

# FONDS DIVERSIFIÉS DES MÉTALLOS

Analyse de la performance des Fonds diversifiés Métallos  
pour le trimestre se terminant le 31 mars 2017

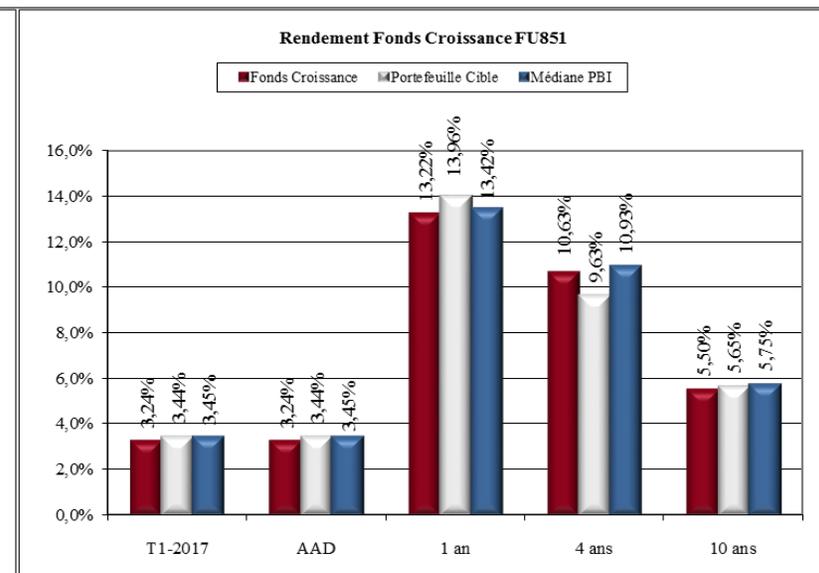
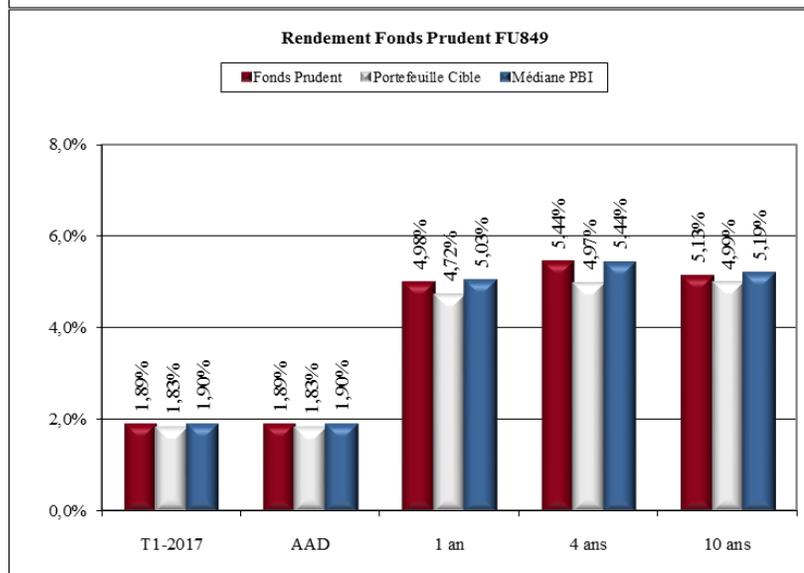
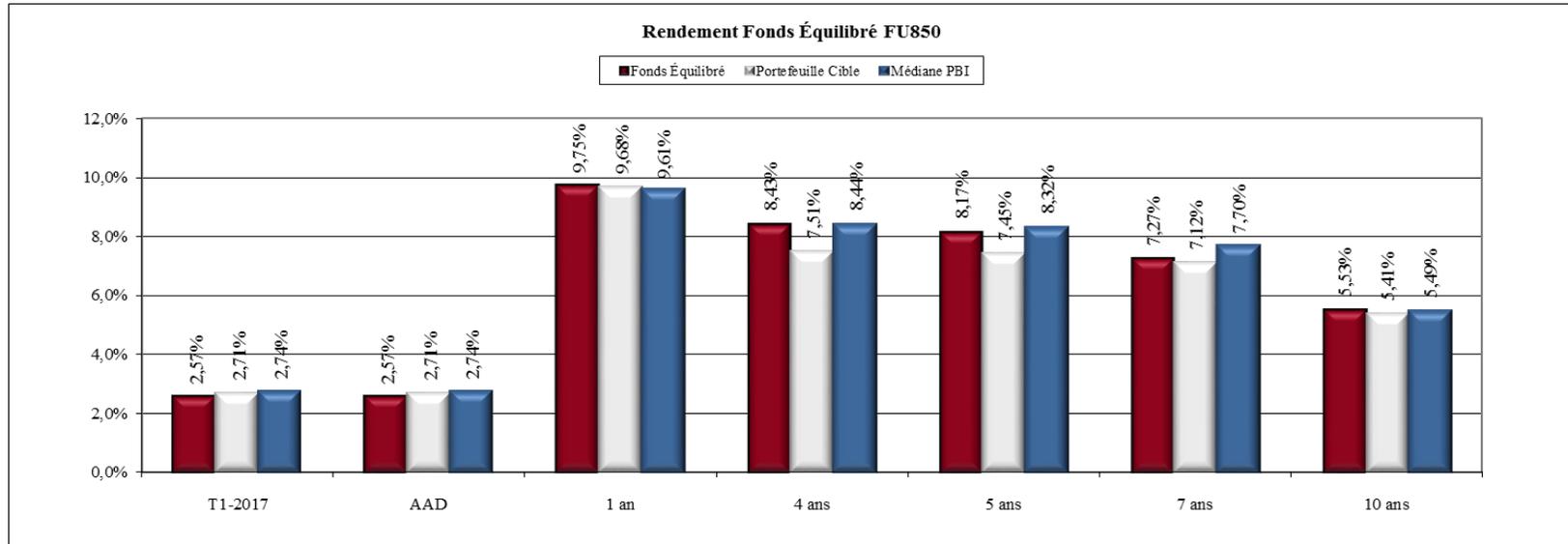
**Mai 2017**

## Table des matières

<b>I</b>	<b>Sommaire exécutif</b>	<b>1</b>
<b>II</b>	<b>Commentaires et revue des marchés</b>	<b>6</b>
<b>III</b>	<b>Fonds équilibré FU850</b>	<b>21</b>
<b>IV</b>	<b>Fonds prudent FU849</b>	<b>64</b>
<b>V</b>	<b>Fonds croissance FU851</b>	<b>75</b>

*Le présent rapport contient des renseignements confidentiels et exclusifs de PBI Conseillers en actuariat ltée qui ne peuvent être reproduits, transmis ou divulgués sans le consentement écrit de PBI.  
© PBI Conseillers en actuariat ltée, 2017. Tous droits réservés.*

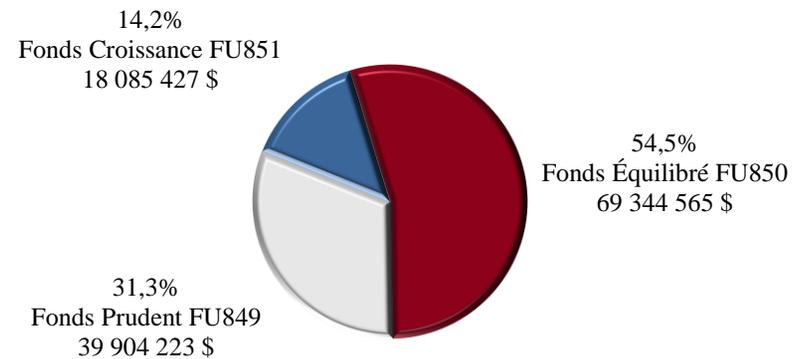
# I Sommaire exécutif



### Actifs sous gestion par fonds au 31 mars 2017

	Obligations	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2017	
Fonds Équilibré FU850	15 837 704 \$	6 972 500 \$	17 345 023 \$	6 863 831 \$	12 063 594 \$	10 261 913 \$	69 344 565 \$	54,5%
Fonds Prudent FU849	16 074 605 \$	7 933 300 \$	3 983 105 \$	2 004 002 \$	1 982 290 \$	7 926 921 \$	39 904 223 \$	31,3%
Fonds Croissance FU851	2 275 627 \$	2 256 200 \$	6 792 106 \$	1 798 952 \$	4 962 542 \$	- \$	18 085 427 \$	14,2%
<b>Total</b>	<b>34 187 936 \$</b>	<b>17 162 000 \$</b>	<b>28 120 234 \$</b>	<b>10 666 785 \$</b>	<b>19 008 427 \$</b>	<b>18 188 834 \$</b>	<b>127 334 216 \$</b>	<b>100,0%</b>

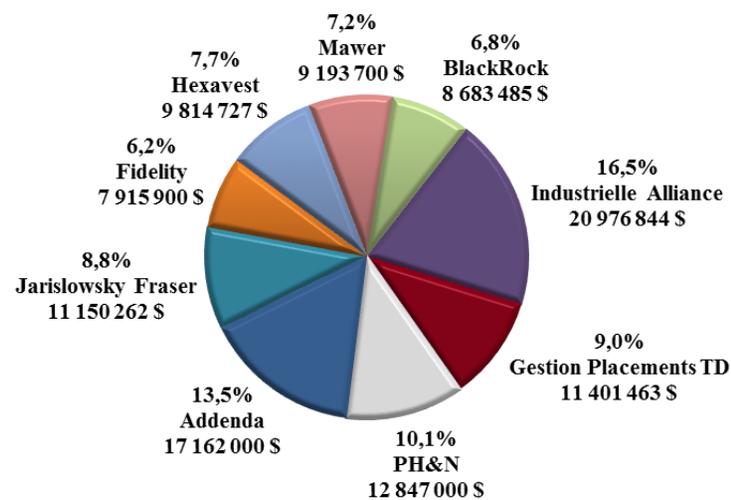
### Répartition des actifs par fonds au 31 mars 2017



### Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 mars 2017

	Obligations	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2017	
Industrielle Alliance	20 803 172 \$	- \$	173 672 \$	- \$	- \$	- \$	20 976 844 \$	16,5%
Gestion Placements TD	537 763 \$	- \$	8 880 400 \$	1 983 300 \$	- \$	- \$	11 401 463 \$	9,0%
PH&N	12 847 000 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	12 847 000 \$	10,1%
Addenda	- \$	17 162 000 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	17 162 000 \$	13,5%
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	11 150 262 \$	- \$	- \$	- \$	11 150 262 \$	8,8%
Fidelity	- \$	- \$	7 915 900 \$	- \$	- \$	- \$	7 915 900 \$	6,2%
Hexavest	- \$	- \$	- \$	- \$	9 814 727 \$	- \$	9 814 727 \$	7,7%
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	9 193 700 \$	- \$	9 193 700 \$	7,2%
BlackRock	- \$	- \$	- \$	8 683 485 \$	- \$	- \$	8 683 485 \$	6,8%
Bentall MEPT	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	18 188 834 \$	18 188 834 \$	14,3%
<b>Total</b>	<b>34 187 936 \$</b>	<b>17 162 000 \$</b>	<b>28 120 234 \$</b>	<b>10 666 785 \$</b>	<b>19 008 427 \$</b>	<b>18 188 834 \$</b>	<b>127 334 216 \$</b>	<b>100,0%</b>

### Répartition des actifs par gestionnaire au 31 mars 2017



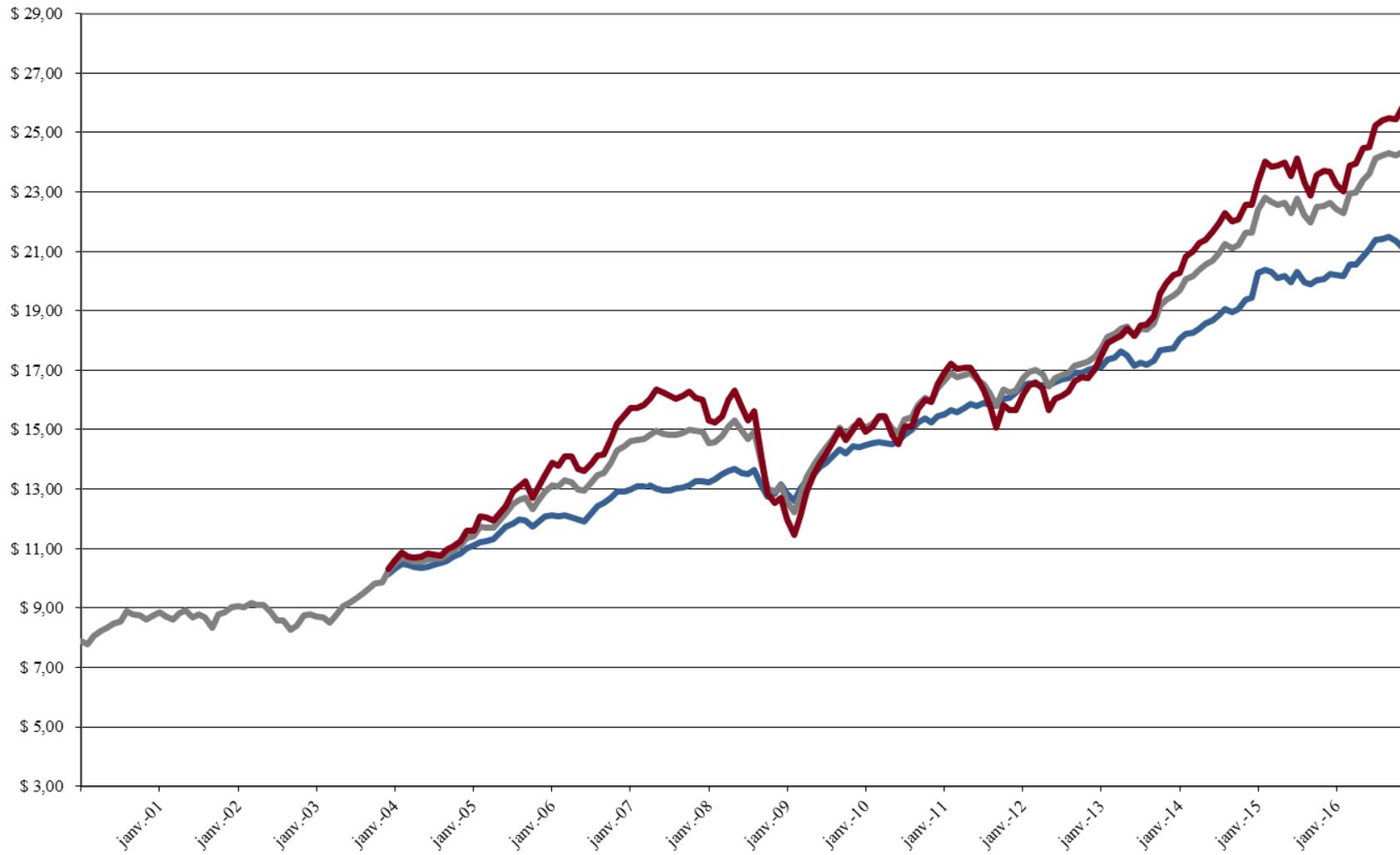
### Niveau de couverture de devises en date du 31 mars 2017

	Panier de devises	Niveau de couverture	Paramètres relatifs à la couverture de devises prévus à la politique de placement	
			Valeur du panier	Couverture Hexavest
2013-12-31	126,26	50,00%	130 et plus	0%
2014-03-31	120,92	50,00%	130	50%
2014-06-30	124,72	50,00%	120	60%
2014-09-30	122,12	50,00%	110	80%
2014-12-31	120,43	50,00%	100	100%
2015-03-31	112,66	60,00%		
2015-06-30	113,59	60,00%		
2015-09-30	106,25	80,00%		
2015-12-31	103,38	80,00%		
2016-03-31	109,00	80,00%		
2016-06-30	109,14	80,00%		
2016-09-30	107,90	80,00%		
2016-12-31	108,48	80,00%		
2017-03-31	108,46	80,00%		
2017-06-30				
2017-09-30				
2017-12-31				

Note: la couverture de devises est évaluée trimestriellement depuis décembre 2013

### Évolution des valeurs unitaires brut Fonds des Métaux

— Prudent — Équilibré — Croissance



## II Commentaires

Cette section du rapport vise à présenter les principaux faits saillants expliquant la performance des gestionnaires des trois Fonds diversifiés des Métaux (Équilibré, Prudent, Croissance) au cours des trois derniers mois. Chacun des trois fonds étant géré par les mêmes gestionnaires, nos commentaires sur la performance des gestionnaires valent donc pour les trois fonds. Le tableau ci-après présente un sommaire de la performance des Fonds diversifiés des Métaux pour le premier trimestre de 2017.

### Sommaire de la performance des Fonds Métaux Premier trimestre 2017

	Fonds Équilibré	Fonds Prudent	Fonds Croissance
Rendement	2,57%	1,89%	3,24%
Portefeuille cible	2,71%	1,83%	3,44%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>-0,13%</b>	<b>0,06%</b>	<b>-0,20%</b>
Objectif de VA	0,14%	0,09%	0,18%
Rang	Q3	Q3	Q3

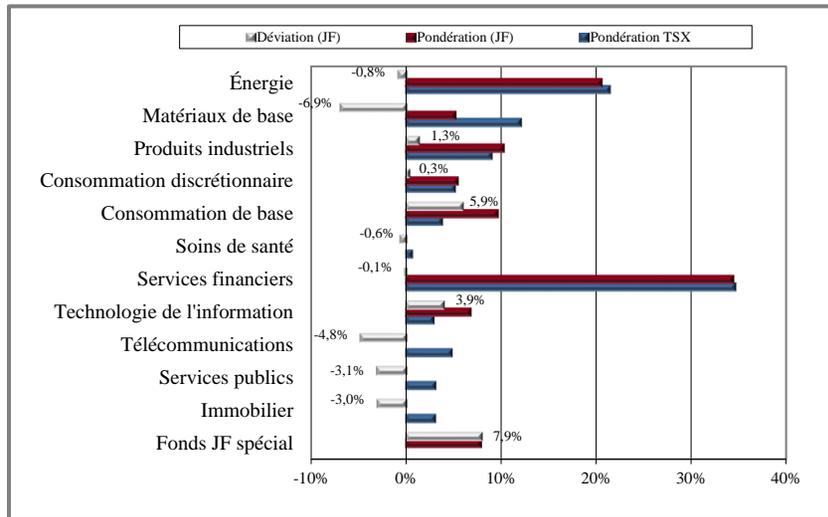
La gestion des obligations et des actions ACWI a contribué positivement à la valeur ajoutée des fonds, tandis que celle des actions canadiennes et des actions mondiales a eu un effet négatif sur la plus-value des fonds.

Examinons de manière plus détaillée les sources de valeur ajoutée par classe d'actifs et par gestionnaire.

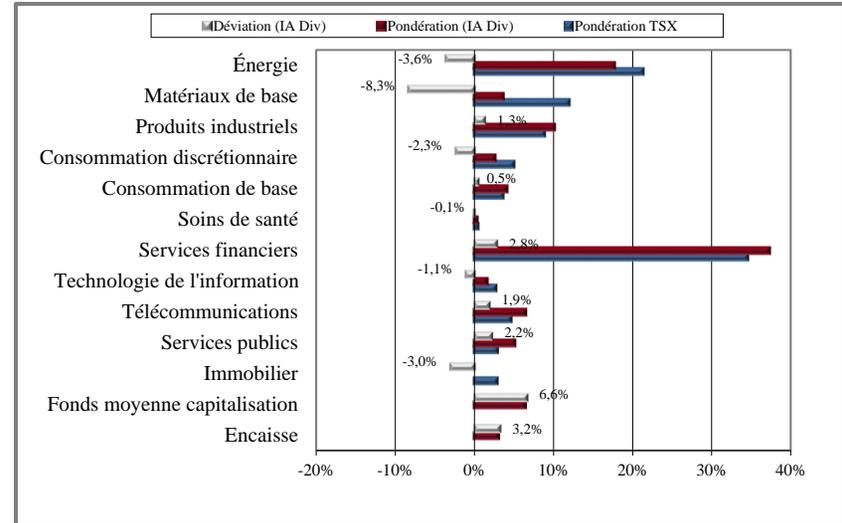
### Actions canadiennes

Au cours du premier trimestre de 2017, les gestionnaires d'actions canadiennes, Jarislowsky Fraser et Industrielle Alliance (Dividendes), ont dégagé une **perte de valeur ajoutée de 15 pb** par rapport à l'indice TSX, correspondant à une perte de 4 pb pour l'ensemble du Fonds Équilibré. Jarislowsky Fraser (JF) a généré une perte de valeur de 42 pb par rapport à l'indice TSX (Q3), alors qu'Industrielle Alliance (IA) ajoutait 11 pb (Q3) pour son fonds dividendes. Pour sa part, le fonds d'actions croissance d'Industrielle Alliance ajoutait 63 pb (Q1) par rapport à l'indice TSX. Depuis le 31 mars 2017, la gestion des actions canadiennes pour le fonds Équilibré est maintenant confiée à trois gestionnaires, soit Jarislowsky Fraser (fonds croissance à prix raisonnable – CAPR) qui gère 40 % du portefeuille d'actions canadiennes, Gestion de placements TD (fonds à faible volatilité) qui gère aussi 40 % et Fidelity (fonds concentré) qui gère 20 % des actions canadiennes.

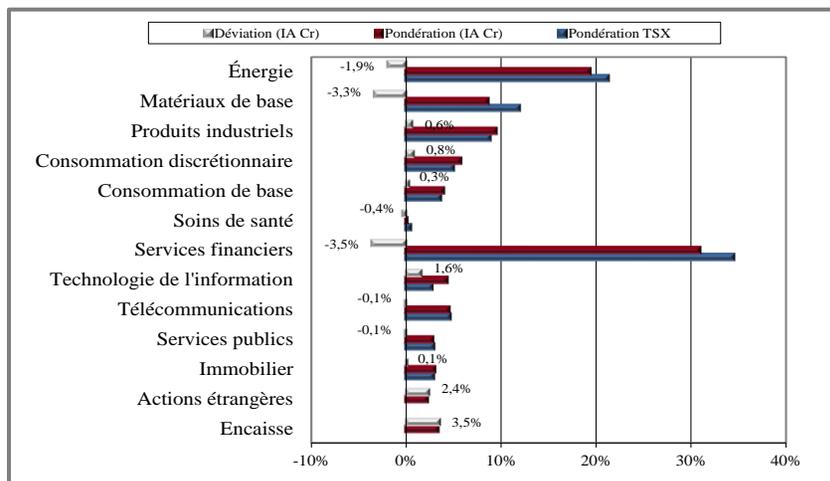
La contre-performance de **JF** en actions canadiennes s'explique principalement par les sous-pondérations de 6,9 % dans le secteur des matériaux de base, de 4,8 % dans le secteur des télécommunications, de 3,1 % dans le secteur des services publics et de 3,0 % dans le secteur de l'immobilier. En ce qui concerne la sélection de titres, la détention du titre *Canadian Natural Resources* (+ 1,75 %) dans le secteur de l'énergie, du titre *Open Text* (+ 9,0 %) dans le secteur des technologies de l'information, ainsi que du titre *Canadian Tire* (+ 13,4 %) dans le secteur de la consommation discrétionnaire, a limité la perte de valeur du portefeuille d'actions canadiennes de JF. Le graphique ci-après présente les déviations de JF en actions canadiennes par rapport aux onze sous-indices du TSX.



Pour le fonds d'actions dividendes d'**Industrielle Alliance**, l'ajout de valeur face à l'indice TSX s'explique principalement par la sous-pondération de 3,6 % dans le secteur de l'énergie, ainsi que les surpondérations de 2,2 % dans le secteur des services publics et de 1,3 % dans le secteur des produits industriels. En ce qui concerne la sélection de titres, la détention des titres *Pepsi* (+ 7,1 %) et *Procter & Gamble* (+ 7,1 %) dans le secteur de la consommation de base, ainsi que la détention du titre *Cisco* (+ 12,2 %) dans le secteur des technologies de l'information ont été bénéfiques à la performance du portefeuille d'actions canadiennes (dividendes). Le niveau d'encaisse dans le fonds d'actions dividendes d'Industrielle Alliance était de 3,2 % au 31 mars 2017. Le graphique ci-après présente les déviations d'Industrielle Alliance en actions canadiennes (dividendes) par rapport aux onze sous-indices du TSX.



Pour ce qui est du fonds d'actions croissance d'**Industrielle Alliance**, la valeur ajoutée face à l'indice TSX s'explique principalement par la sélection de titres. La détention des titres dans le secteur des aurifères, de l'immobilier et des services publics a été bénéfique à la performance du portefeuille en actions canadiennes (croissance) d'Industrielle Alliance. Au niveau des déviations sectorielles, les sous-pondérations de 1,9 % dans le secteur de l'énergie et de 0,4 % dans le secteur des soins de santé, ainsi que la surpondération de 1,6 % dans le secteur des technologies de l'information ont contribué favorablement à la performance du portefeuille au cours du trimestre. Le graphique ci-après présente les déviations d'Industrielle Alliance en actions canadiennes (croissance) par rapport aux onze sous-indices du TSX.



### Actions ACWI

Le mandat d’actions ACWI est géré par la firme BlackRock en gestion indiciaire et se compare avec l’indice MSCI ACWI Ex-Canada. **BlackRock** a généré une **valeur ajoutée de 6 pb** par rapport à l’indice MSCI ACWI Ex-Canada, ce qui correspond à un gain de 1 pb pour l’ensemble du Fonds équilibré en raison principalement des écarts entre les titres détenus dans le fonds comparativement à l’indice de référence (Q1 par rapport à l’univers PBI ACWI indiciel avec tous les pays, incluant le Canada).

Au premier trimestre, le fonds était investi à 54,8 % dans le marché américain, à 33,6 % dans les marchés internationaux et à 11,6 % dans les marchés émergents.

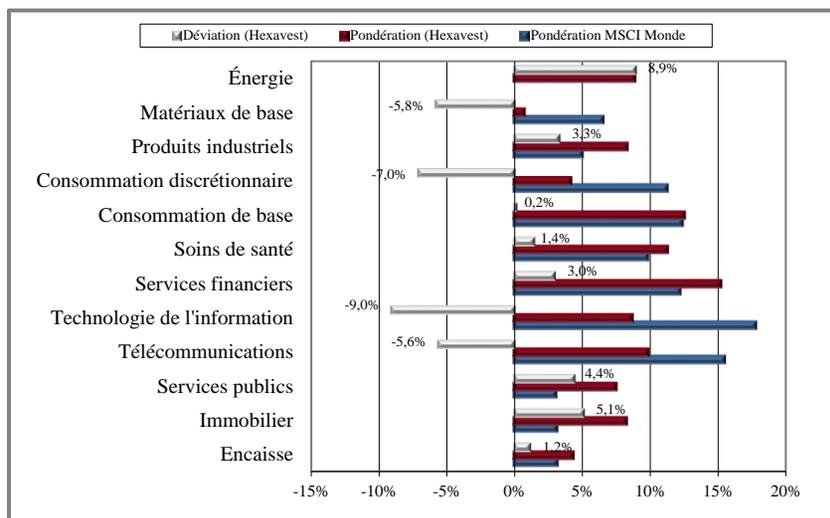
### Actions mondiales

Au chapitre des actions mondiales, **Hexavest** a généré une **perte de valeur de 149 pb** par rapport à l’indice MSCI Monde, ce qui s’est traduit

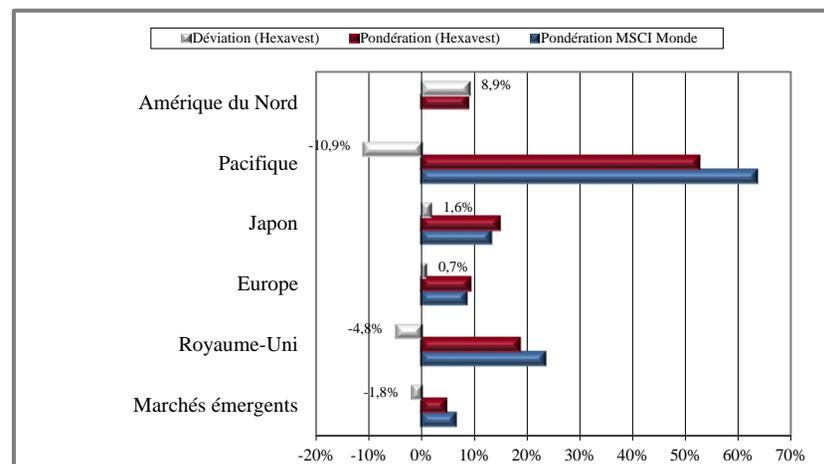
par une perte de 18 pb pour l’ensemble du Fonds équilibré (performance de Q4 pour le fonds non couvert d’Hexavest, comparativement à l’univers d’actions mondiales non couvert). Tel qu’il est prévu à la politique de placement, compte tenu du niveau du dollar canadien par rapport à un panier de cinq devises, la couverture de devises est présentement établie à 80 % du portefeuille d’actions mondiales d’Hexavest. La couverture de devises pour le trimestre a résulté en un rendement global du Fonds équilibré inférieur de 4 pb pour le premier trimestre de l’année 2017. Depuis le 31 mars 2017, la gestion des actions mondiales pour le fonds Équilibré est maintenant confiée à deux gestionnaires, soit Hexavest (50 %) et Mawer (50 %).

La perte de valeur par le fonds d’actions mondiales d’**Hexavest** au cours du trimestre est attribuable à la sélection de titres (- 0,77 %), à la répartition géographique (- 0,37 %), au niveau d’encaisse (- 0,36 %), à la gestion des devises (- 0,25 %) et à la répartition sectorielle (- 0,16 %). Hexavest a maintenu à un simple négatif son évaluation de la croissance mondiale et de l’environnement macroéconomique. La firme a abaissé son évaluation des marchés à triple négatif en raison de la cherté des marchés américains qui a atteint de nouveaux sommets, tout en mentionnant toutefois que la région de l’Asie-Pacifique et les marchés émergents sont moins dispendieux. Avec la complaisance des investisseurs qui se poursuit sur les marchés boursiers, leur évaluation du sentiment des investisseurs est demeurée au triple négatif. La surévaluation des marchés a incité Hexavest à réduire le bêta de leur portefeuille d’actions mondiales en surpondérant les secteurs défensifs et en sous-pondérant les secteurs cycliques. Le niveau d’encaisse dans le fonds d’actions mondiales d’Hexavest est passé de 1,1 % au 31 décembre 2016 à 8,9 % au 31 mars 2017.

Pour ce qui est des déviations sectorielles, la sous-pondération de 5,6 % dans le secteur des technologies de l'information ainsi que la surpondération de 4,4 % dans le secteur des télécommunications ont contribué négativement à la performance du portefeuille au cours du trimestre. Cependant, la sous-pondération de 5,8 % dans le secteur de l'énergie a été bénéfique à la performance. En ce qui concerne la sélection de titres, la surpondération des titres *Dollar General*, *Macys* et *Qualcomm* aux États-Unis a nui à la performance du portefeuille. Le graphique ci-après présente les déviations d'Hexavest en actions mondiales par rapport aux onze sous-indices de l'indice MSCI Monde.



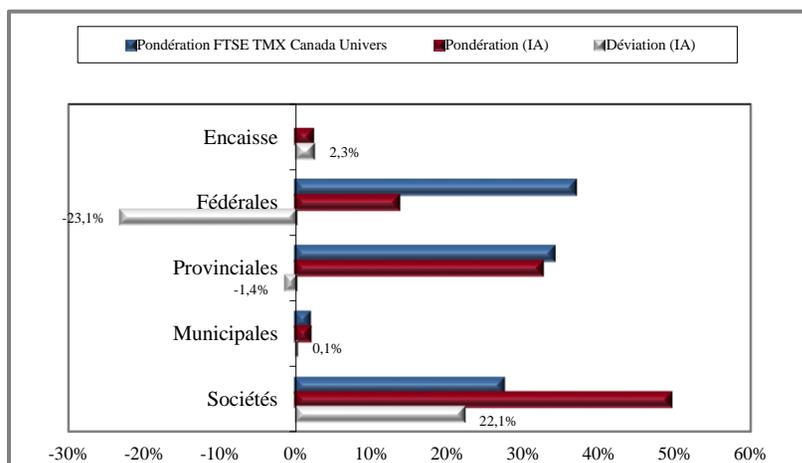
Quant à la répartition géographique, la surpondération de 5,2 % dans les pays émergents a permis à Hexavest de limiter la perte de valeur au cours du trimestre. Le graphique ci-après présente les déviations d'Hexavest par zone géographique par rapport à l'indice MSCI Monde.



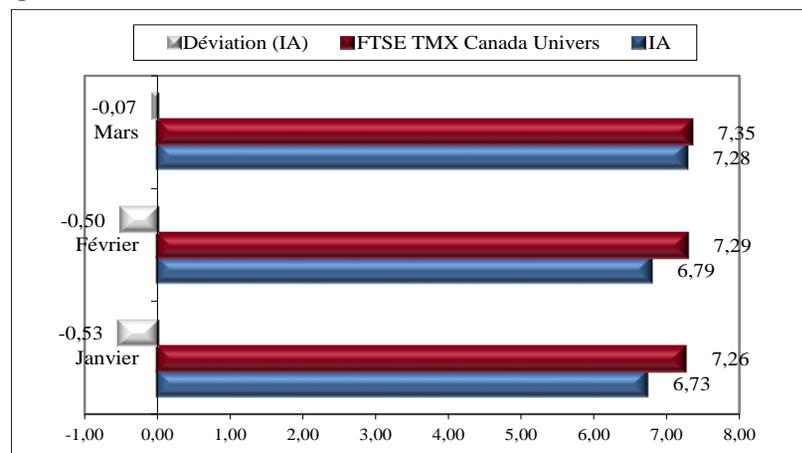
## Obligations

Pour ce qui est des obligations canadiennes, les deux gestionnaires Industrielle Alliance et GPTD ont dégagé une **valeur ajoutée de 19 pb** par rapport à l'indice FTSE TMX Canada Univers, correspondant à un gain de 9 pb pour l'ensemble du Fonds équilibré. Industrielle Alliance a généré une plus-value de 36 pb par rapport à l'indice de référence (Q1), alors que GPTD a ajouté 2 pb par rapport à l'indice (Q2). Depuis le 31 mars 2017, la gestion des obligations canadiennes pour le fonds Équilibré est maintenant confiée à deux gestionnaires, soit Industrielle Alliance (56 %) et PH&N (44 %) par l'entremise de son fonds Core Plus.

La bonne performance d'**Industrielle Alliance** s'explique principalement par la sous-pondération de 23,1 % en obligations fédérales et la surpondération de 22,1 % en obligations de sociétés. Le graphique ci-après illustre la composition du portefeuille obligataire d'Industrielle Alliance en comparaison avec celle de l'indice de référence FTSE TMX Canada Univers.



Pour ce qui est de la gestion de la durée, IA a maintenu la durée à un niveau inférieur à l'indice FTSE TMX Univers d'environ une demi-année au début du trimestre pour ensuite l'allonger vers la fin du mois de mars. La gestion de la durée a contribué favorablement au rendement du portefeuille obligataire au cours du trimestre. Le graphique ci-après illustre la déviation d'Industrielle Alliance en ce qui a trait à la durée.



## Respect de la politique de placement

Les certificats de conformité des Fonds communs des cinq gestionnaires des Fonds des Métaux ne sont émis que semestriellement. De plus, les fourchettes cibles par classe d'actifs, prévues à la politique de placement, étaient conformes à celle-ci à la fin de chacun des mois du trimestre.

Le tableau ci-après présente le rang percentile des différents Fonds communs servant à gérer les actifs des Fonds diversifiés Métaux. Ces données sont extraites de l'*Étude de Fonds Communs de PBI*.

