

**Northleaf**

# Réunion de concertation des conseillers

*Le point sur les placements privés Northleaf*

2022/ 09

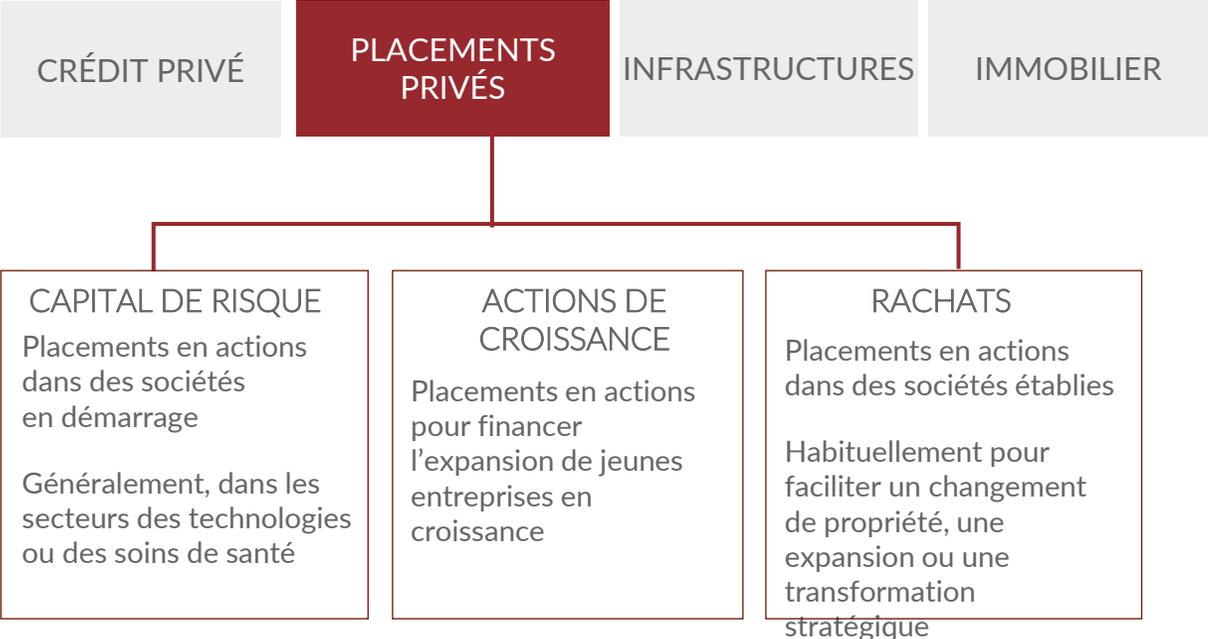
PRIVATE AND CONFIDENTIAL

# Ordre du jour

<i>Tour d'horizon des placements privés</i>	3
<i>Plateforme de placements privés Northleaf</i>	9
<i>Le point sur le Fonds mondial de capital-investissement Mackenzie Northleaf</i>	16
<i>Questions-réponses</i>	22
<i>Verafin étude de cas</i>	24

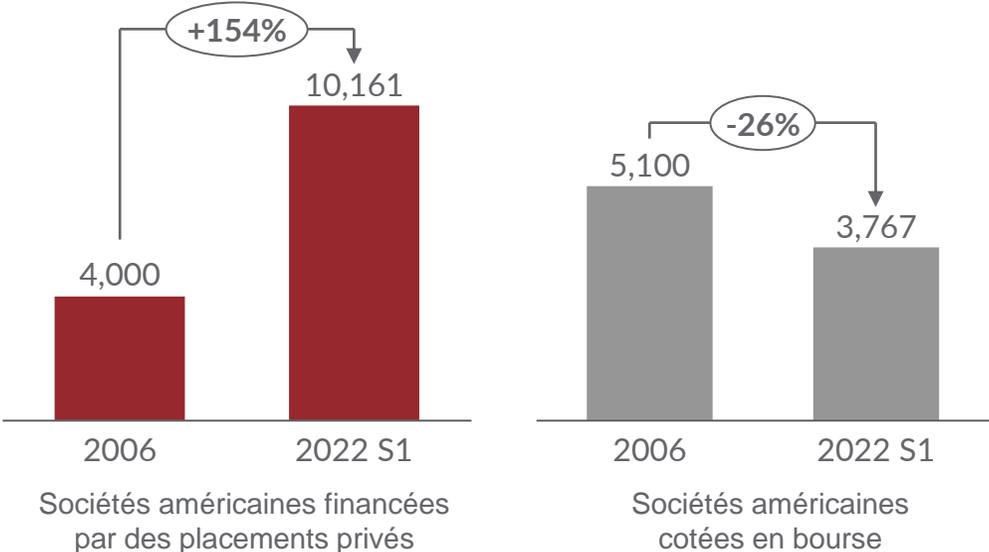
# Les placements privés offrent aux investisseurs la possibilité de diversifier leurs placements au-delà des marchés publics et d'accéder à un plus vaste éventail d'occasions de création de valeur pour les actionnaires

Les placements privés, un élément de base de l'ensemble des marchés privés, représentent une participation en actions dans des sociétés fermées (non cotées en bourse).



1. Sources : McKinsey & Co.; PitchBook; World Federation of Exchanges; Banque mondiale.

Sociétés américaines financées par des placements privés vs cotées en bourse<sup>1</sup>  
(Nombre de sociétés)

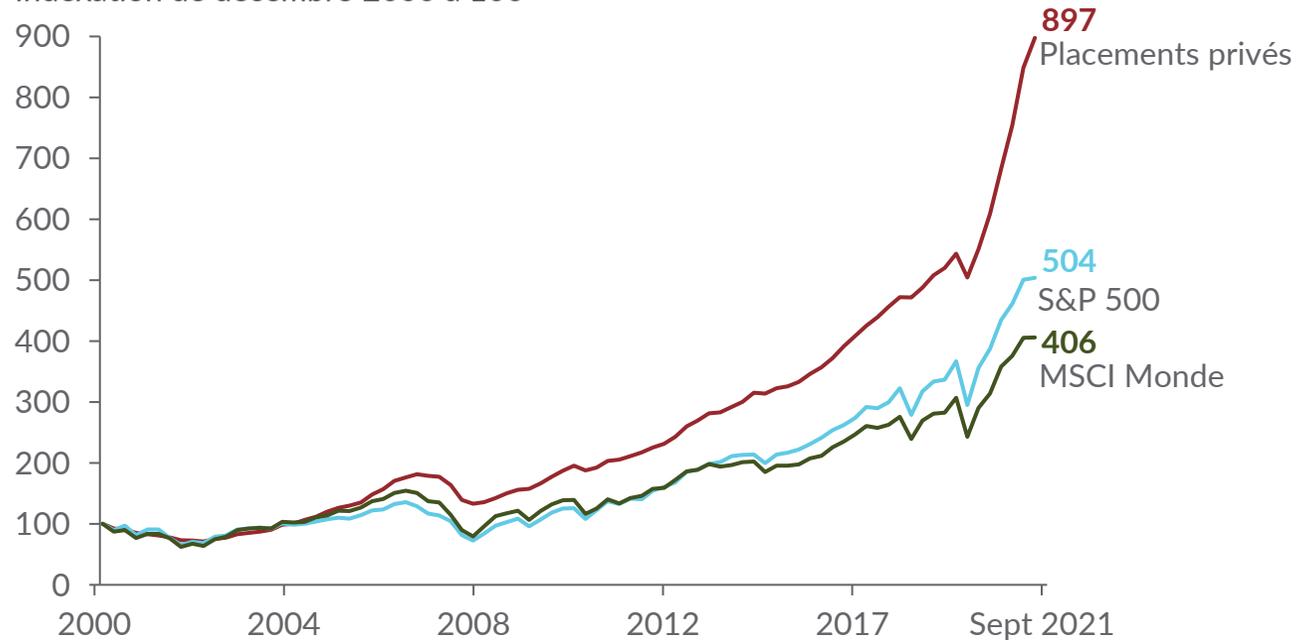


*Le nombre de sociétés américaines financées par des placements privés a augmenté, tandis que le nombre de sociétés cotées en bourse a diminué, car les sociétés choisissent de rester fermées plus longtemps.*

