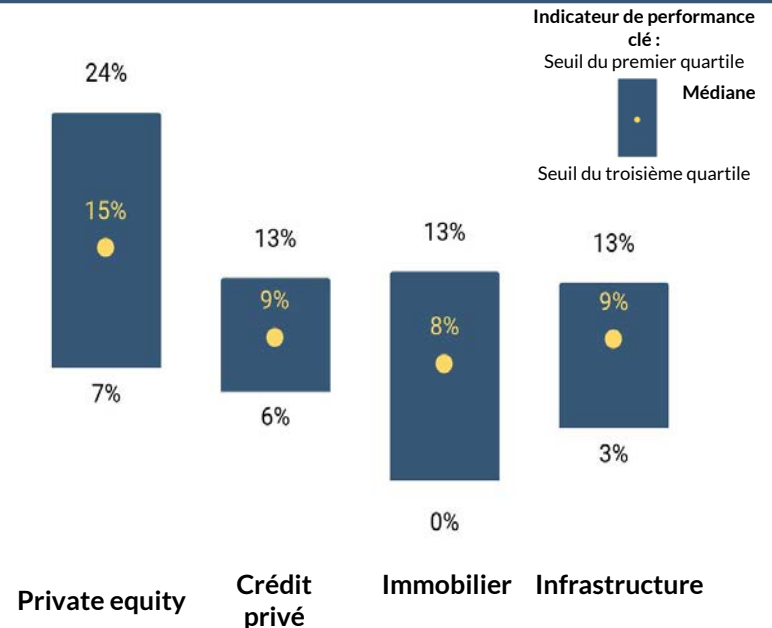
Le private equity a historiquement surpassé les autres classes d'actifs, grâce à sa capacité à apporter d'importantes améliorations opérationnelles au sein des compagnies en portefeuille. Toutefois, cela prend du temps à mettre en œuvre, ce qui fait que le private equity est généralement considéré comme un investissement à long terme.

Le private equity a historiquement surpassé les actions cotées en bourse\*



● Private equity ● Indice Russell 2000

Le private equity offre un potentiel de rendement plus élevé que les autres catégories d'actifs privés\*\*



\* Données au 31/03/2024. L'indice de référence est constitué des données de Cambridge Associates (CJA) en utilisant les fonds de rachat mondial, le capital de croissance, les fonds secondaires et le capital-risque uniquement sur le taux de rendement interne (TRI) agrégé du 30/06/2004 au 31/03/2024. Le TRI de l'indice Russell 2000 correspond aux calculs du TRI de Cambridge PME (mPME), basés sur les flux de trésorerie de fonds de rachat mondial, de capital de croissance, de fonds secondaires et de capital-risque.

\*\* Données au 31/03/2024. L'indice de référence est constitué des données de Cambridge Associates (CJA) en utilisant les fonds de rachat américains, le capital de croissance américain, les opportunités de crédit, la dette de premier rang, l'immobilier et les infrastructures. Les données présentées portent sur les 15 dernières années, soit du 30/06/2009 au 31/03/2024.



# Comment les investisseurs ont-ils accès au private equity ?

Les firmes d'investissements peuvent déployer des capitaux en private equity sous une ou plusieurs formes; chacune offre des avantages distincts et crée ensemble une approche diversifiée d'investissement dans la catégorie d'actifs.

	Durée la plus courte		Durée la plus longue
	Secondaires	Co-investissements	Primaires
Fonctionnement	Achat de la participation d'un investisseur existant dans un fonds de private equity ou un portefeuille, <u>souvent à escompte par rapport à la juste valeur marchande</u>	Investissement direct dans une entreprise privée aux côtés de gestionnaires de private equity de premier plan	Investissement dans un portefeuille d'entreprises privées à travers un fonds de private equity
Ce qu'il offre	<ul style="list-style-type: none"><li>● Évaluations d'entrée attractives, souvent accompagnées de majorations immédiates</li><li>● Visibilité accrue des actifs et liquidité ultime</li><li>● Diversification accrue du portefeuille</li><li>● Atténuation de la Courbe en J</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● Tirer parti du flux des transactions et de la diligence raisonnable des entreprises de private equity de confiance</li><li>● Déploiement accéléré des fonds propres</li><li>● Économie favorable</li><li>● Contrôle total de la sélection des actifs</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● Possibilité d'accès à des associés commandités exclusifs</li><li>● Exposition diversifiée à des entreprises à travers différents secteurs et géographies</li></ul>

Source : ILPA et iCapital.

# Le Sagard Private Equity Strategies Fund



# Vue d'ensemble

Le Sagard Private Equity Strategies Fund offre aux investisseurs canadiens accrédités un accès pratique à des investissements en private equity de calibre institutionnel.



Rendement net annuel indicatif  
à long terme de **14 à 18 %**<sup>1</sup>



**Véhicule évolutif pratique**  
avec des souscriptions  
mensuels et des liquidités  
trimestrielles



**Véhicule entièrement financé**  
pour éliminer la complexité des  
appels de capital



**Admissible à des régimes  
enregistrés** comme les REER,  
les CELI, les REEE, et d'autres



**Exposition diversifiée** aux  
stratégies de private equity



**Accès à des gestionnaires de  
premier plan** et à des  
opportunités de  
co-investissement

De plus, les investisseurs qui souscriront avant le 1er juin 2025 bénéficieront d'une **réduction de 30 points de base sur les frais de gestion pour les unités de série X** ainsi que de la possibilité de participer à une éventuelle **augmentation de la valeur du portefeuille initial**

L'objectif de l'investissement et le rendement cible du Fonds ne sont pas garantis. Les modalités énoncées aux présentes sont spéculatives et peuvent être modifiées. Veuillez consulter la section « Rapports sur le rendement » en annexe pour les notes en bas de page.



# L'équipe qui gère le Fonds opère dans le domaine du private equity depuis plus de 20 ans\*

L'équipe possède des capacités d'investissement en private equity couvrant les investissements primaires, les co-investissements et les investissements secondaires.

**8,9 G\$**

ASG

**26 ans**

EXPÉRIENCE  
MOYENNE  
DES ASSOCIÉS<sup>16</sup>

**+ 400**

ENGAGEMENTS  
DE FONDS

**+ 175**

RELATIONS AVEC LE  
COMMANDITÉ

## Quelques investisseurs institutionnels actuels et passés



Plans pour les  
États-Unis et le Canada



À compter du 30/09/2024, sauf indication contraire. Sauf indication contraire, les termes « dollars » et « \$ » désignent des dollars américains. Veuillez consulter la section « Rapports sur le rendement » en annexe pour les notes en bas de page.

\*L'équipe d'investissement est composée de membres de Performance Equity Management, LLC (« PEM »), le gestionnaire de portefeuille du Fonds, et les capacités d'investissement et les antécédents décrits sur cette diapositive, les diapositives suivantes et ailleurs dans cette présentation sont ceux de PEM. Veuillez consulter la note de bas de page 15 de l'annexe pour obtenir de plus amples informations sur le partenariat stratégique de Sagard avec PEM.

# Le Fonds est géré par une équipe hautement expérimentée



**John Clark**<sup>18,19</sup>  
Président  
32 ans d'investissement



**Jeffrey Reals**<sup>18,19</sup>  
Directeur général  
31 ans d'investissement



**Larry Rusoff**<sup>18,19</sup>  
Directeur général  
27 ans d'investissement



**Jim Tybur**<sup>18,19</sup>  
Directeur général  
19 ans d'investissement



**Andy Canovali**<sup>19</sup>  
Directeur  
11 ans d'investissement



**Keith Brocker**  
Directeur  
11 ans d'investissement



**Anita Sonawane**  
Directrice  
13 ans d'investissement



Appuyé par une solide équipe de professionnels chevronnés de l'investissement et des opérations en private equity



Le nombre d'années par personne reflète l'expérience dans le secteur du private equity en octobre 2024. Veuillez consulter la section « Rapports sur le rendement » en annexe pour les notes en bas de page.

# Le Fonds bénéficie d'avantages concurrentiels importants

## Partenaire de choix

Notre plateforme complète de capacités couvrant les investissements secondaires, les co-investissements et les investissements primaires fait de nous un partenaire potentiel de choix pour les associés commandités

## Vaste réseau

Des relations étroites et de longue date entretenues pendant plus de deux décennies créent un accès et un flux d'affaires différenciés

## Accès

Capacité démontrée à investir avec des associés commandités difficiles d'accès, des rachats de petites et moyennes entreprises et des gestionnaires de capital-risque

## Tirer parti de l'inefficacité

Cibler les segments de marché qui offrent des opportunités de générer des rendements supérieurs

## Expertise approfondie

Une moyenne de + 25 ans d'expérience d'investissement pour les associés, avec + 30 G\$ engagés dans des investissements primaires, + 3,6 G\$ dans des co-investissements. De plus, l'équipe a supervisé + 4 G\$ de transactions secondaires.