## Rang percentile Univers Fonds Communs PBI Premier trimestre 2017

	Périodes se terminant le				
	T1 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans
<b>Obligations</b>					
Industrielle Alliance	23	33	27	20	37
Gestion Placements TD*	37	75	75	62	62
<b>Actions canadiennes</b>					
Jarislowsky Fraser	58	76	12	14	25
IA (Croissance)	15	34	42	33	44
<b>Actions can. Dividendes</b>					
IA (Dividendes)	52	48	15	19	27
<b>Actions ACWI</b>					
BlackRock*	1	85	71	28	83
<b>Actions mondiales</b>					
Hexavest (non-couvert)	94	59	13	20	44

\* Gestion indiciaire.

## **Examinons maintenant le contexte général des marchés financiers au cours du premier trimestre de 2017.**

### **Actions canadiennes**

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a enregistré un rendement positif de 2,4 % au premier trimestre de 2017. Neuf des onze secteurs ont connu des rendements positifs au cours du trimestre. Au premier rang, nous retrouvons le secteur des services publics, avec un rendement de 7,3 %. Cette performance est principalement attribuable aux titres d'*Atco* (15,8 %), de *Capital Power* (12,2 %), d'*Algonquin Power & Utilities* (11,5 %) et de *Canadian Utilities* (7,7 %).

Au second rang figure le secteur de la consommation discrétionnaire (7,0 %). Dans ce secteur, les titres de *Restaurant Brands International* (15,8 %), de *Canadian Tire* (13,4 %) et de *Dollarama* (12,0 %) ont bien performé. Le secteur des technologies de l'information se retrouve au troisième rang, avec un rendement de 7,0 %, aidé notamment par les titres de *Sierra Wireless* (67,9 %), de *Celestica* (21,6 %), de *DH Corporation* (13,3 %) et de *BlackBerry* (11,5 %). Le secteur des matériaux de base a aussi affiché un rendement positif (6,1 %), avec la bonne performance des titres d'*Ivanhoe Mines* (82,7 %), de *B2Gold* (18,8 %), de *Barrick Gold* (17,5 %) et de *Lundin Mining* (17,0 %). Le secteur des produits industriels a connu un rendement de 5,3 %. Dans ce secteur, on remarque surtout la performance des titres de *Waste Connections* (11,5 %), de *Canadian National Railways* (8,6 %) et de *CAE* (8,2 %). Finalement, les secteurs des télécommunications (5,0 %), de l'immobilier (4,7 %), des services financiers (3,5 %) et de la consommation de base (2,6 %) ont aussi enregistré des rendements positifs.

Deux secteurs ont connu une performance négative au premier trimestre de 2017. Le secteur des soins de santé, représentant 0,6 % de l'indice, a affiché un rendement de -10,1 %, avec des pertes principalement pour le titre de *Valeant Pharmaceuticals* (-24,6 %), en plus du secteur de l'énergie (21 % de l'indice) qui a obtenu un rendement de -5,5 %.

Au chapitre de la devise canadienne, nous observons une hausse de 0,6 % au premier trimestre par rapport au dollar américain. Le dollar canadien a terminé le trimestre en dessous de la parité, à 0,75 \$.

### **Actions américaines**

Le marché boursier américain a connu un trimestre positif, avec un rendement de l'indice S&P 500 de 6,1 % (en \$ US). Le rendement pour un investisseur canadien fut inférieur (5,5 %), en raison de l'appréciation de la devise canadienne par rapport au dollar américain. Neuf des onze sous-secteurs de l'indice S&P 500 terminent le trimestre en territoire positif (en \$ US). Les meilleurs rendements ont été observés dans les secteurs des technologies de l'information (12,6 %) et de la consommation discrétionnaire (8,5 %). Le secteur de l'énergie (-6,7 %) et des télécommunications (-4,0 %) ont obtenu les pires performances du trimestre.

### **Actions internationales et mondiales**

Les autres places boursières dans le monde ont aussi enregistré des performances positives au cours du trimestre. L'indice MSCI Monde progressait de 6,4 % (\$ US) (5,8 % \$ CA). Pour sa part, l'indice EAEO a généré un rendement de 7,3 % (\$ US) (6,7 % \$ CA). En Europe, l'indice MSCI Europe affichait un rendement de 7,0 % (\$ US) (6,5 % \$ CA). L'indice du Japon a aussi progressé de 4,5 % (\$ US) (3,9 % \$ CA).

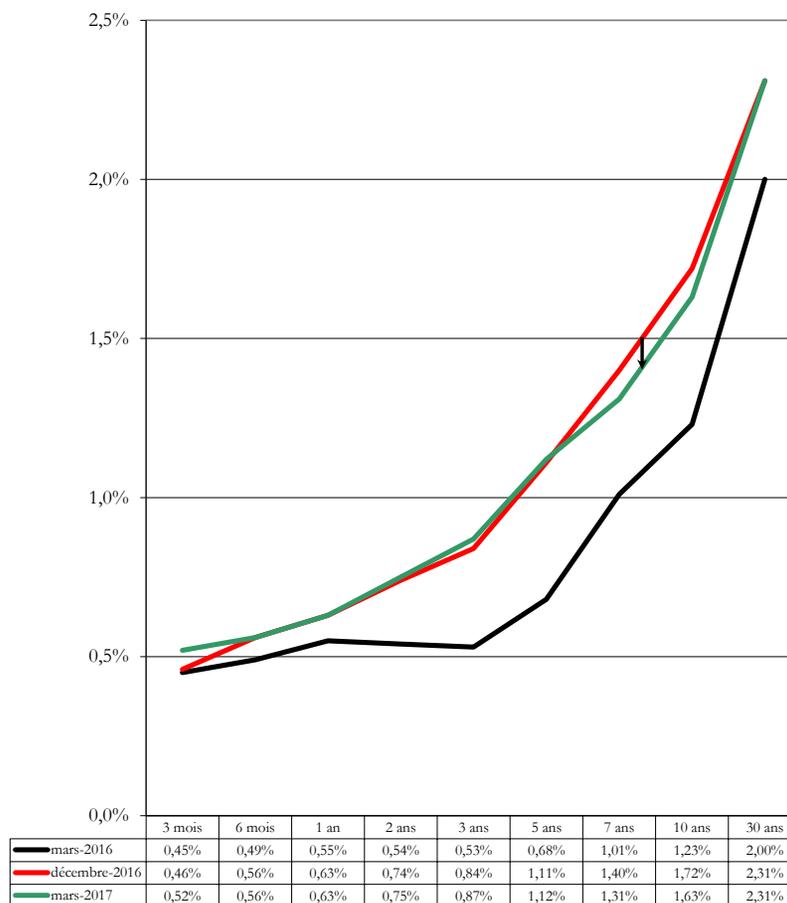
## Marché obligataire

Au cours du premier trimestre de 2017, les taux obligataires à court terme étaient relativement stables, tandis que les taux à moyen terme étaient légèrement à la baisse par rapport au dernier trimestre de 2016. Les taux sur les obligations de 6 mois et 1 an sont demeurés inchangés. Les taux obligataires de 2 ans, 3 ans et 5 ans ont légèrement progressé respectivement de 1 pb, 3 pb et 1 pb. Les taux de 7 ans et 10 ans ont régressé de 9 pb. Pour ce qui est des taux à plus long terme (30 ans), ils sont demeurés inchangés au cours du trimestre. Entre le dernier trimestre de 2016 (ligne rouge) et le premier trimestre de 2017 (ligne verte), on constate le déplacement de la courbe vers le bas pour les taux obligataires de 7 ans et 10 ans. Dans ce contexte de légère baisse des taux d'intérêt à moyen terme ce trimestre, l'indice FTSE TMX Canada Univers progressait de 1,2 %.

Compte tenu de la plus grande sensibilité des obligations à plus long terme aux mouvements de taux d'intérêt et de la baisse des taux à moyen terme au cours du trimestre, c'est l'indice FTSE TMX long terme qui a offert la performance la plus intéressante, avec un rendement de 1,9 %. L'indice de moyen terme avançait pour sa part de 1,5 %. L'indice de court terme progressait de 0,7 %.

Du côté des obligations à rendement réel (ORR), l'indice FTSE TMX Canada ORR a reculé de 1,3 % au premier trimestre.

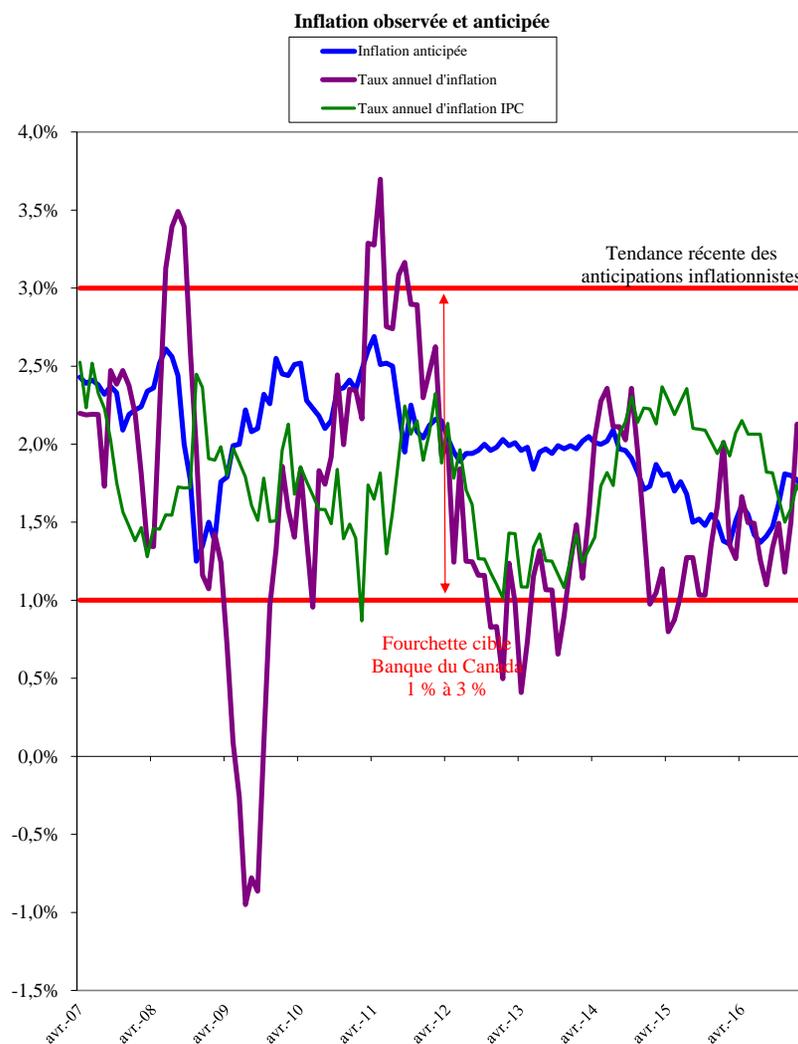
Structure des taux d'intérêt  
Rendement Bons du Trésor et  
obligations du gouvernement canadien



Source : Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada.

Les anticipations inflationnistes, mesurées par l'écart entre les taux obligataires à long terme V39056 et les obligations à rendement réel V39057, sont passées de 1,80 % au 31 décembre 2016 à 1,63 % au 31 mars 2017, soit une baisse de 17 pb. Ces anticipations demeurent à l'intérieur de la fourchette cible d'inflation de la Banque du Canada, soit entre 1 % et 3 %.

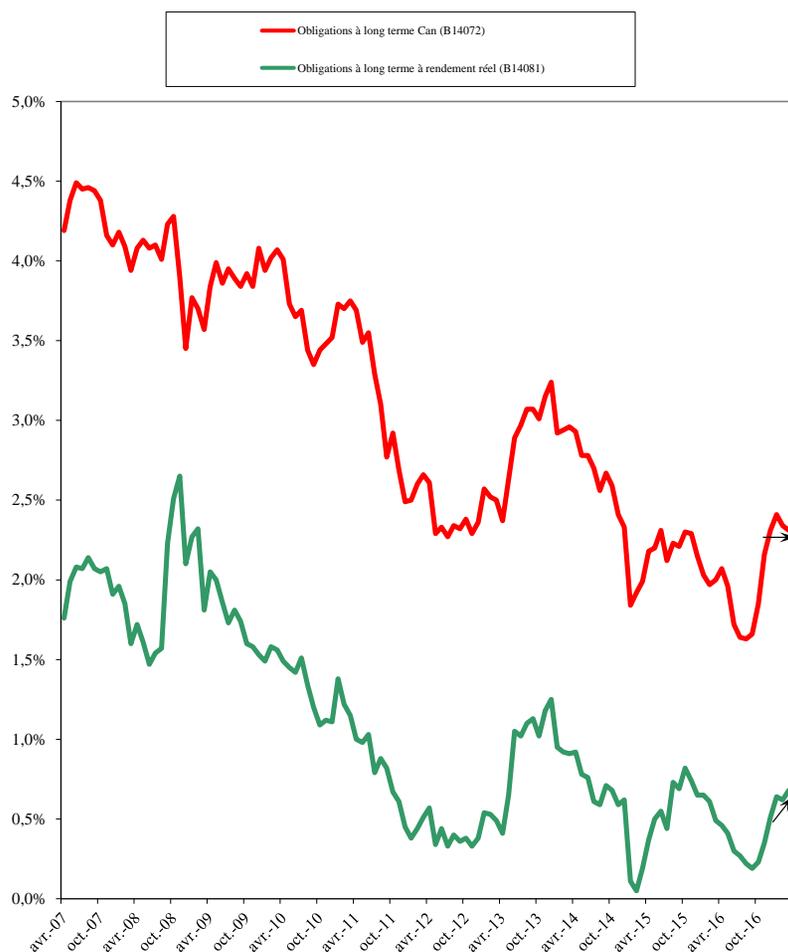
Le graphique ci-contre illustre l'évolution sur 10 ans de l'inflation au Canada (IPC global et de référence : IPC-X<sup>1</sup>), de l'inflation anticipée, ainsi que la fourchette cible d'inflation établie par la Banque du Canada. Le graphique de la page suivante illustre l'évolution des taux obligataires de long terme en termes nominal et réel.



<sup>1</sup> L'IPC de référence (IPC-X) : IPC excluant les huit composantes les plus volatiles (fruits, légumes, essence, mazout, gaz naturel, intérêts hypothécaires, transport interurbain et produits du tabac) ainsi que l'effet des modifications des impôts indirects sur les autres composantes.

Source : Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada et Statistique Canada.

Évolution des taux obligataires à long terme du Canada  
(nominal et réel)



Source : Statistiques bancaires et financières de la Banque du Canada.

L'analyse de l'indice FTSE TMX Canada par catégorie d'émetteur indique que les obligations de sociétés ont procuré, au premier trimestre, un rendement supérieur (1,8 %) par rapport au rendement des obligations gouvernementales (1,0 %). À l'intérieur du secteur gouvernemental, ce sont les obligations municipales qui ont obtenu les meilleurs rendements au cours du trimestre, avec une performance de 1,7 %, comparativement aux obligations fédérales (0,6 %) et provinciales (1,4 %).

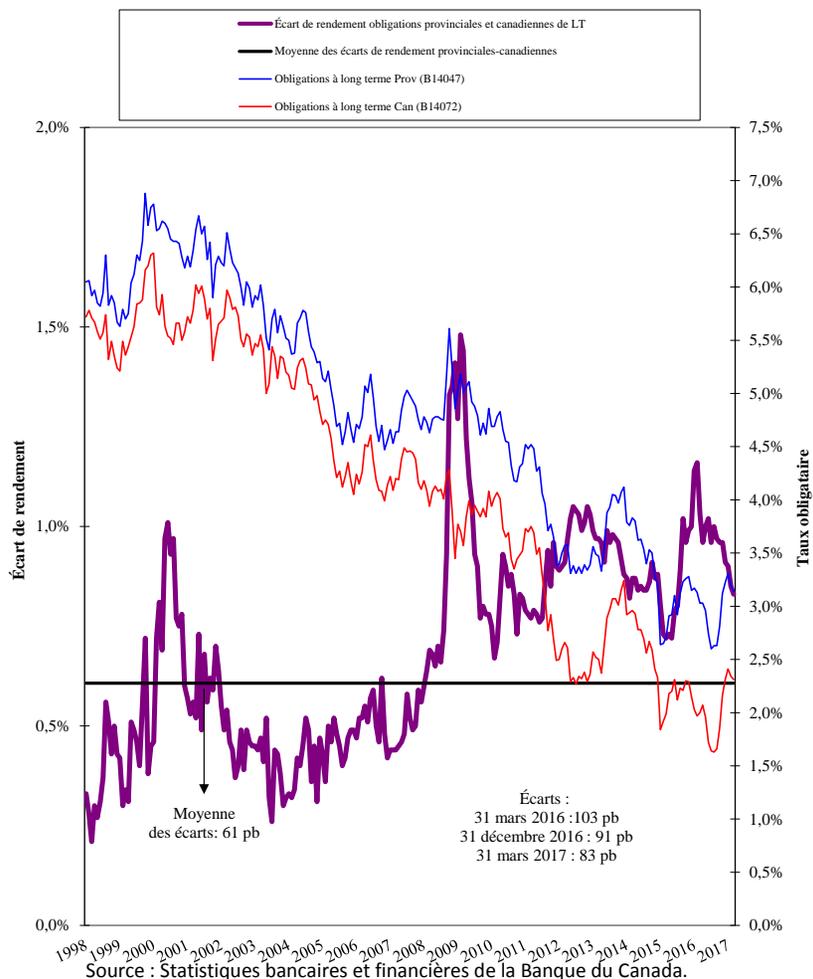
Du côté des titres de moyen terme (5-10 ans), l'indice FTSE TMX Canada favorise les obligations de sociétés, avec une performance trimestrielle de 2,3 %, comparativement à un rendement de 1,2 % pour les obligations gouvernementales.

Au niveau des écarts de crédit, ceux-ci se sont rétrécis au cours du trimestre. La prime de risque sur les obligations provinciales est passée de 91 pb au 31 décembre 2016 à 83 pb au 31 mars 2017 (la moyenne historique est de 61 pb). La prime de risque se mesure par la différence entre le taux des obligations provinciales à long terme (FTSE TMX Canada) et celui des obligations canadiennes à long terme (V39056).

Pour ce qui est des écarts de crédit sur les titres de sociétés, ceux-ci sont passés de 144 pb au 31 décembre 2016 à 135 pb au 31 mars 2017. En comparaison, la moyenne historique des écarts de crédit est de 109 pb.

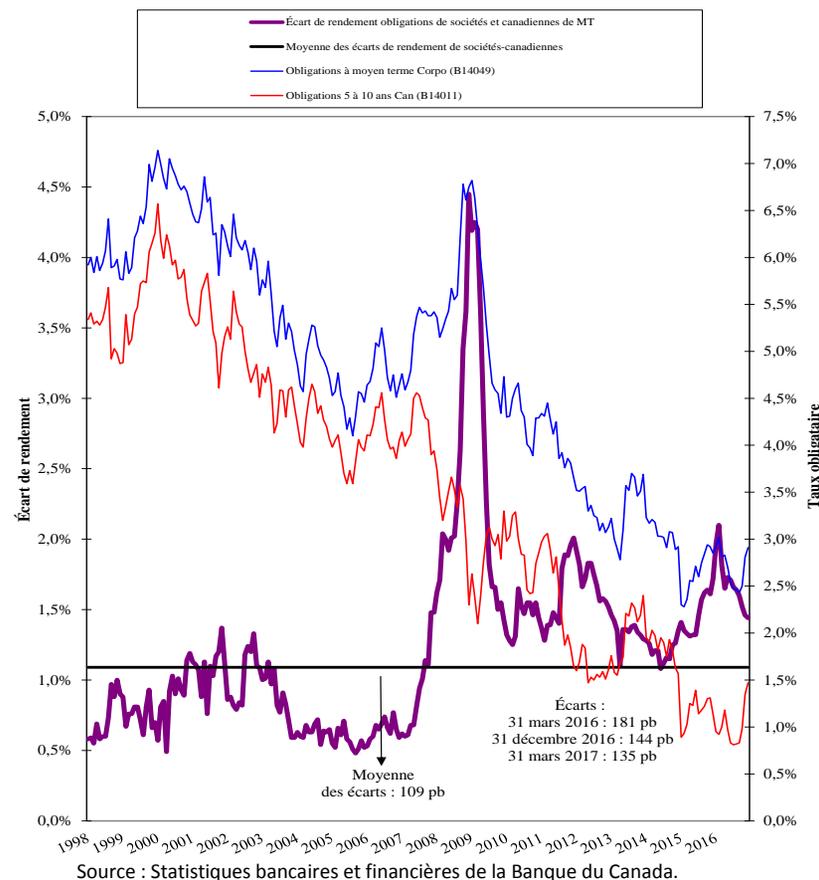
Le graphique ci-après illustre l'évolution des taux sur les obligations à long terme provinciales et canadiennes et l'écart de rendement (c.-à-d. prime de risque).

**Évolution des taux obligataires à long terme  
Canada et provinces  
et Écart de rendement**



Le graphique ci-après illustre l'évolution des taux sur les obligations à moyen terme canadiennes et de sociétés et l'écart de rendement (c.-à-d. prime de risque). La prime de risque sur les obligations corporatives est mesurée par la différence entre le taux des obligations corporatives à moyen terme (FTSE TMX Canada) et celui des obligations canadiennes à moyen terme (B14011).

**Évolution des taux obligataires à moyen terme  
Canada et de sociétés  
et Écart de rendement**



En terminant, un mot sur la publication du *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de la Banque du Canada le 12 avril 2017. La Banque reconnaît que la croissance économique mondiale et canadienne est plus vigoureuse que ce qu'elle anticipait en janvier dernier, malgré la présence d'incertitude.

La Banque du Canada a revu légèrement à la hausse ses prévisions de croissance pour 2017. Elle anticipe une croissance du PIB réel de 2,6 % en 2017, comparativement à une prévision de 2,1 % en janvier. Pour 2018, la prévision de croissance est de 1,9 % (2,1 % en janvier) et pour 2019 la prévision est de 1,8 %. Les dépenses de consommation des ménages et l'investissement résidentiel demeurent très soutenus. Par contre, la Banque observe que l'investissement des entreprises et les exportations hors produits de base restent faibles, ce qui préoccupe la Banque quant à la durabilité à moyen terme de la reprise économique.

Dans ce contexte, la Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 0,5 % lors de son annonce du 12 avril. Malgré l'embellie économique prévue pour 2017, la Banque estime qu'il demeure des capacités de production excédentaires au sein de l'économie, ce qui signifie qu'il y a peu de risque en matière d'inflation au Canada, ce qui permet le maintien du statu quo au chapitre de la politique monétaire. Gardons également en mémoire que les autorités monétaires canadiennes veulent privilégier un dollar canadien relativement faible afin de favoriser les exportateurs canadiens.

En matière d'inflation, la Banque prévoit toujours que l'IPC global devrait demeurer près de 2 % tout au long de 2017, 2018 et 2019, en raison de la capacité excédentaire dans l'économie. Malgré la hausse récente de l'inflation suite à l'augmentation des prix de l'énergie, les mesures pour évaluer l'inflation de base (fondamentale) au Canada sont inférieures à 2 %.

## **DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS :**

Aux fins du principe de bonne information, nous mentionnons ci-dessous les services que PBI Conseillers en actuariat ltée ou toute partie apparentée a fourni aux entreprises dont il est question dans le présent rapport.

PBI Conseillers en actuariat ltée n'a fourni aucun service-conseil aux sociétés dont il est question dans le présent rapport.

Nous n'avons pas touché de revenu de toute autre entreprise figurant dans le présent rapport, y compris de leur société mère.

## **SOURCES DES DONNÉES :**

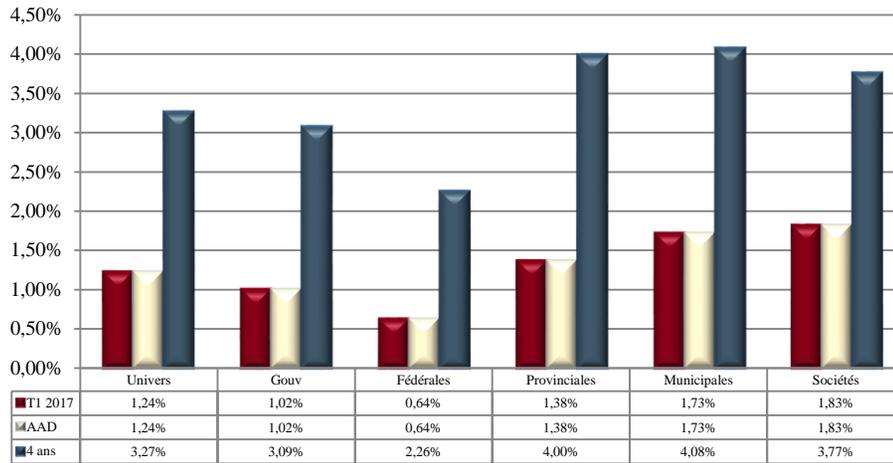
1. Ce rapport a été préparé par PBI Conseillers en actuariat ltée à l'aide de données provenant de sources diverses.
2. Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur.
3. PBI Conseillers en actuariat ltée ne garantit pas l'exactitude des données qui lui sont fournies par des tiers, mais prend des précautions raisonnables pour se procurer et utiliser uniquement des renseignements fiables.
4. Les rendements figurant dans le présent rapport sont présentés avant déduction des frais, à moins d'indication contraire.
5. Le taux de change (\$ CA/\$ US) utilisé dans ce rapport est celui de la fermeture des marchés à Londres (16h).
6. Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire.
7. Les indices des marchés sont fournis par FTSE TMX Global Debt Capital Markets inc., TMX Group et MSCI.

*FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et conjointement avec FTDCM, FTSE et la bourse, les « concédants de licence ». Les concédants de licence ne donnent de garantie ni ne font de déclaration quelconque expressément ou explicitement que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice FTSE TMX Canada (« l'Indice ») et/ou à la valeur qu'affiche à un moment donné ledit indice, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne serait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve. « TMX » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence. « FTSE® » est une marque de commerce des sociétés membres de FTSE International Limited que FTDCM utilise sous licence.  
Source : FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc.*

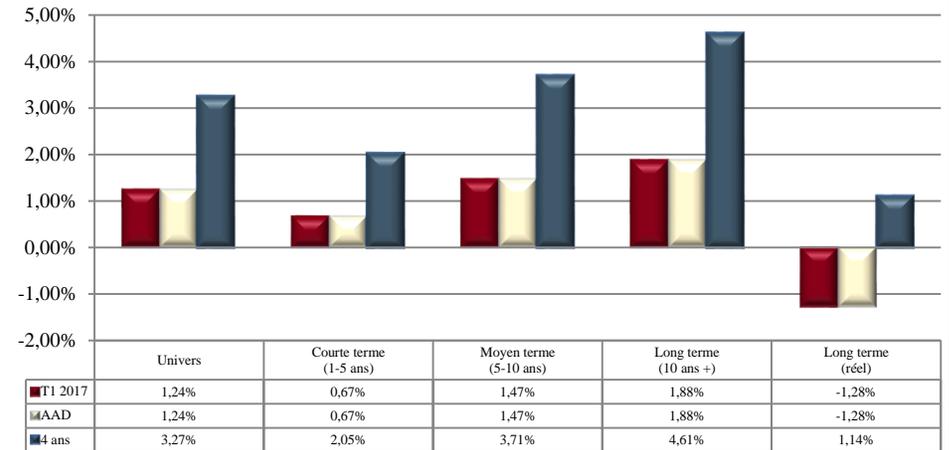
8. Le rendement du portefeuille de référence (cible) de l'Industrielle Alliance est calculé sur une base quotidienne tandis que pour PBI, il est calculé sur une base mensuelle. Même si les rendements peuvent être différents, ils sont considérés comme conformes selon les pratiques reconnues du calcul du rendement d'un portefeuille de référence (cible) dans le marché.

## Rendement des obligations canadiennes Indices FTSE TMX Canada

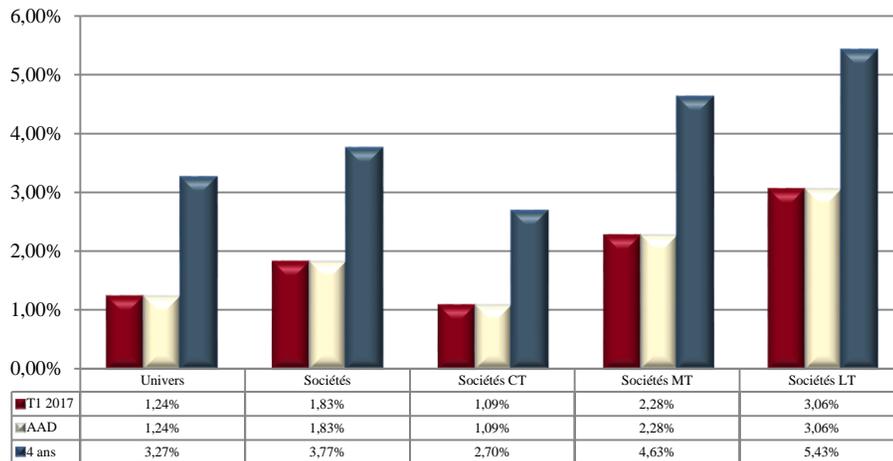
**Rendement de l'indice FTSE TMX Canada  
par catégorie d'émetteur**



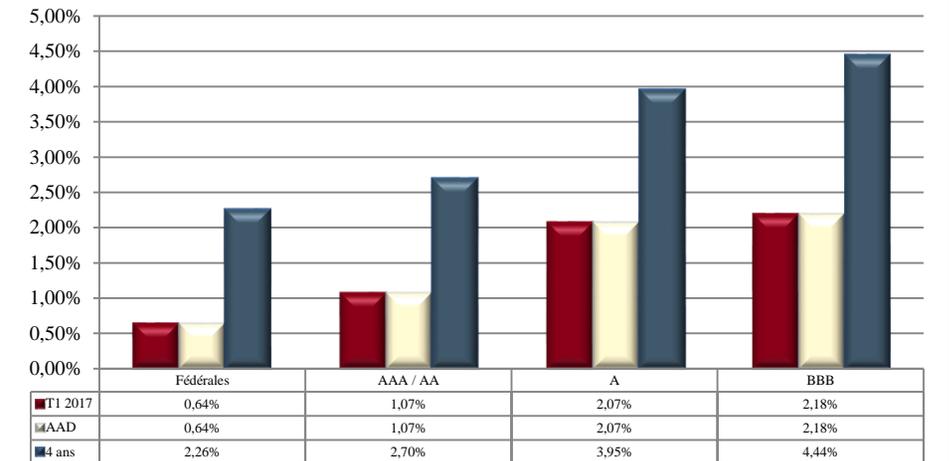
**Rendement de l'indice FTSE TMX Canada  
par échéance**



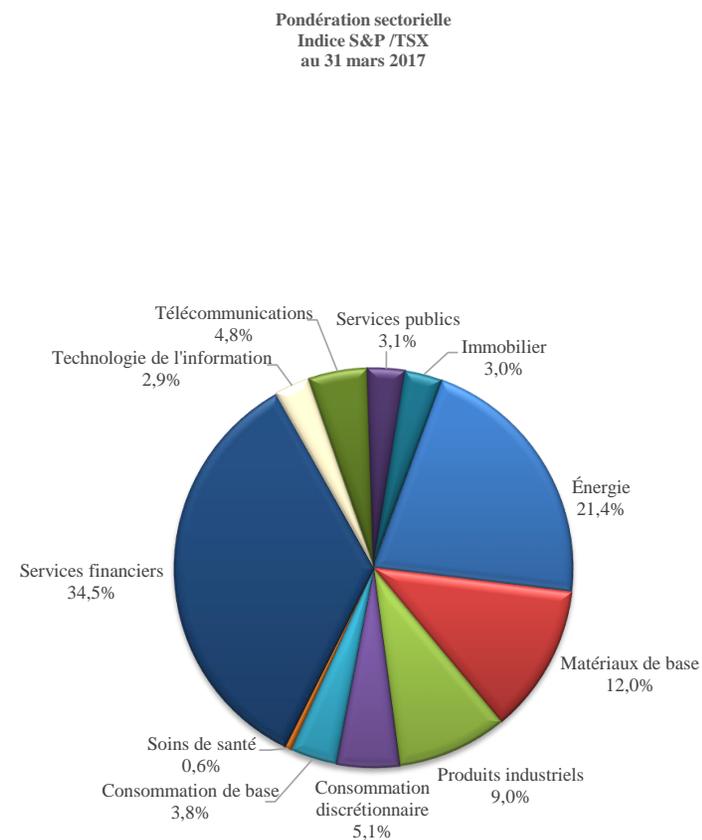
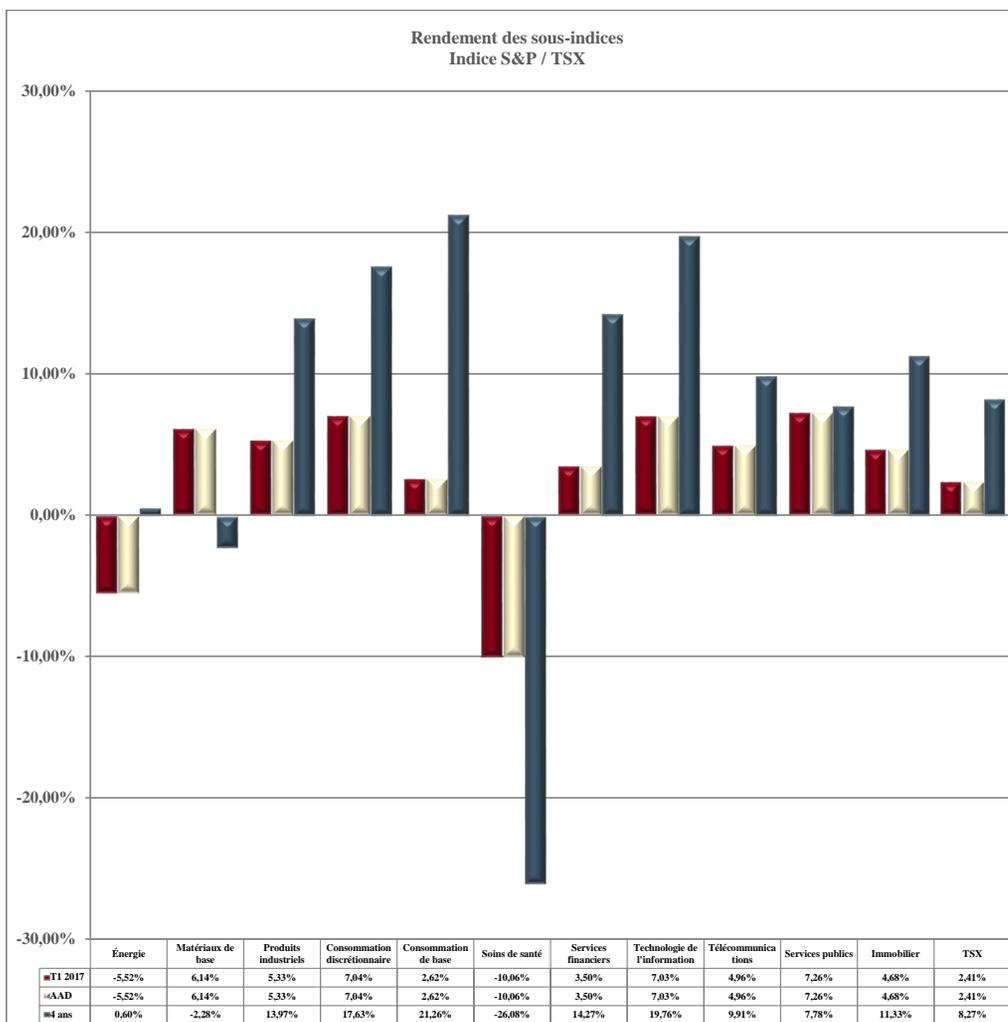
**Rendement de l'indice FTSE TMX Canada  
titres de sociétés par échéance**



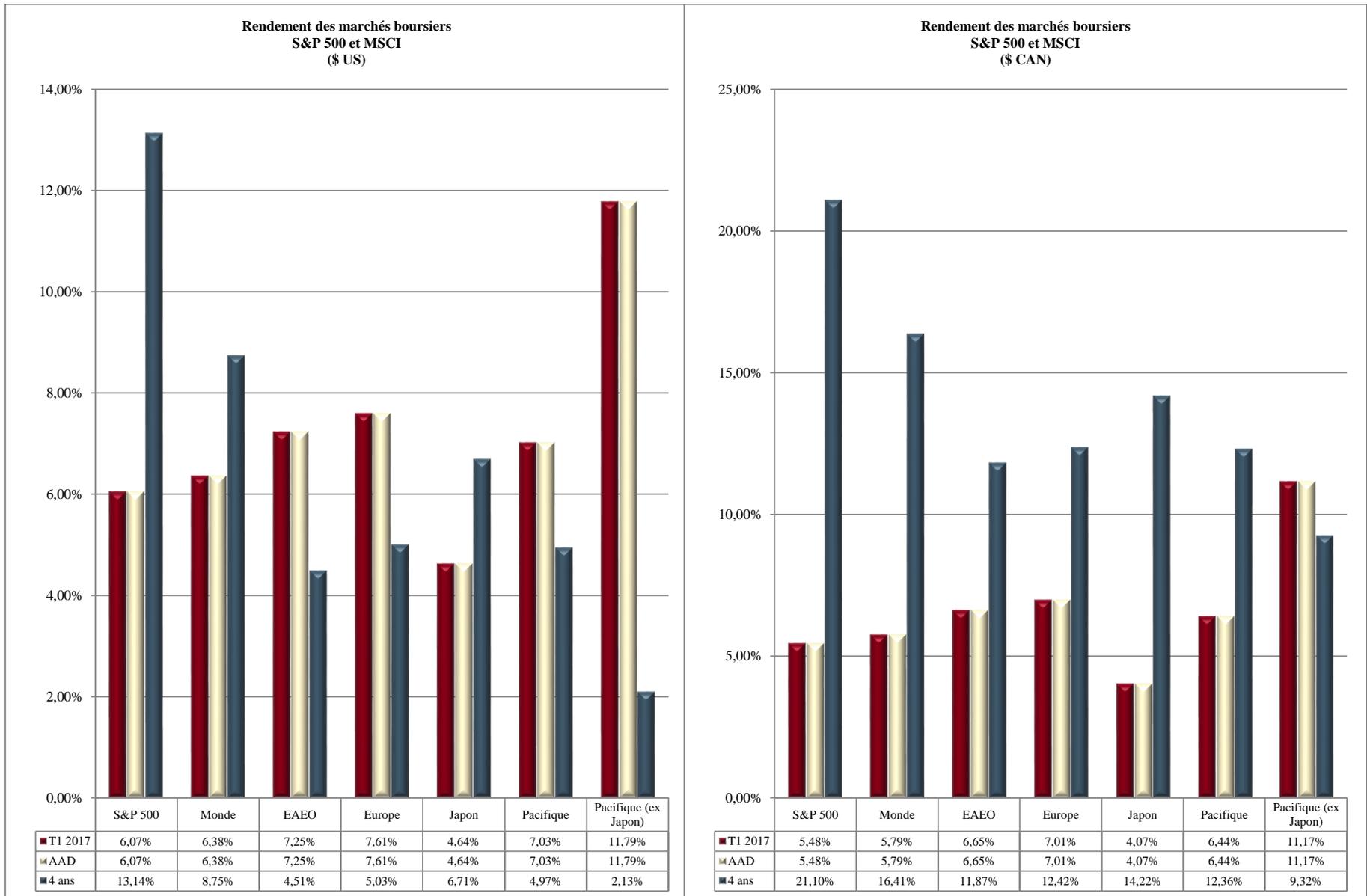
**Rendement de l'indice FTSE TMX Canada  
par qualité d'émetteur**



## Rendement des actions canadiennes Indice TSX



## Rendement des marchés boursiers mondiaux



Les rendements présentés sur ces graphiques sont des rendements "Gross dividend". Ceux-ci peuvent donc différer du portefeuille cible de votre Caisse de retraite.