# Les placements privés ont surpassé les marchés publics au cours des deux dernières décennies, avec une moindre volatilité

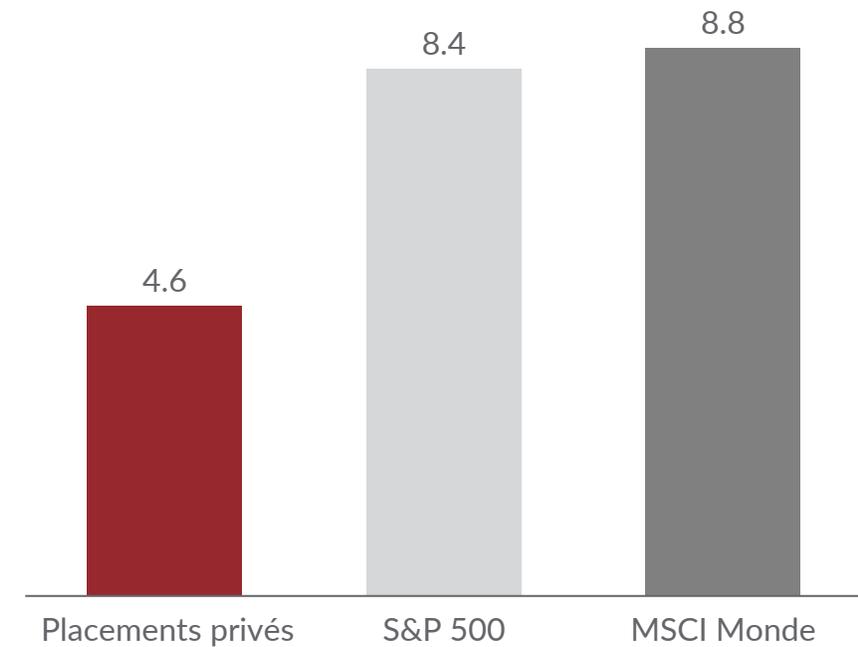
## Rendements des placements privés et des marchés publics depuis 2000<sup>1</sup>

Indexation de décembre 2000 à 100



## Volatilité trimestrielle des rendements des placements privés et des marchés publics

Écart-type; pourcentage<sup>2</sup>



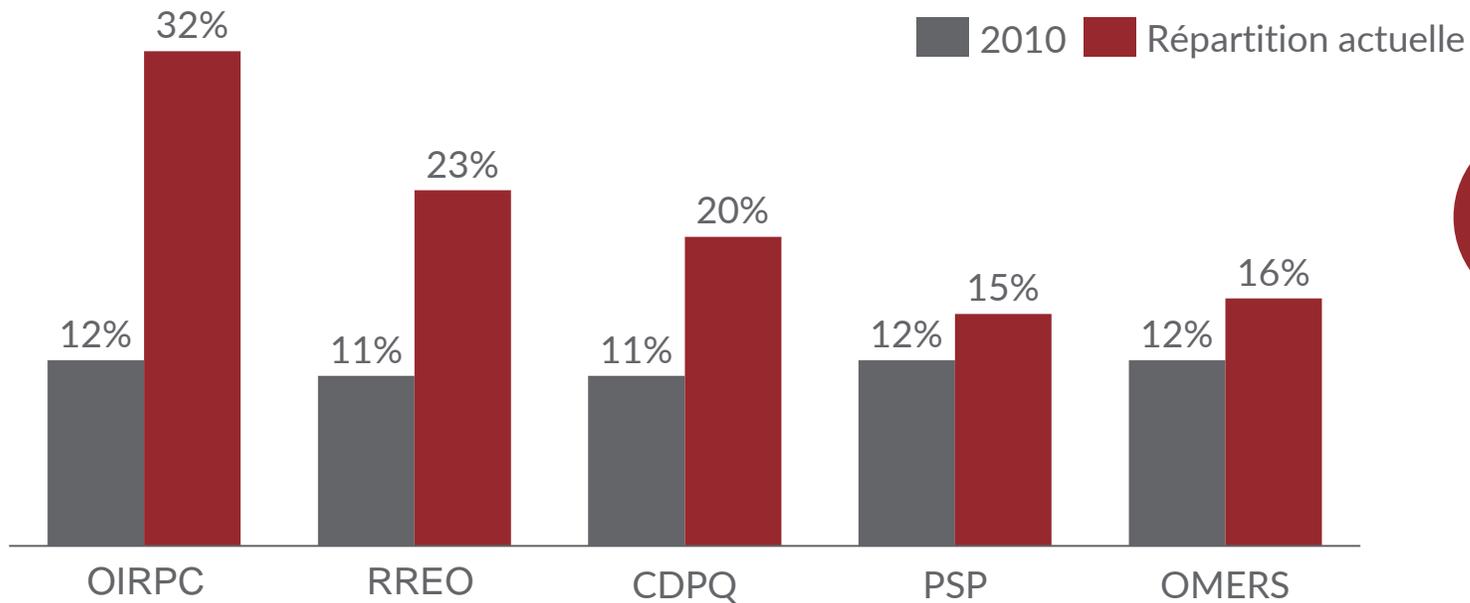
1. Source : Preqin.

2. Écart-type calculé à partir des données trimestrielles sur les rendements des placements privés et des marchés publics de décembre 2000 à septembre 2021.

# Les investisseurs institutionnels continuent d'accroître leurs répartitions en placements privés

## Répartitions en placements privés dans les régimes de retraite canadiens

Pourcentage de la répartition en placements privés entre 2010 et les plus récents rapports annuels<sup>1</sup>



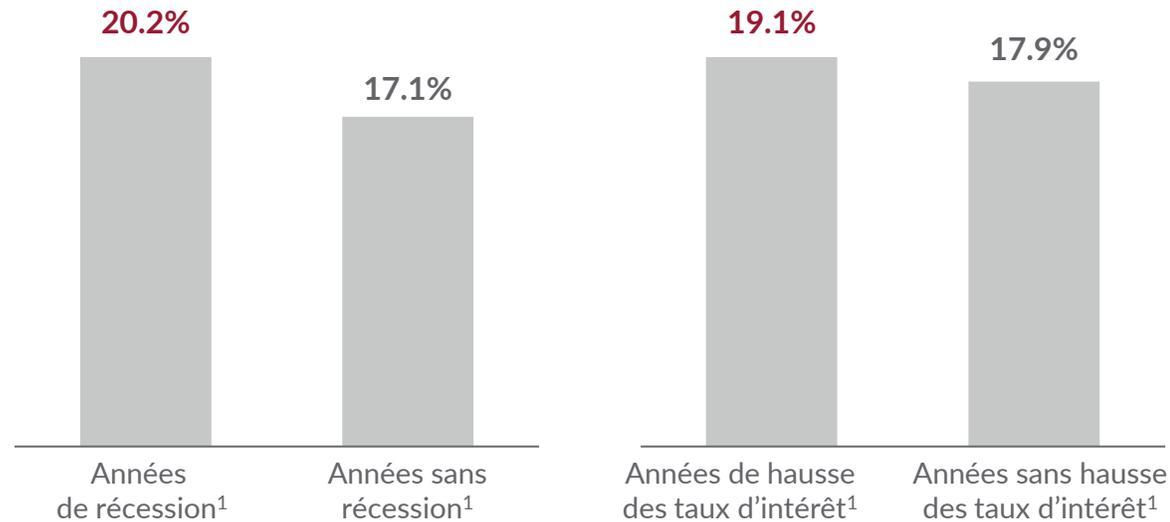
**95 % des investisseurs institutionnels** ont l'intention d'augmenter ou de maintenir le niveau actuel de capitaux qu'ils engagent dans des placements privés au cours de la prochaine année<sup>2</sup>

1. Répartitions tirées des rapports annuels des régimes de retraite. Les répartitions actuelles sont les suivantes : OIRPC en date de mars 2022; RREO en date de décembre 2021; CDPQ en date de décembre 2021; PSP en date de mars 2022; OMERS en date de décembre 2021.  
2. Source : Preqin, novembre 2021, Global Investor Outlook Report.