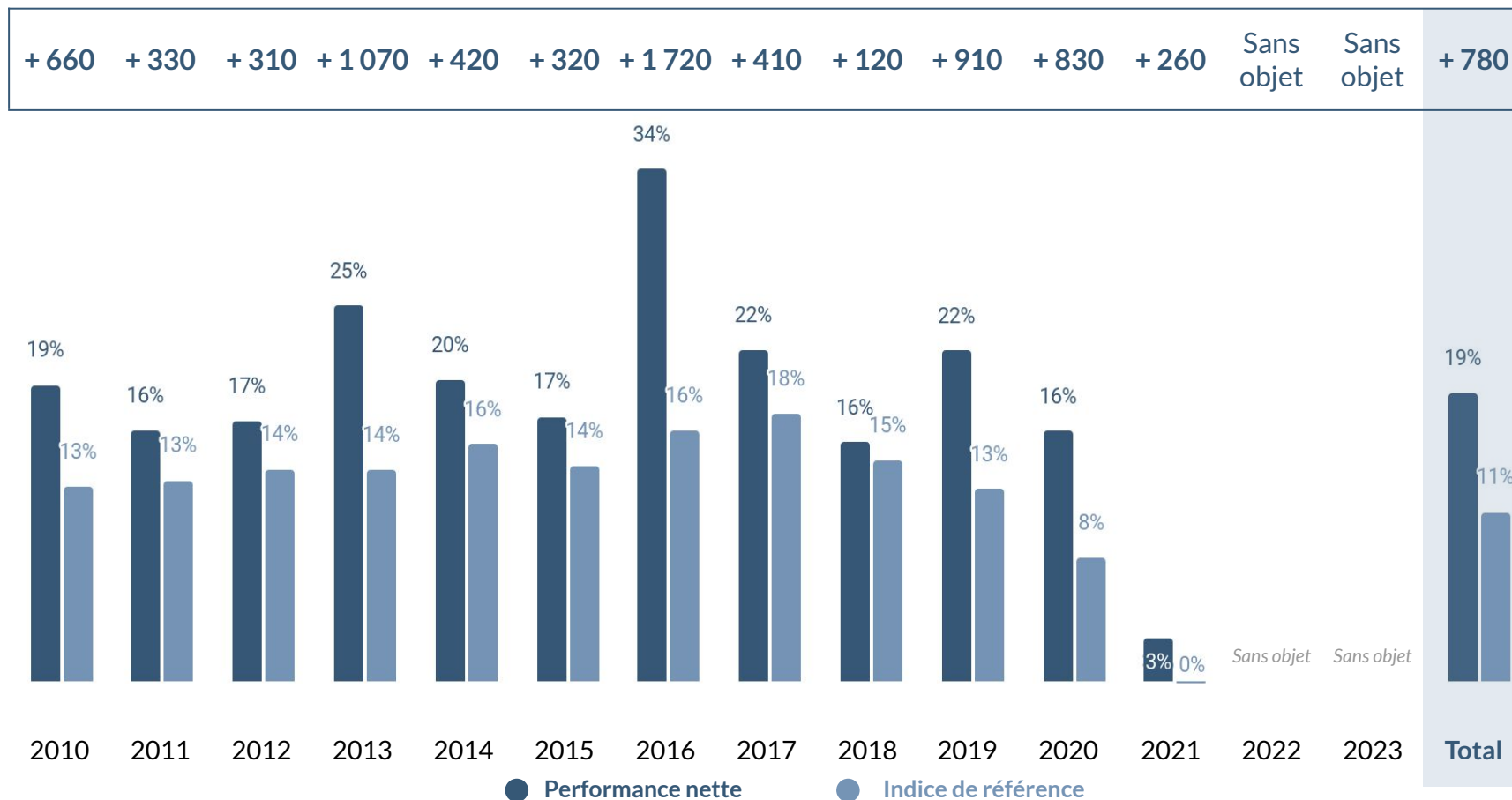
## Performance solide

Surperformance constante et significative à long terme sur toutes les sous-stratégies d'actifs, et capacité historique à générer de l'alpha.



# L'équipe a surperformé sur le long terme et ce, chaque année depuis la crise financière mondiale

Surperformance annuelle de l'année précédente (points de base)



À titre indicatif seulement. Données au 30/06/2024. Le graphique ci-dessus présente la performance des années vintage (2010-2023) pour la stratégie actuelle du compte géré personnellement de PEM (fonds de capital-risque mondiaux et fonds principaux et co-investissements en capital de croissance/rachats de petites et moyennes entreprises) Par conséquent, la performance de la stratégie ci-dessus reflète les investissements effectués entre le 1er janvier 2010 et le 31 décembre 2023 et ne tient pas compte des investissements détenus par les comptes au cours de la période qui ont été réalisés avant le 1er janvier 2010. Les catégories de sous-actifs ont été sélectionnées parce qu'elles sont représentatives de la stratégie d'investissement actuelle de PEM, mais ne représentent pas la performance réellement obtenue par aucun fonds ou compte client de PEM 2022-2023, car ces produits sont encore immatures. La performance présentée ci-dessus est habituellement associée à un investisseur engageant environ 50 millions de dollars par an. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus de détails, veuillez consulter les notes 20, 21, 22 et 23 de la section « Rapports sur la performance » en annexe.

# Notre focus sur les rachats d'entreprises de petite et moyenne taille est un facteur clé de nos fortes performances

L'équipe a surperformé d'autres fonds axés sur les rachats de PME de + 510 bps à long terme

Performance nette de PEM dans le cadre des rachats de PME **17.9%**

Point de référence pour les rachats de PME **12.8%**

Point de référence pour les rachats d'entreprises sur les grands marchés et les marchés de masse **12.0%**

- Les rachats d'entreprises par les petites et moyennes entreprises (PME) ont traditionnellement été plus performants que les rachats d'entreprises par les grandes et les méga entreprises, en raison des possibilités accrues de création de valeur
- Toutefois, la sélection des gestionnaires est essentielle pour obtenir de solides performances sur ce marché. Il existe une grande dispersion entre les gestionnaires les plus performants et les moins performants sur ce marché
- L'équipe d'investissement a établi un accès différencié à des gestionnaires de premier plan depuis plus de 20 ans dans le secteur du private equity, ce qui lui a permis de réaliser des surperformances à long terme

A titre d'illustration uniquement, pour montrer l'historique d'investissement de PEM dans les différentes classes d'actifs proposées aux LPs potentiels. Données au 30 juin 2024. Le graphique ci-dessus montre la performance de l'année de référence (2010-2023) pour le fonds PEM SMA Small and Mid Market Buyout Track Record. En tant que telle, la performance de la stratégie ci-dessus reflète les investissements effectués entre le 1/1/2010 et le 12/31/2023 et ne prend pas en compte les investissements détenus par les comptes au cours de la période qui ont été effectués avant le 1/1/2010. Les sous-classes d'actifs ont été sélectionnées parce qu'elles sont les plus représentatives de la stratégie d'investissement ciblée par le Fonds, mais elles ne représentent pas la performance réellement obtenue par un fonds PEM ou un compte client. La performance indiquée ci-dessus est typiquement associée à un investisseur s'engageant à hauteur de 50 millions de dollars par an. L'indice de référence pour les rachats de PME représente les données de Cambridge Associates (CIA) utilisant les rachats de petites capitalisations, les rachats de moyennes capitalisations et les actions de croissance ; toutes les zones géographiques ; années de référence 2010-2023. L'indice de référence pour les rachats de grandes/méga entreprises représente les données de Cambridge Associates (CIA) utilisant les rachats de grandes entreprises, les rachats de méga entreprises et les actions de croissance ; toutes les zones géographiques ; années de référence 2010-2023. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus de détails, veuillez vous référer aux notes 20, 21, 22 et 23 de la section « Rapports de performance » de l'annexe.

# Présentation de la structure du portefeuille

Le Fonds exploite **les investissements secondaires, les co-investissements et les investissements primaires** pour offrir une solution complète en private equity. Ensemble, ces stratégies offrent une approche diversifiée et créent une flexibilité pour ajuster les allocations en fonction des conditions du marché et des opportunités spécifiques.

