

**PBI**

ACTUAIRES ET  
CONSEILLERS

---

## Analyse de la performance pour la période se terminant le 31 mars 2024

### Fonds diversifiés des Méталlos

*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, 2024. Tous droits réservés.*

PBI Conseillers en actuariat ltée  
750, boul. Saint-Laurent, bureau 401  
Montréal (Québec)  
H2Y 2Z4

# Table des matières

	<u>Page</u>
<b>Revue des marchés</b>	1
<b>Revue de performance</b>	41
Fonds équilibré FU850	55
Fonds prudent FU849	114
Fonds audacieux FU851	127
<b>Annexes:</b>	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	



# Faits saillants du 1<sup>er</sup> trimestre 2024 (par rapport au dernier trimestre)

## Marchés boursiers

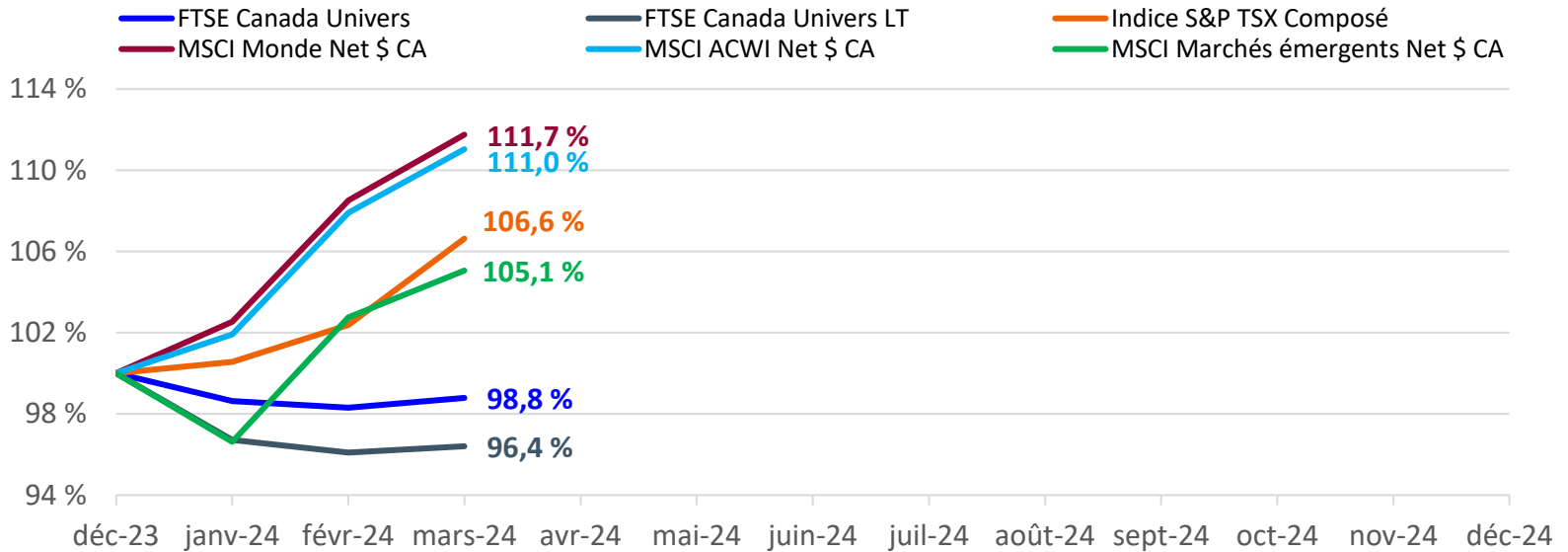
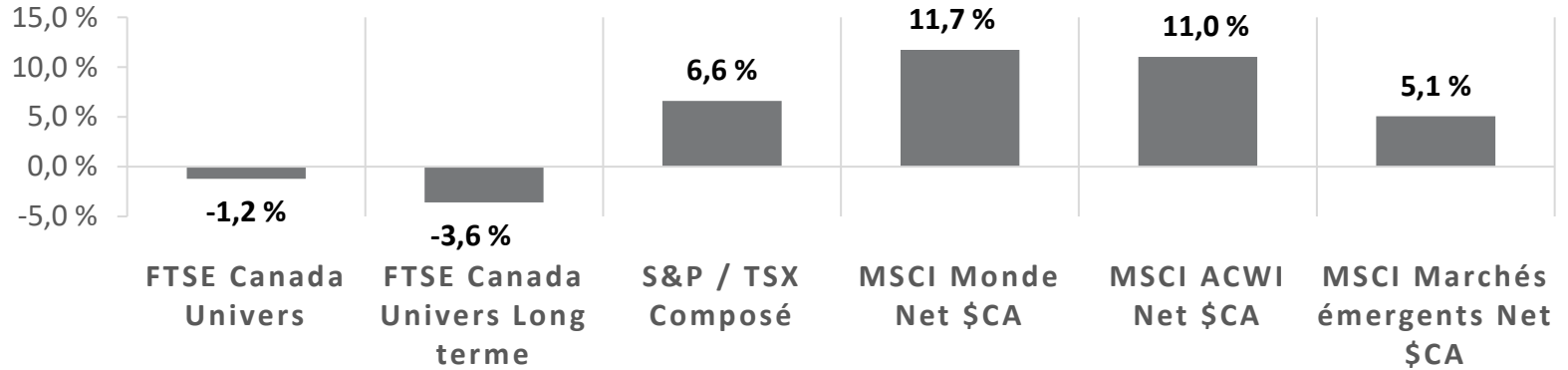
- Résultats des marchés :
  - 6,6 % pour le marché canadien (TSX)
  - 13,5 % à la bourse américaine (S&P 500 en \$ CA)
  - 11,7 % à la bourse mondiale (MSCI monde en \$ CA)
  - 5,1 % dans les pays émergents (MSCI pays émergents en \$ CA)

## Marchés obligataires

- Rendements négatifs pour le trimestre :
  - Performance en baisse pour les rendements obligataires
  - -1,2 % FTSE Canada Univers
  - -3,6 % FTSE Canada Univers Long terme

# Évolution des principaux indices

■ T1 2024

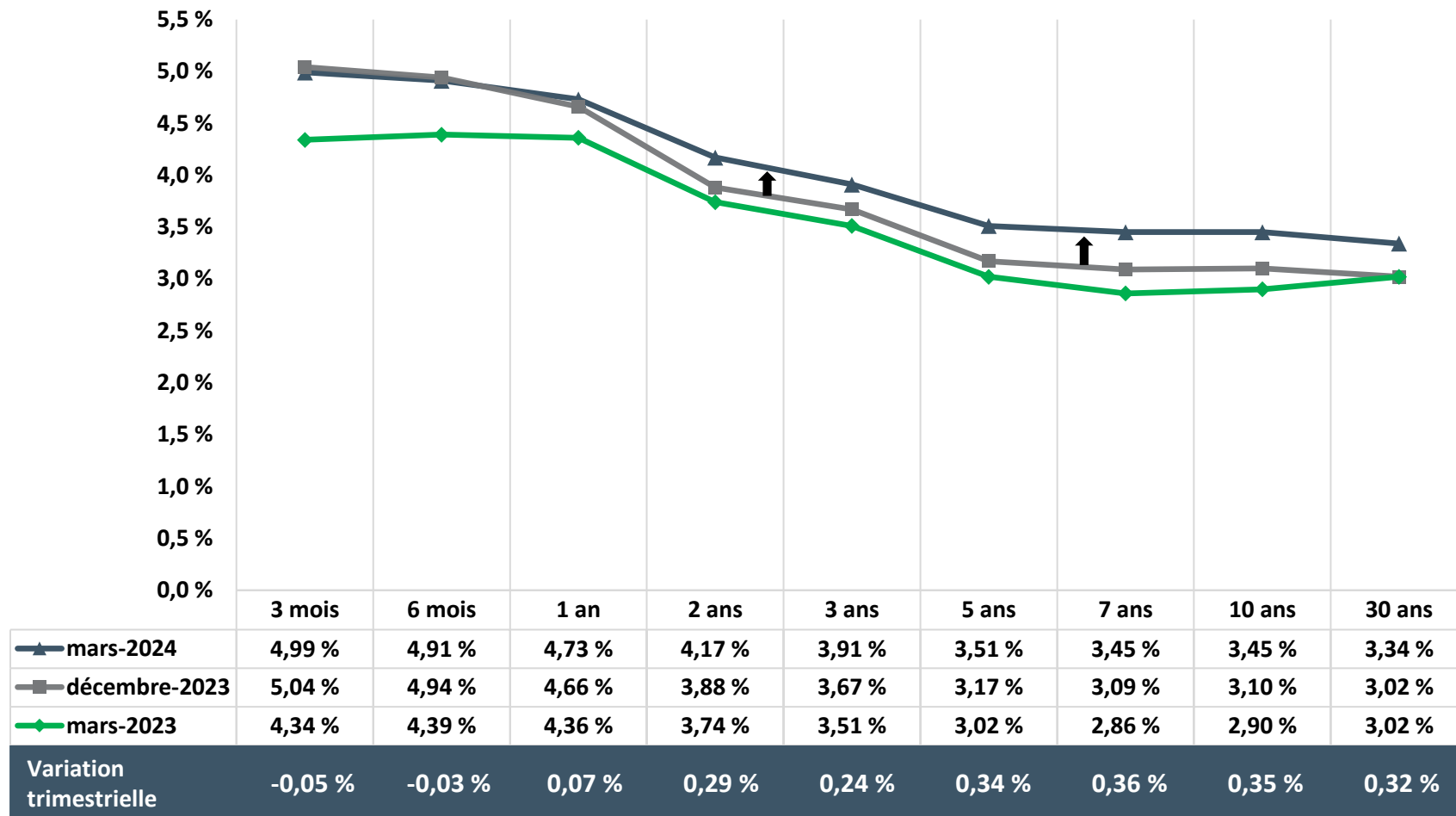


PBI

# Marché obligataire canadien



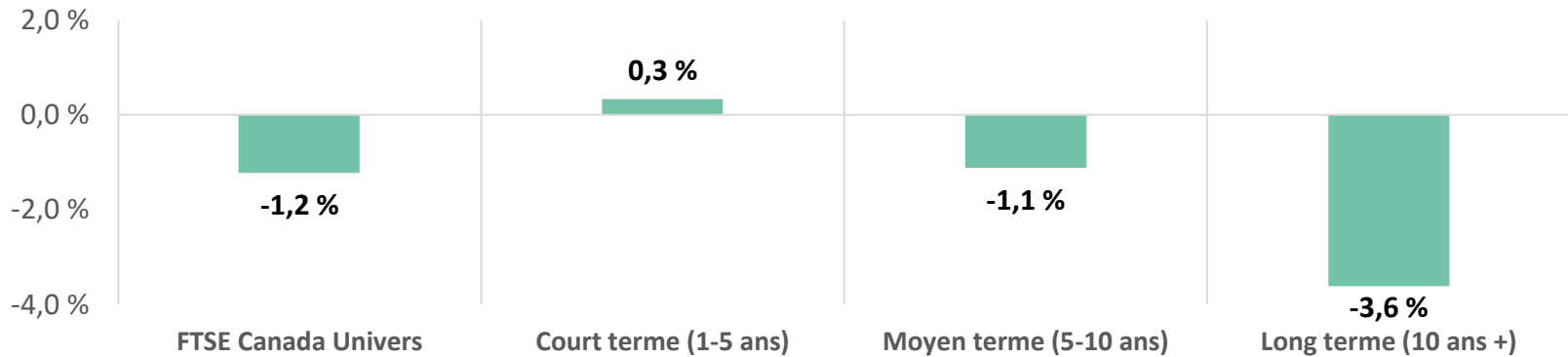
# Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada



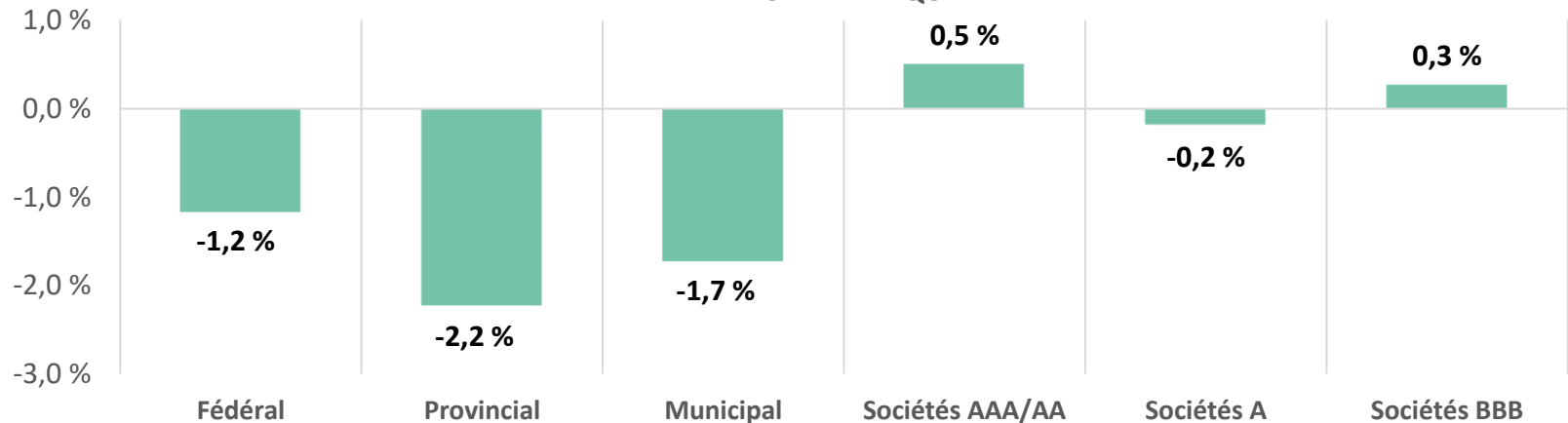
# Performance FTSE Canada Univers (obligations)

