

SAGARD
Rapport sur l'investissement responsable
2025



Rapport sur l'investissement responsable

Lettre de Paul Desmarais III, Président et directeur général de Sagard	4
Sagard en un clin d'oeil	6
Les équipes et le réseau de Sagard en matière d'investissement responsable	7
1. Les trois domaines d'action de Sagard	10
1.1. Inclusion & appartenance	12
1.2. Cybersécurité & IA	14
1.3. Changements climatiques	19
2. Les initiatives de Sagard	22
2.1. L'ambition de Sagard	24
2.2. Leadership dans les initiatives d'inclusion et d'appartenance	24
2.3. Participation à des initiatives en faveur du climat	24
2.4. Participation à des initiatives en matière de cybersécurité	24
3. Les stratégies de Sagard	26
Capital-risque	28
Capital-investissement	32
Crédit privé	40
Immobilier	44
Gestion privée	45
À propos de ce rapport	46
Notes de fin de document	48
Clause de reconnaissance et de non-responsabilité	50

Table des matières



“ L’investissement responsable n’est pas une destination figée ; c’est une démarche de progrès continu qui nous invite à nous adapter, à intégrer ces principes dans nos actions et à exercer un leadership guidé par une vision claire et porteuse de sens.

”

Chez Sagard, nous sommes convaincus que l’investissement responsable est étroitement lié à la création de valeur à long terme. Cela détermine la manière dont nous investissons, développons nos activités et soutenons les entreprises et les communautés en lien avec notre plateforme. Au cours de l’année écoulée, nous avons continué à renforcer cet engagement tout en franchissant une étape importante dans l’évolution de Sagard.

Notre engagement en faveur de l’investissement responsable s’est traduit par des avancées significatives dans nos trois priorités, qui demeurent au cœur de notre approche : l’inclusion et l’appartenance, la cybersécurité et l’IA, ainsi que les changements climatiques. Nous considérons que chacun de ces éléments est étroitement lié à la résilience, à une meilleure prise de décision et à une croissance durable à long terme.

En matière d’inclusion et d’appartenance, nous avons continué à faire progresser nos engagements en interne tout en étendant notre influence à l’ensemble de notre portefeuille et à notre réseau. Pour Diagram, cet engagement s’est concrétisé par une formation sur l’inclusion et l’appartenance, dispensée pour la première fois aux fondateurs et aux dirigeants des sociétés en portefeuille, afin de leur fournir des conseils concrets sur la mise en œuvre de pratiques et de politiques efficaces. Nous avons également maintenu notre engagement envers des initiatives telles que l’Alliance pour le Leadership Afrodescendant et le Cercle de Leadership Autochtone, qui ont continué de rassembler leurs communautés autour d’événements enrichissants axés sur le leadership, l’apprentissage et le réseautage. Ces efforts reflètent notre conviction que les progrès sont plus porteurs lorsqu’ils sont à la fois intentionnels et ancrés dans l’action.

Cette même approche pragmatique et tournée vers l’avenir a continué de guider notre travail en matière de cybersécurité. À mesure que Sagard se développe, la confiance et la résilience prennent encore plus d’importance. Au cours de l’année, nous avons renforcé notre programme de cybersécurité grâce à de nouvelles ressources, à une gouvernance plus rigoureuse et à un soutien continu apporté à nos équipes et aux sociétés en portefeuille. En parallèle, nous avons considérablement développé nos activités dans le domaine de l’intelligence artificielle. Grâce à de nouveaux talents, à de nouveaux outils et à une base stratégique de plus en plus solide, nous travaillons à la réalisation d’un objectif clair : étendre nos capacités en matière d’intelligence artificielle à l’ensemble de nos processus d’investissement et opérationnels. Nous considérons l’IA non seulement comme un levier d’efficacité,

mais aussi comme un outil de transformation capable d’affiner nos décisions d’investissement, d’améliorer nos opérations et de générer de nouvelles formes de création de valeur sur l’ensemble de notre plateforme.

Nos travaux sur le climat ont continué de gagner en profondeur et en élan. Après avoir défini nos objectifs à court et à long terme en 2024, nous avons poursuivi nos efforts en élargissant notre action en matière de comptabilité des émissions de gaz à effet de serre (« GES »), en soutenant, le cas échéant, des initiatives de réduction des GES au sein des sociétés de notre portefeuille, et en continuant à évaluer la meilleure façon de concrétiser nos ambitions au fil du temps. L’innovation climatique occupe également une place de plus en plus importante dans nos activités d’investissement. La stratégie Climate Tech de Diagram, lancée en 2023, investit dans des entreprises qui s’attaquent aux défis liés au climat, tandis que l’arrivée d’Unigestion sur notre plateforme apporte un élan supplémentaire grâce à des stratégies axées sur les thèmes liés au climat.

Ces efforts s’inscrivent dans le cadre d’une évolution majeure de la plateforme de Sagard, qui contribuera à définir la manière dont nous allons développer et intégrer ce travail au fil du temps. L’un des événements marquants de cette année a été la création de Sagard Private Equity Solutions (« SPES »), une plateforme mondiale de capital-investissement et de capital-risque mid-market, qui regroupe les activités de Sagard dans les domaines des placements primaires, secondaires et des co-investissements grâce à l’intégration de Performance Equity Management (« PEM »), de BEX Capital (« BEX ») et d’Unigestion. Cela va bien au-delà d’un simple changement de nom ou de structure. Cette plateforme reflète notre ambition de réunir des compétences complémentaires autour d’une vision commune de l’avenir. À mesure que cette intégration se poursuit, nos pratiques en matière d’investissement responsable continueront elles aussi à converger au fil du temps, ce qui nous permettra de tirer parti des atouts de chaque entité tout en évoluant vers une approche plus cohérente et évolutive.

Je suis fier de ce que nous avons accompli cette année, mais encore davantage encouragé par la direction que nous prenons. L’investissement responsable n’est pas une destination figée ; c’est une démarche de progrès continu qui nous invite à nous adapter, à intégrer ces principes dans nos actions et à exercer un leadership guidé par une vision claire et porteuse de sens. Alors que Sagard poursuit sa croissance, nous restons déterminés à renforcer notre entreprise et à soutenir des sociétés plus solides, dans le but de favoriser leur résilience à long terme.

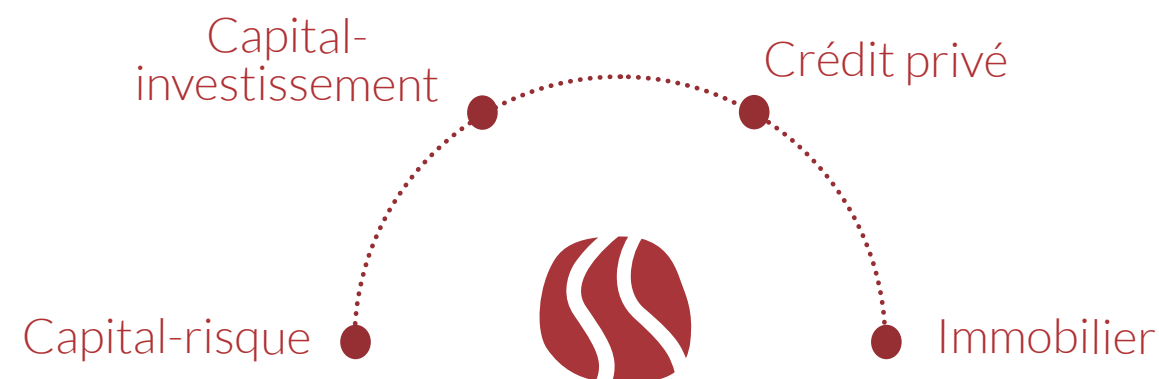
Paul Desmarais III
Président et directeur général de Sagard

Sagard en un clin d'œil

Sagard¹ met à disposition un capital flexible, favorise une culture entrepreneuriale et offre un réseau mondial d'investisseurs, de partenaires commerciaux, de conseillers et d'experts en création de valeur. Sagard est un gestionnaire multi-stratégies d'actifs alternatifs mondial présent dans les domaines du capital-risque, du capital-investissement, du crédit privé et de l'immobilier. Sagard propose également des services de gestion privée de patrimoine par l'entremise de Sagard Patrimoine. Nous avons des bureaux au Canada, aux États-Unis, au Moyen-Orient, en Europe et en Asie.



Un gestionnaire d'actifs alternatifs ciblant le marché des moyennes entreprises

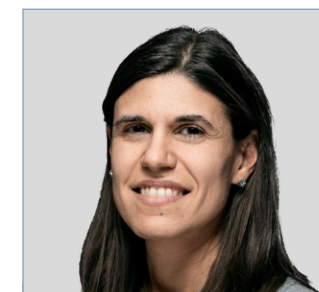


Entrepreneuriat | Authenticité | Rigueur | Collaboration | Innovation

Les équipes et le réseau de Sagard en matière d'investissement responsable

Pour nous aider à mener à bien nos ambitions en matière d'investissement responsable, nous mettons à profit notre solide réseau de conseillers possédant une connaissance approfondie de l'investissement responsable. Ces conseillers internes et externes nous ont aidés à orienter et définir notre stratégie et nos processus.

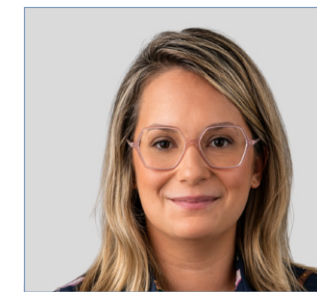
→ Équipe de développement durable



Joana Castro

Associée, Cheffe de l'impact climatique, SPES (Genève)

Responsable de la stratégie de développement durable de SPES

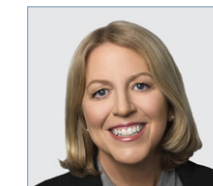


Mari Brossard

Directrice développement durable (Montréal)

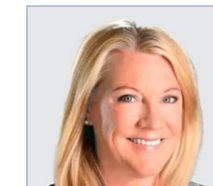
Responsable de la stratégie de développement durable groupe pour l'ensemble de Sagard

→ Membres du conseil d'administration



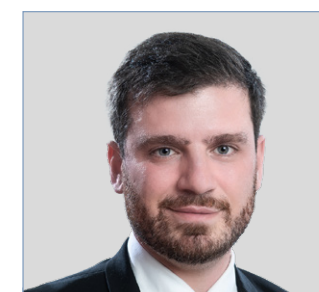
Elizabeth Lowery

Directrice mondiale durabilité reconnue aux États-Unis, consultante, avocate et experte en matière d'investissement responsable



Heather Davis

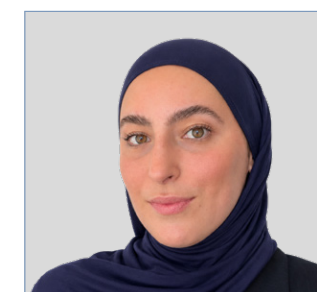
Experte en investissements non traditionnels, y compris investissement responsable et investissements d'impact



Nathan Raynourd

Directeur développement durable (Paris)

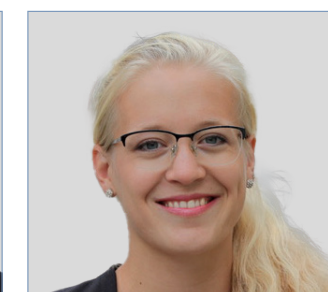
Responsable de la stratégie de développement durable de Sagard SAS



Anissa Zidani-Hamdani

Chargée d'affaire développement durable (Montréal)

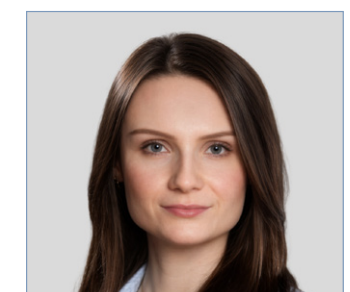
Supporte la stratégie de développement durable de Sagard



Réka Gayer-Tivoran

Chargée d'affaire développement durable, SPES (Genève)

Supporte la stratégie de développement durable de SPES



Emma Hunter

Analyste développement durable (Paris)

Supporte la stratégie de développement durable de Sagard SAS

Basée dans les bureaux de Montréal, Paris et Genève, l'équipe de développement durable opère comme une seule équipe au service de Sagard, de nos équipes d'investissement et de nos sociétés de portefeuille.

Les équipes et le réseau de Sagard en matière d'investissement responsable

→ Autres ressources internes



Annie Martineau

*Vice-présidente,
Talents & Culture
(Montréal)*

Responsable de la stratégie d'inclusion & d'appartenance de Sagard



Veenam Leung

*Gestionnaire développement des talents et M&A
(Montréal)*

Soutient la stratégie et les initiatives d'inclusion & d'appartenance pour l'ensemble de Sagard Amérique du Nord



John McGinnis

*Directeur des systèmes d'information et de la sécurité
(Toronto)*

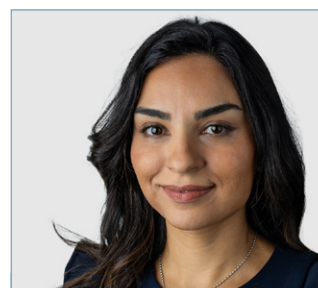
Expert en cybersécurité et en sécurité de l'information pour l'ensemble de Sagard



Daniel Reid

*Spécialiste senior en cybersécurité
(Toronto)*

Contribue au développement du programme de cybersécurité à l'échelle de Sagard



Parinaz Sobhani

*Directrice générale,
Cheffe de l'IA
(Toronto)*

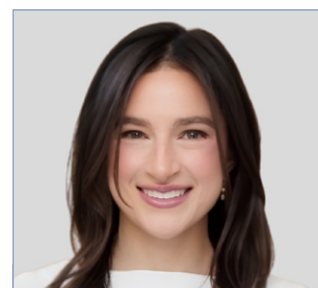
Responsable et experte pour toutes les initiatives en matière d'intelligence artificielle pour l'ensemble de Sagard



Rohit Saha

*Directeur,
IA
(Toronto)*

Contribue à la création de valeur grâce à l'IA pour les sociétés en portefeuille



Hanna Rochman

*Responsable de la mise en œuvre de l'IA
(Toronto)*

Dirige la mise en œuvre de l'IA pour l'ensemble des équipes et des employés de Sagard



Rahul Mehrotra

*Directeur principal des produits d'IA
(Toronto)*

Dirige la découverte et le développement de produits d'IA destinés à des cas d'utilisation internes

→ Consultants



Anova Energy

Comptabilité carbone et conseils sur l'acquisition de crédits d'énergie renouvelable/verte



Stratem

Conseil en stratégie des entreprises sur leurs enjeux environnement et climat



Ethifinance
double materiality group

Groupe indépendant européen de services de conseil, de recherche et de notation financière et extra-financière



RE Tech Advisors
A LEONICE Company

Conseillers en investissement responsable et en durabilité spécialisés dans les rapports GRESB



Verisk Maplecroft

Société mondiale d'analyse stratégique fournissant des renseignements sur les questions d'investissement responsable et la résilience



1.

