

Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle

Présentation aux investisseurs

Octobre 2024

À l'intention d'investisseurs qualifiés seulement



Gestion mondiale d'actifs

Mise en garde

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

BMO Gestion mondiale d'actifs (« BMO GMA ») est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc. exercent leurs activités. « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. Certains des produits et services offerts sous la marque BMO Gestion mondiale d'actifs sont conçus spécifiquement pour diverses catégories d'investisseurs au Canada et pourraient ne pas être offerts à tous les investisseurs. Les produits et services sont offerts uniquement aux investisseurs du Canada conformément aux lois et aux exigences réglementaires applicables.

Les renseignements contenus dans le présent document : 1) sont confidentiels et appartiennent exclusivement à BMO GMA; 2) ne peuvent être copiés ni distribués sans le consentement écrit préalable de BMO GMA; 3) ont été obtenus de tiers jugés fiables, mais n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante. BMO GMA et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité pour les pertes ou dommages résultant de l'utilisation de ces renseignements. Le présent document a été préparé uniquement à titre informatif par BMO GMA.

Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation d'une offre d'achat ou d'une offre de vente de titres et ne doivent pas être considérés comme des conseils en matière de placements. **Les résultats passés ne garantissent pas les résultats futurs.**

Certains énoncés contenus dans le présent document peuvent constituer des déclarations prospectives, notamment ceux désignés par les termes « s'attendre à », « prévoir » et des mots et locutions semblables. Les déclarations prospectives ne constituent pas des faits historiques, mais traduisent les attentes actuelles de BMO GMA concernant les résultats ou événements futurs. Ces déclarations prospectives sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement des prévisions ou des attentes actuelles. Même si BMO GMA estime que les hypothèses inhérentes aux déclarations prospectives sont raisonnables, celles-ci ne garantissent en rien les résultats futurs. Nous mettons donc en garde le lecteur de ne pas se fier indûment à ces déclarations en raison du caractère incertain qui leur est inhérent. BMO GMA ne s'engage pas à mettre à jour publiquement ou à réviser de quelque manière que ce soit toute déclaration ou information prospective, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs qui affectent ces renseignements, sauf si la loi l'exige.

Les documents ci-joints vous sont fournis étant entendu que vous comprenez et acceptez leurs limites inhérentes, que vous ne vous y fiez pas pour prendre ou recommander une décision de placement à l'égard de titres qui peuvent être émis et que vous les utiliserez uniquement dans le but d'envisager un placement dans une opération du type décrit aux présentes. Un placement dans le Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle, une fiducie établie sous le régime des lois de la province d'Ontario (le « Fonds ») décrite aux présentes, est spéculatif. La souscription de parts du Fonds ne devrait être envisagée que par des personnes qui sont capables financièrement de conserver leurs placements et qui peuvent tolérer le risque de perte associé à un placement dans le Fonds. Les investisseurs potentiels devraient consulter leurs propres conseillers professionnels indépendants en matière juridique, fiscale, de placement et financière avant d'acheter des parts du Fonds afin de déterminer le caractère approprié du présent placement par rapport à leurs objectifs financiers et de placement et aux incidences fiscales d'un tel placement. Les investisseurs éventuels devraient examiner les risques décrits dans la notice d'offre confidentielle (la « notice d'offre ») du Fonds avant d'acheter des parts du Fonds. L'un ou l'autre de ces risques, ou d'autres risques qui n'ont pas encore été décelés, peuvent avoir une incidence défavorable importante sur les activités du Fonds ou le rendement pour les investisseurs. Voir la rubrique « Objectif de placement, stratégie de placement et certains risques » dans la notice d'offre du Fonds. Outre les risques décrits dans la notice d'offre du Fonds, le Fonds assumera certains risques liés au placement dans des stratégies menées par Carlyle AlInvest (signifiant The Carlyle Group Inc., également dénommée, collectivement avec les membres de son groupe, « **Carlyle Group** » ou « **Carlyle** » dans cette présentation), c'est-à-dire les stratégies explorées par Carlyle AlInvest au travers de Carlyle AlInvest Private Markets Sub-Fund - I, un compartiment de Carlyle AlInvest Private Markets SICAV - OPC partie II, une société d'investissement à capital variable comportant plusieurs compartiments constituée sous la forme d'une société anonyme conformément à la Loi du 10 août 1915, concernant les sociétés commerciales et enregistrée en vertu de la partie II de la Loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif luxembourgeoise (le « **fonds maître** », le gestionnaire de fonds d'investissement alternatif du fonds maître étant AlInvest Partners B.V. ou « **AlInvest** ») proportionnellement au montant du placement du Fonds dans le fonds maître. Les investisseurs éventuels dans le Fonds devraient donc examiner attentivement les risques décrits à la rubrique « Certains facteurs de risque et conflits d'intérêts potentiels » du prospectus du fonds maître.

Table des matières

01	Points saillants du Fonds	p. 4-5	05	Études de cas de placement	p. 22-25
02	Aperçu du capital-investissement	p. 6-11	06	Liste des conditions et sommaire du placement	p. 26-28
03	Plateforme Carlyle AlInvest	p. 12-15	07	Annexe	p. 29-33
04	Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle	p. 16-21			

Points saillants du Fonds

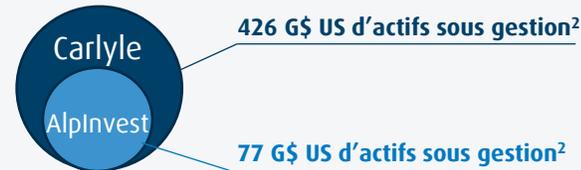
Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle

Capital-investissement pur

- **Capital-investissement mondial** : Conçu pour améliorer le rendement tout en assurant le maintien des liquidités à court terme
- **Diversifié** : Le Fonds est diversifié en termes de gestionnaires, d'années de création, de secteurs et de régions
- **Répartition des placements** : Co-investissements secondaires et directs assortis d'une exposition limitée aux placements primaires

Plateforme Carlyle

- **Association à The Carlyle Group** : Collaboration avec l'un des cinq principaux gestionnaires de capital-investissement¹ et AlInvest, son entreprise de solutions de placement mondiales



- **TRI net historique intéressant** : placements secondaires : 17 %; co-investissements : 21 %; placements primaires : 17 %

Les marchés privés, simplifiés

- **Structure permanente** : Entièrement investi, avec des souscriptions mensuelles et des rachats moyennant un avis et soumis à certaines restrictions³
- **Facilité d'utilisation** : Conçus sans appel de capital, avec des placements minimums peu élevés, une structure de frais attrayante et une admissibilité prévue aux régimes enregistrés⁴
- **Rendement cible** : Rendement net cible du Fonds de 14 à 16 %, conformément au rendement historique⁵

14 % à 16 %
de rendement net
ciblé⁵

+20 ans
d'antécédents de
rendement⁶

Capital-
investissement
permanent

Notes et sources : 1 Forbes; selon les actifs sous gestion, y compris le secteur du crédit mondial, au 1^{er} décembre 2023. 2 Rapport annuel, actifs sous gestion au 31 décembre 2023. 3 Les investisseurs peuvent souscrire mensuellement et ajuster périodiquement leur position sous réserve de restrictions de rachat. Les rachats mensuels de parts du Fonds seront assujettis à certaines restrictions, y compris des seuils de rachat qui limitent le total des demandes de rachat et des frais de rachat anticipé. Des billets de rachat peuvent être émis à l'intention des porteurs de parts du Fonds lorsqu'une demande de rachat en espèces est limitée par un seuil de rachat. Voir la notice d'offre du Fonds qui présente les risques du Fonds, y compris les risques liés aux liquidités, aux billets de rachat et aux risques fiscaux. 4 Sous réserve du respect de certaines conditions par le Fonds. 5 À titre informatif seulement, selon les observations du rendement passé. Rien ne garantit que les actifs produiront le rendement décrit ci-dessus. Le TRI net moyen (de 2010 à 2023) est en date du 30 juin 2023. Voir les informations supplémentaires fournies à la diapositive 15 pour en savoir plus. 6 The Carlyle Group a été fondé en 1987.