## PAR ÉCHÉANCE

T1 2024



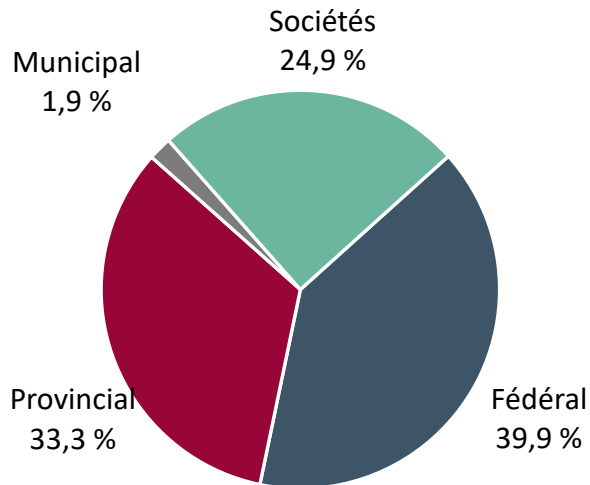
## PAR ÉMETTEUR ET PAR QUALITÉ



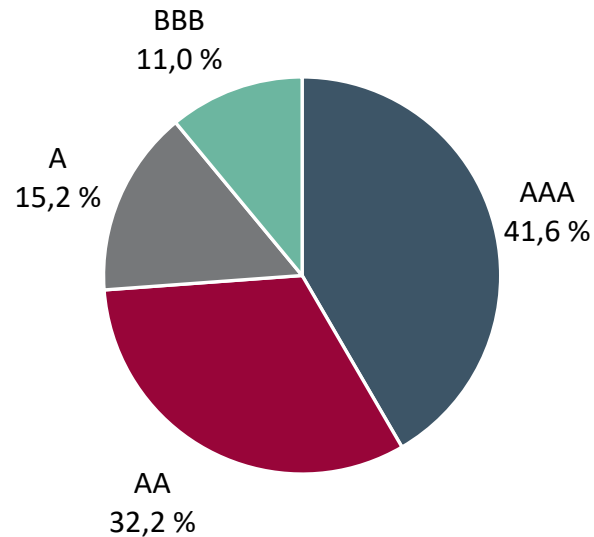


# Pondérations FTSE Canada Univers au 31 mars 2024

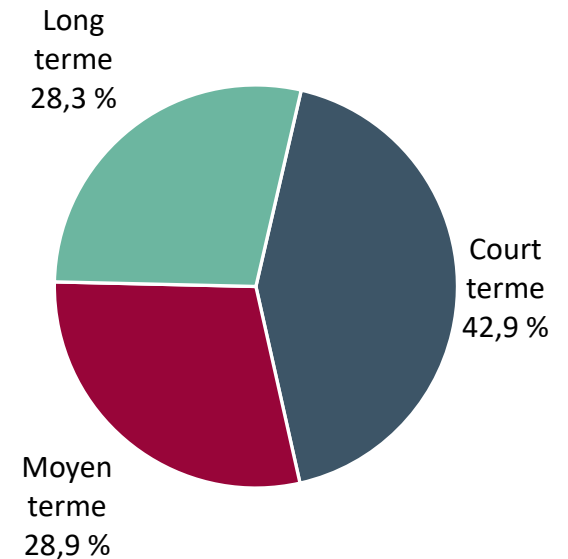
PAR ÉMETTEUR



PAR QUALITÉ

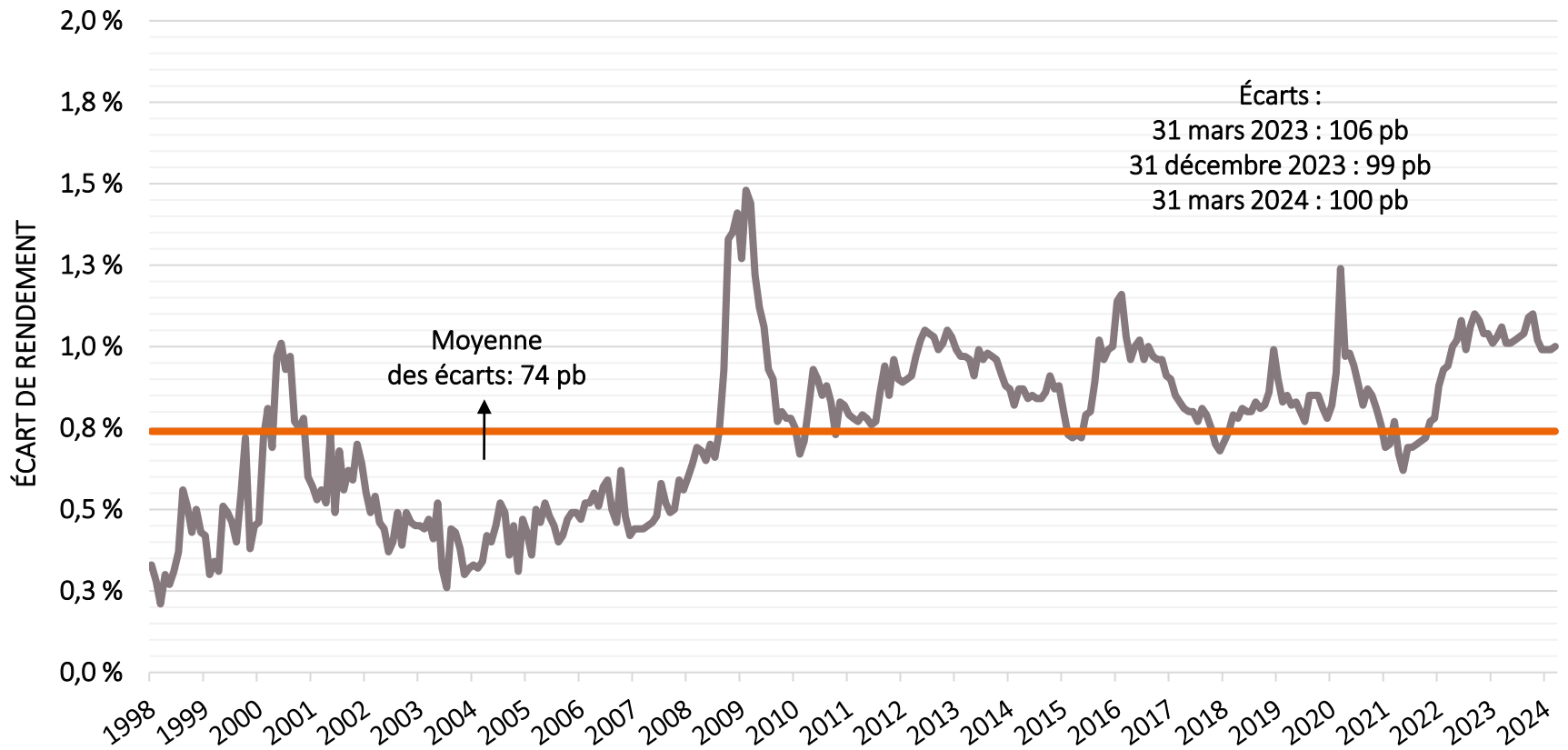


PAR ÉCHÉANCE



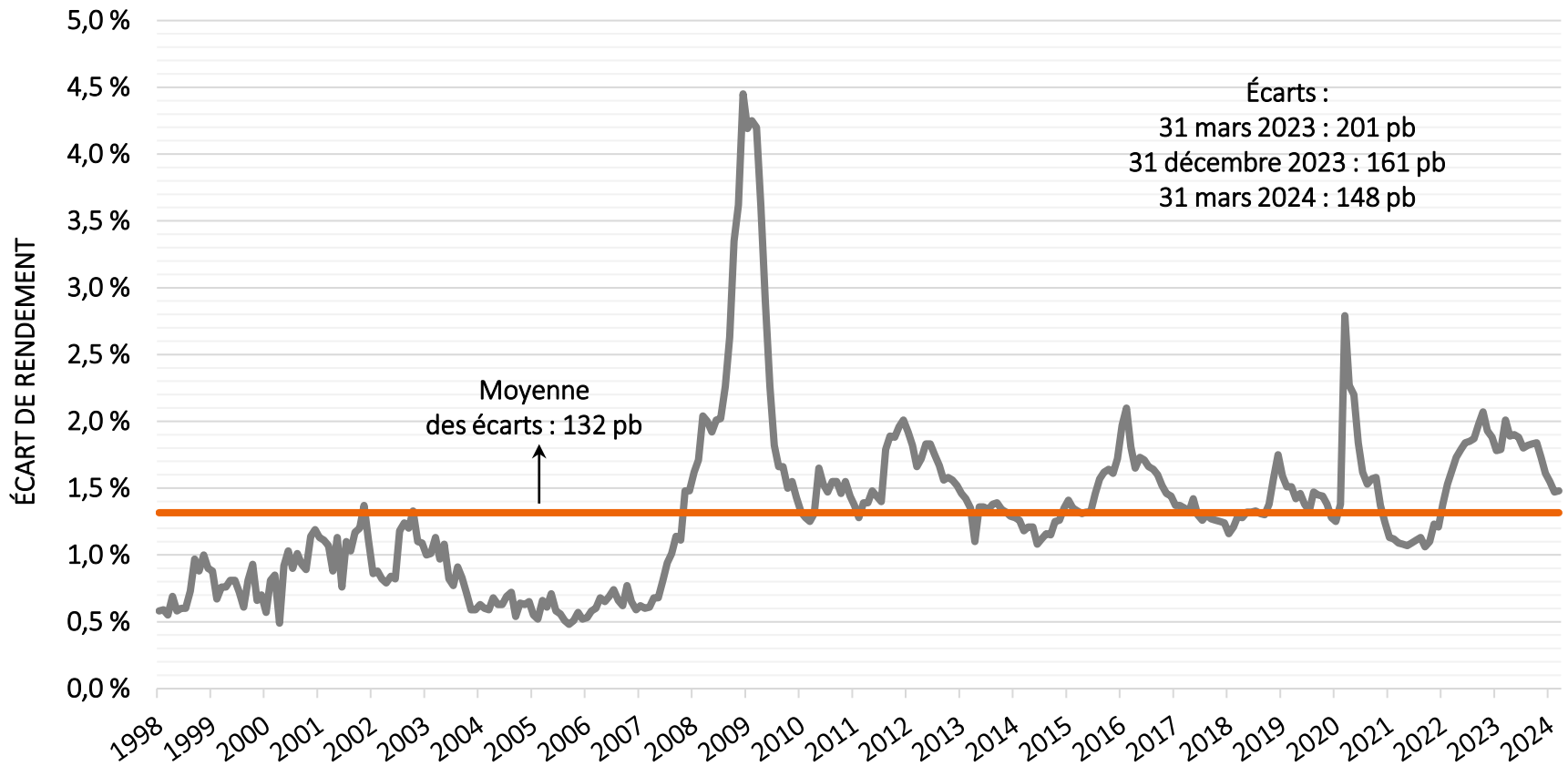
# Écarts de crédit - Obligations provinciales vs fédérales

— Écart de rendement obligations provinciales et canadiennes de LT  
— Moyenne des écarts de rendement provinces-Canada



# Écarts de crédit - Obligations de sociétés vs fédérales

— Écart de rendement obligations de sociétés et canadiennes de MT  
— Moyenne des écarts de rendement sociétés-Canada



