Northleaf

Réunion de concertation des conseillers

Le point sur le crédit privé Northleaf

Tous les montants sont en dollars américains, sauf indication contraire.

PRIVÉ ET CONFIDENTIEL

Ordre du jour

Tour d'horizon du crédit privé	*3*
Programme de crédit privé Northleaf	*7*
Fonds Northleaf Senior Private Credit (NSPC)	*14*
Questions-réponses	*19*

Par le passé, les titres de créance privés ont amélioré le profil risque-rendement des portefeuilles traditionnels…

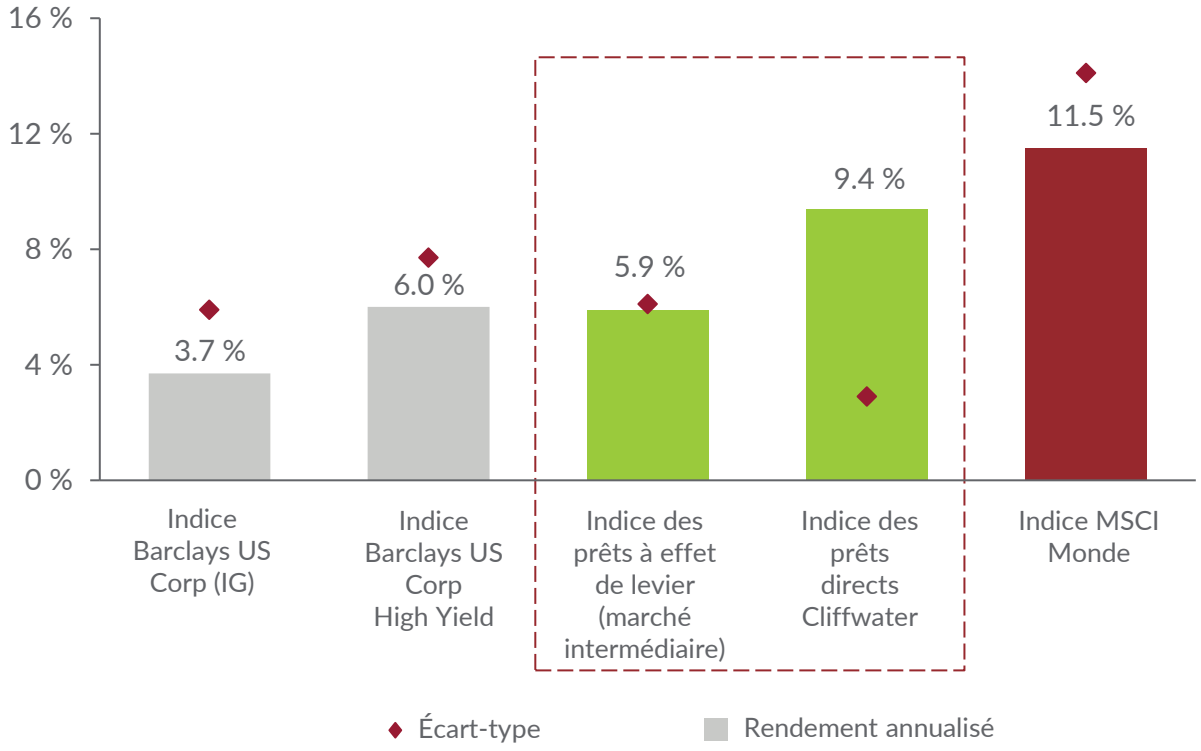
Rendement intéressant, volatilité réduite

Rendements intéressants à long terme par rapport aux stratégies de titres à revenu fixe liquides et négociés

Rendements accompagnés d'une **volatilité relativement faible**

Accent mis sur les **placements à taux variable** assortis d'une solide couverture des intérêts, offrant un potentiel de hausse dans un contexte de hausse des taux

Rendement annuel et écart-type, 2012-2022[1]



1. Sources : Bloomberg, S&P LCD Database (données de LLI) et Cliffwater Research (données de CDLI). Période de 2009 à 2022 (cumul annuel). L'indice Morningstar LSTA US des prêts à effet de levier (marché intermédiaire) est un indice pondéré en fonction du marché qui suit le rendement des prêts à effet de levier liquides, institutionnels et du marché intermédiaire (marché intermédiaire défini comme étant les emprunteurs ayant un BAIIA de 50 M$ ou moins). L'indice des prêts directs Cliffwater est un indice pondéré en fonction de l'actif qui suit les actifs sous-jacents des sociétés de développement des affaires, y compris celles négociées en bourse et non cotées en bourse.