**Rendements annualisés des Fonds Métaux  
par classe d'actif et par gestionnaire**

	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>OBLIGATIONS</b>															
Industrielle Alliance	1,61%				1,61%	2,66%	1,92%	4,63%	3,72%	3,99%	4,97%	5,00%	5,01%	5,09%	5,13%
GPTD Indiciel <sup>1</sup>	1,26%				1,26%	1,53%	1,15%	4,10%	3,28%						
<b>Total</b>	<b>1,43%</b>				<b>1,43%</b>	<b>2,08%</b>	<b>1,53%</b>	<b>4,36%</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,75%</b>	<b>4,76%</b>	<b>4,82%</b>	<b>4,86%</b>	<b>4,95%</b>	<b>5,01%</b>
FTSE TMX Canada Univers	1,24%				1,24%	1,51%	1,14%	4,09%	3,27%	3,52%	4,54%	4,62%	4,68%	4,71%	4,82%
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>															
Jarislowsky Fraser	2,00%				2,00%	15,28%	8,13%	8,64%	11,26%	11,55%	8,13%	9,04%	11,91%	7,25%	6,53%
IA Dividendes <sup>1</sup>	2,52%				2,52%	18,43%	9,79%	9,41%	11,29%						
IA Croissance <sup>1</sup>	3,05%				3,05%	18,57%	6,35%	7,37%	10,62%						
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>2,26%</b>				<b>2,26%</b>	<b>16,85%</b>	<b>8,96%</b>	<b>9,03%</b>	<b>11,28%</b>	<b>11,06%</b>	<b>6,61%</b>	<b>7,99%</b>	<b>11,80%</b>	<b>6,51%</b>	<b>5,82%</b>
S&P /TSX	2,41%				2,41%	18,62%	5,27%	5,82%	8,27%	7,84%	4,68%	6,80%	10,68%	4,78%	4,70%
<b>ACTIONS ACWI</b>															
<b>BlackRock<sup>1</sup></b>	<b>6,53%</b>				<b>6,53%</b>	<b>18,65%</b>	<b>8,11%</b>	<b>12,36%</b>	<b>15,58%</b>						
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	6,46%				6,46%	18,62%	7,77%	12,16%	15,72%	15,11%	12,94%	12,37%	13,86%	7,84%	
<b>ACTIONS MONDIALES</b>															
Hexavest <sup>1</sup>	3,93%				3,93%	15,67%	9,45%	12,49%	14,70%						
<b>Total<sup>3</sup></b>	<b>3,93%</b>				<b>3,93%</b>	<b>15,67%</b>	<b>9,45%</b>	<b>12,49%</b>	<b>14,70%</b>	<b>13,13%</b>	<b>10,41%</b>	<b>10,11%</b>	<b>11,94%</b>	<b>6,93%</b>	<b>4,59%</b>
MSCI Monde (\$ CA) Net	5,36%				5,36%	17,67%	7,79%	12,23%	16,34%	15,80%	13,63%	12,89%	14,09%	8,13%	5,71%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>4</sup>	5,42%				5,42%	17,33%	6,82%	10,38%	14,52%	14,36%	12,45%	11,89%	13,19%	7,38%	5,05%
<b>FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850</b>															
<b>Fonds équilibré</b>	<b>2,57%</b>				<b>2,57%</b>	<b>9,75%</b>	<b>5,40%</b>	<b>7,70%</b>	<b>8,43%</b>	<b>8,17%</b>	<b>7,02%</b>	<b>7,27%</b>	<b>8,83%</b>	<b>6,10%</b>	<b>5,53%</b>
Cible	2,71%				2,71%	9,68%	3,83%	6,41%	7,51%	7,45%	6,71%	7,12%	8,44%	5,64%	5,41%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>-0,13%</b>				<b>-0,13%</b>	<b>0,06%</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,28%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,13%</b>
<b>FONDS PRUDENT - FU849</b>															
<b>Fonds prudent</b>	<b>1,89%</b>				<b>1,89%</b>	<b>4,98%</b>	<b>3,04%</b>	<b>5,68%</b>	<b>5,44%</b>	<b>5,44%</b>	<b>5,54%</b>	<b>5,76%</b>	<b>6,50%</b>	<b>5,33%</b>	<b>5,13%</b>
Cible	1,83%				1,83%	4,72%	2,23%	5,03%	4,97%	5,08%	5,36%	5,56%	6,11%	5,03%	4,99%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>0,06%</b>				<b>0,06%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,14%</b>
<b>FONDS CROISSANCE - FU851</b>															
<b>Fonds croissance</b>	<b>3,24%</b>				<b>3,24%</b>	<b>13,22%</b>	<b>6,42%</b>	<b>8,78%</b>	<b>10,63%</b>	<b>10,25%</b>	<b>7,98%</b>	<b>8,31%</b>	<b>10,54%</b>	<b>6,41%</b>	<b>5,50%</b>
Cible	3,44%				3,44%	13,96%	5,13%	7,54%	9,63%	9,43%	7,80%	8,40%	10,37%	6,06%	5,65%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>-0,20%</b>				<b>-0,20%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,17%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-0,15%</b>

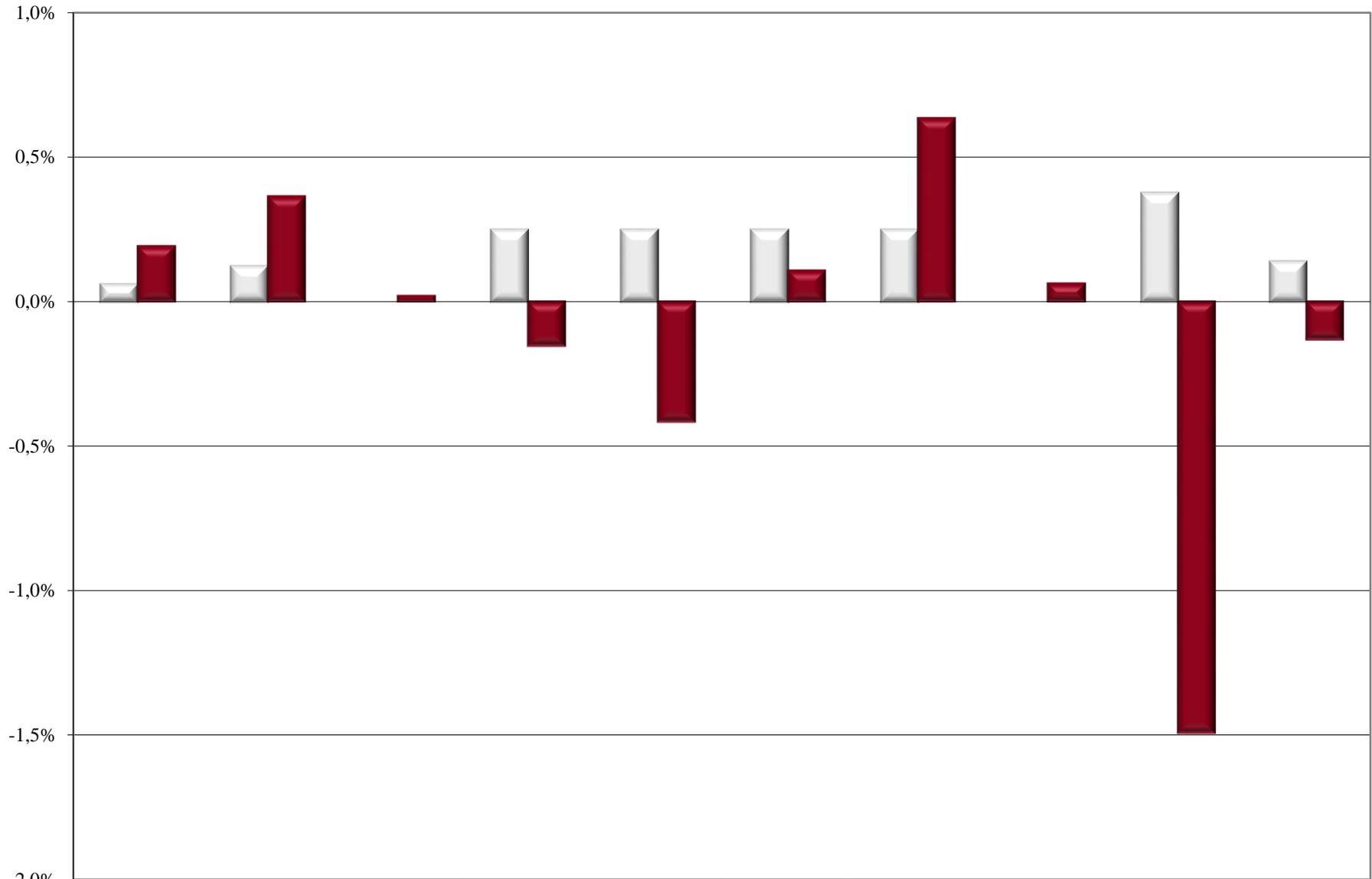
Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

Note 2: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012.

Note 3: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

Note 4: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

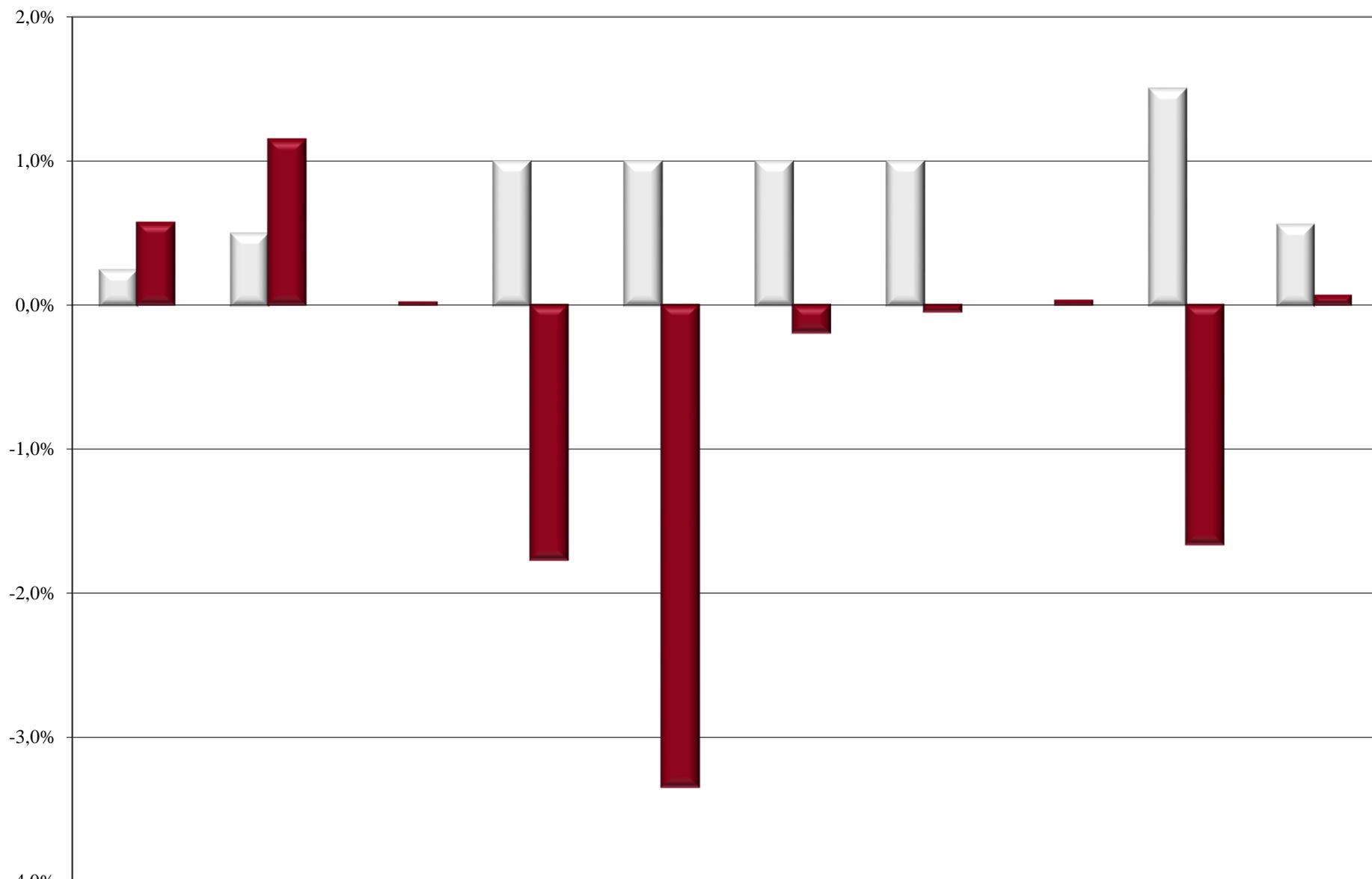
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée  
Premier trimestre 2017**



■ Objectif VA T1 2017

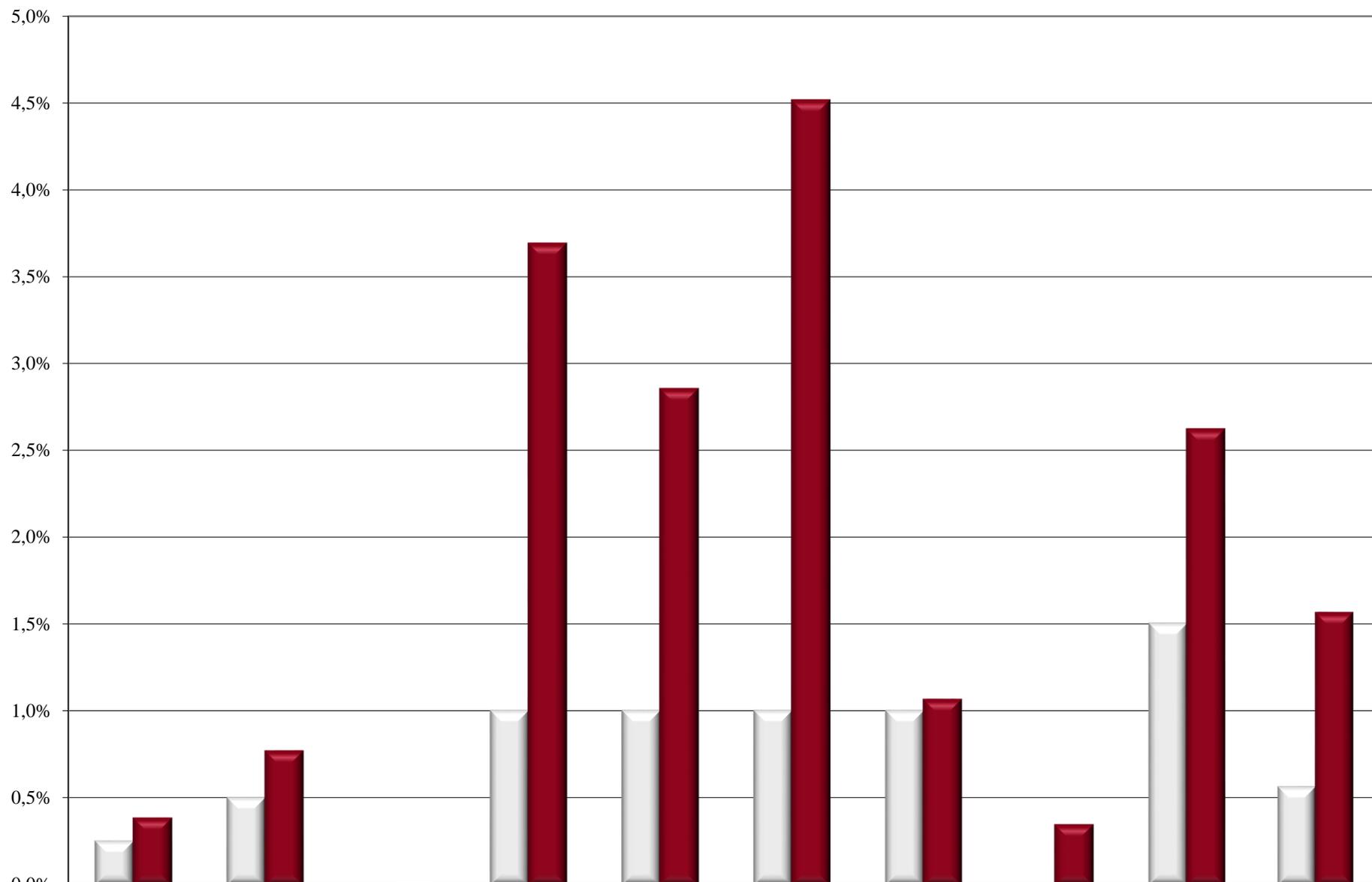
■ VA T1 2017

**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée  
1 an au 31 mars 2017**



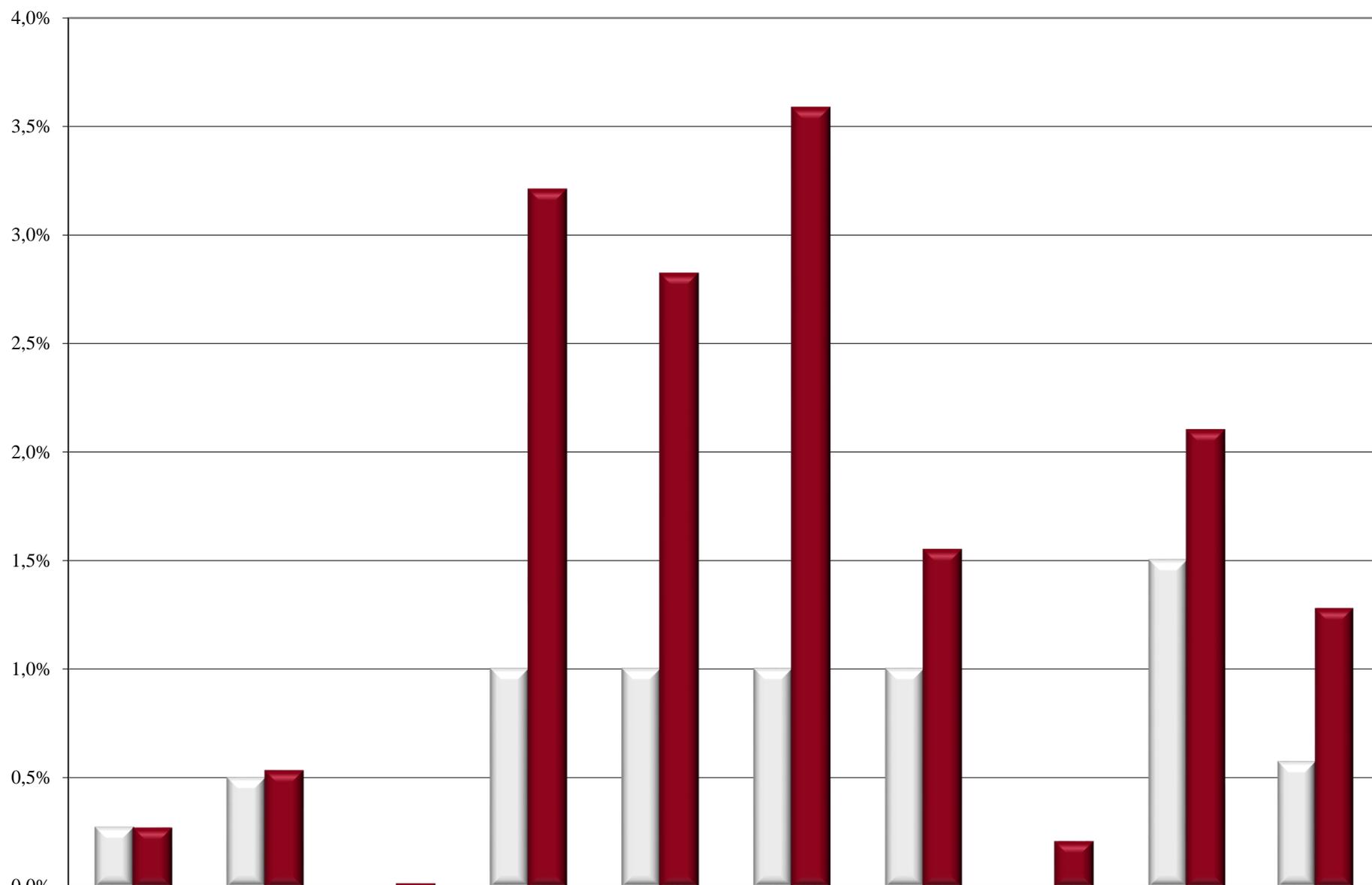
	Obligations	Obligations (IA)	Obligations (GPTD Indiciel)	Actions canadiennes	Actions canadiennes (JF)	Actions canadiennes (IA Dividendes)	Actions canadiennes (IA Croissance)	Actions ACWI (BlackRock)	Actions mondiales (Hexavest)	Fonds équilibré
■ Objectif VA 1 an	0,25%	0,50%	0,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	0,00%	1,50%	0,56%
■ VA 1 an	0,57%	1,15%	0,02%	-1,77%	-3,34%	-0,19%	-0,05%	0,03%	-1,66%	0,06%

## Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée 2 ans au 31 mars 2017



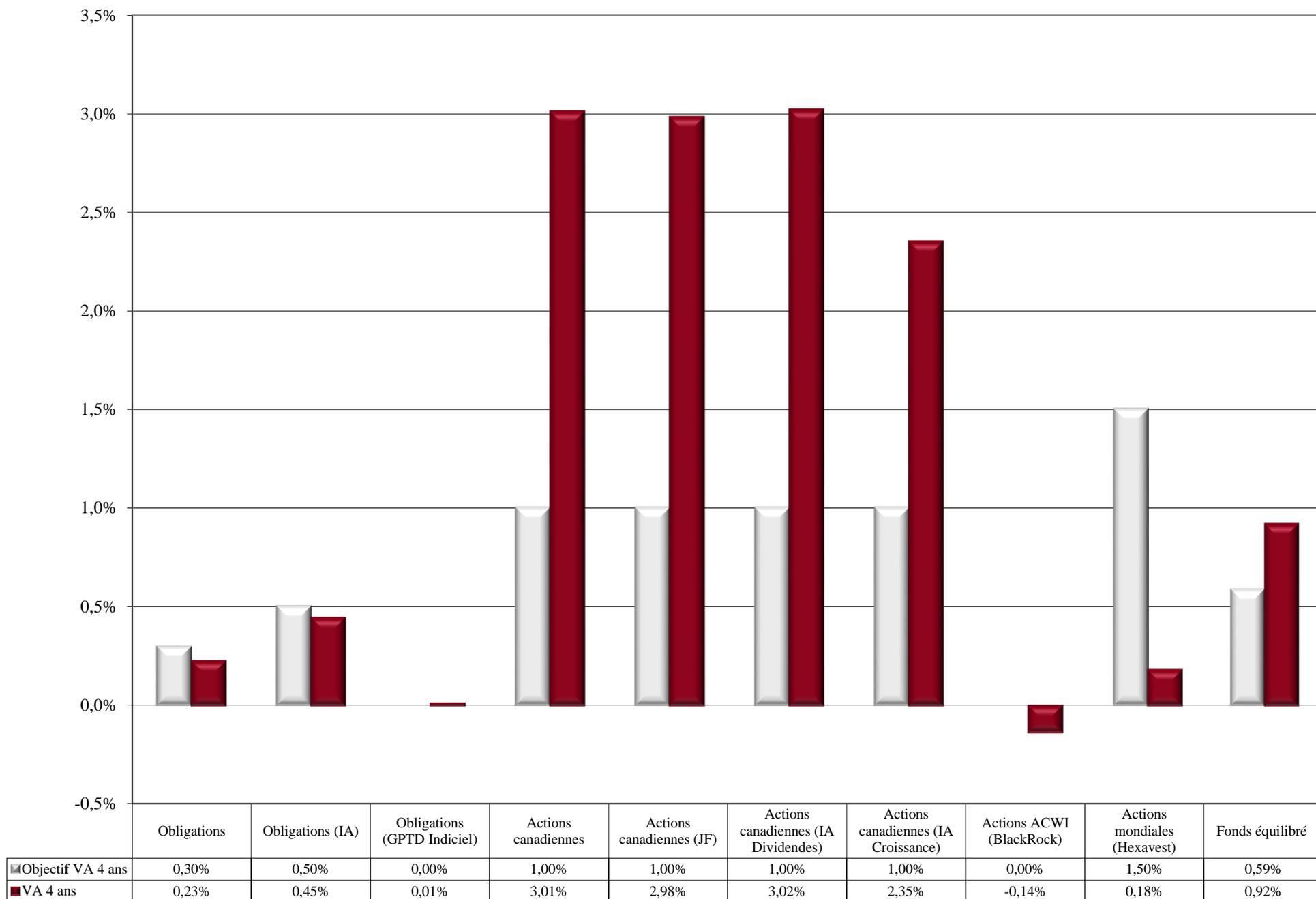
■ Objectif VA 2 ans	0,25%	0,50%	0,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	0,00%	1,50%	0,56%
■ VA 2 ans	0,39%	0,77%	0,01%	3,69%	2,86%	4,51%	1,07%	0,35%	2,62%	1,57%

## Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée 3 ans au 31 mars 2017

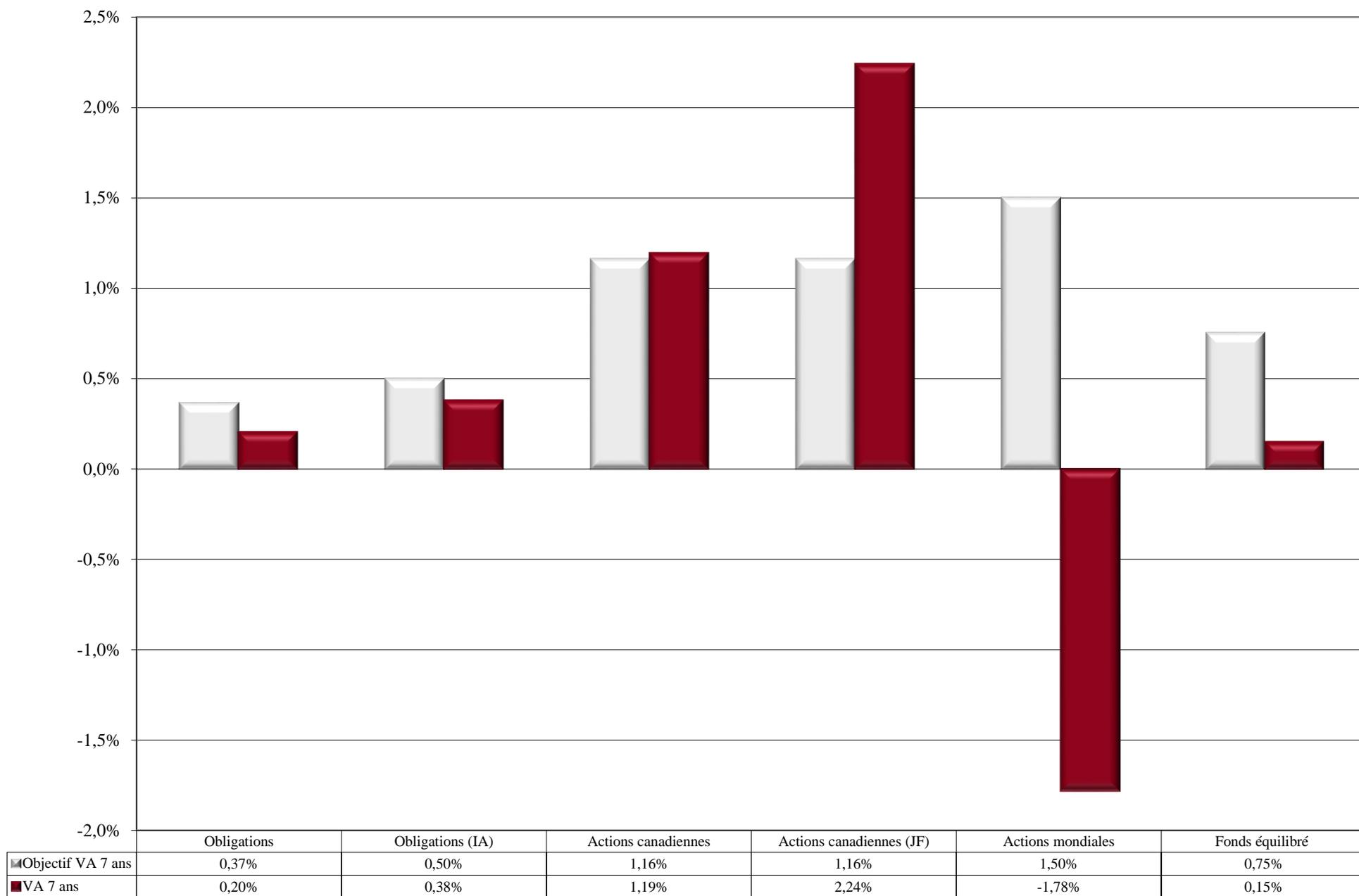


Objectif VA 3 ans	0,27%	0,50%	0,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	0,00%	1,50%	0,57%
VA 3 ans	0,27%	0,53%	0,01%	3,21%	2,82%	3,58%	1,55%	0,21%	2,10%	1,28%

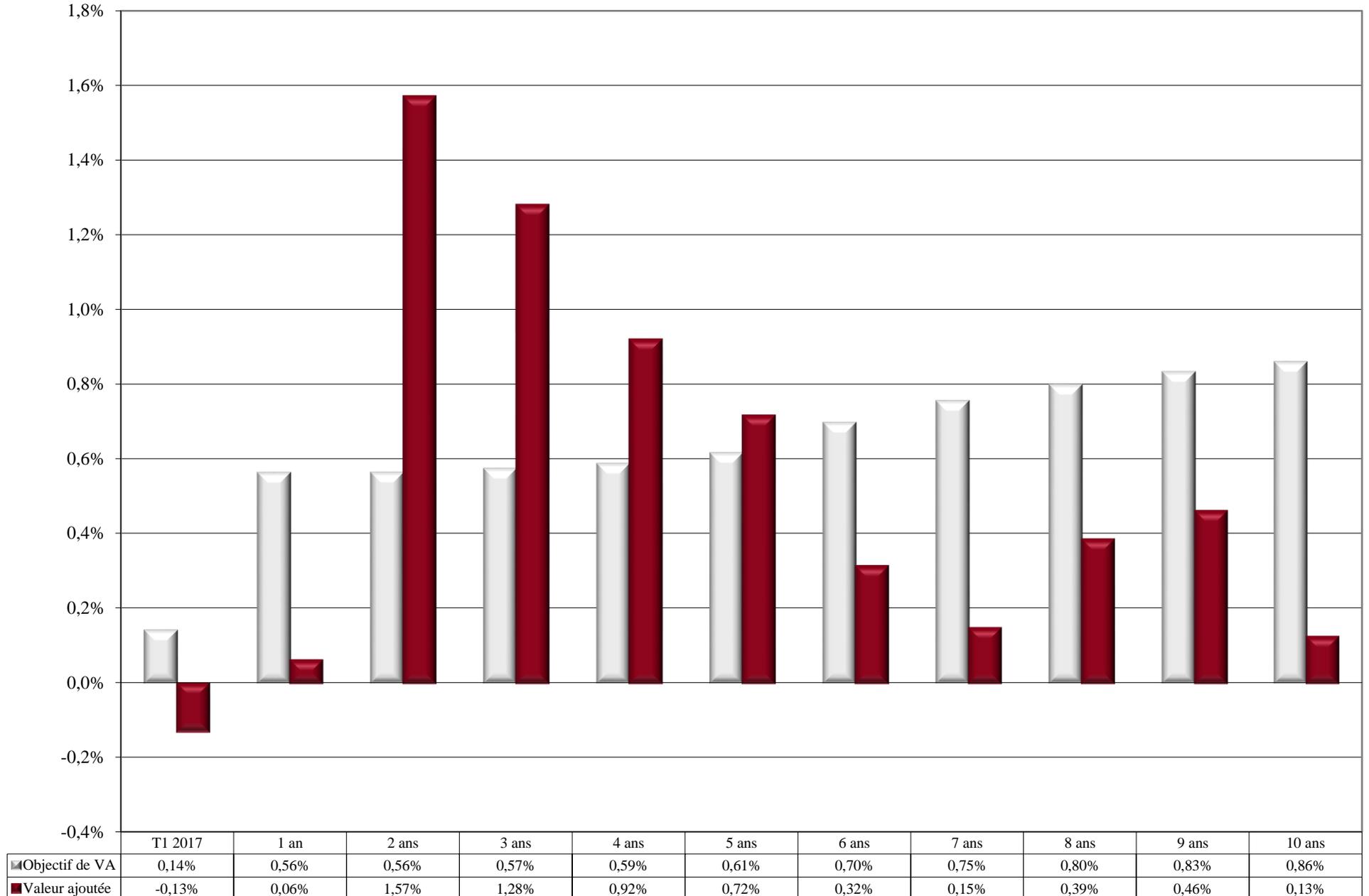
## Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée 4 ans au 31 mars 2017



