



CYMBRIA®

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

Voici une image d'un *Orbitrap™ Astral™ Zoom Mass Spectrometer*, un instrument haute résolution utilisé pour analyser les petites molécules essentielles à la recherche scientifique. Il est fabriqué par Thermo Fisher Scientific Inc., l'un des titres dans nos portefeuilles EdgePoint. Suite de la fusion de deux chefs de file du secteur en 2006, il est devenu une plateforme complète pour le secteur des sciences de la vie, en lui fournissant tout ce dont elle a besoin pour développer et commercialiser un médicament. L'envergure la réputation et la fiabilité de Thermo Fisher en ont fait le choix numéro un d'un secteur en forte croissance séculaire.

Au 31 décembre 2025, les titres de Thermo Fisher Scientific Inc. étaient détenus dans Cymbria, le Portefeuille mondial EdgePoint, le Portefeuille canadien EdgePoint, le Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint et le Portefeuille canadien de fonds de revenu et de croissance EdgePoint. Les informations sur les titres ci-dessus sont fournies uniquement à titre d'illustration de la méthode d'investissement d'EdgePoint et ne constituent en aucun cas des conseils en matière d'investissement. Elles ne sont pas représentatives de l'ensemble du portefeuille et ne garantissent pas les rendements futurs. Le Groupe de placements EdgePoint inc. peut acheter ou vendre des positions dans les titres ci-dessus.

*Photo crédit*  
Thermo Fisher Scientific

## Commentaire d'investissement du quatrième trimestre 2025

### JE PARLE QUE LA BOULE MAGIQUE NE L'AVAIT PAS VU VENIR

Par Claire Thornhill

Je crois qu'il est juste d'affirmer qu'aucun des prévisionnistes du marché dont j'ai parlé dans mon [commentaire de l'année dernière](#) n'aurait pu prédire les événements de 2025 dans leur boule de cristal/Boule Magique.

Ce fut une année marquée par le retour de la volatilité, qui a fait quelques apparitions brèves mais mouvementées, rappelant aux investisseurs qu'un tweet suffit parfois à faire chuter brutalement la valeur de leurs fonds d'actions.

J'ai eu la chance d'être en Colombie-Britannique en avril pour rencontrer nos conseillers partenaires, alors que les répercussions du Jour de la libération étaient à leur apogée<sup>i</sup>. J'ai donc pu vivre avec eux les hauts et les bas de la troisième plus forte volatilité depuis le krach de 1987<sup>ii</sup>. En effet, la fourchette intra journalière de l'indice S&P 500 pendant cette semaine-là ressemblait à ceci :

- Lundi : 8,1 %
- Mardi : 7,1 %
- Mercredi : 10,7 %
- Jeudi : 4,4 %
- Vendredi : 3,1 %<sup>iii</sup>

C'était le moment idéal pour discuter avec les conseillers. La même question revenait à chaque réunion : « Comment investir dans un contexte comme celui-ci ? »

C'était la question parfaite.

### À vos marques

Si vous avez déjà consulté notre site Web, vous savez que Groupe de placements EdgePoint apprécie la volatilité. (Nous l'apprécions tellement que nous lui avons déjà [écrit une lettre](#)) Nous considérons la volatilité comme une caractéristique du marché, et non comme un problème à résoudre. Notre objectif est d'être prêts à en tirer parti lorsqu'elle se présente. Nous savons que nous ne pouvons pas prédire l'avenir, alors nous n'essayons pas de le faire. Nous nous concentrons plutôt sur notre expérience éprouvée dans la recherche d'entreprises performantes capables de croître sans payer trop cher pour cette croissance.

Ne pas surpayer est souvent le plus difficile. Même si nous estimons compter sur un point de vue unique sur les raisons pour lesquelles une entreprise pourrait connaître une croissance importante à l'avenir, nous restons rigoureux en matière de prix. Cela signifie que nous passons beaucoup de temps à attendre patiemment que nos idées se concrétisent, afin de pouvoir acheter de la croissance gratuitement.