… et ont offert une solide protection contre les baisses au moyen de portefeuilles diversifiés composés d'emprunteurs résilients et de solides protections pour les prêteurs

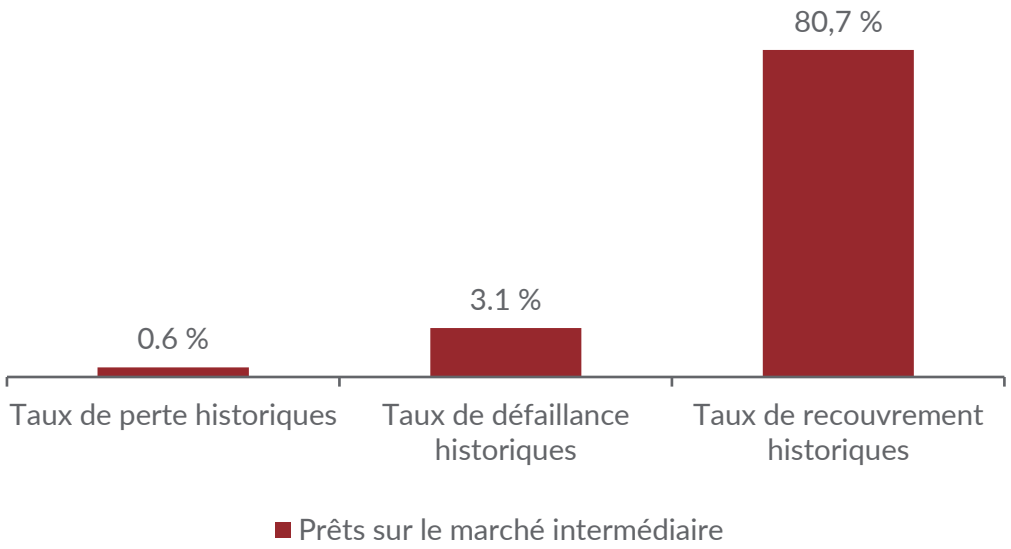
Protection contre les risques de baisse

Accent mis sur les **emprunteurs de grande qualité** qui disposent de flux de trésorerie stables dans des secteurs non cycliques

Faibles taux de perte en raison d'une **structure attrayante et d'une protection accrue des prêteurs** (p. ex., clauses restrictives financières, obligations de faire, obligations de ne pas faire)

Exposition diversifiée à divers secteurs et régions

Taux de défaillance, de perte et de recouvrement historiques, 1995-2020[1]



1. Sources : Nuveen et rapport sur le crédit privé THINK, septembre 2020. Prêts syndiqués à grande échelle : Morningstar LSTA US des prêts à effet de levier. Les prêts du marché intermédiaire sont des prêts consentis à des sociétés dont le BAIIA est de 50 M$ ou moins au sein de l'indice Morningstar LSTA US des prêts à effet de levier.

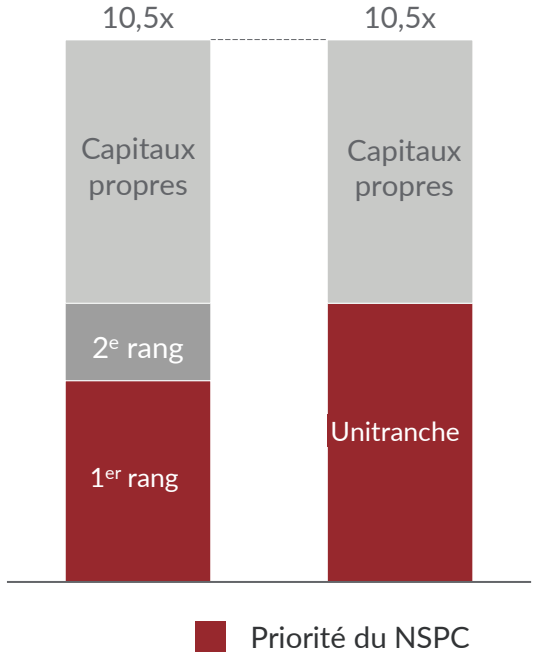
Pour les investisseurs des fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf, Northleaf se concentre sur les prêts garantis de premier rang adossés aux capitaux propres de sociétés