# Le modèle des placements privés s'est avéré adaptable et produit constamment des rendements intéressants au cours de différents cycles économiques

Les rendements des placements privés se sont bien comportés dans différents cycles

Fonds mondiaux de rachat d'actions  
(TRI net moyen par période)



Source : Indices de référence Cambridge Private Equity, décembre 2021.

<sup>1</sup> Comprend les rendements de rachats mondiaux par placements privés de 1990 à 2017. Les rendements historiques de 2018 à 2021 sont négligeables, puisque les fonds en étaient encore à la phase initiale de la période de placement. Les années de récession sont 1990, 1991, 2001, 2002, 2008 et 2009; toutes les autres années de cette période sont classées comme des années sans récession. Les années de hausse des taux d'intérêt sont 1994, 1995, 1999, 2000, 2004, 2005, 2006, 2015, 2016 et 2017; toutes les autres années de cette période sont classées comme des années sans hausse des taux d'intérêt.

Le modèle des placements privés a généré un rendement supérieur durable grâce à ses avantages structurels

- ✓ Capitaux patients à long terme; ne pas gérer en fonction des bénéfices trimestriels; possibilité de choisir de se retirer au moment le plus intéressant
- ✓ Avantages au chapitre de l'information, notamment l'accès à la direction et une plus grande visibilité des placements et des sociétés en portefeuille
- ✓ Marché inefficent comparativement aux marchés publics; occasions supplémentaires d'évaluations intéressantes
- ✓ Solide alignement des intérêts entre les investisseurs, les associés en placement et les équipes de gestion
- ✓ Capacité à retenir les entrepreneurs et à attirer des gestionnaires de fonds de placements privés compétents grâce à la participation en actions

Le gestionnaire de fonds de placements privés est en mesure de générer un rendement supérieur durable en ayant recours à une approche de gestion active pour créer de la valeur

La plus grande partie de la création de valeur dans les sociétés fermées est dictée par des facteurs contrôlables, dont l'amélioration opérationnelle et les flux de trésorerie disponibles des activités sous-jacentes.

### **Fusions et acquisitions stratégiques**

- Entrée sur de nouveaux marchés
- Acquisitions complémentaires
- Consolidation du secteur

### **Initiatives de croissance**

- Développement de nouveaux produits
- Augmentation des dépenses de marketing
- Orientation vers les exportations

### **Amélioration des processus**

- Gestion du fonds de roulement
- Optimisation de l'emplacement
- Impartition de processus secondaires

*La création de valeur est alimentée par des investisseurs avertis qui détiennent une participation majoritaire dans des sociétés de grande qualité. Ces investisseurs soutiennent la croissance opérationnelle et stratégique afin d'obtenir de solides rendements au fil du temps.*

# Ordre du jour

<i>Tour d'horizon des placements privés</i>	3
<i>Plateforme de placements privés Northleaf</i>	9
<i>Le point sur le Fonds mondial de capital-investissement Mackenzie Northleaf</i>	16
<i>Questions-réponses</i>	22
<i>Verafin étude de cas</i>	24

La plateforme mondiale de Northleaf et ses antécédents établis en placements privés offrent aux investisseurs une exposition à des sociétés de placements privés de grande qualité qui génèrent des rendements supérieurs à long terme

# Northleaf

## Antécédents éprouvés

Plus de 20 ans de solides rendements corrigés du risque; rendement supérieur de 500 pdb par rapport aux marchés publics

Au cours des cycles précédents, le programme de placements privés de Northleaf a affiché moins de baisses et moins de volatilité que les marchés publics et des rendements supérieurs pendant la reprise

## Équipe mondiale chevronnée

Équipe mondiale de placement composée de plus de 30 membres possédant une vaste expérience du secteur et la capacité d'offrir des solutions sophistiquées dans le cadre d'opérations complexes, avec le soutien d'une équipe spécialisée dans les améliorations juridiques, fiscales et opérationnelles

## Avantage de la plateforme et du repérage d'occasions de placement

L'approche de Northleaf consiste à créer un portefeuille diversifié de placements privés mondiaux de grande qualité en s'associant à plus de 700 gestionnaires de fonds de placements privés établis

1. Selon le TRI du portefeuille du Programme de solutions mondiales de Northleaf. Le TRI du portefeuille représente le rendement annualisé intermédiaire des placements du portefeuille, déduction faite des frais, charges et droits reportés sous-jacents du gestionnaire de fonds, mais avant les frais, charges et droits reportés de Northleaf. L'indice de référence est l'indice MSCI Monde équivalent marchés privés (EMP). Sources : Capital IQ, MSCI World et Bloomberg L.P.

# Les investisseurs ont été attirés par le programme différencié de Northleaf, qui investit dans l'ensemble des placements privés du marché intermédiaire mondial

## Faits saillants du programme

(Chiffres en \$ US)

**11,7 G\$**

en engagements recueillis<sup>1</sup>

**Plus de 70**

investisseurs institutionnels

**4**

bureaux dans le monde

**A+**

Cote PIR<sup>2</sup>

### Placements secondaires

Achat et vente d'intérêts déjà engagés auprès de gestionnaires de fonds de placements privés et achat et vente de sociétés détenues par des gestionnaires de fonds de placements privés

Engagement d'environ 3,2 G\$ dans 114 transactions secondaires

Depuis 2003

### Solutions mondiales

Portefeuille diversifié de placements primaires, secondaires et directs

Engagement d'environ 5,7 G\$ dans plus de 390 placements du Programme de solutions mondiales

Depuis 2001

### Placements directs

Placements directs sans contrôle dans des sociétés du marché intermédiaire

Engagement d'environ 1,9 G\$ dans 145 placements directs

Depuis 2001

### Croissance

Placements dans des sociétés novatrices à forte croissance

Engagement d'environ 254 M\$ dans 30 placements de croissance

Depuis 2008

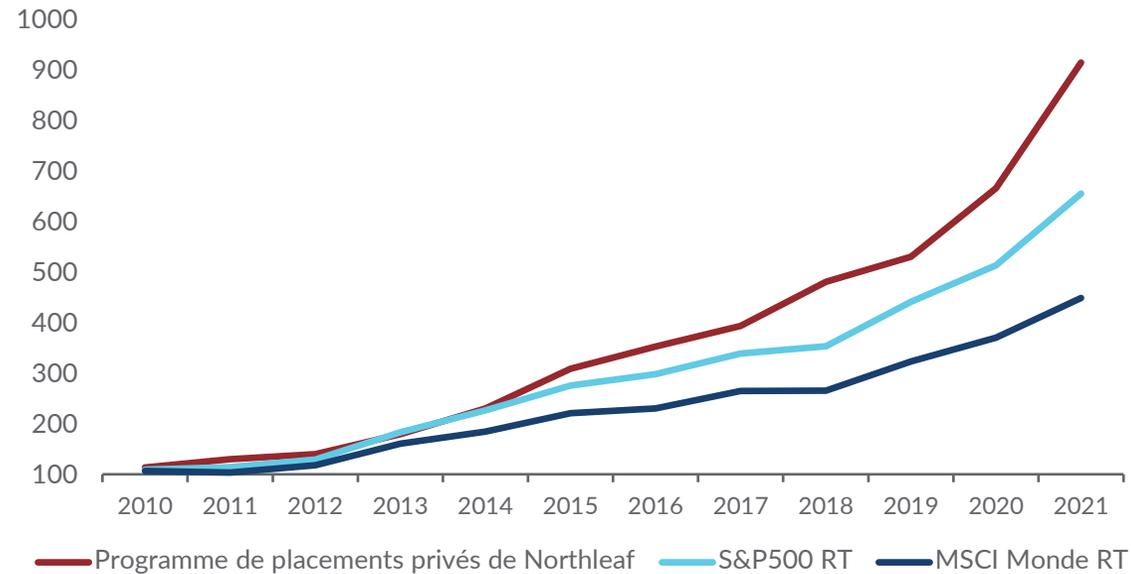
Au 31 mars 2022, sauf indication contraire