La volatilité facilite quelque peu cette partie du travail. La peur qui l'accompagne engendre généralement des comportements très irrationnels chez les investisseurs, tels que des ventes paniques ou une ruée vers les liquidités. Nous essayons de tirer parti de ces émotions en acquérant des entreprises de grande qualité à des vendeurs qui ne comprennent pas la véritable valeur de ce qu'ils possèdent.

L'histoire montre que nous avons toujours su créer de la valeur ajoutée dans des périodes comme celle-ci. Bien que nous ne puissions pas comparer directement Cymbria à d'autres fonds, car il n'est pas classé dans une catégorie de fonds, nous appliquons la même méthode d'investissement aux portefeuilles EdgePoint<sup>†</sup>. Après les plus fortes baisses enregistrées dans l'histoire du portefeuille mondial, nous avons surpassé nos concurrents dans la catégorie Actions mondiales sur toutes les périodes de 10 ans et sur toutes les périodes de 5 ans sauf une :

**Portefeuille mondial EdgePoint, série F (EPGP) vs. la catégorie Actions mondiales (moyenne)**  
Rendements relatifs après les baisses les plus importantes

Date (creux de la baisse)	Baisse du EPGP (%)	Rendement relatif après le creux de la baisse Annualisé pour les périodes supérieures à un an					
		3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*	10 ans*
<b>9 mars 2009</b> Crise financière mondiale	-22,1 %	22,76 %	26,00 %	22,57 %	8,07 %	8,85 %	7,08 %
<b>24 août 2010</b> Crise de la dette souveraine	-15,6 %	5,44 %	10,95 %	6,48 %	9,60 %	8,84 %	3,70 %
<b>8 août 2011</b> Crise de la zone euro	-19,6 %	7,11 %	8,28 %	4,89 %	8,48 %	7,93 %	4,09 %
<b>2 août 2012</b> La crise de la zone euro se poursuit	-12,1 %	1,20 %	6,78 %	23,08 %	12,10 %	8,99 %	4,02 %
<b>11 février 2016</b> Ralentissement en Chine	-14,4 %	5,15 %	3,35 %	14,71 %	6,79 %	0,96 %	
<b>24 décembre 2018</b> Guerres commerciales / hausse des taux d'intérêt	-16,3 %	0,30 %	-1,47 %	-4,38 %	-4,83 %	-0,99 %	
<b>23 mars 2020</b> Pandémie de COVID-19	-34,9 %	2,88 %	-0,18 %	13,79 %	4,86 %	1,41 %	
<b>27 septembre 2022</b> Inquiétudes liées à l'inflation / Invasion de l'Ukraine par la Russie / Hausse des taux d'intérêt	-18,0 %	5,80 %	3,23 %	2,59 %	-2,31 %		
<b>8 avril 2025</b> Jour de la libération / Préoccupations tarifaires	-14,3 %	-0,92 %	-1,94 %				

Source : Morningstar Direct. Rendements totaux, nets de frais (à l'exclusion des frais de conseil), en \$CA et annualisés pour les périodes supérieures à un an. La série F est offerte aux investisseurs dans le cadre d'un accord de frais/frais de conseil et n'exige pas d'EdgePoint qu'elle engage des frais de distribution sous forme de commissions de suivi aux courtiers. Les rendements passés ne garantissent pas les rendements futurs. Référez-vous à la section *Informations importantes – Catégorie Actions mondiales* pour plus de détails.

La plupart des chefs d'entreprise rationnels savent que la volatilité n'est pas un risque. Les fluctuations quotidiennes des cours affichés à l'écran ont très peu d'incidence sur la valeur réelle sous-jacente d'une entreprise à long terme. Un chef d'entreprise rationnel sait que le seul véritable risque qu'il court en matière d'investissement est de perdre définitivement l'argent qu'il a durement gagné.

Mais cela ne signifie pas pour autant que la volatilité n'entraîne pas de risque, surtout si vous ne connaissez pas la valeur de ce que vous possédez. Il y a peu de choses dans la vie qui soient plus terrifiantes que de voir la valeur de votre investissement dégringoler alors que vous ne connaissez pas sa valeur réelle. Cette peur peut entraîner toutes sortes de comportements irrationnels qui transforment rapidement une perte comptable en une perte réelle de capital – la véritable définition du risque.