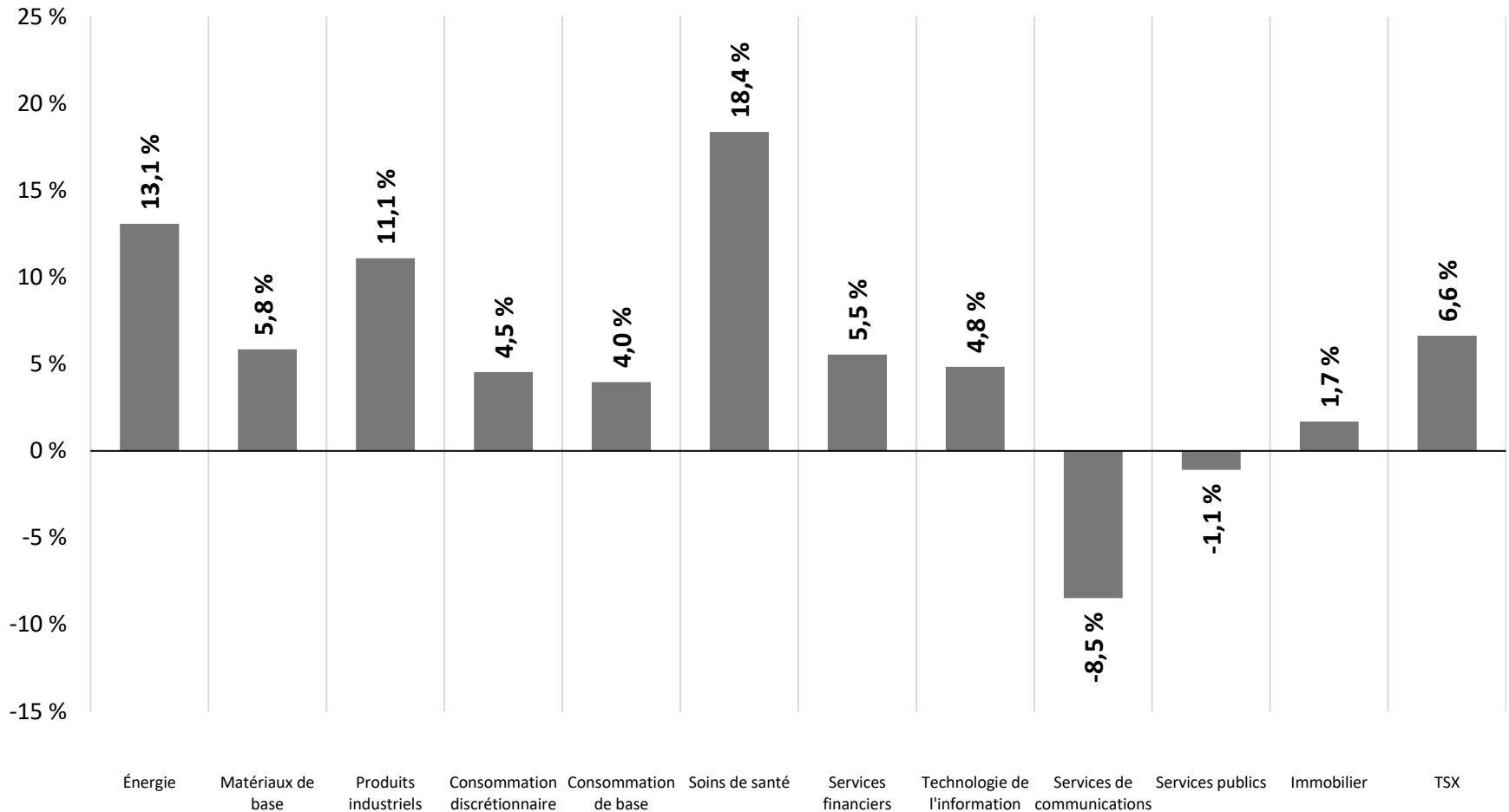


# Marché boursier canadien

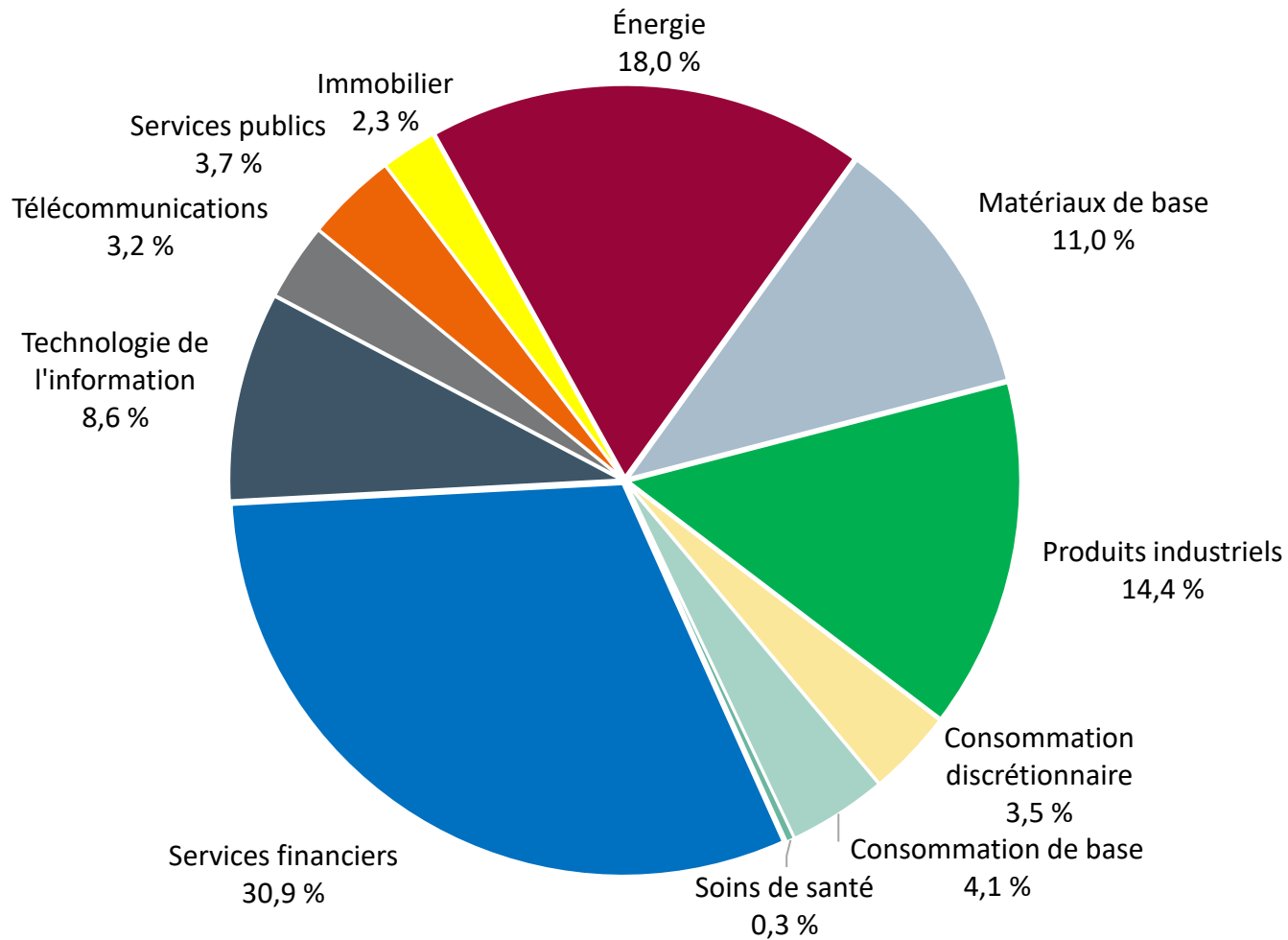


# Performance S&P/TSX par secteur

■ T1 2024



# Répartition sectorielle S&P/TSX au 31 mars 2024





# Marché boursier mondial

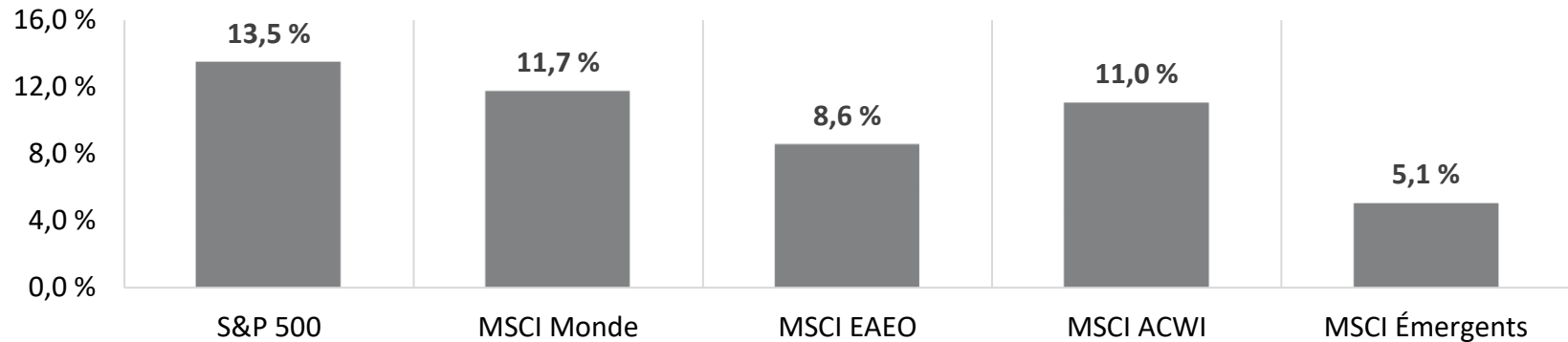


# Marché boursier mondial

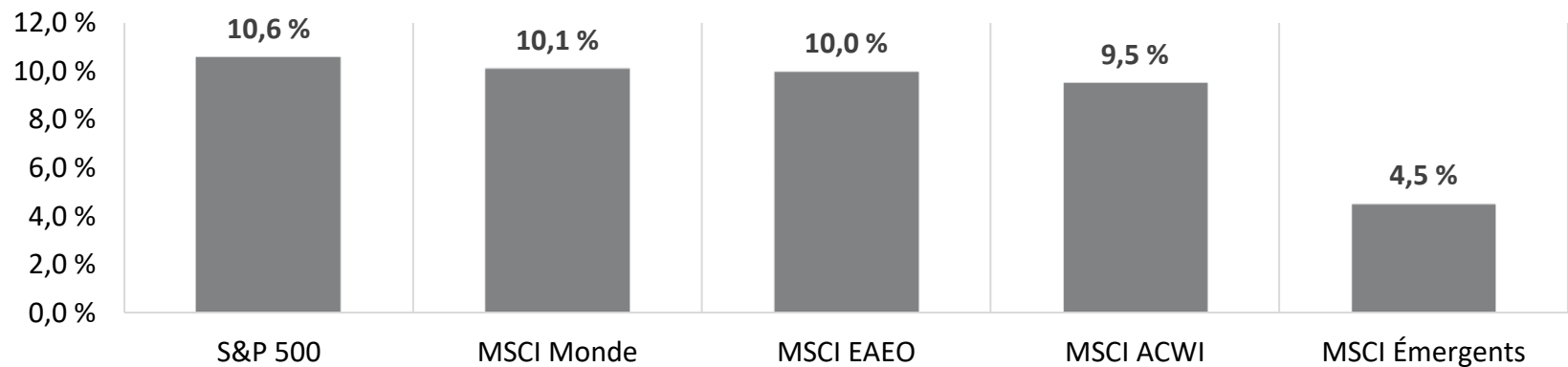
## Performance par région

EN DEVISE CANADIENNE

■ T1 2024



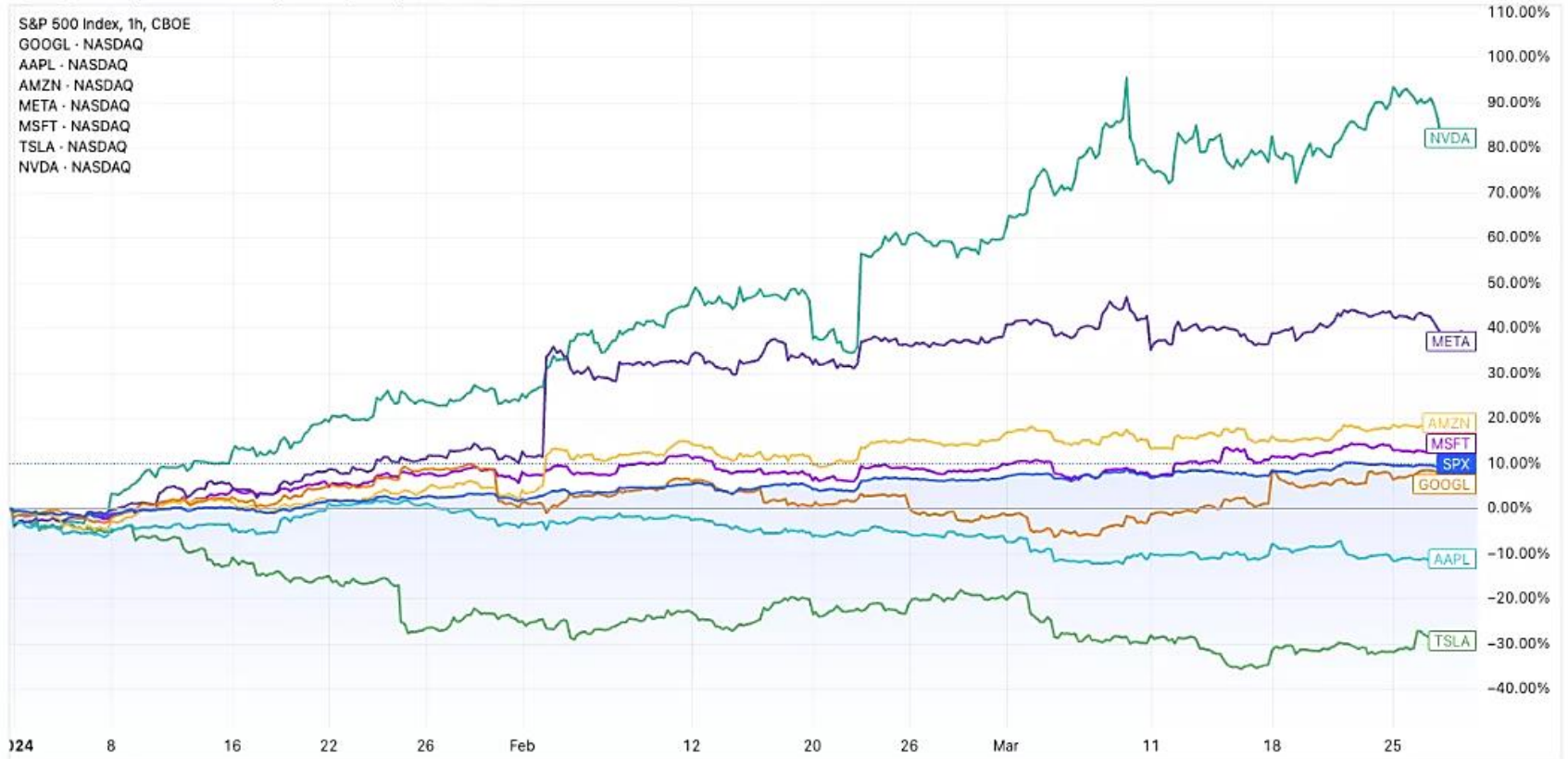
EN DEVISE LOCALE



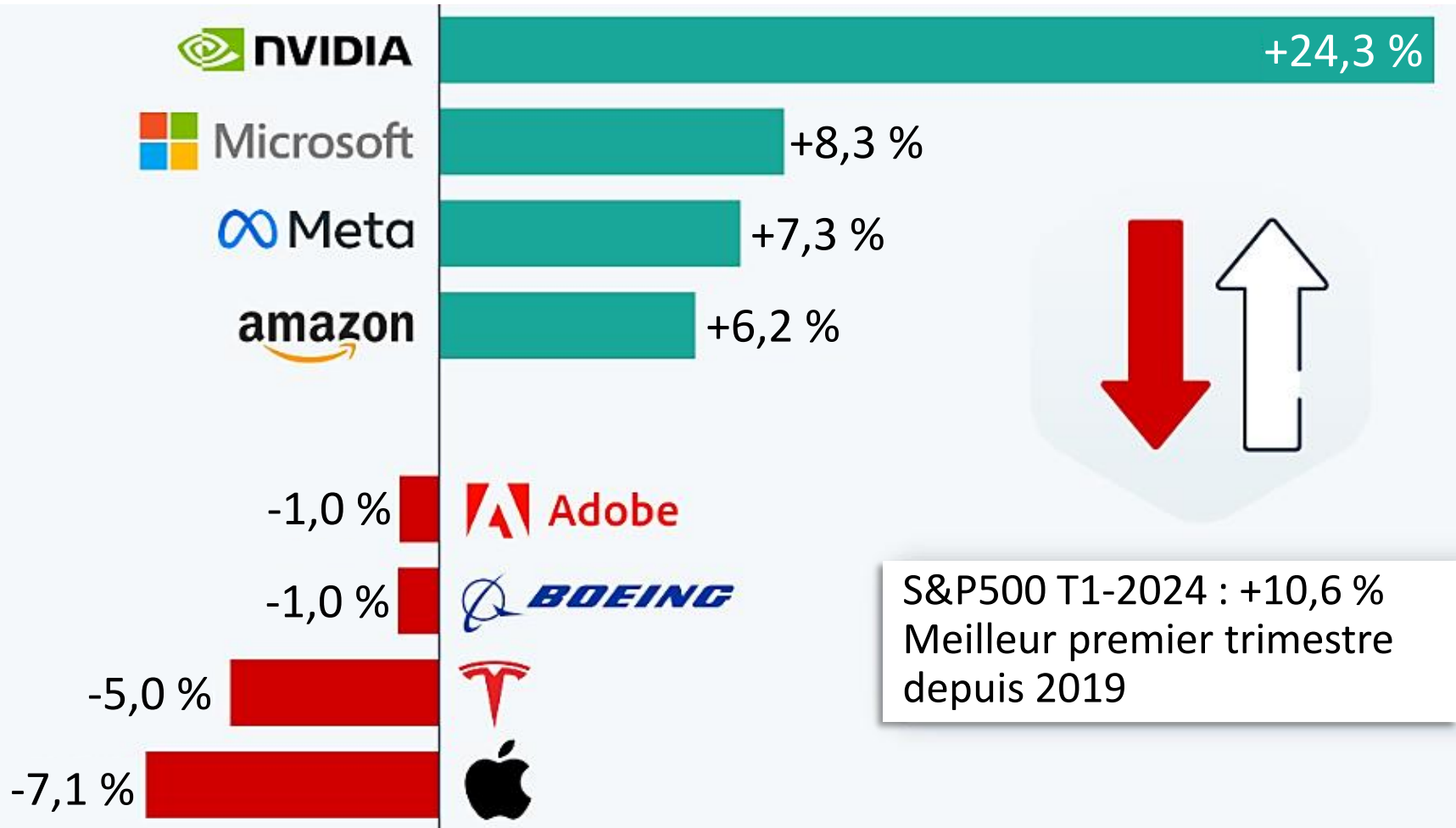


# Les 7 magnifiques en 2024

stephen\_wisnefski published on TradingView.com, Mar 29, 2024 20:39 UTC



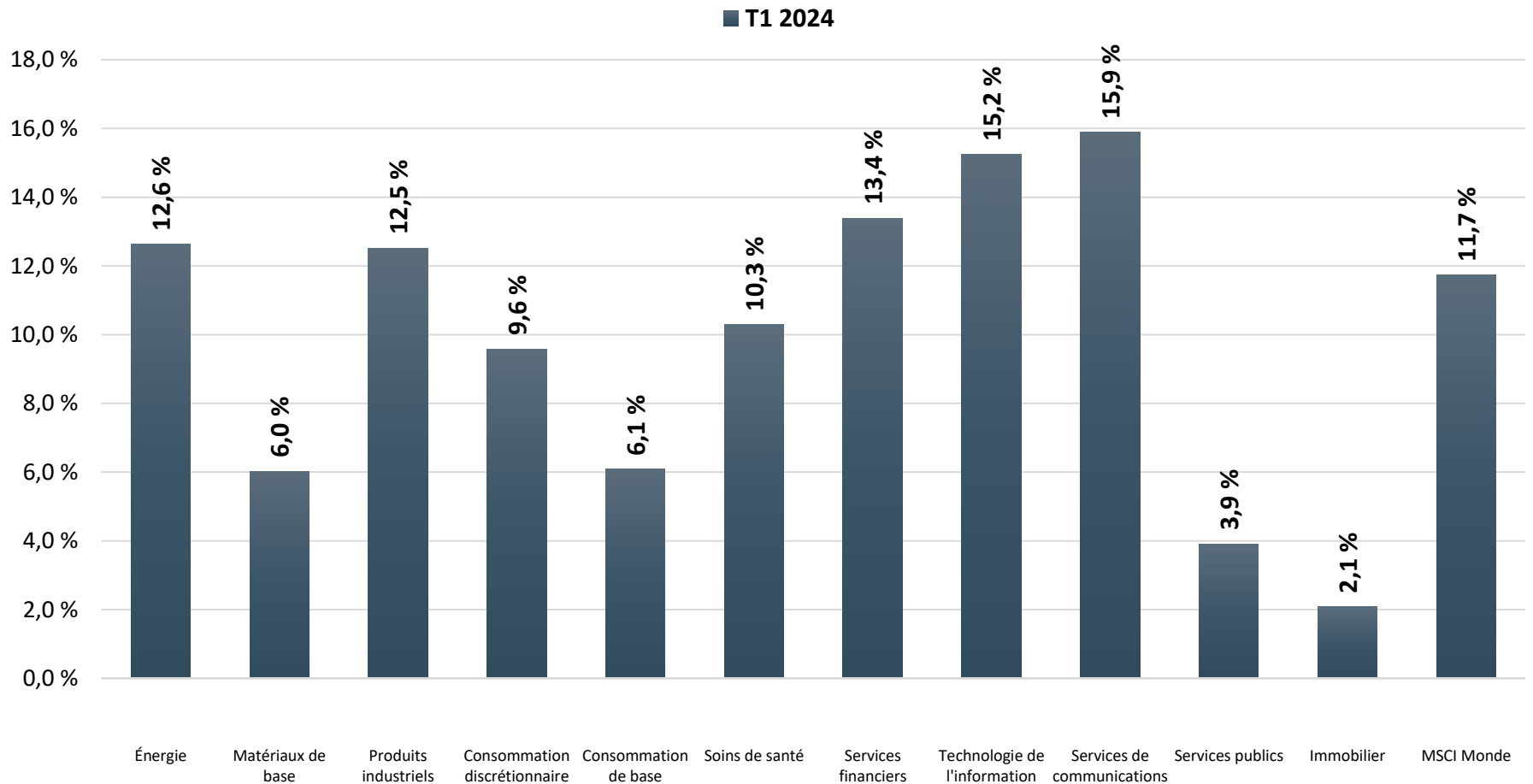
# Principaux contributeurs



Source: Howard Silverblatt, S&P Dow Jones Indices

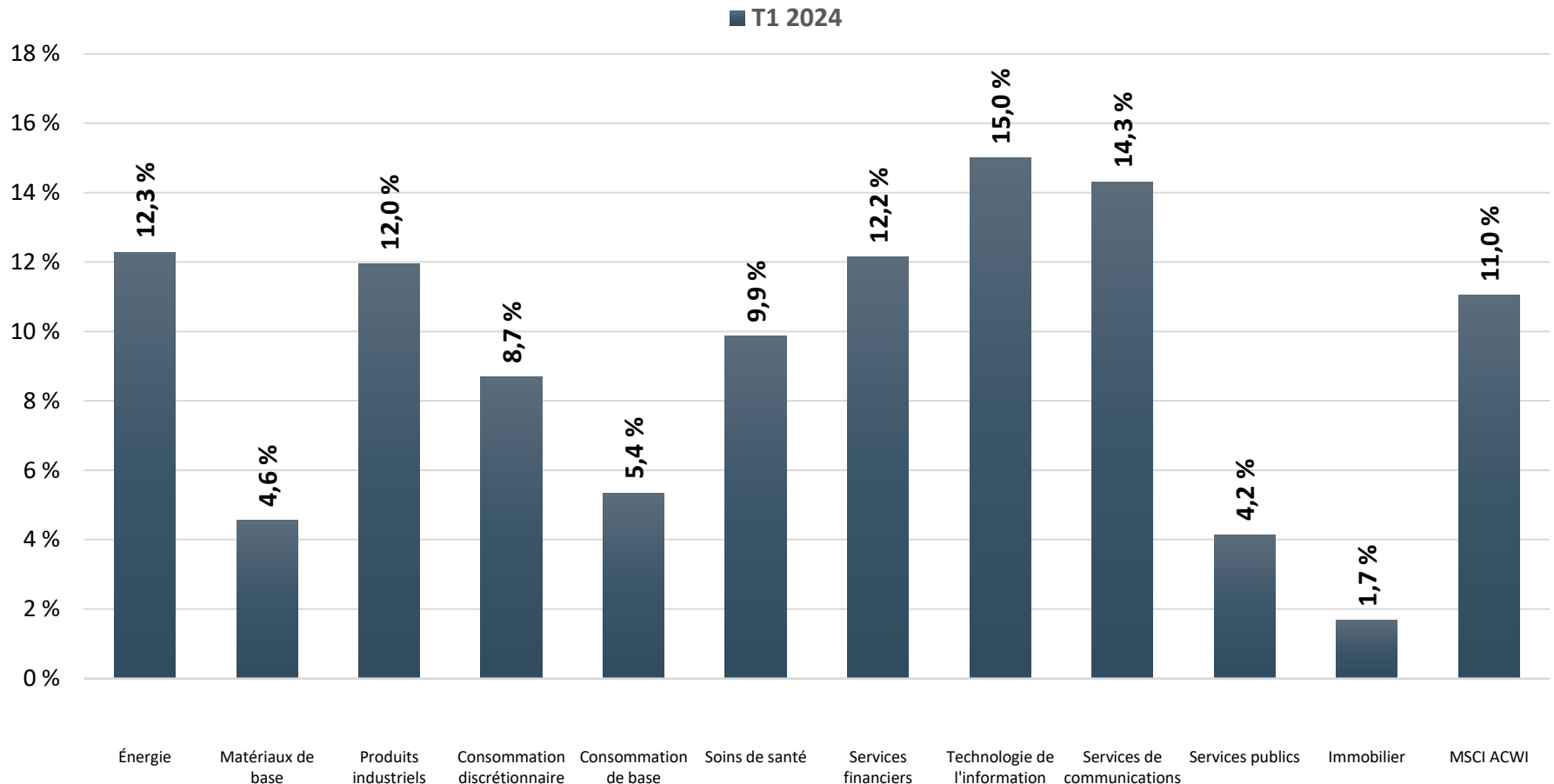
# MSCI Monde net \$ CA

## Performance par secteur



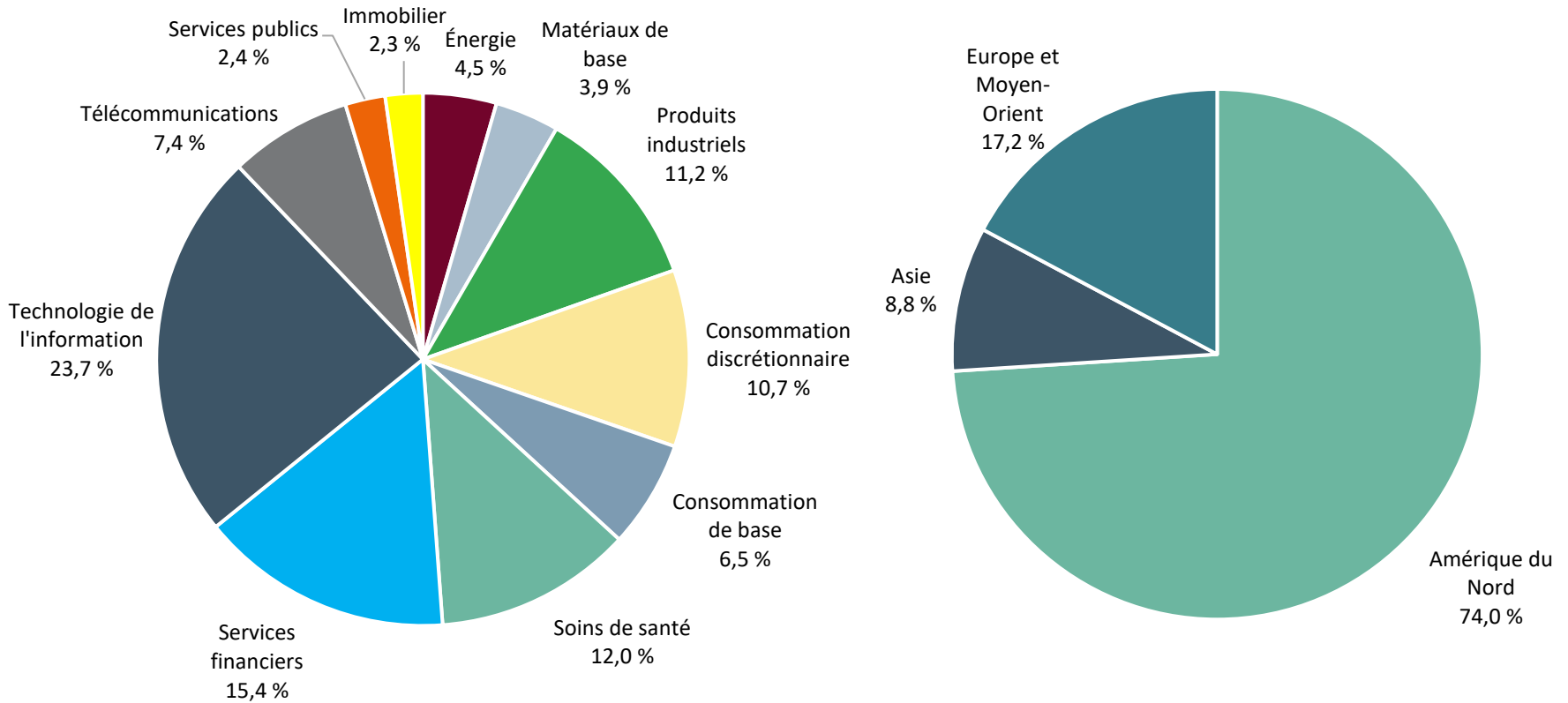
# MSCI Monde tous pays net \$ CA

## Performance par secteur



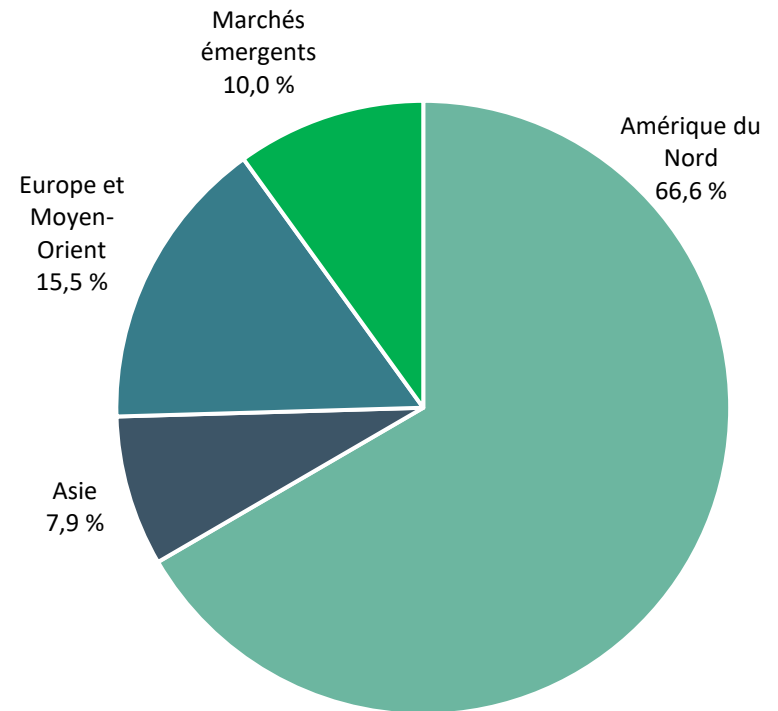
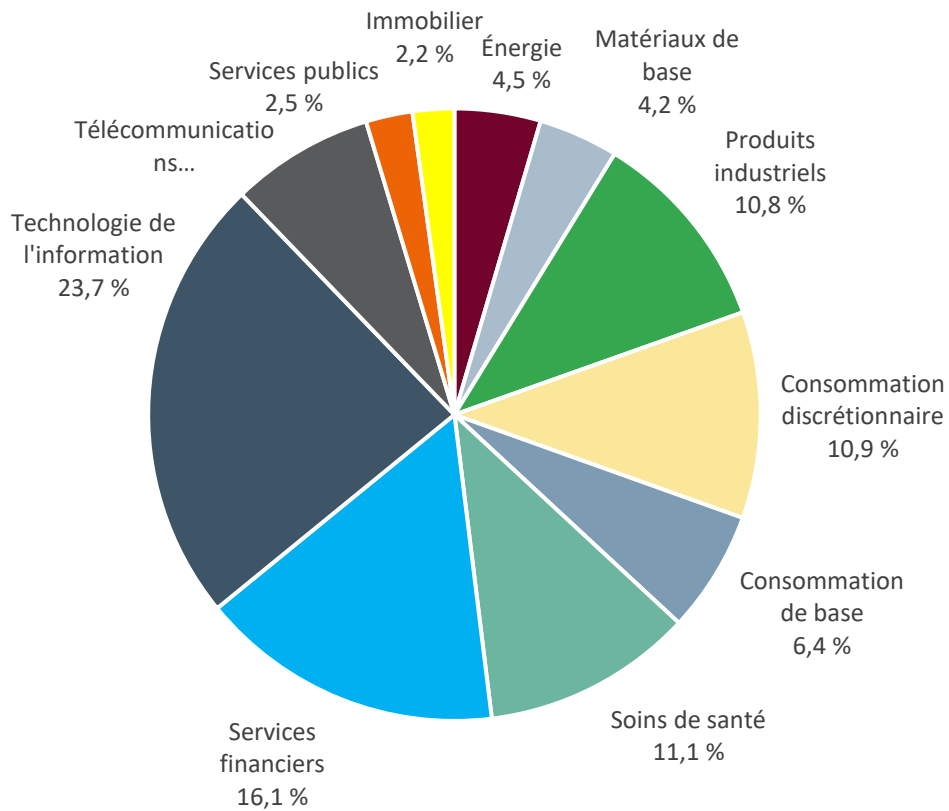
# MSCI Monde