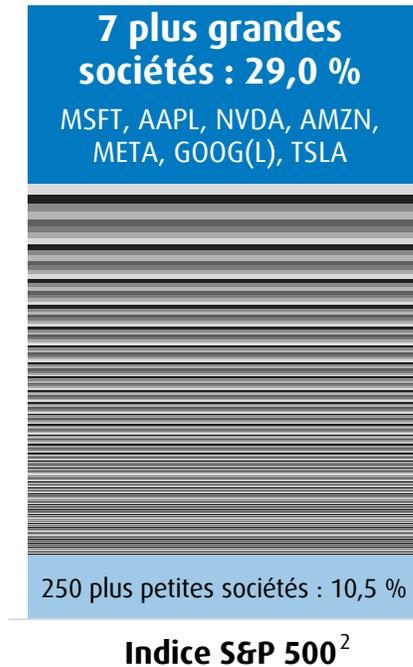
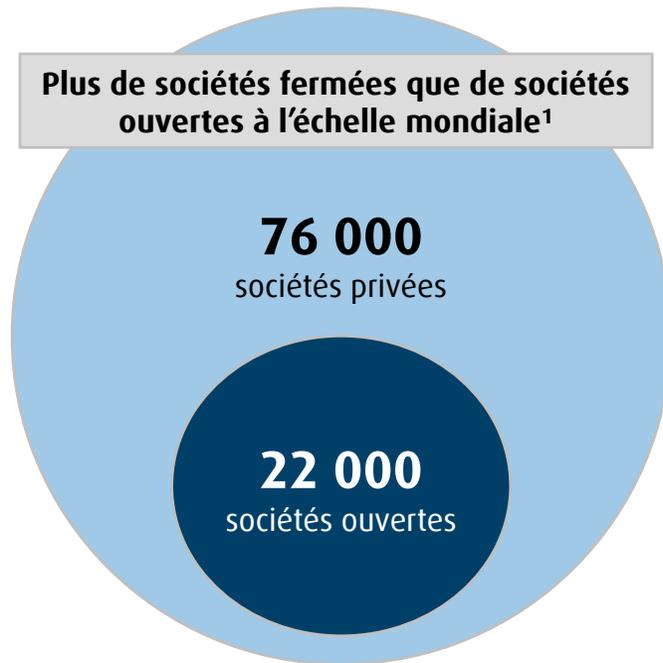
Aperçu du capital-investissement

Le capital-investissement peut offrir une vaste exposition à l'économie mondiale

Le capital-investissement offre aux investisseurs un vaste bassin d'occasions...

... tout en les soumettant à un risque de concentration moindre...

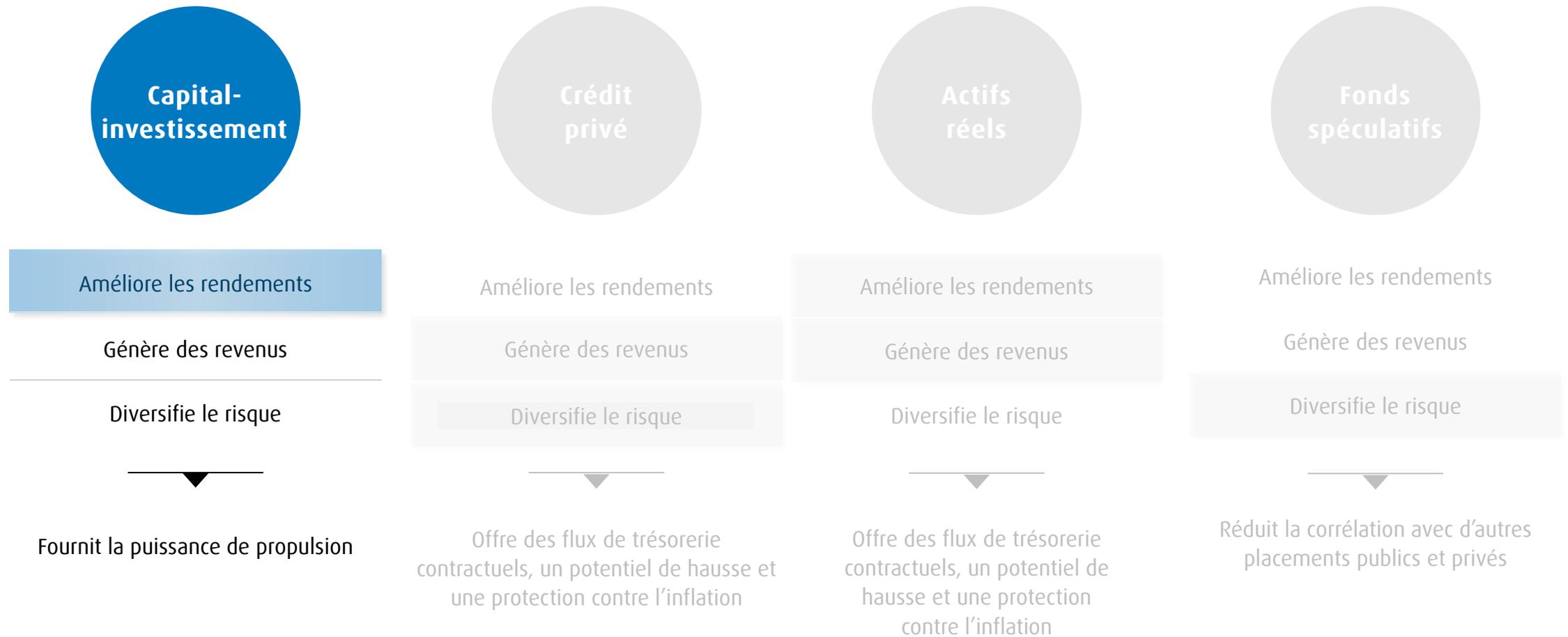
... et peut fournir une exposition sectorielle complémentaire.



Secteur	Indice S&P 500 ²	Fonds Carlyle AlInvest Private Markets ³	+/-
Technologie de l'information	30 %	22 %	+8 %
Finance	13 %	6 %	+7 %
Santé	13 %	22 %	-9 %
Consommation discrétionnaire	11 %	9 %	+2 %
Industrie	9 %	24 %	-15 %
Consommation de base	6 %	8 %	-2 %
Autres ⁴	18 %	9 %	+9 %

Notes et sources : ¹ Bain et Compagnie, *Global Private Equity Report 2023* (publié le 27 février 2023). Comprend les sociétés des pays membres de l'OCDE comptant plus de 250 employés. ² Titres composants l'indice S&P 500; pondérations et classement selon les expositions sectorielles en date du 5 avril 2024. ³ Expositions sectorielles du Fonds Carlyle AlInvest Private Markets au 29 février 2024. ⁴ « Autres » comprend des secteurs tels que les services de communication, l'énergie, l'immobilier, les matériaux et les services aux collectivités.

Le capital-investissement peut améliorer le rendement du portefeuille à long terme



Capital-investissement : Ce dont il s'agit et pourquoi y investir?

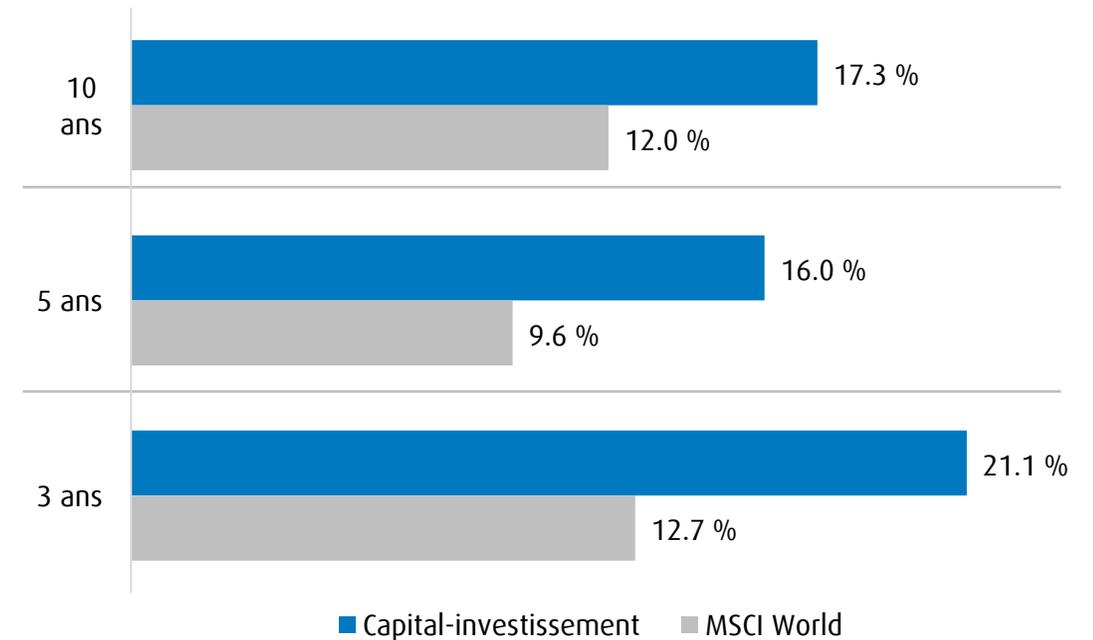
Acheter des participations dans des sociétés afin de générer de la valeur dans le but ultime de chercher une sortie par l'entremise d'un PAPE, d'une fusion ou d'une vente

4 types de stratégies de placement :



Rachat de capitaux de sociétés fermées par rapport aux équivalents sur le marché des actions de sociétés ouvertes

Rendement historique (juin 2013 à 2023), % de taux de croissance annuel composé



Notes et sources : Les rendements historiques sur les marchés privés et les marchés publics comparables proviennent de l'indice trimestriel des capitaux privés de PrEQIn. Données en date du 30 juin 2023.