1. Engagements recueillis jusqu'au 30 juin 2022.

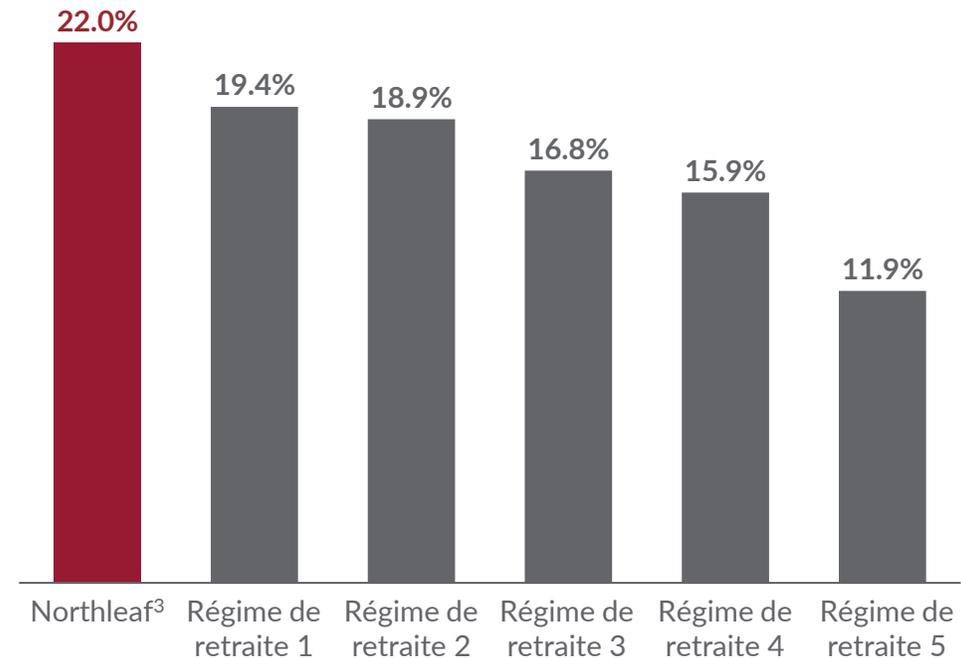
2. Les Principes pour l'investissement responsable (PIR) de l'ONU font la promotion de l'investissement responsable. Les signataires sont évalués selon des fourchettes de rendement allant de A+ (meilleur) à E (pire). Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez consulter le site [www.unpri.org/signatories/reporting-and-assessment](http://www.unpri.org/signatories/reporting-and-assessment). Les PIR de l'ONU n'ont pas été en mesure de terminer leur évaluation annuelle pour 2021; les cotes de 2020 sont les plus récentes données disponibles.

# Les investisseurs du programme de placements privés de Northleaf ont obtenu de solides rendements par rapport aux marchés publics et privés...

Rendements annuels moyens depuis 2010<sup>1</sup>  
\$ CA; indice, 2009 = 100, au 31 décembre 2021



Rendements annuels moyens des placements privés sur 10 ans<sup>2</sup> (%)  
\$ CA, au 31 décembre 2021



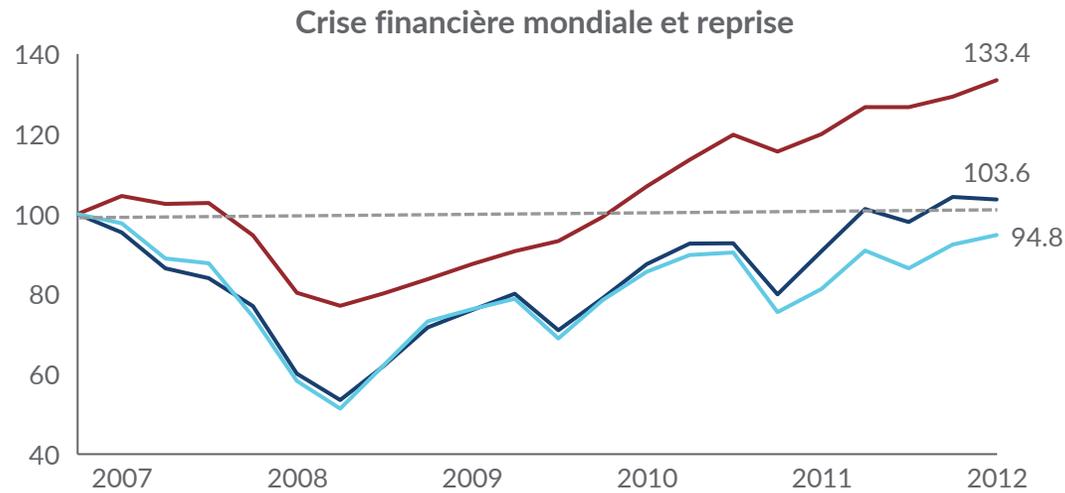
1. Sources : Analyse de Northleaf, Preqin.

2. Les rendements de placements privés du groupe des régimes de retraite canadiens comparables sont ceux de cinq grandes caisses de retraite canadiennes (RREO, OIRPC, CDPQ, HOOPP et PSP); moyenne simple des rendements annuels déclarés pour la période de 2012 à 2021.

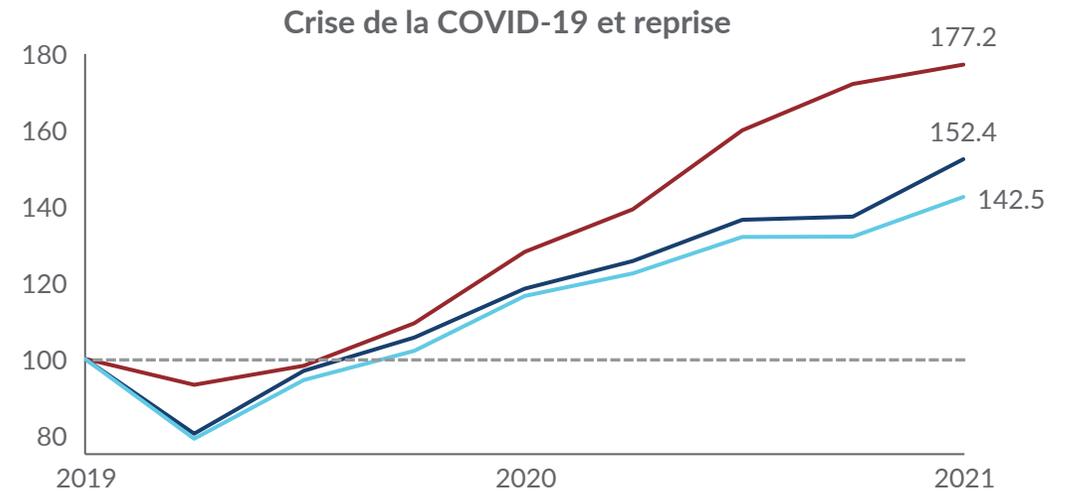
3. Le programme de placements privés de Northleaf comprend tous les placements dans des fonds, les placements secondaires et les placements directs effectués par les fonds de solutions mondiales, les fonds secondaires et les fonds d'occasions de placement ainsi que les mandats secondaires et personnalisés mondiaux discrétionnaires de Northleaf depuis le lancement du premier fonds mondial de capital-investissement de TD Capital/Northleaf en 2002. Le programme exclut les placements effectués par les mandats personnalisés de Northleaf assortis de restrictions géographiques précises (les programmes personnalisés de Northleaf axés sur le Canada, le Fonds ontarien de capital de risque et le Fonds de capital de risque catalyseur I/II Northleaf).