## Allocation cible et approche d'investissement

### Secondaires, 40 à 70 %

*Cibler les portefeuilles matures de commanditaires et sélectionner des actifs aux côtés d'associés commandités de grande qualité, en mettant l'accent sur les secteurs mal desservis et inefficaces du marché*

### Co-investissements, 20 à 40 %

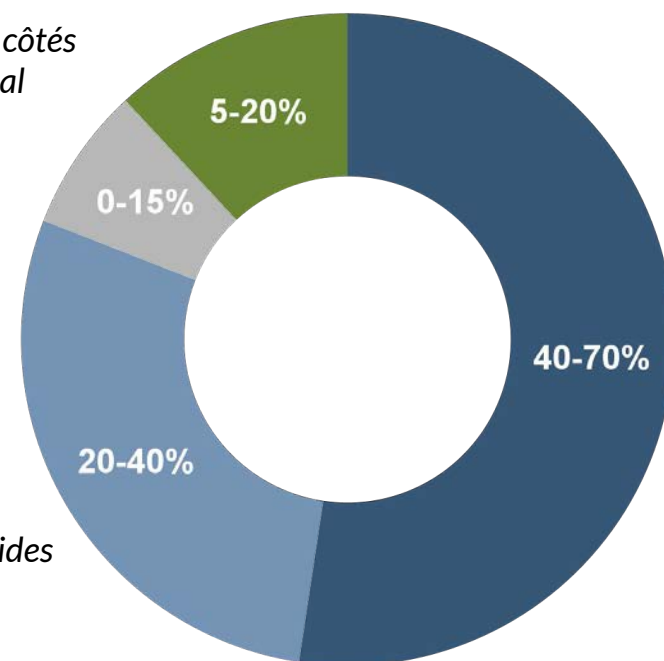
*S'approvisionner de façon sélective auprès de gestionnaires les plus performants, en mettant l'accent sur les petites et moyennes entreprises en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest*

### Primaires, 0 à 15 %

*Investir sélectivement avec des gestionnaires de capital de croissance de premier plan et de rachats de petites et moyennes entreprises, avec qui nous avons de solides relations*





### Tranche de liquidité, 5 à 20 %

*Investir dans des titres liquides qui contribuent aux rendements globaux du fond*



Rien ne garantit que les projections d'allocation discutées seront atteintes et elles sont fournies à titre indicatif seulement.

# Le Fonds a déployé 9,4 millions de dollars dans quatre investissements à ce jour

Nom	Type d'investissement	Description	Partenaire général	Stratégie	Engagé (\$)	Résultat prévu après la clôture*
Projet Aurora	Secondaire	Véhicule de continuation à actif unique pour CBR Fashion Group, une plateforme européenne de mode omnicanale		Rachat de PME	2.0 M\$	~1.5x
North American Rail Solutions	Co-investissement	Principal fournisseur clé en main de services critiques dans le secteur des services ferroviaires		Rachat de PME	1.3 M\$	~1.0x
Projet Tahoe	Secondaire	Véhicule de continuation multi-actifs pour Trinity Ventures XI avec 16 entreprises		Capital de croissance	5.0 M\$	~1.4x
Kano Labs	Co-investissement	Principal fabricant spécialisé de pénétrants, de lubrifiants et de produits chimiques de haute performance		Rachat de PME	1.1 M\$	~1.0x

Données en date de janvier 2025. Les investissements initiaux présentés ne sont pas représentatifs de tous les investissements potentiels et ne constituent pas une recommandation d'investissement. Il n'y a aucune garantie que les projections financières présentées seront réalisées ou que des transactions similaires seront disponibles. Toutes les références aux « dollars » ou « \$ » sont des dollars américains, sauf indication contraire.

\*Données en date de décembre 2024. La valeur attendue après la clôture représente la juste valeur indicative de l'investissement divisée par le coût financé du Fonds dans l'investissement, et cette approche peut se traduire par un gain ou une perte sur l'investissement au premier jour. À des fins d'illustration et de discussion uniquement.

# Résumé des principaux termes

<b>Structure</b>	Le Sagard Private Equity Strategies Fund (« Access Fund ») est une fiducie ontarienne gérée par iCapital Network Canada Ltd. (« iCapital »). Le fonds sous-jacent, Sagard Private Equity Strategies LP (« Master Fund »), est une société en commandite de l'Ontario, dont Sagard Private Equity Strategies GP Inc. (« Sagard ») est le commandité		
<b>Offre</b>	Le Access Fund proposera des unités de série F, des unités de série A, des unités de série X et des unités de série I, disponibles en \$CA et US\$		
<b>Admissibilité des investisseurs</b>	Les investisseurs accrédités canadiens en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables		
<b>Investissement min.</b>	25 000 \$CA initialement ; 500 \$CA par la suite		
<b>Distributions</b>	Le Access Fund n'a généralement pas l'intention d'effectuer des distributions aux détenteurs d'unités		
<b>Souscriptions et évaluations</b>	Les souscriptions mensuelles sont acceptées à la VL le premier jour ouvrable de chaque mois ; elles doivent être soumises au plus tard 12 jours ouvrables avant. Évaluations mensuelles le dernier jour ouvrable de chaque mois		
<b>Rachats</b>	Les rachats sont acceptés tous les trimestres à la VL de la fin du trimestre à partir du 30 juin 2025, moyennant un préavis de 75 jours calendaires. Aucun plafond sur les rachats au Access Fund; toutefois, le rachat en espèces des unités sera limité au montant indirectement accepté par le Master Fund. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, suspendre les rachats. Le Access Fund peut facturer des frais de rachat anticipé de 3 % de la VL pour les rachats effectués dans un délai de deux ans		
<b>Lancement et durée</b>	Le Access Fund a été lancé en janvier de 2025 en tant qu'instrument permanent		
<b>Période d'investissement précoce</b>	Les investisseurs qui souscriront au Fonds avant le 1er juin 2025 participeront à tout rehaussement potentiel du portefeuille initial – voir la page suivante pour plus de détails. Ainsi, ces investisseurs ne pourront pas racheter leur investissement avant le 30 juin 2025		
<b>Admissibilité aux régimes enregistrés</b>	Les unités peuvent être investies par des régimes enregistrés comme les REER, les FERR, les RPDB, les REEE, les REEI et les CELI		
<b>Intérêt reporté*</b>	12,5 % du rendement total, soumis à un seuil de 8 % et à un niveau de référence avec un rattrapage de 100 %; calculé et distribuable trimestriellement		
<b>Frais de gestion* et codes Fundserv</b>	<b>Frais de gestion</b>	<b>Codes de Fonds (CA)</b>	<b>Codes de Fonds (US)</b>
<i>Série F</i>	1,5 % par an de la VL	ICN100SV	ICN200SV
<i>Série A</i>	2,5 % par an de la VL (incluant des frais de service conseiller de 1,0 %)	ICN100SA	ICN200SA
<i>Série X</i>	1,2 % par an de la VL (incluant une remise de 0,3 % pour les souscriptions effectuées avant le 1er juin 2025)	ICN100SX	ICN200SX