## Répartition sectorielle et régionale



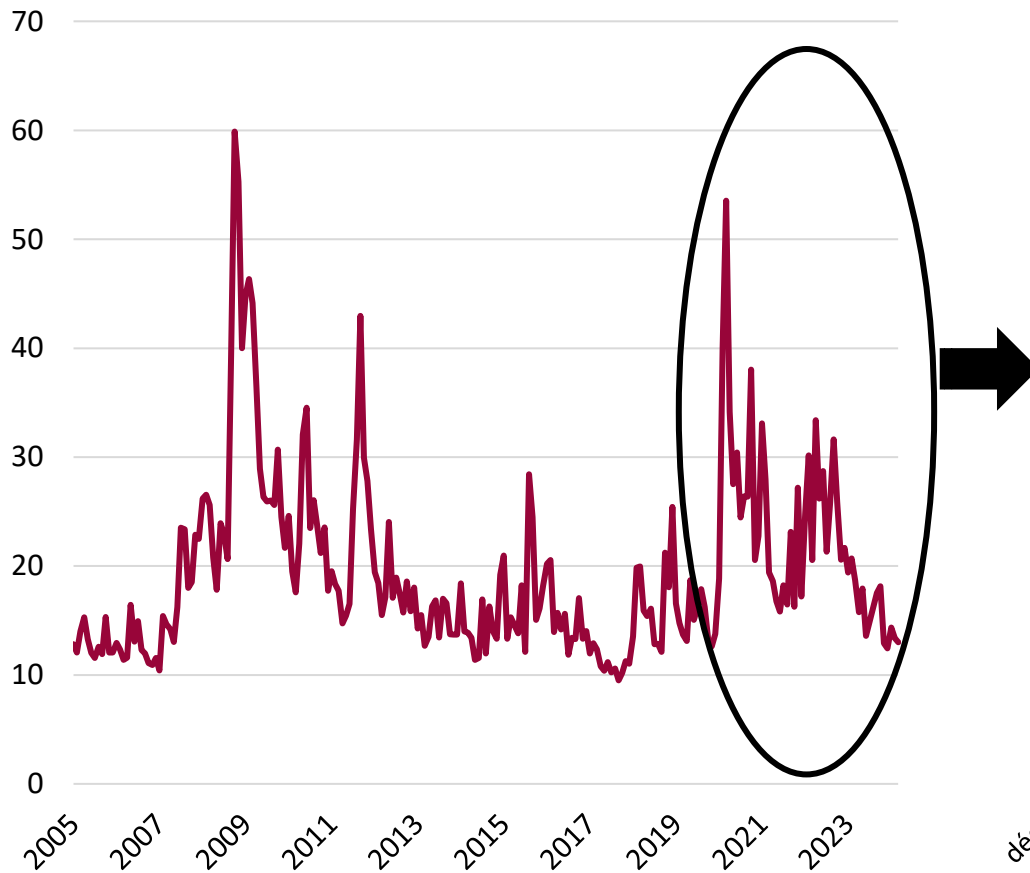
# MSCI Monde tous pays net \$ CA

## Répartition sectorielle et régionale

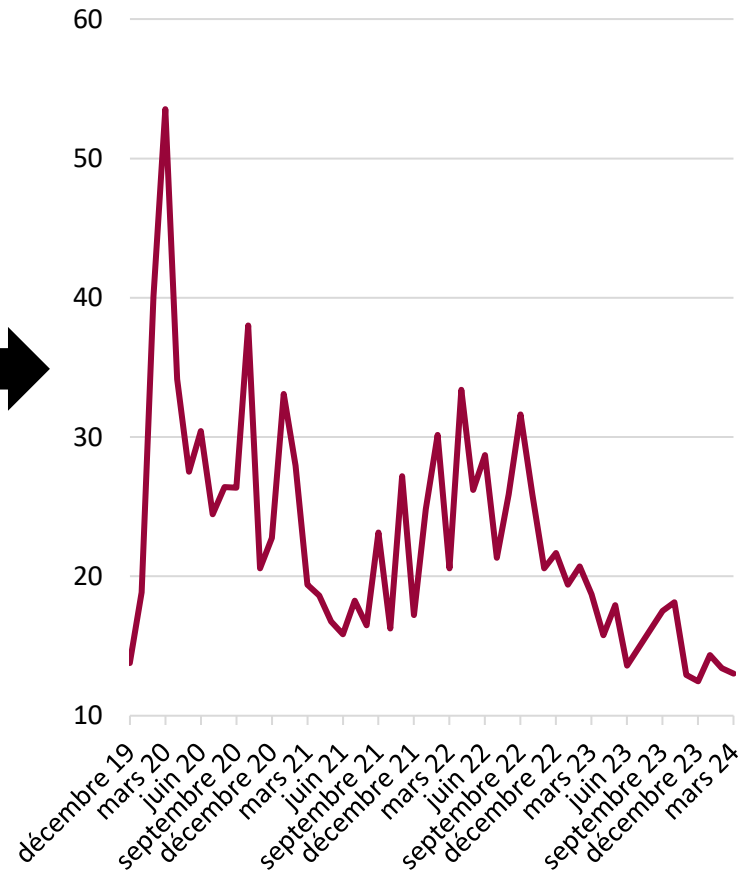


# La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)

## INDICE DE VOLATILITÉ VIX



## ÉVOLUTION DU VIX DEPUIS LE 1<sup>ER</sup> JANVIER 2020



# Tendances économiques





# Projections économiques du FMI



# Activité économique globale

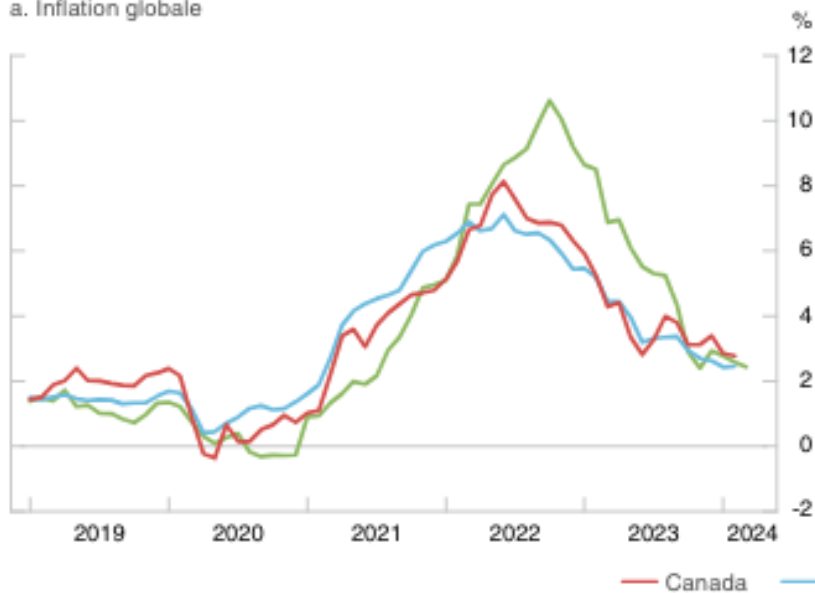
- Prévisions de croissance mondiale :
  - **2,8 % en 2024 / 3,0 % en 2025 / 3,1 % en 2026**
- Les perspectives de croissance à l'échelle mondiale ont été revues à la hausse depuis le dernier rapport. Ce qui tient en grande partie à l'étonnante vigueur de l'économie américaine
- Toutefois, l'activité économique en Chine a été freinée par le désendettement en cours dans son secteur immobilier, ce qui pèse sur la confiance des consommateurs
- Les primes de risque ont baissé et les cours des actions ont monté étant donné que les marchés estiment que la probabilité d'une récession a diminué
- L'inflation faiblit dans la plupart des économies avancées et devrait revenir aux cibles fixées par les banques centrales en 2025

# Ralentissement de l'inflation à l'échelle globale

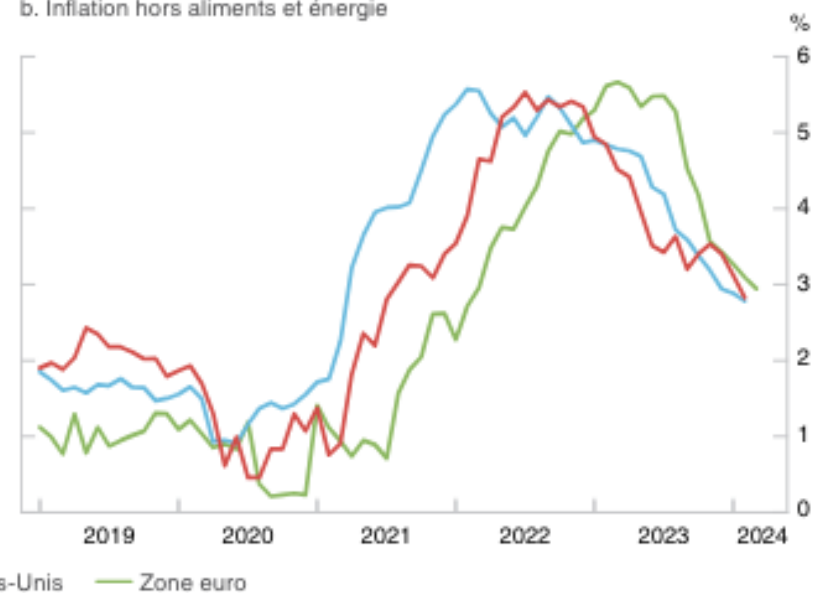
## Graphique 1 : L'inflation ralentit

Taux de variation sur un an, données mensuelles

a. Inflation globale



b. Inflation hors aliments et énergie



Nota : Le taux d'inflation est calculé selon l'indice des prix à la consommation harmonisé dans la zone euro, l'indice de prix relatif aux dépenses de consommation des ménages aux États-Unis et l'indice des prix à la consommation au Canada.

Sources : Statistique Canada, US Bureau of Economic Analysis et Eurostat via Haver Analytics et calculs de la Banque du Canada

Dernières observations : mars 2024 (zone euro), février 2024 (autres)

Source : Banque du Canada  
Rapport du 10 avril 2024

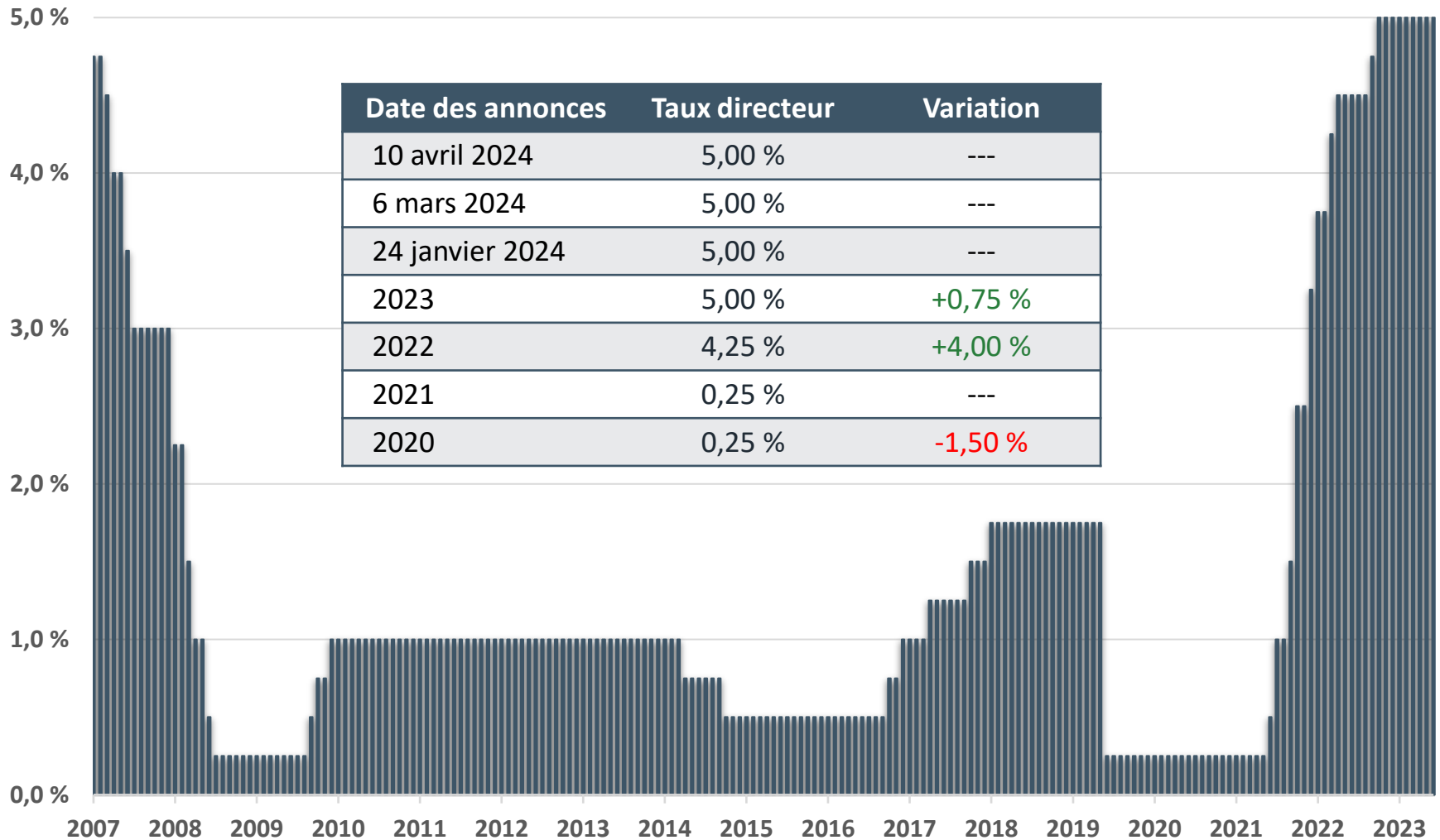
- Prévisions de croissance canadienne :
  - **1,5 % en 2024 / 2,2 % en 2025 / 1,9 % en 2026**
- Après avoir fait du surplace depuis le milieu de l'année 2023, le PIB a rebondi au début de 2024
- L'assouplissement des conditions financières, l'atténuation des effets des hausses passées des taux d'intérêt et l'amélioration de la confiance des entreprises et des consommateurs contribueront au redressement de la croissance
- La politique monétaire agit comme prévu pour réduire les pressions inflationnistes
- Les principaux indicateurs des pressions sous-jacentes sur les prix s'améliorent, mais la plupart ne sont pas encore entièrement revenus à la normale

# Rapport sur la politique monétaire

- Aucune hausse du taux directeur depuis juillet 2023
- La Banque fait cependant preuve de prudence avant d'abaisser son taux directeur afin de rétablir la stabilité des prix à 2 %

***« Dans l'ensemble, la Banque juge que les risques entourant l'inflation sont équilibrés. Toutefois, comme l'inflation est encore au-dessus de la cible, la Banque est davantage préoccupée par les risques à la hausse. »***

# Taux directeur Banque du Canada



Source : Banque du Canada

# Évolution historique des taux des obligations fédérales long terme

OBLIGATIONS À LONG TERME GOUVERNEMENT DU CANADA  
1976-2024



# Direction des taux d'intérêt dans le monde

- Maintien des taux élevés plus longtemps qu'attendu
- Détérioration (légère) du marché de l'emploi
- Inflation s'affaiblit à un rythme inégal

Pays	Taux directeur	Variation	Date changement	Prochaine réunion	Taux d'inflation	Taux de chômage
 Canada	5,00 %	0,25 %	12 juill. 2023	5 juin 2024	2,9 %	6,1 %
 États-Unis	5,50 %	0,25 %	26 juill. 2023	1 mai 2024	3,5 %	3,8 %
 Royaume-Uni	5,25 %	0,25 %	3 août 2023	9 mai 2024	3,2 %	4,2 %
 Japon	0,00 %	0,10 %	19 mars 2024	26 avr. 2024	2,8 %	2,6 %
 Zone euro	4,00 %	0,25 %	14 sept. 2023	6 juin 2024	2,4 %	6,5 %

Source : Trading Economics

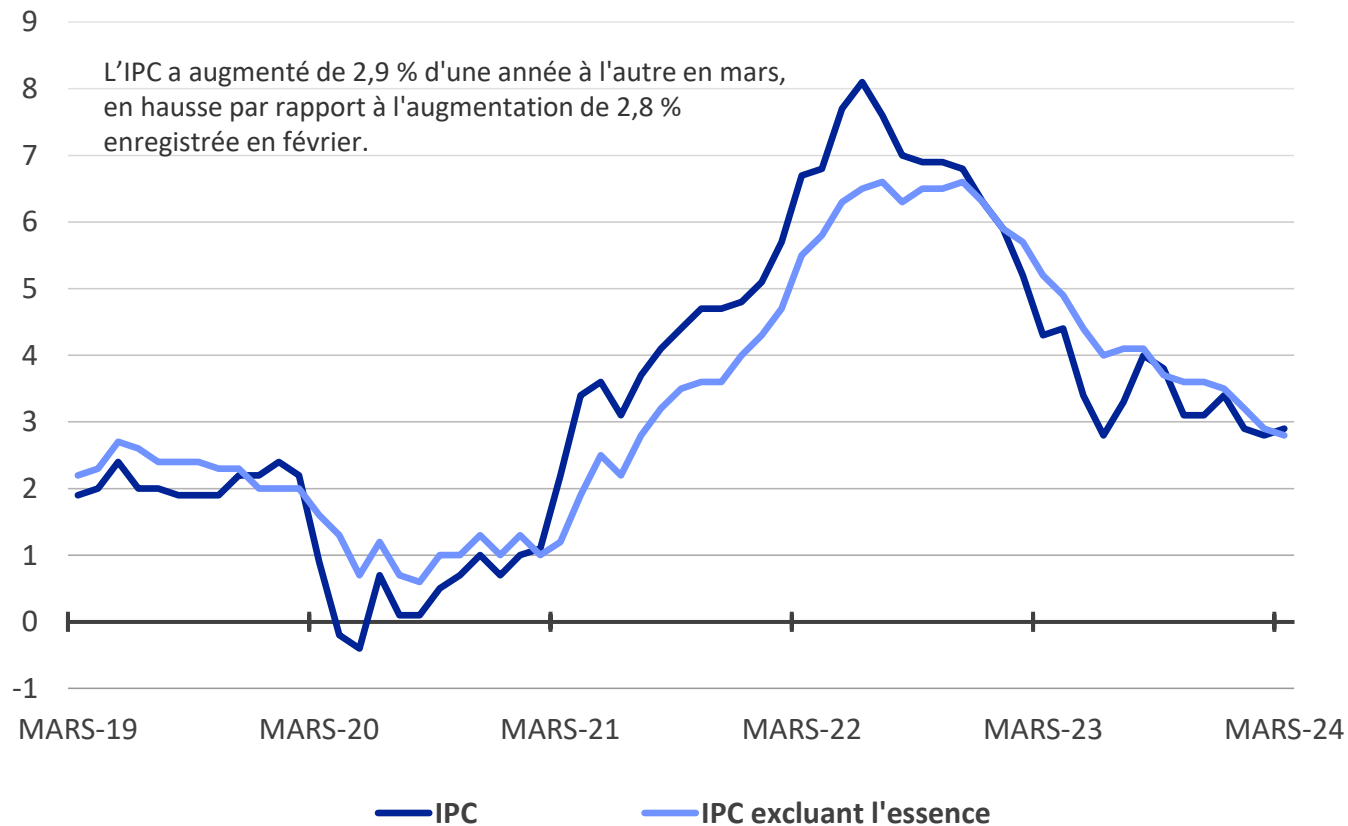
Source : Mise à jour quotidienne – Alphafixe au 18 avril 2024