Les trois domaines d'action de Sagard

1.

Les trois domaines d'action de Sagard

Nous avons identifié trois thèmes d'investissement responsable comme priorités centrales de notre organisation, de nos stratégies d'investissement et de nos sociétés en portefeuille. Sagard attend de ses stratégies qu'elles intègrent ces priorités en fonction de l'évolution de son approche en matière d'investissement responsable au fil du temps.



Inclusion & appartenance



Cybersécurité & IA



Changements climatiques

1.1. Inclusion & appartenance



Nos valeurs Sagard, qui incluent l'authenticité, nous guident dans la promotion d'une organisation plus performante et plus inclusive à tous égards.

→ 1.1.1. Sagard

En tant qu'investisseur responsable, nous reconnaissons qu'un écosystème inclusif est fondamental pour la création de valeur à long terme et un impact sociétal positif. Nous continuons de faire progresser les opportunités économiques inclusives grâce à notre participation à la Charte pour l'égalité femmes-hommes de France Invest et à notre soutien à l'Alliance pour le Leadership Afrodescendant, au Cercle de Leadership Autochtone, à United Way Canada, United Way of New York City, et à Centraide du Grand Montréal.

Reflétant les perspectives mondiales de nos investisseurs, nous nous engageons à favoriser un lieu de travail construit sur un bassin de talents variés où les personnes peuvent être pleinement elles-mêmes – nos employés sont notre priorité. Nous affinons continuellement nos processus et politiques internes pour promouvoir des opportunités équitables aux membres de l'équipe afin de développer leurs connaissances et leurs carrières dans le domaine de l'investissement, favorisant ainsi une culture de croissance continue et d'inclusivité. Du point de vue du recrutement, reconnaissant que cela enrichit notre culture d'apprentissage et apporte un plus large éventail de points de vue à nos décisions d'investissement, nous recherchons et valorisons activement les candidats ayant des parcours et des perspectives différents.

Nous nous engageons à créer des opportunités de connexion pour toutes les nouvelles recrues, quel que soit leur lieu de travail, afin de favoriser un fort sentiment d'appartenance dès le départ. Nous pensons que renforcer ces liens est essentiel pour l'épanouissement de tous les membres de l'équipe. Par conséquent, Sagard soutient activement des groupes d'employés internes qui favorisent une collaboration et des opportunités de réseautage accrues, tels que les groupes de ressources pour les employés, les comités sociaux, les comités de bien-être et les opportunités de mentorat informel, en allouant des ressources pour favoriser un environnement inclusif où chaque employé se sent valorisé et responsabilisé.



En termes de rémunération et d'avantages sociaux, nous nous engageons à des pratiques équitables qui attirent et fidélisent une main-d'œuvre diversifiée. Nous réévaluons régulièrement nos offres à l'aide d'enquêtes menées par des organismes indépendants afin d'évaluer et de maintenir des niveaux de rémunération compétitifs, et de veiller à ce que notre programme d'avantages sociaux reste inclusif et adapté aux divers besoins des membres de notre équipe. Notre partenariat continu avec Maven, un fournisseur de premier plan de services de santé reproductive, reflète notre engagement à fournir des programmes de santé et de bien-être inclusifs et complets, comme en témoignent les taux de participation élevés et les retours positifs.

→ 1.1.2. Stratégies & sociétés en portefeuille

Nos stratégies évaluent les domaines dans lesquels elles ont de l'influence et peuvent créer un changement positif en matière d'inclusion et d'appartenance. Lorsque pertinent, elles échangent avec les sociétés du portefeuille pour communiquer nos attentes afin de prendre des engagements similaires au sein de leurs équipes de direction, de leurs conseils d'administration et de l'ensemble de l'organisation.

Lorsqu'approprié, les stratégies de Sagard visent à contribuer à certains Objectifs de Développement Durable (« ODD ») des Nations Unies, en particulier l'ODD 3, l'ODD 5 et l'ODD 10, lorsque ces thématiques sont importantes pour l'opportunité d'investissement ou le secteur.



3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE



5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES



10 INÉGALITÉS RÉDUITES

Faits marquants et réalisations de l'année 2025

- Optimisation du processus d'autoidentification grâce au déploiement réussi de Workday
- Renforcement de nos pratiques en milieu de travail grâce à des initiatives de sensibilisation culturelle et à des Semaines du mieux-être, soutenant le bien-être des employés, l'inclusion et le sentiment d'appartenance à travers l'organisation
- Harmonisation de la divulgation des données liées à l'inclusion et l'appartenance avec le modèle de reporting de l'ILPA (« Institutional Limited Partners Association ») afin d'améliorer la comparabilité et la cohérence des informations communiquées
- Sagard Amérique du Nord⁴ continue de s'impliquer activement auprès de l'Alliance pour le Leadership Afrodescendant et du Cercle de Leadership Autochtone



Indigenous Leadership Circle

1.

Les trois domaines d'action de Sagard

1.2. Cybersécurité & IA



L'activité de Sagard repose sur la confiance de nos parties prenantes. Notre programme de cybersécurité est un élément central d'une gestion responsable, conçu pour protéger les informations sensibles, soutenir la résilience opérationnelle et permettre une croissance sécurisée à tous les niveaux de l'organisation.

→ 1.2.1. Cybersécurité chez Sagard

Au cours de l'année 2025, Sagard a renforcé sa sécurité d'entreprise grâce à des améliorations concrètes des contrôles et à des initiatives axées sur la gouvernance, conformes à des référentiels largement reconnus, notamment le cadre de cybersécurité du NIST⁵.

Au cours de l'année écoulée, le programme interne de cybersécurité de l'entreprise est passé d'une approche de « protection de base » à un environnement de contrôle plus structuré, reproductible et vérifiable. Cette évolution reflète une attention accrue portée à la confiance et à la résilience : renforcement des contrôles liés aux identités, aux terminaux et aux communications, tout en améliorant les dispositifs de gouvernance et le niveau de préparation en matière de conformité afin de réduire les risques opérationnels et réputationnels à mesure que nous poursuivons notre croissance.

Du point de vue de la protection, les efforts en cybersécurité ont porté en priorité sur le renforcement de la gestion des privilèges administratifs et la standardisation des postes de travail. Des améliorations ont été apportées aux contrôles des accès privilégiés ainsi qu'aux mécanismes de contrôle applicatif afin de réduire l'exposition à des risques tels que l'utilisation abusive des identifiants, les rançongiciels et les logiciels non autorisés.

Sur le plan de la gouvernance et de la conformité, le programme a renforcé la traçabilité et la capacité de démontrer l'efficacité des contrôles. Les dispositifs d'archivage à des fins de conformité ont été consolidés grâce à l'automatisation, notamment par la collecte systématique et la conservation des contenus issus des outils de collaboration. Parallèlement, les travaux de préparation à la certification SOC 2⁶ ont progressé afin de formaliser les politiques, les processus de documentation probante et les responsabilités associées aux contrôles. Ces initiatives contribuent à une gestion responsable des informations des parties prenantes et soutiennent les interactions avec les contreparties, les investisseurs et les autorités réglementaires.

En matière de préparation et d'intervention, l'organisation a continué de faire preuve d'une grande maturité dans la gestion des incidents et la sensibilisation. Des simulations régulières d'hameçonnage et des formations obligatoires ont permis de maintenir une vigilance constante au sein de l'entreprise. Au cours de l'année, plusieurs cas d'usurpation d'identité et de menaces pesant



sur la marque ont été traités grâce à une intervention coordonnée et à un soutien aux enquêtes, ce qui a démontré une capacité accrue à détecter, contenir et documenter les incidents de sécurité susceptibles d'avoir un impact sur les parties prenantes.

Objectifs à court terme

- ↳ Renforcer la responsabilisation en matière de politiques et de contrôles, accroître la visibilité sur les risques à l'échelle de l'entreprise et améliorer la gestion des risques liés aux tiers
- ↳ Faire progresser les initiatives d'assurance par des tiers, notamment la préparation à la certification SOC 2

Objectif à long terme

- ↳ Poursuivre l'alignement sur le référentiel ISO/IEC 27001

→ 1.2.2. L'IA chez Sagard

Pour Sagard, l'opportunité offerte par l'IA réside dans l'exploitation de son potentiel grâce à un socle de données robuste et évolutif, à l'adoption rapide d'outils d'IA innovants, à une interopérabilité technologique fluide pour soutenir les fusions-acquisitions, ainsi qu'à une culture axée sur la technologie à tous les niveaux de l'organisation. Plus précisément, nous souhaitons :

1. Intégrer l'IA dans nos différents processus d'investissement afin de faciliter la prise de décision en matière d'investissement
2. Chercher à améliorer l'efficacité opérationnelle grâce à l'automatisation de certaines fonctions de l'entreprise
3. Repenser la création de valeur au sein de notre portefeuille d'actions, le cas échéant, car la transformation induite par l'IA pourrait influencer la création de valeur au fil du temps
4. Élargir l'accès des employés aux outils et aux fonctionnalités d'IA

Objectifs à court terme

- ↳ Renforcer les compétences et favoriser l'adoption de l'IA à l'échelle de l'entreprise, et positionner Sagard auprès de ses parties prenantes externes comme une entreprise à la pointe de l'utilisation des capacités de l'IA
- ↳ Améliorer la comptabilité des fonds et la formation de capital au sein de Sagard

1.

Les trois domaines d'action de Sagard

Faits marquants et réalisations de l'année 2025

- Soutien en *due diligence* TI et cybersécurité pour des acquisitions potentielles, ainsi qu'évaluations de la posture de cybersécurité et élaboration de feuilles de route pour les sociétés du portefeuille, appuyés par des outils et modèles pratiques
- Mise au point d'une *offre de création de valeur basée sur l'IA* pour les sociétés du portefeuille Venture & Growth
- Établissement des bases de la *stratégie IA et données de Sagard* et implantation de Palantir comme plateforme centrale de données, avec structuration des principaux objets de données (fonds, investisseurs commanditaires, actifs, individus)
- Lancement d'un *programme de formation à l'IA* visant à améliorer les compétences des employés dans l'utilisation d'outils tels que ChatGPT, Gemini et Claude

→ 1.2.3. Stratégies & sociétés en portefeuille

Nous reconnaissons l'importance de la cybersécurité dans les secteurs où nous investissons. Lorsque nous intervenons en tant qu'investisseur principal dans le secteur des technologies financières, nous nous efforçons d'intégrer à notre processus d'audit préalable une évaluation approfondie des risques liés à la cybersécurité et à l'intelligence artificielle, notamment en examinant les mesures de protection des données, la gouvernance et la supervision des systèmes d'intelligence artificielle, la gestion des vulnérabilités et les capacités de réponse aux incidents.

Cette évaluation permet d'élaborer des feuilles de route visant à l'atteinte de niveaux appropriés de maturité en matière de cybersécurité, l'équipe d'investissement pouvant collaborer avec des consultants externes au besoin. Pour les autres opportunités d'investissement, nous encourageons nos stratégies à inclure une évaluation de la cybersécurité et de l'IA dans le cadre du processus d'investissement lorsque les enjeux de sécurité numérique ou d'utilisation de l'IA sont jugés importants.

Enfin, la fonction sécurité a continué de soutenir la création de valeur en appuyant les *due diligence* TI et cybersécurité pour les investissements potentiels et en fournissant aux sociétés du portefeuille des évaluations pragmatiques de leur posture de sécurité ainsi que des feuilles de route.



Pleins feux

Comment accompagnons-nous les sociétés en portefeuille dans le domaine de l'intelligence artificielle



Sagard considère l'IA comme un levier important pouvant contribuer à la création de valeur à long terme au sein de son portefeuille Venture et Growth.

En 2025, nous avons mis en place un cadre structuré de création de valeur par l'IA et avons noué des relations constructives avec une trentaine d'entreprises dans le cadre des stratégies de Sagard. Ce cadre couvre toutes les étapes de développement des entreprises, de la phase de pré-amorçage aux entreprises en pleine expansion, et s'articule autour d'une combinaison d'offres standardisées et sur mesure, notamment :

1. **Accompagnement en matière de stratégie et de feuille de route pour l'IA** – Nous collaborons avec les équipes de direction pour identifier les cas d'utilisation prioritaires de l'IA, hiérarchiser les initiatives en fonction de leur faisabilité et de leur valeur, et définir une feuille de route claire pour leur mise en œuvre
2. **Ateliers approfondis et hackathons** – Nous organisons des ateliers structurés sur la stratégie en matière d'IA ainsi que des hackathons pratiques afin d'accélérer l'expérimentation et de valider les cas d'utilisation
3. **Accompagnement au développement et à la mise en œuvre** – Au-delà de la conception, nous fournissons un accompagnement continu en matière de conseil et de mise en œuvre, notamment par le biais de réunions hebdomadaires avec les équipes de direction et les équipes de produit
4. **Programmes de formation à grande échelle** – Nous proposons des stages intensifs sur l'IA, des sessions de conseil et une infolettre régulière sur l'IA afin de partager les meilleures pratiques et les dernières avancées au sein de l'écosystème

1.

Les trois domaines d'action de Sagard

Étude de cas



Accélérer le traitement des prêts chez *nesto* grâce à l'IA



nesto est un prêteur hypothécaire numérique basé à Montréal, dont la mission est de simplifier le financement résidentiel. En tant que fintech à grande échelle évoluant dans un environnement réglementé, *nesto* souhaitait adopter une approche AI-first dans ses processus de souscription et de traitement des prêts.

Objectif

L'ambition de l'entreprise était claire : développer un produit axé sur l'intelligence artificielle afin d'accélérer le traitement des demandes de prêt et d'offrir aux emprunteurs une expérience de qualité en matière de crédit immobilier. La souscription s'est révélée être le principal goulot d'étranglement opérationnel et le processus le plus propice à l'intégration de l'IA.

Notre modèle d'intervention

Notre collaboration avec *nesto* s'est déroulée selon une approche structurée et par étapes :

1.

Analyse et stratégie

Nous avons mené une phase d'analyse approfondie afin de comprendre l'activité, l'infrastructure et les initiatives existantes de *nesto* en matière d'IA. Les cas d'utilisation ont été classés par ordre de priorité en fonction de leur faisabilité et de leur impact.

2.

Prototypage rapide et hackathon

Nous avons organisé un hackathon de trois jours lors d'un séminaire. Cela a abouti à la mise au point d'un prototype fonctionnel de bout en bout et au lancement d'une version bêta auprès d'un groupe restreint de souscripteurs.

