



Fonds de crédit privé Sagard

Présentation aux investisseurs

Aperçu

Le Fonds de crédit privé Sagard (« le Fonds ») tire profit de l'expertise institutionnelle de Sagard en crédit privé, offrant aux investisseurs canadiens accrédités l'opportunité d'investir dans cette classe d'actifs importante.

Le Fonds investit dans un portefeuille largement diversifié d'investissements en crédit privé, composé principalement de prêts garantis de premier rang à taux variables émis par Sagard, de prêts négociés et de prêts garantis par des actifs. Essentiellement, le Fonds consent des prêts à des sociétés privées, reçoit des paiements d'intérêt sur ces prêts et distribue ensuite les produits nets à ses investisseurs sous la forme de distributions.

Le Fonds a été lancé en septembre 2024 avec plus de 50 M\$, dont 25 M\$ ont été investis par Sagard, ses sociétés affiliées et ses employés.



Distributions mensuelles visant un rendement annuel net indicatif initial* de **9-10%**¹



Préservation du capital et stabilité de la valeur liquidative avec des prêts garantis de premier rang



Protection contre l'inflation par le biais de prêts à taux variable



Fonds permanent avec souscriptions mensuelles et liquidité trimestrielle



Devise couverte en dollars canadiens^{**} pour réduire le risque lié aux fluctuations des devises étrangères

¹ Les modalités prévues aux présentes sont de nature spéculative et sujettes à changement

² Sur la durée d'un cycle d'investissement complet (en supposant que le portefeuille du Fonds soit entièrement investi et que les conditions de marché soient stables), composé principalement de distributions. Rien ne garantit que des distributions seront faites aux investisseurs. Les distributions seront effectuées dans la même devise que les parts concernées. Pour obtenir des informations relatives au calcul des rendements, veuillez consulter la section « Rapports sur le rendement ».

^{**} S'applique uniquement aux parts libellées en CAD. Les unités libellées en USD ne sont pas couvertes.

Performance jusqu'à présent

Depuis sa création en septembre 2024, le Fonds a généré un rendement net annualisé de 10,55 %²

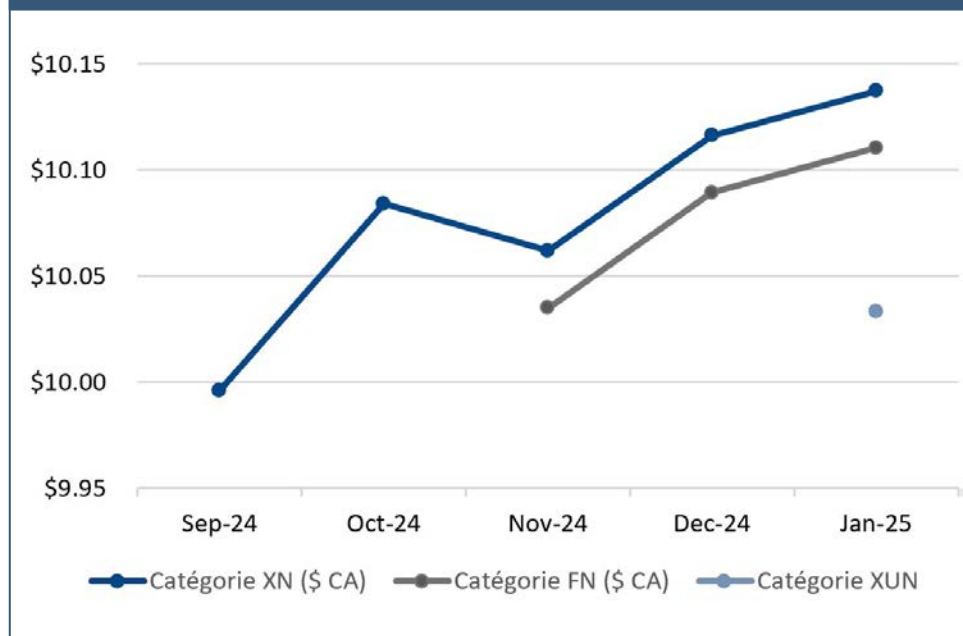
Rendement net total³

	Janvier 2025	Depuis la création
Catégorie XN <i>Lancée en septembre 2024</i>	1,00 %	4,17 %
Catégorie FN <i>Lancée en novembre 2024</i>	1,00 %	3,29 %
Catégorie XUN <i>Lancée en janvier 2025</i>	1,13 %	1,13 %

Valeur liquidative & taux de rendement des distributions

	Valeur liquidative par unité ⁴	Taux de rendement annualisé des distributions ⁵
Catégorie XN <i>Lancée en septembre 2024</i>	10.1373 \$ CA	9,48 %
Catégorie FN <i>Lancée en novembre 2024</i>	10.1103 \$ CA	9,48 %
Catégorie XUN <i>Lancée en janvier 2025</i>	10.0332 \$	9,36 %

Valeur liquidative par unité depuis la création



Au 31 janvier 2025. Sauf indication contraire, les termes « dollars » ou « \$ » font référence aux dollars américains. Les informations concernent Sagard Private Credit LP (le « fonds maître »).

Aperçu du portefeuille

35

Sociétés en portefeuille

91,8 M \$

Valeur nominale totale des placements dans des titres de créance*

34,0 %

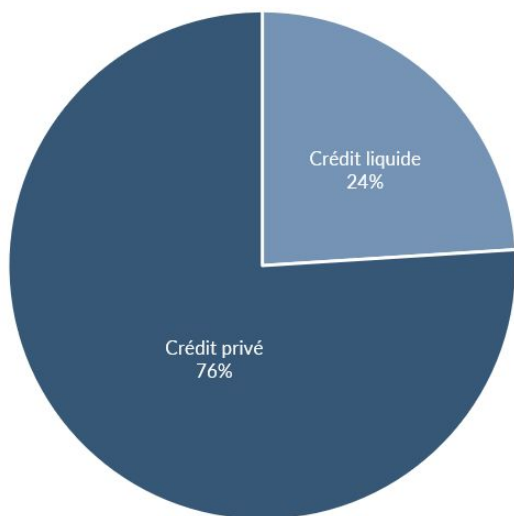
Ratio prêt-valeur (RPV)**

3,8x

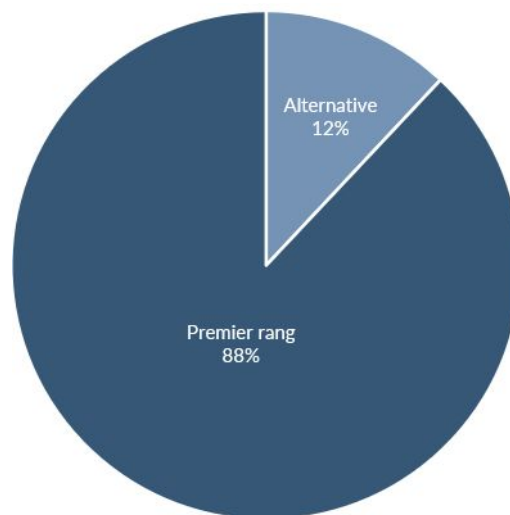
Dette de premier rang par rapport au BAIIA***

Le Fonds de crédit privé Sagard, lancé en septembre 2024, poursuit sa croissance conformément à nos attentes. Toutes les participations du portefeuille se comportent comme prévu, générant des paiements de coupons et des distributions réguliers. L'ajout de classes d'actifs alternatifs (par exemple, les prêts garantis par des actifs) a contribué à générer des rendements élevés avec un risque relativement faible pour le portefeuille.

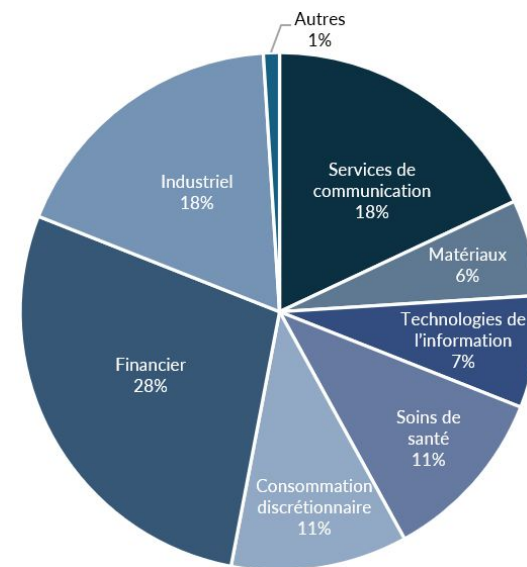
Composition du portefeuille



Opérations par priorité



Opérations par secteur d'activité



Au 31 janvier 2025. Sauf indication contraire, les termes « dollars » ou « \$ » font référence aux dollars américains. Les informations concernent Sagard Private Credit LP (le « fonds maître »).

* Valeur nominale financée à la date d'investissement initial, avant déduction des frais. Intègre le montant total de toutes les avances.

** Le ratio prêt-valeur (RPV) est fondé sur les placements dans des titres de créance du portefeuille. Ne comprend pas les prêts assortis de revenus récurrents.