- L'inflation est redescendue de son sommet de 8,1 % en juin 2022 à un peu moins de 3 % au premier trimestre 2024
- La part des prix qui augmentent de plus de 3 % est en baisse, bien qu'elle reste quelque peu au-dessus de sa moyenne historique, en grande partie à cause des prix des services
- Prix des aliments a ralenti et se situe désormais autour de 2 ½ %
- L'augmentation des prix des services liés au logement reste forte, à 7 %
- **L'inflation devrait se maintenir autour de 3 % en moyenne durant la première moitié de 2024, puis redescendre à 2,5 % dans la deuxième moitié de 2024 avant de revenir à sa cible en 2025**

# Évolution du taux d'inflation au Canada

Variation en % sur 12 mois

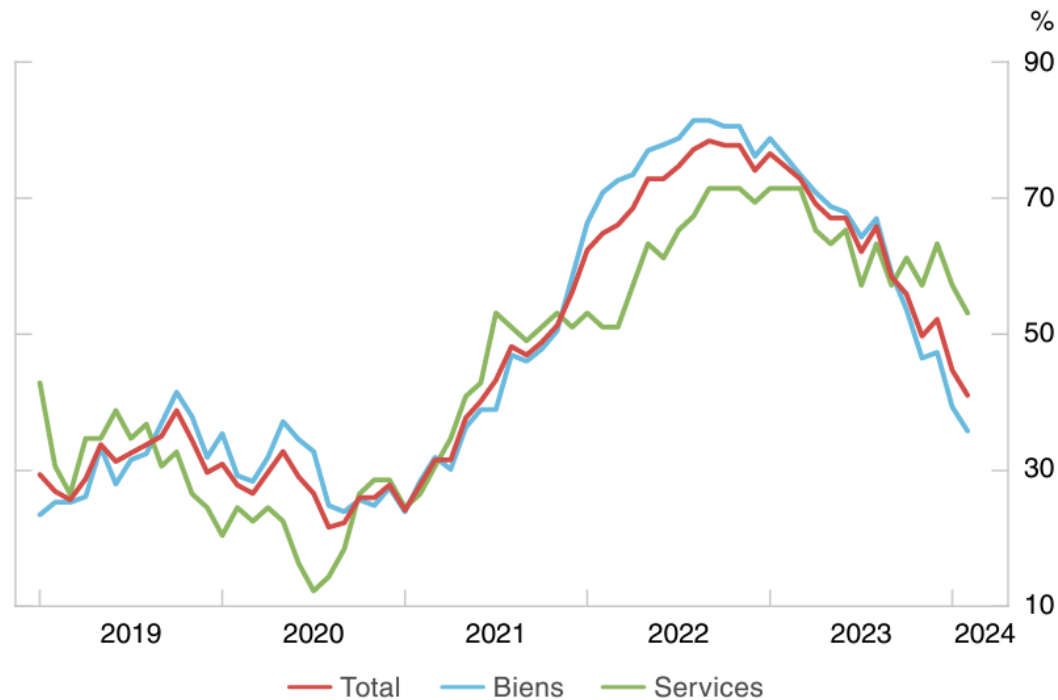


Source : Statistique Canada

# Part des composantes IPC inférieures à 3 % est en baisse

## Graphique 8 : La forte inflation est de moins en moins généralisée

Part des composantes de l'IPC dont la croissance des prix a dépassé 3 % au cours des 12 derniers mois, données mensuelles



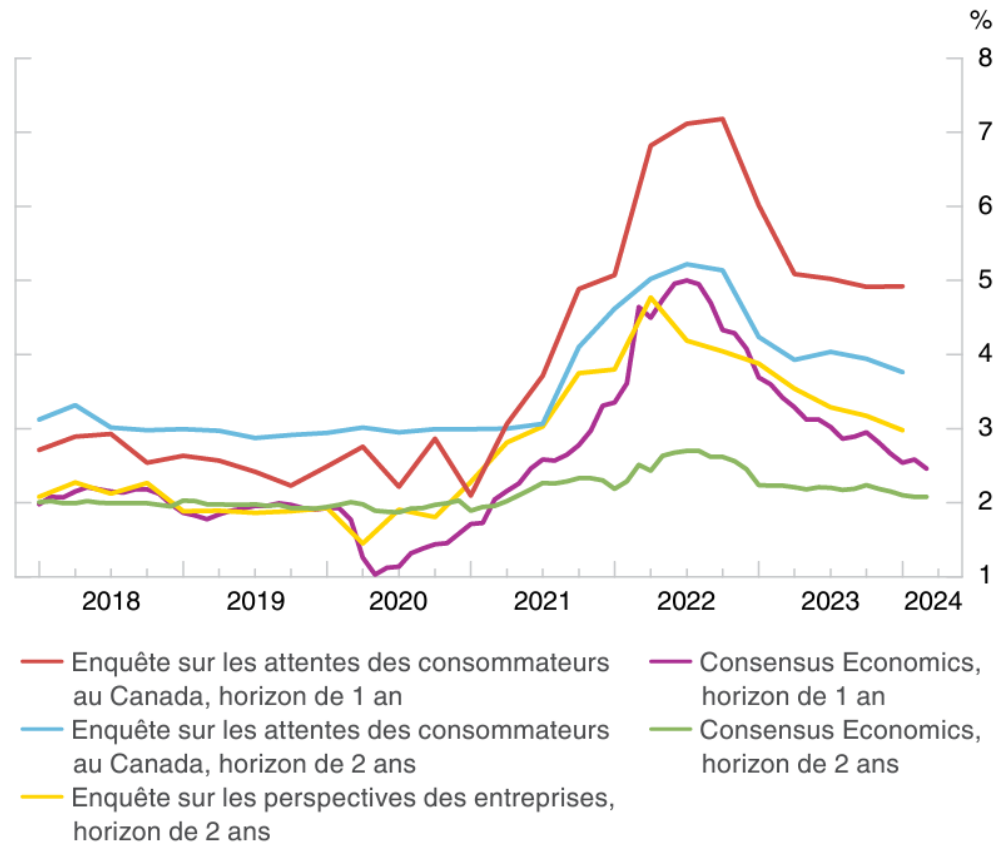
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada  
Dernière observation : février 2024

Source : Statistique Canada

# Attentes inflationnistes à la baisse

## Graphique 11 : La plupart des mesures des attentes d'inflation à court terme ont baissé

Données trimestrielles et mensuelles

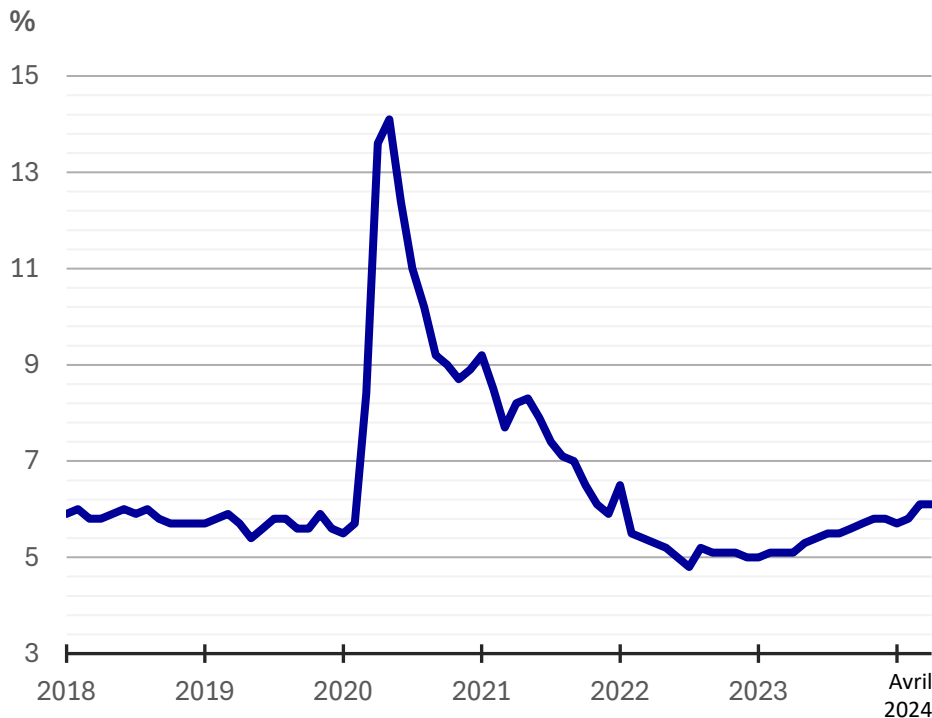


Source : Statistique Canada

# Le marché de l'emploi ralenti

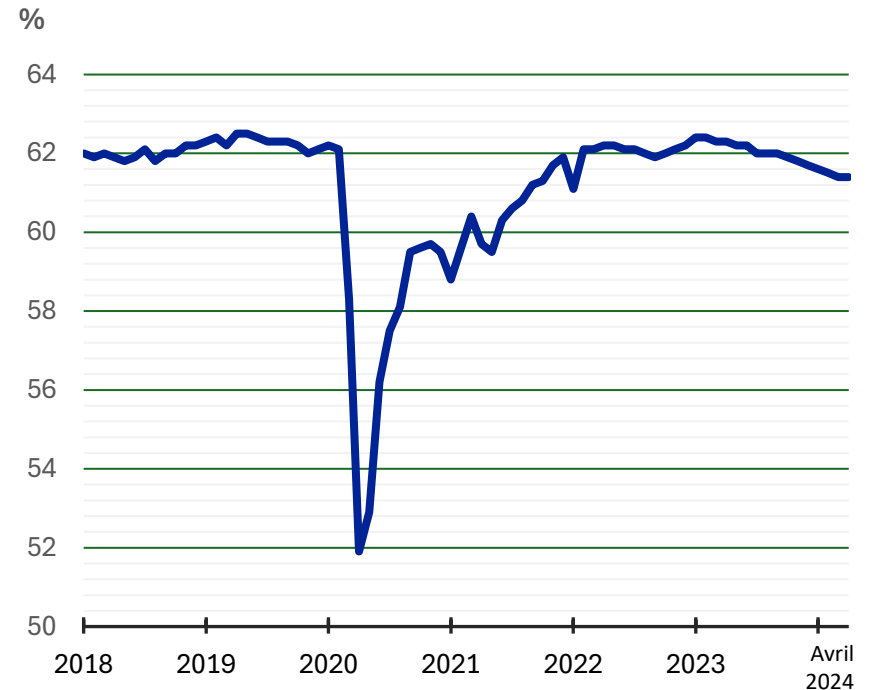
## Taux de chômage

Le taux de chômage se maintient à 6,1 % en avril. Le taux a augmenté de 1,0 % par rapport au même moment l'année dernière.



## Taux d'emploi

Le taux d'emploi demeure stable en avril après avoir connu pour un 6<sup>e</sup> mois consécutif une légère baisse de - 0,3 % par rapport à décembre.

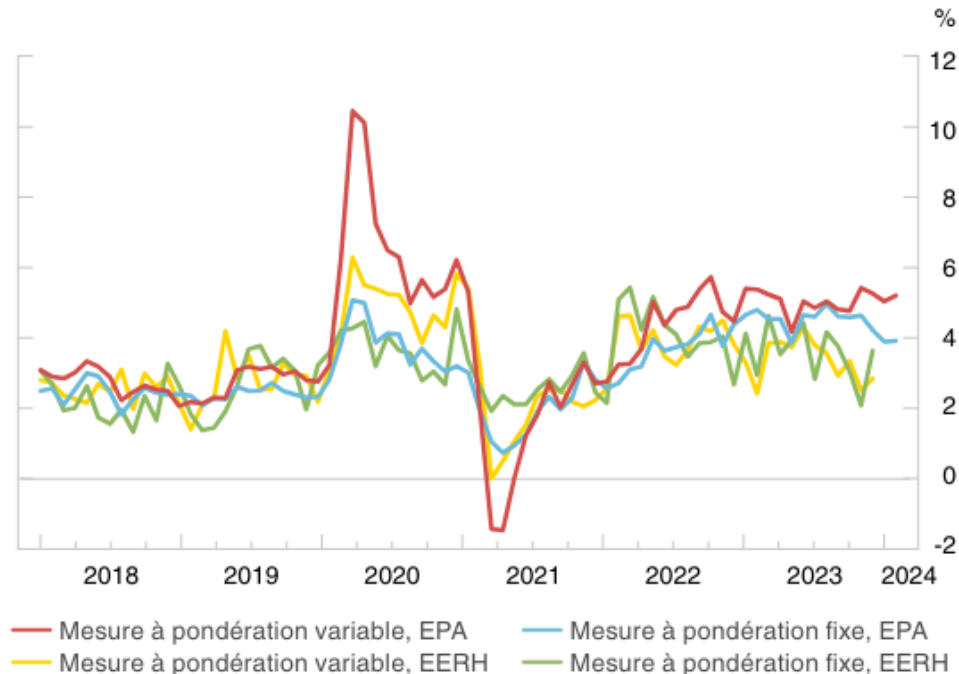


Source : Statistique Canada

# La croissance salariale montre certains signes de modération

## Graphique 13 : La plupart des mesures de la croissance des salaires ont légèrement baissé

Taux de variation sur un an, données mensuelles



Nota : « EPA » désigne l'Enquête sur la population active et « EERH », l'Enquête sur l'emploi, la rémunération et les heures de travail. La mesure à pondération fixe de l'EPA est établie à l'aide des pondérations de 2019 relatives à l'emploi.

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Source : Statistique Canada

# Taux de change Canada/États-Unis

TAUX DE CHANGE CANADA - ÉTATS UNIS, TAUX QUOTIDIENS



Effet des devises \$ CA / \$ US	(+) gains \$ CA (-) pertes \$ CA
2009	+ 17,0 %
2010	+ 5,2 %
2011	- 2,2 %
2012	+ 2,2 %
2013	- 6,5 %
2014	- 8,3 %
2015	- 16,2 %
2016	+ 3,1 %
2017	+ 7,0 %
2018	- 8,0 %
2019	+ 5,0 %
2020	+ 2,0 %
2021	+ 0,4 %
2022	- 6,4 %
2023	+ 2,4 %
2024 (AAD)	- 2,4 %
Variation totale sur 4 ans : 31 mars 2020 au 31 mars 2024	
+ 4,7 %	
Variation totale sur 8 ans : 31 mars 2016 au 31 mars 2024	
- 4,3 %	

# Rendement du dollar canadien (au 31 mars 2024)

MSCI Monde net CAD : 25,10 %  
MSCI Monde net Local : 26,16 %  
Effet de devise : négatif (-1,06 %)

Devises	Variation (année à date)
Dollar américain (USD)	-2,39 %
Dollar australien (AUD)	+1,97 %
Euro (EUR)	-0,04 %
Yen japonais (YEN)	+4,47 %
Livre sterling (GBP)	-1,62 %

Source : Taux de change quotidiens, Banque du Canada



# Notes complémentaires

- Ce rapport a été préparé par PBI Conseillers en actuariat Itée à l'aide de données provenant de sources diverses
- PBI Conseillers en actuariat Itée 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
- Ce rapport ne vise pas à prédire les taux à venir ou les changements dans les principales variables économiques. Il s'intéresse plutôt aux tendances historiques et aux taux actuels, et se propose de commenter les principaux facteurs macroéconomiques et liés au marché que les économistes reconnaissent habituellement comme étant essentiels pour expliquer les tendances récentes
- Ces tendances et ces changements aident à expliquer le rendement et la volatilité des placements des caisses de retraite
- Nous croyons que la performance des gestionnaires de portefeuille par rapport aux indices de référence explique généralement une petite partie des rendements et des niveaux de risque des investissements
- Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur
- Le taux de change (\$ CA/\$ US) utilisé dans ce rapport est celui de la fermeture des marchés à Londres (16 h)

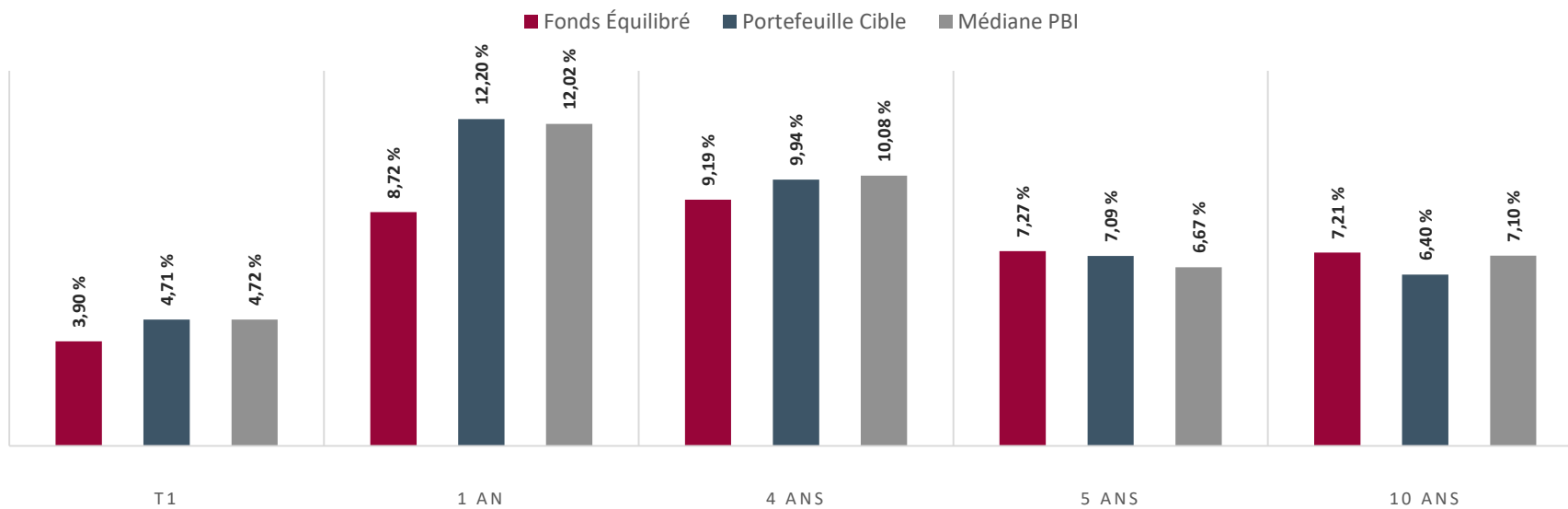
## Notes complémentaires (suite)

- 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
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc. « FDCM », FTSE International Limited « FTSE », le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse ») ou TSX Inc. « TSX » et conjointement avec FDCM, 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 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 FDCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait 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 FDCM utilise sous licence