3.

Mise en œuvre et gouvernance

Nous avons mis en place des réunions hebdomadaires avec la direction et des réunions bihebdomadaires consacrées au produit afin de suivre la mise en œuvre de la feuille de route et d'affiner les cas d'utilisation.

Cas d'utilisation prioritaires

Parmi les cas d'utilisation prioritaires figuraient :

- ↳ L'extraction et la vérification intelligentes des données pour les documents de souscription
- ↳ Un assistant de souscription pour accélérer les processus d'examen et d'approbation

L'objectif principal était d'accélérer considérablement les processus de souscription afin de réaliser des économies (estimées à environ 700 000 dollars par an, selon des hypothèses internes).

Au-delà de la rentabilité, cette initiative visait à améliorer les délais de prise de décision, la qualité et l'expérience client, en s'appuyant sur des indicateurs clés de performance (KPI) clairement définis et liés à la rapidité, aux coûts et au NPS.

Une IA responsable dans un cadre réglementé

L'activité de crédit hypothécaire exigeait de mettre fortement l'accent sur la gouvernance et la confiance. Comme l'a souligné le directeur des produits de *nesto* lors de notre entretien «AI Pulse», des bases de données solides constituent une condition préalable indispensable à un déploiement efficace de l'IA.

L'explicabilité, la vérifiabilité et le contrôle humain ont été conçus dans le but de faciliter la conformité réglementaire.

nesto a adopté un modèle d'automatisation hybride dans lequel l'IA se charge des tâches routinières nécessitant un traitement intensif de données, tandis que les humains conservent le contrôle sur les décisions complexes ou délicates sur le plan émotionnel.

1.3. Changements climatiques

Sagard reconnaît que les changements climatiques ont des conséquences considérables et sans précédent sur l'économie mondiale.

→ 1.3.1. Sagard

En 2025, nous avons poursuivi sur la lancée des progrès réalisés les années précédentes en intégrant les entités nouvellement acquises dans notre évaluation annuelle des émissions de gaz à effet de serre (GES), ce qui a permis d'élargir et d'approfondir le périmètre de notre reporting. Nous avons également continué de progresser vers les objectifs à court et à long terme fixés en 2024, renforçant ainsi notre approche rigoureuse et durable en matière d'action pour le climat. Parallèlement, nous avons affiné notre méthode de calcul des émissions liées à l'exploitation pour les déchets. Les émissions liées aux déchets sont désormais estimées à l'aide d'un modèle de décomposition de premier ordre (FOD), qui calcule les émissions de méthane en se basant sur la décomposition progressive des déchets au fil du temps plutôt que sur la seule quantité de déchets générés au cours de l'année de référence. Cette approche tient compte des émissions cumulées provenant des déchets mis en décharge au cours des années précédentes et vise à mieux refléter les émissions liées à la mise en décharge. L'adoption du modèle FOD tient compte de l'absence de facteurs d'émission nationaux pour les déchets solides au Canada et permet d'aligner notre méthodologie sur les normes internationalement reconnues, notamment les lignes directrices du GIEC et le Rapport d'inventaire national (RIN) du Canada.

Dans le cadre de nos engagements continus, nous nous engageons à calculer annuellement notre empreinte carbone dans tous nos bureaux. En 2025, nous avons estimé l'empreinte carbone de l'ensemble de notre entreprise à 4 587 tonnes de CO₂e, en nous basant sur les émissions de scope 1, 2 et certaines émissions de scope 3, conformément au GHG Protocol. Notre rapport complet est accessible [ici](#). De plus, nous avons pris la décision délibérée d'acheter des crédits carbone afin de compenser une partie de nos émissions, soutenant ainsi des projets qui visent à générer des bénéfices environnementaux.

1.

Les trois domaines d'action de Sagard

Projet de compensation carbone

Projet IFM (gestion améliorée des forêts) de la forêt de Batchawana Bay



Le projet IFM de la forêt de Batchawana Bay soutient la conservation à long terme et la gestion durable de près de 60 000 acres de terres forestières dans le nord de l'Ontario, au Canada, près de Sault Ste. Marie. Grâce à une réduction de l'intensité des récoltes et à l'adoption de meilleures pratiques forestières, le projet favorise la séquestration du carbone tout en préservant des écosystèmes forestiers et des habitats fauniques d'importance écologique.

S'étendant le long de la rive est du lac Supérieur, le projet est situé sur le territoire traditionnel de la Première Nation de Batchewana et protège un paysage façonné par des forêts denses, des milieux humides et des écosystèmes d'eau douce. L'initiative contribue à la préservation de la biodiversité et des habitats naturels de plusieurs espèces, tout en soutenant la gestion responsable à long terme des forêts et des cours d'eau de la région.

En conciliant conservation environnementale et gestion responsable du territoire, le projet contribue à préserver l'intégrité écologique de l'un des importants paysages forestiers nordiques du Canada pour les générations futures.

Ce projet contribue aux ODD suivants :



→ 1.3.2. Stratégies & sociétés en portefeuille

Sagard continue de renforcer ses compétences en matière de climat et de les intégrer progressivement dans ses processus d'investissement. En 2025, Sagard SAS a procédé à une nouvelle évaluation de l'empreinte carbone de ses fonds, en combinant les données sur les émissions communiquées directement par les sociétés de son portefeuille avec des estimations internes lorsque ces informations n'étaient pas encore disponibles ou n'étaient communiquées que partiellement.

Par ailleurs, dans le cadre de nos efforts plus généraux visant à renforcer la mesure des impacts climatiques et à soutenir les initiatives de décarbonation au sein de certaines parties de notre portefeuille, le cas échéant, des évaluations des émissions de GES conformes au GHG Protocol ont été réalisées pour neuf sociétés du portefeuille des fonds DVLP III et DCT. Ces évaluations portaient sur les émissions de scope 1 et de scope 2 et, lorsque les données étaient disponibles, sur les émissions de scope 3. Chaque société en portefeuille a également reçu un rapport sur mesure contenant des analyses sur les émissions de carbone et des recommandations concrètes visant à favoriser la réduction des émissions, ce qui lui a permis d'adopter une approche plus éclairée et proactive sur les questions liées au climat.

De plus, nous avons élargi la portée et renforcé la fiabilité de nos pratiques en matière de données climatiques en évaluant la qualité et la disponibilité des informations relatives au carbone et au climat accessibles par l'intermédiaire de fournisseurs tiers. Parallèlement, nous avons lancé une révision de nos pratiques actuelles en matière de scénarios climatiques afin d'identifier les défis méthodologiques et les axes d'amélioration, conformément aux objectifs à court terme définis l'année dernière. Ce travail reste d'une portée limitée et constitue une première étape vers le renforcement de nos pratiques en matière d'investissements liés au climat.

Dans le prolongement de ces efforts, Sagard SAS a également lancé un processus de consultation sur le climat afin d'identifier des conseillers externes qualifiés capables d'accompagner certains fonds dans l'élaboration de programmes climatiques structurés, y compris la conception éventuelle de plans de décarbonation.

Faits marquants et réalisations de l'année 2025

- Évaluation de l'empreinte carbone pour 2025 réalisée pour toutes les opérations de Sagard
- Réalisation d'évaluations des émissions de GES pour neuf sociétés en portefeuille, conformément au GHG Protocol, afin d'améliorer la couverture, la qualité et la comparabilité des données au fil du temps
- Analyse de scénarios climatiques⁷ ou évaluation de l'empreinte carbone⁸ du fonds réalisée pour une partie de nos actifs sous gestion



2.

**Les
initiatives
de Sagard**

2.

Les initiatives de Sagard

2.1. L'ambition de Sagard

Sagard souhaite contribuer activement à stimuler l'innovation et la prospérité au sein de nos communautés, tout en favorisant l'inclusion et en veillant au bien-être de nos équipes et de notre planète. Ces objectifs sont liés à notre sens des responsabilités au sein de notre secteur et de nos communautés au sens large.

Nous collaborons avec plusieurs organisations et groupes communautaires qui partagent nos valeurs et constituent notre écosystème et notre réseau élargis. Nous soutenons les initiatives qui s'inscrivent dans nos objectifs de durabilité, en mettant particulièrement l'accent sur trois domaines clés : l'inclusion & l'appartenance, la cybersécurité & l'IA, ainsi que le climat.

2.2. Leadership dans les initiatives d'inclusion et d'appartenance

Sagard souhaite soutenir les initiatives en faveur d'inclusion & d'appartenance en créant ou en s'impliquant activement dans des initiatives telles que :

- Charte pour l'égalité femmes-hommes de France Invest
- Alliance pour le Leadership Afrodescendant
- Initiative Black North
- Cercle de Leadership Autochtone
- United Way Canada, Centraide du Grand Montréal, United Way of New York City

2.3. Participation à des initiatives en faveur du climat

Sagard participe à des initiatives liées au climat qui visent à favoriser le dialogue et la collaboration en matière de changement climatique et de durabilité, notamment :

- initiative Climat International (« iCI »)
- Opportunités propres, renouvelables et environnementales (« CREO »)

2.4. Participation à des initiatives en matière de cybersécurité

Sagard est membre du Financial Services Information Sharing and Analysis Center (FS-ISAC), une initiative dans le domaine de la cybersécurité qui encourage la collaboration et le partage des connaissances en matière de cybersécurité et de gestion des risques numériques.

endeavor



UNLOCK



Indigenous Leadership Circle



NEXT

3.

Les stratégies de Sagard

3.

Les Stratégies de Sagard⁹

Sauf indication contraire, « Indicateurs » correspond au % d'entreprises du portefeuille ayant atteint le KPI.

Portage

Investissement responsable

Les critères d'investissement responsable sont pris en compte, le cas échéant, lors des phases d'identification des opportunités, de *due diligence* et de suivi. Lorsque pertinent, nous évaluons les questions environnementales, la cybersécurité, les questions d'inclusion et d'appartenance et la réputation des fondateurs.

En tant qu'actionnaires actifs de nos sociétés en portefeuille, nous recherchons des opportunités d'engagement qui peuvent être utilisées pour adresser les enjeux matériels de durabilité au sein de nos sociétés en portefeuille dans l'intérêt de nos investisseurs.

Nous nous engageons à soutenir l'innovation et la croissance économique, ainsi qu'à fournir des conseils en matière de durabilité aux sociétés en portefeuille, le cas échéant, en mettant dans un premier temps l'accent sur la cybersécurité, ainsi que sur l'inclusion & l'appartenance.

Étude de cas

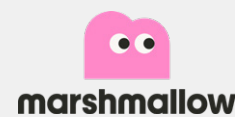
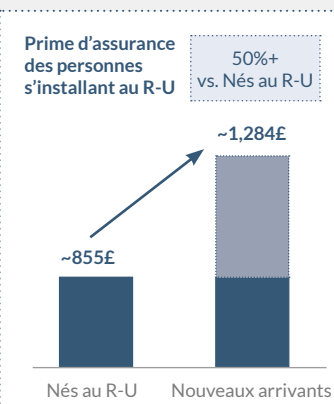
Portage Capital Solutions

Améliorer l'accès et l'équité dans le domaine de l'assurance automobile au Royaume-Uni

Marshmallow a été fondée afin de remédier aux disparités dans la tarification de l'assurance automobile au Royaume-Uni pour les personnes qui s'y installent.

Ces clients se voient généralement offrir des primes significativement plus élevées que celles des conducteurs nés au Royaume-Uni, en raison de l'absence d'historique de conduite et de dossier de crédit britanniques, ainsi que des règles génériques de souscription du secteur. Historiquement, ces consommateurs paient environ 50 % de plus que le consommateur britannique moyen, ce qui représente plus d'un milliard de livres sterling en dépenses additionnelles annuelles. Aujourd'hui, Marshmallow dessert plus de 200 000 clients actifs et est devenue un assureur de premier plan pour les nouveaux arrivants au Royaume-Uni — un segment représentant environ 10 millions de résidents britanniques historiquement mal desservis par les assureurs traditionnels.

Sa mission — « Nous soutenons ceux qui sortent des sentiers battus » — reflète une ambition sociale plus large : améliorer l'accès et l'équité en matière de services financiers pour les personnes vivant une relocalisation internationale. Marshmallow continue d'innover afin d'aider ce segment sous-desservi à accéder à des produits et services financiers au Royaume-Uni et a récemment commencé à tester un produit de financement automobile visant à réduire davantage le coût global de possession d'un véhicule pour ses clients.



Portage Capital Solutions

Portage Capital Solutions (« PCS ») est une stratégie d'investissement offrant des solutions de capital flexibles pour des entreprises à un stade avancé, afin d'aider celles-ci à atteindre leur plein potentiel.

Portage Ventures

Portage Ventures (« PV ») est une stratégie mondiale d'investissement en capital-risque dans le secteur des technologies financières. Spécialisée dans les opportunités d'investissement, de la phase d'amorçage jusqu'à la série C, dans les secteurs de l'assurance, du crédit à la consommation et aux PME, de la gestion de patrimoine et d'actifs, ainsi que des technologies facilitant la fintech, notre équipe s'associe à des entreprises ambitieuses pour les aider à concrétiser leurs aspirations.

Étude de cas

Portage Ventures

OneCarNow : Démocratiser l'accès au financement et à l'adoption des véhicules électriques en Amérique latine

En 2025, PV a investi dans **OneCarNow** (« OCN »), le quatrième investissement du fonds **Portage Ventures LP IV**. Basée au Mexique, OCN offre un service tout inclus de location avec option d'achat de véhicules électriques, conçu pour permettre aux chauffeurs de covoiturage d'accéder à des véhicules électriques générant des revenus sans avoir à verser de mise de fonds ni à conclure une entente de financement à long terme.

Le service de location de véhicules électriques d'OCN permet aux conducteurs de sélectionner le véhicule électrique de leur choix dans le cadre d'un abonnement de 36 mois accessible sur appareil mobile, incluant l'assurance, l'entretien, l'assistance routière, l'installation d'une borne de recharge résidentielle, et plus encore. Les conducteurs d'OCN génèrent des revenus grâce à des plateformes de covoiturage commercial telles qu'Uber et DiDi, tout en favorisant l'accès aux véhicules électriques pour les chauffeurs de covoiturage au Mexique. Depuis notre investissement initial, OCN est devenue le plus important gestionnaire de flottes de véhicules électriques au Mexique, offrant aux conducteurs, aux plateformes de covoiturage et aux fabricants automobiles un accès à des solutions de mobilité électrique.