# ... y compris un rendement supérieur au cours des récents cycles

Rendement cumulé des placements privés de Northleaf vs actions cotées en bourse<sup>1</sup>  
Indice de 100



— Placements privés de Northleaf<sup>2</sup> — S&P 500 — MSCI Monde



*Au cours des cycles précédents, le programme de placements privés de Northleaf a connu des baisses moins prononcées que les marchés publics et a surpassé les marchés publics, en affichant une volatilité plus faible durant la reprise.*

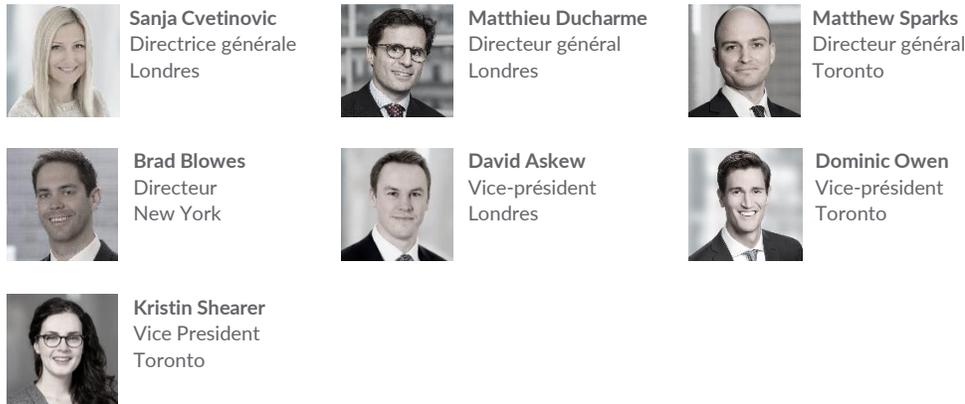
1. Sources : Analyse de Northleaf; Prequin, Capital IQ.  
 2. Les placements privés de Northleaf comprennent tous les placements dans les fonds et les coinvestissements directs effectués par les fonds de solutions mondiales et les mandats personnalisés de solutions mondiales discrétionnaires de Northleaf depuis le lancement du premier fonds mondial de solutions de TD Capital/Northleaf en 2002. Les placements privés de Northleaf excluent les placements effectués dans le cadre des mandats personnalisés de Northleaf assortis de restrictions géographiques précises (les programmes personnalisés de Northleaf axés sur le Canada, le Fonds ontarien de capital de risque et le Fonds de capital de risque catalyseur Northleaf).

# Les investisseurs profitent de notre approche « une seule équipe » et de notre vaste expérience mondiale

## Comité de placement



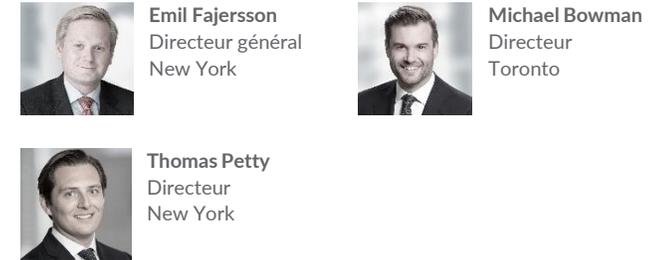
## Secondaries Leadership



## Solutions and Venture/Growth Leadership



## Direct Leadership



## Senior Associates, Associates & Analysts



*L'équipe de placement est appuyée par l'équipe élargie de professionnels de Northleaf, qui comprend :*

- 49** en affaires générales
- 10** en affaires juridiques et fiscales
- 42** en opérations
- 21** en recherche sur les placements et ventes

# La vaste présence mondiale de Northleaf et son grand réseau de gestionnaires de fonds de placements privés permettent un repérage différencié d'occasions de placements privés de grande qualité

Environ 900 occasions de placements privés, dont Northleaf a investi dans 6%<sup>1</sup>

Relations avec plus de 720 gestionnaires de fonds de placements privés

Accent stratégique sur le marché intermédiaire

Capacités en placements primaires, secondaires et directs

Synergies avec nos programmes de crédit privé et d'infrastructures

Relations avec plus de 500 gestionnaires de fonds de placements privés

Relations avec plus de 200 gestionnaires

Relations avec plus de 20 gestionnaires



- Lieux de placement
- 📍 Bureaux Northleaf
- Toronto
- Chicago
- Londres
- Los Angeles
- Melbourne
- Menlo Park
- Montréal
- New York

Relations avec des gestionnaires de choix

Exemple de sociétés en portefeuille

1. DDM, 30 juin 2022.

# Ordre du jour

<i>Tour d'horizon des placements privés</i>	3
<i>Plateforme de placements privés Northleaf</i>	9
<i>Le point sur le Fonds mondial de capital-investissement Mackenzie Northleaf</i>	16
<i>Questions-réponses</i>	22
<i>Verafin étude de cas</i>	24

L'exposition aux marchés privés est actuellement assurée par le fonds secondaire institutionnel de Northleaf, NSP III, qui affiche un rendement supérieur à long terme

## Placements secondaires

Achat et vente de placements déjà engagés auprès de fonds de placements privés ou de sociétés détenues par des placements privés.

Les rendements des placements secondaires sont générés lorsque les sociétés sous-jacentes sont refinancées ou vendues et que les gains en capital sont retournés aux investisseurs.

### Caractéristiques du type de placement

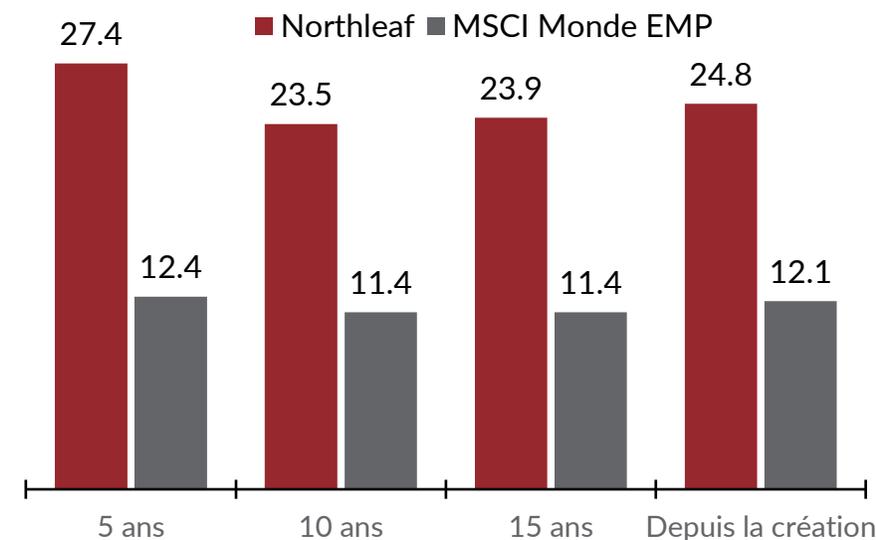
Actifs de placements privés matures ayant des antécédents de rendement et déjà détenus par des fonds de capital-investissement