Caractéristiques des prêts de placements privés

- Exécution de stratégies éprouvée
- Soutien opérationnel et de capital
- Structures transparentes d'information et de gouvernance

Structure des opérations de placements privés

Multiple du BAIIA[1]



1. À titre indicatif.

Ordre du jour

Tour d'horizon du crédit privé	*3*
Programme de crédit privé Northleaf	*7*
Fonds Northleaf Senior Private Credit (NSPC)	*14*
Questions-réponses	*19*

Le programme de crédit privé établi de Northleaf a procuré de solides résultats aux investisseurs en mettant l'accent sur les prêts directs aux sociétés du marché intermédiaire à l'échelle mondiale

Faits saillants du programme

2016
Lancement du programme

4 G$
en engagements recueillis

4
bureaux dans le monde

35
professionnels

Équipe mondiale chevronnée

Présence de l'équipe de direction et gestion des relations dans les principaux marchés mondiaux (Chicago, Londres, New York, Toronto)

Avantage de repérage d'opérations

Relations de longue date avec plus de 100 sociétés de placements privés, permettant d'accéder à des occasions de financement par emprunt intéressantes

Antécédents éprouvés

Six années de rendements solides et constants, avec des placements de 5 G$ dans le programme de crédit privé Northleaf

Équipe dédiée à la construction de portefeuille et au risque

La combinaison d'une diligence raisonnable « ascendante » de l'actif et d'une analyse du risque « descendante » du portefeuille permet de gérer l'exposition du portefeuille aux risques liés à l'actif, aux régions, aux secteurs, aux activités et à la conjoncture macroéconomique

Les investisseurs profitent de l'expérience d'une équipe de crédit privé soutenue par la plateforme mondiale de 200 personnes de Northleaf

Comité de placement

David Ross
Directeur général et chef, Crédit privé
Londres

Michael Flood
Directeur général et chef, Placements privés
Toronto

Jon McKeown
Directeur général et chef, Stratégie et analyse de portefeuille
Toronto

Jeff Pentland
Directeur général et chef, Asie-Pacifique
Toronto / Tokyo

Stuart Waugh
Directeur général et associé directeur
Toronto

Stratégie et analyse de portefeuille

Gordon Li
Vice-président
Toronto

Grace Tian
Associée principale
Toronto

Jeremy Brock
Associé
Toronto

Cory Turk
Analyste
Toronto

Équipe du crédit privé

Alex Jackson
Directeur général
Londres

Brett Lauber
Directeur général
Chicago

Michelle Winters
Directrice, Relations avec les investisseurs
Toronto

Jonathon Haigh
Vice-président
Londres

CJ Wei
Vice-président
New York

Danielle Bentley
Associée principale, Relations avec les investisseurs
Toronto

Brett Donner
Associé principal
Chicago

Patrick Fagan
Associé principal
Chicago

Evan Bridge
Associé
Chicago

Logan Farmer
Associé
Chicago

Michael Gilmore
Associé
New York

Jashan Miller
Associé
Londres

Georgia Pooley
Associée
Londres

Thomas Staley
Associé
Chicago

David Thompson
Associé
Chicago

Patrick Trinh
Associé
Chicago

Agents principaux du crédit

Robert Weiss
Directeur général et agent principal du crédit
Chicago

David Jeyes
Agent principal du crédit
Londres

Équipe des opérations

Timothy Benham
Directeur, Opérations des investisseurs
Toronto

Joan Li
Vice-présidente Garantie et liquidité
Toronto

Ly Mai
Gestionnaire, Opérations des investisseurs
Toronto

Vanessa Rondon
Gestionnaire, Opérations des investisseurs
New York

Paulina Pogorzelska
Spécialiste de la documentation des prêts
Chicago

Plus six autres membres de l'équipe des opérations

L'équipe du crédit privé de Northleaf est soutenue par les solides ressources juridiques et fiscales de la plateforme des marchés privés de Northleaf.