À travers le Mexique, 85 % des chauffeurs de covoiturage ne possèdent pas le véhicule qu'ils utilisent pour travailler, en raison des coûts d'acquisition et d'exploitation ainsi que du manque d'accès au financement automobile offert par les banques locales. OCN répond à cet enjeu grâce à la technologie et à des données de souscription propriétaires permettant d'identifier les candidats solvables et de leur offrir des options d'abonnement tout inclus à des véhicules électriques à une fraction du coût total des solutions de crédit traditionnelles offertes sur le marché. Cette approche contribue ainsi à accroître le nombre de véhicules électriques en circulation.

Impact : À titre de plus important gestionnaire de flotte de véhicules électriques au Mexique, avec 2 472 véhicules électriques sur un total de 6 182 véhicules (40 %), OCN a communiqué des indicateurs opérationnels couvrant 14 États mexicains. En 2025, OCN a facilité 19,5 millions de trajets, parcouru 345 millions de kilomètres et transporté 29 millions de personnes. Les véhicules électriques d'OCN émettent 64 g de CO2 par kilomètre, comparativement à 191 g de CO2 pour les véhicules traditionnels à moteur à combustion interne, ce qui correspond à un profil d'émissions inférieur selon les données disponibles. Ces résultats illustrent les bénéfices potentiels de l'adoption des véhicules électriques dans ce contexte.



3.

Les Stratégies de Sagard

Diagram

Diagram est un créateur d'entreprise et un investisseur spécialisé dans le lancement et l'expansion d'entreprises dans les domaines de la fintech et de la climate tech. Nous associons des idées peu risquées à des fondateurs exceptionnels et à du capital de départ pour lancer et développer des entreprises.

Investissement responsable

Diagram intègre, lorsque pertinent, des considérations liées à l'investissement responsable tout au long de son processus de création d'entreprises et d'investissement en phase de démarrage. Au stade de pré-amorçage, Diagram évalue les impacts climatiques potentiels et cherche à éviter le développement de modèles d'affaires à forte intensité carbone. À mesure que les entreprises prennent de l'ampleur, Diagram encourage l'adoption précoce de pratiques de gouvernance fondamentales, notamment des protocoles de cybersécurité et des processus d'embauche inclusifs. Lorsque pertinent, Diagram accompagne également les sociétés de portefeuille dans la mise en œuvre de politiques liées à la durabilité et offre aux fondateurs des formations annuelles sur la cybersécurité ainsi que sur l'inclusion et l'appartenance.

Étude de cas

JetScale AI : Décarboniser le cloud grâce à l'optimisation autonome

En 2025, nous avons lancé **JetScale AI**, l'un des plus récents investissements du fonds **Diagram ClimateTech**. Basée à Montréal, **JetScale** est un copilote d'IA agentique destiné aux ingénieurs infonuagiques, conçu pour identifier et contribuer à corriger les inefficacités liées aux environnements cloud.

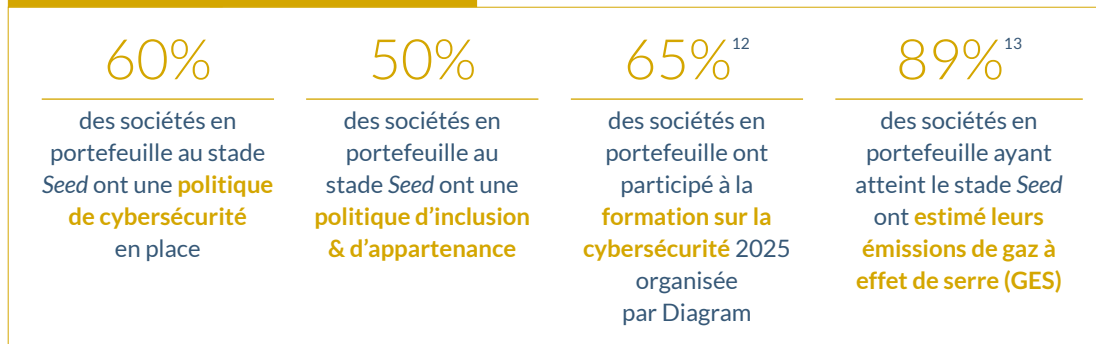
À mesure que les entreprises accélèrent l'utilisation du cloud et des charges de travail liées à l'IA, les environnements infonuagiques deviennent de plus en plus complexes et coûteux à gérer. De nombreuses organisations surdimensionnent leurs infrastructures afin d'éviter les risques liés à la performance, ce qui entraîne une capacité inutilisée importante et des dépenses superflues. Les outils existants permettent souvent d'identifier les inefficacités sans aller jusqu'à leur mise en œuvre, laissant les équipes DevOps surchargées et les initiatives d'optimisation au point mort. **JetScale** répond à cet

enjeu en passant de l'identification des problèmes à l'exécution d'actions correctives, avec pour objectif de réduire les coûts infonuagiques et la consommation énergétique associée.

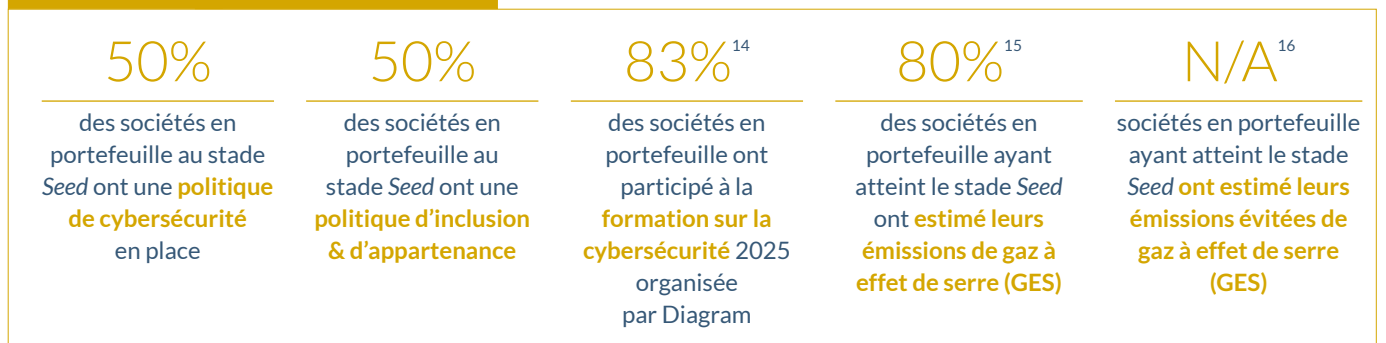
Impact : L'informatique infonuagique est aujourd'hui responsable d'environ 2 % des émissions annuelles de GES¹⁰. Dans la plupart des entreprises, au moins 40 % de la capacité est inutilisée à un moment donné¹¹. Cette situation pourrait représenter environ 120 millions de tonnes de CO₂ d'ici 2030, même en tenant compte d'une transition optimiste vers une utilisation de 40 % d'énergie renouvelable. En éliminant les capacités inutilisées et les déploiements inefficaces, **JetScale** contribue directement à réduire les émissions de GES liées à la consommation énergétique des infrastructures infonuagiques.



Indicateurs — Diagram Ventures III



Indicateurs — Diagram Climate Tech



3.

Les Stratégies de Sagard

Sagard Placements Privés Canada

Sagard Placements Privés Canada («SPEC») investit dans des sociétés canadiennes de taille intermédiaire qui exercent leurs activités dans les secteurs des services aux entreprises, des services financiers et de la fabrication.

Investissement responsable

SPEC est un investisseur actif qui adopte une approche concrète auprès de ses sociétés de portefeuille, particulièrement en matière de gouvernance, de création de valeur et de structure du capital. Afin de soutenir ses ambitions en matière d'investissement responsable, SPEC cherche à suivre et, lorsque pertinent, à soutenir des améliorations dans les domaines suivants au sein de certaines sociétés du portefeuille : (i) inclusion et sentiment d'appartenance, (ii) création d'emplois et de richesse, (iii) climat et environnement, (iv) santé et sécurité, et (v) solidité des institutions.

Étude de cas



PakFab : Promouvoir l'économie circulaire dans les chaînes d'approvisionnement du secteur automobile

La société de portefeuille de SPEC, PakFab Engineered Solutions Corp (« PakFab »), est un chef de file nord-américain des solutions d'emballage réutilisable sur mesure (« Returnable Packaging Solutions » ou « RPS »). Le modèle d'affaires principal de l'entreprise est intrinsèquement aligné sur les principes de l'économie circulaire, puisque ses systèmes d'emballage conçus sur mesure sont destinés à être réutilisés pendant plusieurs années tout au long du cycle de vie des programmes automobiles et d'autres produits.

Contrairement aux emballages à usage unique, généralement jetés après une seule utilisation, les contenants réutilisables de PakFab sont conçus pour être durables, réparables, utilisés à long terme au sein de chaînes d'approvisionnement en boucle fermée et recyclables, ce qui peut contribuer à réduire les déchets envoyés aux sites d'enfouissement.

Au-delà de la durabilité de ses produits, PakFab a développé des programmes structurés de gestion en milieu et en fin de vie afin de réduire davantage les déchets et de prolonger le cycle de vie de ses produits. Grâce à ses services de réparation et à ses initiatives «Cradle-to-Cradle» (C2C), l'entreprise remet à neuf, réutilise et recycle les matériaux provenant de contenants usagés afin de les réintégrer dans de futurs programmes. PakFab exploite également des initiatives de récupération de matériaux permettant de réutiliser certains composants

comme matériaux de calage et de protection pour le transport des marchandises («dunnage»), réduisant ainsi le recours à des matières premières vierges.

Illustration d'impact: La collaboration de PakFab avec Toyota Canada (« TMMC ») illustre l'application concrète de son modèle d'économie circulaire. À l'époque, TMMC générait environ 3,1 millions de livres de déchets destinés à l'enfouissement lors de chaque changement majeur de modèle automobile, en raison d'un surplus d'emballages de production et d'un suivi limité du cycle de vie des emballages à travers la chaîne d'approvisionnement. TMMC s'était fixé comme objectif de réduire de 90 % les emballages envoyés à l'enfouissement, avec comme ambition à plus long terme d'atteindre zéro déchet enfoui. PakFab a mis en œuvre un programme structuré de services «Cradle-to-Cradle» (C2C) et de réparation, introduisant des processus de tri des matériaux, de remise à neuf et d'entreposage des contenants réutilisables, ainsi que de recyclage des composantes endommagées en vue de leur réintégration dans des programmes automobiles subséquents. Ces initiatives ont contribué à réduire les déchets envoyés à l'enfouissement par TMMC.

Sous l'actionariat de Sagard, PakFab vise à formaliser sa gouvernance en matière de durabilité par la mise en place d'une évaluation annuelle couvrant des indicateurs environnementaux clés, notamment la consommation d'énergie, le suivi des déchets et la performance en matière d'économie circulaire. Ces efforts renforcent l'engagement de l'entreprise à mesurer et à améliorer son impact environnemental au fil du temps.

Sagard SAS est un investisseur en capital-investissement avec deux stratégies autonomes : MidCap et NewGen.

Sagard MidCap

Sagard MidCap investit dans six secteurs : les services aux entreprises, l'alimentation et la consommation, les soins de santé, les services financiers, les produits industriels et la technologie/logiciels. Sagard MidCap s'associe à des équipes de gestion ambitieuses pour soutenir le développement de leurs activités en France et à l'étranger, avec l'aide de l'écosystème et du réseau Sagard. Elle soutient tous les types de projets d'investissement en capital, avec des solutions allant des prises de participation minoritaires ou majoritaires aux rachats par endettement («LBO»), en passant par le financement du développement des entreprises.

Prise en compte des facteurs de durabilité chez Sagard SAS

Veuillez consulter la [Politique d'investissement responsable](#) pour en savoir plus sur la manière dont la durabilité est prise en compte dans chacun des fonds gérés par Sagard SAS.

Étude de cas

Intégrer les priorités en matière de durabilité grâce à un prêt lié à la durabilité



Venpa fait partie du portefeuille de Sagard SAS depuis la fin de 2024 et est un acteur de premier plan dans la location de machinerie de construction et d'équipements lourds destinés aux secteurs du bâtiment, des travaux publics et des infrastructures, avec une expertise particulière dans les plateformes élévatrices. À la suite de son entrée au portefeuille, l'entreprise a amorcé la structuration de son plan d'action en matière de durabilité avec le soutien de Sagard.

Dans ce cadre, un prêt lié à la durabilité (« Sustainability-Linked Loan » ou « SLL ») a été mis en place en 2025 en collaboration avec un partenaire prêteur. Le financement comprend un mécanisme d'ajustement de marge ESG de 10 points de base lié à l'atteinte d'objectifs de durabilité prédéfinis, représentant un impact financier cumulatif de plus de 0,5 million d'euros sur la durée du prêt.

L'équipe de développement durable de Sagard a accompagné Venpa dans la structuration du mécanisme de SLL et dans la définition des indicateurs clés de performance associés, alignés sur le plan d'action de développement durable déployé à la suite de l'acquisition.

Le SLL est lié à trois KPI principaux :

- la structuration d'une stratégie climatique, incluant une évaluation complète des émissions de gaz à effet de serre et une trajectoire de décarbonation
- le déploiement d'un cadre d'approvisionnement responsable intégrant des critères de durabilité dans les processus d'approvisionnement
- le renforcement des pratiques de gouvernance et de conformité en matière de durabilité à l'échelle du Groupe

En soutenant la structuration de ce prêt lié à la durabilité dès l'entrée au portefeuille, Sagard SAS a utilisé le financement comme levier afin d'appuyer le développement de l'approche de durabilité de Venpa, en assurant une cohérence entre les mécanismes de financement de l'entreprise et sa stratégie de développement durable à long terme.



3.

Les Stratégies de Sagard

Sagard NewGen

Sagard NewGen aide les entrepreneurs des secteurs de la technologie et de la santé à accélérer leurs projets de croissance en Europe et au-delà. NewGen estime que cette approche unique permet à son équipe de relever les défis de croissance de ces secteurs et de créer un écosystème sur mesure pour les entrepreneurs qui souhaitent accélérer leur développement. Sagard NewGen effectue des investissements majoritaires et minoritaires pour financer des stratégies d'expansion dans des sociétés basées en Europe.



Étude de cas

Construire les bases de la durabilité grâce à un accompagnement opérationnel sur mesure



MP Labo, une société du portefeuille de Sagard SAS spécialisée dans le diagnostic et le traitement des allergies animales ainsi que dans les produits vétérinaires en vente libre et les suppléments nutritionnels, a poursuivi le renforcement de son approche en matière de durabilité tout au long de l'année.

Malgré sa taille relativement modeste, avec moins de 30 salariés, l'entreprise a franchi plusieurs étapes structurantes alignées sur la feuille de route de développement durable établie au cours des deux dernières années. En particulier, MP Labo a obtenu une médaille de bronze EcoVadis dès sa première année de participation, plaçant l'entreprise parmi les 35 % des entreprises les mieux évaluées de son secteur.