<sup>†</sup> Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés ne sont pas nécessairement indicatifs des rendements futurs. Ce document ne constitue pas une offre d'achat. Les fonds communs de placement ne peuvent être achetés que par l'intermédiaire d'un courtier agréé et ne sont disponibles que dans les juridictions où ils peuvent être légalement offerts à la vente.

\* Rendements totaux annualisés, nets de frais (à l'exclusion des frais de conseil), en \$CA. Au 31 décembre 2025.

Portefeuille mondial EdgePoint, série F – 15 ans : 12,09 %, 10 ans : 9,60 %, 5 ans : 10,57 %, 3 ans : 13,49 %, 1 an : 17,51 %, ACJ : 17,51 %. Fonds d'actions mondiales (moyenne) – 15 ans : 9,66 %, 10 ans : 9,00 %, 5 ans : 9,34 %, 3 ans : 16,47 %, 1 an : 12,52 %, ACJ : 12,52 %. Nombre de fonds dans la catégorie Actions mondiales – 15 ans : 363, 10 ans : 721, 5 ans : 1 325, 3 ans : 1 592, 1 an : 1 802, ACJ : 1 802.

## Gestion des risques chez EdgePoint

À EdgePoint, nous définissons le risque comme la perte permanente de capital, et nous nous efforçons chaque jour de minimiser la probabilité que cela se produise. Nous estimons que la meilleure façon d'y parvenir est de détenir des entreprises suffisamment résilientes pour croître dans n'importe quelle conjoncture macroéconomique et en sortir plus fortes.

Si vous interrogez l'un d'entre nous sur les entreprises que nous détenons dans Cymbria ou nos portefeuilles d'EdgePoint, nous ne commencerons probablement pas par une thèse convaincante sur la résilience. Nous vous parlerons plutôt de l'idée d'ensemble, du changement positif que nous constatons et que le marché n'a pas encore pris en compte, de notre vision exclusive et de l'ampleur que pourrait prendre l'entreprise lorsque ce changement se produira.

Il s'agit de la partie la plus passionnante et, en fin de compte, la plus importante. Nous sommes convaincus que la seule façon de surpasser le marché de manière durable à long terme est d'avoir une idée sur une entreprise qui n'est pas largement répandue chez les autres. Disposer de cette vision exclusive est la partie la plus importante de notre décision d'investissement, c'est la pierre angulaire de notre méthode.

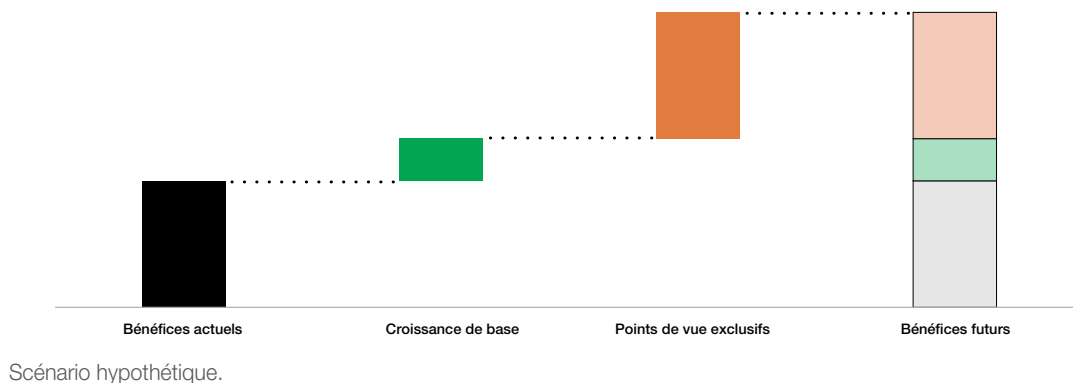
Mais nous savons aussi que nous pouvons nous tromper. Parfois, le changement ne se produit pas ou prend beaucoup plus de temps que prévu, et nous devons alors nous contenter de l'entreprise que nous détenons lorsque l'idée ne se concrétise pas.