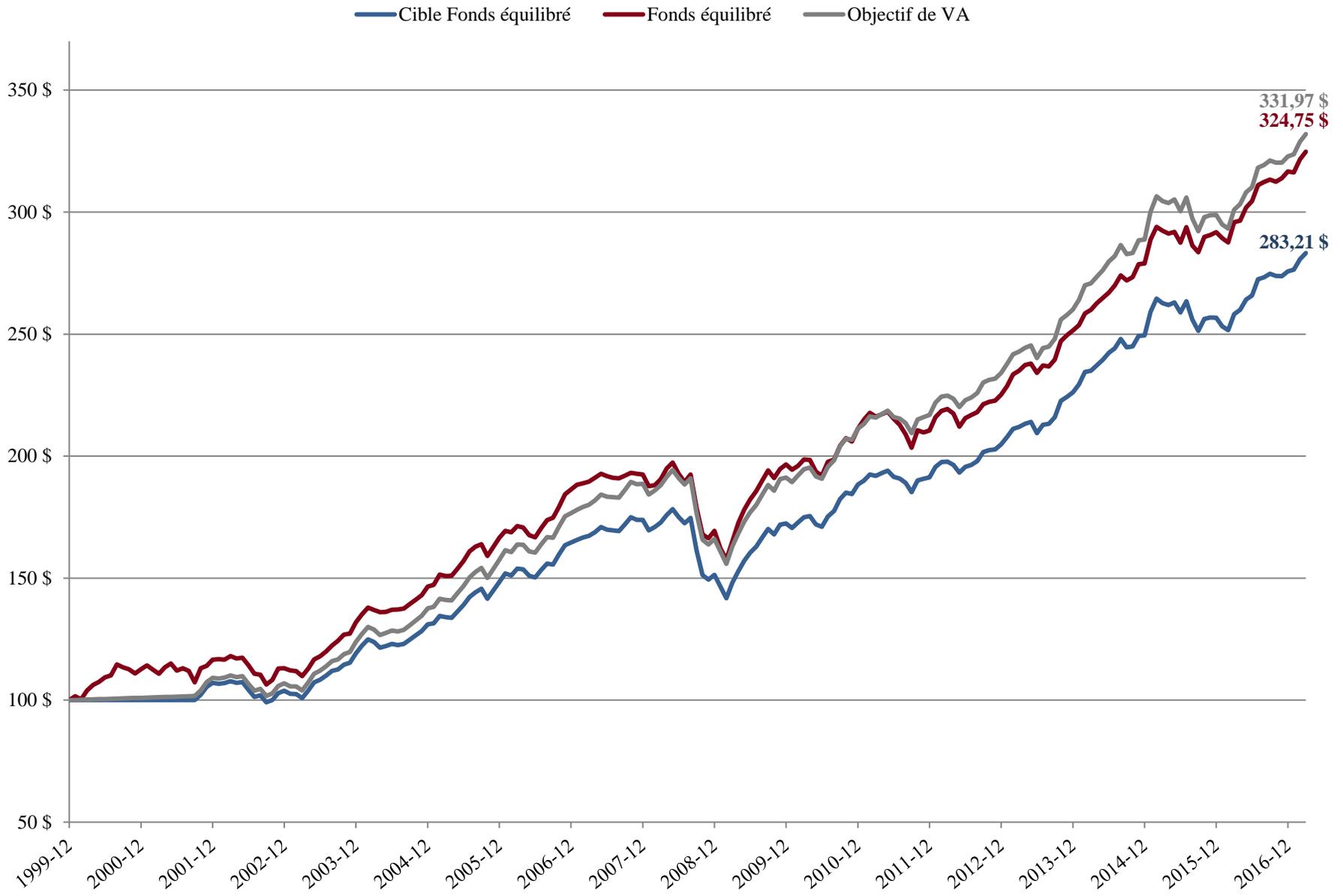
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée  
7 ans au 31 mars 2017**



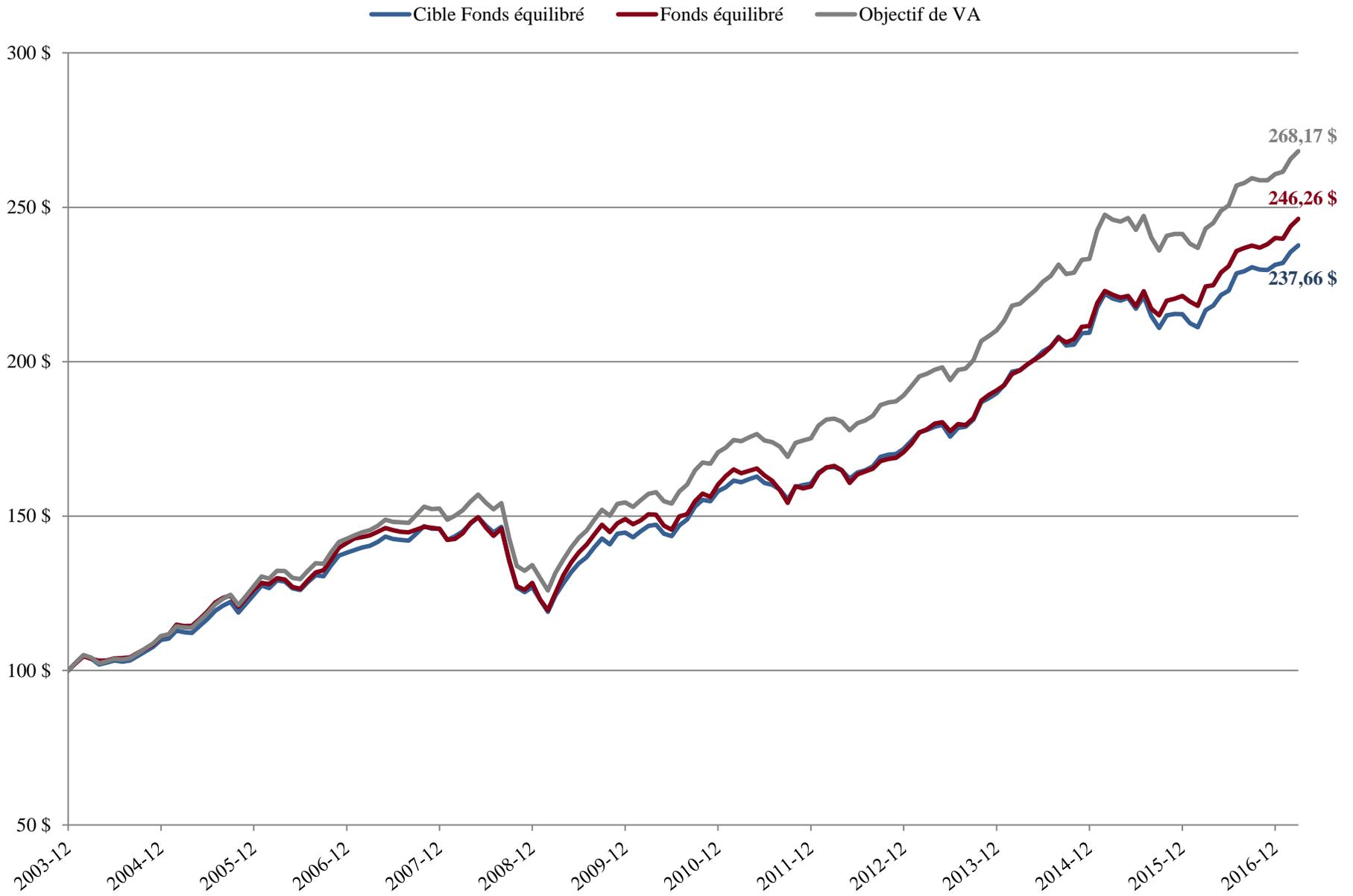
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée  
Fonds équilibré FU850  
au 31 mars 2017**



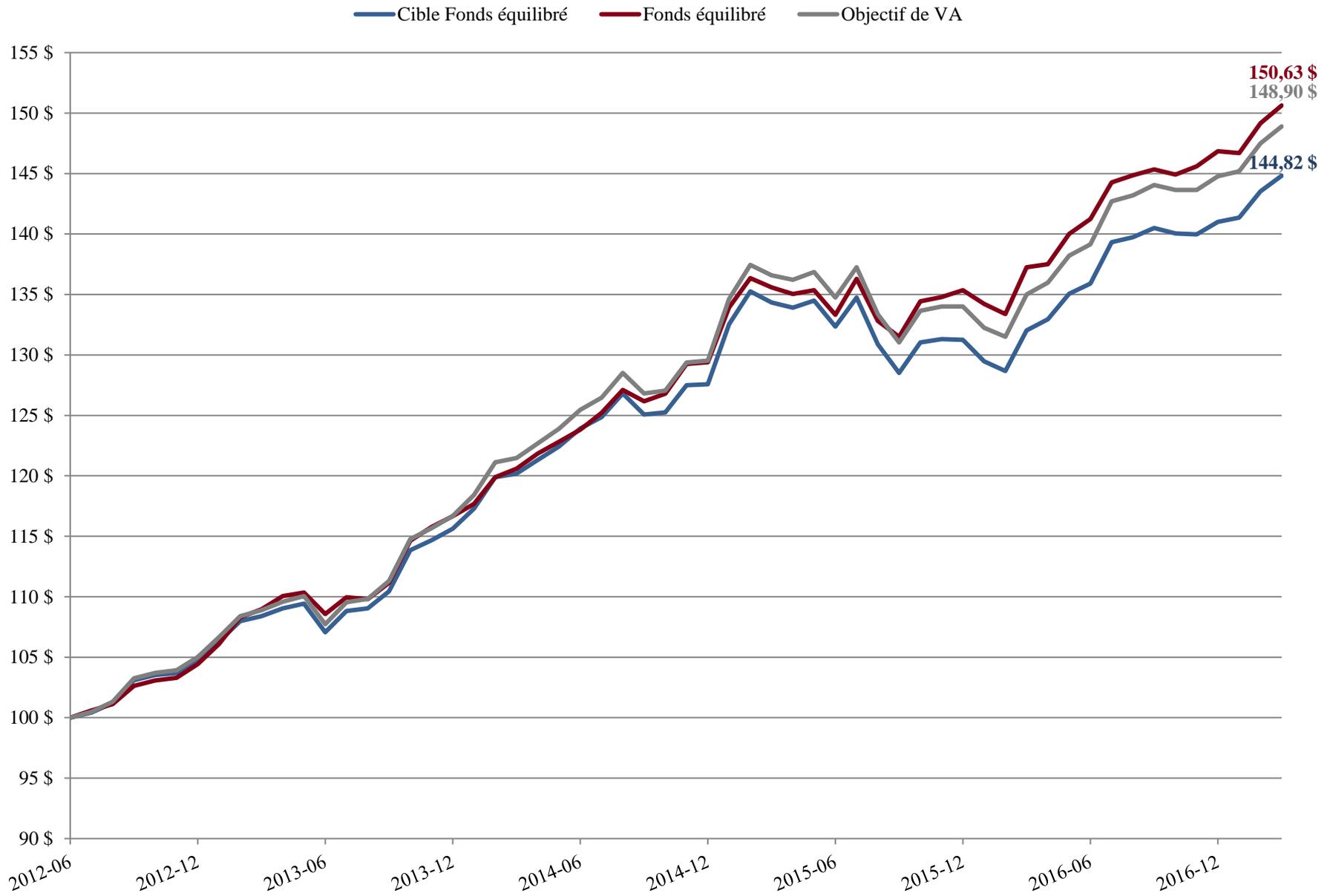
### Investissement de 100 \$ depuis janvier 2000 Fonds équilibré



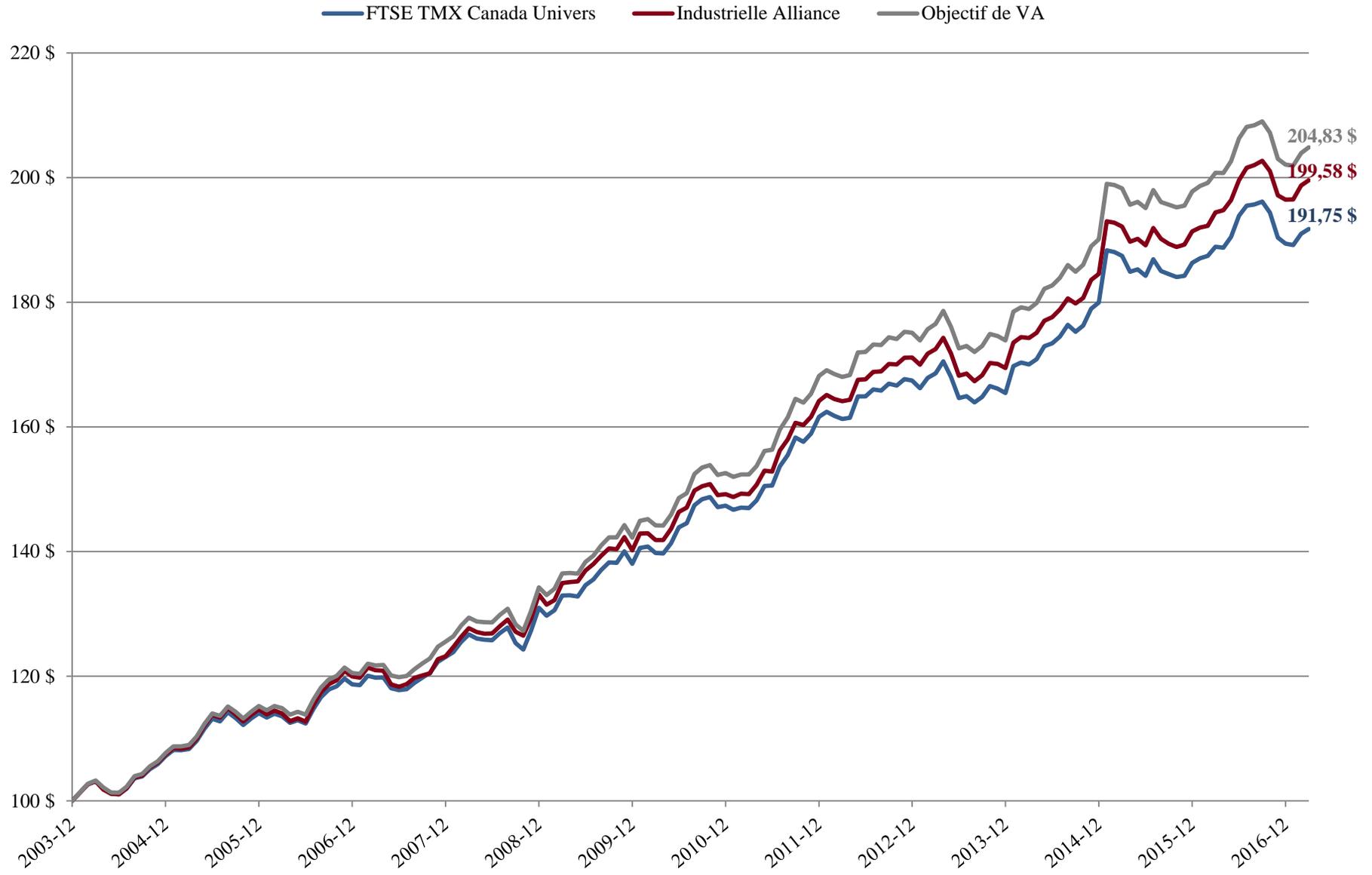
### Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds équilibré



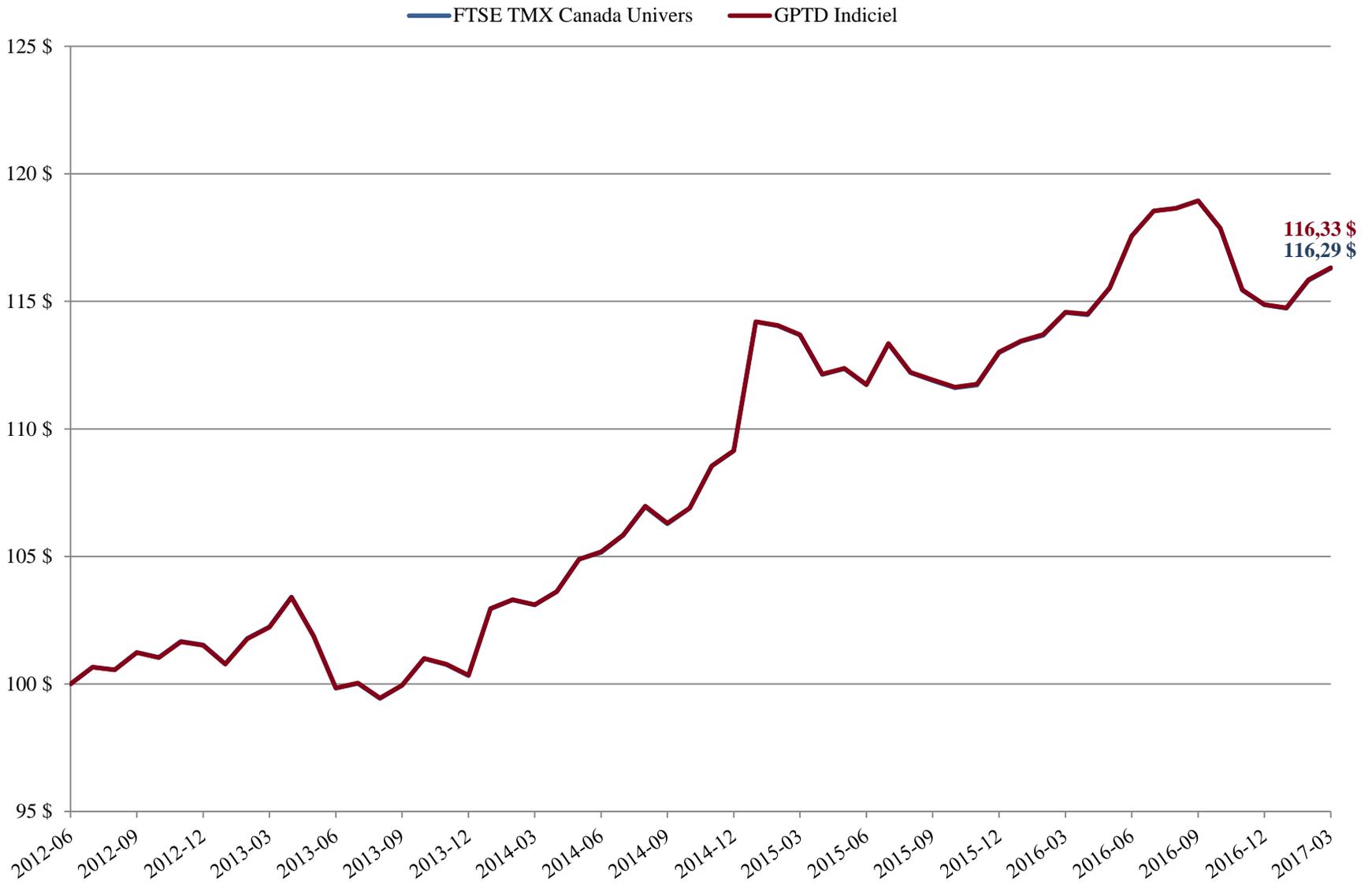
### Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds équilibré



### Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Obligations - Industrielle Alliance

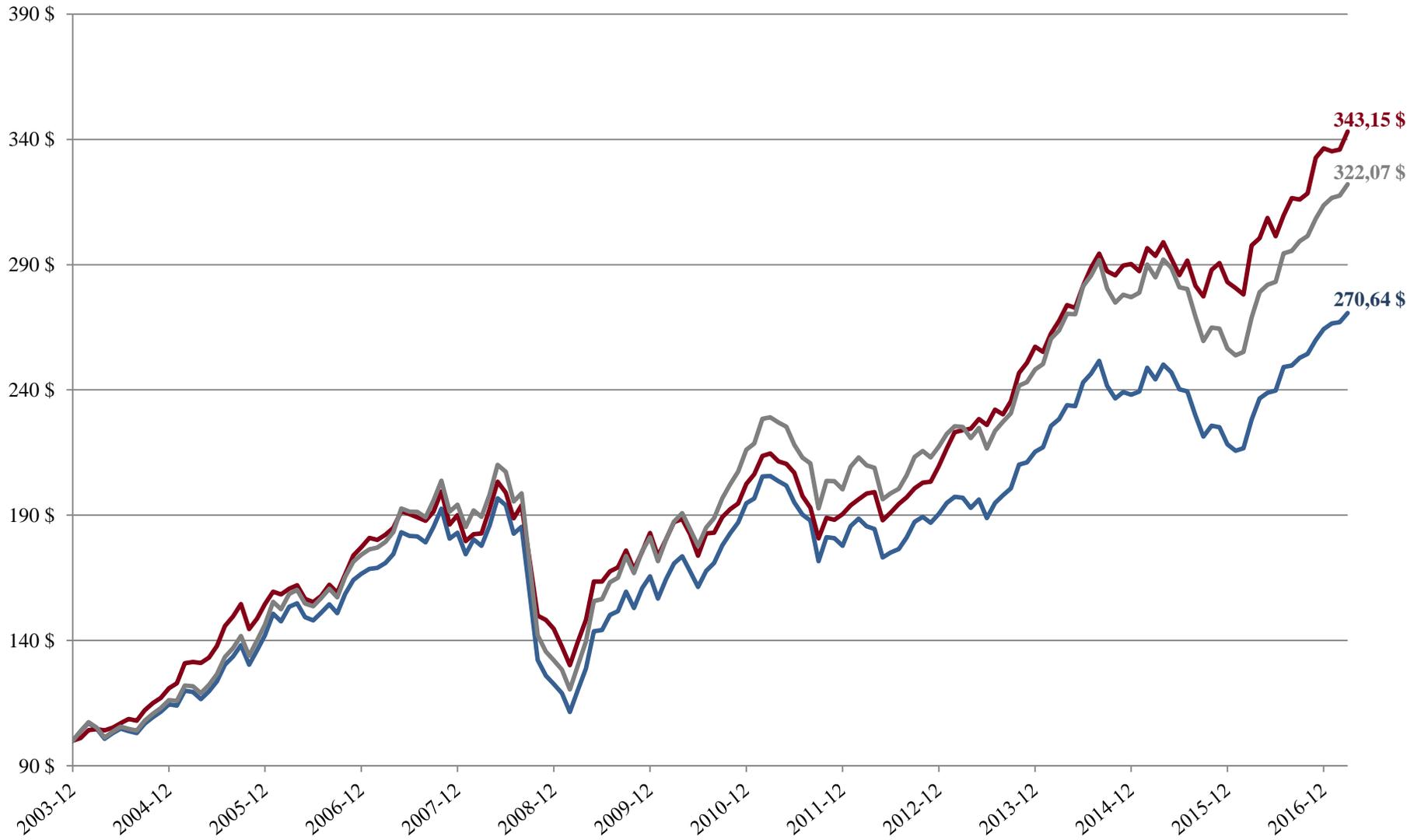


**Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012**  
**Obligations - GPTD Indiciel**

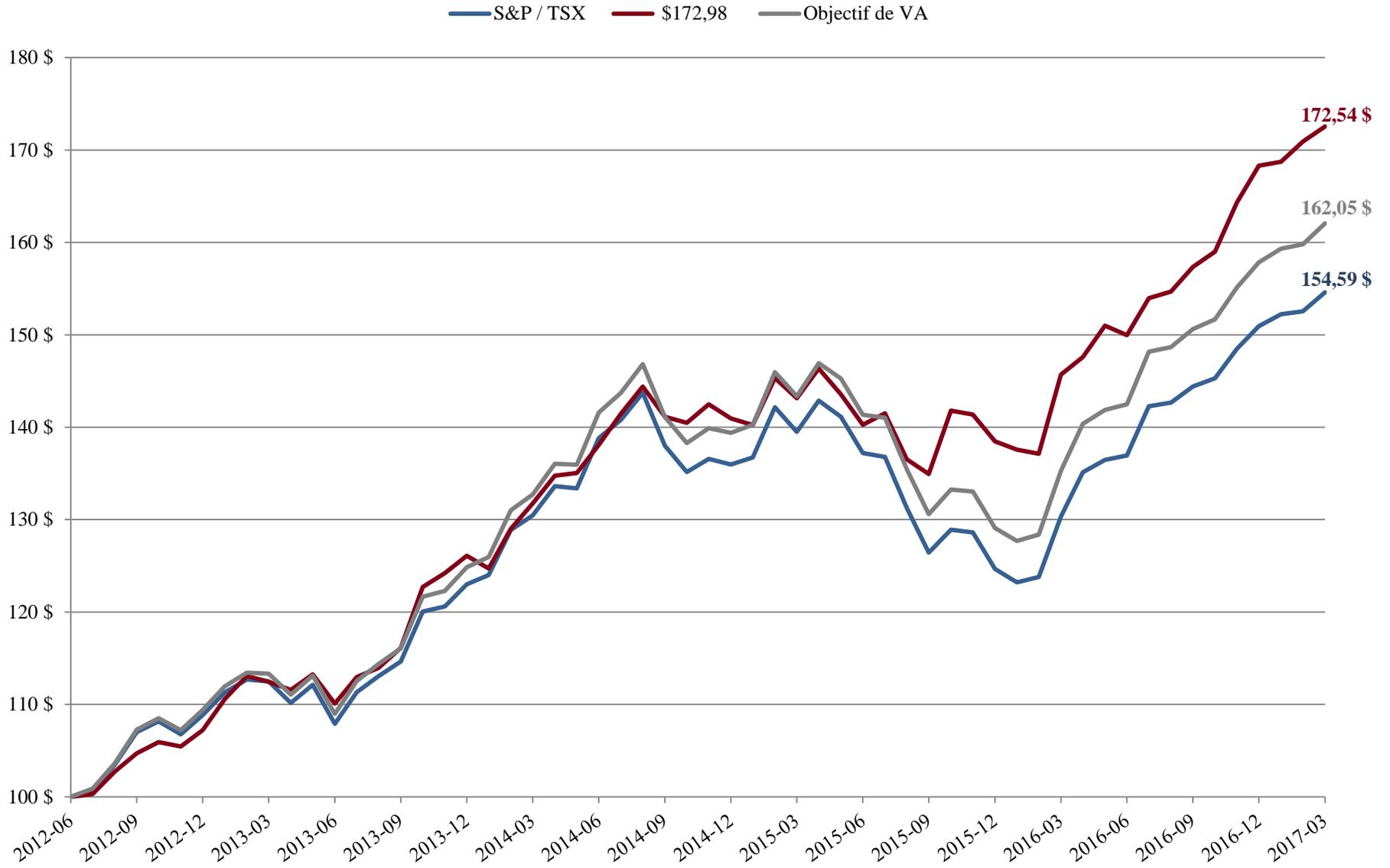


**Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004**  
**Actions canadiennes - Jarislowsky Fraser**

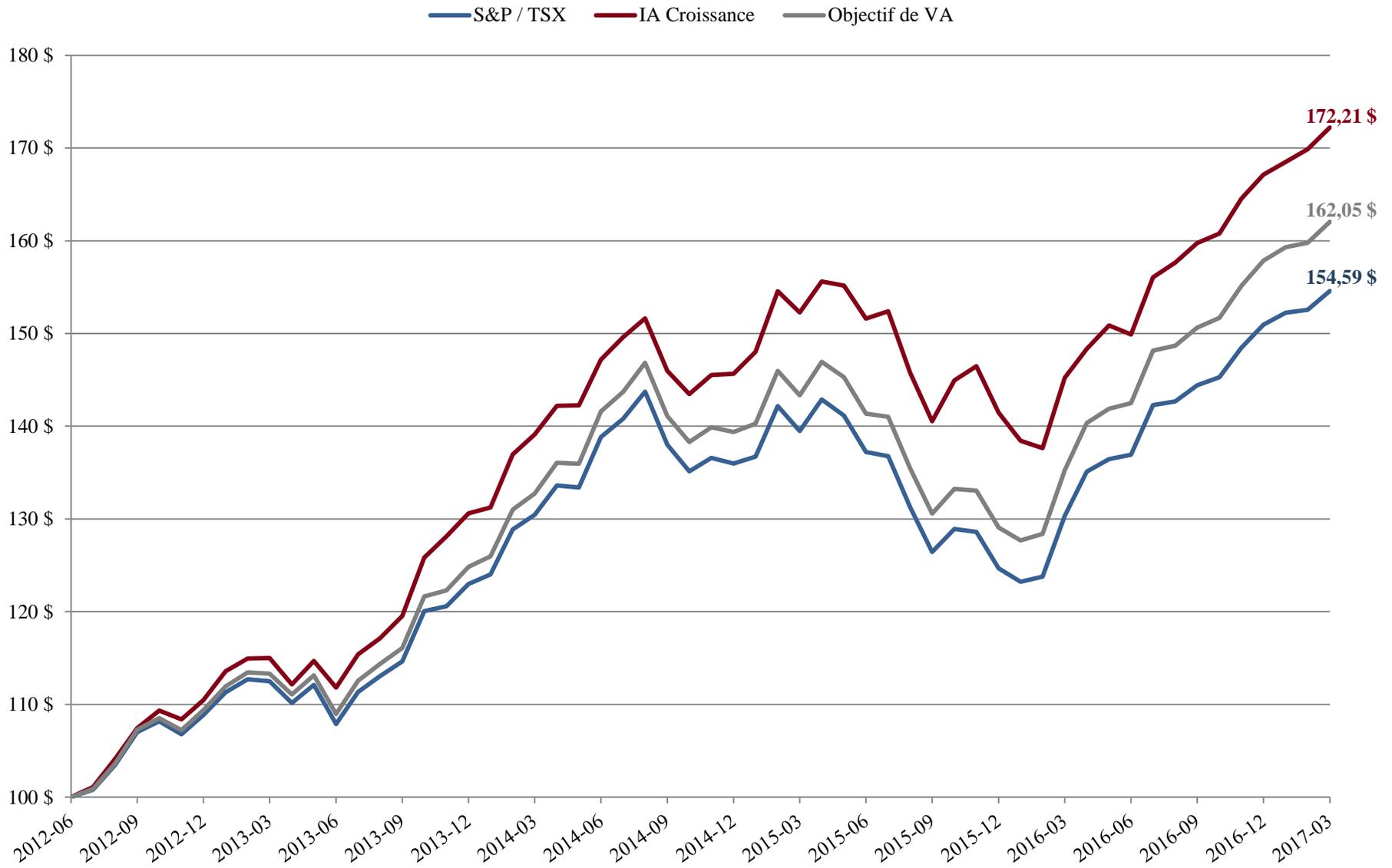
— S&P / TSX — Jarislowsky Fraser — Objectif de VA



**Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012  
Actions canadiennes - Industrielle Alliance Dividendes**

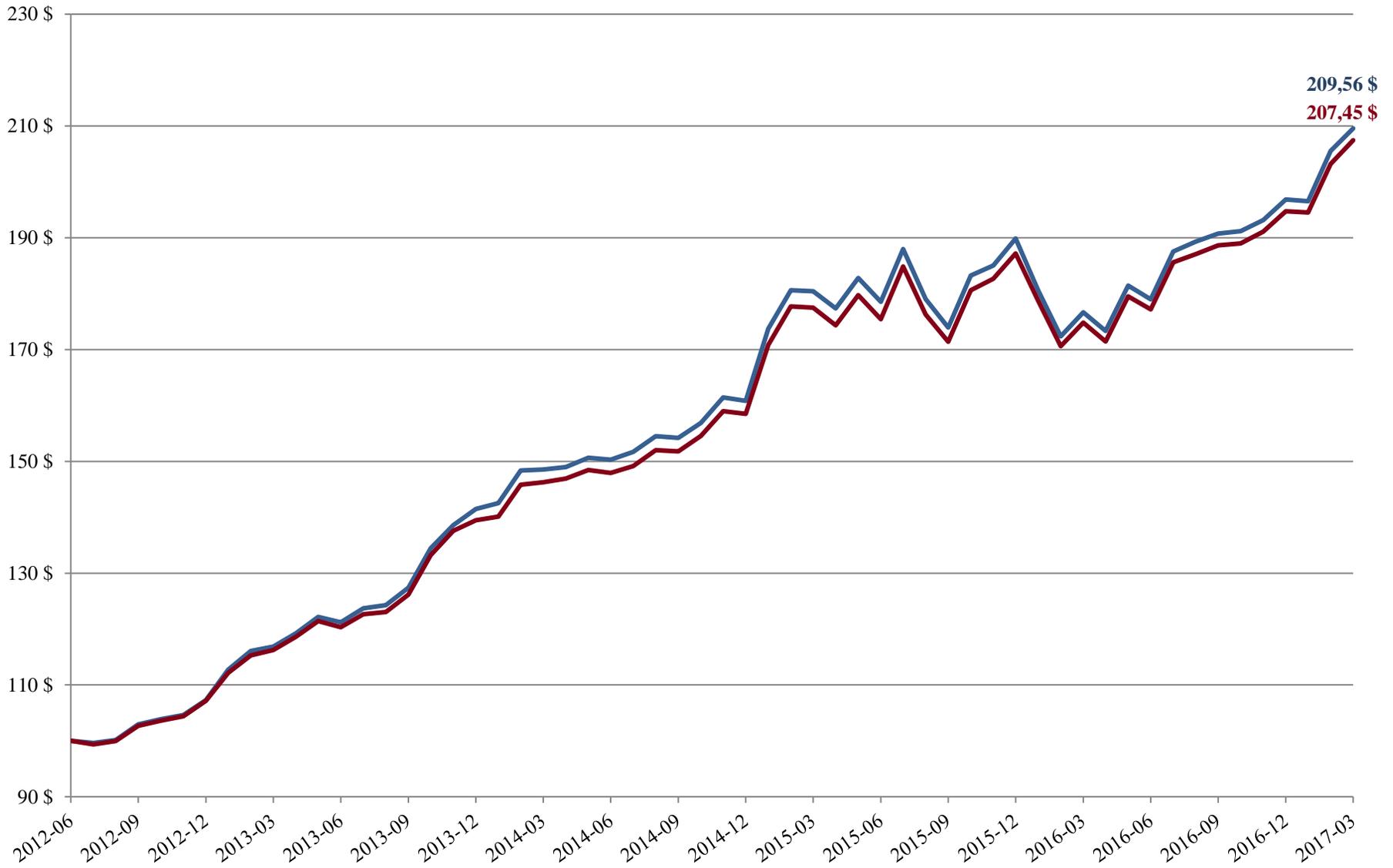


**Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012**  
**Actions canadiennes - Industrielle Alliance Croissance**