L'entreprise a également réalisé un premier bilan carbone

couvrant les émissions de scope 1 et de scope 2, ainsi qu'une estimation initiale des catégories pertinentes de scope 3 fondée sur les données d'activité disponibles. Cet exercice a constitué une étape importante dans l'amélioration de la compréhension de l'impact environnemental de l'entreprise et dans l'établissement d'un point de référence initial pour les futurs suivis et plans d'action.

Ces initiatives ont permis à MP Labo de mettre en place des fondations solides en matière de durabilité, tout en maintenant une approche proportionnée à son échelle opérationnelle et à ses ressources. Elles constituent également une base pour le renforcement futur des pratiques de durabilité et des capacités de suivi liées au climat à mesure que l'entreprise poursuit sa maturation.

Indicateurs

94%

des sociétés en portefeuille de Sagard SAS ont réalisé une **évaluation de leur empreinte carbone** au cours des 3 dernières années

67%

des sociétés en portefeuille de Sagard SAS ont mis en place un **système de partage de la valeur** allant au-delà des obligations légales

90%

des nouvelles sociétés en portefeuille de Sagard SAS ont réalisé une **évaluation de cybersécurité** lorsque cela était jugé approprié compte tenu de leur secteur ou de leur activité

Sagard SAS

Capital-investissement

Sagard Private Equity Solutions

Capital-investissement

Sagard Private Equity Solutions

Sagard Private Equity Solutions (« SPES ») est une plateforme mondiale de capital-investissement et de capital-risque dédiée aux entreprises de taille intermédiaire, qui rassemble les compétences de Sagard dans les domaines des investissements primaires, secondaires et des co-investissements. La plateforme a été créée en 2025 à la suite d'opérations stratégiques menées avec Performance Equity Management, BEX Capital et Unigestion. Cette approche intégrée vise à générer un accès à des opportunités d'investissement différenciées et à créer de la valeur en capital-investissement à travers différents millésimes et stratégies, tout en offrant une exposition diversifiée et à long terme aux marchés privés pour les investisseurs institutionnels et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et en Asie.

Investissement responsable

Bien que chaque stratégie d'investissement applique les pratiques d'investissement responsable de manière adaptée à son modèle d'investissement, à son degré d'influence et au stade du cycle de vie de l'investissement, l'ensemble des approches repose sur un engagement commun à intégrer des considérations de durabilité dans les processus de décision d'investissement, de sélection des gestionnaires et de suivi continu à l'échelle de la plateforme.



Ancien' PEM, désormais intégrée à SPES

PEM cherche, lorsque pertinent, à assurer un suivi auprès des gestionnaires de fonds du portefeuille et à échanger avec eux sur l'intégration des considérations de durabilité dans leurs processus d'investissement.

Les facteurs matériels de durabilité peuvent être pris en compte dans les mémorandums présentés aux comités d'investissement, et PEM échange avec les gestionnaires au sujet des pratiques d'investissement responsable pendant les cycles de levée de fonds et entre ceux-ci.

Dans le cadre des co-investissements, PEM utilise un questionnaire de *due diligence* en durabilité dédié, transmis au commandité (« GP »). Ce processus vise à évaluer l'approche du GP en matière d'intégration des considérations d'investissement responsable, à encourager la documentation des évaluations de durabilité et le suivi des indicateurs pertinents, ainsi qu'à soutenir les activités continues de diligence et de suivi de PEM.

Ancien' Unigestion, désormais intégrée à SPES

Unigestion intègre des considérations de durabilité dans l'ensemble de ses activités d'investissement en capital-investissement au moyen de processus structurés de *due diligence*, d'actionnariat actif et de suivi continu des gestionnaires de fonds et des sociétés de portefeuille. Les facteurs de durabilité sont évalués dans le cadre de la sélection des gestionnaires et des décisions d'investissement.

Grâce à sa participation aux conseils d'administration et aux comités consultatifs, Unigestion échange activement avec les sociétés de portefeuille et les gestionnaires de fonds afin de favoriser l'intégration des enjeux de durabilité, d'atténuer les risques et de soutenir la création de valeur à long terme. Des outils et cadres dédiés à l'investissement responsable sont utilisés pour évaluer, noter et suivre les entreprises, permettant ainsi d'identifier les risques liés à la durabilité ainsi que les occasions de création de valeur découlant de l'amélioration des pratiques de durabilité.

Ancien' BEX Capital, désormais intégrée à SPES

L'approche en matière d'investissement responsable de BEX capital (« BEX ») vise à promouvoir une intégration significative des considérations d'investissement responsable au niveau des GP. Les considérations liées à l'investissement responsable font partie intégrante de son évaluation globale des gestionnaires et des opportunités d'investissement, notamment en ce qui concerne les facteurs sectoriels et normatifs, les exclusions potentielles ainsi qu'une attention accrue portée aux secteurs présentant des risques élevés en matière de durabilité ou liés au climat.

La performance en matière de durabilité ainsi que le niveau d'engagement sont pris en compte dans l'évaluation continue des GP et dans les décisions futures d'allocation de capital. Pour plus de détails, voir la section « Pleins feux sur les pratiques d'évaluation des gestionnaires externes de BEX » ci-dessous.

3.

Les Stratégies de Sagard

Pleins feux sur une société en portefeuille

Élargir l'accès à des services intégrés de thérapie pédiatrique



L'un des co-investissements de Sagard Private Equity Solutions, réalisé par PEM et ses équipes d'investissement respectives, est un important fournisseur de services de thérapie pédiatrique en Illinois, offrant des services d'analyse appliquée du comportement («Applied Behavior Analysis» ou «ABA»), d'ergothérapie, de physiothérapie et d'orthophonie dans la région métropolitaine de Chicago. Comptant plus de 700 employés répartis dans plus de 25 établissements, l'entreprise exploite une plateforme de thérapie pédiatrique d'envergure. L'ABA est une approche thérapeutique scientifiquement validée utilisée pour soutenir les enfants diagnostiqués avec un trouble du spectre de l'autisme. Elle est offerte par des professionnels cliniques, notamment des techniciens en comportement certifiés et des analystes du comportement certifiés, qui conçoivent et mettent en œuvre des plans de traitement individualisés. Fait important, l'entreprise rapporte une intensité moyenne de traitement d'environ 14,4 heures par semaine, comparativement à une moyenne sectorielle d'environ 27,5 heures par semaine. L'intensité des traitements peut varier selon les besoins individuels des patients et les recommandations cliniques. L'entreprise offre également un modèle de soins intégrés, environ 27 % des enfants recevant plusieurs formes de thérapie.

Étude de cas

Renforcer une croissance responsable dans l'enseignement professionnel : Le parcours de MetroDora



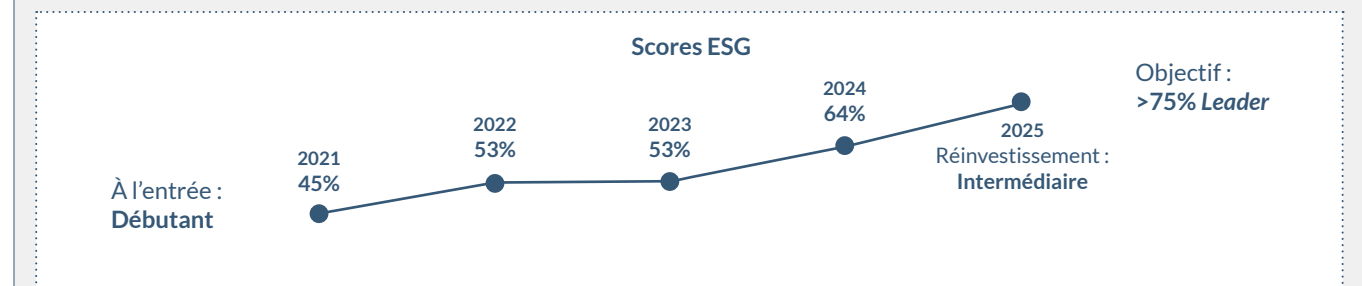
MetroDora est un important groupe éducatif espagnol spécialisé dans l'enseignement supérieur destiné aux professionnels de la santé, du sport et du bien-être. L'entreprise exerce ses activités en Espagne et poursuit son expansion en Europe et en Amérique latine. Unigestion Private Equity y a investi en 2021 aux côtés de Magnum Capital.

Dès l'acquisition, les considérations liées à la durabilité et à la gouvernance ont été intégrées à l'approche d'investissement. La due diligence a permis d'identifier des priorités en matière de gouvernance et de pratiques de travail, menant à la mise en place d'une feuille de route structurée d'amélioration assortie d'indicateurs de performance définis. Au cours de la période de détention, les cadres de gouvernance, les politiques et les mécanismes de reddition de comptes ont été renforcés, parallèlement à des initiatives visant à accroître l'utilisation d'énergies renouvelables, améliorer l'efficacité des ressources et bonifier les pratiques liées aux employés.

L'entreprise indique que son score interne d'évaluation de la durabilité est passé de 45 % à l'entrée en 2021 à 64 % en 2025. Parmi les initiatives mises en œuvre au cours de cette période figurent l'arrimage d'une portion de la rémunération des dirigeants à des objectifs liés à la durabilité, des changements dans l'approvisionnement énergétique ainsi que des programmes liés à la main-d'œuvre.

En 2025, l'entreprise a été acquise par Charterhouse et fusionnée avec Novétude, une société certifiée B Corp. La plateforme combinée poursuit actuellement une recertification B Corp dans le cadre du processus d'intégration.

Évolution du score de durabilité de MetroDora



3.

Les Stratégies de Sagard

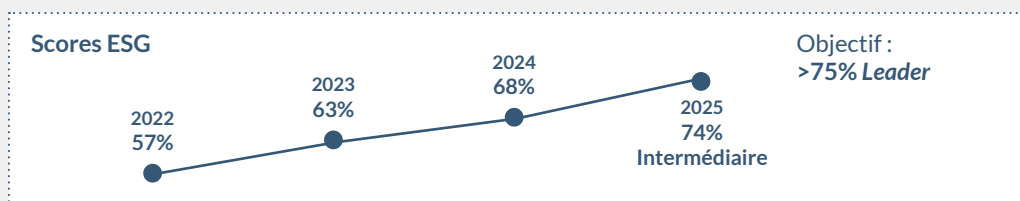
Étude de cas

Renforcer l'intégration et la performance en matière de durabilité : l'affaire NTC



NTC est une société pharmaceutique internationale axée sur la recherche et le développement, dont le siège social est situé à Milan, en Italie. L'entreprise exerce des activités de recherche, de développement, d'enregistrement et de commercialisation de médicaments, de dispositifs médicaux et de suppléments alimentaires, principalement dans le domaine de l'ophtalmologie.

NTC offre des produits pharmaceutiques innovants et de haute qualité à plus de 200 partenaires. Le GP italien Wise Equity a transféré sa participation dans NTC du Fonds III au Fonds V et a approché Unigestion Private Equity, en tant qu'investisseur de confiance, afin de participer au co-investissement. Unigestion Direct III a réalisé ce co-investissement en 2022 et a obtenu un siège au conseil d'administration de l'entreprise.



Exemples d'initiatives en matière de durabilité

Environnement	Social	Gouvernance
<ul style="list-style-type: none"> → 60% de la consommation énergétique en Italie couverte par les énergies renouvelables grâce au système photovoltaïque (2023) - Objectif atteint → Quantification des émissions de gaz à effet de serre (GES) de scope 3 conformément au protocole GHG Protocol (S1 2025) - En cours → Définition d'objectifs de réduction concernant la consommation d'énergie et/ou les émissions de gaz à effet de serre (GES) au niveau du Groupe (S2 2025) - À venir 	<ul style="list-style-type: none"> → Lancement d'une nouvelle plateforme d'apprentissage en ligne, qui permettra également de suivre les formations obligatoires (2023) - Objectif atteint → Extension du programme de primes du groupe, qui comprend des objectifs liés aux critères ESG, à un plus grand nombre de salariés (2024) - Objectif atteint → Mise en place d'un système certifié de gestion de la santé et de la sécurité au travail conforme à la norme ISO 45001 (2026) - À venir 	<ul style="list-style-type: none"> → Lancement d'une plateforme d'alerte en ligne (2023) - Objectif atteint → Définition d'une politique de développement durable du Groupe (2024) - Objectif atteint → Élaboration d'un code de conduite des fournisseurs (2024) - Objectif atteint → Participation au questionnaire EcoVadis (2025/26) - À venir

Le rôle d'Unigestion dans l'accompagnement de NTC

- ✓ Contribution à titre de membre du conseil d'administration
- ✓ Suivi des progrès annuels et maintien de la responsabilité de la direction
- ✓ Soutien à l'atteinte des objectifs

Pleins feux

sur les pratiques de BEX en matière d'évaluation des gestionnaires externes

À titre d'investisseur axé sur les fonds de fonds de capital-investissement, les transactions secondaires et les co-investissements, BEX promeut principalement l'investissement responsable par l'intermédiaire de la sélection et du dialogue avec les gestionnaires externes (« GP »).

Dans le cadre de son processus de *due diligence*, BEX évalue l'approche des GP potentiels en matière d'investissement responsable ainsi que la manière dont les facteurs de durabilité sont intégrés à leurs processus d'investissement. Une attention particulière est accordée aux engagements et aux divulgations accessibles publiquement.

Afin de soutenir cette évaluation, BEX a développé un cadre interne de notation en durabilité visant à évaluer le niveau de maturité des pratiques d'investissement responsable des gestionnaires. Ce cadre sert d'outil pour soutenir les discussions internes d'investissement et faciliter les comparaisons entre gestionnaires. Après l'investissement, BEX continue d'encourager une prise en compte compréhensive des enjeux de durabilité par les GP du portefeuille. BEX recueille des informations sur les risques et opportunités liés à la durabilité et maintient des tableaux de bord internes de durabilité pour les GP.

Grâce à cette évaluation structurée et à son dialogue continu avec les GP, BEX cherche à encourager la prise en compte des enjeux de durabilité tout au long du cycle de vie des investissements. Les considérations de durabilité constituent l'un des nombreux facteurs évalués et ne sont pas déterminantes dans les décisions d'investissement.



3.

Les Stratégies de Sagard

Sagard Credit

Sagard Credit fournit des solutions de financement par emprunt sur mesure à des sociétés cotées et privées à la recherche de capitaux en Amérique du Nord. Ses investissements sont adaptés aux besoins spécifiques des entreprises, notamment pour soutenir des acquisitions, la croissance, des recapitalisations et des redressements financiers à travers la structure du capital. La stratégie investit à travers l'ensemble du spectre du crédit, incluant des financements de dette de premier et de second rang ainsi que d'autres solutions sur mesures.