*** Tient compte de la dette de premier rang moyenne pondérée par rapport au BAIIA.

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'ASG⁶

Classes d'actifs

Capital de risque

Private equity

Crédit privé

Immobilier

90 %

des associés chez Sagard sont actionnaires

200+

investisseurs, entreprises, partenaires institutionnels et family offices

400+

professionnels⁷, dont plus de 100 sont spécialisés dans l'investissement

8

bureaux au Canada, aux États-Unis, en Europe et au Moyen-Orient

Données au 31 décembre 2024. Sauf indication contraire, les termes « dollars » ou « \$ » font référence aux dollars américains.

Nos stratégies d'investissement sont réparties en 4 classes d'actifs

ASG \$

Private Equity

9,0 G\$

- Sagard Placements Privés Canada
- Sagard Midcap
- Sagard NewGen
- Performance Direct Investments

Capital de risque

7,9 G\$

- Portage Ventures
- Portage Capital Solutions
- Performance Venture Capital
- Diagram

Immobilier

5,1 G\$

- Sagard Real Estate⁸

Crédit

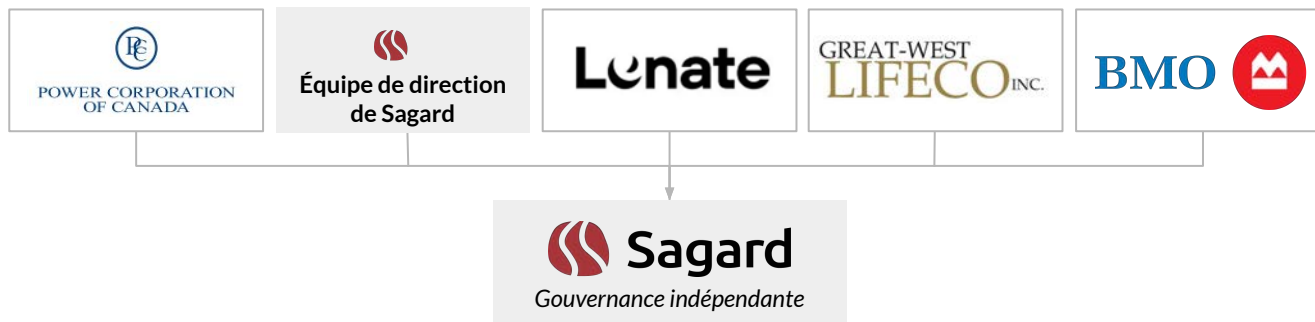
4,5 G\$*

- Sagard Credit Partners
- Sagard Senior Lending Partners
- Sagard Healthcare Partners
- Sagard | HalseyPoint

Données au 31 décembre 2024. Sauf indication contraire, les termes « dollars » ou « \$ » font référence aux dollars américains.
Cette page ne comprend pas les ASG issus d'actifs existants, les fonds sur lesquels Sagard exerce un rôle consultatif et Sagard Patrimoine.
*Exclut 3,6 G\$ d'ASG détenus par Sagard | HalseyPoint.

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

- Power Corporation du Canada (PCC), actionnaire majoritaire de Sagard, est une société de portefeuille cotée en bourse contrôlée par la famille Desmarais avec une capitalisation boursière de 29,0 G\$ CA⁹ et 3,6 T\$ CA d'ASA⁹
- Différents partenaires de l'écosystème PCC sont devenus des investisseurs de Sagard au cours des dernières années et appuient son développement



Sauf indication contraire, les termes « dollars » ou « \$ » font référence aux dollars américains. Veuillez consulter les notes de bas de page de la section « Rapports sur le rendement ».

Pourquoi investir
dans le crédit privé ?



Qu'est-ce que le crédit privé ?

De façon générale, le crédit privé désigne les prêts consentis par des institutions non bancaires. L'emprunteur peut être une société publique ou privée qui a besoin d'un financement pour concrétiser différents objectifs potentiels, allant du financement de l'expansion de ses activités à l'optimisation de son bilan.

En général, l'emprunteur n'a pas accès à un financement bancaire traditionnel ou préfère travailler avec un prêteur en mesure d'offrir des modalités plus souples et un traitement plus rapide des prêts.

Pour l'investisseur, le crédit privé offre une opportunité de rendement plus élevé et des protections renforcées par rapport aux titres à revenu fixe traditionnels, grâce à des modalités, des conventions et une tarification négociées de manière plus stricte.

Cela étant dit, le crédit privé englobe un large éventail de stratégies, chacune présentant des profils risque-rendement différents.

Voici quelques principaux types de crédit privé :

Prêts directs privilégiés – Focus exclusif de Sagard

Prêts garantis de premier rang consentis directement à des entreprises du marché intermédiaire qui offrent habituellement des écarts ("spreads") relativement stables. Ces prêts sont de premier rang, ce qui signifie que le prêteur est remboursé en premier si l'emprunteur est en difficulté

Financements de second rang/dettes mezzanines

Prêts subordonnés qui combinent une composante de dette et une composante d'équité, avec l'objectif de produire des rendements supérieurs à ceux des prêts de premier rang traditionnels

Créances de sociétés en difficulté

Prêts consentis à des emprunteurs insolubles ou en difficulté, qui comportent habituellement plus de risques mais offrent un potentiel haussier plus important lors de la restructuration des entreprises

Financement spécialisé

Prêts non-corporatifs dans des domaines tels que la location d'équipement, le crédit à la consommation, le financement immobilier commercial ou le financement garanti par actifs

Sagard estime que le crédit privé est une classe d'actifs attrayante

Le crédit privé est l'une des classes d'actifs alternatifs dont la croissance est la plus rapide ; il devrait atteindre 2,8 trillions de dollars d'actifs à l'échelle mondiale d'ici 2028*. Alors que les investisseurs institutionnels allouent en moyenne entre 5 et 8 % de leurs actifs au crédit privé, plus de la moitié prévoient augmenter leurs allocations**. Cette classe d'actifs peut offrir plusieurs avantages majeurs, notamment :



Un potentiel risque/rendement attrayant

À notre avis, le crédit privé peut offrir des rendements comparables aux indices boursiers, avec un potentiel de risque de baisse plus faible



Un revenu par le biais de distributions mensuelles

Les prêts offrent habituellement des coupons à taux variable qui sont payés sur une base trimestrielle ou mensuelle



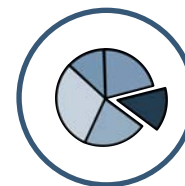
Des écarts (« spreads ») attrayants au service des coupons

Le crédit privé est généralement tarifé sur la base d'un indice de référence à taux variable, avec des marges offrant un coupon généreux



Priorité à la préservation du capital

Les prêts garantis de premier rang sont appuyés par de solides conventions de prêt et par un processus de revue diligente



Un portefeuille diversifié soutenu par une gestion active

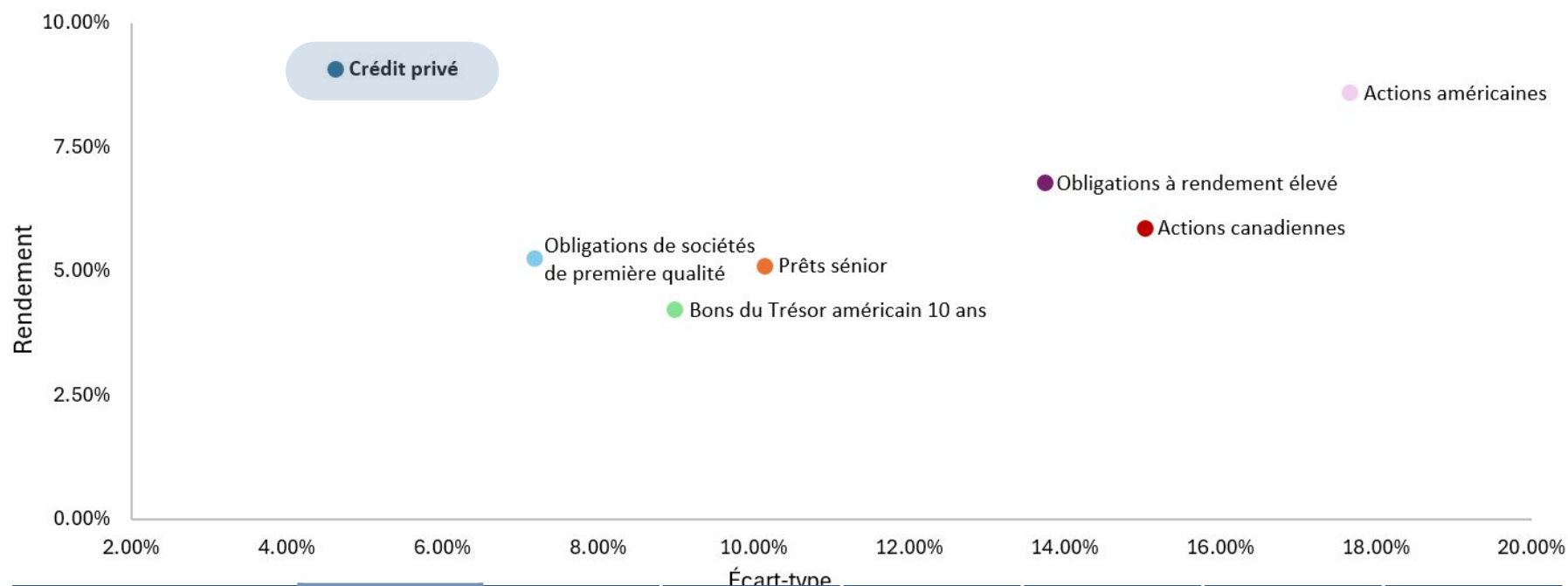
L'ajout du crédit privé à un portefeuille traditionnel d'actions et de titres à revenu fixe peut diversifier les rendements

*Rapport spécial de Preqin : The Future of Alternatives in 2028 (oct 2023)

**Goldman Sachs, « Balancing Act: Building Private Credit Portfolios » (octobre 2023); Bloomberg, « Investors to Increase Allocation to Private Credit » (décembre 2023).