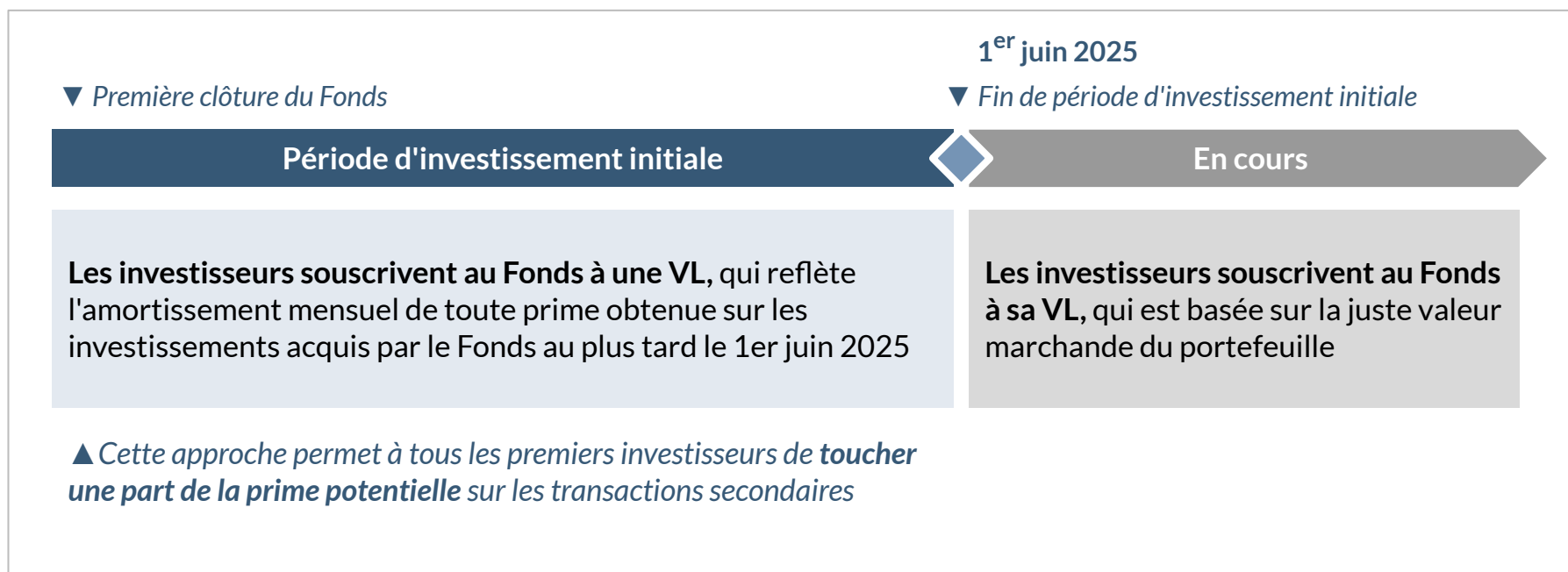
\* Plus taxes applicable



# Incitatifs pour les premiers investisseurs

Les investisseurs qui souscrivent avant le 1<sup>er</sup> juin 2025 (« période d'investissement initiale ») pourront bénéficier d'une éventuelle majoration de la valeur des investissements réalisés pendant cette période.

De plus, les premiers investisseurs qui souscrivent à la série X au cours de cette période bénéficieront également d'une réduction de 30 points de base sur les frais de gestion.



# Pourquoi investir avec Sagard ?



**Une firme canadienne qui a fait ses preuves** – Sagard a une solide expérience en tant que gestionnaire d'actifs basé au Canada avec plus de **27 G\$ de dollars d'ASA<sup>2</sup>**



**Écosystème profondément ancré** – Nous disposons d'un solide réseau d'actionnaires et d'affiliés, incluant Power Corporation du Canada comme actionnaire majoritaire avec **3,1 T\$ d'ASA**



**Équipe d'investissement expérimentée** – L'équipe qui gère le Fonds travaille et investi ensemble dans le domaine du private equity depuis plus de deux décennies et s'engage à investir plus de **30 G\$ dans cette classe d'actifs**



**Accès privilégié** – Les **175+ relations de partenariat général** que nous avons cultivées au fil des ans nous donnent une visibilité sur un flux d'opportunités d'investissement abondant et de haute qualité



**Feuille de route solide** – D'autres stratégies de private equity gérées par l'équipe ont produit un **TRI net de 19 %\***, dépassant de façon constante et significative l'indice de référence sur le long terme

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Sauf indication contraire, les termes « dollars » et « \$ » désignent des dollars américains.

\*Données en date du 30/06/2024, basées sur la performance par année vintage (2010-2023) pour la stratégie actuelle du compte géré personnellement de PEM (fonds de capital-risque mondiaux et fonds principaux et co-investissements en capital de croissance/rachats de petites et moyennes entreprises). Les catégories de sous-actifs ont été choisies parce qu'elles sont représentatives de la stratégie d'investissement actuelle de PEM mais ne représentent pas la performance réellement obtenue par aucun fonds ou compte client de PEM. La performance présentée ci-dessus est habituellement associée à un investisseur engageant environ 50 millions de dollars par an. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Veuillez vous référer à la note 20 « Rapports sur la performance » en annexe pour plus de détails

# Annexe



# Aperçu de certains investissements



*Transaction secondaire menée par un commandité pour 11 compagnies privées matures issues d'anciens fonds NEA*

**488 M\$**

MONTANT TOTAL DE LA TRANSACTION

**25 %**

RABAIS SUR LA VL

- La transaction a offert aux investisseurs existants des liquidités partielles pendant une période de distributions réduites et d'activité de sortie retardée
- Le portefeuille était composé d'actifs de grande qualité et très attendus, notamment Databricks (38 % de la valeur totale), une plateforme d'entreposage et d'analyse de données de premier plan et dont l'entrée en bourse était très attendue dès que les marchés deviendraient attractifs



*Co-investissement aux côtés d'un commandité de haute qualité dans un fournisseur chef de file de solutions de paiement de frais de scolarité et de services aux campus*

**3,1x**

MOIC BRUT RÉALISÉ

**24 %**

TRI BRUT RÉALISÉ

- Les solutions de Transact comprennent l'accréditation et la gestion des identités, la sécurité et les transactions de paiement en boucle fermée. Elles desservent plus de 12 millions d'utilisateurs dans + 1 900 établissements aux États-Unis et à l'international
- Pendant la période de détention, le commandité a mis en place l'équipe de direction, a réalisé des investissements essentiels et a procédé à des acquisitions complémentaires. L'entreprise a été vendue à un acteur stratégique du secteur, ce qui a permis une pleine réalisation



*Investissement principal dans un commandité axé sur les entreprises de soins de santé, de services financiers et de services aux entreprises*

**25**

ANNÉE DE LA RELATION

**6**

ENGAGEMENTS DE FONDS

- Parthenon est un gestionnaire de grande qualité qui a généré un MOIC de plus de 3,0 fois sur les transactions réalisées ; toutes ses offres de fonds matures se classent dans le premier quartile par rapport aux indices de référence
- L'équipe a une longue histoire de collaboration avec Parthenon qui remonte à 1999, et a réalisé 6 co-investissements différents aux côtés du commanditaire à ce jour

Les investissements indiqués ne sont pas représentatifs de tous les investissements et ne constituent pas une recommandation d'investissement. Sauf indication contraire, les termes « dollars » et « \$ » désignent des dollars américains.

# Le Fonds tirera parti de l'expérience approfondie de l'équipe d'investissement et de son accès

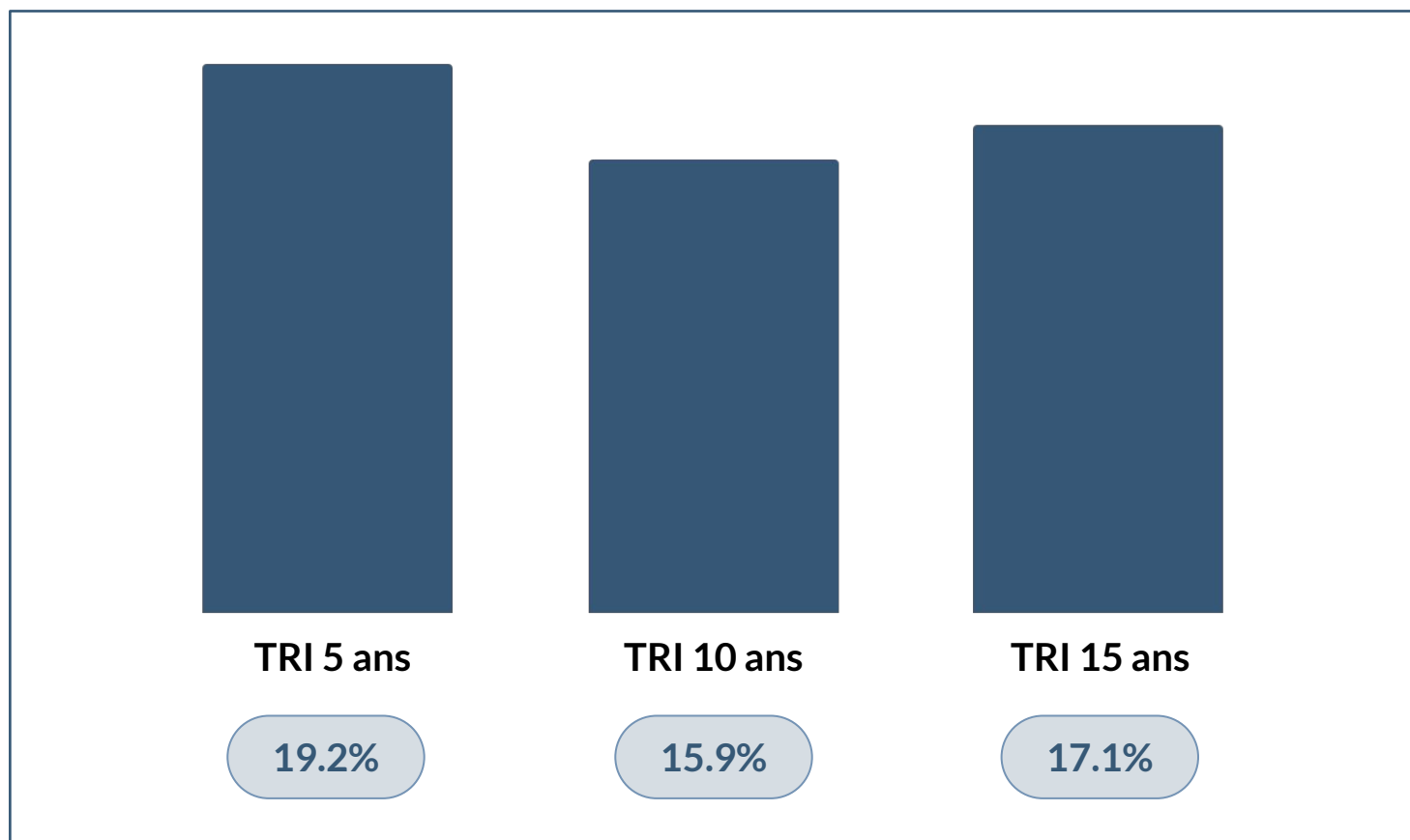
Secondaires	Co-investissements	Primaires
<ul style="list-style-type: none"> <li>Plus de 4 milliards de dollars de volume de transactions facilitées et conseillées</li> </ul> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>Plus de 3,6 milliards de dollars investis</li> <li>Plus de 180 transactions exécutées</li> <li>Plus de 50 relations avec des associés commandités</li> </ul> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>26 milliards de dollars de capital engagé</li> <li>Plus de 400 engagements de fonds</li> <li>Plus de 175 associés commandités dans lesquels nous avons investi</li> </ul> 