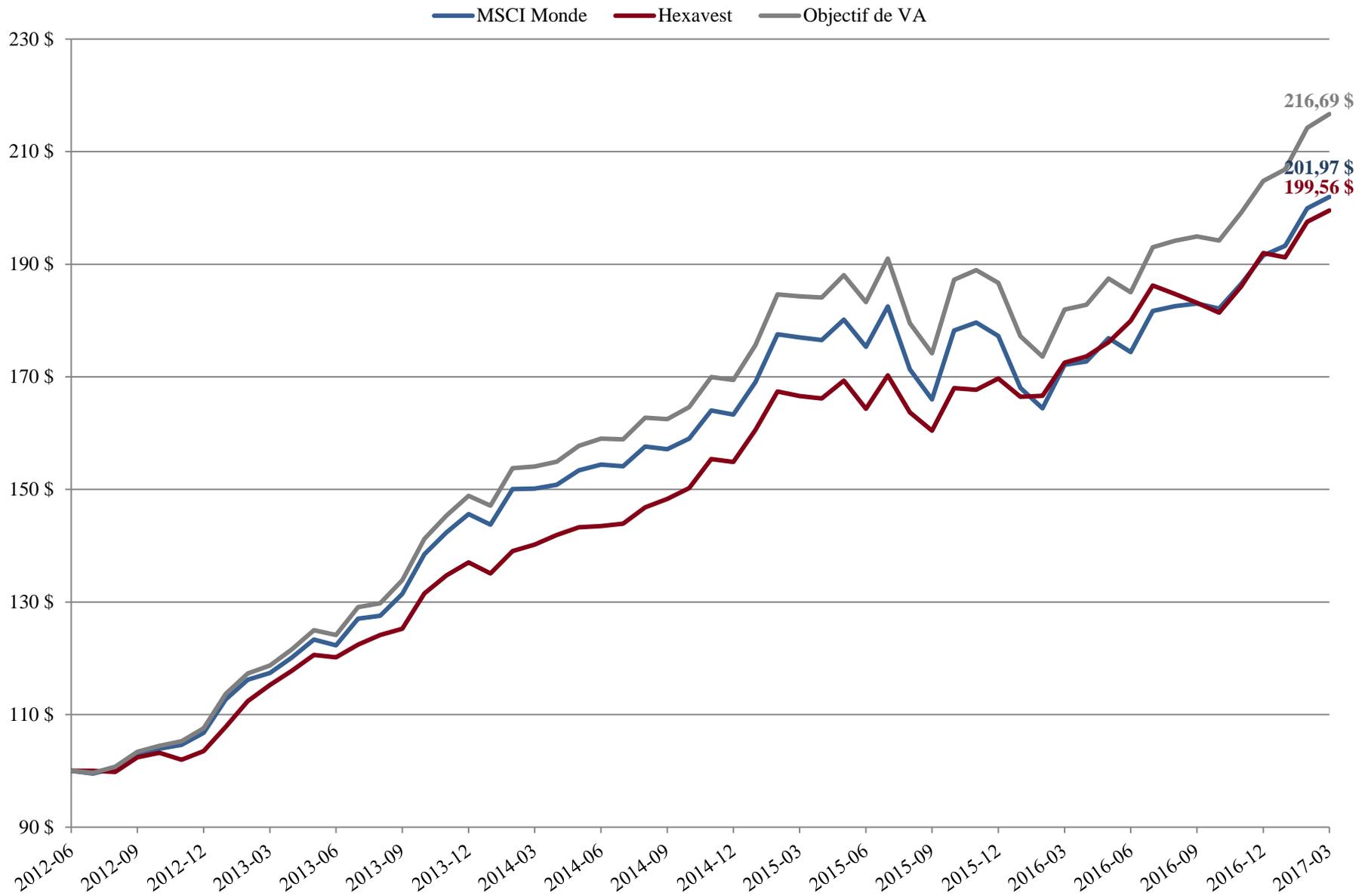


**Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012**  
**Actions ACWI - BlackRock**

— MSCI ACWI — BlackRock



**Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012**  
**Actions mondiales - Hexavest**



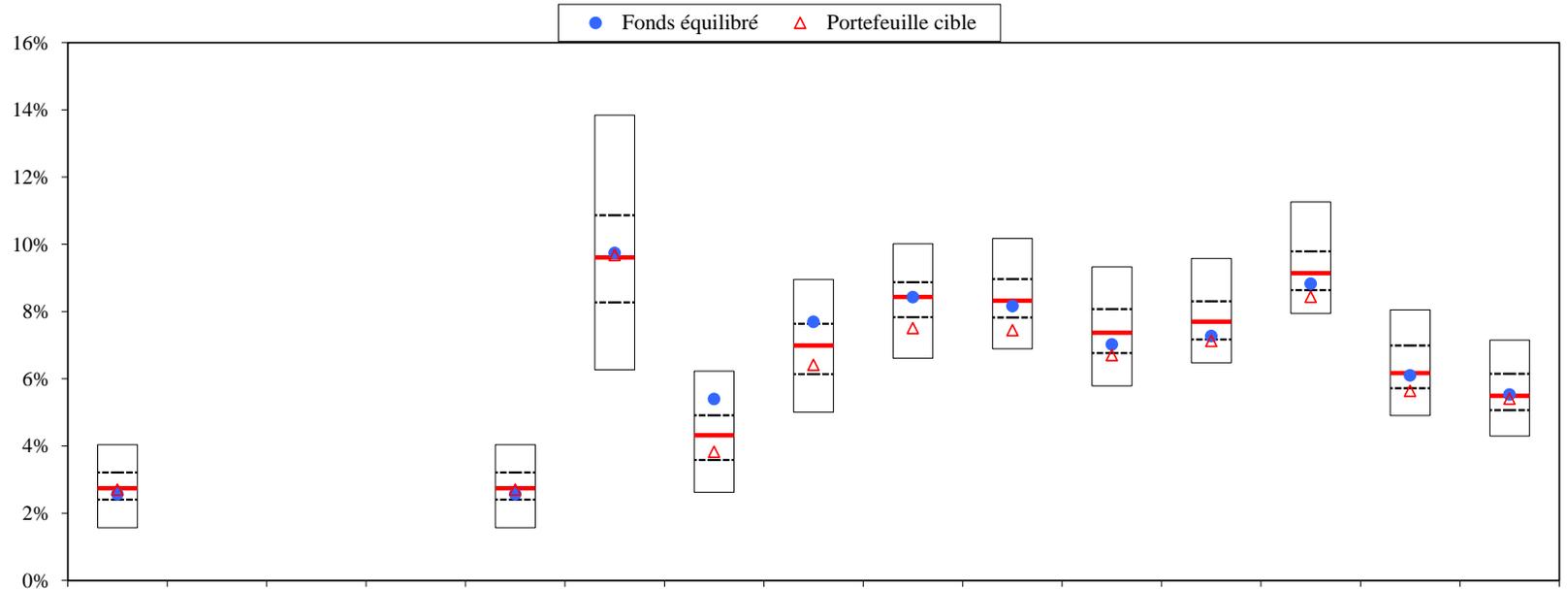
**Fréquence de la valeur ajoutée par gestionnaire (Consistance)**

	Période de référence	Nombre de mois d'observation	Nombre de mois avec valeur ajoutée	% du temps avec une valeur ajoutée
<b>OBLIGATIONS</b>				
Industrielle Alliance	Janvier 2004 à mars 2017	159	96	60%
GPTD Indiciel	Juillet 2012 à mars 2017	57	29	51%
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
Jarislowsky Fraser	Janvier 2004 à mars 2017	159	83	52%
Industrielle Alliance Dividendes	Juillet 2012 à mars 2017	57	31	54%
Industrielle Alliance Croissance	Juillet 2012 à mars 2017	57	38	67%
<b>ACTIONS ACWI</b>				
BlackRock	Juillet 2012 à mars 2017	57	31	54%
<b>ACTIONS MONDIALES</b>				
Hexavest	Juillet 2012 à mars 2017	57	25	44%
<b>FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850</b>				
Fonds équilibré	Décembre 1999 à mars 2017	208	112	54%
<b>FONDS PRUDENT - FU849</b>				
Fonds prudent	Janvier 2004 à mars 2017	159	88	55%
<b>FONDS CROISSANCE - FU851</b>				
Fonds croissance	Janvier 2004 à mars 2017	159	77	48%

## **Comparaison du rendement avec les pairs<sup>1</sup>**

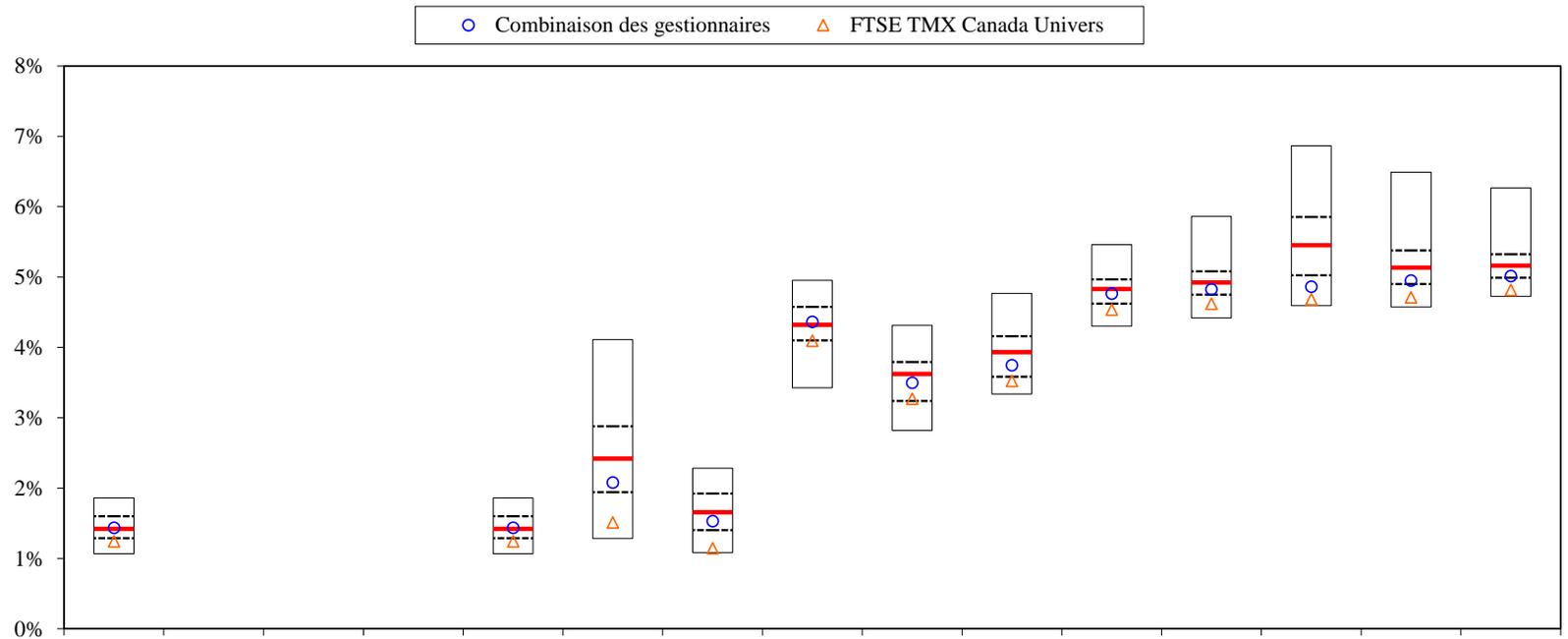
<sup>1</sup> : Les pairs font référence à l'Univers de Fonds communs PBI,  
élaboré avec l'aide de la base de données *eVestment Alliance - eASE Analytics* .

**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds équilibré et Univers PBI**  
(25 % Obligations / 25 % Obligations indiciel / 25 % actions canadiennes / 12,5 % actions mondiales / 12,5 % actions ACWI)  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



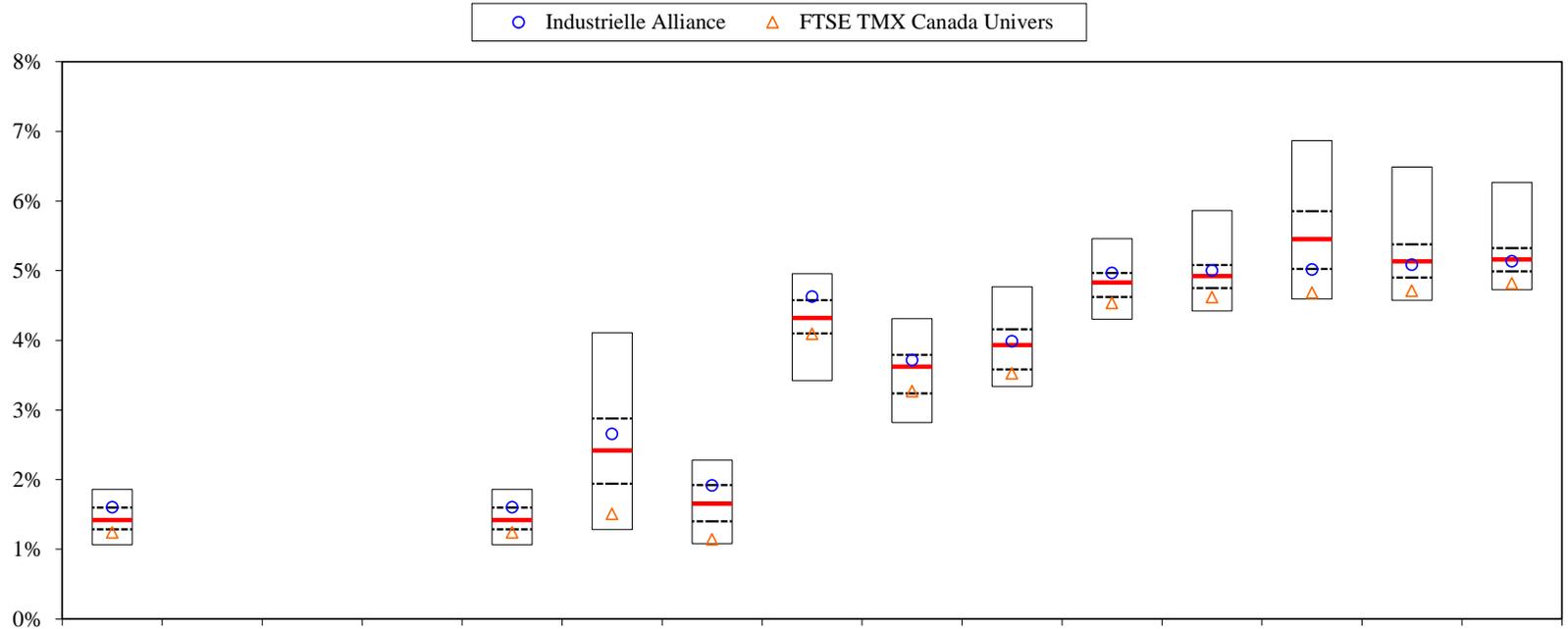
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Ensemble du Fonds</b>	Q3				Q3	Q2	Q1	Q1	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2
<b>Fonds équilibré</b>	<b>2,57%</b>				<b>2,57%</b>	<b>9,75%</b>	<b>5,40%</b>	<b>7,70%</b>	<b>8,43%</b>	<b>8,17%</b>	<b>7,02%</b>	<b>7,27%</b>	<b>8,83%</b>	<b>6,10%</b>	<b>5,53%</b>
Portefeuille cible	2,71%				2,71%	9,68%	3,83%	6,41%	7,51%	7,45%	6,71%	7,12%	8,44%	5,64%	5,41%
<i>Univers Fonds équilibrés PBI :</i>															
5e percentile	4,04%				4,04%	13,84%	6,22%	8,96%	10,02%	10,17%	9,33%	9,58%	11,26%	8,05%	7,15%
Premier quartile	3,21%				3,21%	10,87%	4,91%	7,64%	8,87%	8,97%	8,07%	8,31%	9,79%	6,99%	6,15%
<b>Médiane</b>	<b>2,74%</b>				<b>2,74%</b>	<b>9,61%</b>	<b>4,32%</b>	<b>6,99%</b>	<b>8,44%</b>	<b>8,32%</b>	<b>7,37%</b>	<b>7,70%</b>	<b>9,14%</b>	<b>6,17%</b>	<b>5,49%</b>
Troisième quartile	2,41%				2,41%	8,27%	3,59%	6,14%	7,83%	7,82%	6,77%	7,17%	8,64%	5,72%	5,07%
95e percentile	1,57%				1,57%	6,26%	2,62%	5,01%	6,61%	6,89%	5,79%	6,48%	7,94%	4,91%	4,30%

**OBLIGATIONS CANADIENNES**  
**Combinaison des 2 gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI**  
**(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)**



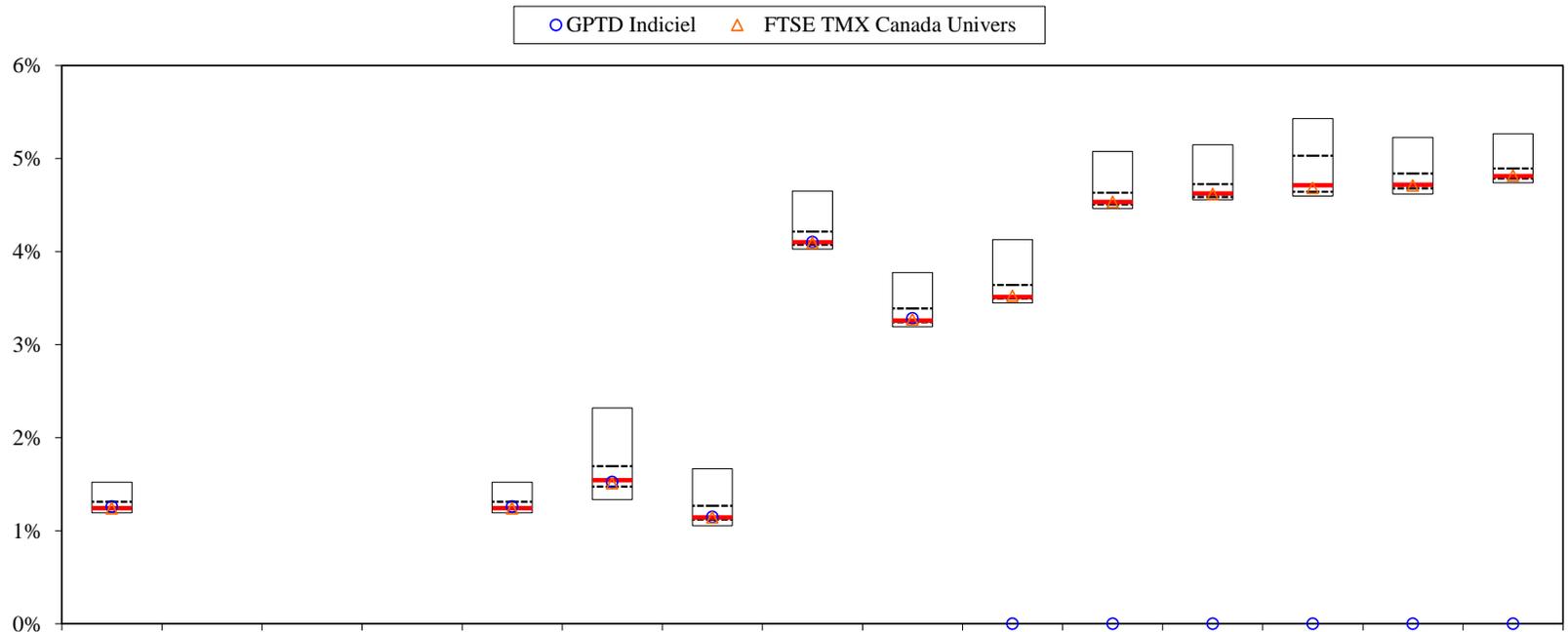
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Obligations</b>	Q2				Q2	Q3	Q3	Q2	Q3	Q3	Q3	Q3	Q4	Q3	Q3
<b>Combinaison des gestionnaires</b>	<b>1,43%</b>				<b>1,43%</b>	<b>2,08%</b>	<b>1,53%</b>	<b>4,36%</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,75%</b>	<b>4,76%</b>	<b>4,82%</b>	<b>4,86%</b>	<b>4,95%</b>	<b>5,01%</b>
FTSE TMX Canada Univers	1,24%				1,24%	1,51%	1,14%	4,09%	3,27%	3,52%	4,54%	4,62%	4,68%	4,71%	4,82%
<i>Univers Fonds d'obligations PBI :</i>															
5e percentile	1,86%				1,86%	4,11%	2,28%	4,95%	4,31%	4,77%	5,46%	5,86%	6,87%	6,49%	6,27%
Premier quartile	1,60%				1,60%	2,88%	1,92%	4,58%	3,79%	4,16%	4,97%	5,08%	5,85%	5,38%	5,32%
<b>Médiane</b>	<b>1,42%</b>				<b>1,42%</b>	<b>2,42%</b>	<b>1,66%</b>	<b>4,32%</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,93%</b>	<b>4,83%</b>	<b>4,92%</b>	<b>5,45%</b>	<b>5,13%</b>	<b>5,16%</b>
Troisième quartile	1,29%				1,29%	1,94%	1,40%	4,10%	3,24%	3,58%	4,62%	4,75%	5,02%	4,90%	4,99%
95e percentile	1,07%				1,07%	1,29%	1,08%	3,42%	2,82%	3,34%	4,30%	4,42%	4,59%	4,58%	4,73%

**OBLIGATIONS CANADIENNES**  
**Industrielle Alliance et Univers d'obligations PBI**  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Obligations</b>	Q1				Q1	Q2	Q2	Q1	Q2	Q2	Q1	Q2	Q4	Q3	Q3
<b>Industrielle Alliance</b>	<b>1,61%</b>				<b>1,61%</b>	<b>2,66%</b>	<b>1,92%</b>	<b>4,63%</b>	<b>3,72%</b>	<b>3,99%</b>	<b>4,97%</b>	<b>5,00%</b>	<b>5,01%</b>	<b>5,09%</b>	<b>5,13%</b>
FTSE TMX Canada Univers	1,24%				1,24%	1,51%	1,14%	4,09%	3,27%	3,52%	4,54%	4,62%	4,68%	4,71%	4,82%
<i>Univers Fonds d'obligations PBI :</i>															
5e percentile	1,86%				1,86%	4,11%	2,28%	4,95%	4,31%	4,77%	5,46%	5,86%	6,87%	6,49%	6,27%
Premier quartile	1,60%				1,60%	2,88%	1,92%	4,58%	3,79%	4,16%	4,97%	5,08%	5,85%	5,38%	5,32%
<b>Médiane</b>	<b>1,42%</b>				<b>1,42%</b>	<b>2,42%</b>	<b>1,66%</b>	<b>4,32%</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,93%</b>	<b>4,83%</b>	<b>4,92%</b>	<b>5,45%</b>	<b>5,13%</b>	<b>5,16%</b>
Troisième quartile	1,29%				1,29%	1,94%	1,40%	4,10%	3,24%	3,58%	4,62%	4,75%	5,02%	4,90%	4,99%
95e percentile	1,07%				1,07%	1,29%	1,08%	3,42%	2,82%	3,34%	4,30%	4,42%	4,59%	4,58%	4,73%

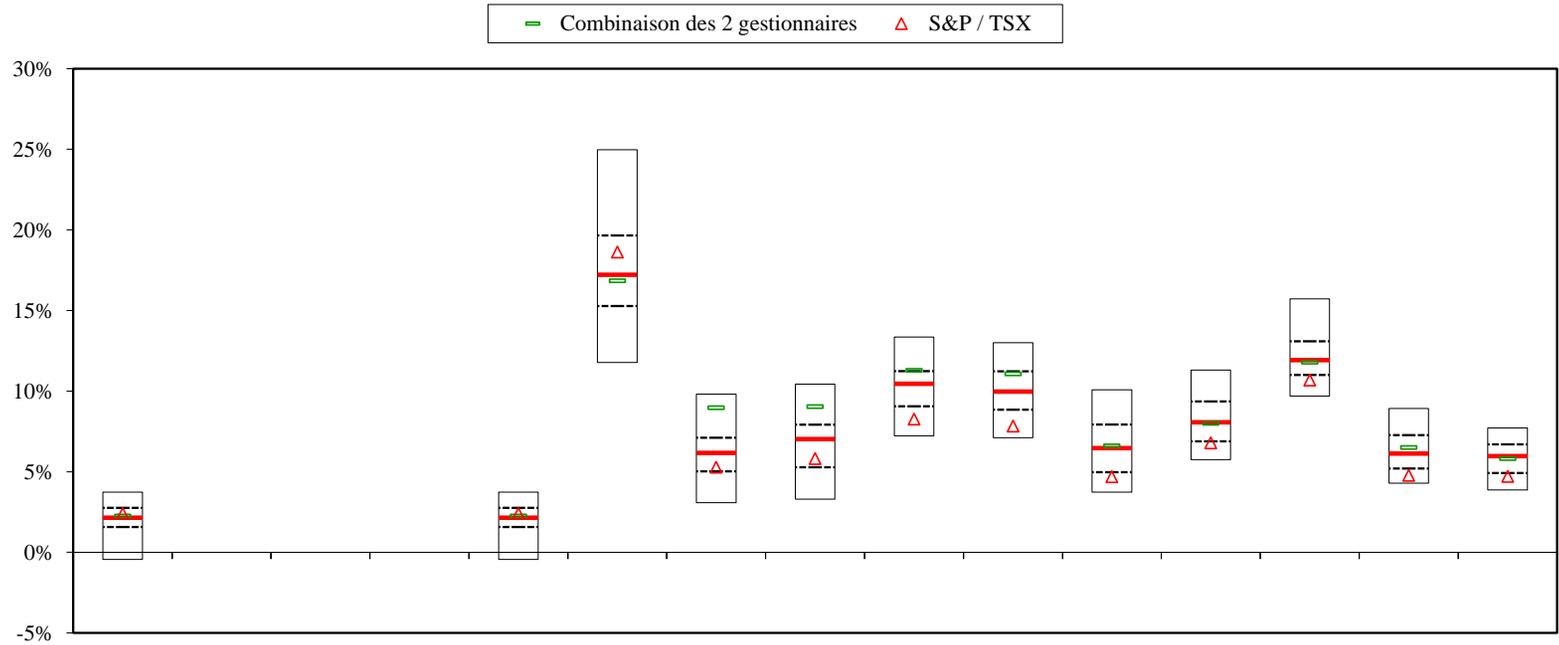
**OBLIGATIONS CANADIENNES**  
**Gestion placements TD Indiciel et Univers d'obligations indiciel PBI**  
**(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)**



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Obligations</b>	Q2				Q2	Q3	Q2	Q2	Q2						
<b>GPTD Indiciel<sup>1</sup></b>	<b>1,26%</b>				<b>1,26%</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,15%</b>	<b>4,10%</b>	<b>3,28%</b>						
FTSE TMX Canada Univers	1,24%				1,24%	1,51%	1,14%	4,09%	3,27%	3,52%	4,54%	4,62%	4,68%	4,71%	4,82%
<i>Univers Fonds d'obligations indiciel PBI :</i>															
5e percentile	1,52%				1,52%	2,32%	1,67%	4,65%	3,77%	4,13%	5,08%	5,15%	5,43%	5,23%	5,27%
Premier quartile	1,31%				1,31%	1,69%	1,27%	4,21%	3,39%	3,64%	4,63%	4,73%	5,03%	4,84%	4,89%
<b>Médiane</b>	<b>1,24%</b>				<b>1,24%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,14%</b>	<b>4,10%</b>	<b>3,26%</b>	<b>3,51%</b>	<b>4,53%</b>	<b>4,63%</b>	<b>4,71%</b>	<b>4,72%</b>	<b>4,81%</b>
Troisième quartile	1,24%				1,24%	1,47%	1,12%	4,07%	3,24%	3,50%	4,51%	4,59%	4,64%	4,68%	4,79%
95e percentile	1,19%				1,19%	1,33%	1,05%	4,03%	3,19%	3,45%	4,46%	4,56%	4,60%	4,62%	4,74%

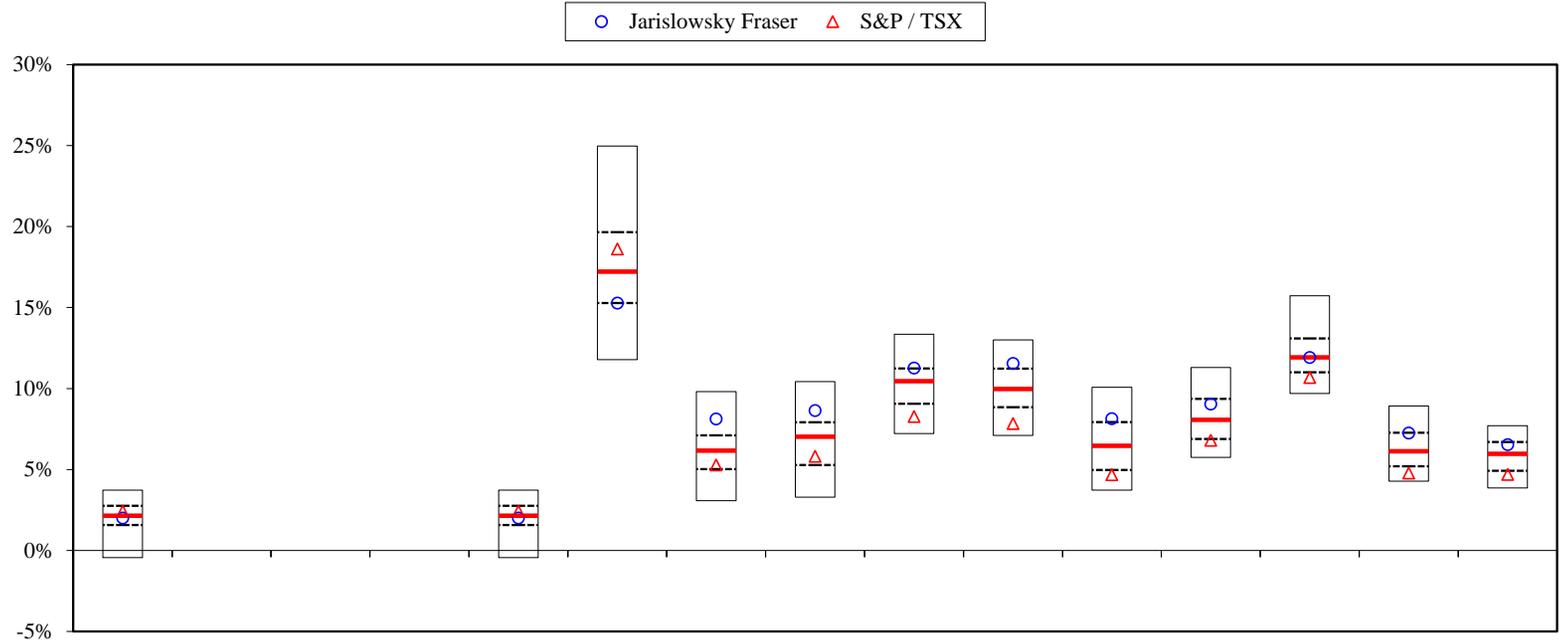
Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

**ACTIONS CANADIENNES**  
**Combinaison des 2 gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI**  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



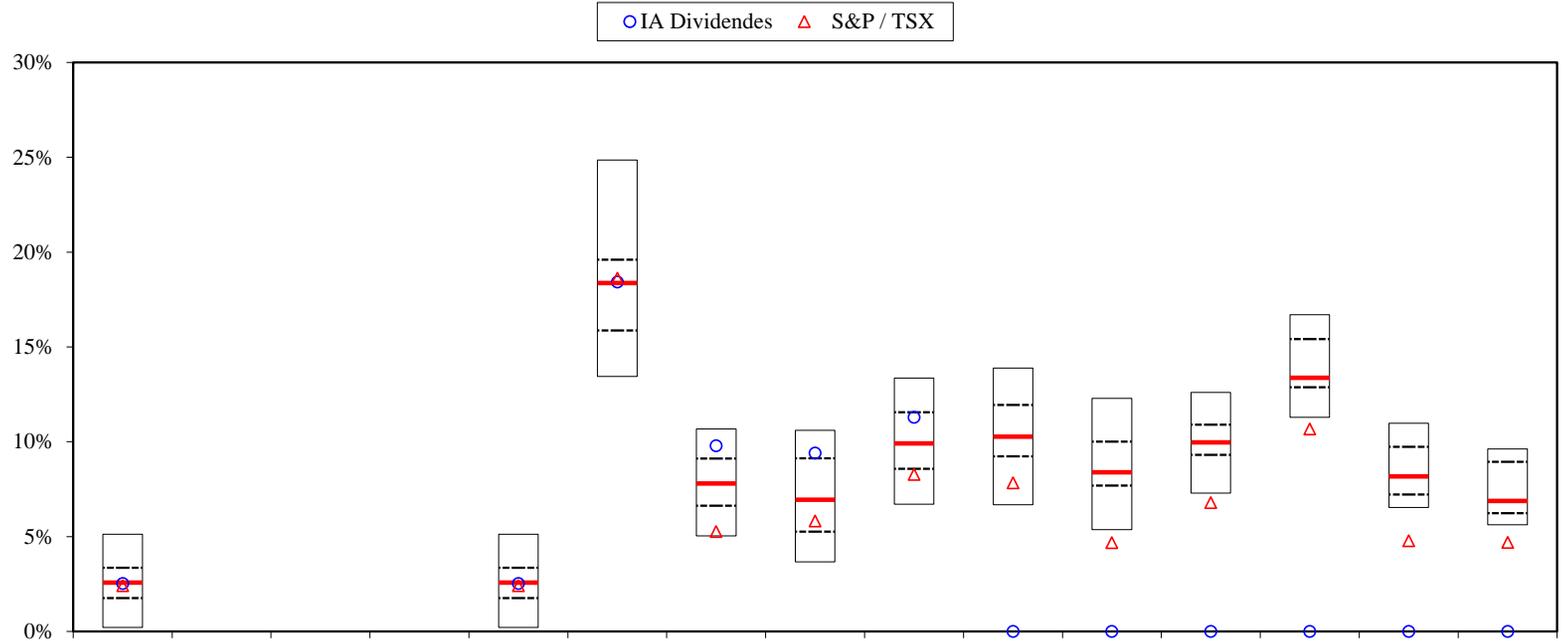
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Actions canadiennes</b>	Q2				Q2	Q3	Q1	Q1	Q1	Q2	Q2	Q3	Q3	Q2	Q3
<b>Combinaison des 2 gestionnaires</b>	2,26%				2,26%	16,85%	8,96%	9,03%	11,28%	11,06%	6,61%	7,99%	11,80%	6,51%	5,82%
<b>S&amp;P / TSX</b>	2,41%				2,41%	18,62%	5,27%	5,82%	8,27%	7,84%	4,68%	6,80%	10,68%	4,78%	4,70%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%				3,73%	24,97%	9,80%	10,43%	13,35%	13,01%	10,08%	11,30%	15,72%	8,92%	7,71%
Premier quartile	2,76%				2,76%	19,66%	7,11%	7,92%	11,24%	11,23%	7,93%	9,36%	13,09%	7,27%	6,70%
<b>Médiane</b>	2,15%				2,15%	17,22%	6,16%	7,02%	10,45%	9,97%	6,46%	8,07%	11,92%	6,13%	5,97%
Troisième quartile	1,57%				1,57%	15,28%	5,02%	5,28%	9,06%	8,85%	4,97%	6,89%	11,00%	5,20%	4,92%
95e percentile	-0,44%				-0,44%	11,77%	3,07%	3,30%	7,22%	7,11%	3,73%	5,74%	9,70%	4,29%	3,86%