Rien ne garantit que des distributions seront faites aux investisseurs.

Le crédit privé peut offrir de bons rendements ajustés au risque



Données annualisées	Crédit privé	Obligations de sociétés de première qualité	Prêts sénior	Bons du Trésor américain 10 ans	Obligations à rendement élevé	Actions canadiennes	Actions américaines
Rendement	9,07%	5,25%	5,09%	4,22%	6,77%	5,86%	8,59%
Écart-type	4,62%	7,18%	10,14%	8,99%	13,75%	15,02%	17,66%
Ratio de Sharpe	1,26	0,28	0,18	0,11	0,26	0,17	0,30

Source: Bloomberg, Cliffwater

Exclusivement utilisé à titre d'illustration. Rendements totaux et risque : 30 décembre 1994 au 30 décembre 2024 (30 ans) pour toutes les classes d'actifs à l'exception du crédit privé, dont les données sont présentées depuis la création de l'indice *Cliffwater Direct Lending Total Return*, du 30 décembre 2004 au 30 décembre 2024 (20 ans). Le rendement annualisé correspond aux rendements périodiques recalculés sur la base d'une période d'un an. La volatilité représente l'écart-type des rendements annualisés. Obligations de sociétés de bonne qualité représentées par Bloomberg U.S. Corporate Total Return Index (LUACTRUU), prêts de premier rang représentés par Credit Suisse Leveraged Loan Total Return Index (CSLLLTOT), bons du Trésor américain à 10 ans représentés par S&P US Treasury Bond Current 10 Year Index (SPBDU1BT), obligations à haut rendement représentées par Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index (LF98TRUU), crédit privé représenté par Cliffwater Direct Lending Total Return Index (CDLI), actions canadiennes représentées par l'indice composé S&P/TSX (rendement total), actions américaines représentées par l'indice composé S&P500 (rendement total). Taux sans risque défini par l'obligation à long terme du gouvernement du Canada (10 ans) au 30 décembre 2024.

La plateforme de crédit privé Sagard



Notre plateforme de crédit est dirigée par une équipe chevronnée



Adam Vigna

Cofondateur et chef des investissements

- Ancien chef mondial de la division crédit à l'OIRPC et qui, au cours de ses huit années de mandat (de 2008 à 2016, devenu chef du groupe en 2013), a fait croître le portefeuille à 18 G\$*
- Précédemment vice-président chez Goldman Sachs au sein du groupe situations spéciales
- 20 ans d'expérience en investissement



Dev Gopalan

Associé et gestionnaire de portefeuille, Sagard Senior Lending Partners

- Ancien chef du crédit privé chez KKR aux États-Unis et chef de la direction d'Angel Island Capital
- Précédemment à l'OIRPC et chez Goldman Sachs dans le secteur du crédit
- 19 ans d'expérience en investissement



Mustafa Humayun

Associé et gestionnaire de portefeuille, Sagard Credit Partners

- Ancien directeur général de la division crédit à l'OIRPC où il a dirigé de nombreuses équipes sectorielles en Amérique du Nord et du Sud
- 17 ans d'expérience en investissement



Lynn Hopton

Cheffe des investissements et gestionnaire de portefeuille, Sagard | HalseyPoint

- Ancienne codirectrice et associée directrice principale du département de la dette à effet de levier chez Columbia Management
- A précédemment travaillé chez AIG/SunAmerica et à la Security Pacific National Bank
- 32 ans d'expérience en investissement



Yvonne Stevens

Cheffe des opérations, Sagard | HalseyPoint

- Ancienne codirectrice et associée directrice principale du département de la dette à effet de levier chez Columbia Management
- A précédemment travaillé chez AIG/SunAmerica
- 32 ans d'expérience en investissement



David MacNaughtan

Associé et chef, Sagard Healthcare Partners

- Ancien chef de la stratégie d'investissement en propriété intellectuelle à l'OIRPC; vice-président exécutif et co-responsable de la monétisation des redevances chez DRI Capital
- 27 ans d'expérience en investissement

Appuyée par une équipe expérimentée de spécialistes de l'investissement



* Cette activité d'investissement représente le montant estimé de capitaux structurés et obtenus au sein du RPC, dans lequel Adam Vigna et son équipe ont joué un rôle déterminant. Celle-ci n'est pas représentative de l'activité d'investissement chez Sagard. Sagard n'a pas vérifié de manière indépendante ces informations, qui sont fournies à titre indicatif uniquement. Plusieurs membres de l'équipe du RPC ont participé à l'activité d'investissement décrite ici et ces personnes ne seront pas impliquées chez Sagard. Certaines déclarations contenues dans ce document sont basées sur les opinions et points de vue subjectifs de Sagard et ne peuvent être vérifiées de manière indépendante.

Les stratégies de crédit privé de Sagard

Sagard Credit Partners

Stratégie de prêt direct sans *sponsor* axée sur le marché intermédiaire nord-américain

SCP I

- 2017 vintage
- 557 M\$ en capital engagé
- 14,1% TRI brut¹¹
- 11,1% TRI net¹²

SCP II

- 2021 vintage
- 1,367 M\$ en capital engagé*
- 17,1% TRI brut¹¹
- 12,0% TRI net¹²

Sagard Senior Lending Partners

Stratégie de prêt direct senior sans *sponsor* axée sur le marché intermédiaire nord-américain

SSLP I

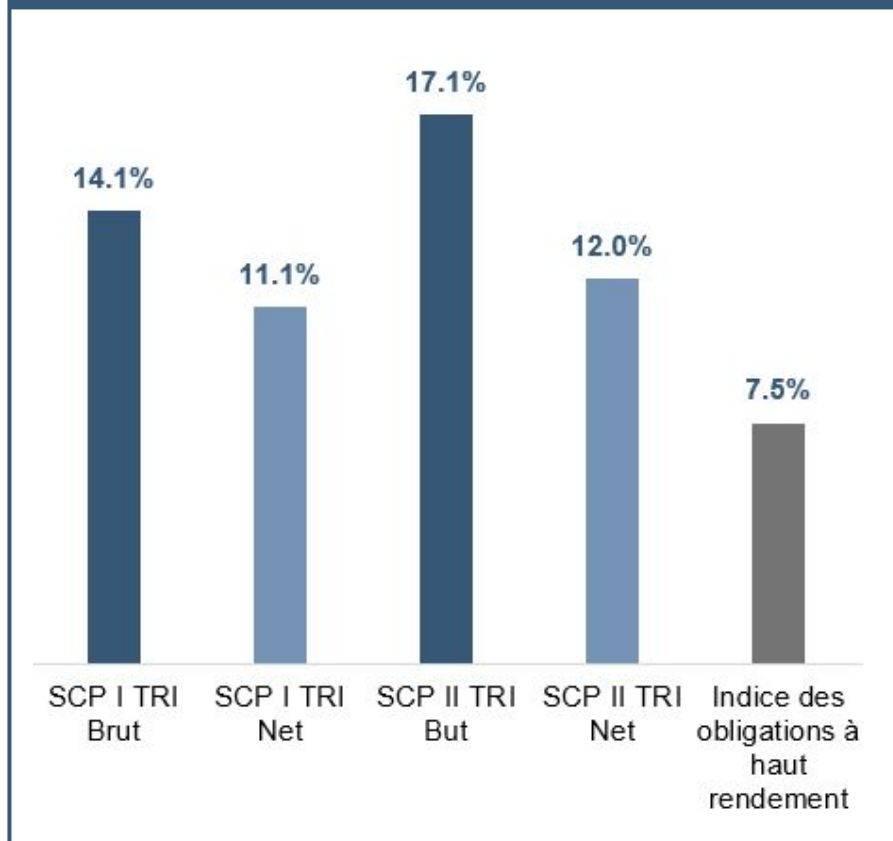
- 2022 vintage (*date de clôture finale : 30 mai 2024*)
- 816 M\$ en capital engagé*
- 7-9% cible TRI net sans levier^{1,12}

Données au 31 décembre 2024. Sauf indication contraire, les termes « dollars » ou « \$ » font référence aux dollars américains. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs et rien ne garantit que les tendances historiques se maintiennent. Veuillez consulter les notes de bas de page de la section « Rapports sur le rendement ».

* Comprend les capitaux provenant de fonds mixtes et de comptes gérés séparément.