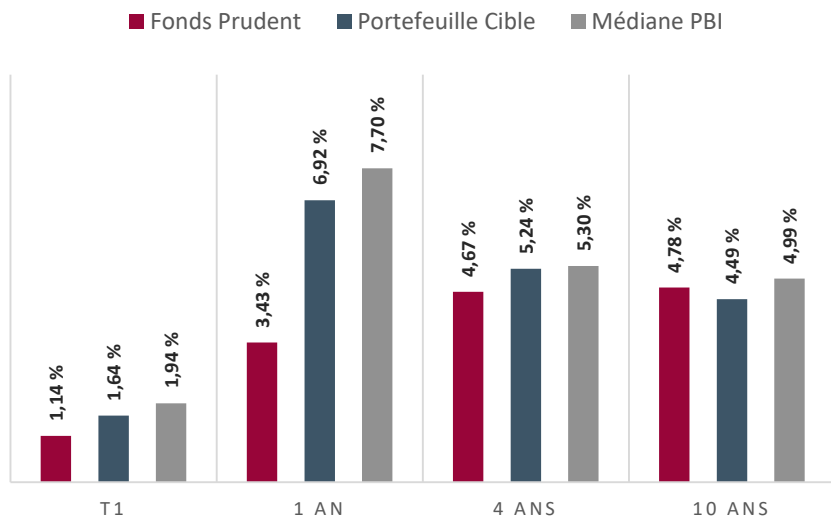


**REVUE DE PERFORMANCE  
DES FONDS MÉTALLOS**

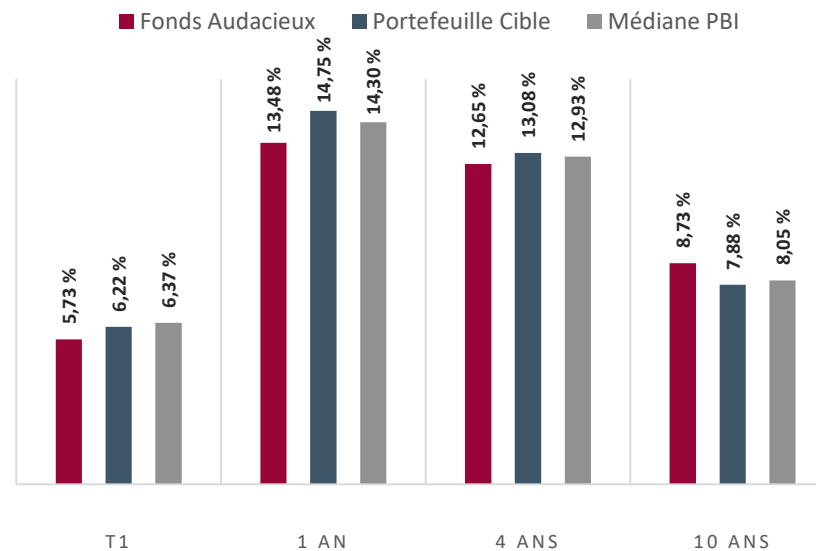
### RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850



### RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849



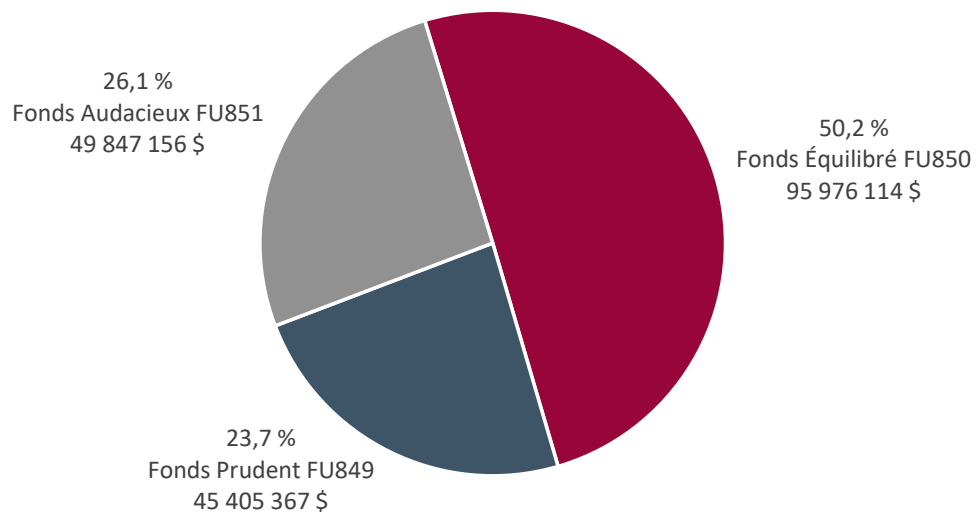
### RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851



## Actifs sous gestion par fonds au 31 mars 2024

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2024	
Fonds Équilibré FU850	11 902 218 \$	2 109 935 \$	8 902 270 \$	22 357 106 \$	9 279 375 \$	18 459 053 \$	12 663 768 \$	10 302 388 \$	95 976 114 \$	50,2 %
Fonds Prudent FU849	14 081 801 \$	1 331 888 \$	7 669 972 \$	4 309 390 \$	2 113 747 \$	2 213 814 \$	7 508 603 \$	6 176 152 \$	45 405 367 \$	23,7 %
Fonds Audacieux FU851	4 099 400 \$	723 037 \$	4 547 838 \$	17 949 831 \$	4 833 828 \$	13 471 967 \$	2 241 378 \$	1 979 877 \$	49 847 156 \$	26,1 %
<b>Total</b>	<b>30 083 419 \$</b>	<b>4 164 860 \$</b>	<b>21 120 079 \$</b>	<b>44 616 327 \$</b>	<b>16 226 950 \$</b>	<b>34 144 834 \$</b>	<b>22 413 750 \$</b>	<b>18 458 417 \$</b>	<b>191 228 637 \$</b>	<b>100,0 %</b>

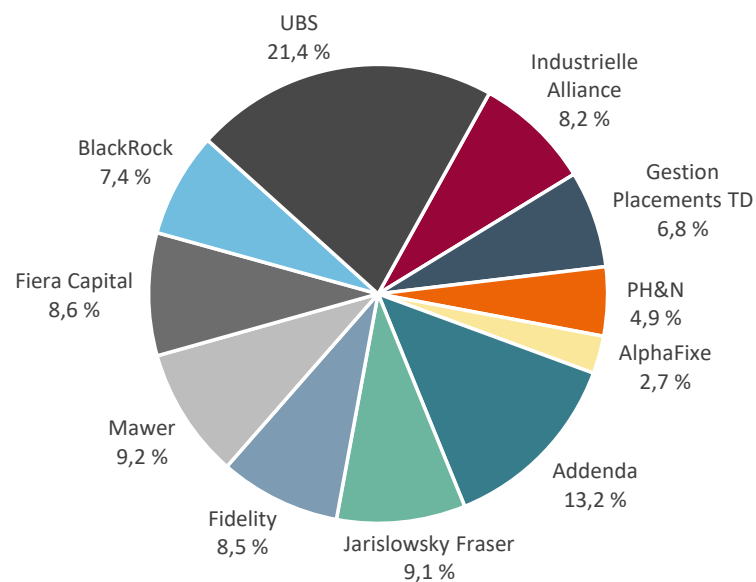
### RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 31 MARS 2024



### Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 mars 2024

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2024	
Industrielle Alliance	15 708 837 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	15 708 837 \$	8,2 %
Gestion Placements TD	- \$	- \$	- \$	10 942 513 \$	2 113 747 \$	- \$	- \$	- \$	13 056 260 \$	6,8 %
PH&N	9 293 878 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	9 293 878 \$	4,9 %
AlphaFixe	5 080 705 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	5 080 705 \$	2,7 %
Addenda	- \$	4 164 860 \$	21 120 079 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	25 284 939 \$	13,2 %
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	- \$	17 351 384 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	17 351 384 \$	9,1 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	16 322 430 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	16 322 430 \$	8,5 %
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	17 604 071 \$	- \$	- \$	17 604 071 \$	9,2 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	16 540 763 \$	- \$	- \$	16 540 763 \$	8,6 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	14 113 204 \$	- \$	- \$	- \$	14 113 204 \$	7,4 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	22 413 750 \$	18 458 417 \$	40 872 166 \$	21,4 %
<b>Total</b>	<b>30 083 419 \$</b>	<b>4 164 860 \$</b>	<b>21 120 079 \$</b>	<b>44 616 327 \$</b>	<b>16 226 950 \$</b>	<b>34 144 834 \$</b>	<b>22 413 750 \$</b>	<b>18 458 417 \$</b>	<b>191 228 637 \$</b>	<b>100,0 %</b>

### RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 31 MARS 2024



**NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVICES  
EN DATE DU 31 MARS 2024**

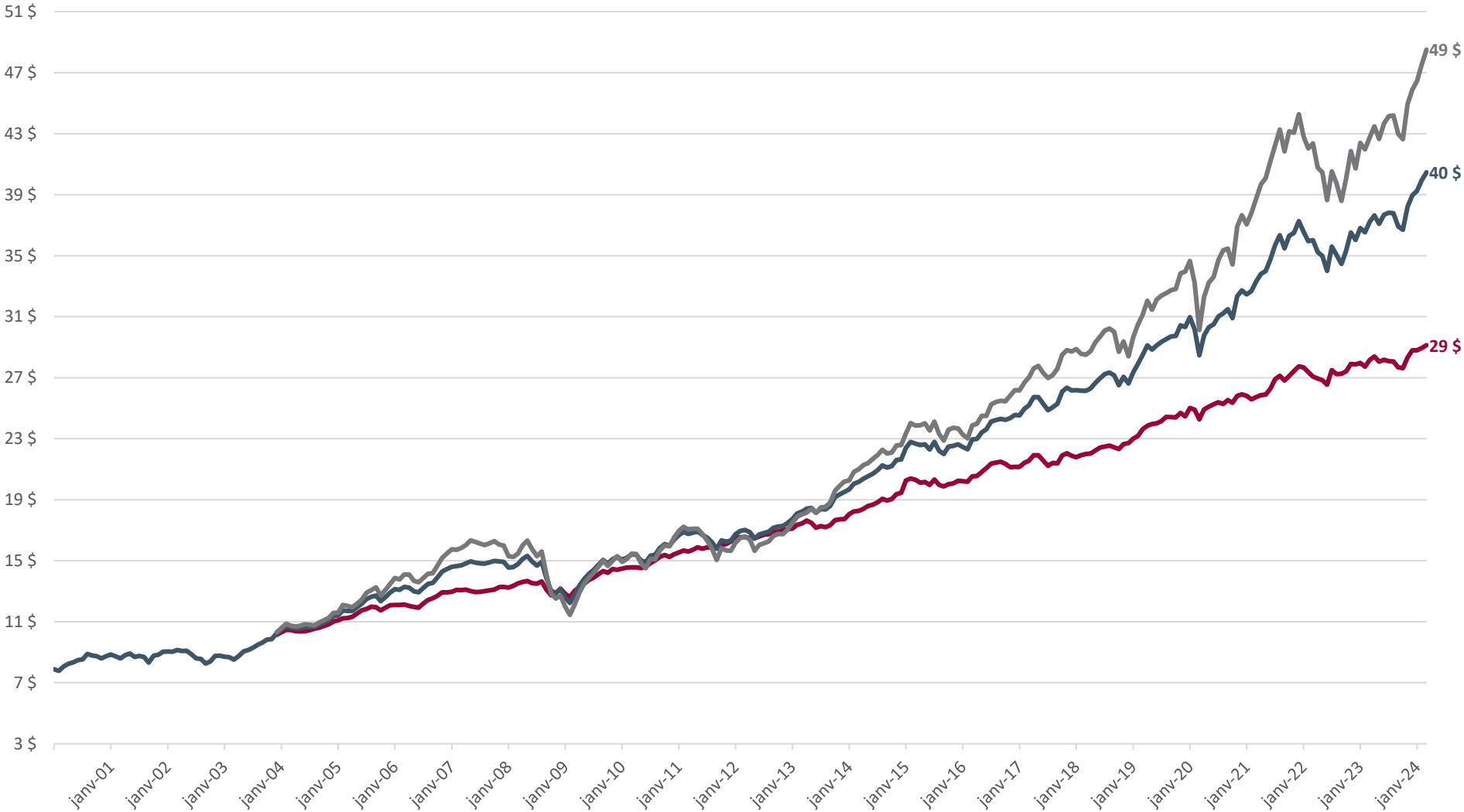
	Panier de devises	Niveau de couverture
2013-12-31	126,26	50,00 %
2014-03-31	120,92	50,00 %
2014-06-30	124,72	50,00 %
2014-09-30	122,12	50,00 %
2014-12-31	120,43	50,00 %
2015-03-31	112,66	60,00 %
2015-06-30	113,59	60,00 %
2015-09-30	106,25	80,00 %
2015-12-31	103,38	80,00 %
2016-03-31	109,00	80,00 %
2016-06-30	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	110,06	60,00 %
2017-09-30	113,64	60,00 %
2017-12-31	112,75	60,00 %
2018-03-31	108,48	80,00 %
2018-06-30	108,06	80,00 %
2018-09-30	110,43	60,00 %
2018-12-31	104,86	80,00 %
2019-03-31	107,24	80,00 %
2019-06-30	109,28	80,00 %
2019-09-30	108,92	80,00 %
2019-12-31	110,13	60,00 %
2020-03-31	101,79	80,00 %
2020-06-30	105,47	60,00% <sup>2</sup>
2020-09-30	106,75	60,00% <sup>2</sup>
2020-12-31	110,60	60,00 %
2021-03-31	113,22	60,00 %
2021-06-30	114,80	60,00 %
2021-09-30	112,26	60,00 %
2021-12-31	113,31	60,00 %
2022-03-31	115,75	60,00 %
2022-06-30	114,42	60,00 %
2022-09-30	109,45	80,00 %
2022-12-31	108,69	80,00 %
2023-03-31	108,56	80,00 %
2023-06-30	111,44	60,00 %
2023-09-30	110,01	60,00 %
2023-12-31	111,05	60,00 %
2024-03-31	109,38	80,00 %

Paramètres relatifs à la couverture de devises prévus à la politique de placement	
Valeur du panier	Couverture Fiera Capital
130 et plus	0 %
De 120 à 129,999	33 %
De 110 à 119,999	60 %
De 100 à 109,999	80 %
Moins de 100	100 %

Effet de couverture sur le Fonds équilibré	
T1-2024	-0,10 %
AAD	-0,10 %

# ÉVOLUTION DES VALEURS UNITAIRES BRUTS FONDS DES MÉTALLOS

Prudent Équilibré Audacieux





## Valeurs ajoutées et rangs percentiles des différents mandats au 31 mars 2024

Mandats de gestion	Indice de référence (1)	Valeur ajoutée cible annuelle (2)	Valeurs ajoutées historiques (vs l'indice de référence)								Rang	Rang percentile (3)	Appréciation globale (4)
			T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Univers			
<b>Obligations</b>													
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,16 %	0,16 %	0,75 %	0,41 %	0,42 %	0,71 %	0,55 %	66	Obligations canadiennes univers	✓	
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,21 %	0,21 %	1,14 %	0,54 %	0,32 %	0,94 %		24	Obligations canadiennes univers	✓	
Alphafixe Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,13%	0,13 %	0,79 %	0,63 %	0,46 %	0,65 %	0,51 %	72	Obligations canadiennes univers	✓	
<b>Obligations core plus</b>													
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,21 %	0,21 %	0,90 %	0,58 %	0,64 %	1,54%	1,31%	27	Obligations core plus	✓	
<b>Hypothèques commerciales</b>													
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	1,02 %	1,02 %	2,84 %	2,33 %	2,90 %	3,02%	2,45%	31	Hypothèques commerciales	✓	
<b>Actions canadiennes</b>													
Jarislowsky Fraser	S&P TSX Composé	1,00 %	0,59 %	0,59 %	1,81 %	5,80 %	-0,36 %	-0,26%	-0,28%	80	Actions canadiennes	✓	
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	0,52 %	0,52 %	2,62 %	0,96 %	0,14 %	-0,83%	1,20%	32	Actions canadiennes	✓	
<b>Actions canadiennes à faible volatilité</b>													
GPTD - faible volatilité	S&P TSX Composé	0,00 %	-2,65 %	-2,65 %	-8,33 %	-2,43 %	-1,38 %	-4,53%	-2,34%	87	Actions can. à faible volatilité	✗	
<b>Actions tous pays (ACWI)</b>													
GPTD - faible volatilité	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	-4,62 %	-4,62 %	-14,35 %	-5,37 %	-1,02 %	-7,34%	-6,99%	100	Actions tous pays (ACWI)	✗	
Blackrock (5)	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	n.d.	n.d.	0,20 %	0,32 %	0,35 %	0,54%	0,71%	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	✓	
<b>Actions mondiales</b>													
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-1,35 %	-1,35 %	-5,15 %	0,87 %	1,22 %	0,00%	1,74%	9	Actions mondiales	✓	
Mawer	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-4,51 %	-4,51 %	-6,96 %	-1,03 %	-0,14 %	-2,20%	-0,72%	46	Actions mondiales	✓	
<b>Immobilier</b>													
UBS	IPC + 4,5 %	0,00 %	-4,16 %	-4,16 %	-15,16 %	-10,37 %				n.d.	n.d.	✓	
<b>Infrastructure</b>													
UBS	Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	0,00 %	1,00 %	1,00 %	-0,22 %	-0,32 %				n.d.	n.d.	✓	

(1) L'indice de référence est celui du mandat de gestion.

(2) Selon le mandat de gestion ou, à défaut, selon l'Énoncé de placement. Objectif à atteindre sur des périodes mobiles de 4 ans.

(3) Sur une période de 5 ans ou sur la plus longue période disponible indiquée au tableau.

(4) Légende :

✓ Rendement conforme aux objectifs du mandat ou atteint au moins 50 % de l'objectif du mandat et est supérieur à la médiane des pairs.

✓ Critères du code vert non-respectés.

✗ Rendement constamment et nettement inférieur à la médiane des pairs et aux objectifs du mandat.

(5) Considérant la nature du mandat, l'erreur de calquage est présentée pour le fonds de Blackrock en actions mondiales tous pays (ACWI). Objectif de +/- 0,50 %