Données au 30/06/2024. Sauf indication contraire, les termes « dollars » et « \$ » désignent des dollars américains.

À des fins de discussion seulement, sous réserve de modifications. Remarque : Les noms symbolisent un échantillon représentatif de relations et d'investissements actifs avec des associés commandités et ne constituent pas une recommandation ou un conseil en matière de investissement. Il ne peut y avoir aucune garantie que PEM puisse donner accès à ces gestionnaires ou à des associés commandités particuliers.



# L'équipe a généré des rendements élevés sur plusieurs périodes



À titre indicatif seulement. Données au 30/06/2024. Le graphique ci-dessus présente la performance 5-, 10- et 15-ans des années vintage (2005-2023) pour la stratégie actuelle du compte géré personnellement de PEM (fonds de capital-risque mondiaux et fonds principaux et co-investissements en capital de croissance/rachats de petites et moyennes entreprises). Par conséquent, la performance de la stratégie ci-dessus reflète les investissements effectués entre le 1er janvier 2005 et le 31 décembre 2023 et ne tient pas compte des investissements détenus par les comptes au cours de la période qui ont été réalisés avant le 1er janvier 2005. Les catégories de sous-actifs ont été sélectionnées parce qu'elles sont représentatives de la stratégie d'investissement actuelle de PEM, mais ne représentent pas la performance réellement obtenue par aucun fonds ou compte client de PEM 2022-2023, car ces produits sont encore immatures. La performance présentée ci-dessus est habituellement associée à un investisseur engageant environ 50 millions de dollars par an. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus de détails, veuillez consulter les notes 20, 21, 22 et 23 de la section « Rapports sur la performance » en annexe.

# Glossaire des termes (1/2)

---

<b>Alpha</b>	Terme utilisé en investissement pour décrire la capacité d'une stratégie d'investissement à surpasser le marché, ou son « avantage ». L'alpha est donc souvent désigné comme un rendement excédentaire ou le taux de rendement anormal par rapport à un indice de référence.
<b>Points de base (pb)</b>	Les points de base, aussi appelés pb ou bips, sont une unité de mesure utilisée en finance pour décrire la variation en pourcentage de la valeur d'un instrument financier ou la variation des taux d'un indice ou d'un autre indice de référence. Un point de base équivaut à 0,01 % (1/100e de pourcentage) ou à 0,0001 sous forme décimale. De même, un point de base fractionnaire comme 1,5 point de base équivaut à 0,015 % ou 0,00015 sous forme décimale.
<b>Appel de capital</b>	Les fonds de private equity n'ont pas les montants de capital souscrits entièrement payés lorsque qu'un investisseur est admis dans le fonds. Au lieu de cela, ces montants sont appelés auprès des investisseurs par tranches multiples en fonction des besoins pour réaliser des investissements. Aussi appelé « tirage » ou « engagement de capital », c'est ainsi que les associés commanditaires financent leurs investissements dans un fonds de private equity.
<b>Intérêt reporté</b>	Part des profits gagnés par les commandités. L'intérêt reporté est dû aux commandités en fonction de leur rôle plutôt qu'en raison d'un investissement initial dans le fonds. En tant que frais de performance, l'intérêt reporté aligne la rémunération du commandité sur le rendement du fonds.
<b>Capital engagé</b>	Montant total d'argent que les investisseurs acceptent de verser à un fonds de private equity sur une période déterminée. Plutôt que d'investir immédiatement l'intégralité du capital en même temps, le capital engagé représente une promesse de la part des commanditaires (LP) de fournir les fonds au fur et à mesure des besoins. Le gestionnaire de fonds (commandité ou GP) appelle ce capital auprès des commanditaires (LP) pour réaliser des investissements par le biais d'un processus appelé appels de capital. Ce concept comprend également des termes comme fonds engagés, engagement de capital et engagement en private equity. Il s'agit de termes synonymes qui reflètent le montant d'argent qu'un investisseur s'est engagé dans un fonds de private equity, mais qui n'a pas encore été entièrement fourni.
<b>Véhicule évolutif</b>	Les fonds evergreen sont un type de véhicule d'investissement qui permet aux investisseurs de réaliser des investissements à long terme dans des entreprises privées. Contrairement aux fonds privés traditionnels, qui ont habituellement une durée de vie fixe d'environ 10 ans, les fonds evergreen n'ont pas de date de fin fixe. Ils se poursuivent plutôt indéfiniment, ce qui permet aux investisseurs d'entrer dans le fonds et d'en sortir périodiquement.
<b>Commandité (GP, sponsor ou gestionnaire)</b>	Le gestionnaire d'un fonds de private equity. Le commandité se voit attribuer une responsabilité illimitée pour les dettes et obligations du fonds, ainsi que le droit de gérer le fonds.
<b>Taux de rendement interne (TRI)</b>	Taux de croissance annuel d'un investissement tenant compte des flux de trésorerie au fil du temps. Il calcule le taux qui rend la valeur actualisée des flux de trésorerie futures égale à la sortie de trésorerie initiale de l'investissement.

# Glossaire des termes (2/2)

---

<b>Courbe en J</b>	Phénomène où un gain important suit une perte initiale. Il s'agit habituellement d'un graphique linéaire qui illustre comment le capital est transféré à un gestionnaire de fonds durant les premières années d'un fonds pour effectuer des investissements et comment ce capital produit ensuite des gains vers les dernières années du cycle de vie du fonds. Représentée dans le temps, la courbe en J montre la tendance historique des fonds de capital-investissement à produire des rendements négatifs dans les premières années, à mesure que l'argent est investi, et des gains d'investissement dans les années ultérieures, à mesure que les portefeuilles d'entreprises se développent.
<b>Liquidité</b>	Il s'agit de l'efficacité ou de la facilité avec laquelle un actif ou un titre peut être converti en liquidités disponibles sans affecter son prix sur le marché. L'actif le plus liquide est l'argent liquide lui-même.
<b>Commanditaire (LP ou investisseur)</b>	Un commanditaire est un investisseur qui s'engage dans un fonds de private equity et qui fournit des capitaux au fur et à mesure qu'ils sont appelés. L'investisseur exerce un contrôle limité sur la gestion du fonds.
<b>Frais de gestion</b>	Il s'agit des frais – qui varient généralement entre 0,5 % et 3,0 %, en fonction de la taille du fonds de private equity – que le commanditaire facture pour la gestion du portefeuille. Essentiellement, ces honoraires servent à couvrir les dépenses opérationnelles de la société de private equity.
<b>MOIC (multiple sur le capital investi)</b>	Métrique utilisée pour décrire la valeur ou la performance d'un investissement par rapport à son coût initial. Le rendement total d'une transaction en tant que multiple de tout l'argent investi.
<b>VL (valeur liquidative)</b>	Souvent évaluée sur une base périodique, par exemple tous les trimestres. Elle est aussi appelée valeur résiduelle, car elle représente la valeur d'un investissement dans le portefeuille.
<b>Indice Russell 2000</b>	Mesure la performance du segment des actions américaines à petite capitalisation. L'indice Russell 2000 est un sous-ensemble de l'indice Russell 3000 conçu pour représenter environ 98 % du marché boursier américain investissable. Il inclut environ 2 000 des titres les plus petits en fonction d'une combinaison de leur capitalisation boursière et de leur participation à l'indice actuel. L'indice Russell 2000 est conçu pour fournir un baromètre complet et impartial des petites capitalisations, et il est entièrement reconstitué chaque année pour s'assurer que des actions plus importantes ne faussent pas le rendement et les caractéristiques de l'ensemble réel des opportunités de petite capitalisation.
<b>Année vintage</b>	L'année vintage est l'année au cours de laquelle le premier afflux de capital d'investissement est apporté à un projet ou à une entreprise. Cela marque le moment où le capital est apporté par du capital-risque, un fonds de private equity ou un partenariat qui utilise les fonds de ses investisseurs. Les investisseurs peuvent utiliser l'année vintage d'un investissement pour mieux expliquer ses rendements.