Historique et indicateurs clés de la plateforme de crédit de Sagard

Rendement de la plateforme de crédit Sagard^{11,12} par rapport à l'indice d'obligations de sociétés américaines à haut rendement (HY Bond Index)*



Indicateurs de la plateforme

2,7 G\$ +

Capital engagé

1,5 G\$+

Capital déployé

43

Investissements primaires

350-450 + points de base

Surperformance par rapport à l'indice des obligations à haut rendement

Performance au niveau du Fonds

Moyenne pondérée	SCP I	SCP II	SSLP I
Effet de levier net	6,2x	3,2x	3,4x
Rapport prêt-valeur (%)	62%	44%	36%
Écarts/Coupon	S + 735	S + 812	S + 608

Données au 31 décembre 2024. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs et rien ne permet d'affirmer que les tendances historiques se poursuivront.

L'indice d'obligations à haut rendement est basé sur l'indice Bloomberg US Corp HY Index en date du 31 décembre 2024.

* Exclut Sagard Senior Lending Partners I, car le fonds en est qu'à ses débuts.

La recherche d'opportunités: une approche robuste et systématique



Nous avons accès à un flux de transactions abondant

De plus de 800 transactions identifiées chaque année...



Nous sommes très sélectifs pour nos investissements

...à environ 10 transactions (environ 1 %) conclues chaque année

800 à 1 000

120 à 150

60 à 80

10 à 15

Recherche d'opportunités

Réunions hebdomadaires dédiées à l'examen des opportunités présentées par les chefs et les équipes de direction, les sociétés de conseil, les banques et par le biais de conférences

Mémorandum

Après l'examen initial, les transactions à fort potentiel sont confiées à un membre principal de l'équipe de crédit qui prépare à l'intention du comité d'investissement (CI) un mémorandum décrivant la transaction, les modalités et le plan de vérification proposés

Liste de conditions

Si le CI l'approuve, la procédure de vérification initiale est réalisée (y compris l'identification des avantages et des risques et la définition d'un plan de vérification complet), et une liste de conditions non exécutoire est présentée

Diligence approfondie / CI final

Une fois la liste de conditions approuvée, le chef de l'équipe crédit de Sagard complète l'analyse de rentabilité avec le soutien d'un tiers et élabore le modèle financier ; le mémorandum final du comité d'investissement est complété et présenté en vue de son approbation finale par le directeur des investissements

Les critères de sélection de Sagard lors de la recherche d'opportunités

Des emprunteurs présentant au moins 2 de ces attributs...

- **Leadership sur le marché ou dynamique de prix avantageuse**
- **Résilience face à la récession** (ex : flux de trésorerie excédentaires disponibles)
- **Alignement de la direction** (ex : participation importante aux capitaux propres, incitatifs à la sortie)

... provenant de notre vaste réseau

- **Lien direct avec l'emprunteur** (ex : relation avec la direction ou avec l'emprunteur précédent)
- **Relation à long terme avec un intermédiaire**, qui provient habituellement de notre base de données de plus de 300 opportunités

Exemples d'entreprises appuyées par Sagard Crédit



ROCKY MOUNTAINEER

Transport ferroviaire

15,7%

TRI BRUT SOUSCRIT
(période de détention de 2 ans)

17,6%

TRI BRUT RÉALISÉ*

1,33x

MULTIPLE BRUT RÉALISÉ SUR LE
CAPITAL INVESTI

- Le prêt à terme octroyé par SCP a permis de refinancer la dette bancaire existante et de fournir des liquidités pour aider à financer les besoins de trésorerie de l'entreprise lors de la reprise de ses activités ferroviaires après les fermetures dues à la COVID.
- Depuis, l'entreprise s'est entièrement rétablie et a surpassé ses performances pré-COVID. L'année 2022 a même été la saison ferroviaire la plus fréquentée de ses 33 ans d'histoire.



Restaurant américain de restauration rapide

18,0%

TRI BRUT SOUSCRIT
(période de détention de 3,5 ans)

23,7%

TRI BRUT RÉALISÉ*

1,70x

MULTIPLE BRUT RÉALISÉ SUR LE
CAPITAL INVESTI

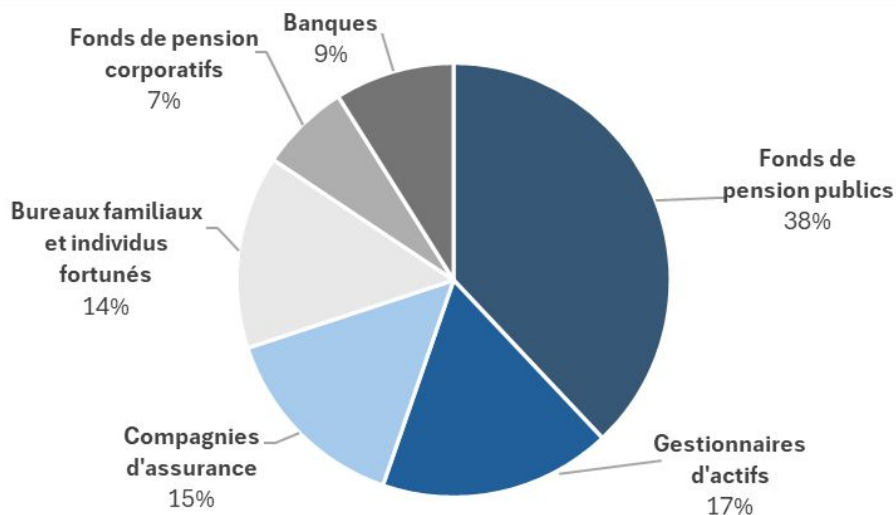
- Sagard a fourni un financement pour soutenir l'acquisition de l'entreprise par High Bluff Capital, avec un contrat de crédit sur mesure offrant une protection supplémentaire à Sagard en cas de pertes.
- Après avoir réussi à traverser une année 2022 difficile marquée par le contexte inflationniste, l'entreprise s'est recentrée sur son expansion internationale et a cherché un refinancement.

*Le TRI brut du portefeuille sur les investissements réalisés est basé sur les flux de trésorerie du portefeuille, y compris le montant initial investi, les revenus générés et le produit réalisé des investissements qui ont été totalement cédés à ce jour.

Plusieurs institutions majeures investissent dans la plateforme de crédit de Sagard

Total des investisseurs institutionnels et des engagements

Nom du fonds	Investisseurs institutionnels*	Capital engagé (M\$ US)
SCP I	21	557
SCP II	24	1,367
SSLP I	8	816**
Total	34**	2,740



Exemples d'investisseurs



Capital cumulé engagé par chaque commanditaire au cours de sa relation avec l'entreprise, sauf indication contraire.

*Comprend uniquement les commanditaires institutionnels. ** Ce total indique le nombre unique d'investisseurs institutionnels. Certains commanditaires sont investis dans plus d'un fonds de crédit Sagard.

*** Comprend les capitaux provenant de fonds mixtes et de comptes gérés séparément.

Le Fonds de crédit privé Sagard



Vue d'ensemble

Le Fonds de crédit privé Sagard (« le Fonds ») tire profit de l'expertise institutionnelle de Sagard en crédit privé, offrant aux investisseurs canadiens accrédités l'opportunité d'investir dans cette classe d'actifs importante



Distributions mensuelles, indiquant un rendement annuel net indicatif initial* de 9-10%¹



Préservation du capital et stabilité de la valeur liquidative garantie par un privilège de premier rang



Protection contre l'inflation par le biais de prêts à taux variable



Admissible aux placements par des régimes enregistrés tels que les REER et les CELI



Fonds permanent avec souscriptions mensuelles et liquidité trimestrielle



Devise couverte en dollars canadiens pour réduire le risque de change**



Réduction de 0,2 % sur les frais de gestion pour les PM et IA éligibles***

* Sur la durée d'un cycle d'investissement complet (en supposant que le portefeuille du fonds soit entièrement investi et que les conditions de marché soient stables), composé principalement de distributions. Rien ne garantit que des distributions seront faites aux investisseurs. Les distributions seront effectuées dans la même devise que les parts concernées. Pour obtenir des informations relatives au calcul des rendements, veuillez consulter la section « Rapports sur le rendement ».

** S'applique uniquement aux parts libellées en CAD. S'applique uniquement aux parts libellées en CAD. Les unités libellées en USD ne sont pas couvertes.

*** Les PM et les IA éligibles comprennent les PM individuels et les IA, ou les équipes PM ou IA des sociétés PM ou IA qui ont investi, ou sont en train de souscrire, au moins 25 M\$ d'actifs globaux ou d'actifs de clients dans des véhicules de détail Sagard-iCapital. Pour plus de détails, veuillez consulter la notice d'offre du Fonds.