Délai de sortie/liquidation court

Northleaf est en mesure d'exploiter les inefficiences du marché

## Rendement du fonds secondaire de Northleaf<sup>2</sup>

TRI du portefeuille (%)<sup>1</sup> – au 31 mars 2022



*Le programme secondaire de Northleaf a surpassé son indice de référence de plus de 1 000 pdb depuis sa création.*

1. Les rendements nets cibles ne peuvent pas être calculés pour les placements individuels. S'il avait été possible de les calculer, ils seraient plus faibles en raison de l'effet des frais, charges et droits reportés sous-jacents du gestionnaire et de Northleaf. Le TRI représente le rendement annualisé intermédiaire des placements du portefeuille avant déduction des frais, charges et droits reportés de Northleaf. Le ratio du capital investi (RCI) représente le ratio intermédiaire de la valeur totale par rapport au montant racheté avant déduction des frais, charges et droits reportés de Northleaf. Veuillez consulter les notes de fin pour obtenir de plus amples renseignements sur le calcul du TRI du portefeuille pour les fonds secondaires de Northleaf.
2. Les renseignements sur le rendement du fonds secondaire de Northleaf sont fournis à des fins d'illustration seulement et non aux fins de l'indication des résultats futurs que pourrait générer le fonds ou l'un de ses placements.

# Les placements secondaires du Fonds mondial de capital-investissement Mackenzie Northleaf profitent d'un portefeuille diversifié d'actifs de grande qualité

Faits saillants des placements secondaires du NSP III  
Au 31 mars 2022

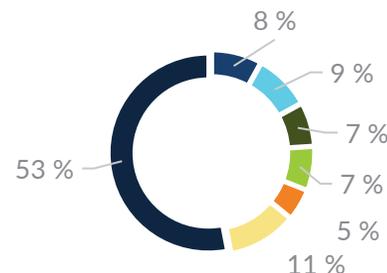
24  
placements secondaires

136  
sociétés en portefeuille sous-jacentes

\$1.2B  
d'engagements en capital institutionnel<sup>1</sup>

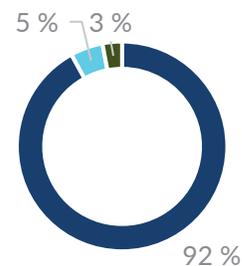
## Année de référence<sup>2</sup>

- 2011-2012
- 2013-2014
- 2015
- 2016
- 2018
- 2019
- 2021



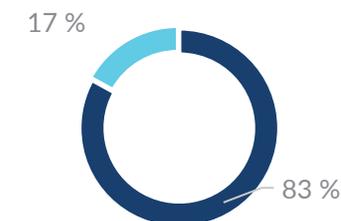
## Région<sup>4</sup>

- Amérique du Nord
- Europe
- Asie / Reste du monde



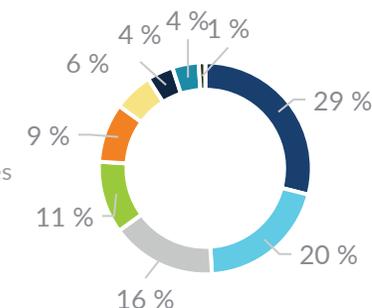
## Phase<sup>3</sup>

- Rachat
- Croissance



## Secteur<sup>4</sup>

- Soins de santé
- TI
- Consommation
- Produits industriels
- Services aux entreprises
- Services financiers
- Énergie
- Matériaux
- Télécommunications



1. Les données sont en dollars américains. Représente les engagements en date de juin 2022.  
 2. Selon l'année de référence initiale des placements sous-jacents, à l'échelle des engagements du portefeuille.  
 3. Selon le pourcentage du capital investi.  
 4. Selon le coût initial, à l'échelle des sociétés en portefeuille à la fin du trimestre précédent.

# NSP III's portfolio is diversified with high quality resilient companies.

## Principale exposition du NSP III par société

Millions de dollars américains  
Au 31 mars 2022

Perspective de rendement			
Supérieur ou conforme au plan	●	Risque potentiel	●
		Risque important	●

Classement	Nom de l'entreprise	Secteur	Description	VL T1 M\$	% de la taille du fonds <sup>3</sup>	% de la VL totale	Perspective de rendement
1	BGIS <sup>1</sup>	Services aux entreprises	Fournisseur de services de gestion d'installations	39,7	3,17 %	8,32 %	●
2	Worldwide Clinical Trials <sup>1</sup>	Soins de santé	Fournisseur mondial de services de recherche clinique	28,9	2,31 %	6,06 %	●
3	Bristol Hospice	Soins de santé	Fournisseur de soins palliatifs et de soins à domicile	25,4	2,03 %	5,32 %	●
4	Active Day	Soins de santé	Fournisseur de services de santé et de soins à domicile pour adultes	14,4	1,15 %	3,03 %	●
5	American AllWaste	Services aux entreprises	Fournisseur de services de gestion des déchets	14,0	1,12 %	2,93 %	●
6	Project Green	Produits industriels	Fournisseur de services environnementaux	13,6	1,09 %	2,86 %	●
7	Imagine360 Health <sup>1</sup>	Soins de santé	Plateforme de services d'autoassurance pour les employeurs du marché intermédiaire aux États-Unis	13,3	1,06 %	2,79 %	●
8	Lithion Power Group <sup>2</sup>	Énergie	Fournisseur de services d'alimentation électrique essentiels	13,1	1,05 %	2,75 %	●
9	Sebela Pharmaceuticals <sup>2</sup>	Soins de santé	Développeur et fabricant de produits pharmaceutiques	12,2	0,97 %	2,55 %	●
10	Inhance Technologies	Produits industriels	Fournisseur de produits chimiques de spécialité	11,8	0,94 %	2,47 %	●

1. Estimation fondée sur le pourcentage de la valeur liquidative (VL) du fonds prorogé au 31 mars 2022.

2. VL au 31 décembre 2021.

3. Selon une taille cible de 1,25 G\$.

# Étude de cas : En juin 2022, Northleaf a clôturé le projet Aspen, un portefeuille de 35 fonds, 22 gestionnaires de fonds de placements privés et plus de 200 sociétés

## Sommaire de l'opération

### Gestionnaire de fonds placements privés :

Portefeuille de 35 fonds, 22 gestionnaires de fonds de placements privés



### Portefeuille :

Plus de 200 sociétés

### Date de placement :

Juin 2022

### Type d'opération :

Portefeuille de participations dans le fonds

### Type de processus :

Avec intermédiaire

### Taille du placement :

Total : 198 M\$ / NSP III : 159 M\$

## Description de la situation

Le projet Aspen est un portefeuille de fonds diversifié. Northleaf entretient des relations avec plusieurs des fonds du marché intermédiaire dans le portefeuille du projet Aspen, ce qui a permis à Northleaf d'agir rapidement et d'avoir une visibilité avantageuse dans le portefeuille.

Northleaf a été choisie comme soumissionnaire gagnant à un prix d'achat représentant un escompte de 17 %<sup>1</sup> avec paiement différé négocié sur une partie du prix d'achat

Portefeuille très diversifié permettant d'utiliser un levier modeste pour améliorer les rendements

## Thèse de placement

Profil de rendement asymétrique intéressant pour les portefeuilles de fonds diversifiés composés principalement de gestionnaires de rachat et de croissance du marché intermédiaire nord-américain

Le portefeuille est dans la phase de cristallisation et devrait offrir de la liquidité à court terme

Portefeuille résilient composé d'entreprises de premier plan dotées d'un modèle d'affaires durable

Remarque : Tous les chiffres sont en dollars américains, sauf indication contraire.