## L'importance de la marge de sécurité

Être à l'aise avec l'activité de base est notre marge de sécurité si nous nous trompons sur tout le reste. Examinons trois scénarios hypothétiques qui illustrent pourquoi nous croyons que cette marge de sécurité est si importante.

### Scénario 1 – Activité de base résiliente, notre analyse était correcte

Voici ce que nous espérons voir de chaque investissement d'EdgePoint.



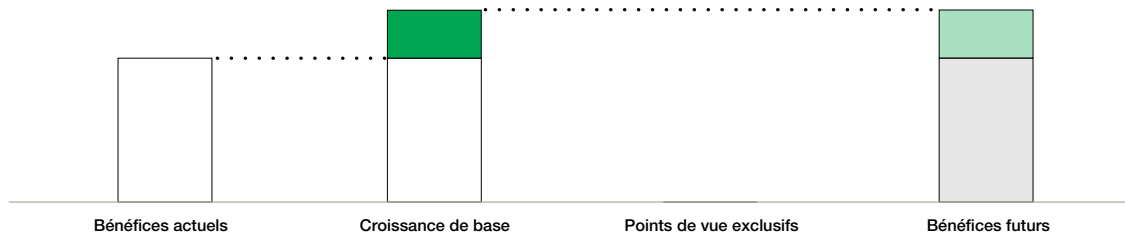
La croissance stable de l'activité de base, combinée à notre perception d'un changement positif dans l'activité, signifie que nous disposons d'une entreprise dont les bénéfices sont nettement plus élevés.

Lorsque notre perception est juste et que nous voyons quelque chose que les autres investisseurs ont manqué, nous n'avons pas eu à payer pour cette croissance. Les rendements que nous tirons de ces investissements devraient être très attrayants et nous aider à rapprocher nos clients de leurs objectifs financiers.

Dans ce cas, la résilience de l'entreprise n'avait pas d'importance, mais tous nos investissements ne suivront pas cette voie.

## Scénario 2 – Activité de base résiliente, notre analyse prend plus de temps que prévu/ne se concrétise pas

Si l'activité de base continue de croître, nous devrions encore générer un rendement positif.



Scénario hypothétique.

En chiffres simples :

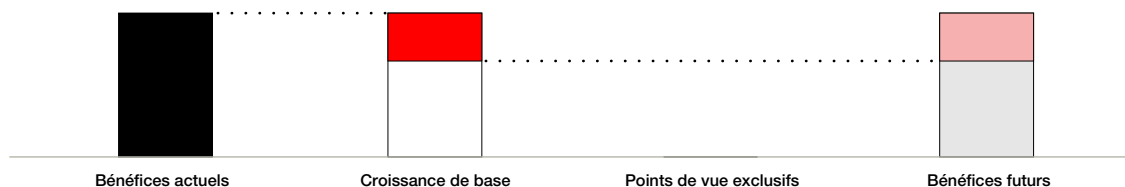
- Si les bénéfices étaient de 10 \$ et que nous payions un multiple de 10 pour cette entreprise, l'entreprise vaut 100 \$.
- Si la valeur de l'activité de base augmente de 10 % pendant notre période de détention, les bénéfices s'élèvent désormais à 11 \$, et si le multiple reste le même à 10, l'entreprise vaut désormais 110 \$.

Même si cette idée ne s'est pas encore concrétisée, nous ne subirions pas de perte permanente de capital grâce à la qualité de l'entreprise. Cela nous laisse le temps d'évaluer si nous estimons toujours que cette idée aboutira ou de passer à autre chose si nous pensons que ce ne sera pas le cas.

Mais que se passerait-il si nous ne disposions pas d'une activité de base résiliente?

## Scénario 3 – Activité de base non résiliente, notre analyse prend plus de temps que prévu/ne se concrétise pas

Ce sont là les situations que nous essayons d'éviter. Nous devons nous satisfaire de ce qui nous reste si notre vision ne se concrétise pas. Sinon, le risque de perte permanente de capital devient réel. Lorsque nous parlons de gestion des risques, voilà le scénario que nous envisageons :



Hypothetical scenario.