Investissement responsable

Sagard Credit Partners (« SCP »)

Sagard Credit Partners intègre, lorsque pertinent, des considérations de durabilité importantes dans ses processus d'identification d'opportunités, de *due diligence* et de suivi. L'équipe réalise des évaluations de durabilité afin d'identifier les risques et intègre les constats pertinents aux discussions des comités d'investissement. À la suite des investissements, Sagard Credit assure un suivi de la performance en matière de santé et sécurité, des pratiques de gouvernance ainsi que des indicateurs d'inclusion aux niveaux du conseil d'administration et de la haute direction. La stratégie suit également la proportion des sociétés du portefeuille de Sagard Credit Partners II évaluées comme présentant un risque de durabilité plus faible selon les facteurs matériels identifiés à l'aide des normes du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB »). Cette approche soutient une gestion rigoureuse des risques ainsi que l'identification des risques et opportunités liés à la durabilité.

Étude de cas

Préserver les droits de la personne et favoriser des soins durables en hébergement de santé résidentiel

Sagard Credit Partners a réalisé une évaluation ciblée du bien-être des usagers pour une entreprise de prestation de soins de santé spécialisée dans les services résidentiels destinés aux personnes ayant une déficience intellectuelle ou développementale. Compte tenu de la vulnérabilité de cette clientèle, le processus de due diligence a accordé une attention prioritaire aux droits de la personne, notamment à l'accès à des soins sécuritaires et efficaces ainsi qu'à la capacité de vivre de façon autonome dans la dignité.

Afin d'assurer la qualité des soins, SCP a évalué les mécanismes de contrôle de l'entreprise, y compris les pratiques mises en place pour protéger les usagers. De plus, nous avons évalué les risques en matière de santé et sécurité auxquels sont exposés les employés, en menant plusieurs discussions avec le chef de la direction et en effectuant des visites sur place dans les résidences.

L'évaluation visait à atténuer les risques potentiels tant pour les usagers que pour les employés. Bien qu'aucun incident en cours n'ait été identifié, SCP a examiné de près les protocoles de gestion en santé et sécurité, la formation des employés ainsi que les audits internes de sécurité de l'entreprise. Nous avons également examiné les tableaux de bord réglementaires des États afin d'évaluer le niveau de conformité dans l'ensemble des territoires où l'entreprise exerce ses activités. Des consultations directes avec les usagers et les aidants lors des visites en résidence, ainsi que plusieurs échanges avec la direction de l'entreprise, ont permis d'obtenir des informations supplémentaires sur l'engagement de l'entreprise envers le bien-être des usagers et des employés ainsi que sur le maintien de standards élevés de qualité des soins.

Afin d'obtenir une compréhension complète de l'historique de sécurité de l'entreprise, SCP a examiné l'ensemble des réclamations d'assurance de 2017 à aujourd'hui. Cela comprenait l'analyse des historiques de pertes d'assurance ainsi que des appels de suivi avec la direction afin de bien comprendre chaque incident.

Grâce à cette évaluation approfondie, Sagard Credit Partners a renforcé son engagement envers l'investissement responsable et une gestion éthique, avec pour objectif de déployer du capital d'une manière cohérente avec la responsabilité à long terme, l'intégrité opérationnelle et une prestation responsable des soins de santé.

Étude de cas

Renforcer les chaînes d'approvisionnement responsables et la croissance durable chez Outerstuff



Outerstuff démontre un engagement croissant et structuré envers les priorités de durabilité, reflétant l'accent plus large mis par SSL sur la création de valeur responsable. À titre de chef de file dans la conception, la fabrication et la distribution en gros de vêtements de sport sous licence pour enfants et adultes, Outerstuff reconnaît sa responsabilité, en tant qu'entreprise intégrée à une chaîne d'approvisionnement mondiale et tournée vers les consommateurs, de promouvoir des pratiques éthiques, l'intégrité opérationnelle et un impact positif sur les communautés.

Sur le plan social, Outerstuff accorde une importance particulière à l'approvisionnement responsable et à la supervision de sa chaîne d'approvisionnement. L'entreprise collabore avec des organismes tiers de surveillance et maintient un code de conduite des fournisseurs visant à promouvoir le respect des normes en matière de travail, de santé et sécurité et de droits de la personne à travers son réseau manufacturier. Grâce à des audits d'usine, des évaluations continues de conformité et des protocoles correctifs lorsque nécessaire, Outerstuff cherche à atténuer les risques associés à la production mondiale et à renforcer la responsabilité au sein de son réseau de fournisseurs. Ce cadre structuré de conformité favorise des conditions de travail sécuritaires et des pratiques de travail équitables, en ligne avec les attentes des donneurs de licence mondiaux et des partenaires détaillants.

Sur le plan environnemental, Outerstuff continue d'évaluer les occasions d'améliorer son efficacité opérationnelle et de réduire son empreinte environnementale à travers ses activités d'approvisionnement et de distribution. Cela comprend des initiatives visant à améliorer l'efficacité des emballages, réduire les déchets liés à la logistique et collaborer avec les fournisseurs afin de renforcer la conformité environnementale et les normes relatives aux matériaux. En tant qu'importateur et distributeur d'envergure, l'entreprise reconnaît qu'une gestion rigoureuse des stocks et une optimisation de la chaîne d'approvisionnement peuvent contribuer à réduire la surproduction et les émissions liées au transport, tout en renforçant la performance de l'entreprise.

Dans l'ensemble, les initiatives de durabilité d'Outerstuff reflètent une approche pragmatique et axée sur les opérations, mettant l'accent sur l'intégrité de la chaîne d'approvisionnement, l'engagement communautaire par le sport, l'efficacité environnementale et une gouvernance solide. Ces initiatives soutiennent les partenariats de marque à long terme, les relations avec les détaillants et la valeur de l'entreprise, renforçant ainsi le lien entre pratiques responsables et croissance durable.

Investissement responsable

Sagard Senior Lending (« SSL »)

Sagard Senior Lending intègre des considérations de durabilité à son processus d'investissement et, lorsqu'elle agit à titre de prêteur principal d'une transaction et que le contexte s'y prête, peut intégrer des mécanismes incitatifs liés à la durabilité dans les structures de financement. Cela peut notamment inclure un ajustement de la tarification accordé aux emprunteurs qui atteignent certains critères en matière d'inclusion et de gouvernance. À la suite de l'investissement, la stratégie assure un suivi de la performance des sociétés du portefeuille en matière de santé et sécurité au moyen de rapports d'incidents et d'attestations de conformité, tout en encourageant une large distribution des régimes d'intéressement destinés à la direction.



3.

Les Stratégies de Sagard

Sagard Healthcare

Sagard Healthcare investit dans des redevances et des instruments de crédit adossés à des produits biopharmaceutiques, diagnostics et dispositifs médicaux approuvés et commercialisés. Nous visons à accélérer la monétisation de l'innovation pour les détenteurs de propriété intellectuelle, tout en offrant aux investisseurs une exposition attrayante au secteur de la santé, largement décorrélée des autres catégories d'actifs.

Investissement responsable

Sagard Healthcare intègre des considérations de durabilité dans son processus décisionnel d'investissement. La stratégie cherche à favoriser l'alignement des sociétés du portefeuille avec des standards élevés en matière de sécurité des médicaments et des essais cliniques, d'équité dans la tarification et d'accès aux médicaments, ainsi que de pratiques commerciales et marketing éthiques. Cette approche soutient l'identification et la gestion des risques importants tout en renforçant des pratiques d'investissement responsables dans le secteur de la santé.

Étude de cas

Réduire les émissions liées aux parcours de soins grâce à une thérapie génique à dose unique

L'amyotrophie spinale (« spinal muscular atrophy » ou « SMA ») est une maladie neuromusculaire rare et grave qui touche environ 1 à 2 personnes sur 100 000 et nécessite souvent des soins hautement spécialisés et intensifs en ressources¹⁷. Historiquement, plusieurs parcours thérapeutiques liés à la SMA reposaient sur l'administration répétée et à long terme de traitements modificateurs de la maladie par des professionnels de la santé, obligeant ainsi les patients à retourner fréquemment dans des établissements de soins tout au long du traitement.



Bien que ces traitements puissent avoir des bénéfices cliniques importants, la prestation continue de soins peut également entraîner une empreinte environnementale significative. Aux États-Unis, le secteur de la santé représenterait environ 8,5 % des émissions nationales de gaz à effet de serre, et les déplacements des patients constituent l'une des sources contributives.¹⁸ Une analyse nationale fondée sur la National Household Travel Survey de 2022 estime à 84,06 milliards de miles les déplacements annuels liés aux soins de santé, ce qui correspond à environ 35,7 mégatonnes d'émissions de CO₂ par année¹⁹. Dans le contexte de la SMA, l'administration répétée de traitements en milieu clinique peut se traduire par des déplacements récurrents des patients et de leurs proches aidants, une utilisation répétée des installations de soins et, à terme, une empreinte carbone plus élevée tout au long du parcours de soins.

Certaines thérapies pourraient toutefois offrir des bénéfices environnementaux potentiels. Zolgensma (onasemnogene abeparvovec-xioi) est une thérapie génique approuvée aux États-Unis par la FDA en mai 2019 et administrée sous forme d'une perfusion intraveineuse à dose unique par un professionnel de la santé qualifié. Pour les patients admissibles, le passage d'un modèle de traitement nécessitant des administrations répétées à une perfusion unique peut réduire le nombre de visites de traitement au fil du temps. Cela peut contribuer à diminuer l'empreinte carbone associée aux déplacements des patients et aux activités liées aux rendez-vous tout au long du parcours thérapeutique.

Par son exposition d'investissement à Zolgensma, Sagard Healthcare soutient une approche thérapeutique qui peut, lorsque cliniquement approprié, réduire le nombre de rendez-vous répétés au fil du temps et ainsi diminuer les émissions de CO₂ liées aux déplacements dans le cadre du parcours de soins.



Indicateurs²⁰

64%

des **thérapies** acquises par Sagard Healthcare étaient axées sur les **maladies rares/orphelines**

55%

des **thérapies** acquises par Sagard Healthcare ciblent des maladies, des cancers, des conditions et des pathogènes figurant à l'**indice Access to Medicine 2024**

91%

des **opérations** de Sagard Healthcare ont été conclues avec des **organismes sans but lucratif, des fondations, des universités, des instituts de recherche** ou des sociétés de biotechnologie à micro et à petite capitalisation²¹

>31.7M

d'**« unités intégrées »** (somme du nombre total d'ordonnances et du volume des unités en établissement)²² **prescrites** pour les traitements figurant dans le portefeuille actuel de Sagard Healthcare depuis son entrée dans le capital

3.

Les Stratégies de Sagard

Sagard Real Estate

Sagard Real Estate²³ (« SRE ») est un conseiller et exploitant en investissement immobilier offrant des services de gestion d'investissement à travers les États-Unis, notamment en matière d'acquisitions, de gestion d'actifs, de développement et de gestion immobilière pour ses investisseurs.

Investissement responsable

Sagard Real Estate considère que la prise en compte et la gestion des facteurs de durabilité pertinents contribuent au respect de ses obligations fiduciaires en tant que société américaine axée sur l'investissement, le développement et la gestion immobilière. L'accent mis sur la durabilité vise à soutenir la gestion des risques d'investissement et peut contribuer à l'efficacité opérationnelle, à l'innovation et à la création de valeur.

Renforcer la mobilisation des locataires

En 2025, Sagard Real Estate a renforcé son approche de mobilisation des locataires au sein de son principal fonds en lançant une nouvelle série de communications visant à consolider les relations avec les locataires et à accroître leur participation aux initiatives de durabilité. Sagard Real Estate a déployé des infolettres et du contenu sur les médias sociaux adaptés aux différents types de propriétés, fournissant des conseils clairs et concrets sur l'efficacité énergétique des immeubles, la réduction des déchets et les exigences réglementaires à venir. Ces communications ont été diffusées auprès de l'ensemble des locataires des actifs industriels, de bureaux et commerciaux, renforçant ainsi l'engagement de Sagard Real Estate envers la durabilité. Grâce à cette infolettre destinée aux locataires et à sa présence sur les médias sociaux, Sagard Real Estate renforce également la mobilisation des locataires et le partage d'information en cohérence avec les objectifs « Tenant and Communities » de GRESB. En 2026, Sagard Real Estate prévoit poursuivre ce programme afin d'améliorer davantage l'expérience des locataires grâce au renforcement des communications opérationnelles, ce qui pourrait soutenir les efforts continus en matière de durabilité.

Nassau Place – Réaménagement durable d'un ancien site industriel

Bien que le bien immobilier ne dispose pas de certifications officielles en matière de construction durable, il bénéficie du respect des codes de construction et d'énergie rigoureux de la ville de New York, qui comptent parmi les plus stricts des États-Unis et prévoient des exigences renforcées en matière de performance énergétique ainsi que des systèmes de toiture hautement performants qui améliorent l'efficacité thermique et réduisent les apports thermiques. D'importants travaux d'aménagement du littoral, notamment la stabilisation des berges à l'aide de pierres artificielles et de géotextiles filtrants, renforcent la durabilité et la résilience climatique, comme le confirment les évaluations documentées réalisées avant et après les travaux. Le site comprend également un système complet de gestion des eaux pluviales, comprenant des bassins de rétention souterrains et des unités de traitement de la qualité de l'eau Aquaswirl, destinés à gérer et à traiter les eaux de ruissellement avant leur rejet. De plus, deux espaces de loisirs extérieurs aménagés, dotés de jardinières surélevées et de mobilier urbain, offrent aux locataires des espaces de détente. Dans leur ensemble, ces mesures témoignent d'une approche rigoureuse axée sur la gestion des risques environnementaux, le respect de la réglementation et la mise en place d'infrastructures résilientes, afin de garantir la performance à long terme des actifs sur un site industriel désaffecté et assaini.



Études de cas

Indicateurs

91%

des propriétés du plus grand fonds de SRE étalonnés dans ENERGY STAR® Portfolio Manager®²⁴

33%

de la superficie en pieds carrés du plus grand fonds de SRE ont obtenu des certifications de bâtiments écologiques et/ou des scores énergétiques

85%

des données énergétiques du plus grand fonds de SRE, en superficie en pieds carrés, ont été étalonnées dans ENERGY STAR® Portfolio Manager®

8%

des propriétés qui sont tenues de le faire ont fait l'objet d'un plan d'action de décarbonisation

Sagard Patrimoine

Sagard Patrimoine est une plateforme de gestion de patrimoine privé offrant des solutions d'investissement indépendantes, sur mesure et centrées sur le client selon un modèle de chef des investissements externalisé. Sagard Patrimoine est enregistrée en tant que gestionnaire de fonds d'investissement, gestionnaire de portefeuille et courtier sur le marché dispensé, sa juridiction principale étant l'Alberta. Sagard Patrimoine se concentre sur des stratégies de gestion de patrimoine personnalisées pour les familles et les fondations fortunées en investissant dans des placements gérés par des tiers. Sagard Patrimoine investit principalement dans des placements gérés activement et axés sur la sélection de titres sur les marchés publics et privés.