1. Escompte au 30 septembre 2021 (date de référence), VL rajustée en fonction des flux de trésorerie avant la date de clôture.

# Étude de cas : En juillet 2022, Northleaf a clôturé le projet Rollo, un instrument de continuation multi-actifs d'environ 900 M€ pour quatre sociétés gérées par Norvestor

## Sommaire de l'opération

<b>Gestionnaire de fonds placements privés :</b>		Gestionnaire de fonds de rachat par placements privés du marché intermédiaire nordique, principalement axé sur les services aux entreprises et technologiques
<b>Portefeuille :</b>		Exploitant de sites de camping comptant 59 sites dans les pays nordiques
		Fournisseur de services d'électricité pour les PME dans les pays nordiques
		Fournisseur de solutions complètes de communication et de cybersécurité
		Fournisseur de solutions d'air comprimé pour navires
<b>Date de placement :</b>		Juillet 2022
<b>Type d'opération :</b>		Instrument de continuation multi-actifs
<b>Type de processus :</b>		Repérage direct auprès du gestionnaire de fonds de placements privés, avec intermédiaire
<b>Taille du placement :</b>		Total : 100 M\$ / NSP III : 73 M\$

## Description de la situation

Northleaf, qui entretient une relation de longue date avec Norvestor depuis plus de dix ans, avait eu des échanges avec le gestionnaire de fonds de placements privés au sujet d'occasions d'instrument de continuation bien avant le lancement de ce processus.

Norvestor est l'un des gestionnaires de fonds de rachat par placements privés européens les plus performants de Northleaf et affiche un rendement constant dans le premier quartile.

Ainsi, Northleaf était bien placée pour codiriger la transaction, sa relation de longue date avec Norvestor lui procurant un important avantage sur le plan de la diligence raisonnable.

## Thèse de placement

Forte harmonisation, le gestionnaire de fonds de placements privés intégrant la totalité du produit net dans l'opération et engageant des capitaux supplémentaires

Occasion de continuer à soutenir quatre « actifs vedettes » de grande qualité grâce à une bonne diversification et à des thèses claires de création de valeur dans les secteurs où le gestionnaire maintient de solides antécédents

Entrée à des évaluations intéressantes par rapport aux sociétés comparables et escompte de 7 % par rapport à la valeur liquidative de décembre 2021

Thèse de fusions et acquisitions importante pour plusieurs des actifs, ce qui offre de grandes occasions de hausse pour surpasser le scénario de prise ferme de référence

Remarque : Tous les chiffres sont en dollars américains, sauf indication contraire.

# Ordre du jour

<i>Tour d'horizon des placements privés</i>	3
<i>Plateforme de placements privés Northleaf</i>	9
<i>Le point sur le Fonds mondial de capital-investissement Mackenzie Northleaf</i>	16
<i>Questions-réponses</i>	22
<i>Verafin étude de cas</i>	24

# Questions-réponses

# Ordre du jour

<i>Tour d'horizon des placements privés</i>	3
<i>Plateforme de placements privés Northleaf</i>	9
<i>Le point sur le Fonds mondial de capital-investissement Mackenzie Northleaf</i>	16
<i>Questions-réponses</i>	22
<i>Verafin étude de cas</i>	24

Les investisseurs de Northleaf ont eu accès à un investissement dans Verafin, une entreprise de premier plan qui offre un logiciel de gestion et de prévention des crimes financiers, en investissant aux côtés d'Information Venture Partners.

**VERAFIN**

Une entreprise de premier plan qui offre un logiciel de gestion et de prévention des crimes financiers



Gestionnaire canadien axé sur les investissements en technologie financière et dans les logiciels en tant que service

### Sommaire d'investissement

Date de l'investissement : Septembre 2019  
 Type de processus: Directement du gestionnaire  
 Taille de l'investissement: 58\$ millions (44\$US millions)

**Retours de Northleaf<sup>1</sup>: Multiple de 5.0x / TRI de 211%**

**Solution Northleaf :** diriger un syndicat d'investisseurs, fournir des liquidités aux investissements et prolonger la période de détention de IVP

**Northleaf Advantage:** relation de longue date avec IVP en tant qu'investisseur dans leur fonds et profonde connaissance de Verafin

*Northleaf était dans une position unique pour accéder à l'opportunité Verafin et la comprendre*

### Thèse d'investissement

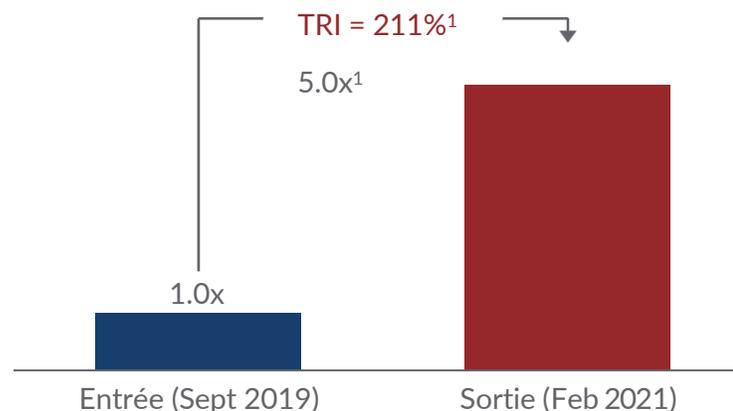
Rétention des revenus bruts de 98 % et capacité démontrée à générer une croissance organique

Fort alignement avec le gestionnaire et la direction

Valorisation décotée par rapport à l'offre stratégique reçue en septembre 2018

Rôle de gouvernance continu via le conseil consultatif du fonds

### Sortie de Verafin – Retour de Northleaf lors de la vente



**+31%**

Revenu '17-'20ETCAC

**+66%**

BAlIA ajust. '17-'20E TCAC

*En février 2021, Nasdaq a acquis Verafin pour 2,75\$ US milliards en espèces afin de créer un leader mondial dans la lutte contre la criminalité financière*

1. Le multiple du capital investi représente le ratio intermédiaire de la valeur totale sur le montant de capital appelé, net des frais, dépenses et frais de performance du gestionnaire de fonds sous-jacents, mais avant les frais, dépenses et frais de performance de Northleaf. Le TRI brut représente le rendement annualisé intermédiaire des investissements de portefeuille net des frais, dépenses et frais de performance du gestionnaire de fonds sous-jacents, mais avant les frais, dépenses et frais de performance de Northleaf. Les rendements nets ne sont pas calculables pour les investissements individuels. S'ils avaient pu être calculés, les rendements nets auraient été inférieurs compte tenu de l'effet des frais, dépenses et intérêts différés de Northleaf.

# Avis importants

**PAR L'ACCEPTATION DU PRÉSENT DOCUMENT, QUI A ÉTÉ PRÉPARÉ SEULEMENT AUX FINS D'INFORMATION PAR NORTHLEAF, VOUS CONVENEZ PAR LES PRÉSENTES QUE LE PRÉSENT DOCUMENT EST CONFIDENTIEL ET VOUS EST FOURNI À LA CONVENANCE EXPRESSE QUE VOUS ACCEPTEZ QU'IL NE SOIT PAS REPRODUIT OU TRANSMIS PAR VOUS À DES TIERS SANS LE CONSENTEMENT ÉCRIT PRÉALABLE DE NORTHLEAF.** Si vous n'êtes pas le destinataire visé du présent document, vous êtes par les présentes avisé que l'utilisation, la diffusion, la citation ou la reproduction de ce document est strictement interdite et peut être illégale. Ce document a été utilisé par Northleaf au cours d'une présentation; il ne constitue pas un compte rendu complet de la discussion pertinente.