**ACTIONS CANADIENNES**  
**Jarislowsky Fraser et Univers d'actions canadiennes PBI**  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Actions canadiennes</b>	Q3				Q3	Q3	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q2	Q3	Q2	Q2
<b>Jarislowsky Fraser</b>	<b>2,00%</b>				<b>2,00%</b>	<b>15,28%</b>	<b>8,13%</b>	<b>8,64%</b>	<b>11,26%</b>	<b>11,55%</b>	<b>8,13%</b>	<b>9,04%</b>	<b>11,91%</b>	<b>7,25%</b>	<b>6,53%</b>
<b>S&amp;P / TSX</b>	2,41%				2,41%	18,62%	5,27%	5,82%	8,27%	7,84%	4,68%	6,80%	10,68%	4,78%	4,70%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%				3,73%	24,97%	9,80%	10,43%	13,35%	13,01%	10,08%	11,30%	15,72%	8,92%	7,71%
Premier quartile	2,76%				2,76%	19,66%	7,11%	7,92%	11,24%	11,23%	7,93%	9,36%	13,09%	7,27%	6,70%
<b>Médiane</b>	<b>2,15%</b>				<b>2,15%</b>	<b>17,22%</b>	<b>6,16%</b>	<b>7,02%</b>	<b>10,45%</b>	<b>9,97%</b>	<b>6,46%</b>	<b>8,07%</b>	<b>11,92%</b>	<b>6,13%</b>	<b>5,97%</b>
Troisième quartile	1,57%				1,57%	15,28%	5,02%	5,28%	9,06%	8,85%	4,97%	6,89%	11,00%	5,20%	4,92%
95e percentile	-0,44%				-0,44%	11,77%	3,07%	3,30%	7,22%	7,11%	3,73%	5,74%	9,70%	4,29%	3,86%

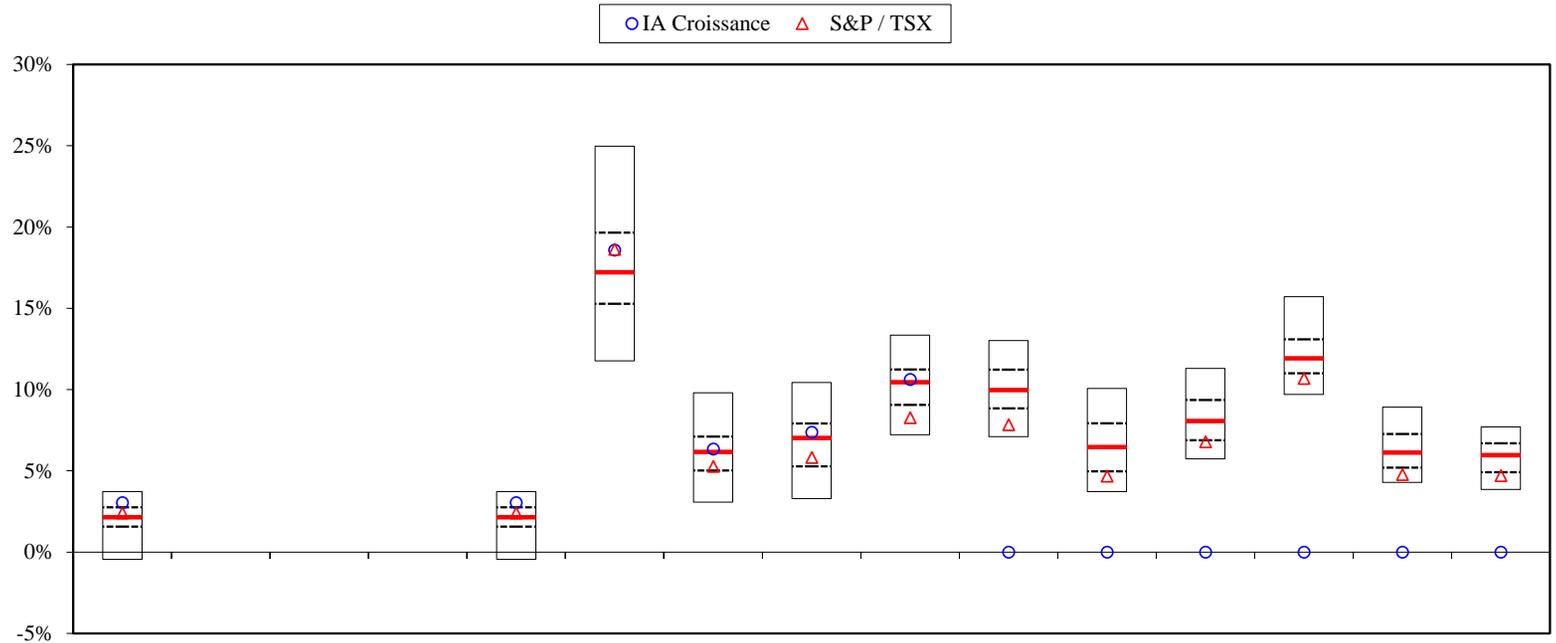
**ACTIONS CANADIENNES**  
**Industrielle Alliance Dividendes et Univers d'actions canadiennes dividendes PBI**  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Actions canadiennes</b>	Q3				Q3	Q2	Q1	Q1	Q2						
<b>IA Dividendes<sup>1</sup></b>	2,52%				2,52%	18,43%	9,79%	9,41%	11,29%						
<b>S&amp;P / TSX</b>	2,41%				2,41%	18,62%	5,27%	5,82%	8,27%	7,84%	4,68%	6,80%	10,68%	4,78%	4,70%
<i>Univers Fonds d'actions dividendes PBI :</i>															
5e percentile	5,12%				5,12%	24,86%	10,68%	10,61%	13,35%	13,89%	12,28%	12,60%	16,70%	10,98%	9,62%
Premier quartile	3,36%				3,36%	19,60%	9,12%	9,13%	11,56%	11,94%	10,01%	10,90%	15,41%	9,73%	8,94%
<b>Médiane</b>	<b>2,57%</b>				<b>2,57%</b>	<b>18,37%</b>	<b>7,80%</b>	<b>6,94%</b>	<b>9,91%</b>	<b>10,27%</b>	<b>8,39%</b>	<b>9,97%</b>	<b>13,37%</b>	<b>8,17%</b>	<b>6,88%</b>
Troisième quartile	1,76%				1,76%	15,87%	6,63%	5,26%	8,57%	9,23%	7,69%	9,31%	12,87%	7,22%	6,23%
95e percentile	0,21%				0,21%	13,44%	5,04%	3,66%	6,71%	6,67%	5,37%	7,29%	11,29%	6,53%	5,62%

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

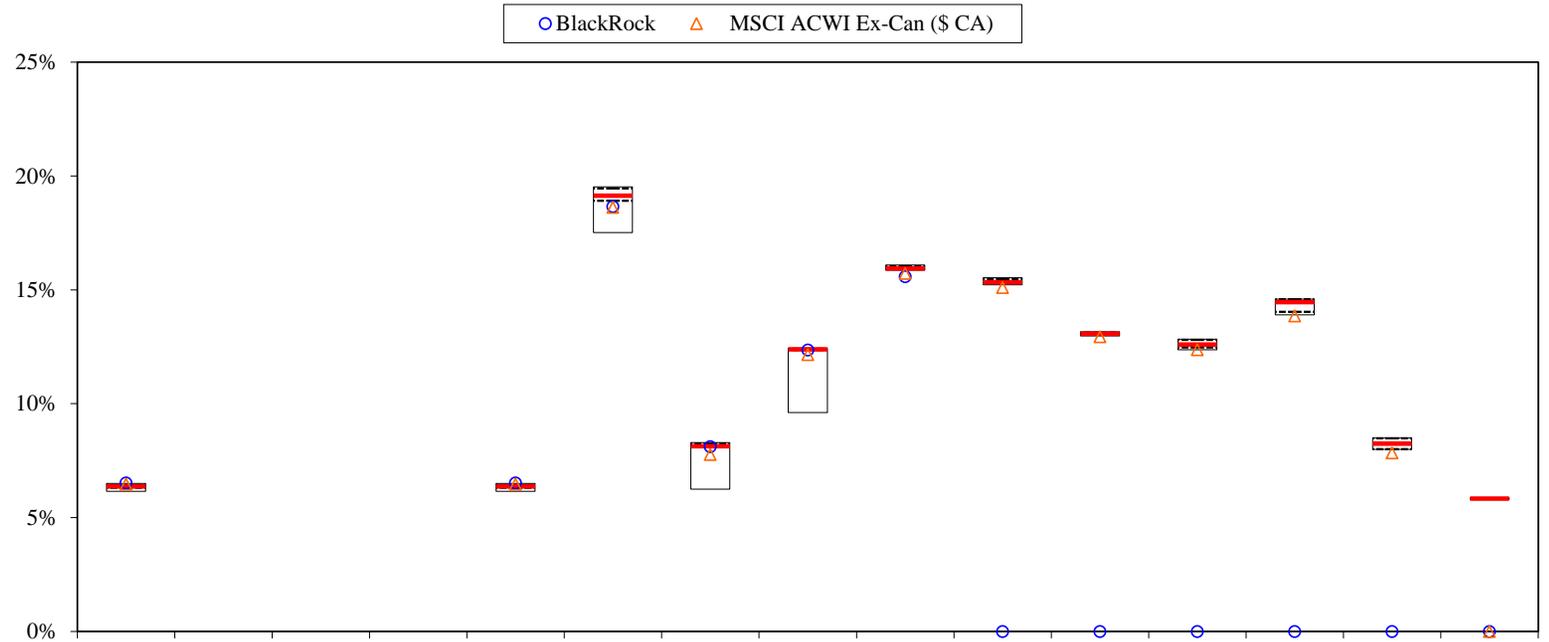
**ACTIONS CANADIENNES**  
**Industrielle Alliance Croissance et Univers d'actions canadiennes PBI**  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Actions canadiennes</b>	Q1				Q1	Q2	Q2	Q2	Q2						
<b>IA Croissance<sup>1</sup></b>	<b>3,05%</b>				<b>3,05%</b>	<b>18,57%</b>	<b>6,35%</b>	<b>7,37%</b>	<b>10,62%</b>						
S&P / TSX	2,41%				2,41%	18,62%	5,27%	5,82%	8,27%	7,84%	4,68%	6,80%	10,68%	4,78%	4,70%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%				3,73%	24,97%	9,80%	10,43%	13,35%	13,01%	10,08%	11,30%	15,72%	8,92%	7,71%
Premier quartile	2,76%				2,76%	19,66%	7,11%	7,92%	11,24%	11,23%	7,93%	9,36%	13,09%	7,27%	6,70%
<b>Médiane</b>	<b>2,15%</b>				<b>2,15%</b>	<b>17,22%</b>	<b>6,16%</b>	<b>7,02%</b>	<b>10,45%</b>	<b>9,97%</b>	<b>6,46%</b>	<b>8,07%</b>	<b>11,92%</b>	<b>6,13%</b>	<b>5,97%</b>
Troisième quartile	1,57%				1,57%	15,28%	5,02%	5,28%	9,06%	8,85%	4,97%	6,89%	11,00%	5,20%	4,92%
95e percentile	-0,44%				-0,44%	11,77%	3,07%	3,30%	7,22%	7,11%	3,73%	5,74%	9,70%	4,29%	3,86%

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012 - ce fonds est utilisé pour le Fonds croissance FU851.

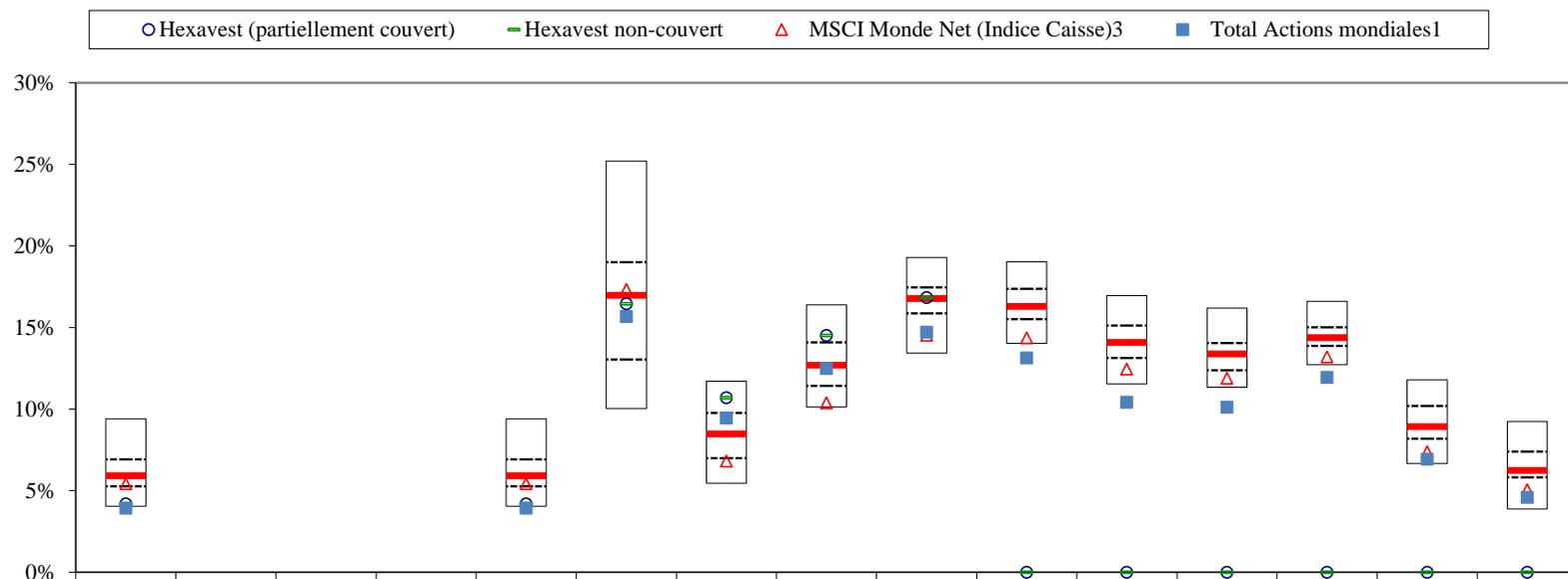
**ACTIONS ACWI**  
**BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI**  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Actions ACWI</b>	Q1				Q1	Q4	Q3	Q3	Q4						
<b>BlackRock<sup>1</sup></b>	<b>6,53%</b>				<b>6,53%</b>	<b>18,65%</b>	<b>8,11%</b>	<b>12,36%</b>	<b>15,58%</b>						
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	6,46%				6,46%	18,62%	7,77%	12,16%	15,72%	15,11%	12,94%	12,37%	13,86%	7,84%	
<i>Univers Fonds d'actions indiciel ACWI PBI :</i>															
5e percentile	6,50%				6,50%	19,52%	8,30%	12,44%	16,09%	15,54%	13,15%	12,84%	14,59%	8,50%	5,83%
Premier quartile	6,43%				6,43%	19,46%	8,25%	12,41%	16,04%	15,47%	13,12%	12,80%	14,59%	8,48%	5,83%
<b>Médiane</b>	<b>6,37%</b>				<b>6,37%</b>	<b>19,14%</b>	<b>8,13%</b>	<b>12,39%</b>	<b>15,94%</b>	<b>15,33%</b>	<b>13,08%</b>	<b>12,60%</b>	<b>14,46%</b>	<b>8,25%</b>	<b>5,83%</b>
Troisième quartile	6,31%				6,31%	18,91%	8,09%	12,36%	15,92%	15,30%	13,06%	12,47%	14,04%	8,01%	5,83%
95e percentile	6,16%				6,16%	17,51%	6,25%	9,61%	15,86%	15,23%	12,97%	12,37%	13,91%	7,99%	5,83%

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

**ACTIONS MONDIALES**  
**Hexavest et Univers d'actions mondiales PBI**  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Actions mondiales</b>	Q4				Q4	Q3	Q1	Q1	Q2						
<b>Hexavest non-couvert</b>	<b>4,19%</b>				<b>4,19%</b>	<b>16,46%</b>	<b>10,70%</b>	<b>14,51%</b>	<b>16,84%</b>						
<b>Total Actions mondiales<sup>1</sup></b>	<b>3,93%</b>				<b>3,93%</b>	<b>15,67%</b>	<b>9,45%</b>	<b>12,49%</b>	<b>14,70%</b>	<b>13,13%</b>	<b>10,41%</b>	<b>10,11%</b>	<b>11,94%</b>	<b>6,93%</b>	<b>4,59%</b>
Hexavest (partiellement couvert) <sup>2</sup>	3,93%				3,93%	15,67%	9,45%	12,49%	14,70%						
MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>3</sup>	5,42%				5,42%	17,33%	6,82%	10,38%	14,52%	14,36%	12,45%	11,89%	13,19%	7,38%	5,05%
<i>Univers Fonds d'actions mondiales PBI :</i>															
5e percentile	9,40%				9,40%	25,20%	11,70%	16,39%	19,30%	19,03%	16,95%	16,18%	16,61%	11,80%	9,23%
Premier quartile	6,92%				6,92%	19,00%	9,76%	14,09%	17,46%	17,37%	15,12%	14,05%	15,01%	10,19%	7,39%
<b>Médiane</b>	<b>5,92%</b>				<b>5,92%</b>	<b>16,97%</b>	<b>8,48%</b>	<b>12,69%</b>	<b>16,77%</b>	<b>16,29%</b>	<b>14,09%</b>	<b>13,38%</b>	<b>14,38%</b>	<b>8,93%</b>	<b>6,24%</b>
Troisième quartile	5,26%				5,26%	13,04%	6,99%	11,42%	15,86%	15,51%	13,13%	12,38%	13,87%	8,18%	5,81%
95e percentile	4,04%				4,04%	10,02%	5,46%	10,13%	13,43%	14,03%	11,55%	11,35%	12,72%	6,66%	3,87%

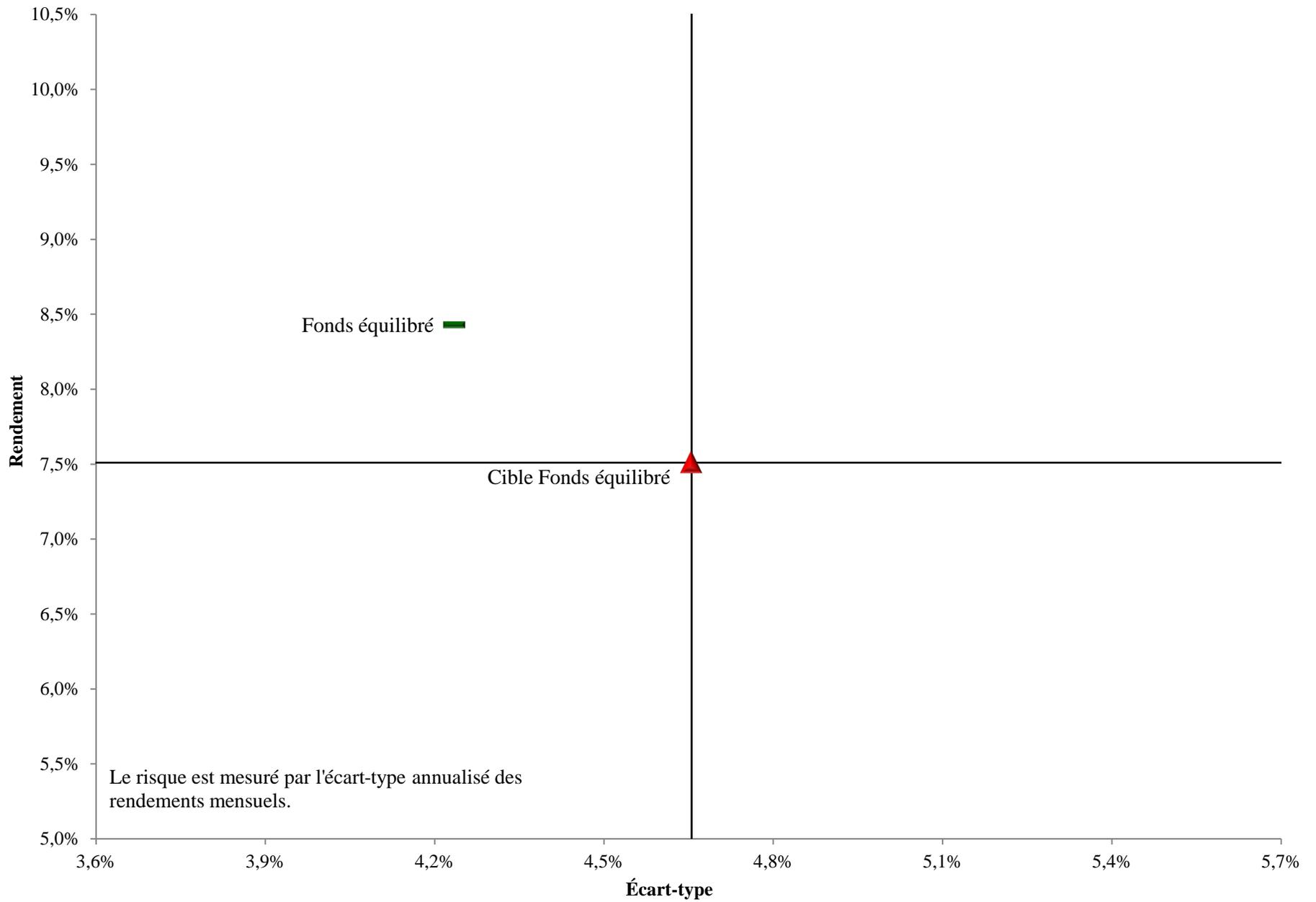
Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

Note 2: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

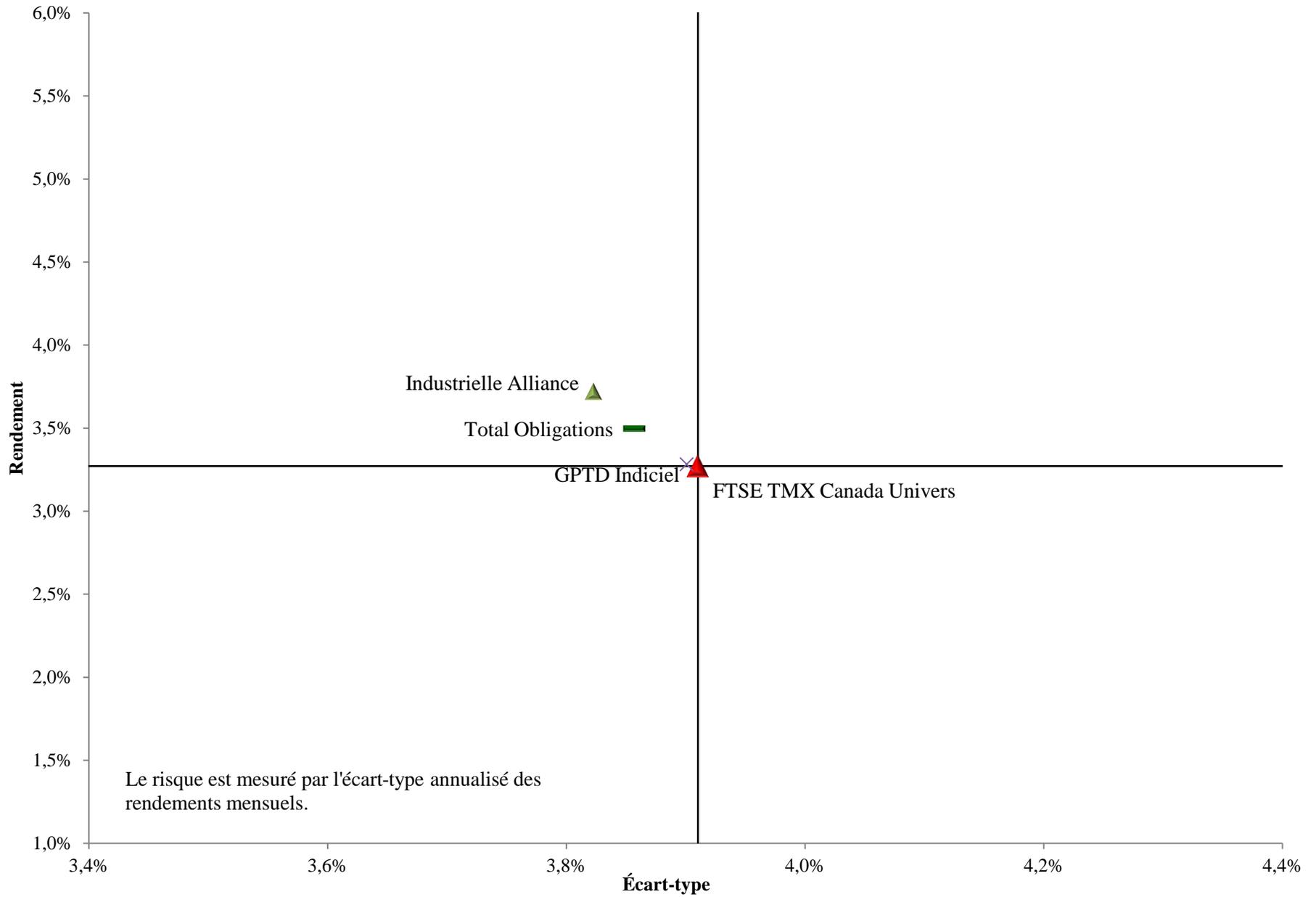
Note 3: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

## **Analyse risque-rendement**

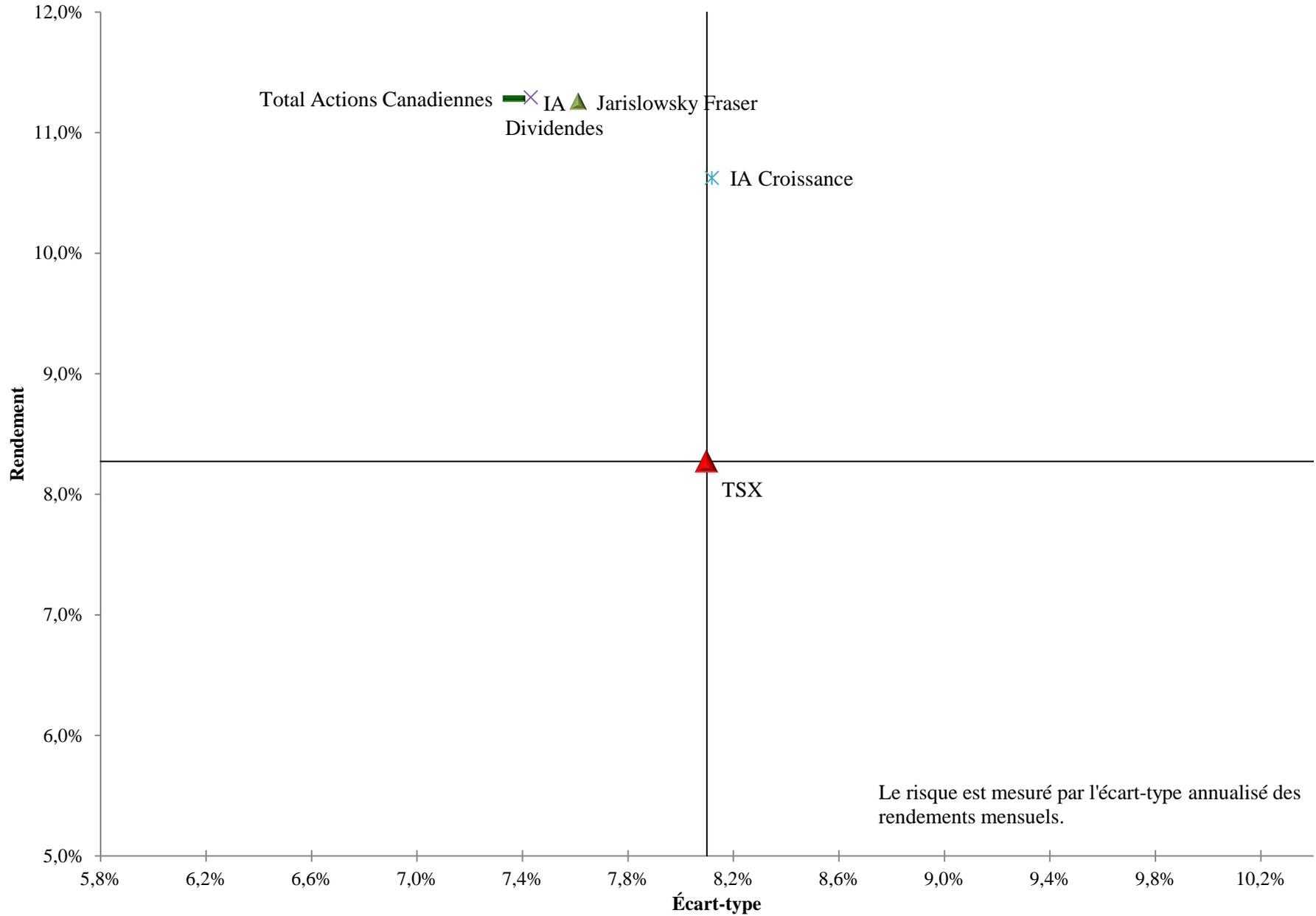
### Relation risque-rendement sur 4 ans au 31 mars 2017 Fonds équilibré



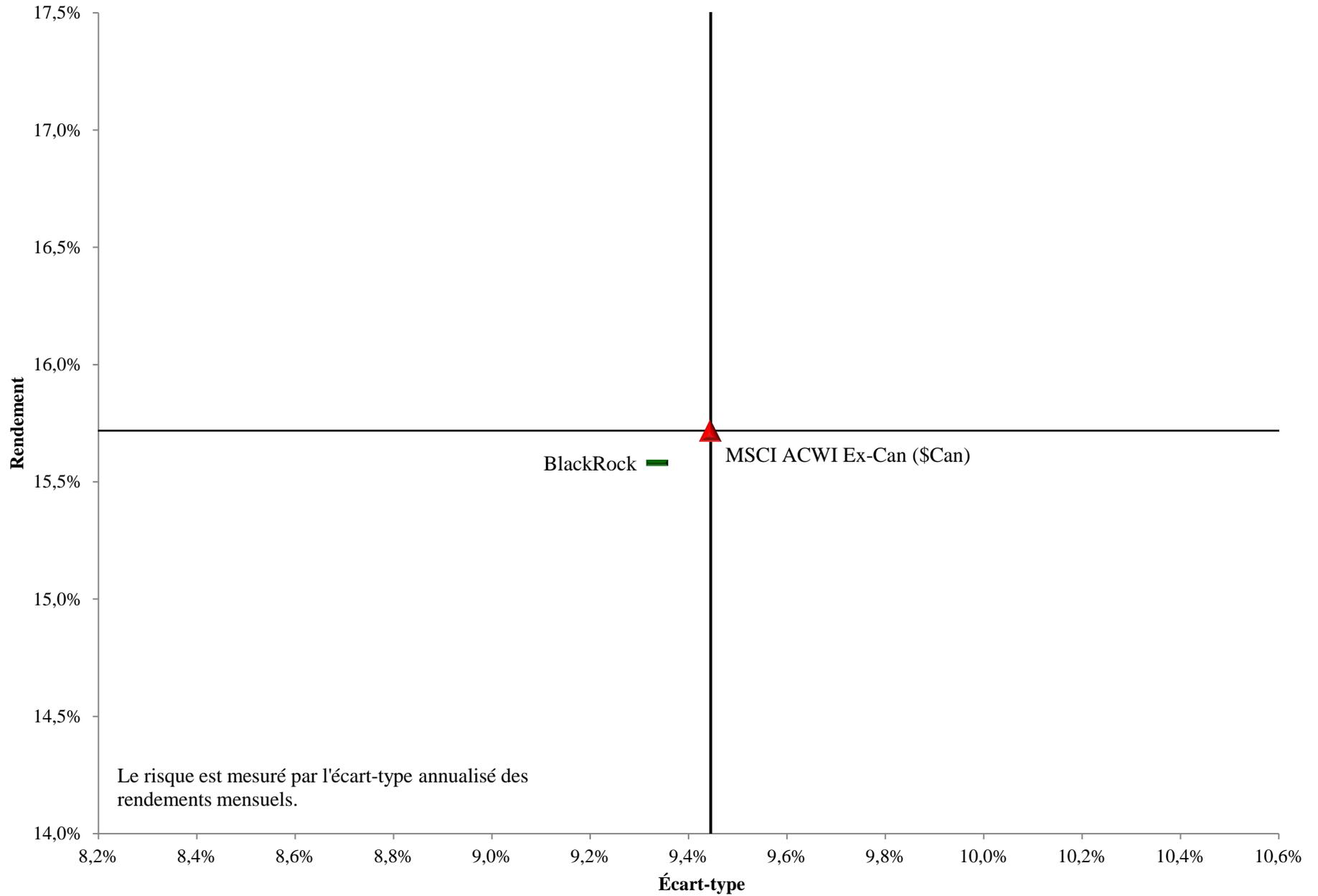
**Relation risque-rendement sur 4 ans au 31 mars 2017**  
**Obligations**



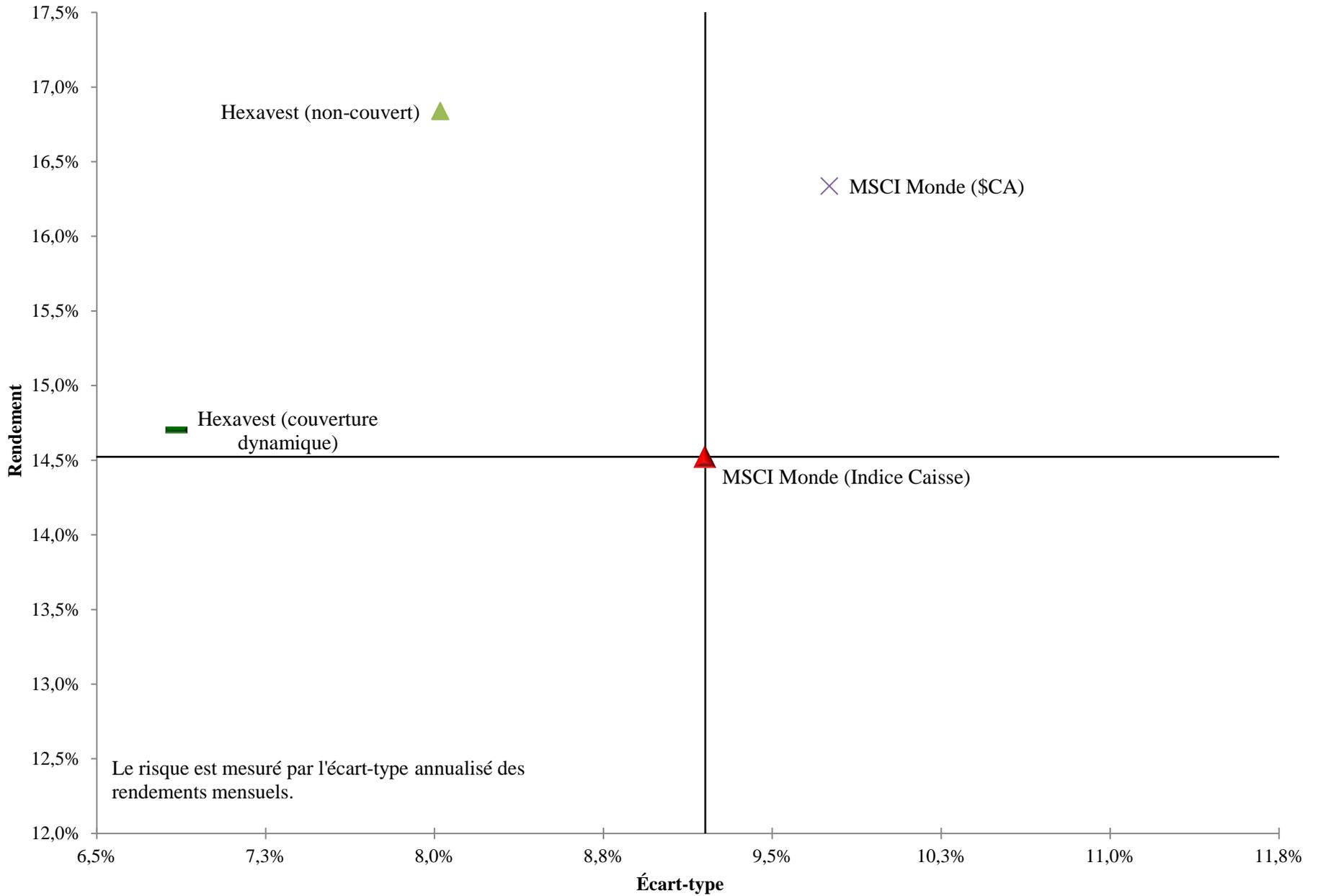
**Relation risque-rendement sur 4 ans au 31 mars 2017**  
**Actions canadiennes**



**Relation risque-rendement sur 4 ans au 31 mars 2017**  
**Actions ACWI**



**Relation risque-rendement sur 4 ans au 31 mars 2017**  
**Actions mondiales**



## Ratio d'information par gestionnaire

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>OBLIGATIONS</b>										
Industrielle Alliance	3,10	1,89	1,40	1,17	1,28	1,17	1,03	0,89	0,87	0,60
GPTD Indiciel	0,42	0,23	0,30	0,37						
Médiane	2,65	1,01	0,41	0,64	0,89	0,44	0,47	0,75	0,36	0,26
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>										
Jarislowsky Fraser	(0,57)	0,54	0,60	0,63	0,82	0,71	0,48	0,27	0,51	0,39
IA Dividendes	(0,05)	1,10	0,92	0,81						
IA Croissance	(0,02)	0,43	0,69	1,08						
Médiane	(0,49)	0,22	0,29	0,52	0,53	0,53	0,37	0,25	0,33	0,24
<b>ACTIONS ACWI</b>										
BlackRock	0,09	0,89	0,53	(0,25)						
Médiane	(0,19)	0,18	0,27	0,20	0,22	0,24	0,33	0,45	0,45	
<b>ACTIONS MONDIALES</b>										
Hexavest	(0,36)	0,48	0,46	0,04						
Médiane	(0,34)	0,15	0,12	0,08	0,14	0,15	0,14	0,08	0,20	0,22
<b>FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850</b>										
<b>Fonds équilibré</b>	<b>0,06</b>	<b>1,44</b>	<b>1,19</b>	<b>0,83</b>	<b>0,63</b>	<b>0,24</b>	<b>0,11</b>	<b>0,27</b>	<b>0,32</b>	<b>0,08</b>
Médiane	0,82	0,58	0,50	1,02	1,02	0,51	0,53	0,71	0,45	0,21
<b>FONDS PRUDENT - FU849</b>										
<b>Fonds prudent</b>	<b>0,68</b>	<b>1,83</b>	<b>1,44</b>	<b>1,01</b>	<b>0,67</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,51</b>	<b>0,34</b>	<b>0,15</b>
Médiane	1,96	0,74	0,73	1,24	1,15	0,51	0,53	0,74	0,30	0,16
<b>FONDS CROISSANCE - FU851</b>										
<b>Fonds croissance</b>	<b>(0,63)</b>	<b>1,09</b>	<b>1,10</b>	<b>0,82</b>	<b>0,64</b>	<b>0,11</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,08)</b>
Médiane	(2,01)	(0,09)	(0,04)	(0,09)	(0,06)	(0,02)	(0,03)	(0,09)	0,29	0,11

Le ratio d'information (RI) = valeur ajoutée / l'écart-type de la valeur ajoutée.