Investissement responsable

En tant qu'investisseurs, l'équipe d'investissement de Sagard Patrimoine évalue le processus d'investissement responsable des gestionnaires externes dans le cadre des principaux risques et opportunités examinés lors du processus de due diligence, et met ces éléments en balance avec l'ensemble des indicateurs que l'équipe utilise pour évaluer les opportunités d'investissement.

Lors de l'examen des gestionnaires externes, Sagard Patrimoine s'efforce d'intégrer une évaluation de la gouvernance et de l'expertise en matière d'investissement responsable, qui couvre, entre autres points, le processus d'intégration d'investissement responsable, l'évaluation de la matérialité, l'engagement et les activités de vote par procuration des gestionnaires.

Étude de cas

Gérer un mandat d'impact dans un contexte de marché en évolution

En 2022, Sagard Wealth a commencé à gérer les actifs d'une fondation canadienne souhaitant effectuer une transition vers un portefeuille entièrement axé sur l'investissement d'impact sur une période de cinq ans. Jusqu'en 2025, Sagard Wealth a travaillé aux côtés de la fondation afin de comprendre le contexte géopolitique et ses répercussions sur le mandat. L'évolution du sentiment des investisseurs, la disponibilité limitée de fonds durables admissibles dans certaines catégories d'actifs ainsi que les changements de politiques gouvernementales ont créé des défis pour l'échéancier initial. Sagard Wealth a collaboré avec la fondation afin d'adopter une approche de mise en œuvre plus progressive et flexible, permettant de mieux soutenir les objectifs globaux de la fondation et de favoriser une construction de portefeuille plus efficace, sans restreindre inutilement l'univers d'investissement compte tenu de l'absence de méthodologie uniforme à l'échelle du secteur.

À propos de ce rapport

Le présent rapport offre un aperçu des pratiques d'entreprise et d'investissement responsables que Sagard s'efforce d'intégrer au sein de ses différentes activités. Ce rapport comprend des renseignements sur les activités d'investissement responsable de Sagard sur tous les territoires applicables.

→ Portée du présent rapport

Le présent rapport sur l'investissement responsable couvre les activités de Sagard au cours de l'année civile 2025, sauf indication contraire. Le rapport comprend des informations sur les pratiques et activités de Sagard, ainsi que sur certaines sociétés en portefeuille²⁵.

→ Normes de publication d'informations

Sagard a pour objectif d'harmoniser ses activités avec les meilleures pratiques du marché. Nous soutenons ou prenons en considération les normes et cadres suivants lors de l'élaboration de notre stratégie d'investissement responsable et de nos divulgations connexes:



↳ **PRI** (Principes pour l'investissement responsable de l'Organisation des Nations Unies)



↳ **GIFCC** (Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques)



↳ **Normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB)**, maintenant sous la surveillance de l'International Sustainability Standards Board (ISSB)



↳ **ODD NU** (Objectifs de développement durable)²⁶



↳ **GRESB** (Global Real Estate Sustainability Benchmark)



↳ **EDCI** (Initiative pour la convergence des données ESG)

Veillez consulter les rubriques « Notes de fin de document » et « Clause de reconnaissance et de non-responsabilité » pour obtenir des renseignements importants concernant ce rapport.

Publié en mai 2026

“

Le présent rapport présente les principaux piliers de notre approche en matière d'investissement responsable en ce qui a trait à l'inclusion et l'appartenance, à la cybersécurité et au climat. Il souligne également la façon dont nous priorisons ces questions au sein de notre entreprise et de notre processus d'investissement et auprès de nos sociétés en portefeuille.

Nous reconnaissons que l'investissement responsable est un parcours et qu'il reste encore du travail à faire sur plusieurs de ces fronts. Nous sommes enthousiastes à l'idée de rendre compte de nos progrès chaque année.

”

→ Documents complémentaires

Sagard

[Politique d'investissement responsable de Sagard](#)
[Bilan des émissions de GES de Sagard](#)

Unigestion, désormais intégrée à SPES

[Unigestion - Informations réglementaires au Royaume-Uni](#)
[Unigestion - Politique de rémunération](#)

[Unigestion - Informations requises par le règlement européen sur la divulgation d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers \(SFDR\)](#)

Sagard SAS

[Politique d'investissement responsable de Sagard SAS](#)
[Rapport sur la durabilité de Sagard SAS \(29LEC\)](#)

[Sagard SAS - Informations requises par le règlement européen sur la divulgation d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers \(SFDR\)](#)

BEX Capital, désormais intégrée à SPES

[Rapport sur la durabilité de BEX \(29LEC\)](#)

[BEX - Informations requises par le règlement européen sur la divulgation d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers \(SFDR\)](#)

Notes de fin de document

1. Sauf indication contraire, les termes « Sagard », « nous » et « notre » utilisés dans le présent document désignent Sagard Holdings Manager LP, Sagard Holdings Manager (US) LLC, Sagard Holdings Manager (Canada) Inc., ainsi que leurs sociétés affiliées (Diagram Corporation, Sagard Real Estate, Grayhawk Investment Strategies Inc. opérant sous le nom commercial Sagard Wealth (« Sagard Wealth »), Sagard SAS, BEX TopCo SAS (« BEX »), Performance Equity Management, LLC (« PEM »)), ainsi que Unigestion Private Equity Holdings SA (« Unigestion »), et, lorsque le contexte l'exige, incluent les fonds d'investissement et les véhicules gérés ou sponsorisés par Sagard, sans inclure les sociétés de portefeuille ou les entités bénéficiaires d'investissements.
2. Les actifs sous gestion (« AUM ») au 31 décembre 2025 correspondent à la somme des éléments suivants :
 1. valeur nette d'inventaire des fonds de capital-investissement, de capital-risque, de crédit privé et de santé, y compris les engagements de capital non appelés et l'effet de levier non utilisé,
 2. valeur brute des actifs immobiliers sous-jacents détenus par les fonds immobiliers et les comptes distincts de Sagard Real Estate,
 3. la juste valeur des actifs détenus dans des véhicules de co-investissement gérés par Sagard Holdings Manager LP, y compris les engagements de capital non appelés,
 4. les actifs gérés ou pour lesquels des conseils sont fournis par certains gestionnaires affiliés détenus ou contrôlés, directement ou indirectement, par Sagard Holdings Inc., lorsque Sagard exerce des responsabilités en matière de gestion ou de conseil en investissement

L'AUM peut inclure des actifs qui ne sont pas actuellement investis et peut être calculé différemment des indicateurs similaires utilisés par d'autres gestionnaires d'actifs.
Seule une partie de cet actif sous gestion est soumise à l'intégration de l'investissement responsable conformément à la politique d'investissement responsable de Sagard. L'intégration des critères d'investissement responsable peut varier selon les stratégies et les classes d'actifs. Certains des actifs mentionnés ci-dessus ne sont pas couverts par le présent Rapport sur l'investissement responsable. Les chiffres relatifs à l'AUM sont des estimations à un moment donné.
3. Sagard SAS est signataire de la charte « France Invest » pour l'égalité des sexes. La portée de ces engagements est limitée à Sagard SAS uniquement.
4. « Sagard Amérique du Nord » désigne Sagard Holdings Manager LP, Sagard Holdings Manager (US) LLC, Sagard Holdings Manager (Canada) Inc., Sagard Wealth et Sagard Real Estate.
5. L'Institut national des normes et des technologies (« NIST ») est un cadre volontaire mis au point par les États-Unis, fournissant des lignes directrices, des bonnes pratiques et des normes destinées à aider les organisations à gérer et à réduire les risques liés à la cybersécurité.
6. Le cadre de rapports System and Organization Controls 2 (« SOC 2 ») est un référentiel élaboré par l'American Institute of Certified Public Accountants (« AICPA ») qui évalue les contrôles d'une organisation liés à la sécurité, à la disponibilité, à l'intégrité du traitement, à la confidentialité et à la protection des renseignements personnels.
7. Sagard renforce actuellement son expertise et ses capacités en matière de scénarios climatiques et les intègre à ses processus d'investissement en fonction de chaque stratégie et en tenant compte de leur importance relative. En 2022, les équipes de Sagard Placements Privés Canada, Portage Ventures, Fonds de crédit privé Sagard et Sagard Real Estate ont réalisé une analyse de scénarios climatiques portant sur leurs portefeuilles existants. La couverture du portefeuille de cette analyse pour chaque stratégie variait de 15 % à 100 %.
8. Des évaluations de l'empreinte carbone ont été réalisées uniquement pour Sagard SAS et Diagram Ventures III LP (« DVLP III »).
9. Dans cette section, « nous » et « notre » font spécifiquement référence à la stratégie en question. Sauf indication contraire, toutes les informations présentées sous chaque rubrique s'appliquent uniquement à cette stratégie individuelle.
10. International Energy Agency (IEA), « *Data Centres and Data Transmission Networks* », disponible [ici](#).
11. Hewlett Packard Enterprise (HPE), « *Are you overprovisioning through cloud (public, private & hybrid)? Fix it with HPE GreenLake* », HPE Community, disponible [ici](#).
12. Cet indicateur s'applique uniquement aux sociétés de Série A. Comme aucune société du portefeuille de DVLP III n'a atteint ce stade au 31 décembre 2025, les sociétés aux stades Seed et Pre-Seed ont été utilisées à titre indicatif. Parmi celles-ci, 65 % ont complété une formation en cybersécurité.
13. Comprend des données recueillies entièrement ou partiellement auprès des sociétés du portefeuille, les données manquantes ayant été complétées par des estimations lorsque nécessaire.
14. Cet indicateur s'applique uniquement aux sociétés de Série A. Comme aucune société du portefeuille de DCT n'a atteint ce stade au 31 décembre 2025, les sociétés aux stades Seed et Pre-Seed ont été utilisées à titre indicatif. Parmi celles-ci, 83 % ont complété une formation en cybersécurité.

15. Comprend des données recueillies entièrement ou partiellement auprès des sociétés du portefeuille, les données manquantes ayant été complétées par des estimations lorsque nécessaire.
16. Les émissions évitées demeurent un objectif à moyen terme. Au 31 décembre 2025, aucune méthodologie interne de calcul des émissions évitées n'avait encore été définie ; cet indicateur n'est donc pas présenté à ce jour.
17. Verhaart, I. E. C. et al. (2017). « Prevalence, incidence and carrier frequency of 5q-linked spinal muscular atrophy – a literature review », *Orphanet Journal of Rare Diseases*, 12(1), 124, disponible [ici](#).
18. Dzau VJ, Levine R, Barrett G, Witty A. « Decarbonizing the U.S. Health Sector – A Call to Action », *NEJM*, 2021, 385(23) : 2117-2119, disponible [ici](#).
19. Zurl H, Qian Z, Stelzl DR, et al. « Carbon Emissions From Patient Travel for Health Care », *JAMA Netw Open*, 2025 ; 8(3) : e25251, disponible [ici](#).
20. Ces indicateurs sont présentés au 31 décembre 2025.
21. Les instituts de recherche et les entreprises de biotechnologie à petite et moyenne capitalisation sont définis en fonction de leur capitalisation boursière. Le seuil est fixé à 2 milliards de dollars.
22. Ces informations proviennent à la fois des données de Bloomberg et des rapports de l'entreprise.
23. La réception de récompenses par Sagard Real Estate, Sagard ou les actifs décrits ici ne garantit pas que les objectifs d'investissement de Sagard Real Estate ou de Sagard ont été atteints ou un succès. De plus, ces récompenses ne constituent pas une recommandation ou une évaluation des activités de gestion d'investissement de Sagard Real Estate ou de Sagard, et elles ne devraient pas être considérées comme telles.
24. Pourcentage des biens immobiliers du plus grand fonds de SRE dont la performance énergétique est évaluée, au moins en partie, dans Portfolio Manager®.
25. « Société en portefeuille » s'entend d'une société en portefeuille, y compris tout autre placement effectué par un véhicule géré par Sagard, y compris, sans s'y limiter, des titres cotés en bourse, des biens immobiliers, certains placements dans des redevances liées aux soins de santé, certains placements dans des instruments de crédit privés et des fonds gérés à l'externe. « Société en portefeuille » est utilisé à des fins d'illustration pour faciliter la présentation et il ne faut pas présumer que les politiques et pratiques de Sagard à l'égard des sociétés en portefeuille sont appliquées de manière uniforme à l'égard de l'une ou l'autre ou de l'ensemble des sociétés en portefeuille.
26. Les ODD ont vocation à fixer un cadre d'ambition. Déterminer si et comment certaines initiatives contribuent à des ODD spécifiques implique un jugement subjectif et dépend de divers facteurs. Il est donc possible que des parties raisonnables aient des opinions divergentes quant à l'alignement d'un investissement ou d'un projet donné avec un ODD particulier. Par conséquent, les investisseurs ne doivent pas se fier indûment à l'application des ODD par la Société, celle-ci étant susceptible d'évoluer, de temps à autre, à la seule discrétion de la Société. De plus, les statistiques et indicateurs liés aux enjeux de durabilité sont souvent des estimations et peuvent s'appuyer sur des hypothèses internes, des données tierces ou des normes émergentes encore en cours d'élaboration.

Clause de reconnaissance et de non-responsabilité

En acceptant la réception du présent document et en examinant le contenu des présentes, vous reconnaissez avoir lu les modalités suivantes et y avoir consenti.

L'information contenue dans les présentes est présentée sous forme de résumé pour faciliter la présentation. Il n'est pas complet et ne devrait pas être considéré comme tel. L'information présentée dans le présent document a été tirée de diverses sources que Sagard estime être exactes, mais n'a pas été en mesure de vérifier de façon indépendante et ne garantit pas son exactitude. Sagard ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des renseignements contenus aux présentes. Certains renseignements contenus dans les présentes proviennent de sources publiées ou ont été préparés par des tiers, notamment des sociétés dans lesquelles les clients de Sagard ont investi, et Sagard n'a pas vérifié ces renseignements de façon indépendante. Dans certains cas, ces renseignements n'ont pas été mis à jour jusqu'à la date des présentes. Tous les renseignements contenus aux présentes sont susceptibles d'être révisés et les renseignements qui y sont énoncés ne se veulent pas exhaustifs.