Aperçu du portefeuille

Aperçu de la construction du portefeuille*

Marché cible Marché intermédiaire (PME) nord américain et possibilité d'investir jusqu'à 20% ailleurs dans le monde (Europe de l'Ouest et Australie)

Type d'investissement privilégié Emphase sur les financements sans *sponsor* afin de tirer profit des besoins du marché et de bénéficier d'une protection renforcée en matière d'écart de rendement et de crédit

Allocation du portefeuille 60 à 65%** en prêts directs

BAIIA cible Entreprises dont le BAIIA se situe entre 5-500 M\$

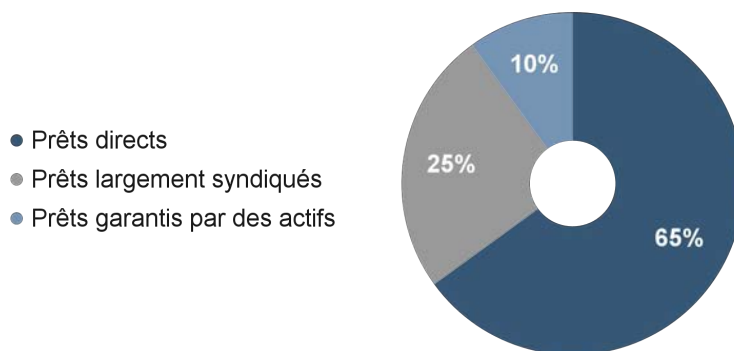
Construction du portefeuille Chaque prêt représente de 0,25 à 10% du portefeuille avec un investissement moyen de 2 à 4%

Détails relatifs aux actifs et à la répartition

Le Fonds est réparti entre trois principaux types d'actifs :

- **Crédit privé direct** émis par Sagard, y compris des co-investissements avec d'autres stratégies de crédit Sagard, des partenariats avec les banques, les prêts dans le secteur de la santé et des redevances ainsi que d'autres opportunités de crédit privé
- **Opportunités basées sur les actifs**, telles que les prêts entiers et les obligations adossées à des prêts (CLO) qui peuvent générer des rendements attrayants avec une protection contre les baisses
- **Prêts largement syndiqués**, offrant un certain degré de liquidité au sein du portefeuille; l'allocation à ces prêts sera initialement plus élevée pour permettre à l'équipe de déployer rapidement des capitaux de démarrage et de commencer à générer des rendements

Tendance annualisée** du portefeuille indicatif



Bien que Sagard cible de bonne foi le portefeuille ci-dessus, il ne peut être garanti que de tels résultats puissent être atteints. Rien ne garantit que Sagard sera en mesure de mettre en œuvre sa stratégie de placement ou d'atteindre son objectif de placement
*Ce tableau présente la construction indicative initiale du portefeuille en ce qui concerne les investissements du Fonds dans des prêts largement syndiqués uniquement. **Tendance annualisée attendue 12 mois après le lancement.

Résumé des termes principaux

Structure	Le Fonds de crédit privé Sagard (« Access Fund ») est une fiducie en vertu des lois de l'Ontario, gérée par iCapital Network Canada Ltd. (« iCapital »). Le fonds sous-jacent est le Sagard Private Credit LP (« Master Fund »), une société en commandite en vertu des lois de l'Ontario, dont Sagard Private Credit GP Inc. (« Sagard ») est le commandité	
Offre	Le « Access Fund » offre des unités de catégorie F, catégorie A et catégorie X en dollars canadiens et en dollars américains; les unités CAD sont couvertes par le dollar canadien	
Admissibilité des investisseurs	Investisseurs canadiens accrédités en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables; les personnes ayant la double nationalité américaine et canadienne sont autorisées	
Investissement minimal	25 000 \$ initialement ; 500 \$ par la suite	
Distributions	Prévues tous les mois, sans garantie; les distributions seront effectuées dans la même devise que les unités concernées. Les distributions sont réinvesties, sauf avis contraire de l'investisseur	
Souscriptions et évaluations	Les souscriptions mensuelles sont acceptées à la valeur liquidative le premier jour ouvrable de chaque mois; elles doivent être soumises au plus tard 12 jours ouvrables avant. Valorisations mensuelles le dernier jour ouvrable de chaque mois	
Rachats	Les rachats sont acceptés trimestriellement à la valeur liquidative de la fin du trimestre, moyennant un préavis de 75 jours civils. Aucune limite ne s'applique aux rachats dans le « Access Fund »*; toutefois, les rachats dans le « Master Fund » sont limités à 5 % de la valeur liquidative de ce fonds par trimestre. Le « Access Fund » peut exiger des frais de rachat anticipé de 2 % de la valeur liquidative pour les rachats effectués dans un délai d'un an. Le gestionnaire a le pouvoir discrétionnaire de suspendre les rachats. Le prix de rachat sera payé dans la même devise que les unités concernées	
Lancement et durée	Le « Access Fund » a été lancé en septembre 2024 en tant qu'instrument permanent	
Effet de levier	Effet de levier prévu du portefeuille de 1,5x, avec un maximum de 2,0x	
Admissibilité aux régimes enregistrés	Les unités peuvent être investies par des régimes enregistrés comme les REER, les FERR, les RPDB, les REEE, les REEI et les CELLI.	
Commission de performance	Commission de performance trimestrielle de 15 % soumise à un rendement trimestriel total minimal de 1,25% (« high water mark »)	
Codes Fundserv et autres frais	Frais de gestion**	Codes Fundserv (CAD / USD)
<i>Catégorie F</i>	1,4% de la valeur liquidative	ICN100LF / ICN100YF
<i>Catégorie A</i>	2,4% de la valeur liquidative (y compris 1,0% de frais de service du conseiller)	ICN100LA / ICN100YA
<i>Catégorie X</i>	1,2% de la valeur liquidative, comprenant un réduction de 0,2% pour PM et IA éligibles***	ICN100LX / ICN100YX

*Le rachat en numéraire des parts par le fonds d'accès sera limité au montant indirectement accepté par le fonds. / **Comprend les frais d'administration du « Access Fund » et les et les frais de services de crédit du « Master Fund ». Plus les taxes applicables. / ***Les PM et les IA éligibles comprennent les PM individuels et les IA, ou les équipes PM ou IA des sociétés PM ou IA qui ont investi, ou sont en train de souscrire, au moins 25 M\$ d'actifs globaux ou d'actifs de clients dans des véhicules de détail Sagard-iCapital. Pour plus de détails, veuillez consulter la notice d'offre du Fonds.

Pourquoi investir avec Sagard



Une firme canadienne qui a fait ses preuves – Sagard est un gestionnaire d'actifs basé au Canada avec plus de **27 G\$ ASG⁶** avec une feuille de route établie



Écosystème profondément ancré – Nous disposons d'un réseau solide d'actionnaires et d'affiliés, incluant Power Corporation du Canada (PCC) comme actionnaire majoritaire avec **3,6 T\$ d'ASA⁹**



Équipe d'investissement expérimentée – Notre équipe de direction bénéficie d'une vaste expérience acquise auprès de CPPIB, KKR et Goldman Sachs pour gérer notre plateforme de crédit de plus de **4 G\$⁶**



Approche différenciée du crédit privé – Le Fonds vise des rendements plus élevés grâce à des opportunités sur le **marché intermédiaire** et **sans sponsor** souvent négligées par les prêteurs traditionnels



Solide moteur de recherche d'opportunités et de diligence raisonnable – Nous utilisons une approche très sélective et personnalisée afin d'obtenir des écarts plus importants. Nous investissons seulement dans **~1%** que nous considérons



Feuille de route solide - Nos principales stratégies de crédit privé* produisent un TRI net entre **11 % et 12 %¹²**

* Comprend Sagard Credit Partners I et Sagard Credit Partners II seulement, étant donné que Sagard Senior Lending Partners I en est qu'à ses débuts.

Annexe



Principales cibles d'investissement qui nous distinguent

	Priorité au marché intermédiaire	Priorité aux prêts sans sponsor
De quoi s'agit-il?	<ul style="list-style-type: none"> Les entreprises du marché intermédiaire ont des revenus annuels entre 10 M\$ et 1 G\$ Nous sommes d'avis qu'elles constituent l'épine dorsale de notre économie – on estime qu'il y en a plus de 200 000 aux États-Unis et au Canada 	<ul style="list-style-type: none"> Les prêteurs sans sponsor travaillent directement avec les emprunteurs (souvent les fondateurs de l'entreprise), sans intermédiaire Cela contraste avec les prêts avec sponsor, où une société d'investissement privée contribue à l'octroi du prêt à la société
Pourquoi est-ce important ?	<ul style="list-style-type: none"> Les besoins de financement des sociétés du marché intermédiaire peuvent être plus complexes que ceux des grandes sociétés. Par ailleurs, ces entreprises recherchent souvent des options plus souples pour développer leurs activités Aujourd'hui, nous estimons qu'il existe de moins en moins d'acteurs desservant ces entreprises ; compte tenu du contexte actuel, de nombreux prêteurs se sont tournés vers le marché intermédiaire supérieur en raison de la croissance de la taille de leurs fonds 	<ul style="list-style-type: none"> Depuis la pandémie, nous constatons que les banques présentent une aversion plus marquée pour le risque ; les prêts conduits par des commanditaires sont plus rapides et plus faciles à obtenir, grâce à une accélération du processus de souscription Par conséquent, nous estimons que de nombreux entrepreneurs à la recherche d'options de financement flexibles sont négligés par les prêteurs traditionnels, ce qui engendre une opportunité pour les prêteurs sans sponsor
Ce que cela signifie pour nos investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> Selon nous, la diminution du nombre de concurrents qui concèdent des prêts à ces sociétés permet d'améliorer la tarification et de renforcer la protection en cas de baisse (c.-à-d. des conditions avantageuses sur les prêts avec privilège de premier rang, des conventions plus restrictives) Les transactions sans sponsor offrent habituellement des rendements d'environ 1 % à 2 %* supérieurs à ceux de crédits avec sponsor comparables Notre principale activité est la gestion rigoureuse du risque ; nous sommes extrêmement sélectifs et nous prenons le temps nécessaire pour examiner nos transactions avec diligence et obtenir le profil de risque/rendement le plus favorable possible 	