Capital-investissement : Comment?

Description : Achat de placements de fonds existants auprès d'autres investisseurs (placement axé sur les commanditaires) ou placement dans un nouveau fonds composé d'un ou de plusieurs actifs gérés par le même commandité (placement axé sur les commandités)

- ✓ Placement à plus court terme
- ✓ Liquidité attrayante
- ✓ Visibilité accrue des actifs
- ✓ Plus grande diversification
- ✓ Atténuation de la courbe J par l'achat de placements de longue date

Description : Placements directs dans des sociétés privées individuelles soutenues par le capital-investissement

- ✓ Placement à moyen terme
- ✓ Profil de liquidité gérable
- ✓ Déploiement rapide
- ✓ Niveau unique de frais
- ✓ Plus grande concentration
- ✓ Contrôle complet du déploiement et de la sélection des actifs

Description : Placements dans des sociétés de capital-investissement sous-jacentes et indirectement dans leurs sociétés en portefeuille

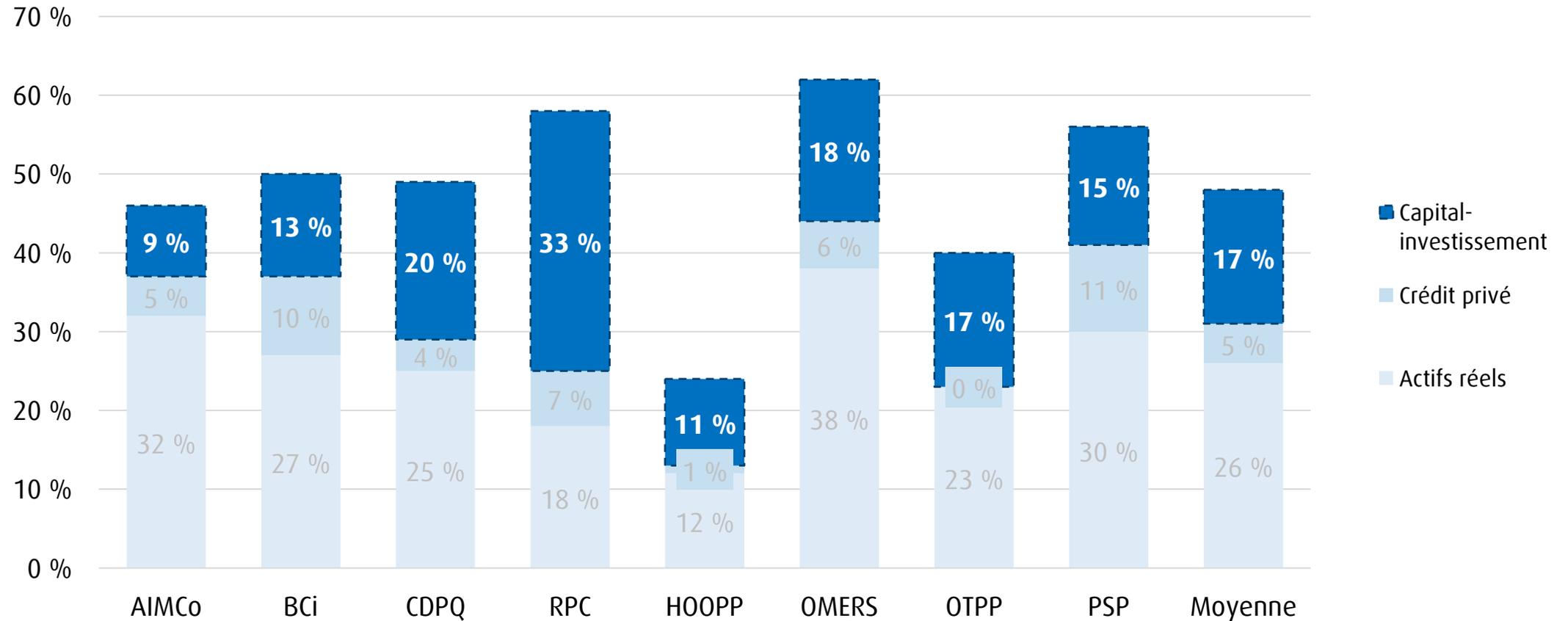
- ✓ Accès aux commandités exclusifs
- ✓ Placement à plus long terme
- ✓ Placements les moins liquides
- ✓ Fondation de plateformes de capital-investissement

Notes et sources : À titre informatif seulement, sur la base des observations du marché. Rien ne garantit qu'un placement primaire, un placement secondaire ou un placement direct particulier présentera les caractéristiques décrites ci-dessus.

La répartition moyenne du capital-investissement dans les principaux régimes de retraite canadiens est d'environ 17 %

Répartition des placements au sein du marché privé des huit grands régimes de pension canadiens

Rapports annuels actuels (2022/2023)

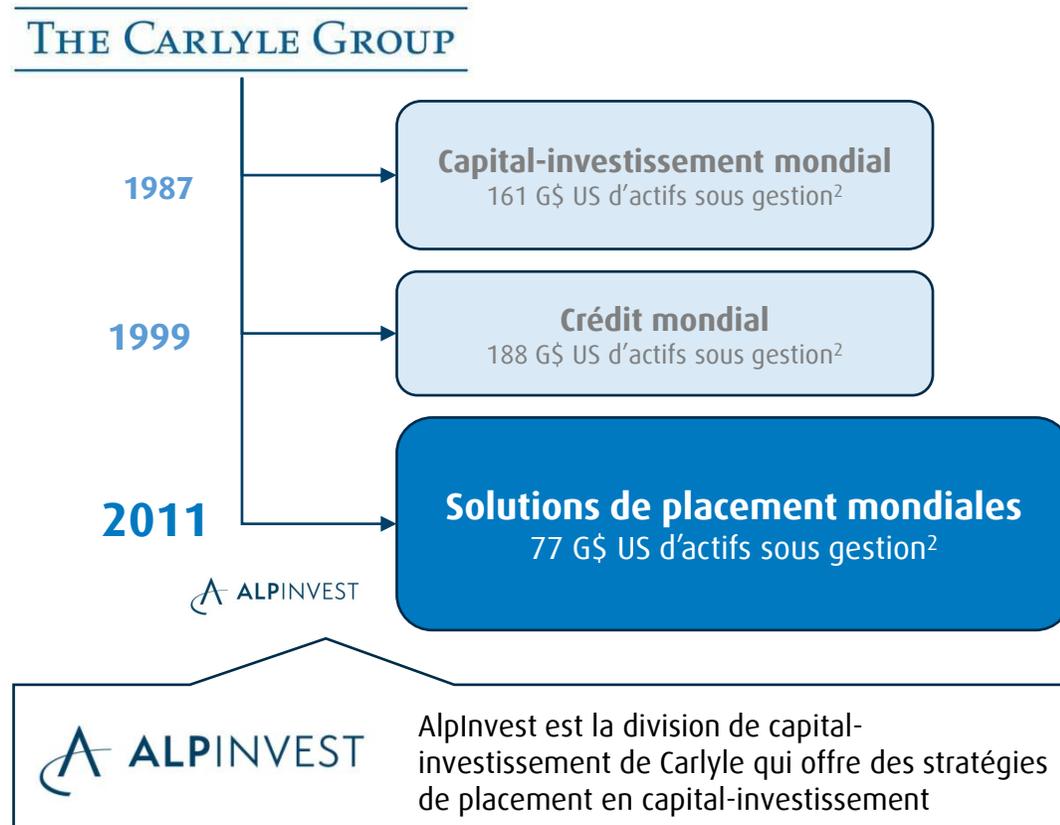


Notes et sources : Rapports annuels. Lorsqu'elle n'est pas explicitement spécifiée dans les rapports annuels, la répartition du crédit privé correspond approximativement à la division des actifs de crédit de « niveau 3 » par les placements bruts des régimes.

Plateforme Carlyle AlInvest

Partenariat avec The Carlyle Group afin d'offrir un accès exclusif au capital-investissement

The Carlyle Group, l'une des cinq plus importantes sociétés mondiales de capital-investissement¹, gère actuellement 426 G\$ US d'actifs sous gestion² dans 3 secteurs



Notes et sources : 1 Forbes; selon les actifs sous gestion, y compris le secteur du crédit mondial, au 1^{er} décembre 2023. 2 Rapport annuel, actifs sous gestion au 31 décembre 2023.