## La carte de la prudence

Lors d'une séance d'information à l'intention des conseillers l'année dernière, [Steven Lo](#) et moi-même avons réussi à remplir une plage horaire complète en discutant de toutes les fois où nous pensions avoir eu une idée géniale sur une entreprise... qui n'a finalement pas abouti. Ne vous inquiétez pas, ce n'est pas là que le commentaire prend une tournure sombre. Il y a de bonnes histoires pour les investisseurs prêts à faire preuve de patience.

Lincoln Electric Holdings, Inc. est une entreprise que nous avons souvent mentionnée par le passé<sup>iv</sup>. Il y a deux ans, nous avions une idée très ambitieuse la concernant. En 2021, l'administration Biden a débloqué 7,5 milliards \$ pour financer la mise en place d'un réseau public de bornes de recharge pour véhicules électriques d'un bout à l'autre des États-Unis. Lincoln Electric, une entreprise de soudage basée à Cleveland, était la seule à pouvoir produire à grande échelle des chargeurs répondant à leurs critères stricts. Il s'avère que le module d'alimentation utilisé dans les machines à souder est presque identique à ceux utilisés pour alimenter les chargeurs rapides publics.

L'occasion était énorme. Si la demande était là, Lincoln Electric avait la capacité de vendre 6 000 chargeurs au cours de la première année, au prix unitaire de 100 000 \$US. Pour mettre cela en perspective, cela représentait 600 millions \$US supplémentaires de chiffre d'affaires pour une entreprise dont le chiffre d'affaires était légèrement inférieur à 4 milliards \$US.

Et ce n'était qu'un début. Une fois que cet argent aurait commencé à affluer, l'entreprise aurait pu augmenter sa capacité si rapidement que ses bénéfices auraient pu doubler en deux ans!

Malheureusement, l'argent n'a jamais été versé.

Biden a annoncé un plan visant à construire 500 000 chargeurs en 2022. En août 2024, huit chargeurs avaient été construits. L'argent a été bloqué dans la bureaucratie des départements de l'État et locaux, puis la nouvelle administration est arrivée et a immédiatement mis fin à l'idée de chargeurs de véhicules électriques financés par l'État.

Alors, comment s'est porté l'entreprise?

Les dirigeants de Lincoln Electric ont fait exactement ce qu'ils ont toujours fait. Ils ont géré l'incertitude en suivant la même stratégie que celle qu'ils utilisent depuis 100 ans. Ils ont racheté des actions, développé leur activité d'automatisation en acquérant des entreprises complémentaires, élargi leurs perspectives de croissance dans le domaine de l'impression 3D en signant des contrats à long terme avec le ministère américain de la Défense pour l'impression 3D de composants critiques, et continué à augmenter ses marges sans avoir besoin des revenus provenant des chargeurs.

Et notre investissement?

Nous avons vendu Lincoln Electric plus tôt en 2025 avec un taux de rendement interne (TRI) de 18,5 %<sup>††</sup>. Ce n'est pas la décennie de rendements de plus de 10 % que nous espérions lorsque nous avons acheté l'entreprise, mais ce n'est pas un mauvais résultat compte tenu du scénario dans lequel nous n'avons pas obtenu le changement escompté.

La marge de sécurité dans l'activité de base signifiait que nous n'avions pas besoin que le changement se produise pour obtenir un bon rendement.

---

<sup>††</sup> Le taux de rendement interne (TRI) est un rendement pondéré en fonction de la valeur monétaire qui tient compte du moment et de l'ampleur des flux de trésorerie liés à un placement et qui représente le rendement réel d'un placement. Les TRI concernent Lincoln Electric Holdings, Inc. Actions détenues dans Cymbria entre le 25 janvier 2023 et le 3 novembre 2025, en dollars canadiens.

**Rendements totaux annualisés, nets de frais (à l'exclusion des frais de conseil), en \$CA. Au 31 décembre 2025.**

Cymbria Corp., valeur liquidative de la catégorie A – Depuis sa création (3 novembre 2008) : 13,80 %, 15 ans : 13,64 %, 10 ans : 10,98 %, 5 ans : 11,89 %, 3 ans : 15,40 %, 1 an : 16,74 %, ACJ : 16,74 %.