Remarque : Comprend un sous-ensemble de notre équipe Opérations (gestionnaires et échelons supérieurs).

La plateforme unique de repérage d'opérations multicanal de Northleaf génère régulièrement environ 600 occasions par année

Présence mondiale

(30 à 40 %)[1]

Bureaux locaux et présence dans les principaux marchés mondiaux (Chicago, Londres, New York, Toronto)

Relations de placements privés

(40 à 50 %)[1]

Investisseur dans plus de 100 gestionnaires de fonds de placements privés du marché intermédiaire; accès à des occasions de financement par emprunt dans plus de 750 sociétés en portefeuille

Relations stratégiques

(10 à 20 %)[1]

Relations d'approvisionnement stratégiques avec les principales plateformes de montage de crédit en Amérique du Nord et en Europe

1. Pourcentage des canaux selon les placements clos.

La philosophie de placement axée sur l'actif de Northleaf repose sur trois principes de base

Flux de trésorerie stables

Activités défensives caractérisées par une demande stable et des flux de trésorerie prévisibles

Gestion des baisses

Structures de capital prudentes, actionnaires bien établis et documentation solide

Dynamique des opérations intéressante

Le marché intermédiaire offre une dynamique de l'offre et de la demande favorable aux prêteurs

Env. 38 %

de ratio prêt-valeur moyen

Plus de 70 %

des placements comportent des clauses restrictives

Zéro

perte réalisée ou paiement d'intérêt manqué

- ✓ Petit « groupe » de prêteurs
- ✓ Influence sur la structuration et les modalités
- ✓ Accès différencié à la direction et au gestionnaire de fonds de placements privés

Any Hour et Civica sont des emprunteurs qui correspondent à la philosophie de placement de Northleaf

Fournisseur de services de CVC, de plomberie, d'électricité et d'excavation

Sommaire du placement

Date initiale de placement	Juillet 2021 / ajout en juillet 2022
Région	Amérique du Nord
Gestionnaire de fonds de placements privés	Knox Lane
Écart rajusté en fonction des frais[1]	+6,4 %
Ratio prêt-valeur / ratio de levier[2]	44 % / 6,0x

Fournisseur de logiciels et de services impartis au secteur public

Sommaire du placement

Date initiale de placement	Mars 2020
Région	Europe
Gestionnaire de fonds de placements privés	Partners Group
Écart rajusté en fonction des frais[1]	+5,0 %
Ratio prêt-valeur / ratio de levier[2]	41 % / 5,7x

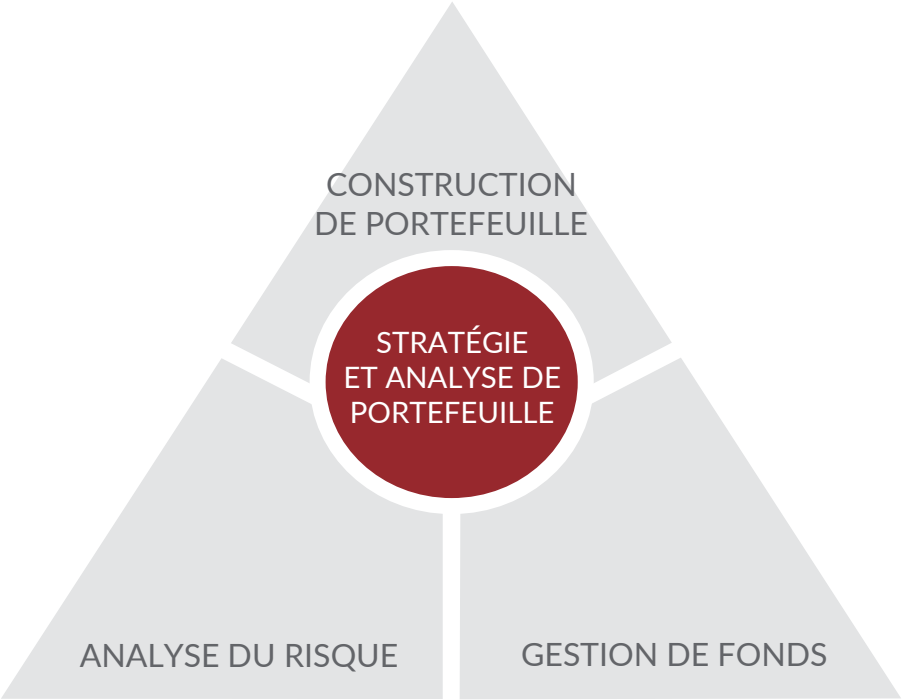
Remarque : À titre indicatif uniquement.