Aperçu de la plateforme Carlyle AlInvest

Stratégie

Placements
secondaires

Co-investissement

Placements primaires

L'avantage d'AlInvest

- ✓ Chef de file dans les opérations complexes
- ✓ Souscription par opération
- ✓ Actifs de qualité à des prix intéressants
- ✓ Achat d'actifs de longue date

- ✓ Montage proactif d'opérations
- ✓ Approche hautement sélective
- ✓ Diligence raisonnable approfondie
- ✓ Souscription disciplinée

- ✓ Équipe dédiée aux placements primaires
- ✓ Recherche proactive d'occasions
- ✓ Agir à titre de commanditaire stratégique
- ✓ Accès aux principaux commanditaires

Concentration

Investit dans le capital-investissement avec une clientèle concentrée et moins de conflits

Échelle mondiale

Équipes dédiées à une stratégie et un secteur géographique

Capacités étendues

Programmes de placement primaire, secondaire et de co-investissement forts d'un historique solide et d'une différenciation claire

Égalité d'accès

Possibilité de profiter de toute opération approuvée par le comité des placements



Plus de 77 G\$ US d'actifs sous gestion¹



Plus de 355 relations avec des commandités²



90 professionnels des placements²

Notes et sources : **1** Rapport annuel, actifs sous gestion au 31 décembre 2023. **2** Au 30 septembre 2023.

AlpInvest a affiché un solide rendement historique pendant plus de 20 ans

Rendement global par stratégie au cours des 13 dernières années et depuis la création du Fonds

	MCI net	TRI net	Indice de référence MSCI World (« PME ») ³	TRI net d'AlpInvest par rapport à PME
2010 à 2023¹				
Placements secondaires	1,5 x	16,6 %	10,9 %	+5,8 %
Co-investissements	1,8 x	20,7 %	10,9 %	+9,8 %
Placements principaux	1,8 x	16,7 %	10,9 %	+5,8 %
Depuis la création du Fonds²				
Placements secondaires	1,5 x	16,5 %	5,7 %	+10,8 %
Co-investissements	1,8 x	15,4 %	5,7 %	+9,7 %
Placements principaux	1,7 x	12,4 %	5,7 %	+6,7 %

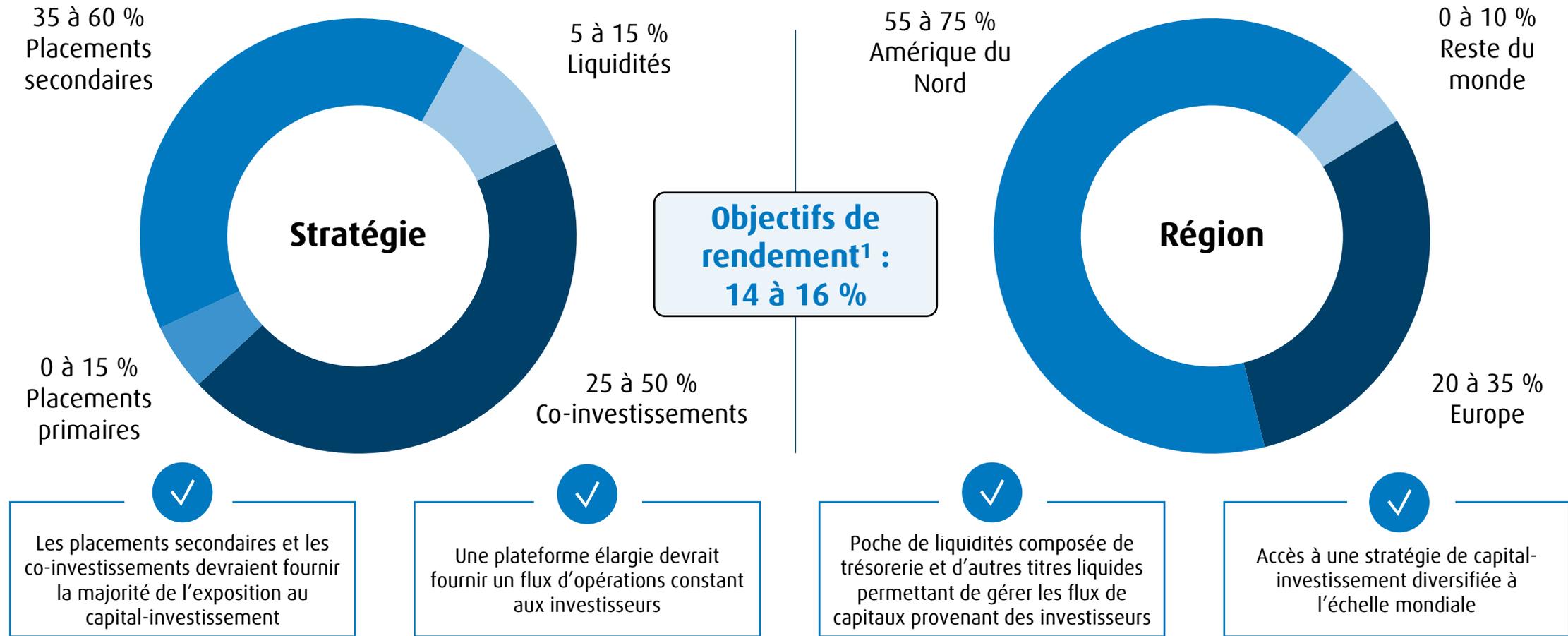
Rendement supérieur à l'équivalent sur le marché public à long terme

Notes et sources : Voir le glossaire pour la définition des termes. Rendement au 30 juin 2023. Le rendement passé n'est pas représentatif des résultats futurs ni ne garantit les rendements futurs. Les paramètres de rendement peuvent changer en cours de vie d'un fonds ou d'un portefeuille de placements. AlpInvest a commencé à effectuer des placements primaires et des co-investissements en 2000 et a commencé à effectuer des placements secondaires en 2002. L'information sur le rendement d'AlpInvest durant les périodes antérieures à 2012 est fondée uniquement sur les placements choisis par AlpInvest et effectués pour le compte des propriétaires antérieurs d'AlpInvest, qui représentaient plus de 97 % de tout le capital investi par AlpInvest dans tous les placements depuis sa création jusqu'au 31 décembre 2011. Les stratégies de placements secondaires et de co-investissements d'AlpInvest sont réparties entre des programmes de placements séquentiels (chacun, un « programme », p. ex., le programme de placements secondaires II ou le programme de co-investissement IV). Un programme est constitué de tous les placements effectués par un ou plusieurs mandats de base (c.-à-d. généralement le ou les plus gros comptes d'un programme) au cours de sa période d'engagement et comprend (depuis 2012) les autres comptes de clients qui investissent dans de tels placements. **1** Comprend les placements des années de création 2010 et suivantes. **2** Comprend les placements des années de création 2000 et suivantes. **3** Équivalent sur le marché public.

Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle

Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle : Portefeuille cible

Le portefeuille est axé sur les placements secondaires et les co-investissements dans les marchés développés



Notes et sources : Les cibles du portefeuille ne sont présentées qu'à titre informatif. La composition réelle du portefeuille peut varier au fil du temps. 1 À titre informatif seulement, selon les observations du rendement passé. Rien ne garantit que les actifs produiront le rendement décrit ci-dessus.

Placements secondaires : Achat d'actifs de qualité et diversifiés qui créent de la valeur

Acquérir des actifs de longue date dont les rendements sont générés par une croissance de la juste valeur marchande plutôt que par des escomptes

Recherche d'occasions

Discussions **stratégiques** avec des commanditaires pour une gamme complète de solutions de commandités et de liquidité

Approche **thématique** proactive en matière de recherche d'occasions

Vaste réseau de relations avec 335 commandités et de plus de 1000 commanditaires

Sélection

Décisions de placement **très sélectives** fondées sur une approche de placement direct

Diligence raisonnable **complète** à l'égard de la société à l'aide de sources directes (360°)

Plus de 20 000 sociétés en portefeuille, **plus de 600** commandités, expérience dans le secteur de Carlyle

Signature

Plus de 20 ans d'expérience en structurations axées sur les commandités

Différenciation de notre proposition de valeur aux investisseurs grâce à des solutions axées sur les commandités et commanditaires



Notes et sources : Carlyle Alpinvest. À titre informatif seulement, selon les observations du rendement passé. Rien ne garantit que les actifs produiront le rendement décrit ci-dessus.