Il mesure la capacité du gestionnaire à générer de la valeur en fonction du risque qu'il prend pour générer cette valeur ajoutée.

On cherche donc à avoir un RI le plus élevé possible.

Un RI de 1,0 correspond à un rendement "exceptionnel", un ratio de 0,75 correspond à "très bon" et un ratio de 0,5 correspond à "bon".

Règle générale, un ratio supérieur à 0,2 représente une performance supérieure.

Source: Article du "CFA Institute" sur l'analyse de performance (2011)

### Alpha et Bêta par gestionnaire

	Alpha	Bêta	Nombre de mois d'observation
<b>OBLIGATIONS</b>			
Industrielle Alliance	0,29%	1,00	148
GPTD Indiciel	0,02%	1,00	46
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>			
Jarislowsky Fraser	3,14%	0,81	148
IA Dividendes	4,48%	0,79	46
IA Croissance	2,93%	0,94	46
<b>ACTIONS ACWI</b>			
BlackRock	0,66%	0,94	46
<b>ACTIONS MONDIALES</b>			
Hexavest	6,03%	0,63	46
<b>FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850</b>			
Fonds équilibré	<b>0,22%</b>	<b>1,02</b>	<b>175</b>
<b>FONDS PRUDENT - FU849</b>			
Fonds prudent	<b>0,02%</b>	<b>1,03</b>	<b>148</b>
<b>FONDS CROISSANCE - FU851</b>			
Fonds croissance	<b>-0,02%</b>	<b>0,99</b>	<b>148</b>

Alpha:

Mesure de la partie du rendement d'un gestionnaire qui n'est pas expliqué par le rendement du marché.  
On cherche toujours un Alpha le plus élevé possible.

Bêta:

Mesure la relation entre la performance du gestionnaire et le rendement de l'indice.  
Afin de réduire le risque, on cherche un gestionnaire ayant un Bêta inférieur à un.

## Comportement en situation de marché baissier et haussier

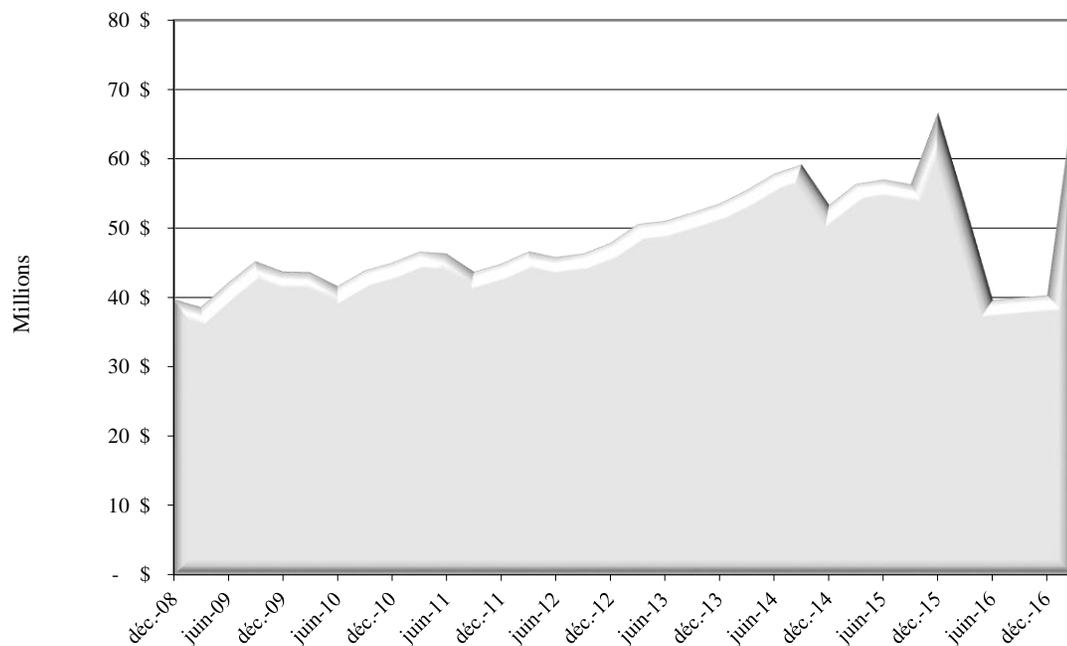
	Période de référence	Capture du marché	
		Marché baissier	Marché haussier
<b>OBLIGATIONS</b>			
Industrielle Alliance	Janvier 2004 à mars 2017	95,12%	102,48%
GPTD Indiciel	Juillet 2012 à mars 2017	99,37%	99,77%
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>			
Jarislowsky Fraser	Janvier 2004 à mars 2017	74,64%	88,43%
IA Dividendes	Juillet 2012 à mars 2017	66,32%	98,63%
IA Croissance	Juillet 2012 à mars 2017	85,51%	108,19%
<b>ACTIONS ACWI</b>			
BlackRock	Juillet 2012 à mars 2017	99,65%	98,73%
<b>ACTIONS MONDIALES</b>			
Hexavest	Juillet 2012 à mars 2017	38,92%	78,87%

## **Répartition de l'actif**

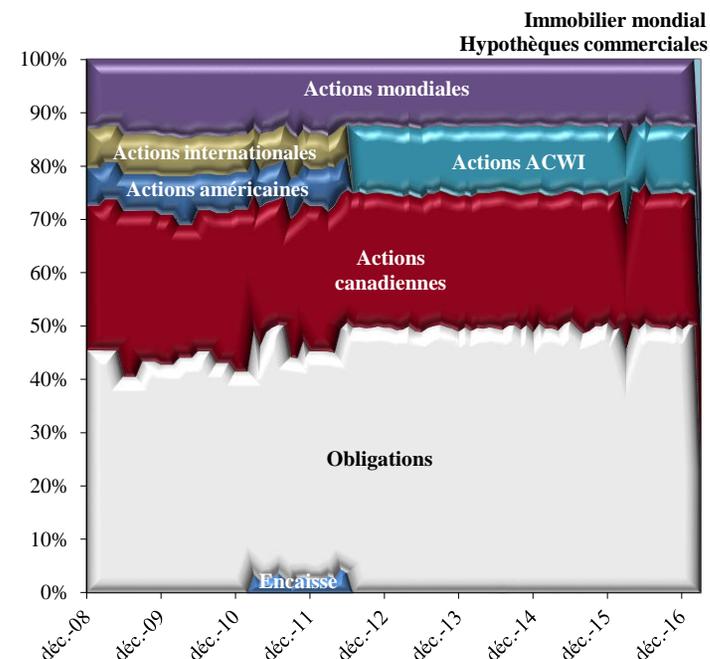
## Répartition de l'actif du Fonds équilibré par classe d'actif

	Cible			31-déc-16		31-mars-17	
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	3,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	47,0%	50,0%	22,5%	19 968 798 \$	49,5%	15 837 704 \$	22,8%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	10,0%	- \$	0,0%	6 972 500 \$	10,1%
Actions canadiennes	25,0%	25,0%	25,0%	10 200 721 \$	25,3%	17 345 023 \$	25,0%
Actions américaines	6,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales	6,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI	0,0%	12,5%	10,0%	5 059 147 \$	12,5%	6 863 831 \$	9,9%
Actions mondiales	12,5%	12,5%	17,5%	5 147 420 \$	12,7%	12 063 594 \$	17,4%
Immobilier mondial	0,0%	0,0%	15,0%	- \$	0,0%	10 261 913 \$	14,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>40 376 086 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>69 344 565 \$</b>	<b>100,0%</b>

**Évolution de l'actif total  
2008-2017**



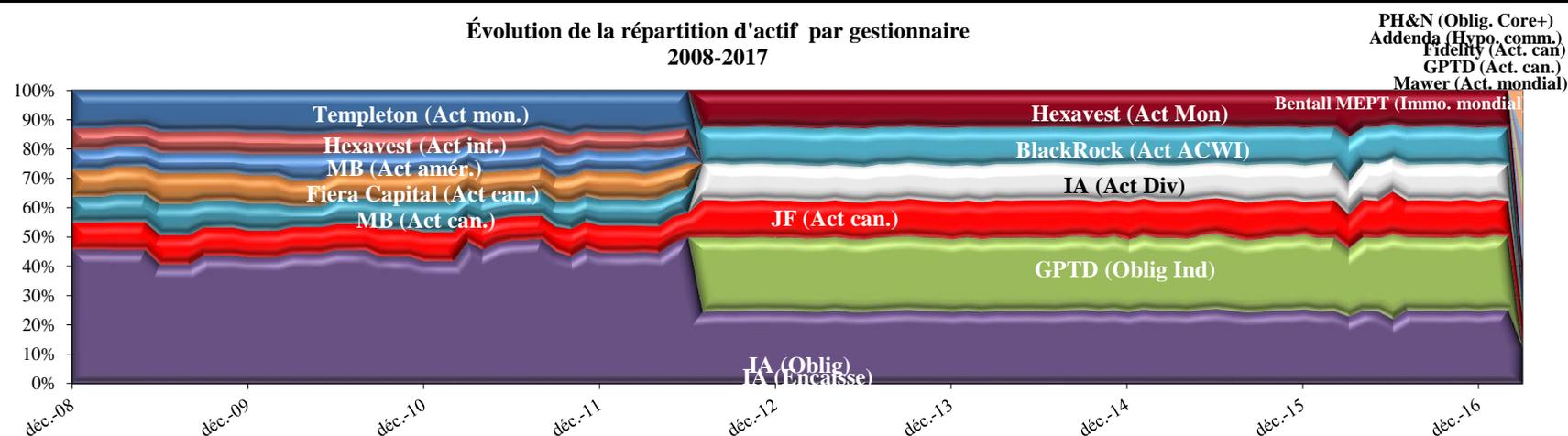
**Évolution de la répartition d'actif  
2008-2017**



## Répartition de l'actif par gestionnaire

	Cible			31-déc-16		31-mars-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	3,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	47,0%	25,0%	12,5%	9 991 182 \$	24,7%	8 626 686 \$	12,4%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	25,0%	0,0%	9 977 616 \$	24,7%	313 917 \$	0,5%
Obligations (PH&N)	0,0%	0,0%	10,0%	- \$	0,0%	6 897 100 \$	9,9%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	10,0%	- \$	0,0%	6 972 500 \$	10,1%
Actions canadiennes (JF)	8,3%	12,5%	10,0%	5 086 214 \$	12,6%	6 873 774 \$	9,9%
Actions canadiennes (TD)	0,0%	0,0%	10,0%	- \$	0,0%	6 897 100 \$	9,9%
Actions canadiennes (IA Dividendes)	0,0%	12,5%	0,0%	5 114 507 \$	12,7%	125 549 \$	0,2%
Actions canadiennes (Fidelity)	0,0%	0,0%	5,0%	- \$	0,0%	3 448 600 \$	5,0%
Actions canadiennes (MB)	8,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions américaines (MB)	6,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	12,5%	8,8%	5 147 420 \$	12,7%	6 028 594 \$	8,7%
Actions mondiales (Mawer)	0,0%	0,0%	8,8%	- \$	0,0%	6 035 000 \$	8,7%
Actions mondiales (Templeton)	12,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	6,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	12,5%	10,0%	5 059 147 \$	12,5%	6 863 831 \$	9,9%
Immobilier mondiale (Bentall MEPT)	0,0%	0,0%	15,0%	- \$	0,0%	10 261 913 \$	14,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>40 376 086 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>69 344 565 \$</b>	<b>100,0%</b>

**Évolution de la répartition d'actif par gestionnaire  
2008-2017**



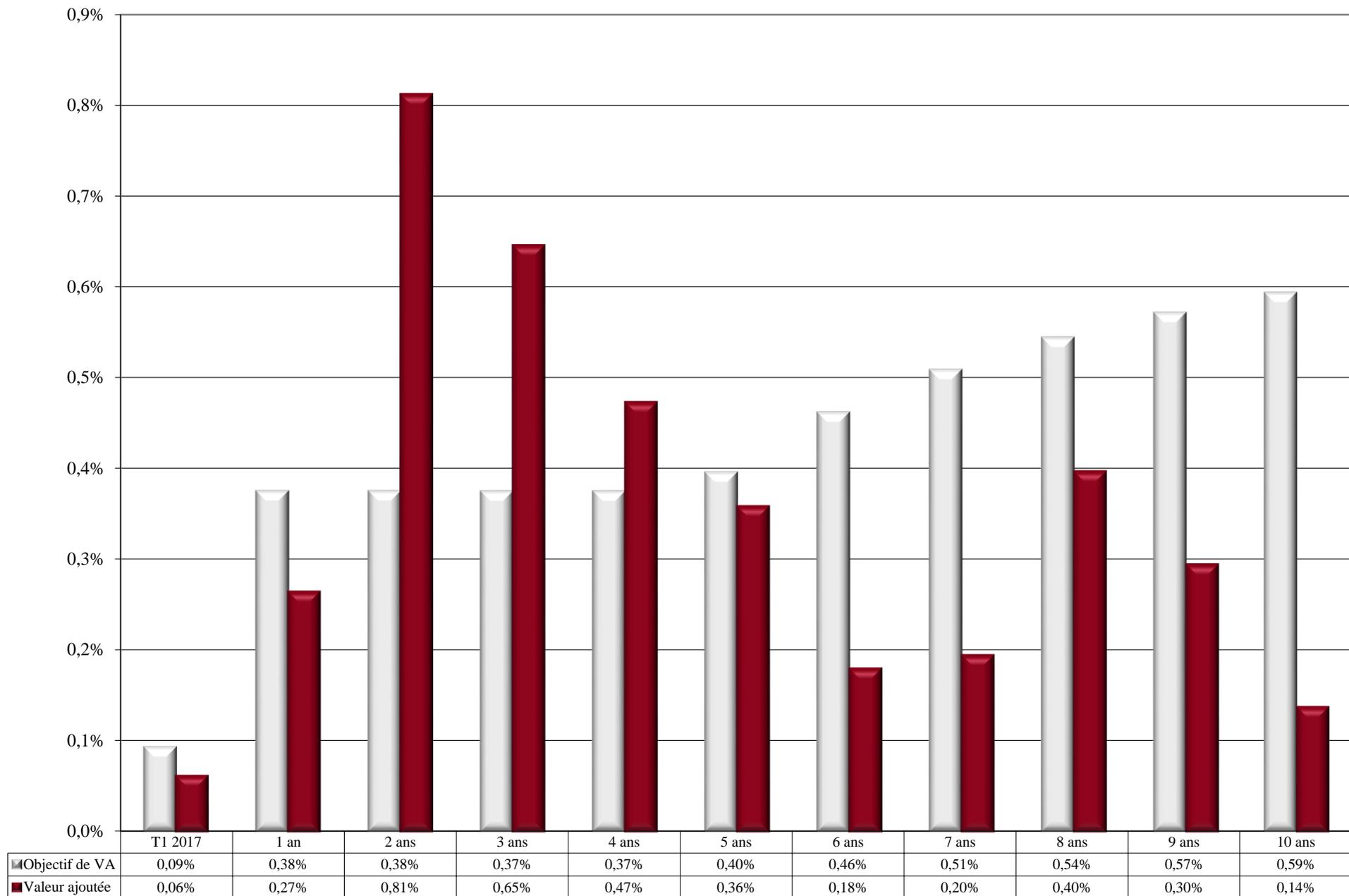
**Évolution de l'actif net  
(3 Fonds Métallos)**

	<b>AAD 2017 Fonds équilibré</b>	<b>AAD 2017 Fonds prudent</b>	<b>AAD 2017 Fonds croissance</b>	<b>AAD 2017 Total</b>
Valeur net au début	40 363 505 \$	22 859 379 \$	4 829 883 \$	68 052 768 \$
Émission d'unités	28 875 330 \$	30 361 085 \$	13 184 636 \$	72 421 051 \$
Bénéfice (perte) net	1 027 806 \$	395 891 \$	156 519 \$	1 580 216 \$
Rachat d'unités	(1 472 267) \$	(13 967 788) \$	(132 945) \$	(15 573 000) \$
<b>Valeur net à la fin</b>	<b>68 794 374 \$</b>	<b>39 648 567 \$</b>	<b>18 038 093 \$</b>	<b>126 481 035 \$</b>

Source : États financiers produits par Industrielle Alliance

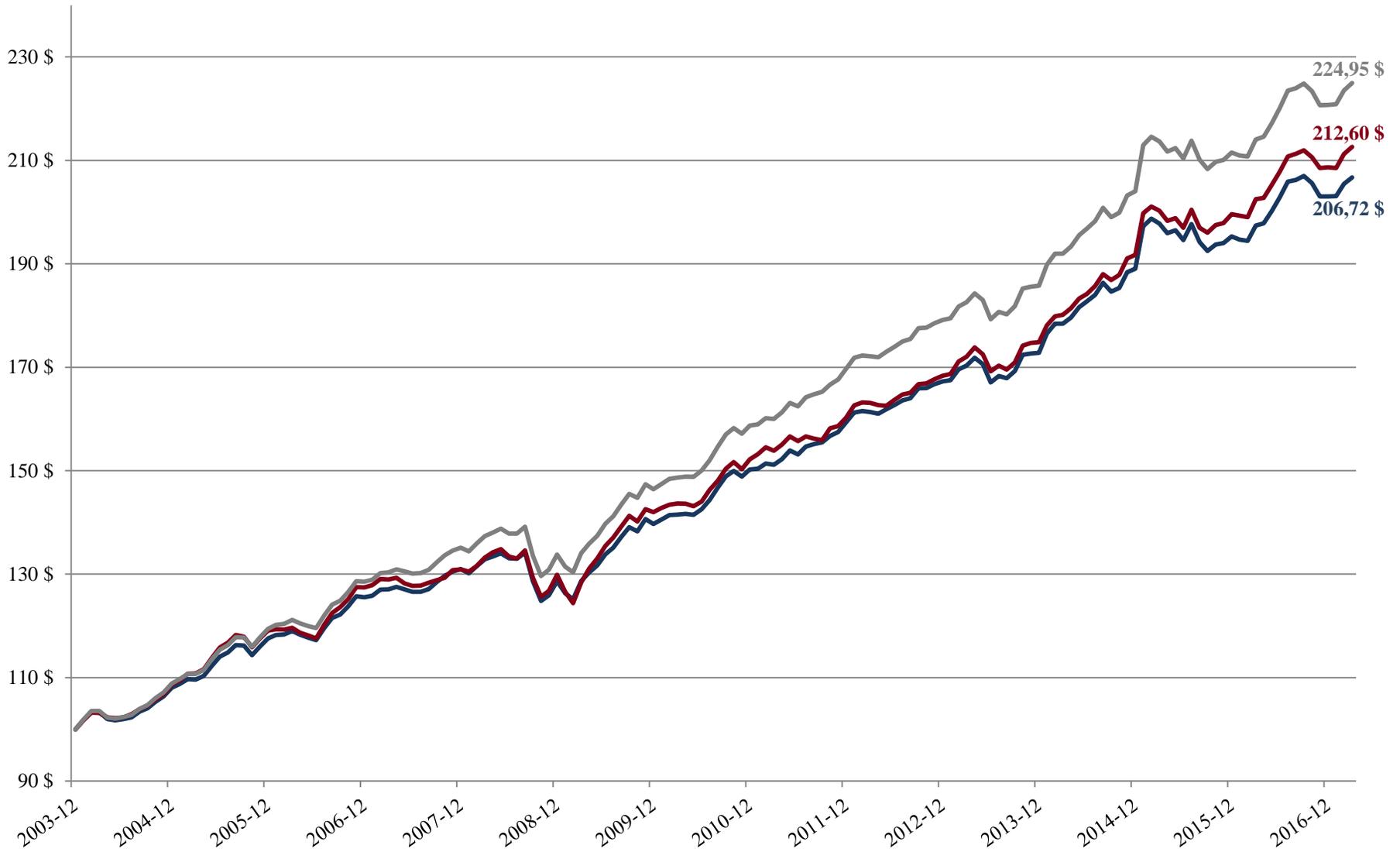
**Fonds prudent FU849**

**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée  
Fonds prudent FU849  
au 31 mars 2017**



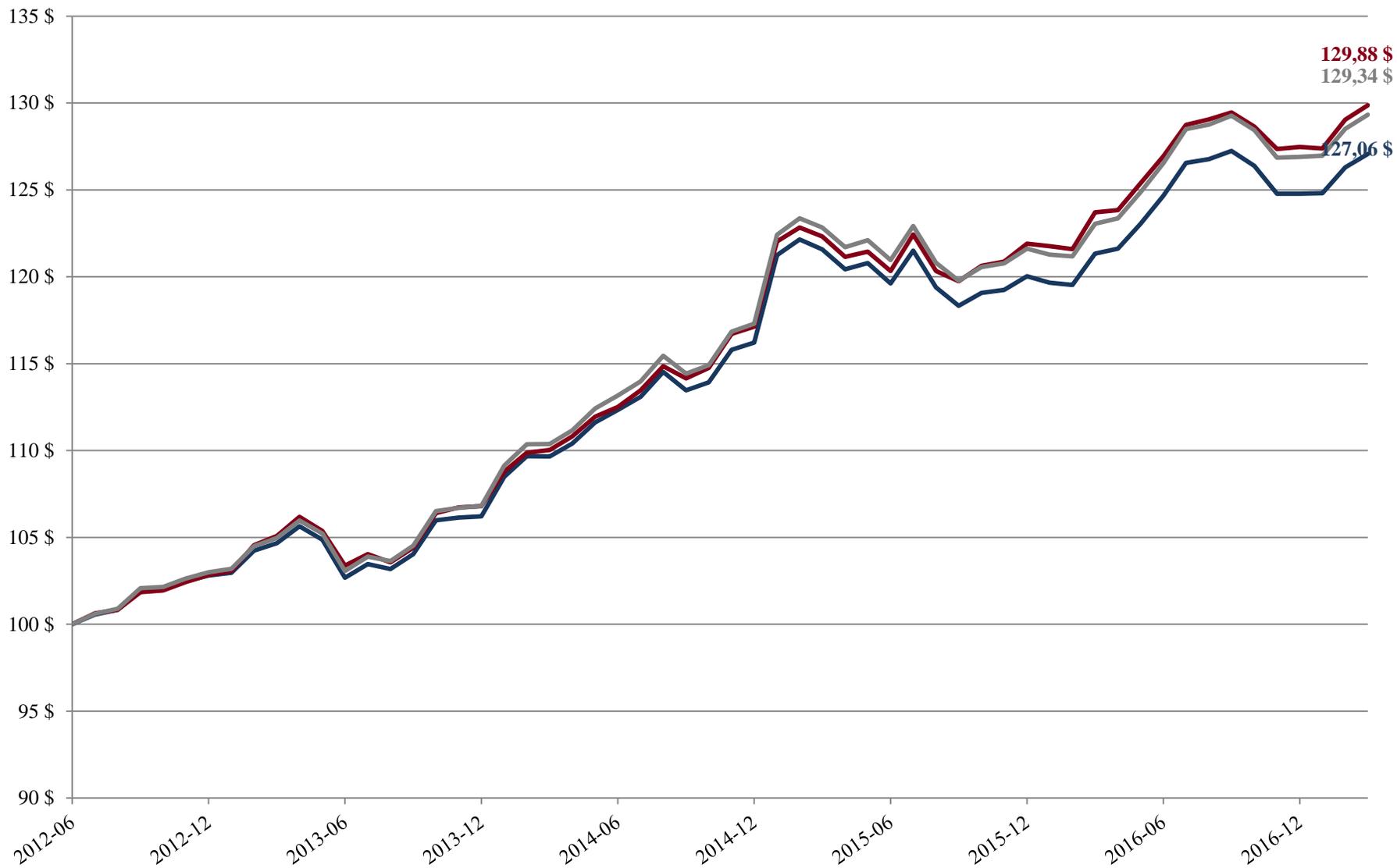
### Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds prudent

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA



### Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds prudent

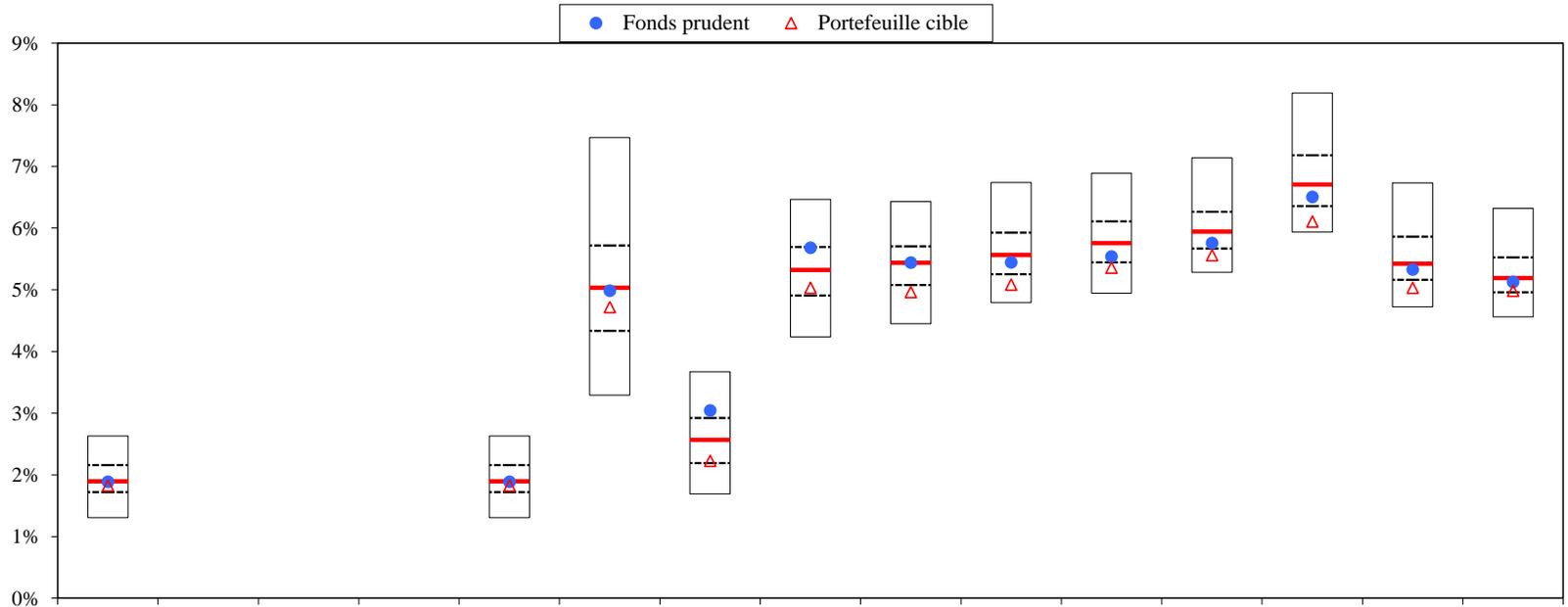
— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA



## **Comparaison du rendement avec les pairs<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> : Les pairs font référence à l'Univers de Fonds communs PBI,  
élaboré avec l'aide de la base de données *eVestment Alliance - eASE Analytics* .