# Le processus de souscription du Fonds

Le Fonds accepte les souscriptions mensuelles le premier jour ouvrable de chaque mois calendaire.



**T - 12 jours ouvrables**

*Les documents de souscription doivent être soumis au Access Fund*



**T - 8 jours ouvrables**

*Les fonds doivent être envoyés au Access Fund*



**T = 0**

*La souscription a lieu le premier jour ouvrable du mois ; les actions sont émises à un prix de détention*



**T + 35 jours ouvrables**

*La VL par souscription est finalisée au niveau du Access Fund et la valeur des actions est ajustée en conséquence*

# Le processus de rachat du Fonds

---

Le Fonds accepte les rachats trimestriels le dernier jour calendaire du trimestre, sous réserve d'une limite de 5 % du total des actions en circulation au niveau du Master Fund.



**T - 75 jours  
calendaires**

*L'avis de rachat doit être  
soumis au Access Fund*



**T = 0**

*Les rachats ont lieu le  
dernier jour calendaire  
du trimestre calendaire*



**T + 70 jours  
calendaires**

*La VL du rachat est  
finalisée et le paiement  
est émis*



# Rapports de performance (1 sur 2)

<sup>1</sup> Les rendements cibles ne tiennent pas compte de l'impact potentiel des variations de l'économie, du marché ou du taux de change, qui pourraient influencer sur le rendement du Fonds. Par conséquent, les rendements cibles sont purement illustratifs et comportent des limites. Ils sont fondés sur les hypothèses de PEM et les conditions actuelles du marché. Les rendements cibles visent à démontrer la construction de portefeuille envisagée, mais ils ne reflètent pas la performance réelle, qui peut être influencée par divers facteurs de risque incontrôlables. Rien ne garantit que le Fonds atteindra son objectif d'investissement, son rendement cible ou tout autre objectif. Contrairement à la performance réelle, le rendement cible ne peut pas tenir compte de l'incidence que peuvent avoir les facteurs économiques, de marché et autres sur la mise en œuvre d'un programme d'investissement réel. Les rendements des actifs sous-jacents peuvent varier considérablement en fonction des conditions du marché et des changements dans la répartition du portefeuille. La capacité du Fonds à atteindre le rendement cible est soumise aux facteurs de risque décrits dans les documents d'offre définitifs.

<sup>2</sup> Les actifs sous gestion (« ASG ») au 30 septembre 2024 correspondent à la somme des éléments suivants :

- i. la valeur liquidative des fonds de private equity, de capital-risque, de crédit privé et de soins de santé, y compris les engagements de capital non appelés de ces fonds et l'effet de levier inutilisé;
- ii. la valeur brute de l'actif des biens immobiliers sous-jacents des fonds immobiliers Sagard et des comptes distincts;
- iii. la juste valeur des actifs détenus dans les véhicules de co-investissement gérés par Sagard et des engagements de capital non appelés de ces véhicules de co-investissement;
- iv. les ASG d'autres gestionnaires contrôlés par Sagard, y compris l'ASG des fonds de fonds du trimestre précédent, ajustés pour tenir compte des clôtures ultérieures durant le trimestre de reporting actuel (ASG pro forma prévus pour l'acquisition de PEM), et
- v. la juste valeur de tous les autres actifs gérés par Sagard qui ne sont pas inclus par ailleurs dans les clauses ci-dessus.

Notre définition des ASG n'est fondée sur aucune définition contenue dans nos accords de gestion de fonds. En outre, notre calcul peut différer de la façon dont la SEC définit les « actifs réglementaires sous gestion » dans le formulaire ADV et de la définition des ASG utilisée par d'autres gestionnaires d'actifs.

<sup>3</sup> Comprend les employés de Sagard Holdings Inc. et de Sagard SAS ainsi que les sociétés affiliées de Sagard Holdings Management Inc., de Grayhawk Investment Strategies Inc. et d'EverWest Real Estate Investors, LLC.

<sup>4</sup> Données au 30 juin 2024.

<sup>5</sup> Total des actifs sous administration au 31 mars 2024.

<sup>6</sup> Actifs consolidés au 30 juin 2023.

<sup>7</sup> ASA au 30 juin 2023.

<sup>8</sup> En février 2023, Personal Capital a été rebaptisé sous la marque Empower Retirement.

<sup>9</sup> Données au 30 mars 2023.

<sup>10</sup> Données au 30 septembre 2023.

<sup>11</sup> Données au 30 mars 2022.

<sup>12</sup> Données au 21 novembre 2023.

<sup>13</sup> Au 31/12/2020. Les actifs sous gestion représentent la somme des actifs de Franklin Templeton, de Legg Mason et des groupes de gestion d'investissement de ses filiales. Franklin Templeton a acquis Legg Mason le 31/07/2020.

<sup>14</sup> ASA au 30 juin 2024. Conversion de 43,6 milliards de CAD en dollars américains.

<sup>15</sup> Le 12 janvier 2024, Sagard Holdings Management Inc. acquiert une participation stratégique dans Performance Equity Management (PEM). La transaction combinait l'expérience et les antécédents en matière de fonds de private equity et de co-investissement de PEM avec l'offre d'investissements alternatifs et le réseau mondial de Sagard Holdings Management Inc. L'équipe d'investissement de PEM continuera de mener ses activités, notamment en gérant et en exploitant les fonds de PEM. Les ASG, les antécédents et la clientèle indiqués appartiennent à PEM.

<sup>16</sup> Comprend l'expérience du partenaire avant PEM, en juin 2024

<sup>17</sup> Le capital engagé représente tous les fonds d'investissement privés et les clients de la General Motors Investment Management Company (GMIMCo) où PEM et ses prédécesseurs ont agi ou agissent à titre de commandité, de membre directeur ou de conseiller en investissements depuis le 1er juillet 1996. Représente le total des engagements envers les fonds sous-jacents et les co-investissements à l'échelle de l'entreprise. Performance Equity Management, LLC (« Performance Equity » ou « PEM ») est un conseiller en investissements inscrit auprès de la SEC, formé en 2005 et organisé jusqu'au décembre 2016 en tant que coentreprise entre General Motors Investment Management Corporation (« GMIMCo ») et certains professionnels de l'investissement sur les marchés privés anciennement employés par GMIMCo (l'« Équipe fondatrice de l'investissement »). Avant juin 2005, Performance Equity était nommée GM Partners I, LLC (« Partners ») qui, dans sa série, agissait à titre de commandité ou de membre directeur de plusieurs fonds d'investissement, y compris certains fonds de PEM. L'équipe d'investissement fondatrice, le Private Markets Group de GMIMCo et ses partenaires affiliés et prédécesseurs (le « Private Markets Group ») et le Private Equity Investment Approval Committee de GMIMCo et ses successeurs et prédécesseurs (le « PEIAC ») sont collectivement désignés ci-après l'« Investment Group ». Du 1er juillet 1996 au 21 juin 2005, l'activité d'investissement et les antécédents présentés dans le présent document sont attribuables i) au Groupe des marchés privés, qui comprenait un ou plusieurs membres actuels de la Performance Equity depuis juillet 1996, ii) au PEIAC (en ce qui concerne les clients du GMIMCo), iii) au 29 mars 2001, en ce qui concerne l'IPL I, à la série d'associés qui ont effectué des investissements directs à titre de commandité de l'IPL I, iv) au 30 janvier 2004, en ce qui concerne le PGFOF, à la série d'associés qui ont effectué des investissements dans des fonds à titre de commandité de PGFOF, et v) depuis le 21 juin 2005, l'activité d'investissement et les antécédents présentés dans cette présentation sont attribuables à l'équipe fondatrice des investissements ainsi qu'à d'autres membres du personnel d'investissement de PEM (collectivement, l'« Équipe PEM » ou l'« Équipe d'investissement »), à l'égard des fonds de PEM et à la PEIAC relativement aux clients du GMIMCo. Sauf indication contraire, les références à 1996 concernent le 1er juillet 1996. En tant qu'ancienne société affiliée, GMIMCo n'assume aucune responsabilité quant aux antécédents présentés dans le présent document, à l'émission de participations au fonds de PEM ou à la gestion des fonds de PEM.