Source de revenus

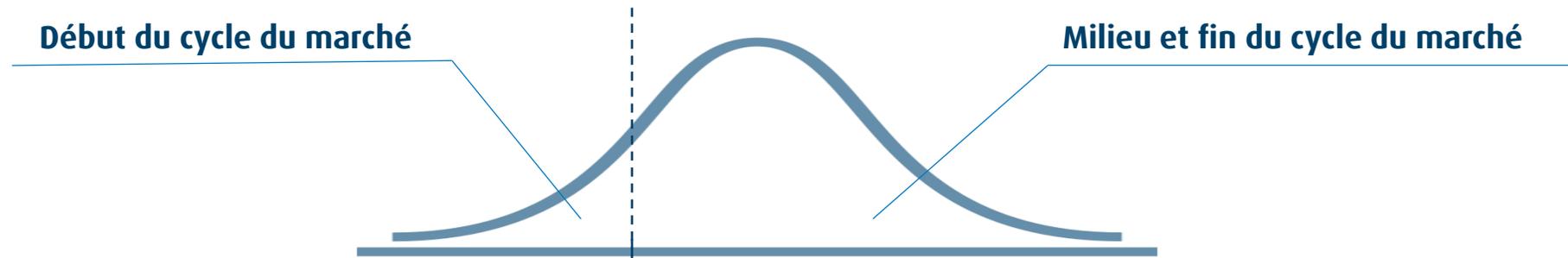
Accent sur les sociétés de grande qualité dont les évaluations sont attrayantes plutôt que sur l'optimisation des achats à escompte

Construction d'un portefeuille par année de création

Maximisation de la création de valeur à long terme par l'achat d'actifs qui ont habituellement trois à six ans

Placements secondaires : Accès à un réseau mondial de commandités et commanditaires difficiles d'accès

La capacité de générer un flux d'opérations exclusives grâce à des placements secondaires axés sur les commandités et les commanditaires dans les cycles du marché stimule le rendement



Début du cycle : met l'accent sur les placements axés sur les commanditaires

- Évaluations intéressantes au niveau des actifs avec des niveaux d'endettement limités
- Capacité de dégager de façon proactive des fonds de grande qualité à l'aide de processus plus étendus
- Concurrence limitée en raison de l'absence de confiance des acheteurs à l'égard des actifs
- Disponibilité limitée de l'effet de levier dans le cadre des opérations entraînant une baisse des rendements sur le marché et une réduction des primes du portefeuille
- Les vendeurs ont tendance à vendre des fonds de meilleure qualité/plus jeunes pour atteindre leurs objectifs de prix

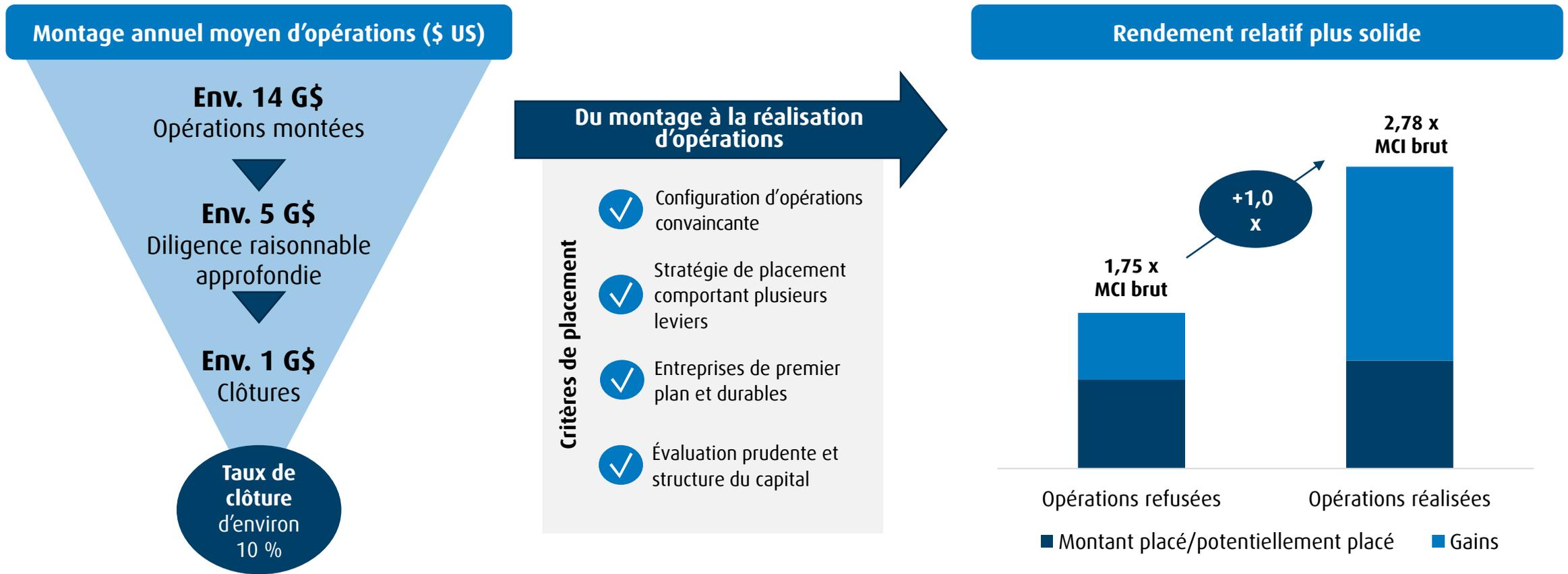
Milieu ou fin du cycle : Les placements axés sur les commandités sont les plus attractifs

- Les commandités de grande qualité ont tendance à être plus ouverts à l'accès au marché secondaire à la recherche de solutions créatives axées sur des actifs de grande qualité
- Capacité de choisir des actifs sous-jacents pour constituer un portefeuille intéressant
- Disponibilité limitée du levier financier à l'égard des portefeuilles plus concentrés et volonté peu marquée de mettre en œuvre l'ingénierie financière
- Concentration sur les occasions sur les marchés intermédiaires qui présentent une corrélation moindre avec les évaluations publiques
- Plus de capitaux sont injectés sur le marché axé sur les commanditaires, ce qui crée des occasions exclusives dans le marché axé sur les commandités

Notes et sources : Carlyle Alpinvest. À titre informatif seulement, selon les observations du rendement passé. Rien ne garantit que les actifs produiront le rendement décrit ci-dessus.

Co-investissements : La discipline de placement favorise un rendement supérieur

Les critères de placement sélectifs entraînent un faible taux de clôture et un rendement supérieur dans le cadre de toutes les opérations de placement par rapport aux opérations refusées



Notes et sources : Carlyle Alpinvest. À titre informatif seulement, selon les observations du rendement passé. Rien ne garantit que les actifs produiront le rendement décrit ci-dessus. Données entre les périodes de placement des ACP IV à VIII (soit 2010 à 2021).

Placements primaires : Voie d'accès aux gestionnaires restreints partout dans le monde

Une grande majorité des fonds de rachat de placements primaires dans lesquels AlInvest a investi depuis 2015 étaient soumis à des contraintes d'accès

L'avantage de Carlyle AlInvest

- ✓ Équipe dédiée aux placements primaires dans les principaux marchés de capital-investissement
- ✓ Son rôle et sa réputation en tant que l'un des plus importants commanditaires font d'AlInvest un investisseur recherché
- ✓ Considérée comme un commanditaire stratégique doté de capacités différenciées en matière de placements secondaires et de co-investissements
- ✓ Le large portefeuille des commanditaires permet d'établir des relations stratégiques avec les principaux commandités

Accès aux fonds de rachat de placements primaires



Notes et sources : Carlyle AlInvest. À titre informatif seulement, selon les observations du rendement passé. Rien ne garantit que les actifs produiront le rendement décrit ci-dessus. Tous les logos et marques de commerce d'autres sociétés appartiennent à ces entités respectives.

Études de cas de placement

Étude de cas de placement secondaire : Projet Wayne : placement secondaire dans une participation de commanditaire

À la clôture (en M\$ US)

Prix de souscription net	418,6
Engagement non capitalisé	355,2
Capital engagé	773,8
Date de clôture	Mars 2022
Type de placement	Participation de commanditaire
Type de vendeur	Fonds de pension public
% du capital engagé résiduel	27,8 %
Nbre de sociétés	67 ¹
Nbre de fonds	5
Val. d'entrepr./BAIIA	11,9 x
Dette nette/BAIIDA moyen	4,2 x

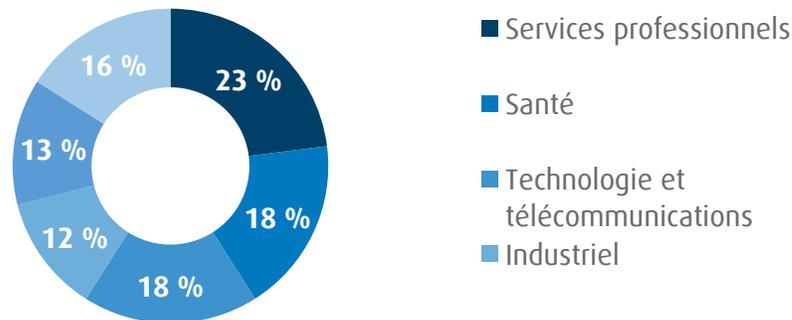
Aperçu de l'opération

Le projet Wayne est une opération de placement secondaire impliquant l'acquisition de cinq participations de commanditaires gérées par des commandités qui sont des partenaires de longue date d'AlpInvest. Compte tenu i) de la relation solide d'AlpInvest avec le vendeur, avec lequel il a conclu de multiples opérations antérieures, et ii) de la relation d'AlpInvest avec les commandités, AlpInvest a été en mesure de séparer et d'augmenter les participations des commanditaires dans le cadre d'un processus de vente de portefeuille plus large. AlpInvest suit chaque placement depuis sa création et a fait l'objet de mesures de diligence raisonnable distinctes.