**RENDEMENTS ANNUALISÉS DES FONDS MÉTALLOS  
PAR CLASSE D'ACTIF ET PAR GESTIONNAIRE**

	Total au 31 mars 2024	T1	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	4 867 598 \$	-1,06 %	-1,06 %	2,85 %	0,43 %	-1,09 %	-0,03 %	0,83 %	1,54 %	1,58 %	1,72 %	1,66 %	2,49 %
PH&N Core+	4 452 089 \$	-1,01 %	-1,01 %	3,00 %	0,60 %	-0,87 %	0,80 %	1,59 %	2,17 %	2,18 %			
AlphaFixe Obligations vertes	2 582 531 \$	-1,09 %	-1,09 %	2,88 %	0,65 %	-1,06 %	-0,09 %	0,79 %	1,59 %				
Addenda Revenu fixe d'impact <sup>1</sup>	2 109 935 \$	-1,02 %	-1,02 %	3,24 %	0,56 %	-1,20 %	0,20 %						
<b>Total<sup>2</sup></b>	<b>14 012 153 \$</b>	<b>-1,04 %</b>	<b>-1,04 %</b>	<b>2,96 %</b>	<b>0,54 %</b>	<b>-1,04 %</b>	<b>0,25 %</b>	<b>1,08 %</b>	<b>1,76 %</b>	<b>1,79 %</b>	<b>1,83 %</b>	<b>1,73 %</b>	<b>2,56 %</b>
FTSE Canada Univers		-1,22 %	-1,22 %	2,10 %	0,02 %	-1,52 %	-0,74 %	0,28 %	1,09 %	1,13 %	1,18 %	1,13 %	2,01 %
<b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>													
<b>Addenda Capital</b>	<b>8 902 270 \$</b>	<b>1,35 %</b>	<b>1,35 %</b>	<b>6,32 %</b>	<b>4,41 %</b>	<b>3,14 %</b>	<b>3,90 %</b>	<b>3,78 %</b>	<b>3,91 %</b>	<b>3,73 %</b>			
FTSE Canada Court terme		0,32 %	0,32 %	3,48 %	2,08 %	0,25 %	0,87 %	1,34 %	1,69 %	1,39 %	1,38 %	1,35 %	1,60 %
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>													
Jarislowsky Fraser	9 010 088 \$	7,21 %	7,21 %	15,78 %	9,75 %	8,75 %	16,74 %	9,67 %	9,62 %	8,22 %	9,08 %	8,20 %	8,35 %
Fidelity Ciblé	4 532 487 \$	7,14 %	7,14 %	16,58 %	4,91 %	9,25 %	16,17 %	11,15 %	11,04 %	9,88 %			
GPTD Faible Volatilité	8 814 531 \$	3,97 %	3,97 %	5,63 %	1,52 %	7,73 %	12,47 %	7,62 %	8,55 %	7,27 %			
<b>Total<sup>3</sup></b>	<b>22 357 106 \$</b>	<b>5,90 %</b>	<b>5,90 %</b>	<b>11,85 %</b>	<b>5,56 %</b>	<b>8,58 %</b>	<b>15,03 %</b>	<b>9,26 %</b>	<b>9,58 %</b>	<b>8,25 %</b>	<b>9,29 %</b>	<b>8,41 %</b>	<b>8,49 %</b>
S&P /TSX		6,62 %	6,62 %	13,96 %	3,95 %	9,11 %	16,99 %	9,96 %	9,65 %	8,48 %	9,70 %	7,76 %	7,67 %
<b>ACTIONS ACWI</b>													
<b>BlackRock</b>	<b>9 279 375 \$</b>	<b>11,13 %</b>	<b>11,13 %</b>	<b>23,38 %</b>	<b>11,41 %</b>	<b>9,47 %</b>	<b>15,36 %</b>	<b>10,92 %</b>	<b>10,12 %</b>	<b>10,32 %</b>	<b>11,33 %</b>	<b>9,83 %</b>	<b>10,93 %</b>
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		11,17 %	11,17 %	23,45 %	11,38 %	9,64 %	15,79 %	11,26 %	10,42 %	10,55 %	11,53 %	9,92 %	11,03 %
<b>ACTIONS MONDIALES</b>													
Fiera Capital <sup>4</sup>	9 294 518 \$	9,28 %	9,28 %	20,42 %	10,76 %	11,24 %	17,85 %	13,90 %					
Mawer	9 164 535 \$	7,24 %	7,24 %	18,14 %	11,23 %	11,17 %	14,83 %	11,64 %	11,90 %	12,40 %			
<b>Total<sup>5</sup></b>	<b>18 459 053 \$</b>	<b>8,26 %</b>	<b>8,26 %</b>	<b>19,28 %</b>	<b>11,03 %</b>	<b>11,23 %</b>	<b>16,38 %</b>	<b>12,81 %</b>	<b>12,93 %</b>	<b>12,42 %</b>	<b>12,82 %</b>	<b>11,75 %</b>	<b>12,44 %</b>
MSCI Monde Net (\$ CA)		11,74 %	11,74 %	25,10 %	12,26 %	11,31 %	17,03 %	12,36 %	11,59 %	11,33 %	12,14 %	10,57 %	11,63 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		10,75 %	10,75 %	26,41 %	10,63 %	10,68 %	18,35 %	12,76 %	11,96 %	11,71 %	12,40 %	10,61 %	11,31 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>6</sup>		11,25 %	11,25 %	25,77 %	11,46 %	11,01 %	17,70 %	12,58 %	11,79 %	11,54 %	12,25 %	10,48 %	11,20 %
<b>IMMOBILIER MONDIAL</b>													
<b>UBS<sup>8</sup></b>	<b>10 302 388 \$</b>	<b>-2,37 %</b>	<b>-2,37 %</b>	<b>-7,18 %</b>	<b>-0,70 %</b>								
IPC + 4,5%		1,79 %	1,79 %	7,98 %	9,67 %	9,19 %	8,15 %	7,84 %	7,65 %	7,42 %	7,23 %	7,06 %	6,99 %
<b>INFRASTRUCTURE MONDIALE</b>													
<b>UBS<sup>8</sup></b>	<b>12 663 768 \$</b>	<b>1,84 %</b>	<b>1,84 %</b>	<b>5,61 %</b>	<b>10,18 %</b>								
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		0,84 %	0,84 %	5,83 %	10,50 %								
<b>FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850</b>													
<b>Fonds équilibré</b>	<b>95 976 114 \$</b>	<b>3,90 %</b>	<b>3,90 %</b>	<b>8,72 %</b>	<b>5,99 %</b>	<b>6,69 %</b>	<b>9,19 %</b>	<b>7,27 %</b>	<b>7,55 %</b>	<b>7,01 %</b>	<b>7,34 %</b>	<b>6,65 %</b>	<b>7,21 %</b>
Cible		4,71 %	4,71 %	12,20 %	6,50 %	6,48 %	9,94 %	7,09 %	6,86 %	6,39 %	6,80 %	5,81 %	6,40 %
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>-0,81 %</b>	<b>-0,81 %</b>	<b>-3,48 %</b>	<b>-0,50 %</b>	<b>0,21 %</b>	<b>-0,75 %</b>	<b>0,18 %</b>	<b>0,69 %</b>	<b>0,62 %</b>	<b>0,55 %</b>	<b>0,83 %</b>	<b>0,82 %</b>
<b>FONDS PRUDENT - FU849</b>													
<b>Fonds prudent</b>	<b>45 405 367 \$</b>	<b>1,14 %</b>	<b>1,14 %</b>	<b>3,43 %</b>	<b>3,73 %</b>	<b>4,23 %</b>	<b>4,67 %</b>	<b>4,28 %</b>	<b>4,79 %</b>	<b>4,39 %</b>	<b>4,47 %</b>	<b>4,09 %</b>	<b>4,78 %</b>
Cible		1,64 %	1,64 %	6,92 %	4,65 %	3,76 %	5,24 %	4,43 %	4,58 %	4,26 %	4,32 %	3,81 %	4,49 %
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>-0,50 %</b>	<b>-0,50 %</b>	<b>-3,49 %</b>	<b>-0,93 %</b>	<b>0,47 %</b>	<b>-0,57 %</b>	<b>-0,15 %</b>	<b>0,21 %</b>	<b>0,13 %</b>	<b>0,15 %</b>	<b>0,28 %</b>	<b>0,28 %</b>
<b>FONDS AUDACIEUX - FU851</b>													
<b>Fonds audacieux</b>	<b>49 847 156 \$</b>	<b>5,73 %</b>	<b>5,73 %</b>	<b>13,48 %</b>	<b>7,02 %</b>	<b>7,76 %</b>	<b>12,65 %</b>	<b>9,29 %</b>	<b>9,27 %</b>	<b>8,71 %</b>	<b>9,27 %</b>	<b>8,20 %</b>	<b>8,73 %</b>
Cible		6,22 %	6,22 %	14,75 %	6,50 %	7,70 %	13,08 %	8,89 %	8,59 %	8,02 %	8,75 %	7,37 %	7,88 %
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>-0,49 %</b>	<b>-0,49 %</b>	<b>-1,27 %</b>	<b>0,52 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>-0,43 %</b>	<b>0,39 %</b>	<b>0,67 %</b>	<b>0,69 %</b>	<b>0,52 %</b>	<b>0,83 %</b>	<b>0,85 %</b>

Note 1: Nouveau mandat d'investissement d'impact pour Addenda Capital depuis le 30 novembre 2019

Note 2: Le rendement total pour les obligations inclut le fonds de GPTD Indiciel jusqu'en mars 2017.

Note 3: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

Note 4: Nouveau mandat partiellement couvert en actions mondiales en date du 1er octobre 2018.

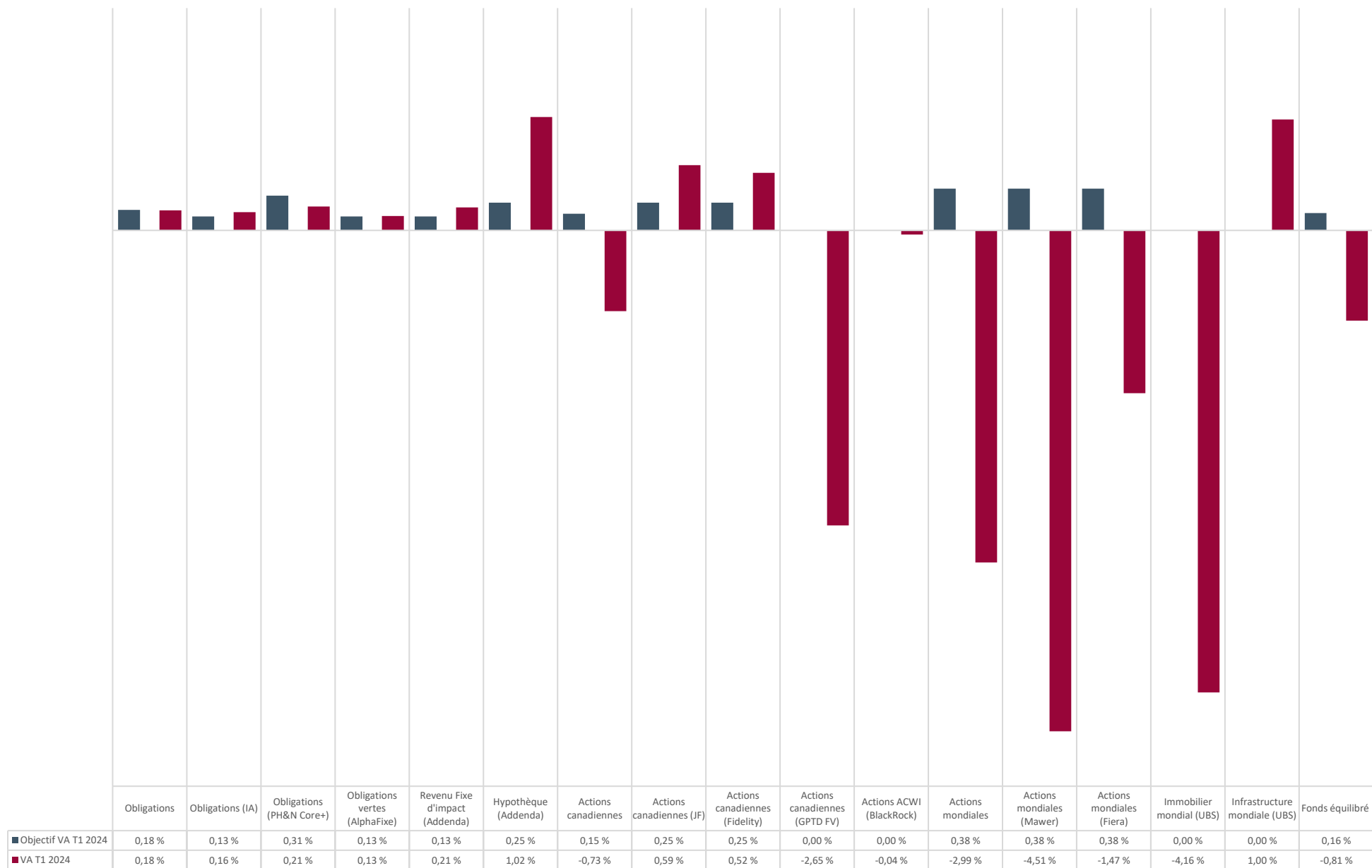
Note 5: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

Note 6: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

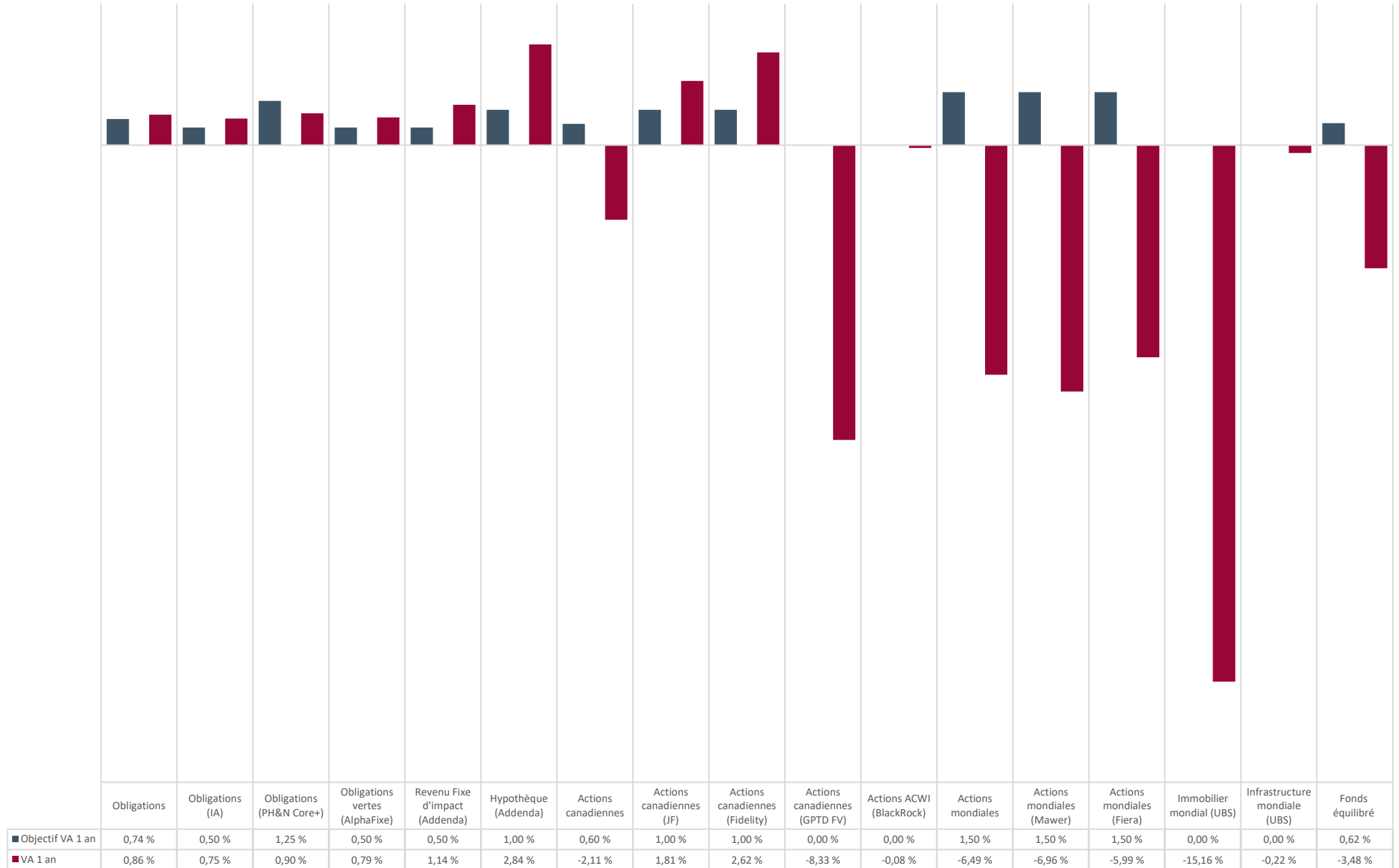
Note 7: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds BGO (anciennement Edgemoor MEPT) est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

Note 8: Nouveaux mandats en immobilier depuis le 31 janvier 2022 et en infrastructure mondiale depuis le 31 décembre 2021. Les rendements en infrastructure sont décalés d'un trimestre.

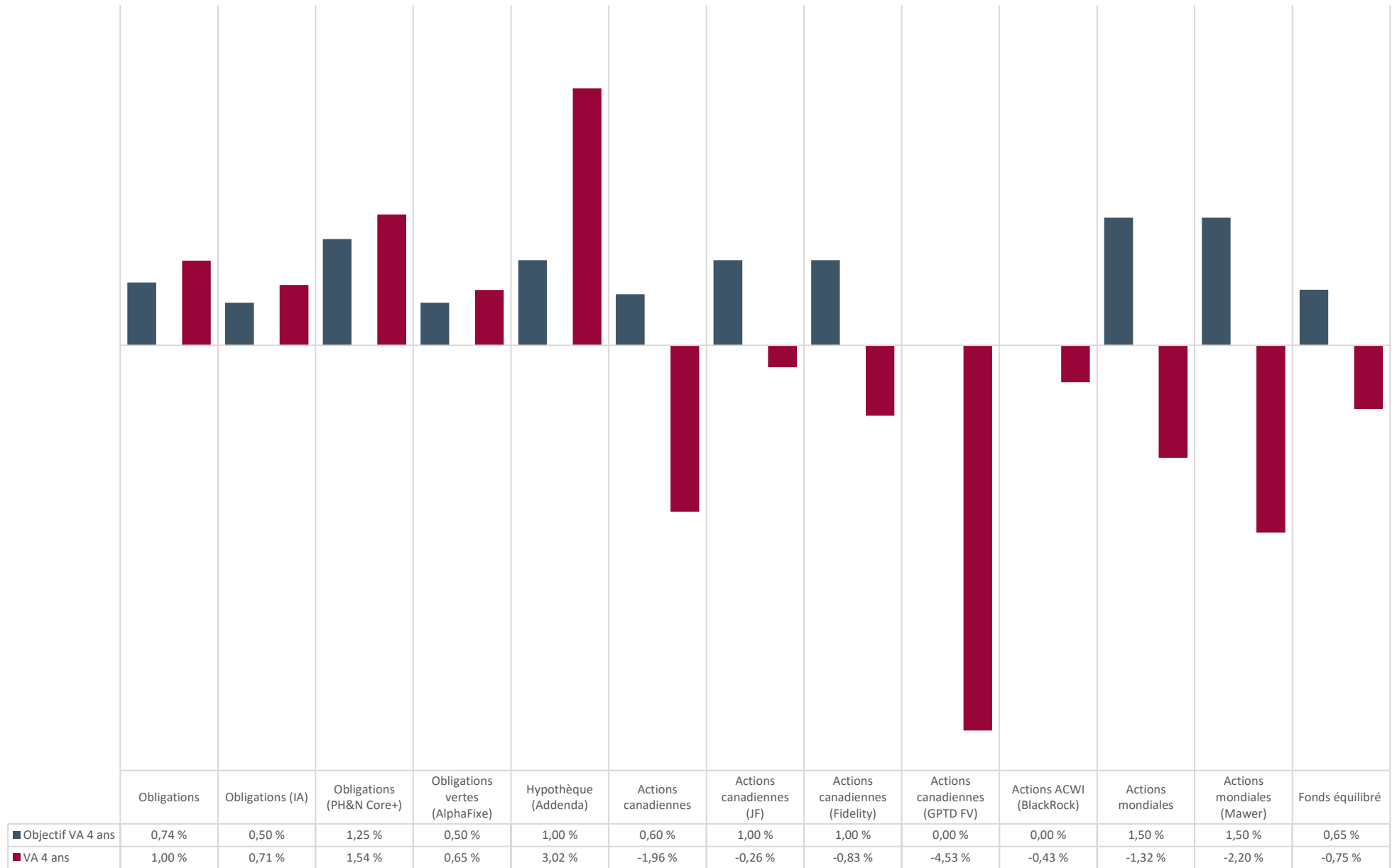
## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE PREMIER TRIMESTRE 2024