<sup>18</sup> Membre du comité d'investissement

<sup>19</sup> Membre du Comité du portefeuille des investissements secondaires

# Rapports de performance (2 sur 2)

<sup>20</sup> La stratégie actuelle du compte géré séparément de PEM à compter de 2005 et de 2010 est une performance hypothétique qu'aucun investisseur n'a réellement obtenue et reflète la stratégie d'investissement actuelle à déclarer pour les clients du compte géré séparément. La performance du compte géré séparément à compter de 2010 reflète un long historique de performance de l'entreprise à partir d'un moment où la transition a commencé à diminuer les investissements plus importants dans les fonds de rachat. Cette transition s'est produite au cours de la dernière décennie et se reflète mieux dans le pourcentage des fonds d'acquisition de grande ou de méga capitalisation par rapport au total des fonds d'acquisition dans lesquels l'entreprise a investi sur une base agrégée de 5 années. L'année 2013 a été la dernière année relativement active de fonds à forte capitalisation et, à l'instar d'autres modifications de la stratégie, il a fallu du temps pour qu'elle soit pleinement exécutée, dans ce cas-ci, la réduction des fonds de rachat à grande capitalisation. De plus, le point de départ de 2010 permet de démontrer la performance sous-jacente de l'année vintage pour au moins 10 années d'exécution, car les deux dernières années complètes de performance ne sont pas significatives en raison de la courbe en j (partenariats de fonds seulement). La performance du compte géré séparément illustre la qualité de la base de profit brut dont nous nous approvisionnons, en particulier parce que les co-investissements de rachat proviennent principalement de nos relations actives. Les exclusions dans les directs et les achats ont une incidence importante sur la performance. Les années vintage 2022 et 2023 ne sont pas significatifs (« NM ») en raison de la nature à long terme du private equity et de sa courbe en J connexe; ils sont regroupés dans les totaux à titre indicatif seulement.

La performance nette de la stratégie actuelle du compte géré séparément de PEM comporte les ajustements suivants :

L'impact de toute vente secondaire dirigée par le client qui allait à l'encontre de la recommandation de PEM, le cas échéant, est supprimé. Tous les actifs vendus de cette manière ont été traités comme étant vendus à la position de VL actuelle au moment de la vente.

Retrait des investissements autres que des investissements en private equity (dette)

La performance totale est calculée en fonction de l'application d'un tarif modèle. Les clients individuels du compte géré séparément de PEM ont affiché une performance d'investissement différente de celle indiquée dans cette présentation. Les frais énumérés ci-dessous sont fondés sur l'équivalent en frais de la VL que les investisseurs du compte géré séparément avec un engagement annuel de 50 millions de dollars pourraient s'attendre à recevoir. Les frais ont été calculés selon la méthode suivante :

Investissements dans les années vintage de 2005 à 2023 et de 2010 à 2023

Les charges sont réparties par stratégie et par période sous-jacente

Les frais et l'intérêt reporté sont calculés client par client en supposant un seuil de 8 % à l'aide de ce qui suit :

Entreprise – calculés à l'aide de la structure libre de 50 points de base et d'un intérêt reporté de 5 %

Rachat – calculés selon la structure tarifaire de 22 points de base et un intérêt reporté de 0 %

Directs – calculés à l'aide de la structure tarifaire de 80 points de base et d'un intérêt reporté de 10 %

<sup>21</sup> Le bilan des petites et moyennes entreprises établi en 2010 est une performance hypothétique qu'aucun investisseur n'a réellement obtenue et qui reflète les catégories d'actifs d'investissement proposées à déclarer qui seront offertes au véhicule de détail. La performance du compte géré séparément à compter de 2010 reflète un long historique de performance de l'entreprise à partir d'un moment où la transition a commencé à diminuer les investissements plus importants dans les fonds de rachat. Cette transition s'est produite au cours de la dernière décennie et se reflète mieux dans le pourcentage des fonds d'acquisition de grande ou de méga capitalisation par rapport au total des fonds d'acquisition dans lesquels l'entreprise a investi sur une base agrégée de 5 années. L'année 2013 a été la dernière année relativement active de fonds à forte capitalisation et, à l'instar d'autres modifications de la stratégie, il a fallu du temps pour qu'elle soit pleinement exécutée, dans ce cas-ci, la réduction des fonds de rachat à grande capitalisation. De plus, le point de départ de 2010 permet de démontrer la performance sous-jacente de l'année vintage pour au moins 10 années d'exécution, car les deux dernières années complètes de performance ne sont pas significatives en raison de la courbe en j (partenariats de fonds seulement). La performance du compte géré séparément illustre la qualité de la base de profit brut dont nous nous approvisionnons, en particulier parce que les co-investissements de rachat proviennent principalement de nos relations actives. Les exclusions dans les directs et les achats ont une incidence importante sur la performance. Les années vintage 2022 et 2023 ne sont pas significatifs (« NM ») en raison de la nature à long terme du private equity et de sa courbe en J connexe; ils sont regroupés dans les totaux à titre indicatif seulement.

La performance nette du bilan des petites et moyennes entreprises établi par PEM comporte les ajustements suivants :

L'impact de toute vente secondaire dirigée par le client qui allait à l'encontre de la recommandation de PEM, le cas échéant, est supprimé. Tous les actifs vendus de cette manière ont été traités comme étant vendus à la position de VL actuelle au moment de la vente.

Retrait des investissements autres que des investissements en private equity (dette)

La performance totale est calculée en fonction de l'application d'un tarif modèle. Les clients individuels du compte géré séparément de PEM ont affiché une performance d'investissement différente de celle indiquée dans cette présentation. Les frais énumérés ci-dessous sont fondés sur l'équivalent en frais de la VL que les investisseurs du compte géré séparément avec un engagement annuel de 50 millions de dollars pourraient s'attendre à recevoir. Les frais ont été calculés selon la méthode suivante :

Investissements dans les années vintage de 2010 à 2023

Les charges sont réparties par stratégie et par période sous-jacente

Les frais et l'intérêt reporté sont calculés client par client en supposant un seuil de 8 % à l'aide de ce qui suit :

Rachat – calculés selon la structure tarifaire de 22 points de base et un intérêt reporté de 0 %

Investissements directs – calculés à l'aide de la structure tarifaire de 80 points de base et d'un intérêt reporté de 10 %

Le bilan des petites et moyennes entreprises en matière de PEM est ventilé en catégories d'actifs et de sous-actifs suivantes : « Investissements directs (capital de croissance/rachat de petites et moyennes entreprises) » et « Rachats (capital de croissance/rachat de petites et moyennes entreprises) ». Ces catégories d'actifs ont été choisies parce qu'elles sont représentatives de la stratégie d'investissement actuelle de PEM, mais elles ne représentent pas la performance réellement obtenue par un fonds ou un compte client de PEM. Les rachats excluent deux fonds (Capital International VI et Pangaea II) qui sont des rachats de petite ou moyenne envergure dans le reste du monde et excluent également les rachats de grande capitalisation qui ne font pas partie de la stratégie d'investissement actuelle. Les investissements directs excluent les co-investissements à grande capitalisation, car il s'agit d'une composante dévalorisée de la stratégie d'investissement après 2009.

<sup>22</sup> Toute la performance de PEM est nette de tous les frais et dépenses, tant dans les fonds sous-jacents qu'au niveau de PEM, sauf indication contraire. PEM ne verse pas de frais ni d'intérêt reporté aux gestionnaires sous-jacents pour les co-investissements directs. Le TRI net n'est fourni qu'à titre indicatif et différentes méthodes de calcul pourraient produire des rendements nets sensiblement différents.