*"Understanding Private Credit: Sponsored vs. Non-Sponsored Financing", Brookfield Oaktree White Paper 2023

Sagard possède une équipe expérimentée en investissement à travers les cycles, y compris en redressement et en restructuration

Expérience dans la gestion de situations difficiles

L'équipe possède de l'expérience en investissement auprès d'entreprises en difficulté et dans l'obtention de résultats favorables tout au long de leurs carrières

- Adam Vigna et Mustafa Humayun ont mené plusieurs redressements et ont investi dans des entreprises en difficulté incluant des restructurations lorsqu'ils travaillaient au sein du groupe des situations spéciales chez Goldman Sachs ("GS SSG") et CPPIB
- Dev Gopalan a investi dans entreprises en difficulté (prêts côtés entre 70 et 80) avec Sensata et PQ, où le scénario de souscription envisageait une faillite pour les deux positions, mais ont finalement été réalisées à la valeur nominale
- Collectivement, Sagard a développé des relations avec des prestataires de services clés impliqués dans ces situations notamment des avocats spécialisés en restructuration au Canada et aux États-Unis, ainsi que des conseillers tels que FTI, Alvarez & Marsal, Moelis, Houlihan Lokey, TD situations spéciales, Rothschild, et BMO

PlyGem (chez GS SSG)



Manufacturier de revêtements en vinyle et de fenêtres

Investissement dans la dette de la compagnie lors d'une période difficile pendant la crise financière. Cela a mené à des négociations sur l'échange de créances et a finalement permis une sortie avec un gain significatif

Ally Financial / Rescap (chez KKR)



Créateur de prêts hypothécaires résidentiels

La position Rescap a été vendue au dollar près et transférée dans le complexe Ally sous la forme d'une obligation subordonnée de premier rang ; les recouvrements de Rescap ont été de 70 cents sur le dollar, tandis que la position Ally a été réalisée à la valeur nominale

Laricina Energy (chez CPPIB)



Exploration des sables bitumineux

Cas de défaut causé par le non-respect d'une clause de production minimale. Cela a mené à une restructuration qui a résulté en une demande de protection contre les créanciers et à une liquidation favorable dans le cadre de la LACC

Just Energy (chez Sagard)



Détaillant d'énergie

Sagard a dirigé une opération de recapitalisation en 2020 qui a entraîné l'extinction de 500 millions de dollars canadiens de dette à valeur nominale. Sagard Credit Partners n'a subi aucune perte de capital

Notre système de recherche d'opportunités

Pipeline actif

- Réseaux personnels d'associés SSLP et SCP
- Références provenant d'autres stratégies de Sagard et de l'écosystème Sagard élargi
- Communication directe avec la direction de Sagard
- Relations à long terme avec les conseillers/mises à jour régulières
- Nous profitons des solides relations établies avec des emprunteurs qui deviennent des références pour le futur flux de transactions
- Sourcing thématique

Surveillance rigoureuse et gestion dynamique du portefeuille

- Ensemble de rapports mensuels provenant des emprunteurs et permettant de surveiller activement le rendement et les liquidités
- Points de contact réguliers avec la direction pour obtenir des mises à jour « en temps réel » sur les activités
- Approche proactive pour prévoir les problèmes potentiels liés aux conventions
- Utilisation des données du portefeuille de Sagard au niveau de l'entreprise pour le sourcing et la souscription de nouvelles opportunités



Filtrage rigoureux et spécialisé

- Filtrage des transactions SSLP et SCP
- Appuyé par l'examen bihebdomadaire du pipeline
- Décisions ponctuelles

Processus de revue diligente établi

- Vérification préalable de type *private equity* axée sur l'identification des principaux facteurs et risques
- Utilisation des ressources et recours aux conseillers internes de Sagard, et appui du réseau externe établi de Sagard
- L'équipe de création de valeur Sagard est considérée comme une ressource clé pour évaluer les indicateurs clés de performance de chaque entreprise

Le pipeline de transactions ne doit pas être considéré comme un indicateur du futur sourcing de transactions.

Notre processus de souscription

Voici un résumé des principaux éléments de notre processus de revue diligente

Processus de vérification couvrant les clients, les fournisseurs et les concurrents

En plus de l'accès au réseau de PCC, nous pouvons également recourir à des réseaux d'experts pour trouver des consultants et des conseillers possédant une expertise particulière dans un secteur ou une entreprise cible

Examen juridique

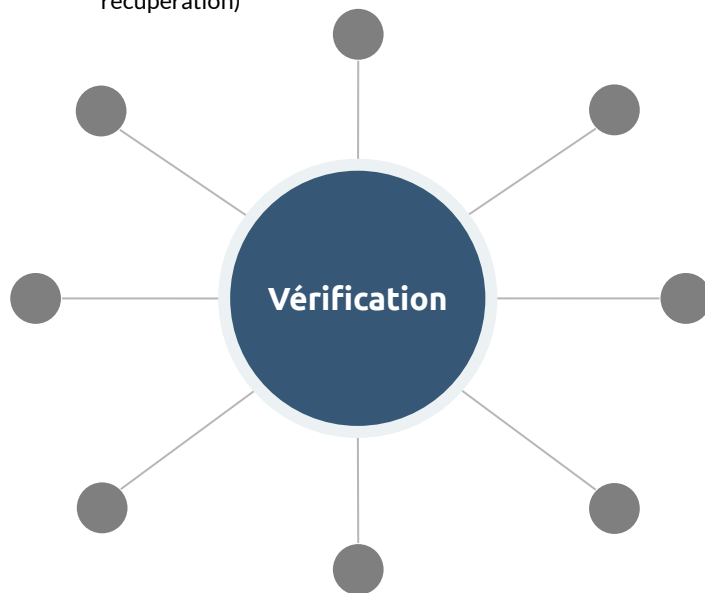
En collaboration avec un cabinet juridique extérieur, nous effectuerons une vérification complète des aspects juridiques, en ce compris l'examen de la structure de l'entreprise, des litiges et des sûretés, ainsi que l'analyse des documents organisationnels et des procès-verbaux du conseil d'administration

Rapports sur la qualité des bénéficiés

Nous ferons généralement appel à un cabinet comptable pour analyser les bénéficiés et les flux de trésorerie déclarés de l'emprunteur potentiel afin d'évaluer les éventuels ajustements ou réintégrations

Projections et cas

Sur la base des vérifications effectuées, nous préparerons des prévisions financières de base, à la hausse et en cas de krash (analyse de récupération)



Références et vérification des antécédents

Nous obtenons des références des concurrents sur un emprunteur potentiel et son équipe de direction. Notre équipe effectue des vérifications en matière de litiges civils et criminels de l'emprunteur potentiel et des membres clés de l'équipe de direction en matière criminelle et civile, ainsi que des vérifications médiatiques et enquêtes.

Examen des principaux contrats

Les contrats/accords avec les clients, les fournisseurs, les employés, et les autres contrats, sont analysés par des avocats et par l'équipe en charge des transactions afin de comprendre les risques potentiels

Rapports techniques

Dans les secteurs spécialisés, nous faisons appel aux meilleurs experts pour renforcer le processus de vérification

Audits par une tierce partie

Au besoin, nous ferons appel à des experts tiers pour effectuer des audits sur le lieu de travail d'un emprunteur potentiel et de ses dossiers réglementaires et environnementaux

Notre approche en matière de gestion des risques



Souscription

- Approche de vérification de type *private equity* en matière de crédit privé
- Notre équipe possède l'expertise nécessaire pour analyser des situations complexes auxquelles d'autres prêteurs choisissent de ne pas consacrer de temps



Construction du portefeuille

- La majorité des transactions devraient être « sur mesure » et directes, selon la taille de la tranche et de l'entreprise
- Notre équipe élabore un outil de simulation de Monte Carlo pour évaluer le risque à l'échelle du portefeuille



Surveillance

- Les investissements sont surveillés au moyen d'entretiens réguliers avec la direction, de réunions d'examen internes et des droits de surveillance du conseil d'administration
- Notre équipe a démontré sa capacité à restructurer avec succès des prêts sous-performants

1 Entretiens et réunions avec la direction

Appels ponctuels hebdomadaires avec les dirigeants des entreprises en portefeuille pour surveiller de façon informelle la santé de l'entreprise. Les entretiens avec les équipes de direction impliquent généralement une partie ou la totalité de l'équipe en charge de la transaction initiale, y compris des dirigeants.

2 Réunions d'examen internes hebdomadaires, mensuelles et trimestrielles

Réunions de groupe hebdomadaires et mensuelles pour discuter des nouvelles informations financières et des initiatives stratégiques. Chaque trimestre, toute l'équipe d'investissement examine chaque investissement et évalue la santé financière et le profil des flux de trésorerie de l'entreprise.

3 Droits de surveillance du conseil d'administration et rapports financiers

La convention de crédit prévoit généralement l'octroi de droits de surveillance du conseil d'administration. Tous les rapports financiers, les mises à jour du conseil d'administration et toute autre nouvelle information reçue sont d'abord analysés par l'équipe en charge des transactions, puis discutés en temps réel lors de nos entretiens hebdomadaires.