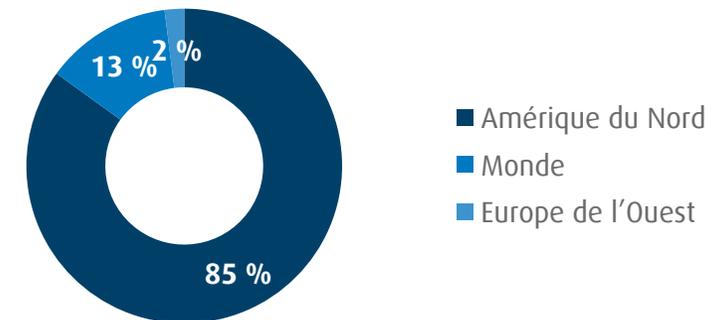
Avantages du placement

Le projet Wayne offre une exposition à un portefeuille de participations de commanditaires géré par des commandités qui sont des partenaires de longue date d'AlpInvest et de grande qualité très diversifiés sur le plan de la stratégie (croissance par rapport à valeur), de l'année de création, du secteur et du stade de placement. Le portefeuille représente une combinaison de distributions à court terme et de potentiel de création de valeur à long terme, avec une valeur intrinsèque significative. De plus, l'exposition non capitalisée à des commandités nord-américains très expérimentés ayant des stratégies axées sur la valeur offre une couverture naturelle contre l'incertitude du marché.

Secteur



Région



Notes et sources : Carlyle AlpInvest. Rien ne garantit que le Fonds ne réalisera un placement ni ne disposera d'un portefeuille similaire.

Études de cas de co-investissement : Oceans Healthcare, Webster Equity Partners



Aperçu de l'opération		Aperçu de la société	
Date de clôture	Janvier 2022	Oceans Healthcare propose des services de santé comportementale hospitaliers et ambulatoires axés sur des services psychiatriques de haute qualité, la désintoxication des drogues et de l'alcool, la thérapie récréative et les conseils en matière de santé comportementale	Oceans Healthcare compte plus de 20 sites répartis dans trois États, principalement au Texas, en Louisiane et dans le Mississippi, et dispose d'environ 800 lits pour des séjours de courte durée (2 à 3 semaines)
Secteur	Santé		En mettant l'accent sur les établissements non urbains, la société est souvent le seul fournisseur de soins psychiatriques dans les régions qu'elle dessert, et elle a également centralisé de nombreuses fonctions commerciales qui lui permettent d'ouvrir stratégiquement de petits hôpitaux psychiatriques dans des marchés secondaires et tertiaires où la demande est forte et où la concurrence est souvent limitée
Région/Siège	Amérique du Nord/États-Unis		
Équipe d'AlInvest	Amériques		
Segment du marché	Marché intermédiaire		

Principales considérations relatives à l'opération

Configuration d'opérations convaincante :	Entreprise de premier plan et durable :	Stratégie de placement avec optionnalité :	Évaluation prudente et structure du capital :
<ul style="list-style-type: none"> • Une opération intéressante pour Webster, qui possède une vaste expérience dans les placements dans des entreprises de services de santé aux États-Unis • Solide équipe de direction présentant un historique de croissance à long terme et ayant réussi à ouvrir de tout nouveaux établissements dans tout le sud-est des États-Unis 	<ul style="list-style-type: none"> • Plateforme psychiatrique à grande échelle occupant une position de chef de file sur le marché du sud-est des États-Unis et disposant d'un ensemble concurrentiel bien défini et limité • Marchés intrarégionaux mal desservis, de plus en plus conscients de la nécessité de traiter les maladies comportementales et mentales, présentant un fort déséquilibre entre l'offre et la demande qui soutient la croissance à long terme du secteur 	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance interne intéressante du marché stimulée par de solides facteurs favorables à long terme, y compris le soutien par les deux partis de la couverture de la santé mentale, les tendances sociétales changeantes et les dépenses législatives • Possibilité de fusions et acquisitions intéressantes dans un marché vaste et fragmenté • Possibilité d'ouverture de tout nouveaux centres et d'ajouter des services de consultation externe dans les centres existants en fonction de la demande provenant de sources de recommandations existantes et de partenaires du système de santé 	<ul style="list-style-type: none"> • Évaluation défendable à la lumière des précédents et de la grande qualité des actifs, avec possibilité d'acheter le multiple au moyen de fusions et d'acquisitions relatives • Structure du capital qui permettra des fusions et acquisitions et une marge de manœuvre suffisante pour respecter les clauses restrictives initiales

Notes et sources : Carlyle AlInvest. Rien ne garantit que le Fonds ne réalisera un placement ni ne disposera d'un portefeuille similaire.

Sommaire de l'engagement

Taille du fonds	2 750 \$
Date de clôture	Février 2022
Région	Titres américains
Phase	Rachats sur le marché intermédiaire
Stratégie	Rachat de contrôle
Secteur	Industrie, santé, technologie

Principaux critères de sélection

Rendement à long terme solide et constant

- Depuis 2001, multiplicateur monétaire total de 2,6 x sur 62 opérations réalisées
- Le Fonds VII a connu un élan initial avec une première sortie importante et plusieurs réévaluations dans des sociétés déjà ouvertes ou faisant l'objet d'un processus de vente

Équipe de placement principale stable et expérimentée

- 18 médecins et médecins chevronnés, dont bon nombre ont investi ensemble chez JPMorgan avant la scission, comptent en moyenne 12 années d'expérience au sein de la société

Stratégie axée sur la valeur, un faible effet de levier et les fusions et acquisitions

- Plateformes acquises de façon constante à un BAIIA moyen de 6 à 8 x avec un effet de levier moyen de 3 à 4 x
- Stratégie d'ajout ciblée qui vise à favoriser l'expansion et à élargir la gamme de produits, la couverture géographique ou les relations avec la clientèle
- Plus de 100 ajouts réalisés dans les deux fonds précédents

Description du commandité

- Réalisation de la scission, codirigée par AlInvest Partners, de JPMorgan Chase en 2015 celle-ci devenant une société entièrement indépendante
- L'équipe compte 31 professionnels des placements, dont 18 médecins et médecins chevronnés comptant en moyenne 12 ans d'expérience chez One Equity Partners
- Modèle de recherche proactive d'occasions différencié axé sur les regroupements d'entreprises transformateurs

L'avantage d'AlInvest

Relation depuis	Conseil consultatif	Offre de souscription excédentaire	Données tirées de	
			co-investissements	placements secondaires
2009	✓	✓	✓	✓

Notes et sources : Carlyle AlInvest. Rien ne garantit que le Fonds ne réalisera un placement ni ne disposera d'un portefeuille similaire.