<sup>23</sup> Les indices de référence de Cambridge représentent la performance médiane pour chaque indice de référence respectif.

# Reconnaissance et avis de non-responsabilité

---

En acceptant la réception du présent document et en examinant son contenu, vous reconnaissez avoir lu et accepté les modalités suivantes.

Les informations contenues dans le présent document sont présentées sous forme de résumé pour faciliter la présentation. Elles ne sont pas complètes et il ne faut pas s'y fier en tant que tel. Les informations présentées dans le présent document ont été recueillies auprès de diverses sources que Sagard estime exactes, mais qu'elle n'a pas été en mesure de vérifier de façon indépendante et ne garantit pas leur exactitude. Pour faciliter la présentation, Sagard a inclus dans cette présentation des informations sur certaines de ses sociétés affiliées et de ses partenaires de l'écosystème, dont Sagard SAS, Diagram Corporation et Grayhawk Investment Strategies Inc., qui sont intégrés aux présentes sans vérification indépendante par Sagard.

Le document ci-joint vous est fourni étant entendu que vous comprendrez et accepterez ses limites inhérentes, vous ne vous y appuyerez pas pour prendre ou recommander une décision d'investissement relativement à des titres qui pourraient être émis, et vous ne l'utiliserez qu'aux fins de discuter avec Sagard de votre intérêt préliminaire à investir dans une transaction du type décrit ici. Tout investissement sur les marchés privés est exposé à divers risques ; ces risques doivent être soigneusement examinés par les investisseurs potentiels avant qu'ils ne prennent une décision d'investissement. Chaque investisseur potentiel devrait consulter ses propres conseillers professionnels sur les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'investir.

Les investissements dans tout fonds parrainé par Sagard n'ont pas et ne seront ni recommandés ni approuvés par aucune commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation fédérale, provinciale ou étatique. Les autorités susmentionnées ne se sont pas prononcées sur l'exactitude ni sur la pertinence du présent résumé.

Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. est inscrite à titre de courtier sur le marché exempté dans les provinces de la Colombie-Britannique, de l'Alberta, du Manitoba, de l'Ontario, du Québec et de la Nouvelle-Écosse et agira à titre de courtier sur les achats de participations par des investisseurs canadiens dans les provinces canadiennes où Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. est inscrite à titre de courtier sur le marché exempté. La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario est l'organisme de réglementation principal de Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. est également enregistrée à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire de fonds d'investissement au Québec et en Ontario. Performance Equity Management, LLC est inscrite à titre de conseiller en investissements en vertu de la loi américaine Investment Advisers de 1940, telle que modifiée, et en tant que gestionnaire de portefeuille en Ontario.

Certains énoncés et certaines informations contenus dans ces documents représentent ou sont fondés sur des énoncés « prospectifs » ou des informations fondées sur l'expérience et les attentes à l'égard de ces types d'investissements. Les énoncés prospectifs contenus dans ces documents comprennent des énoncés concernant, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de flux de trésorerie, des bénéfices ou des rendements, des analyses de scénarios, de la composition proposée ou attendue de portefeuille et des événements, performances ou attentes futurs anticipés. Par exemple, de tels énoncés sont parfois indiqués par des mots comme « s'attendre à », « estimer », « croire », « prévoir », « chercher à », « peut », « avoir l'intention », « tenter », « sera susceptible », « devrait » ou des éléments négatifs de ces énoncés et des expressions semblables. Les énoncés prospectifs sont par nature incertains, et ne constituent pas des garanties de performances futures et sont soumis à de nombreux risques, incertitudes et hypothèses difficiles à prévoir. Par conséquent, les événements ou résultats réels ou la performance réelle de Portage Ventures, de Portage Capital Solutions, de Sagard Credit Partners, de Sagard Senior Lending Partners, de Sagard Healthcare Partners et de Sagard Private Equity Canada peuvent différer sensiblement de ceux reflétés ou envisagés dans de tels énoncés prospectifs en raison de divers facteurs. Aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant aux énoncés et informations prospectifs et aucune confiance induite ne devrait être accordée à ces énoncés et informations prospectifs. Sagard n'a aucune obligation et ne s'engage pas à réviser ou à mettre à jour ces documents ou les énoncés prospectifs énoncés aux présentes, sauf si la loi l'exige. De plus, à moins que le contexte ne l'exige autrement, les mots « comprend », « y compris », « comprenant » et autres mots d'importance similaire se veulent illustratifs plutôt que restrictifs.

# Reconnaissance et avis de non-responsabilité

---

Les informations contenues dans les documents ci-joints reflètent les intentions générales de Sagard. Rien ne garantit que ces intentions ne changeront pas ou ne seront pas ajustées en fonction de l'environnement dans lequel Sagard évoluera. Certaines déclarations contenues dans ces documents contiennent des indications de performances antérieures. Les performances passées et les données historiques ne sont pas nécessairement indicatives des activités ou des performances futures, et rien ne garantit que Sagard obtiendra des résultats comparables. Les conclusions et les opinions ne garantissent aucun événement ou performance futurs. Ni Sagard ni aucune de ses filiales ou sociétés affiliées ne sont responsables des erreurs ou omissions dans les informations ou des pertes ou dommages subis.

Les documents contenus dans le présent document sont fournis à titre indicatif seulement et ne constituent pas une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat de participation dans tout véhicule d'investissement géré par Sagard.

Les informations contenues dans le présent document sont destinées uniquement aux « acheteurs qualifiés » au sens de la loi Investment Company de 1940 des États-Unis et, au Canada, aux « investisseurs qualifiés » au sens de la législation applicable sur les valeurs mobilières. Une telle offre ou sollicitation ne doit être faite qu'en vertu d'un memorandum d'investissement privé confidentiel ou d'un document similaire, qui qualifie dans son intégralité les informations énoncées aux présentes et contient une description des risques d'investissement. Le document ci-joint est également qualifié par référence à tout contrat de société en commandite ou document similaire et contrat de souscription relatif à un véhicule d'investissement géré par Sagard. Tous ces autres documents relatifs à un véhicule d'investissement géré par Sagard doivent être examinés attentivement avant de réaliser un investissement.

Ce document, qui a été préparé uniquement à des fins d'information par Sagard, est confidentiel et vous est fourni sur l'entente expresse qu'il ne sera ni reproduit ni transmis par vous à des tiers sans le consentement écrit préalable de Sagard. Sans limiter la portée de ce qui précède, vous (et vos employés et mandataires) convenez que vous conserverez la confidentialité des informations contenues dans le présent document, telles qu'elles sont fournies, et que vous ferez en sorte que vos administrateurs, associés, dirigeants, employés, conseillers professionnels et représentants n'utilisent ces informations qu'à des fins d'information et à aucune autre fin, et que vous ne les divulguerez à aucune autre partie. Si vous n'êtes pas le destinataire prévu du présent document, vous êtes par la présente informé que l'utilisation, la diffusion, la citation ou la reproduction de ce document est strictement interdite et pourrait être illégale.

Un investissement dans un fonds géré ou conseillé par Sagard ou une société affiliée comporte un degré de risque important. Rien ne garantit que le Fonds sera en mesure de générer des rendements pour ses investisseurs ni que les rendements seront aux niveaux actuellement prévus par Sagard. Le succès du Fonds dépendra de nombreux facteurs, dont la capacité de Sagard à identifier, sélectionner, conclure et sortir des investissements appropriés. La négociabilité et la valeur d'un tel investissement, et donc le rendement du Fonds sur un tel investissement, dépendront de nombreux facteurs indépendants de la volonté du Fonds ou de Sagard. Rien ne garantit que le Fonds ou Sagard évalueront correctement la nature et l'ampleur des divers facteurs qui pourraient influencer sur la valeur de ses investissements. Un investissement dans le Fonds est soumis à un certain nombre de risques importants et de limites importantes qui sont décrits dans le memorandum sur le placement privé. Veuillez consulter le memorandum sur le placement privé du fonds concerné pour obtenir de plus amples renseignements.

Des renseignements supplémentaires sont disponibles sur demande.

Sauf indication contraire, les termes « dollars » et « \$ » désignent les dollars américains.

Sauf indication contraire, toutes ces informations sont présentées en date du 3 février 2025.

Sagard® et Portage Ventures® sont des marques déposées de Sagard et de ses sociétés affiliées. Tous droits réservés.