1. L'écart rajusté en fonction des frais est composé de l'écart au comptant pondéré en fonction des engagements, de l'impact de l'avantage du LIBOR plancher, et de l'escompte d'émission ou d'achat initial pondéré en fonction des engagements amortis sur une période de trois ans, et suppose que les placements en dette demeurent en cours pendant trois ans.
2. Représente le ratio prêt-valeur et le ratio de levier à la clôture initiale.

Des fonctions spécialisées permettent d'accorder la priorité à la construction de portefeuille, à la gestion efficace des fonds et à l'analyse du risque

Stratégie et analyse de portefeuille

Vue d'ensemble du portefeuille et priorité continue accordée à la gestion de fonds



Agents principaux du crédit

Soutien actif, qui met l'accent sur le risque de baisse et le processus de gestion de portefeuille

Perspectives intéressantes sur plusieurs cycles

Conseils tout au long du processus de placement

Repérage et résolution des problèmes potentiels

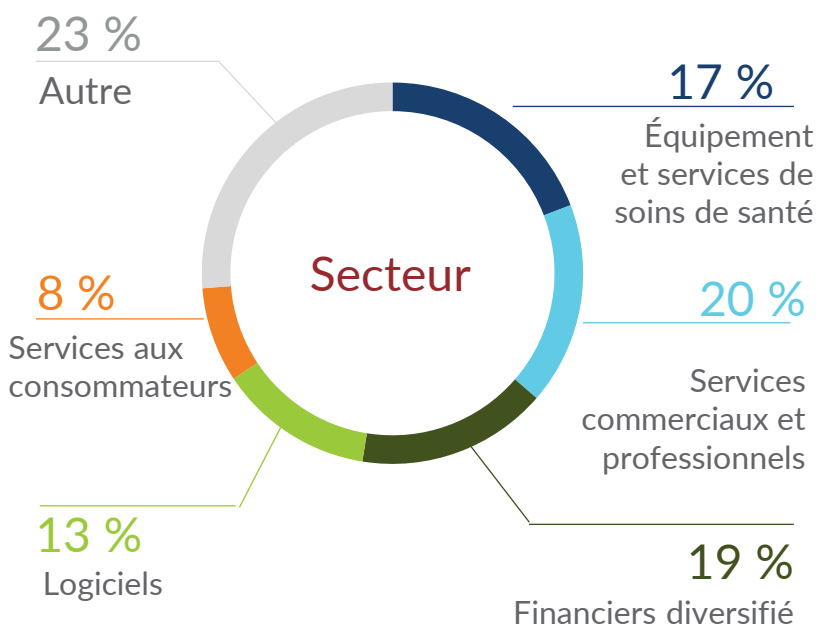
Ordre du jour

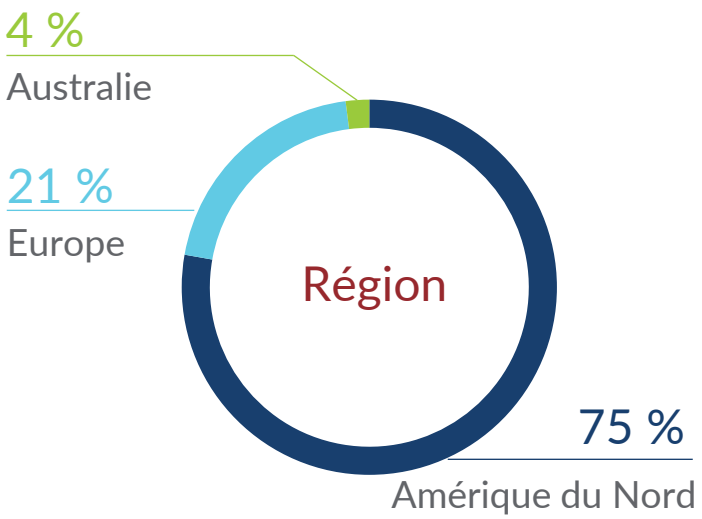
Tour d'horizon du crédit privé	*3*
Programme de crédit privé Northleaf	*7*
Fonds Northleaf Senior Private Credit (NSPC)	*14*
Questions-réponses	*19*

Les nouveaux investisseurs dans les fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf auront accès à un portefeuille diversifié de prêts à taux variable de premier rang garantis…

Portefeuille (à effet de levier) du NSPC

62 placements actifs / engagements des investisseurs de 697 M$





Mesures de clôture

Ratio prêt-valeur	37 %
Levier de l'emprunteur	5,1x
BAIIA de l'emprunteur	46 M$
Écart rajusté en fonction des frais[1]	6,2 %

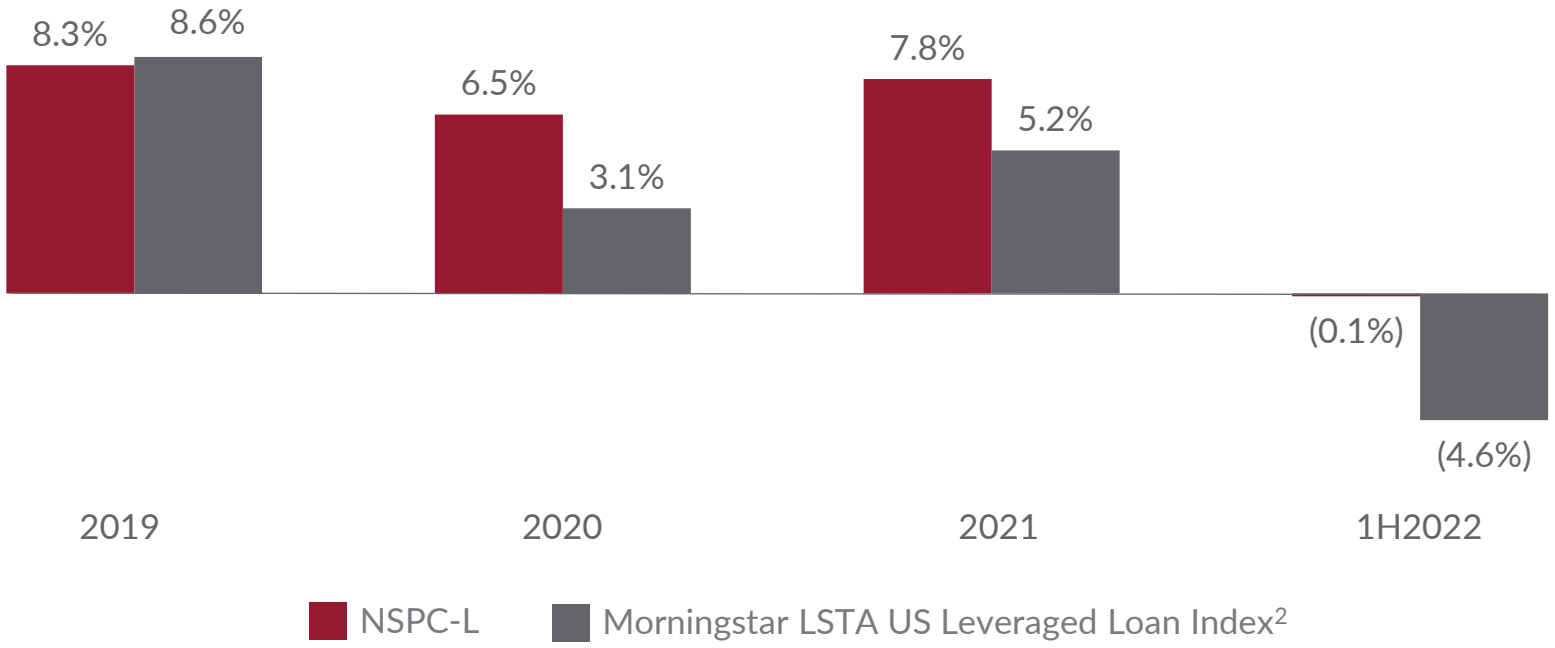
Remarque : Au 30 jun 2022. Les secteurs (CPG III), les régions, la répartition de l'actif et les mesures de clôture sont pondérés en fonction des engagements.