## Mais quel est le rapport avec la volatilité d'avril?

Notre marge de sécurité lorsque nous investissons consiste à connaître la solidité de l'activité de base, à prévoir ses rendements dans un large éventail de scénarios et à disposer d'une estimation raisonnable de la valeur de cette activité.

Cela signifie que lorsque l'incertitude frappe et que la panique s'installe, nous avons la confiance nécessaire pour acheter alors que tout le monde vend. Nous pouvons tirer profit des erreurs des autres et acheter d'excellentes entreprises à des prix avantageux.

Le début de l'année 2025 n'a pas fait exception. La volatilité observée entre février et la mi-avril a donné lieu à la troisième période la plus active en termes de transactions pour le Portefeuille mondial EdgePoint depuis sa création. Les deux autres périodes ont été la crise financière mondiale et la pandémie de COVID-19.

Au cours des six semaines qui ont suivi le « jour de la libération », le volume des transactions sur le portefeuille Cymbria s'est élevé à environ 250 millions \$ (soit environ un cinquième des actifs sous gestion)<sup>v</sup>. Nous avons pu acheter certaines entreprises figurant sur notre liste de souhaits à des prix avantageux, car elles ont été vendues avec le marché dans son ensemble, comme Thermo Fisher Scientific Inc. (qui représente désormais 2,4 % de Cymbria)<sup>vi</sup>. Nous avons également doublé notre mise sur les entreprises existantes de notre portefeuille qui avaient subi une baisse de leur cours supérieure à celle justifiée par l'évolution de leur activité sous-jacente (par exemple, Roche Holdings AG, Alfa Laval AG) et vendu certaines entreprises qui n'offraient pas le même profil risque/rendement que les entreprises dont nous avons bénéficié pendant cette courte période<sup>vii</sup>.

Depuis notre lancement en 2008, notre histoire nous montre que nous avons apporté une grande valeur ajoutée pendant les périodes de volatilité comme celle-ci, et nos clients finaux ont toujours obtenu de bons résultats avec nous dans les années qui ont suivi. Nos partenaires à long terme sont tellement alignés avec nous qu'ils ont pris une décision en avril qui a pu surprendre les observateurs extérieurs : au plus fort de la folie et de l'incertitude des marchés, nos investisseurs ont décidé de nous donner plus d'argent. Les 9 et 10 avril, les deux pires journées du marché, nous avons enregistré les plus importants afflux de capitaux de l'histoire d'EdgePoint.

En 2026, comme chaque année, nous continuerons à travailler fort chaque jour pour maintenir ce niveau de confiance. Nous ferons tout notre possible pour qu'ils puissent atteindre leur objectif, quels que soient les nouveaux risques extrêmes que le marché nous réserve cette année.

## Informations importantes – Catégorie Actions mondiales

Source : Morningstar Research Inc. Morningstar classe le Portefeuille mondial EdgePoint dans le groupe de pairs Actions mondiales, qui regroupe les fonds communs de placement à capital variable qui investissent dans des titres domiciliés partout dans le monde et dont la capitalisation boursière moyenne est supérieure à celle des petites et moyennes capitalisations. Ces fonds doivent investir entre 10 % et 90 % de leurs actifs en actions dans des entreprises canadiennes ou américaines. Les fonds qui ne sont pas soumis à des restrictions d'investissement strictes et qui ne sont pas admissibles à d'autres catégories géographiques sont classés dans cette catégorie. Les classements par quartile sont déterminés par Morningstar Research Inc., une entreprise de recherche indépendante, sur la base des catégories établies par le Comité canadien de normalisation des fonds d'investissement.

Première baisse : du 6 janvier 2009 au 9 mars 2009. Deuxième baisse : du 29 avril 2010 au 24 août 2010. Troisième baisse : du 21 février 2011 au 8 août 2011. Quatrième baisse : du 2 avril 2012 au 2 août 2012. Cinquième baisse : du 5 août 2015 au 11 février 2016. Sixième baisse : du 21 septembre 2018 au 24 décembre 2018. Septième baisse : du 17 janvier 2020 au 23 mars 2020. Huitième baisse : du 17 novembre 2021 au 27 septembre 2022. Neuvième baisse : du 28 février 2025 au 8 avril 2025.