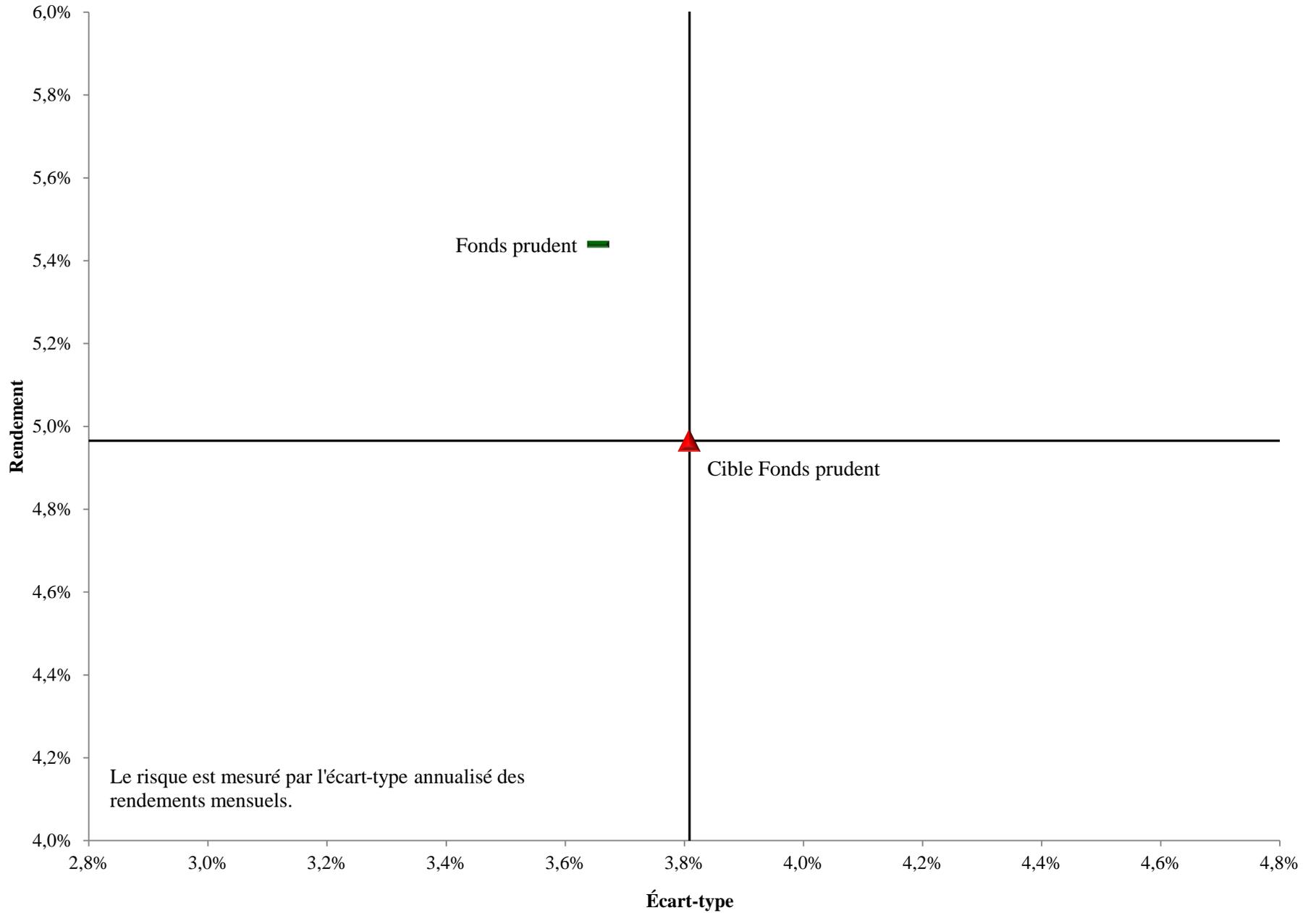
**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds prudent et Univers PBI**  
**(40 % Obligations / 40 % Obligations indiciel / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI)**  
**(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)**



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Ensemble du Fonds</b>	Q3				Q3	Q3	Q1	Q2	Q2	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3
<b>Fonds prudent</b>	<b>1,89%</b>				<b>1,89%</b>	<b>4,98%</b>	<b>3,04%</b>	<b>5,68%</b>	<b>5,44%</b>	<b>5,44%</b>	<b>5,54%</b>	<b>5,76%</b>	<b>6,50%</b>	<b>5,33%</b>	<b>5,13%</b>
Portefeuille cible	1,83%				1,83%	4,72%	2,23%	5,03%	4,97%	5,08%	5,36%	5,56%	6,11%	5,03%	4,99%
<i>Univers Fonds équilibrés PBI :</i>															
5e percentile	2,63%				2,63%	7,46%	3,67%	6,46%	6,43%	6,74%	6,89%	7,14%	8,19%	6,73%	6,32%
Premier quartile	2,16%				2,16%	5,72%	2,92%	5,69%	5,70%	5,93%	6,11%	6,26%	7,18%	5,86%	5,53%
<b>Médiane</b>	<b>1,90%</b>				<b>1,90%</b>	<b>5,03%</b>	<b>2,57%</b>	<b>5,32%</b>	<b>5,44%</b>	<b>5,56%</b>	<b>5,76%</b>	<b>5,94%</b>	<b>6,71%</b>	<b>5,42%</b>	<b>5,19%</b>
Troisième quartile	1,72%				1,72%	4,33%	2,19%	4,91%	5,08%	5,25%	5,44%	5,67%	6,36%	5,16%	4,96%
95e percentile	1,31%				1,31%	3,29%	1,69%	4,24%	4,45%	4,79%	4,95%	5,28%	5,94%	4,72%	4,56%

## **Analyse risque-rendement**

**Relation risque-rendement sur 4 ans au 31 mars 2017**  
**Fonds prudent**

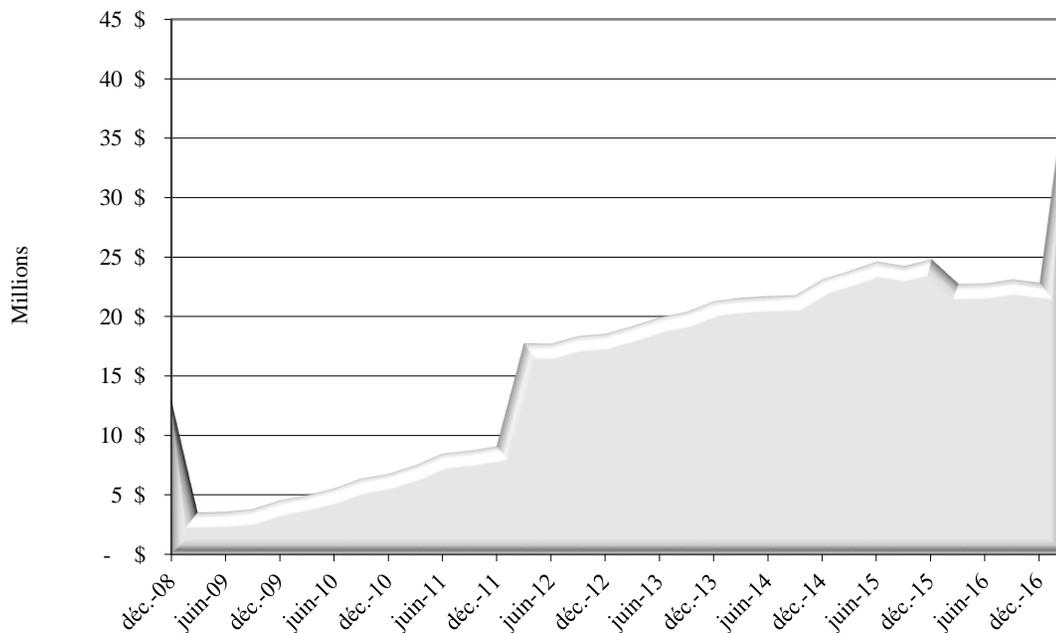


## **Répartition de l'actif**

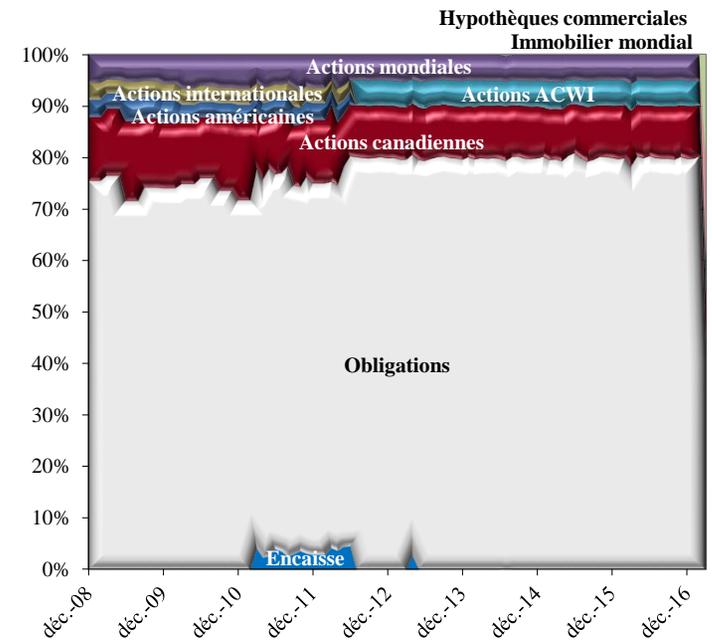
## Répartition de l'actif du Fonds prudent par classe d'actif

	Cible			31-déc-16		31-mars-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	5,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	75,0%	80,0%	40,0%	18 210 343 \$	79,6%	16 074 605 \$	40,3%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	20,0%	- \$	0,0%	7 933 300 \$	19,9%
Actions canadiennes	10,0%	10,0%	10,0%	2 324 991 \$	10,2%	3 983 105 \$	10,0%
Actions américaines	2,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales	2,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI	0,0%	5,0%	5,0%	1 154 340 \$	5,0%	2 004 002 \$	5,0%
Actions mondiales	5,0%	5,0%	5,0%	1 174 478 \$	5,1%	1 982 290 \$	5,0%
Immobilier mondial	0,0%	0,0%	20,0%	- \$	0,0%	7 926 921 \$	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 864 151 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>39 904 223 \$</b>	<b>100,0%</b>

**Évolution de l'actif total  
2008-2017**

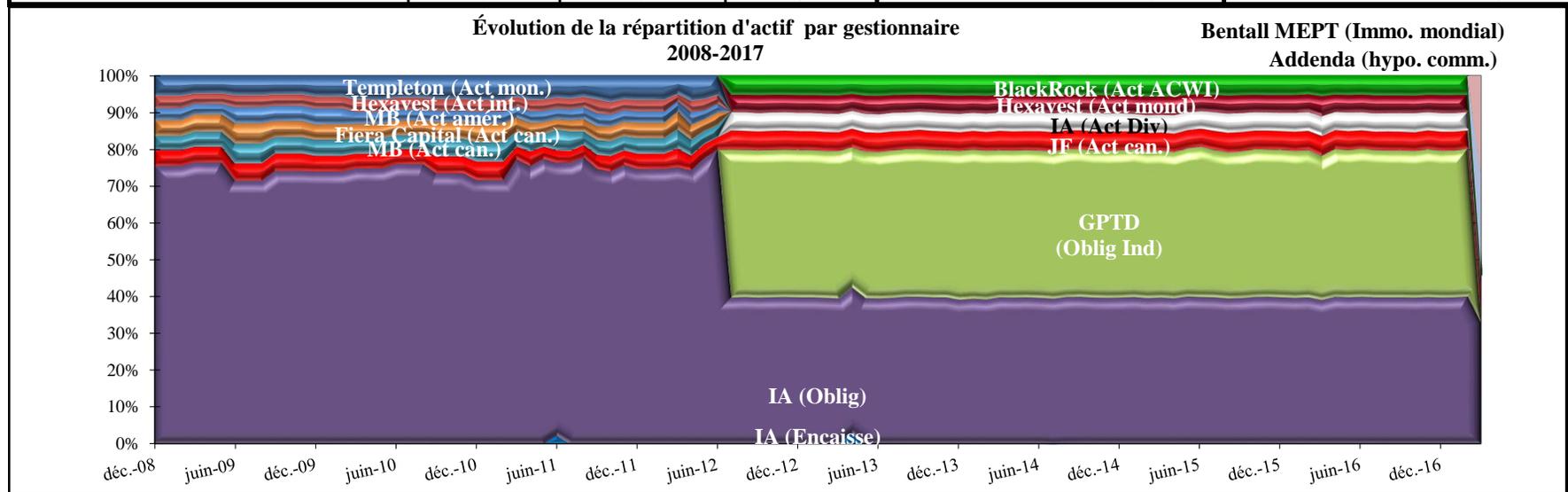


**Évolution de la répartition d'actif  
2008-2017**



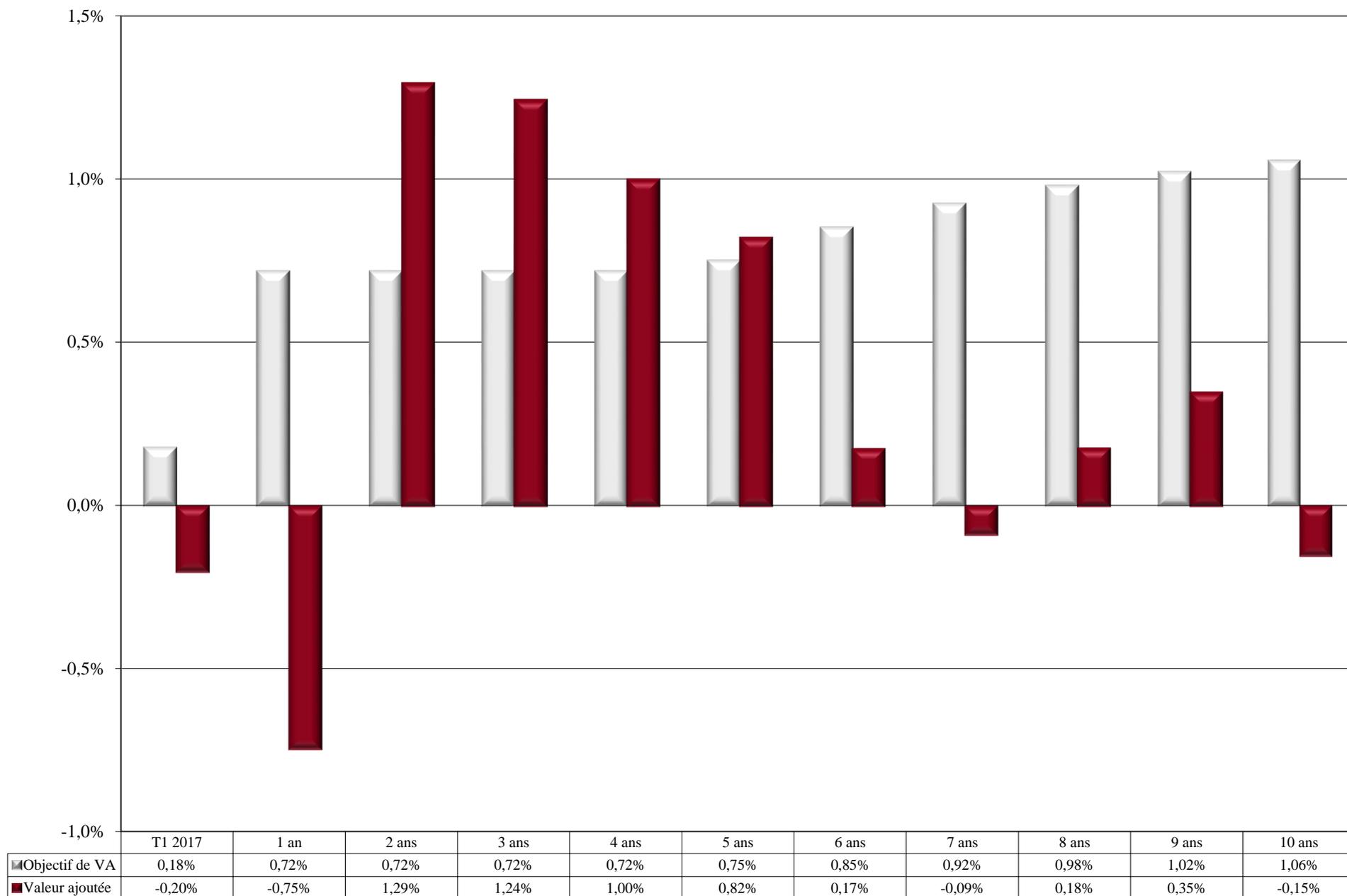
## Répartition de l'actif du Fonds prudent par gestionnaire

	Cible			31-déc-16		31-mars-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	5,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	75,0%	40,0%	25,0%	9 111 311 \$	39,8%	9 919 959 \$	24,9%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	40,0%	0,0%	9 099 032 \$	39,8%	204 745 \$	0,5%
Obligations (PH&N)	0,0%	0,0%	15,0%	- \$	0,0%	5 949 900 \$	14,9%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	20,0%	- \$	0,0%	7 933 300 \$	19,9%
Actions canadiennes (JF)	3,3%	5,0%	5,0%	1 159 394 \$	5,1%	1 979 468 \$	5,0%
Actions canadiennes (IA Dividendes)	0,0%	5,0%	0,0%	1 165 597 \$	5,1%	20 337 \$	0,1%
Actions canadiennes (TD)	0,0%	0,0%	5,0%	- \$	0,0%	1 983 300 \$	5,0%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	5,0%	0,0%	1 154 340 \$	5,0%	20 702 \$	0,1%
Actions ACWI (TD)	0,0%	0,0%	5,0%	- \$	0,0%	1 983 300 \$	5,0%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	5,0%	5,0%	1 174 478 \$	5,1%	1 982 290 \$	5,0%
Actions canadiennes (MB)	3,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	3,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions américaines (MB)	2,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	2,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions mondiales (Templeton)	5,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Immobilier mondial (Bental MEPT)	0,0%	0,0%	20,0%	- \$	0,0%	7 926 921 \$	19,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 864 151 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>39 904 223 \$</b>	<b>100,0%</b>

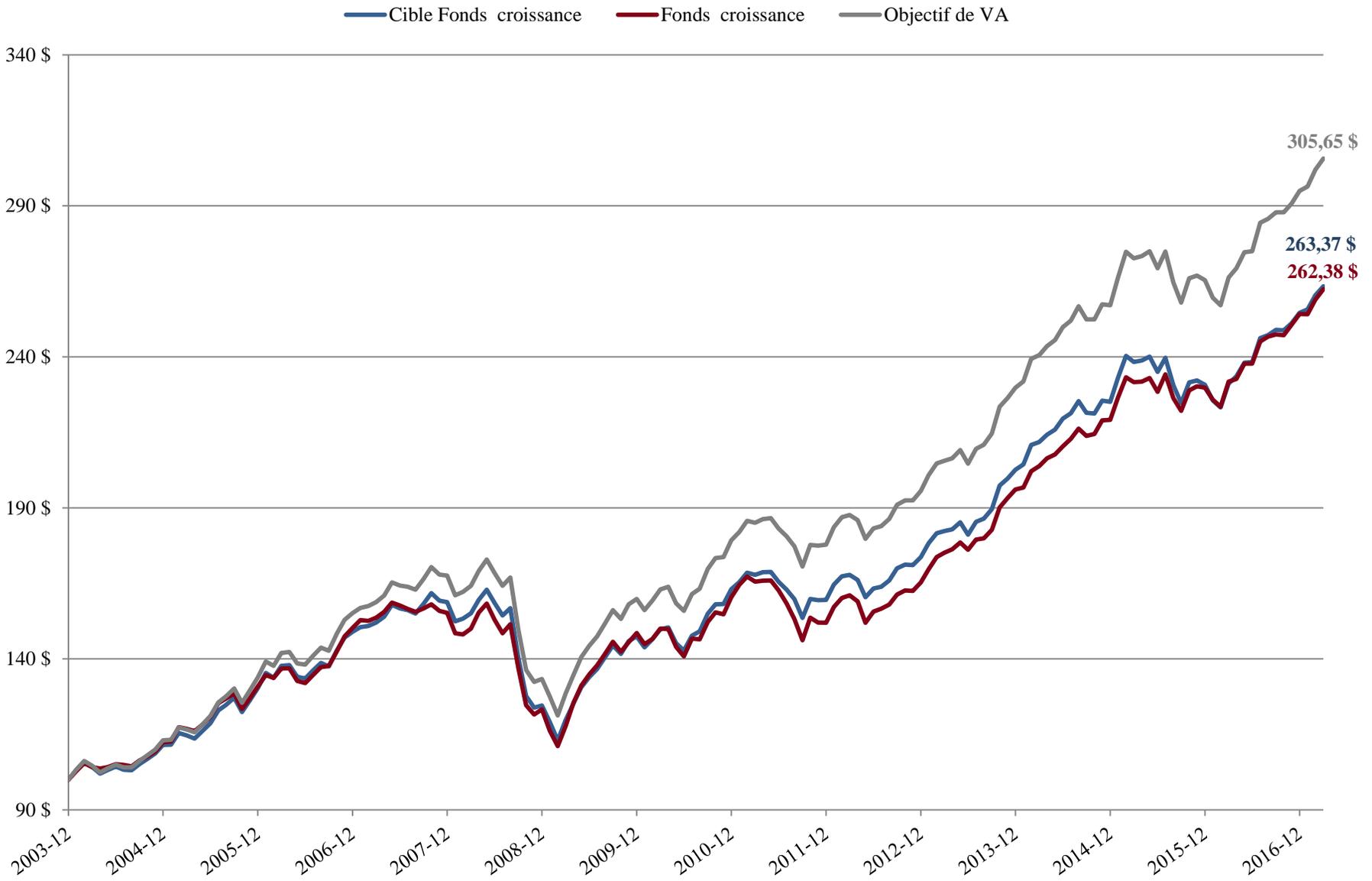


**Fonds croissance FU851**

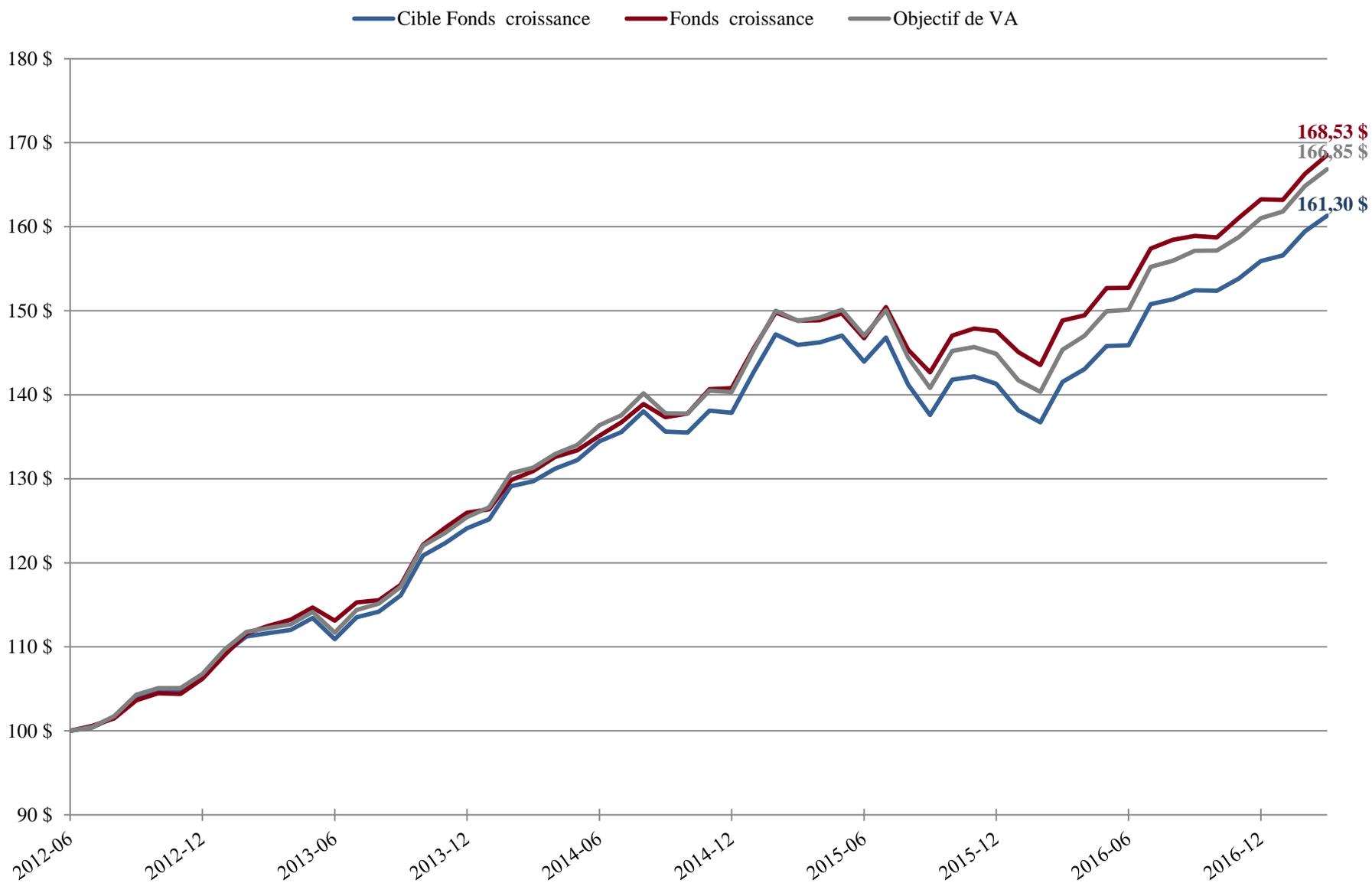
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée  
Fonds croissance FU851  
au 31 mars 2017**



### Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds croissance



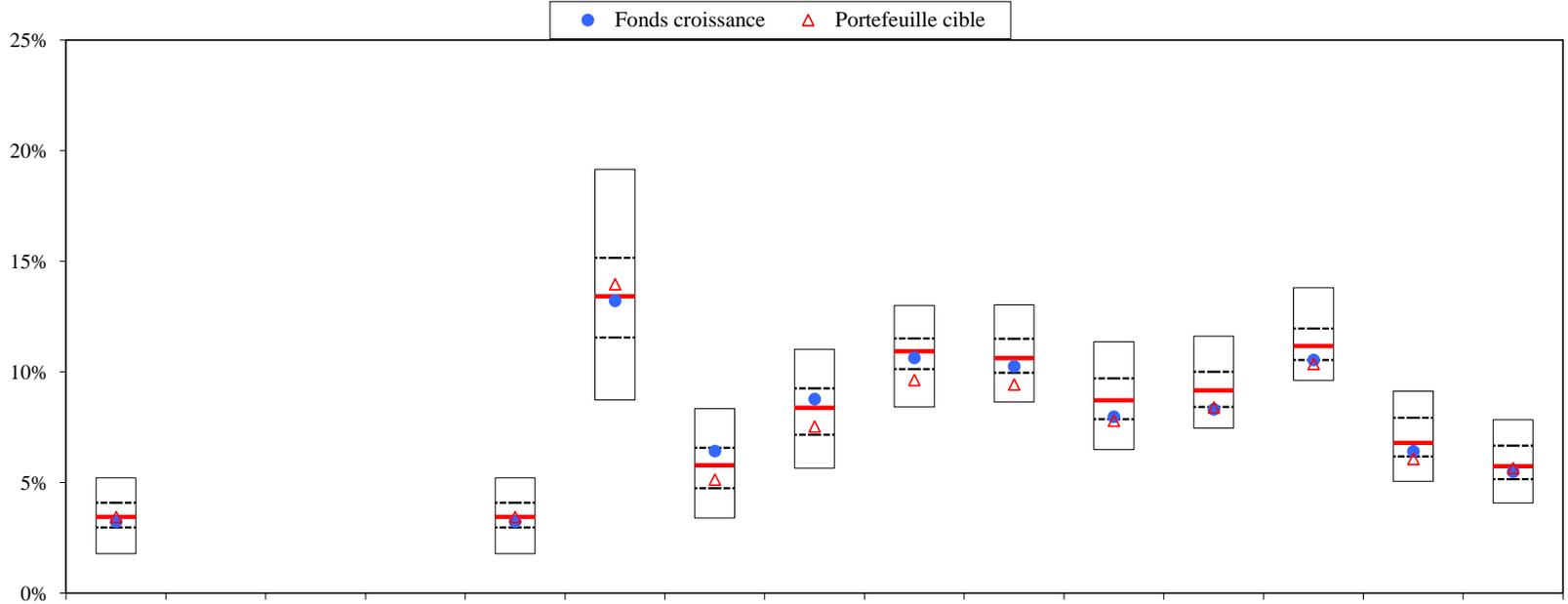
## Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds croissance



## **Comparaison du rendement avec les pairs<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> : Les pairs font référence à l'Univers de Fonds communs PBI,  
élaboré avec l'aide de la base de données *eVestment Alliance - eASE Analytics* .

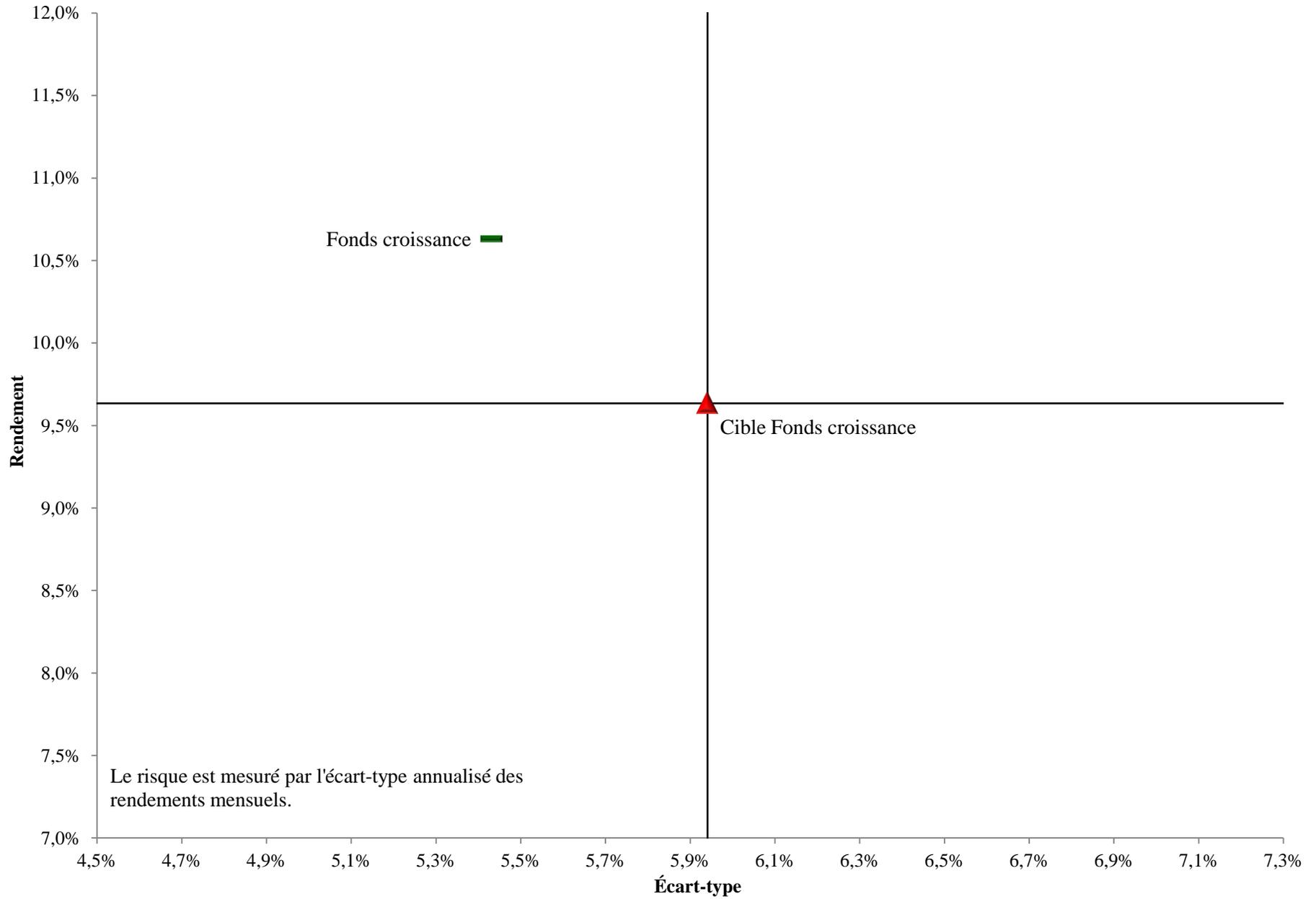
**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds croissance et Univers PBI**  
(12,5 % Obligations / 12,5 % Obligations indiciel / 37,5 % actions canadiennes / 18,75 % actions mondiales / 18,75 % actions ACWI)  
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percenti)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>Ensemble du Fonds</b>	Q3				Q3	Q3	Q2	Q2	Q3	Q3	Q3	Q4	Q3	Q3	Q3
<b>Fonds croissance</b>	<b>3,24%</b>				<b>3,24%</b>	<b>13,22%</b>	<b>6,42%</b>	<b>8,78%</b>	<b>10,63%</b>	<b>10,25%</b>	<b>7,98%</b>	<b>8,31%</b>	<b>10,54%</b>	<b>6,41%</b>	<b>5,50%</b>
Portefeuille cible	3,44%				3,44%	13,96%	5,13%	7,54%	9,63%	9,43%	7,80%	8,40%	10,37%	6,06%	5,65%
<i>Univers Fonds équilibrés PBI :</i>															
5e percentile	5,22%				5,22%	19,16%	8,35%	11,03%	13,01%	13,04%	11,36%	11,62%	13,81%	9,14%	7,84%
Premier quartile	4,09%				4,09%	15,16%	6,57%	9,26%	11,52%	11,50%	9,71%	10,01%	11,96%	7,93%	6,67%
<b>Médiane</b>	<b>3,45%</b>				<b>3,45%</b>	<b>13,42%</b>	<b>5,78%</b>	<b>8,38%</b>	<b>10,93%</b>	<b>10,63%</b>	<b>8,72%</b>	<b>9,16%</b>	<b>11,17%</b>	<b>6,79%</b>	<b>5,75%</b>
Troisième quartile	2,98%				2,98%	11,56%	4,75%	7,16%	10,13%	9,97%	7,87%	8,42%	10,54%	6,18%	5,16%
95e percentile	1,79%				1,79%	8,74%	3,40%	5,65%	8,42%	8,64%	6,49%	7,47%	9,62%	5,07%	4,08%

## **Analyse risque-rendement**

**Relation risque-rendement sur 4 ans au 31 mars 2017**  
**Fonds croissance**

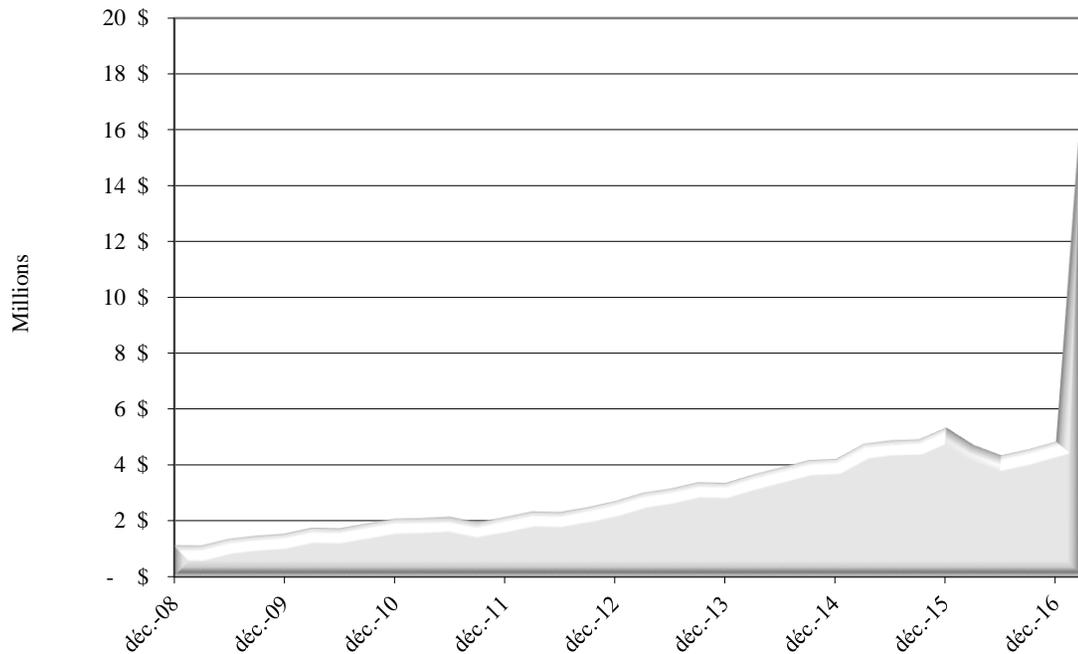


## **Répartition de l'actif**

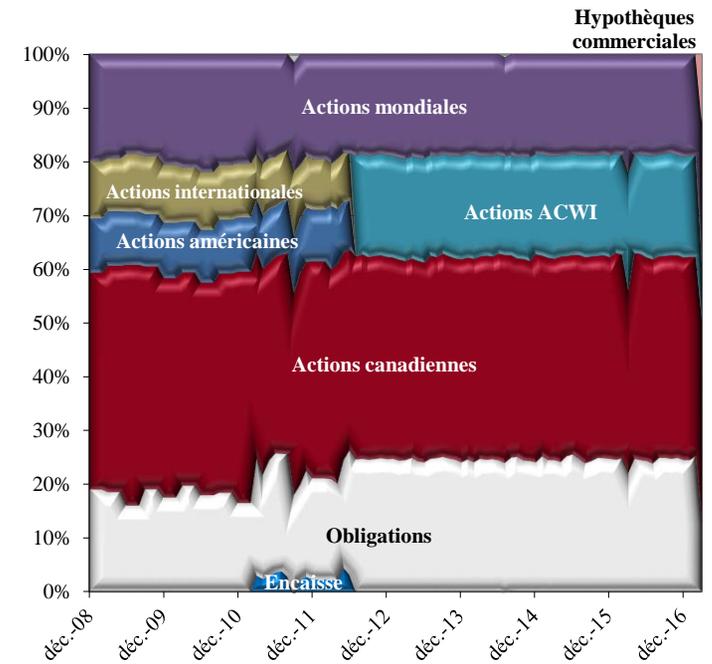
## Répartition de l'actif du Fonds croissance par classe d'actif

	Cible			31-déc-16		31-mars-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	1,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	24,0%	25,0%	12,5%	1 186 696 \$	24,6%	2 275 627 \$	12,6%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	12,5%	- \$	0,0%	2 256 200 \$	12,5%
Actions canadiennes	37,5%	37,5%	37,5%	1 814 732 \$	37,6%	6 792 106 \$	37,6%
Actions américaines	9,4%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales	9,4%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI	0,0%	18,8%	10,0%	903 094 \$	18,7%	1 798 952 \$	9,9%
Actions mondiales	18,8%	18,8%	27,5%	918 490 \$	19,0%	4 962 542 \$	27,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 823 013 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 085 427 \$</b>	<b>100,0%</b>

**Évolution de l'actif total  
2008-2017**



**Évolution de la répartition d'actif  
2008-2017**



## Répartition de l'actif du Fonds croissance par gestionnaire

	Cible			31-déc-16		31-mars-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	1,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	24,0%	12,5%	12,5%	593 751 \$	12,3%	2 256 527 \$	12,5%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	12,5%	0,0%	592 945 \$	12,3%	19 101 \$	0,1%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	12,5%	- \$	0,0%	2 256 200 \$	12,5%
Actions canadiennes (JF)	12,5%	18,8%	12,8%	906 466 \$	18,8%	2 297 021 \$	12,7%
Actions canadiennes (IA croissance)	0,0%	18,8%	0,0%	908 266 \$	18,8%	27 786 \$	0,2%
Actions canadiennes (Fidelity)	0,0%	0,0%	24,8%	- \$	0,0%	4 467 300 \$	24,7%
Actions canadiennes (MB)	12,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	12,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions américaines (MB)	9,4%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	9,4%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	18,8%	10,0%	903 094 \$	18,7%	1 798 952 \$	9,9%
Actions mondiales (Templeton)	18,8%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions mondiales (Mawer)	0,0%	0,0%	17,5%	- \$	0,0%	3 158 700 \$	17,5%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	18,8%	10,0%	918 490 \$	19,0%	1 803 842 \$	10,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 823 013 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 085 427 \$</b>	<b>100,0%</b>

**Évolution de la répartition d'actif par gestionnaire  
2008-2017**