Les transactions provenant de la stratégie Sagard Healthcare peuvent être incluses dans le Fonds SPCF

Sagard Healthcare Partners investit dans le secteur des sciences de la vie en privilégiant les investissements protégés par une propriété intellectuelle bien établie

1,7 G\$

ASG⁶

15

INVESTISSEMENTS

16-19%

CIBLE DE TRI BRUT^{1.11}

13-16%

CIBLE DE TRI NET^{1.12}

Lancée en	2019 (Série I), 2023 (Série II)
Recherche	<ul style="list-style-type: none">• Redevances biopharmaceutiques, titrisation de redevances et investissement de crédit structuré au niveau mondial• Investissement moyen entre 50-150 M\$ US
Facteurs de différenciation	<ul style="list-style-type: none">• Équipe éprouvée d'experts du secteur possédant une vaste expérience dans une stratégie d'investissement complexe et ayant déjà travaillé ensemble par le passé• Mandat flexible comprenant des redevances, des dettes adossées à des redevances et du crédit pour permettre le déploiement de capitaux dans des domaines à valeur relative plus élevée• Structure de fonds mieux adaptée aux actifs à long terme générant des liquidités, tels que les redevances• Accès à l'infrastructure opérationnelle, au soutien commercial et au réseau de Sagard, permettant à l'équipe de se concentrer sur la mise à l'échelle

Pour plus d'informations sur le calcul des données de performance, veuillez vous reporter à la section « Rapports de performance » de l'annexe. Les performances passées mentionnées dans le présent document ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs et rien ne garantit qu'un fonds Sagard obtiendra des résultats comparables ou qu'il sera en mesure de mettre en œuvre sa stratégie d'investissement ou d'atteindre son objectif d'investissement.

Rapports sur le rendement (1 de 2)

¹ Les rendements projetés, les prévisions et les estimations (en ce compris, sans toutefois s'y limiter, les taux de rendement projetés) inclus dans le présent document sont nécessairement de nature spéculative, font appel à des éléments de jugement et d'analyse subjectifs et sont fondés sur diverses hypothèses formulées par Sagard relativement à la stratégie de placement mise en œuvre par le fonds mentionné dans le présent document. On peut s'attendre à ce qu'une partie ou la totalité de ces hypothèses se révèlent incorrectes ou varient considérablement par rapport aux résultats réels. Toute modification ou inexactitude de ces hypothèses aura une incidence sur les résultats réels. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer sensiblement des rendements projetés, tels qu'indiqués aux présentes. De plus, bien que Sagard (la « Société ») accorde généralement la priorité aux placements qui devraient fournir de tels rendements projetés, il n'est pas garanti que chaque placement effectué produira de tels rendements. Les rendements projetés sont hypothétiques et ne reflètent pas les rendements réels d'un client ou d'un investisseur de la Société. Aucune assurance, déclaration ou garantie n'est faite ou donnée par quiconque en ce qui concerne la réalisation des rendements projetés et il convient de ne pas s'y fier indûment. Des informations supplémentaires concernant les principales hypothèses utilisées pour déterminer les rendements projetés et les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des rendements projetés sont disponibles sur demande.

² Rendement moyen pondéré pour l'ensemble des catégories d'unités.

³ Les rendements indiqués comprennent tous les frais de gestion du Fonds et la commission de performance, mais excluent les frais de gestion standard de Sagard pour ses services de conseil. Le Fonds a été essentiellement investi en liquidités pendant le mois de septembre 2024, car le portefeuille était en cours de constitution. Entre le moment de la création du Fonds en septembre 2024 jusqu'à la fin du mois de janvier 2025, les frais de gestion et la commission de performance ont été annulés afin de faciliter certains investissements du portefeuille. En l'absence de ces dérogations temporaires, le rendement total annualisé serait inférieur. Les performances passées ne sont pas indicatives des résultats futurs et les performances futures peuvent différer sensiblement des attentes.

⁴ Valeur liquidative par unité après distribution.

⁵ Le calcul du taux de rendement annualisé des distributions est basé sur la distribution par unité pour le mois de janvier 2025 multipliée par 12. Le calcul sera basé sur les distributions réelles versées une fois que la période initiale de 12 mois écoulée.

⁶ Les actifs sous gestion (« ASG ») au 31 décembre 2024 correspondent à la somme de :

- i. la valeur de l'actif net des fonds de placements privés, de capital de risque, de crédit privé et de soins de santé, y compris les engagements de capital non appelés de ces fonds et le levier financier inutilisé,
- ii. la valeur brute des biens immobiliers sous-jacents des fonds Sagard Real Estate et des comptes distincts,
- iii. la juste valeur des actifs détenus dans des véhicules de co-investissement gérés par Sagard et les engagements de capital non appelés de ces véhicules de co-investissement,
- iv. l'ASG d'autres gestionnaires contrôlés par Sagard, y compris l'ASG des fonds de fonds du trimestre précédent, ajusté pour tenir compte des clôtures ultérieures au cours du trimestre courant (ASG prévus sur une base pro forma pour l'acquisition de PEM), et
- v. la juste valeur de tous les autres actifs gérés par Sagard qui ne sont pas par ailleurs compris dans les clauses ci-dessus.

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

⁷ Comprend les employés de Sagard Holdings Inc. et de Sagard SAS, ainsi que les sociétés affiliées de Sagard Holdings Management Inc., de Sagard Patrimoine et d'EverWest Real Estate Investors, LLC. d/b/a Sagard Real Estate Investors

⁸ Les références à Sagard Real Estate aux présentes désignent EverWest Advisors LLC, qui est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis à titre de conseiller en placements, EverWest Real Estate Investors LLC et leurs sociétés affiliées. Sagard a fait l'acquisition d'EverWest le 19 novembre 2021. L'expression « Sagard Real Estate », telle qu'elle est utilisée aux présentes, peut désigner une ou plusieurs des entités suivantes : EverWest Advisors, LLC faisant affaire sous le nom de Sagard Real Estate Advisors, qui est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis à titre de conseiller en placements; EverWest Real Estate Investors, LLC faisant affaire sous le nom de Sagard Real Estate Investors; EverWest Property Services, LLC faisant affaire sous le nom de Sagard Property Services; ou leurs sociétés affiliées, individuellement ou collectivement, selon le contexte.

⁹ Données au 31 décembre 2024. L'ASA représente le total de l'actif administré. La valeur de Great-West Lifeco Inc. représente le total de l'actif consolidé. La valeur de la Canada-Vie représente le total de l'actif évalué à la juste valeur. La valeur d'Empower représente le total de l'actif administré. Les chiffres de la Société financière IGM et de IG Wealth Management représentent le total de l'actif géré et conseillé. Le chiffre de Rockefeller Capital Management représente le total des actifs des clients. Le chiffre GBL représente la valeur totale de l'actif net. Le chiffre de Wealthsimple représente le total des actifs conseillés. Tous les autres chiffres représentent le total des actifs sous gestion. Les chiffres en CAD sont convertis en USD en utilisant le taux de change fourni par la Banque du Canada au 31 décembre 2024.

¹⁰ En février 2023, Personal Capital a été rebaptisée Empower Retirement Brand.

¹¹ Le TRI brut est une mesure des flux de trésorerie actualisés (entrées et sorties) liés à un investissement. Le TRI brut du portefeuille est fondé sur les flux de trésorerie du portefeuille, y compris le montant de l'investissement à l'origine, les produits gagnés, le produit réalisé et la valeur comptable du portefeuille au 31 décembre 2024. Les informations relatives au rendement brut ne tiennent pas compte des frais de gestion depuis la création jusqu'à ce jour, des frais de fonds assumés indirectement par les investisseurs dans un fonds, des intérêts reportés facturés par la Société ou ses sociétés affiliées ou, le cas échéant, des pertes de crédit attendues, qui réduiront les rendements et, dans l'ensemble, devraient être importantes.

¹² Le TRI net du Fonds depuis la création jusqu'à ce jour représente le TRI annualisé sur le total des apports en capital des commanditaires, des distributions et de la valeur liquidative du Fonds après frais de gestion, dépenses du Fonds et intérêts reportés au 31 décembre 2024. Le TRI net du Fonds depuis la création jusqu'à ce jour incorpore les résultats du rendement de certains investisseurs qui s'acquittent de frais de gestion nuls ou réduits et/ou des intérêts reportés nuls ou réduits et, par conséquent, certains investisseurs peuvent obtenir des rendements inférieurs à ceux énoncés aux présentes.

Rapports sur le rendement (2 de 2)

Avis de non-responsabilité concernant les rendements antérieurs

Les rendements antérieurs indiqués dans le présent document n'indiquent pas nécessairement les résultats futurs et rien ne garantit qu'un fonds mentionné dans le présent document obtiendra des résultats comparables ou qu'il sera en mesure de mettre en œuvre sa stratégie de placement ou d'atteindre son objectif de placement.