## Informations importantes – Entreprises discutées

Les informations relatives aux titres mentionnés sont fournies uniquement à titre d'illustration de la méthode d'investissement d'EdgePoint et ne constituent en aucun cas des conseils en matière d'investissement. Elles ne sont pas représentatives de l'ensemble du portefeuille et ne garantissent pas les rendements futurs. Groupe de placements EdgePoint inc. peut acheter ou vendre des positions dans les titres mentionnés.

<sup>i</sup> Le Jour de la libération (2 avril 2025) est la date à laquelle le président américain Donald Trump a annoncé l'imposition de droits de douane étendus aux pays avec lesquels les États-Unis avaient un déficit commercial.

<sup>ii</sup> Source: Goldman Sachs Research, *Top of Mind*, Issue 138, April 17, 2025.

<sup>iii</sup> Source : Bloomberg LP. Les fourchettes intra journalières correspondent à la différence entre les cours haut et bas d'une journée donnée, divisée par le cours de clôture de la veille et exprimée en \$US. La période couverte va du 7 au 11 avril 2025. L'indice S&P 500 est un indice large, pondéré en fonction de la capitalisation boursière, qui regroupe les 500 actions américaines les plus importantes et les plus largement détenues. Il est impossible d'investir dans l'indice.

<sup>iv</sup> Au 31 décembre 2025, les titres de Lincoln Electric Holdings, Inc. ne sont plus détenus dans un portefeuille EdgePoint. Ils étaient auparavant détenus dans Cymbria, le Portefeuille mondial EdgePoint, le Portefeuille canadien EdgePoint, le Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint et le Portefeuille canadien de fonds de revenu et de croissance EdgePoint.

<sup>v</sup> Le volume négocié est relatif à la pondération au 31 décembre 2024 et exclut EdgePoint Gestion de patrimoine et d'autres entreprises privées.

<sup>vi</sup> Au 31 décembre 2025. Thermo Fisher Scientific Inc. est détenue dans Cymbria, le Portefeuille mondial EdgePoint, le Portefeuille canadien EdgePoint, le portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint et le Portefeuille canadien de fonds de revenu et de croissance EdgePoint.

<sup>vii</sup> Au 31 décembre 2025, Roche Holdings AG et Alfa Laval AG étaient toutes deux détenues dans Cymbria, le Portefeuille mondial EdgePoint, le Portefeuille canadien EdgePoint, le portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint et le Portefeuille canadien de fonds de revenu et de croissance EdgePoint.

Des commissions, commissions incitatives, frais de gestion et frais d'investissement peuvent tous être associés aux opérations touchant Cymbria Corp. Veuillez lire la notice annuelle avant d'effectuer un placement. Un exemplaire de la notice annuelle est disponible à l'adresse [www.cymbria.com](http://www.cymbria.com). Sauf indication contraire, les taux de rendement pour les périodes de plus d'un an sont des taux de rendement antérieur, composés annuellement, déduction faite des frais, et tiennent compte des changements de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes. Ils excluent les frais de souscription, de rachat, de distribution, et les frais optionnels et impôts à payer par tout titulaire de titres qui réduiraient les rendements. Sa valeur n'est pas garantie et change fréquemment et aucun rendement antérieur ne garantit de résultat ultérieur. Le présent document ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat. Le présent document ne donne aucun conseil, que ce soit sur le plan juridique, comptable, fiscal ou propre aux investissements. Les renseignements inclus dans le présent document ont été obtenus de sources que nous croyons crédibles, mais EdgePoint n'assume aucune responsabilité pour les pertes, qu'elles soient directes, particulières ou accessoires, pouvant résulter de l'utilisation de la présente information. Les titres du portefeuille sont fournis sous réserve de toute modification possible. Cymbria est gérée par Groupe de placements EdgePoint inc., une société affiliée à Gestion de patrimoine EdgePoint inc. EdgePoint® et Des Propriétaires d'Entreprise Achetant des Entreprises<sup>MC</sup> sont des marques déposées du Groupe de placements EdgePoint inc.

Publié le 29 janvier 2026.