Liste des conditions et sommaire du placement

Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle : Modalités et structure¹

STRUCTURE DU FONDS	Fiducie de fonds commun de placement de l'Ontario ²
SÉRIES DU FONDS	Série F : détail; série A : détail avec commission de suivi; série X : fondateurs (sous réserve de certaines conditions)
PLACEMENT MINIMAL	Séries F, A : 25 000 \$ (placement minimal initial) et 5 000 \$ (placement minimal subséquent) Séries X : 5 000 000 \$ (placement minimal initial) et 25 000 \$ (placement minimal subséquent)
DURÉE	Structure permanente (capital variable)
DEVISE	Fonds en \$ CA; séries offertes en \$ CA et en \$ US
SOUSCRIPTIONS	Souscriptions mensuelles selon la valeur liquidative (moyennant un préavis de huit jours ouvrables)
RACHATS	Rachats mensuels selon la valeur liquidative (moyennant un préavis de 14 jours ouvrables) Seuils de rachat (% de la valeur liquidative initiale) : 1,667 % par mois, jusqu'à 5 % par trimestre et 20 % par an ³
FRAIS DE RACHAT ANTICIPÉ	Escompte de 2,0 % par rapport à la valeur liquidative au cours de la première année
FRAIS DE GESTION	Série F, A : 1,40 % de la valeur liquidative (annuellement); Séries X : 1,25 % de la valeur liquidative (annuellement)
COMMISSION DE PERFORMANCE	10 % au-dessus des profits nets du fonds maître, sur tout solde du compte de recouvrement des pertes ⁴
QUALIFICATION DES INVESTISSEURS	Investisseur qualifié canadien; admissibilité prévue aux régimes enregistrés (REEI, REER, FERR, REEE, CELI)
CODES DES FONDS	Série F : BMA80503 (\$ CA), BMA80103 (\$ US); Série A : BMA80703 (\$ CA), BMA80203 (\$ US); Série X : BMA80903 (\$ CA), BMA80803 (\$ US)

Notes et sources : **1** Voir la notice d'offre datée de juin 2024 du Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle (la « **notice d'offre** ») qui comprend une description complète de toutes les conditions. **2** Le statut de fiducie de fonds commun de placement de l'Ontario est subordonné au respect de certains seuils visant les investisseurs. **3** Voir la rubrique « Résumé des principales modalités » – « Rachats » et « Limitation des rachats par le fonds maître », la rubrique « Risques de placement » – « Liquidité limitée en cas de rachat », la rubrique « Demandes de rachat » et la rubrique « Risques fiscaux généraux » de la notice d'offre. Les rachats sont assujettis aux restrictions définies dans la notice d'offre. Le fonds maître peut, sans y être tenu, limiter le total des rachats tout jour de négociation pour faire en sorte que le prix de rachat global payable pour une période mensuelle ne soit pas supérieur à 1,667 % de la valeur liquidative totale des actions en circulation du fonds maître à la date de rachat pertinente. Malgré ce qui précède, les rachats seront plafonnés à 20 % du nombre moyen d'actions du fonds maître en circulation par année, calculé en fonction du nombre moyen d'actions du fonds maître en circulation au cours de la période de 12 mois se terminant à la date de rachat pertinente et du nombre total d'actions du fonds maître rachetées au cours de cette période. Le paiement de rachat sera, sous réserve de certaines conditions, généralement effectué dans les 45 jours ouvrables suivant la date d'évaluation pertinente. **4** Voir la rubrique « Modalités du Fonds » – « Frais » de la notice d'offre.

Synthèse de placement

1

Capital-investissement pur. Les placements du Fonds sont entièrement attribués à la catégorie d'actif capital-investissement.

2

Plateforme Carlyle. Le gestionnaire a une envergure considérable et un rendement à long terme avéré.

3

Les marchés privés, simplifiés. Accès convivial pour les investisseurs grâce à la structure de fonds permanente.

Le **Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle** offre aux investisseurs qualifiés une stratégie de capital-investissement conçue dans un format de fonds convivial pour les investisseurs.

Annexe

Processus de souscription et de rachat

Les investisseurs qualifiés peuvent effectuer des opérations mensuellement par le biais de FundSERV

Souscriptions



Soumission
d'opération

Parts achetées par
l'intermédiaire de
plateformes de
FundSERV au moyen de
codes de fonds désignés



Codes
des Fonds

Série F (\$ CA) : BMA80503
Série F (\$ US) : BMA80103



Date
de l'opération

Une fois l'opération
exécutée, l'ordre sera
réglé lors de la
prochaine date
d'évaluation

Rachats



Offre de
rachat

Les dates de rachat
mensuel sont publiées
pour l'année civile sur le
site Web du Fonds, sous
réserve de restrictions



Choix du
porteur de parts

Les porteurs de parts
peuvent soumettre des
demandes de rachat
avant la date limite



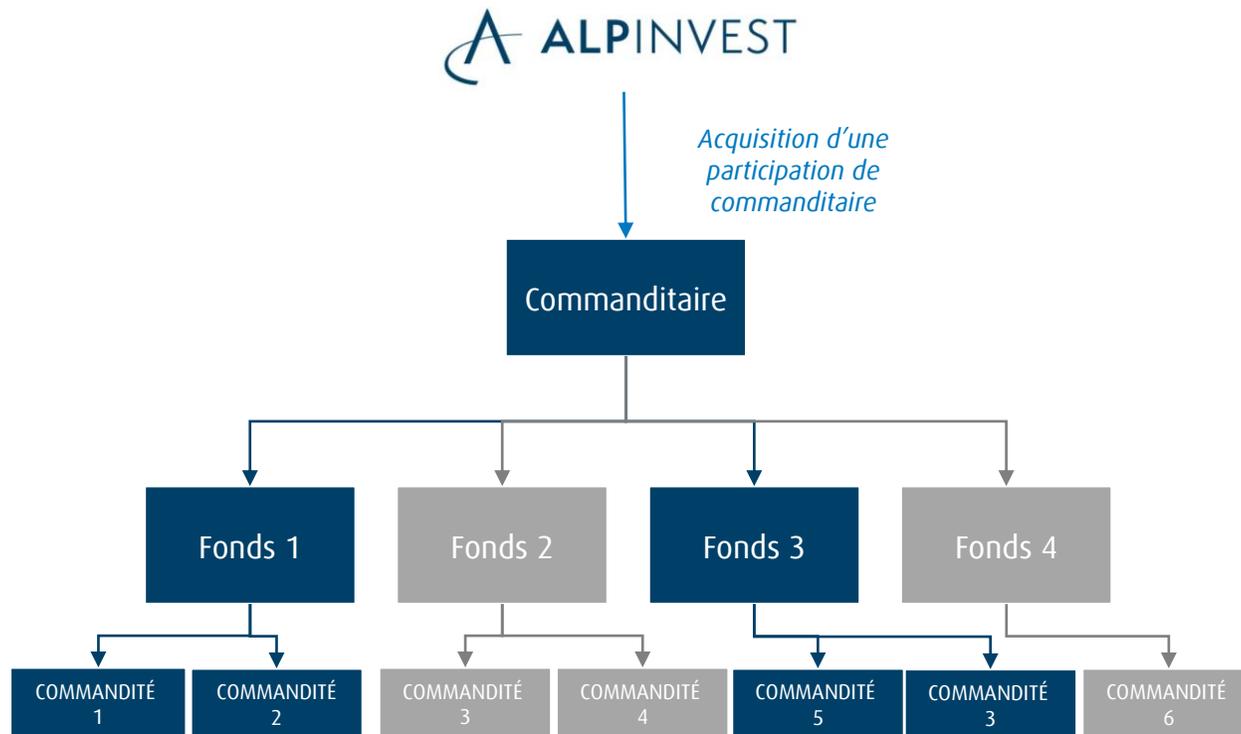
Date
d'évaluation

Rachats financés pour les
porteurs de parts après
l'établissement de la
prochaine valeur liquidative
mensuelle, environ 35 jours
ouvrables après la date
d'évaluation

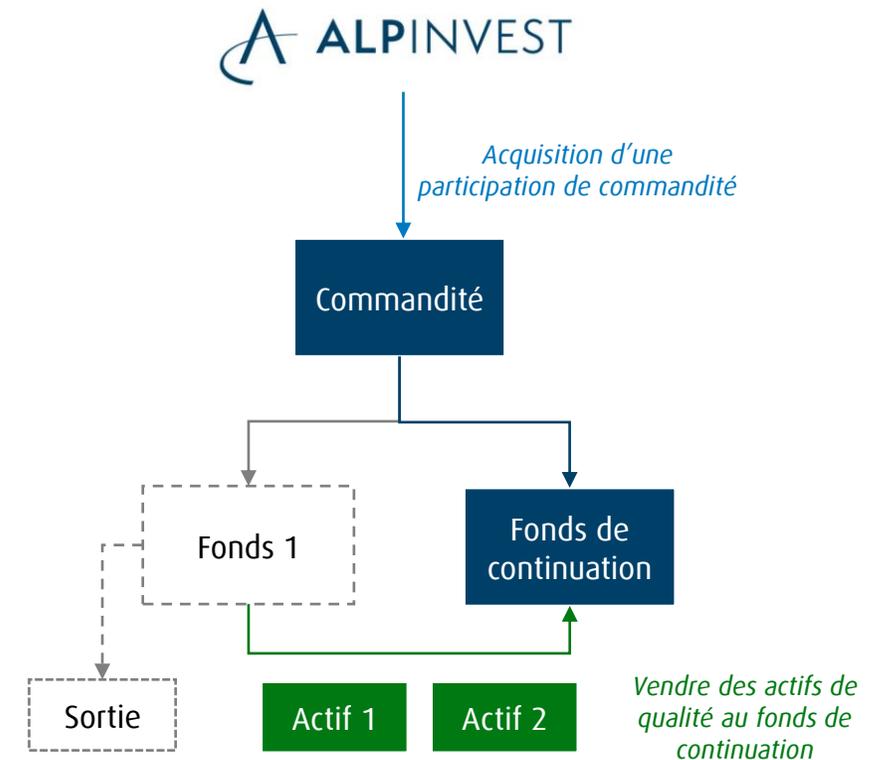
Opérations de placements secondaires axées sur les commanditaires par rapport aux opérations de placements secondaires axées sur les commandités