1. Indicateurs médians du portefeuille pour le ratio prêt-valeur, l'effet de levier et l'EBITDA.
2. L'écart rajusté en fonction des frais est composé de l'écart au comptant pondéré en fonction des engagements, de l'impact de l'avantage du LIBOR plancher, et de l'escompte d'émission ou d'achat initial pondéré en fonction des engagements amortis sur une période de trois ans, et suppose que les placements en dette demeurent en cours pendant trois ans.

… qui a fourni de solides performances, sans perte réalisée ni défaut de paiement depuis sa création

NSPC (levered) and Leveraged Loan Index Returns

Net IRR[1]



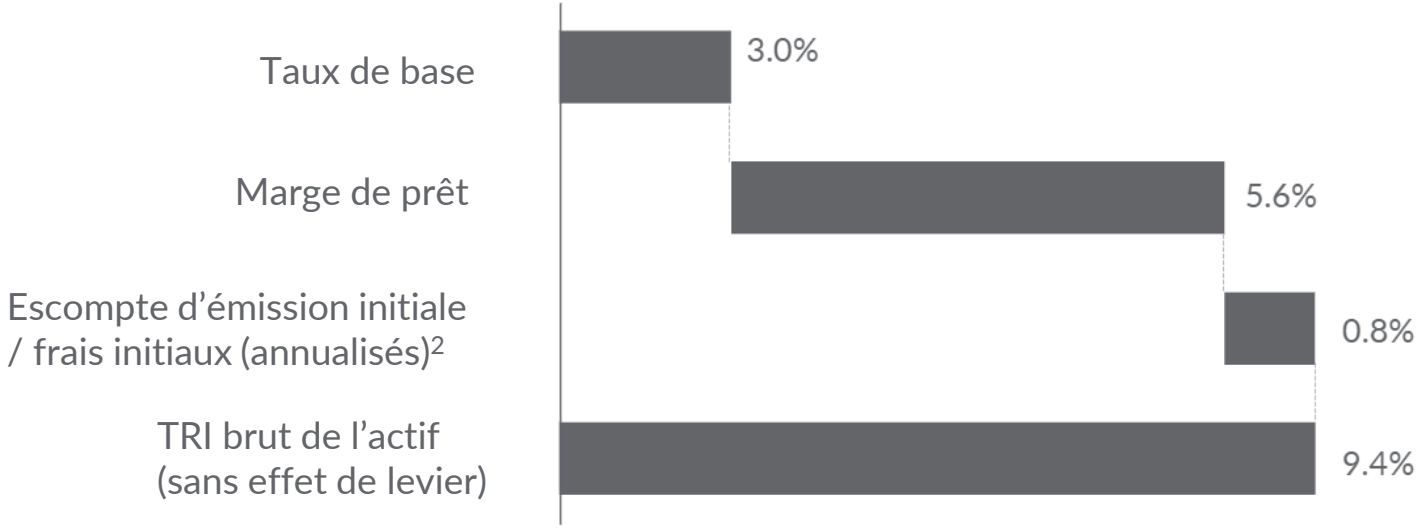
NSPC-L verse des distributions trimestrielles de 2,0 %

1. Le TRI net représente le rendement annualisé, comprenant l'impact des taux de change, après les frais, les dépenses et les frais de performance de Northleaf.
2. Rendements pondérés dans le temps de l'indice Morningstar LSTA US Leveraged Loan (Source : LCD).