Avis de non-responsabilité concernant les rendements cibles

Les rendements cibles, les prévisions et les estimations (en ce compris, sans toutefois s'y limiter, les taux de rendement ciblés) inclus dans le présent document sont nécessairement de nature spéculative, font appel à des éléments de jugement et d'analyse subjectifs et sont fondés sur diverses hypothèses formulées par la Société relativement à la stratégie de placement mise en œuvre par le fonds mentionné dans le présent document. On peut s'attendre à ce qu'une partie ou la totalité de ces hypothèses se révèlent incorrectes ou varient considérablement par rapport aux résultats réels. Toute modification ou inexactitude de ces hypothèses aura une incidence sur les résultats réels. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer sensiblement des rendements visés aux présentes. De plus, bien que la Société accorde généralement la priorité aux placements qui devraient fournir de tels rendements cibles, il n'est pas garanti que chaque placement effectué produira de tels rendements. Les rendements cibles sont hypothétiques et ne reflètent pas les rendements réels d'un client ou d'un investisseur de la Société. Aucune assurance, déclaration ou garantie n'est faite ou donnée par quiconque en ce qui concerne la réalisation des rendements cibles et il convient de ne pas s'y fier indûment.

Avis de non-responsabilité concernant le capital recyclé

Les rendements présentés ici incluent tous les rendements générés par le capital et les profits réinvestis. Sans ce capital réinvesti, les rendements présentés dans le présent document pourraient être sensiblement inférieurs.

Avis de non-responsabilité concernant la facilité de crédit

Certains fonds empruntent dans le cadre d'une facilité de crédit (parfois appelée « ligne de souscription ») pour effectuer des placements et s'acquitter de charges, et à d'autres fins, dans la mesure permise par la convention de partenariat du fonds. Ces emprunts à l'échelle du fonds visant à financer les placements ont une incidence sur le calcul du TRI net, car cette valeur est calculée en fonction des sorties de fonds des investisseurs et des rendements provenant de ces fonds et, par conséquent, les rendements dépendent du montant et du moment de réalisation des apports en capitaux des investisseurs. Dans la mesure où un fonds utilise des fonds empruntés à l'avance ou à la place d'un appel de capitaux, les investisseurs versent en conséquence des contributions en capital plus tardives ou moins élevées. Dès lors, ces emprunts à l'échelle du fonds donnent lieu à un TRI net plus élevé que si des capitaux avaient été utilisés pour financer les investissements, même après avoir pris en compte les frais d'intérêts associés à l'emprunt.

Acceptation 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 une forme résumée afin d'en faciliter la lecture. Elles ne sont pas exhaustives et ne doivent pas être considérées ainsi. Les informations présentées dans le présent document ont été obtenues auprès de diverses sources auxquelles Sagard Holdings Manager LP (« Sagard »), le gestionnaire de placements de Portage Ventures, Portage Capital Solutions, Sagard Credit Partners, Sagard Senior Lending Partners, Sagard Healthcare Partners et Sagard Private Equity Canada, accorde sa confiance. La Société n'a toutefois pas été en mesure de vérifier de façon indépendante ces informations et ne peut en garantir l'exactitude. Par souci de commodité, Sagard a inclus dans cette présentation des informations concernant certaines de ses sociétés affiliées et des partenaires de son écosystème, et notamment Sagard SAS, Diagram Corporation et Sagard Patrimoine, qui sont intégrées aux présentes sans avoir été vérifiées de façon indépendante par Sagard.

Lorsque le document ci-joint vous est fourni, il est entendu que vous en comprendrez et accepterez les limites inhérentes, que vous ne vous y ferez pas pour prendre ou recommander une décision d'investissement relativement à des titres qui pourraient être émis, et que vous ne l'utiliserez qu'aux fins de discuter avec Sagard de votre souhait initial d'investir dans une transaction du type décrit aux présentes. Tout investissement sur les marchés privés est exposé à différents 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 les aspects connexes avant d'investir.

Les placements dans tout fonds parrainé par Sagard n'ont pas été, et ne seront pas, recommandés ni approuvés par une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation fédérale, provinciale ou étatique. Les autorités susmentionnées n'ont pas approuvé l'exactitude du présent résumé, pas plus qu'elles n'en ont déterminé l'adéquation.

Sagard est inscrit à titre de conseiller en placement en vertu de la loi américaine Investment Advisers Act, 1940, telle que modifiée ; Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. est inscrit à titre de courtier sur le marché dispensé 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 à l'égard des achats de participations par des investisseurs canadiens dans des fonds conseillés par Sagard Holdings Manager LP dans les provinces canadiennes où Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. est inscrit à titre de courtier sur le marché dispensé. La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario est le principal organisme de réglementation de Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. est également enregistré en tant que gestionnaire de portefeuille et gestionnaire de fonds d'investissement dans les provinces du Québec et de l'Ontario. Sagard agit à titre de gestionnaire d'investissement pour Portage Ventures, Portage Capital Solutions, Sagard Credit Partners, Sagard Senior Lending Partners, Sagard Healthcare Partners et Sagard Private Equity Canada.

Certains énoncés et certaines informations contenus dans ces documents représentent ou sont fondés sur des énoncés « prospectifs » ou des informations reposant sur l'expérience et sur des attentes à l'égard de ces types de placements. Les énoncés prospectifs contenus dans ces documents comprennent des énoncés concernant, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations des flux de trésorerie, des produits ou des rendements, des analyses de scénarios, de la composition proposée ou attendue du portefeuille et des futurs événements, performances ou attentes prévus. Par exemple, de tels énoncés sont parfois indiqués par des mots ou expressions tels que « s'attend à », « estime », « croit », « prévoit », « cherche », « peut », « a l'intention », « tente », « fera », « pourrait », « devrait », ou leur forme négative, ainsi que par des expressions similaires. Les énoncés prospectifs sont intrinsèquement incertains, ne constituent pas des garanties de rendement futur et sont assujettis à de nombreux risques, incertitudes et hypothèses difficiles à prévoir. Par conséquent, les événements ou résultats réels ou le rendement réel 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 ou donnée quant aux énoncés et informations prospectifs et aucune confiance induite ne devrait leur être accordée. Sagard n'a aucune obligation et ne s'engage pas à réviser ou à mettre à jour ces documents ou les énoncés prospectifs exposés aux présentes, sauf si la loi l'exige. De plus, sauf si le contexte exige autrement, les mots ou expressions tels que « comprend », « comprennent », « en ce compris » et d'autres mots ou expressions équivalents se veulent illustratifs plutôt que restrictifs.

Acceptation 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 qu'elles ne seront pas ajustées en fonction de l'environnement dans lequel Sagard évoluera. Certains énoncés exposés dans cette documentation contiennent des indications de rendements antérieurs. Les rendements antérieurs et les données historiques ne sont pas nécessairement indicatifs d'activités ou de rendements futurs, et rien ne garantit que Sagard obtiendra des résultats comparables. Les conclusions et les opinions ne garantissent pas la réalisation d'événements ou de rendements futurs. Ni Sagard, ni aucune de ses filiales ou sociétés affiliées, ne sont responsables d'éventuelles erreurs ou omissions dans les informations ou des pertes ou dommages subis.

Les informations du présent document sont exclusivement fournies à titre indicatif et ne constituent pas une offre de vente ou une sollicitation à acheter toute participation dans un quelconque véhicule de placement géré par Sagard.

Les informations contenues dans le présent document sont exclusivement destinées aux « acquéreurs qualifiés » au sens de la loi « Investment Company Act » de 1940 des États-Unis et, au Canada, aux « investisseurs qualifiés » au sens de la législation sur les valeurs mobilières applicable. Une telle offre ou sollicitation ne doit être faite qu'en vertu d'un memorandum de placement privé confidentiel ou d'un document similaire, qui qualifie dans son intégralité l'information énoncée aux présentes et contient une description des risques liés à l'investissement. La documentation ci-jointe renvoie également à tout contrat de société en commandite ou document similaire et contrat de souscription relatif à un véhicule de placement géré par Sagard. Tous ces autres documents relatifs à un véhicule de placement géré par Sagard doivent être examinés attentivement avant d'effectuer un placement.

Ce document, qui a été préparé uniquement à des fins d'information par Sagard, est confidentiel et vous est fourni sur la foi 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 représentants) convenez que vous préserverez la nature confidentielle des informations contenues dans les présentes, telles qu'elles vous sont fournies aux présentes, et que vous veillerez à ce que vos administrateurs, associés, dirigeants, employés, conseillers professionnels et représentants les utilisent exclusivement à des fins d'information et à aucune autre fin. Vous vous engagez en outre à ne pas les divulguer à un quelconque autre tiers. Si vous n'êtes pas le destinataire prévu du présent document, vous êtes par la présente avisé que l'utilisation, la diffusion, la citation ou la reproduction de ce document est strictement interdite et pourrait être illégale.

Un placement 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 atteindront les niveaux actuellement anticipés par Sagard. Le succès du Fonds dépendra de nombreux facteurs, dont la capacité de Sagard à identifier, sélectionner et conclure des placements appropriés, et à en sortir. Le caractère négociable et la valeur d'un tel placement, et dès lors, le rendement du Fonds sur un tel placement, 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 différents facteurs qui pourraient influencer sur la valeur de ses placements. Un placement dans le Fonds est assujéti à un certain nombre de risques et de limites importantes qui sont abordés 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 informations supplémentaires sont disponibles sur demande.

Sauf indication contraire, les termes « dollars » ou « \$ » font référence aux dollars américains.

Sauf indication contraire, toutes les informations sont présentées en date du 11 avril 2025.

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