Le présent document ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'une participation dans une société en commandite dans les Fonds Northleaf. Aucune offre ou sollicitation de ce genre dans un Fonds ne sera faite avant la remise de la notice de placement privé du Fonds, des conventions de société en commandite et des documents connexes. Avant de prendre une décision de placement à l'égard du Fonds, il est recommandé aux investisseurs potentiels de lire attentivement la notice de placement privé du Fonds, les conventions de société en commandite et les documents de souscription connexes, et de consulter leurs conseillers fiscaux, juridiques et financiers. Les renseignements contenus dans le présent document sont présentés sous forme sommaire pour faciliter la présentation. Ils ne sont pas complets et ne doivent pas être considérés comme tels. Ces documents contiennent un résumé préliminaire de l'objectif et des principales modalités commerciales du Fonds; le présent résumé ne prétend pas être complet et est présenté sous réserve des discussions plus détaillées contenues dans la notice de placement privé du Fonds. Ces documents ont été préparés uniquement à titre de documents préliminaires visant à déterminer l'intérêt des investisseurs à l'égard du Fonds et ne peuvent être utilisés ni reproduits à d'autres fins. Les stratégies décrites dans le présent document peuvent changer.

Les renseignements contenus dans le présent document sont présentés sous forme sommaire pour faciliter la présentation. Ils ne sont pas complets et ne doivent pas être considérés comme tels. Certains des renseignements contenus dans le présent document proviennent de diverses sources tierces que Northleaf juge dignes de foi, mais qu'elle n'a pas pu faire vérifier de façon indépendante et dont elle ne garantit pas l'exactitude. Le présent document n'a pas été rédigé, revu ni approuvé par l'un ou l'autre des gestionnaires de fonds, des associés en placement, de leurs sociétés affiliées respectives ou de la haute direction des sociétés de portefeuille auxquelles on fait ici référence.

Ces documents peuvent contenir des énoncés prospectifs fondés sur l'expérience et les attentes à l'égard de ces types de placements. Par exemple, ces énoncés sont parfois indiqués par des mots comme « s'attend à », « croit », « cherche », « peut », « a l'intention », « tente », « aura », « devrait » et des expressions semblables. Ces énoncés prospectifs ne constituent nullement une garantie de rendement futur et sont soumis à un grand nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui sont difficiles à prévoir. Par conséquent, les rendements réels pourraient être beaucoup plus faibles que ceux exprimés ou implicites dans les énoncés prospectifs en raison de divers facteurs. Northleaf n'est aucunement tenue de réviser ou de mettre à jour ces documents ou les énoncés prospectifs qui y sont énoncés.

Les renseignements contenus dans les documents ci-joints reflètent les intentions générales de Northleaf. Rien ne garantit que ces intentions ne changeront pas ou ne seront pas ajustées pour refléter le contexte dans lequel Northleaf exercera ses activités. Tout rendement passé décrit aux présentes n'est pas une indication des résultats futurs. Les conclusions et les opinions ne garantissent aucun événement ou rendement futur.

D'autres renseignements importants figurent dans les notes de fin du présent document, et les investisseurs potentiels du Fonds doivent les passer en revue attentivement lorsqu'ils examinent le présent document.

Northleaf Capital Partners (Canada) Ltd. est inscrite à titre i) de courtier sur le marché dispensé dans les provinces de l'Alberta, de la Colombie-Britannique, du Manitoba, de Terre-Neuve-et-Labrador, de l'Ontario, du Québec et de la Saskatchewan, ii) de gestionnaire de portefeuille dans les provinces du Manitoba et de l'Ontario et iii) de gestionnaire de fonds d'investissement dans les provinces du Manitoba, de l'Ontario et du Québec. Northleaf est inscrite aux États-Unis à titre de conseiller en placement. Au Royaume-Uni, Northleaf est autorisée par la Financial Conduct Authority.

Des renseignements additionnels sont disponibles sur demande.

Northleaf Capital Partners et Northleaf® sont des marques déposées de Northleaf Capital Partners Ltd. Tous droits réservés.

Principes pour l'investissement responsable (PIR) : PIR fait référence aux Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, qui consistent en un ensemble volontaire de six principes de placement qui fournissent une norme mondiale pour l'investissement responsable en ce qui a trait aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG). Les signataires admissibles comprennent les propriétaires d'actifs et les gestionnaires de placements. Les signataires sont tenus de produire un rapport annuel sur leurs activités d'investissement responsable. Il existe un organisme sans but lucratif distinct qui supervise le programme, également appelé PRIA, qui produit un rapport d'évaluation des efforts d'intégration des facteurs ESG dans le rapport d'évaluation des PIR. Le rapport d'évaluation des PIR vise à fournir des commentaires à Northleaf et aux autres signataires des PIR afin de soutenir l'apprentissage et le perfectionnement continus. Le rapport présente un aperçu complet des modules évalués que Northleaf a présentés et compare le rendement respectif de Northleaf à celui de ses pairs. Chaque note du module va de « A+ » (note la plus élevée) à « E » (note la plus faible) et est calculée à partir d'un ensemble respectif d'indicateurs regroupés dans des sections spécifiques du module. Les notes de 2020 se rapportent à la période de présentation des résultats de janvier 2019 à décembre 2019. Pour en savoir plus sur la façon dont les signataires sont évalués, consultez <https://www.unpri.org/signatories/about-pri-assessment>.

# Endnotes

**TRI du portefeuille** : Le TRI du portefeuille représente le rendement annualisé intermédiaire, déduction faite des frais, charges et droits reportés sous-jacents du gestionnaire de fonds, mais avant les frais, charges et droits reportés de Northleaf. Les rendements nets ne peuvent pas être calculés pour les placements individuels. S'il avait été possible de les calculer, ils auraient été plus faibles, compte tenu de l'effet des frais, charges et droits reportés de Northleaf.

**Source des rendements de l'indice MSCI Monde** : Capital IQ, MSCI World, Bloomberg L.P., analyse de Northleaf Capital Partners. Les rendements totaux de l'indice MSCI Monde supposent que les dividendes sont réinvestis dans l'indice. L'équivalent marché public (EMP) est utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds de placements privés par rapport à un indice de référence ou à un indice du marché public. Chaque contribution en capital et chaque distribution du fonds de placements privés sont égalées par un placement et une vente en temps opportun de l'indice de référence, respectivement. Le TRI de l'EMP qui en résulte fournit une base de comparaison avec le TRI réel du fonds de placements privés; toutefois, la stratégie de placement de l'indice MSCI Monde diffère de la stratégie de Northleaf et, par conséquent, une comparaison directe pourrait ne pas être significative.

**Source des rendements de l'indice S&P/TSX** : Capital IQ, S&P/TSX, Bloomberg L.P., analyse de Northleaf Capital Partners. Les rendements totaux de l'indice S&P/TSX supposent que les dividendes sont réinvestis dans l'indice. L'équivalent marché public (EMP) est utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds de placements privés par rapport à un indice de référence ou à un indice du marché public. Chaque contribution en capital et chaque distribution sont égalées par un placement et une vente en temps opportun de l'indice de référence, respectivement. Le TRI de l'EMP qui en résulte fournit une base de comparaison avec le TRI réel du placement; toutefois, la stratégie de placement de l'indice S&P/TSX diffère de la stratégie de Northleaf et, par conséquent, une comparaison directe pourrait ne pas être significative.

# Northleaf

[northleafcapital.com](http://northleafcapital.com)

+1 866 964 4141

[contact@northleafcapital.com](mailto:contact@northleafcapital.com)

 Northleaf Capital Partners

Toronto

Chicago

London

Los Angeles

Melbourne

Menlo Park

Montreal

New York