Les investisseurs du NSPC profitent de prêts à taux variable qui offrent un potentiel de rendement supérieur dans un contexte de hausse des taux

Données économiques des prêts aux emprunteurs (sans effet de levier)[1]

Rendement brut de l'actif actuel



1. Taux de base au 31 août 2022, et données économiques sous-jacentes moyennes des prêts aux emprunteurs dans le Fonds NSPC-L de Northleaf au 30 juin 2022.
2. Suppose que l'escompte d'émission / d'achat initial est amorti sur une période de trois ans. Les autres frais comprennent les frais de modification, les frais de remboursement anticipé et les frais sur les engagements non déboursés.

Les investisseurs des fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf peuvent s'attendre à profiter d'une hausse supplémentaire des rendements du NSPC-L

Composantes des rendements du NSPC-L[1]	2020-2021	2022-2023
Taux de base	↓	↑
Écart et frais	↑	↗
Évaluation à la valeur du marché	→	À déterminer
Pertes sur prêts réalisées	Zéro	Objectif zéro
Levier du fonds	↓	↑

1. Le NSPC-L est le fonds Northleaf sous-jacent du Fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf et du Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf.

Ordre du jour

Tour d'horizon du crédit privé	*3*
Programme de crédit privé Northleaf	*7*
Fonds Northleaf Senior Private Credit (NSPC)	*14*
Questions-réponses	*19*

Questions-réponses

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 ACCEPTIEZ QU'IL NE SOIT PAS REPRODUIT OU TRANSMIS PAR VOUS AUX 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.

Northleaf Capital Advisors Ltd. (conjointement avec ses sociétés affiliées, « Northleaf ») est un conseiller en placement inscrit auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis. Pour une analyse détaillée de Northleaf et de ses frais de conseils en placement, veuillez consulter le formulaire ADV – parties 1 et 2A de la société déposé auprès de la SEC et disponible sur le site www.adviserinfo.sec.gov.

Le présent document ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'une participation dans une société en commandite dans le Fonds Northleaf Senior Private Credit (le « Fonds »). Aucune offre ou sollicitation de ce genre dans le 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.

Les rendements cibles du Fonds ont été établis par Northleaf i) en fonction de ses hypothèses et de ses calculs, à l'aide des données dont elle dispose, et ii) à la lumière des conditions de marché actuelles et des occasions de placement disponibles. Les rendements cibles sont fournis à titre indicatif seulement et sont assujettis à des limites importantes. Les rendements cibles du Fonds supposent que les placements sont effectués sur une période de cinq ans avec une durée de vie moyenne pondérée d'environ trois ans. Contrairement aux rendements réels, les rendements cibles ne peuvent pas tenir compte de l'incidence que les facteurs économiques, commerciaux et autres peuvent avoir sur la mise en œuvre d'un programme d'investissement réel. Les rendements des actifs sous-jacents peuvent varier considérablement en fonction des conditions du marché et des changements dans la répartition du portefeuille. La capacité de Northleaf à atteindre les rendements cibles est assujettie à des facteurs de risque sur lesquels Northleaf peut n'avoir aucun contrôle ou un contrôle limité. On ne peut garantir que le Fonds atteindra son objectif de placement, le rendement cible ou tout autre objectif. La variation du taux de change entre le dollar américain et la devise dans laquelle les placements du fonds sont libellés pourrait avoir un effet défavorable sur le rendement dégagé par le fonds. Le rendement obtenu peut être supérieur ou inférieur au rendement cible.

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.

Toronto
Chicago
Londres
Los Angeles
Melbourne
Menlo Park
Montréal
New York

Northleaf

northleafcapital.com
+1 866 964-4141
contact@northleafcapital.com
Northleaf Capital Partners