Placements secondaires axés sur les commanditaires

Dans cet exemple, Carlyle Alpinvest ferait l'acquisition d'une participation de commanditaire dans un fonds existant



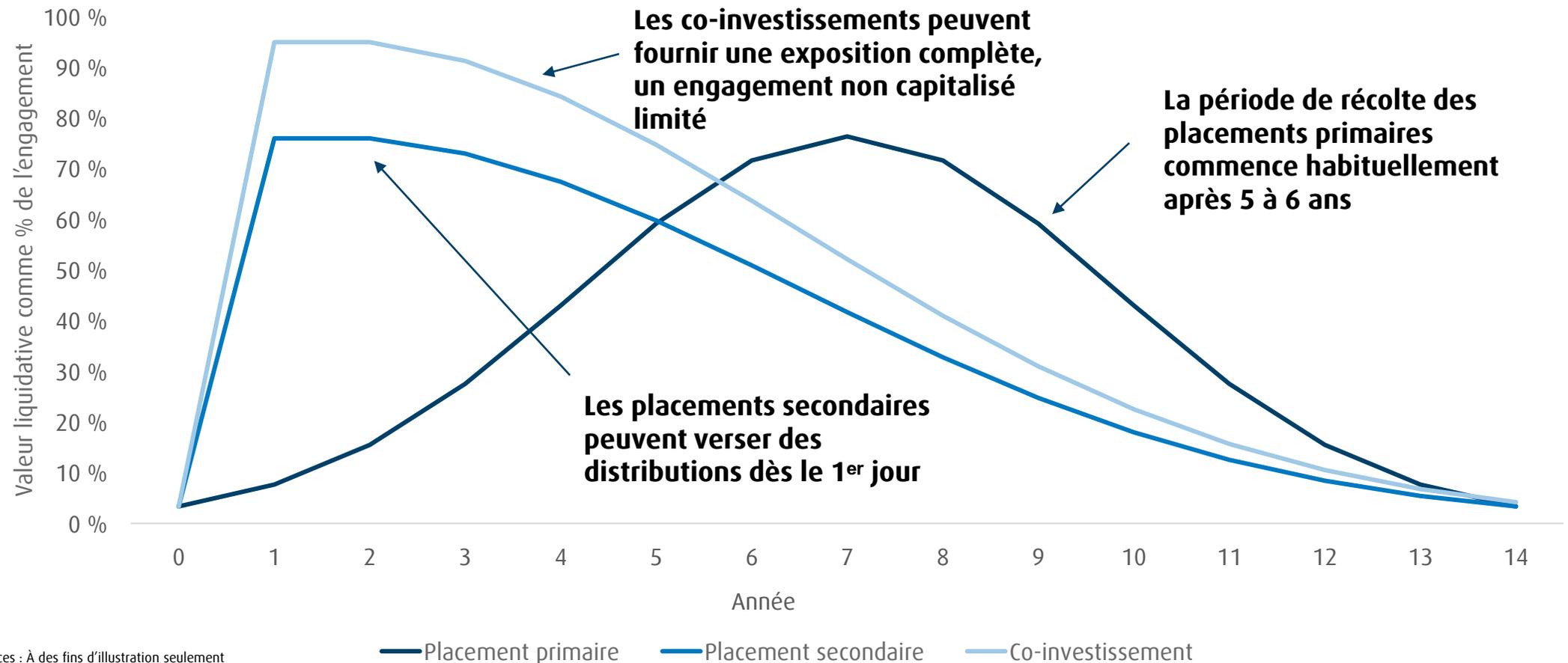
Dans cet exemple, Carlyle Alpinvest ferait l'acquisition de certains actifs d'un fonds existant



Notes et sources : À des fins d'illustration seulement

Chaque type de placement en capital-investissement offre un calendrier et une durée de portefeuille différents

Le format des placements dicte généralement le moment et la durée du déploiement des capitaux des investisseurs



Notes et sources : À des fins d'illustration seulement

Glossaire

Placements secondaires : Achat de placements de fonds existants auprès d'autres investisseurs (placement axé sur les commanditaires) ou placement dans un nouveau fonds composé d'un ou de plusieurs actifs gérés par le même commandité (placement axé sur les commandités).

Co-investissements : Placements directs dans des sociétés privées individuelles soutenues par le capital-investissement.

Placements primaires : Placements dans des sociétés de capital-investissement sous-jacentes et indirectement dans leurs sociétés en portefeuille.

Capital-investissement : Acheter des participations dans des sociétés afin de générer de la valeur dans le but ultime de chercher une sortie par l'entremise d'un PAPE, d'une fusion ou d'une vente.

Rachats d'actions de sociétés fermées (« rachats ») : Type de stratégie de capital-investissement qui consiste à investir dans une société bien établie. Deux types de rachats : 1) les rachats par les membres de la direction, dans le cadre desquels l'équipe de direction existante achète les actifs de la société et prend la participation donnant le contrôle, et 2) les rachats par emprunt, qui sont financés au moyen de fonds empruntés.

Actions de croissance (« croissance ») : Type de stratégie de capital-investissement qui consiste à investir dans des sociétés établies et en croissance. Les actions de croissance entrent en jeu plus tard dans le cycle de vie d'une entreprise – une fois qu'elle est établie, mais qu'elle a besoin de financement supplémentaire pour croître.

Capital-risque : Type de stratégie de capital-investissement qui consiste à investir dans des entreprises en démarrage. Un fonds de capital-risque fournit à une entreprise en démarrage un certain montant de financement de démarrage en échange d'une part de celle-ci. Les fonds de capital de risque n'exigent généralement pas une participation majoritaire (supérieure à 50 %), ce qui peut être attrayant pour les fondateurs.

Capital-investissement en difficulté (« titres en difficulté ») : Type de stratégie de capital-investissement privé qui consiste à investir dans des titres d'emprunt ou de participation de sociétés en difficulté. Les fonds de titres en difficulté visent à prendre le contrôle des sociétés cibles pendant les processus de faillite ou de restructuration, à remettre ces sociétés sur la bonne voie et à les vendre à un autre fonds de capital-investissement ou à faire appel public à l'épargne à la sortie.

Commanditaire : Personne qui investit de l'argent en contrepartie d'actions ou de parts d'une société de personnes, mais qui a des droits de vote limités sur un fonds de capital-investissement et n'a aucune influence sur les décisions de placement.

Commandité : Entité de gestion d'une société de capital-investissement qui a une responsabilité illimitée à l'égard des dettes et des obligations de la société en commandite et le droit de participer à sa gestion. Le commandité est l'intermédiaire entre les investisseurs qui apportent des capitaux et les entreprises qui cherchent des capitaux pour croître.

Placements secondaires axés sur les commanditaires : Stratégie de placement dans des actifs secondaires qui comprend l'acquisition de portefeuilles constitués d'engagements d'un commanditaire unique ou de commanditaires multiples dans des fonds sous-jacents acquis auprès d'investisseurs existants.

Placements secondaires axés sur les commandités : Une Stratégie de placement dans des actifs secondaires qui consiste à s'associer à un commandité dans le cadre d'un éventail d'opérations et de structures, dans le but d'obtenir une exposition à un ou plusieurs placements existants. Les fonds de placements secondaires gérés par le commandité sont souvent structurés comme des fonds de continuation, des scissions, des restructurations du capital de fonds, des détachements composés et des achats directs d'actifs.

Taux de rendement interne (« TRI ») brut : Taux de rendement annuel composé prévu d'un placement, à l'exclusion des frais de gestion, de l'intéressement aux plus-values et des autres frais au niveau du fonds qui sont pris en charge par l'investisseur dans le fonds.

Taux de rendement interne (« TRI ») net : Calculé en fonction du TRI brut, déduction faite des frais de gestion et de l'intéressement aux plus-values facturés par le commandité.

Multiple du capital investi (« MCI ») net : Ratio de la valeur totale déduction faite de l'intérêt couru et payé sur le capital appelé fondé sur les valeurs comptables, notamment les valeurs comptables des entiercements en cours et les gains et les valeurs réalisées, y compris la réception de tout élément qui compense les frais de gestion du Fonds, divisée par le capital investi total, compte tenu de la déduction de l'intéressement aux plus-values (couru et payé) et des frais engagés au niveau du Fonds.

Notes et sources : Les définitions sont fournies à des fins d'analyse et ne peuvent être invoquées dans aucun contexte par l'investisseur