Les informations relatives à l'investissement responsable (« IR ») contenues dans le présent document sont fournies uniquement à titre d'information et visent à donner une indication de certaines initiatives et normes en matière d'IR que Sagard applique lorsqu'elle cherche à évaluer et/ou à améliorer les caractéristiques d'IR d'un investissement dans le cadre de l'objectif plus large de maximisation des rendements financiers sur les investissements. Il ne faut pas présumer que les initiatives, politiques, procédures, pratiques, normes, données, objectifs, cibles ou mesures en matière d'IR décrits dans le présent document s'appliqueront à Sagard en tant qu'entreprise, à chacune des stratégies d'investissement de Sagard ou à chaque société dans laquelle Sagard investit, ou qu'ils se sont appliqués à chacun des investissements extérieurs de Sagard. Rien ne garantit que les opérations et/ou les processus de Sagard décrits dans le présent document seront maintenus, et ces processus et opérations peuvent changer, même de manière importante, ou ne pas être appliqués à un investissement particulier ou de manière cohérente dans les opérations commerciales de Sagard. Le processus d'investissement réel utilisé pour tout ou partie des investissements de Sagard peut différer sensiblement du processus décrit dans le présent document. L'IR n'est qu'une des nombreuses considérations que Sagard prend en compte dans ses décisions d'investissement, et d'autres considérations devraient, dans certaines circonstances, l'emporter sur l'IR. Les considérations relatives à l'IR seront soumises dans chaque cas aux obligations fiduciaires de Sagard et aux termes des documents de gouvernance des fonds et autres véhicules d'investissement gérés par Sagard. En conséquence, certains investissements peuvent présenter des caractéristiques incompatibles avec les initiatives, politiques, procédures, pratiques, normes, données, objectifs ou mesures décrits dans le présent document. En particulier, en raison de facteurs tels que la classe d'actifs d'une stratégie d'investissement ou d'autres caractéristiques d'une opportunité d'investissement particulière, Sagard n'aura pas toujours la capacité de contrôler, superviser, évaluer, analyser, voter, notifier, s'engager avec, soutenir, causer, impacter, diriger, encourager ou influencer de toute autre manière une entité investie en ce qui concerne les questions de RI. Ce rapport cherche à décrire les politiques et les pratiques de Sagard, mais il existe des différences entre les classes d'actifs au sein de l'entreprise. Par conséquent, il convient de tenir compte du style et du processus d'investissement, des droits de gouvernance de Sagard à l'égard d'un investisseur ou d'une catégorie d'actifs d'un investisseur, de la capacité de Sagard à contrôler la performance de l'investissement responsable, ainsi que d'autres facteurs. Par conséquent, les pratiques réelles ou les résultats des placements responsables pour un placement ou une société en portefeuille en particulier peuvent différer considérablement de ceux décrits dans le présent rapport. Pour plus de certitude, bien que nous nous efforcerons d'intégrer les principes de l'information intégrée au cours de notre processus d'investissement, le cas échéant, nous pourrions ne pas envisager ou tenter d'entreprendre des activités de gérance ou de vote des actionnaires dans tous les cas ou à toutes les étapes de notre processus d'investissement. Sagard est autorisée à déterminer, à son gré, qu'il n'est pas approprié, applicable, faisable ou pratique de mettre en œuvre ou de mener à terme certaines de ses initiatives, politiques et procédures en matière d'information sur les risques en fonction du coût, du calendrier, des caractéristiques de l'actif ou d'autres facteurs, et les renvois dans le présent rapport à des termes comme « approprié », « applicable », « faisable » sont réputés refléter ce fait. Les déclarations concernant les initiatives ou pratiques en matière d'investissement responsable liées aux sociétés en portefeuille ou aux entités bénéficiaires d'investissements ne s'appliquent pas dans tous les cas et dépendent de facteurs tels que, mais sans s'y limiter, le cycle de vie d'une stratégie d'investissement particulière de Sagard, la pertinence ou l'état d'avancement d'une initiative d'IR vis-à-vis de la société en portefeuille ou au sein de celle-ci, la nature et/ou l'étendue de l'investissement, de la participation, du contrôle ou de l'influence exercés par Sagard à l'égard de la société en portefeuille ou de l'entité bénéficiaire, ainsi que d'autres facteurs déterminés par Sagard, ses équipes d'investissement, ses groupes d'entreprises, ses équipes de gestion d'actifs, équipes opérationnelles de portefeuille, sociétés, investissements et/ou activités au cas par cas.

La description de toute initiative de durabilité ou des réalisations en matière d'IR ou des pratiques ou résultats améliorés ne vise pas nécessairement à indiquer que Sagard a grandement contribué à ces réalisations, pratiques ou résultats. Par exemple, les efforts déployés par Sagard en matière d'investissement dans les entreprises ont pu être l'un des nombreux facteurs — y compris d'autres facteurs comme l'engagement de la direction des sociétés en portefeuille, des conseillers et d'autres tiers — qui ont contribué au succès décrit dans chacune des études de cas décrites dans le présent rapport.

Les documents ci-joints vous sont fournis à condition que vous compreniez et acceptiez leurs limites inhérentes, que vous ne vous y fiez pas pour prendre ou recommander une décision d'investissement à l'égard des titres pouvant être émis et que vous les utilisiez uniquement aux fins de discuter avec Sagard de votre intérêt préliminaire à investir dans une opération du type décrit aux présentes. Tout investissement dans les marchés privés comporte divers risques; ces risques devraient être examinés attentivement par les investisseurs éventuels avant qu'ils ne prennent une décision d'investissement. Chaque investisseur éventuel devrait consulter ses propres conseillers professionnels quant aux questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et autres avant d'investir.

Les investissements dans les fonds parrainés par Sagard n'ont pas été et ne seront pas recommandés ou approuvés par une commission des valeurs mobilières ou une autorité de réglementation fédérale, provinciale ou étatique. Les autorités qui précèdent ne se sont pas prononcées sur l'exactitude du présent résumé ni sur son caractère adéquat.

Comme tous les investissements, un investissement dans un Fonds comporte un risque de perte. Les produits d'investissement comme un Fonds sont conçus uniquement pour les investisseurs avertis qui peuvent subir la perte de leur investissement. Par conséquent, ces produits d'investissement ne conviennent pas à tous les investisseurs. Un Fonds n'est pas assujéti aux mêmes exigences réglementaires ou à des exigences similaires que les organismes d'investissement collectif ou d'autres véhicules d'investissement collectif plus réglementés.

Un investissement dans un fonds géré ou conseillé par Sagard (aux fins de la présente reconnaissance de responsabilité, un « Fonds »). Rien ne garantit qu'un fonds sera en mesure de générer des rendements pour ses investisseurs ou que les rendements seront aux niveaux actuellement prévus par Sagard.

Le succès d'un Fonds dépendra de nombreux facteurs, y compris la capacité de Sagard à repérer, à choisir, à conclure et à liquider des investissements appropriés. La négociabilité et la valeur d'un tel investissement, et par conséquent le rendement qu'un Fonds tirerait d'un tel investissement, dépendront de nombreux facteurs indépendants de la volonté d'un Fonds ou de Sagard. Rien ne garantit qu'un Fonds ou Sagard évaluera correctement la nature et l'ampleur des divers facteurs qui pourraient avoir une incidence sur la valeur de ses investissements. Un investissement dans un Fonds est soumis à un certain nombre de risques et de limitations importantes qui sont décrits dans le memorandum de placement privé. Pour plus d'informations, veuillez consulter le memorandum de placement privé du Fonds concerné.

Sagard Holdings Manager LP et Sagard Holdings Manager (US) LLC sont toutes deux enregistrées en tant que conseillères en placement en vertu de la loi américaine de 1940 sur les conseillers en placement (Investment Advisers Act), telle que modifiée. Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. est inscrite 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 pour les achats de participations dans des fonds conseillés par Sagard Holdings Manager LP dans les provinces canadiennes où elle est inscrite. La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario est l'autorité principale de Sagard Holdings Manager (Canada) Inc. Sagard agit à titre de gestionnaire d'investissements de Portage Ventures, Fonds de crédit privé Sagard, Sagard Senior Lending, Sagard Healthcare et Sagard Placements Privés Canada.

Certains énoncés et certains renseignements contenus dans ces documents constituent ou sont fondés sur des énoncés ou des renseignements « prospectifs » fondés sur l'expérience et les attentes relatives à ces types d'investissements. Les énoncés prospectifs contenus dans ces documents comprennent des énoncés relatifs, entre autres, aux projections, aux prévisions ou aux estimations des flux de trésorerie, des rendements ou des rendements, aux analyses de scénarios ou à la composition proposée ou prévue du portefeuille et aux événements, au rendement ou aux attentes futurs prévus. Par exemple, de tels énoncés sont parfois indiqués par des mots tels que « s'attend à », « estime », « croit », « prévoit », « cherche à », « peut », « a l'intention de », « tente », « fera », « probable », « devrait » ou la forme négative de ceux-ci et des expressions semblables. Les énoncés prospectifs sont intrinsèquement incertains et ne constituent pas des garanties de rendement futur et sont assujettis à de nombreux risques, incertitudes et hypothèses qui sont difficiles à prévoir. Par conséquent, les événements ou les résultats réels ou la performance réelle de Portage Ventures, Fonds de crédit privé Sagard, Sagard Senior Lending, Sagard Healthcare et Sagard Placements Privés Canada peuvent différer sensiblement de ceux reflétés ou envisagés dans ces énoncés prospectifs en raison de divers facteurs. Aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est faite ou donnée quant aux énoncés prospectifs et à l'information prospective, et il ne faut pas se fier indûment à ces énoncés et à cette information prospective. Sagard n'a pas l'obligation et ne s'engage pas à réviser ou à mettre à jour ces documents ou les énoncés prospectifs figurant aux présentes, sauf si la loi l'exige. En outre, à moins que le contexte n'exige une interprétation différente, les mots « comprennent », « comprend », « y compris » et d'autres mots de portée similaire sont conçus pour être indicatifs plutôt que restrictifs.

Les informations contenues dans ces documents reflètent les intentions générales de Sagard et sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et de l'environnement d'investissement dans lequel Sagard opère. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la mise en œuvre de ces intentions telles que décrites.

Certaines déclarations peuvent faire référence à des performances passées ou à des résultats historiques. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs, et rien ne garantit que des résultats comparables seront obtenus. Les opinions, projections ou conclusions exprimées dans ces documents ne constituent en aucun cas une garantie de performance ou d'événement futur.

Bien que le plus grand soin ait été apporté à l'exactitude des informations fournies, ni Sagard ni aucune de ses sociétés affiliées ou filiales n'acceptent de responsabilité pour les erreurs, omissions ou pertes ou dommages résultant de l'utilisation de ces informations.

Les documents contenus dans les présentes ne sont fournis qu'à titre informatif et ne constituent pas une offre de vente ni la sollicitation d'une offre d'achat d'une participation dans des véhicules d'investissement gérés par Sagard.

Aucune commission des valeurs mobilières ni aucune autorité de réglementation aux États-Unis ou dans un autre pays ne s'est prononcée sur la qualité d'un investissement dans un Fonds ni sur l'exactitude ou le caractère adéquat des renseignements ou des documents contenus aux présentes ou autrement. Ces renseignements ne constituent pas un prospectus, un appel public à l'épargne ou une notice d'offre au sens de la législation en valeurs mobilières applicable et ne doivent en aucun cas être interprétés comme tels. Les renseignements contenus dans les présentes sont destinés uniquement aux « acquéreurs admissibles » au sens de la loi des États-Unis intitulée Investment Company Act of 1940 et, au Canada, aux « investisseurs qualifiés » au sens de la législation en valeurs mobilières applicable. Une telle offre ou sollicitation ne peut être faite qu'en vertu d'un memorandum de placement privé confidentiel ou d'un document similaire, qui qualifie dans son intégralité les informations contenues dans le présent document et contient une description des risques liés à l'investissement. Les documents joints sont également soumis aux conditions prévues dans tout contrat de commanditaires (LPs) ou document similaire, ainsi que dans tout contrat de souscription, relatifs à un véhicule d'investissement géré par Sagard. Tous ces autres documents relatifs à un véhicule d'investissement géré par Sagard devraient être examinés attentivement avant d'investir.

Le présent document, qui a été préparé uniquement à des fins d'information par Sagard, est confidentiel et vous est fourni sous réserve expresse qu'il ne sera pas reproduit ou transmis par vous à des tiers sans le consentement écrit préalable de Sagard. Sans limiter la portée de ce qui précède, vous (ainsi que vos employés et mandataires) vous engagez à préserver la confidentialité des renseignements contenus dans les présentes de la manière prévue dans les présentes et à faire en sorte que vos administrateurs, associés, dirigeants, employés, conseillers professionnels et représentants utilisent ces renseignements uniquement à des fins d'information et à aucune autre fin et à ne pas divulguer ces renseignements à une autre partie. Si vous n'êtes pas le destinataire de ce document, vous êtes informé que l'utilisation, la diffusion, la citation ou la reproduction de ce document sont strictement interdites et peuvent être illégales.

Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

Toutes les références aux « dollars » ou aux « \$ » sont des références aux dollars américains, sauf indication contraire.

Toutes les informations sont présentées au 31 décembre 2025, sauf indication contraire.

SagardMD et Portage VenturesMD sont des marques de commerce de Sagard et de ses sociétés affiliées. Tous droits réservés.



Montreal

1172 Sherbrooke Ouest
Montréal, QC H3A 1H6
Canada
+1 (514) 665-7567

Toronto

161 Bay Street, Suite 5000
Toronto, ON M5J 2S1
Canada
+1 (416) 607-2250

New York

280 Park Avenue, 29th Floor East
New York, NY 10017
United States
+1 (212) 380-5605

Greenwich

5 Greenwich Office Park, 3rd Floor
Greenwich, CT 06831
United States
+(203) 742-2400

Denver

1099 18th Street, Suite 2900
Denver, Colorado 80202
United States
+1 (303) 986-2222

Naples

4850 Tamiami Trail North, Suite 301
Naples, FL 34103
United States

Paris

49/51, Avenue George V
75008 Paris
France
+33 (0)1 53 83 30 00

Düsseldorf

Poststrasse 7
40213 Düsseldorf
Germany
+49 211 5694 1500

Geneva

8 Avenue de Champel, PO Box 385
CH-1211 Geneva
Switzerland
+41 22 704 41 11

Zürich

Sihlstrasse 20
CH-8021 Zürich
Switzerland
+41 44 220 16 00

London

52 Jermyn Street, 4th Floor
London SW1Y 6LX
United Kingdom
+44 207 529 5200

Milan

Corso Matteotti 1A
20121 Milan
Italy

Abu Dhabi

Al Sila Tower, ADGM Square,
Unit No. 1, Floor 12
Al Maryah Island
United Arab Emirates
+971 2 411 6239

Singapore

152 Beach Road,
#23-05 The Gateway East
189721 Singapore
Republic of Singapore
+65 64 960 200