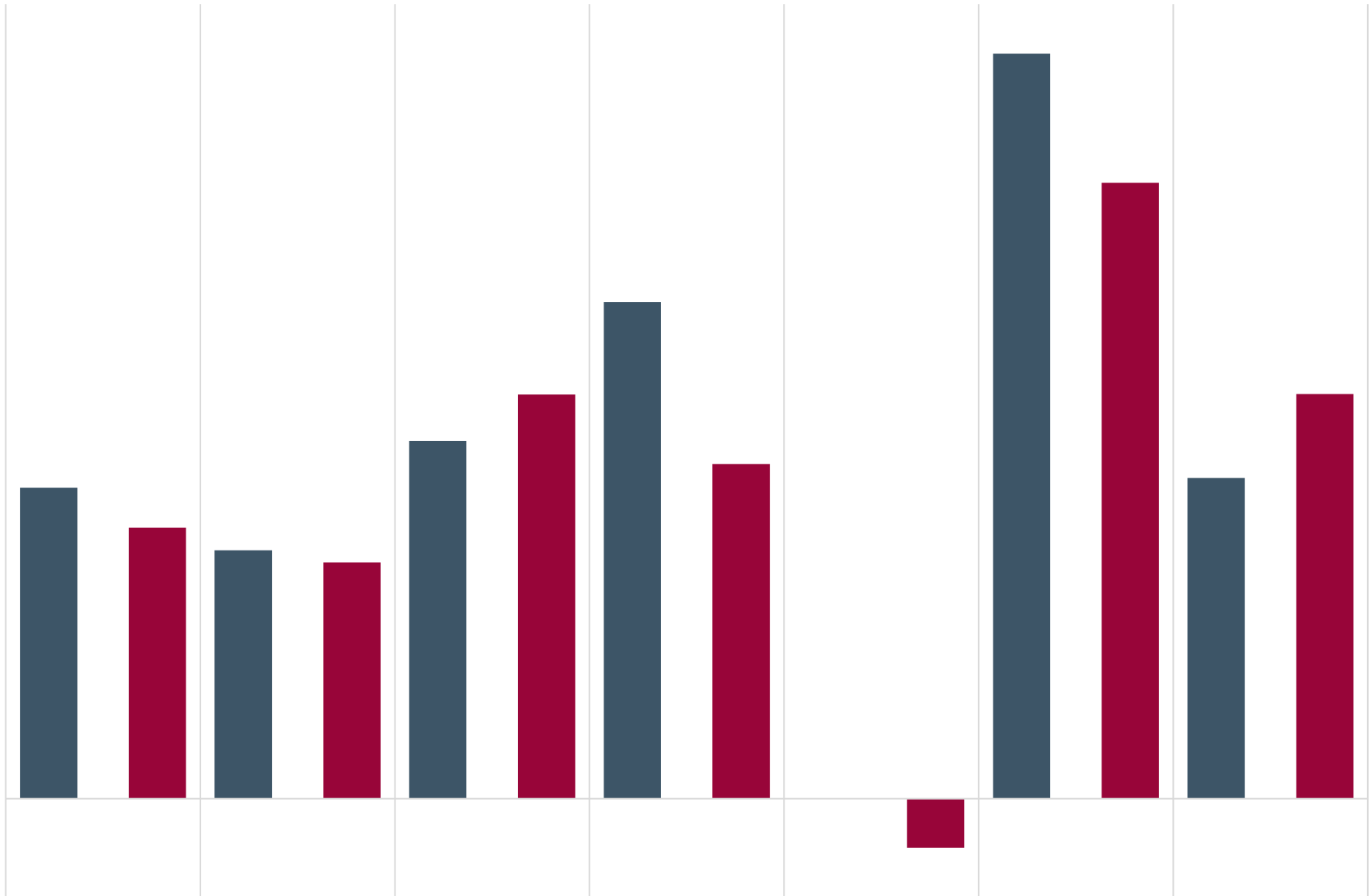
## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 31 MARS 2024



## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 4 ANS AU 31 MARS 2024



## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 10 ANS AU 31 MARS 2024



■ Objectif VA 10 ans	0,63 %	0,50 %	0,72 %	1,00 %	0,00 %	1,50 %	0,65 %
■ VA 10 ans	0,55 %	0,48 %	0,81 %	0,67 %	-0,10 %	1,24 %	0,82 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET  
(3 Fonds Métallos)**

	<b>AAD 2024 Fonds équilibré</b>	<b>AAD 2024 Fonds prudent</b>	<b>AAD 2024 Fonds audacieux</b>	<b>AAD 2024 Total</b>
Valeur net au début	92 460 937 \$	44 402 090 \$	46 996 981 \$	183 860 008 \$
Émission d'unités	5 730 714 \$	3 649 304 \$	3 730 498 \$	13 110 515 \$
Bénéfice (perte) net	2 543 387 \$	233 319 \$	2 201 589 \$	4 978 295 \$
Rachat d'unités	(4 850 319) \$	(2 847 678) \$	(2 916 849) \$	(10 614 846) \$
<b>Valeur net à la fin</b>	<b>95 884 719 \$</b>	<b>45 437 034 \$</b>	<b>50 012 220 \$</b>	<b>191 333 973 \$</b>

Source : États financiers produits par Industrielle Alliance (en milliers)

**ALPHAS ET BETAS (4 ANS)  
EN DATE DU 31 MARS 2024**

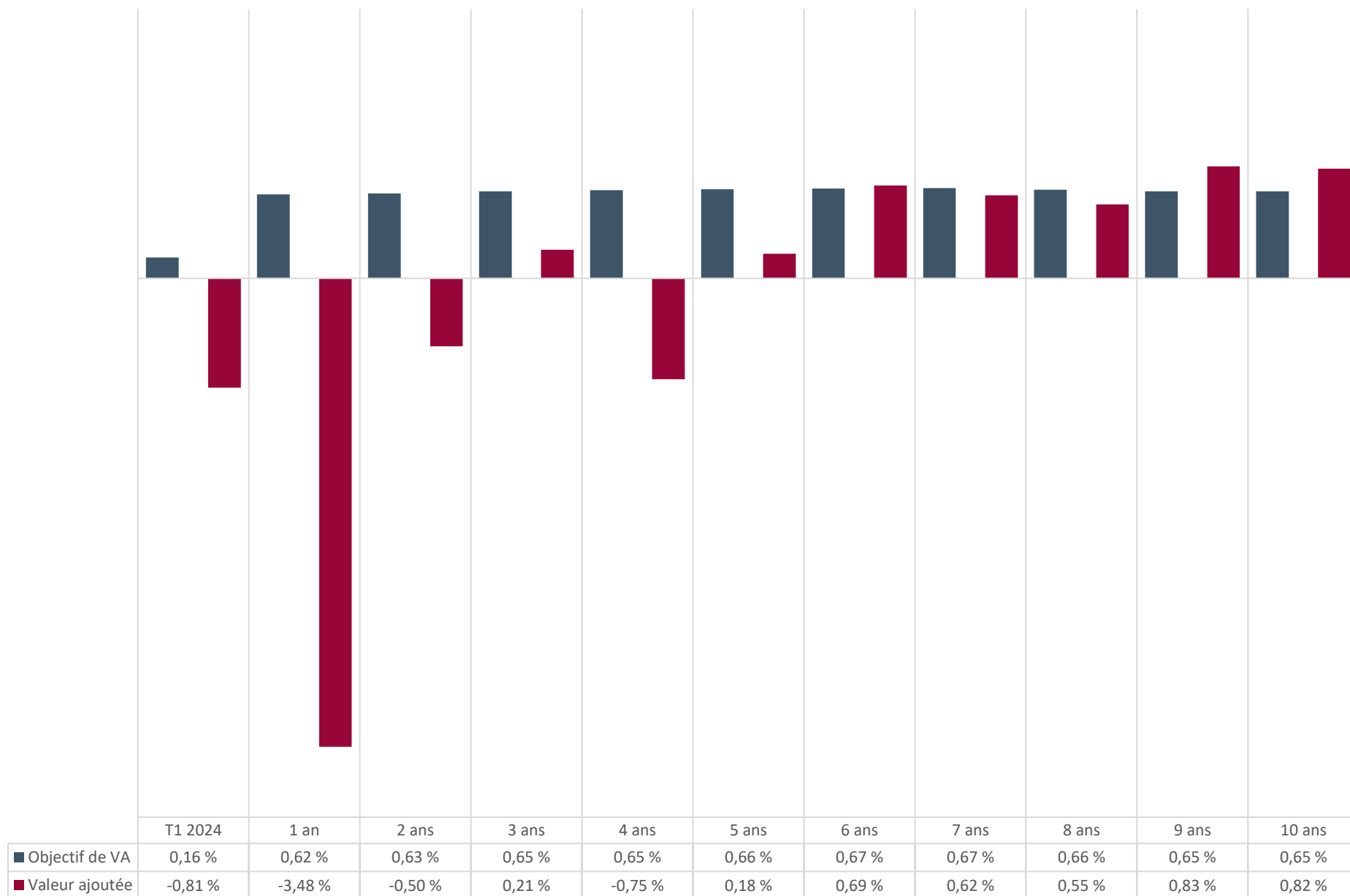
Gestionnaire	Alpha (4 ans)	Beta (4 ans)
<b>OBLIGATIONS</b>		
Industrielle Alliance	0,72 %	1,02
PH&N Core+	1,57 %	1,04
AlphaFixe Obligations vertes	0,62 %	0,96
Addenda Revenu fixe d'impact	0,96 %	1,03
<b>Total</b>	<b>1,01 %</b>	<b>1,02</b>
<b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>		
<b>Addenda Capital</b>	<b>3,36 %</b>	<b>0,61</b>
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>		
Jarislowsky Fraser	1,34 %	0,91
Fidelity	0,57 %	0,92
GPTD Faible volatilité	1,39 %	0,65
<b>Total</b>	<b>1,31 %</b>	<b>0,81</b>
<b>ACTIONS ACWI</b>		
<b>Blackrock</b>	<b>-0,30 %</b>	<b>0,99</b>
<b>ACTIONS MONDIALES</b>		
Fiera Capital	0,49 %	0,95
Mawer	0,69 %	0,83
<b>Total</b>	<b>0,25 %</b>	<b>0,95</b>
<b>IMMOBILIER</b>		
<b>UBS</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>INFRASTRUCTURE</b>		
<b>UBS</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>FONDS TOTAL</b>		
<b>Fonds équilibré</b>	<b>0,89 %</b>	<b>0,84</b>



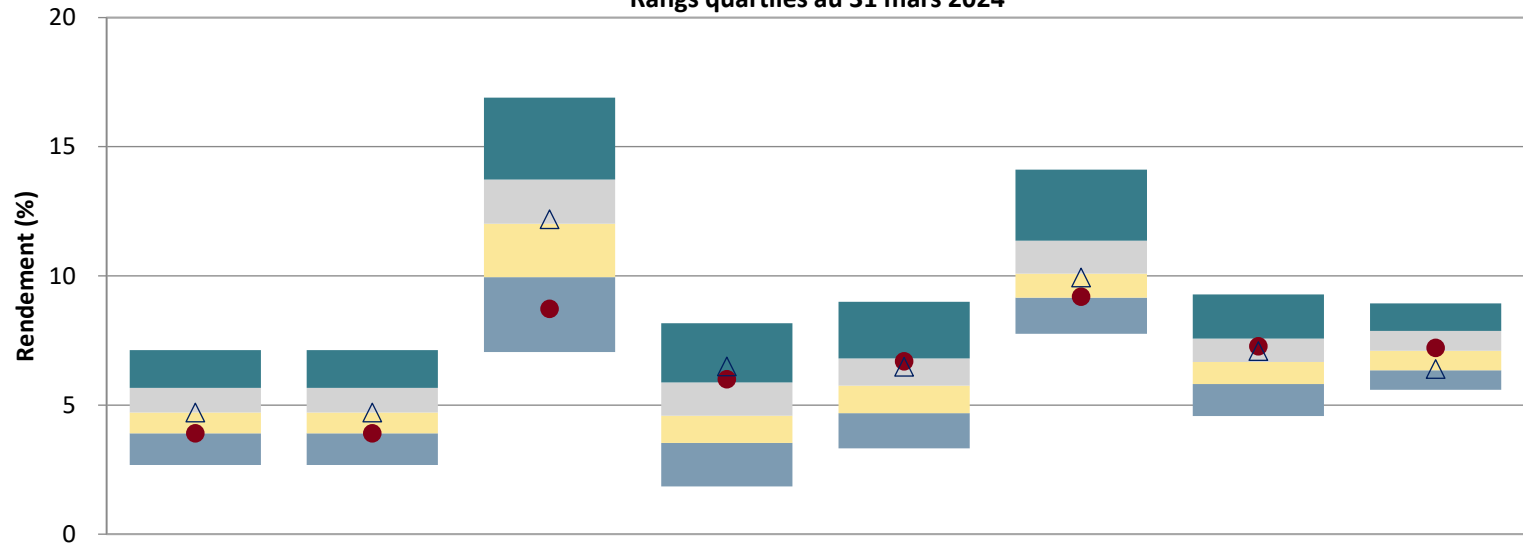


**REVUE DE PERFORMANCE**  
**FONDS ÉQUILIBRÉ FU850**

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE  
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850  
AU 31 MARS 2024**

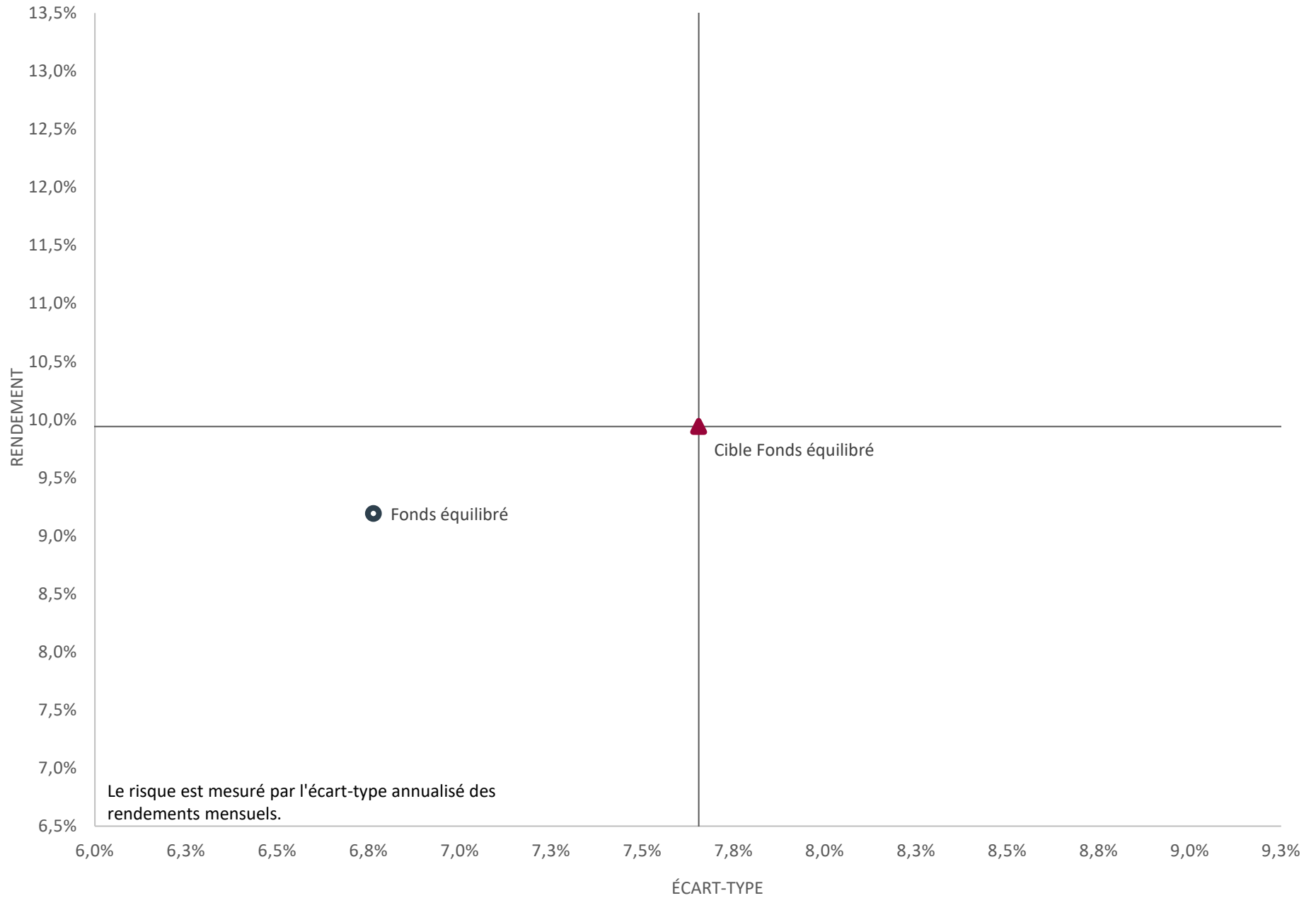


**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds équilibrés et Univers PBI**  
**(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI**  
**/ 15 % titres listés d'immobilier mondial)**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



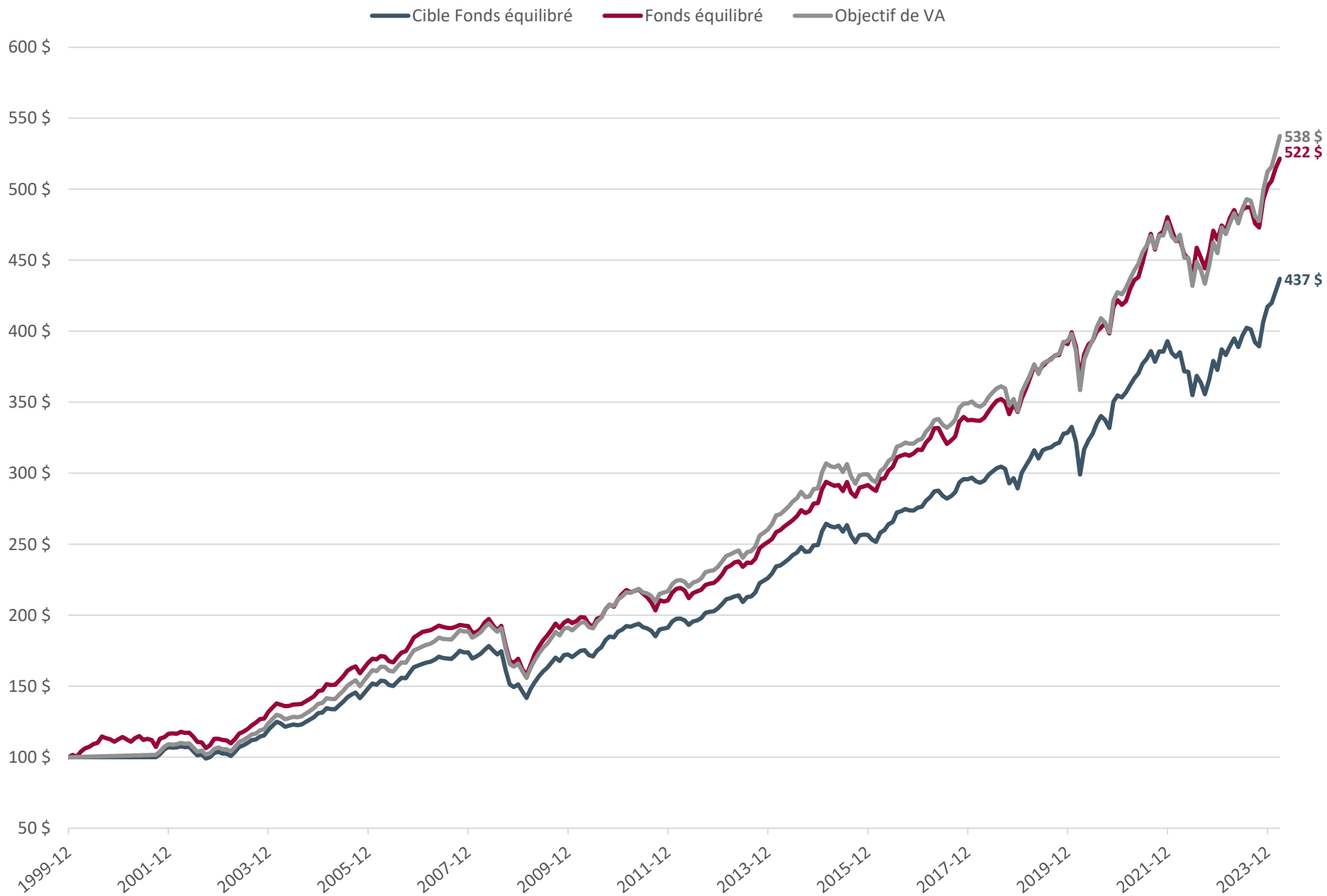
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	7,12	7,12	16,90	8,17	8,99	14,11	9,28	8,93
Premier quartile	5,67	5,67	13,73	5,88	6,81	11,36	7,57	7,86
Médiane	4,72	4,72	12,02	4,59	5,75	10,08	6,67	7,10
Troisième quartile	3,90	3,90	9,95	3,54	4,68	9,16	5,81	6,35
95e percentile	2,68	2,68	7,05	1,84	3,33	7,76	4,57	5,58
● Fonds équilibré	3,90	3,90	8,72	5,99	6,69	9,19	7,27	7,21
△ Portefeuille cible	4,71	4,71	12,20	6,50	6,48	9,94	7,09	6,40
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2024 FONDS ÉQUILIBRÉ

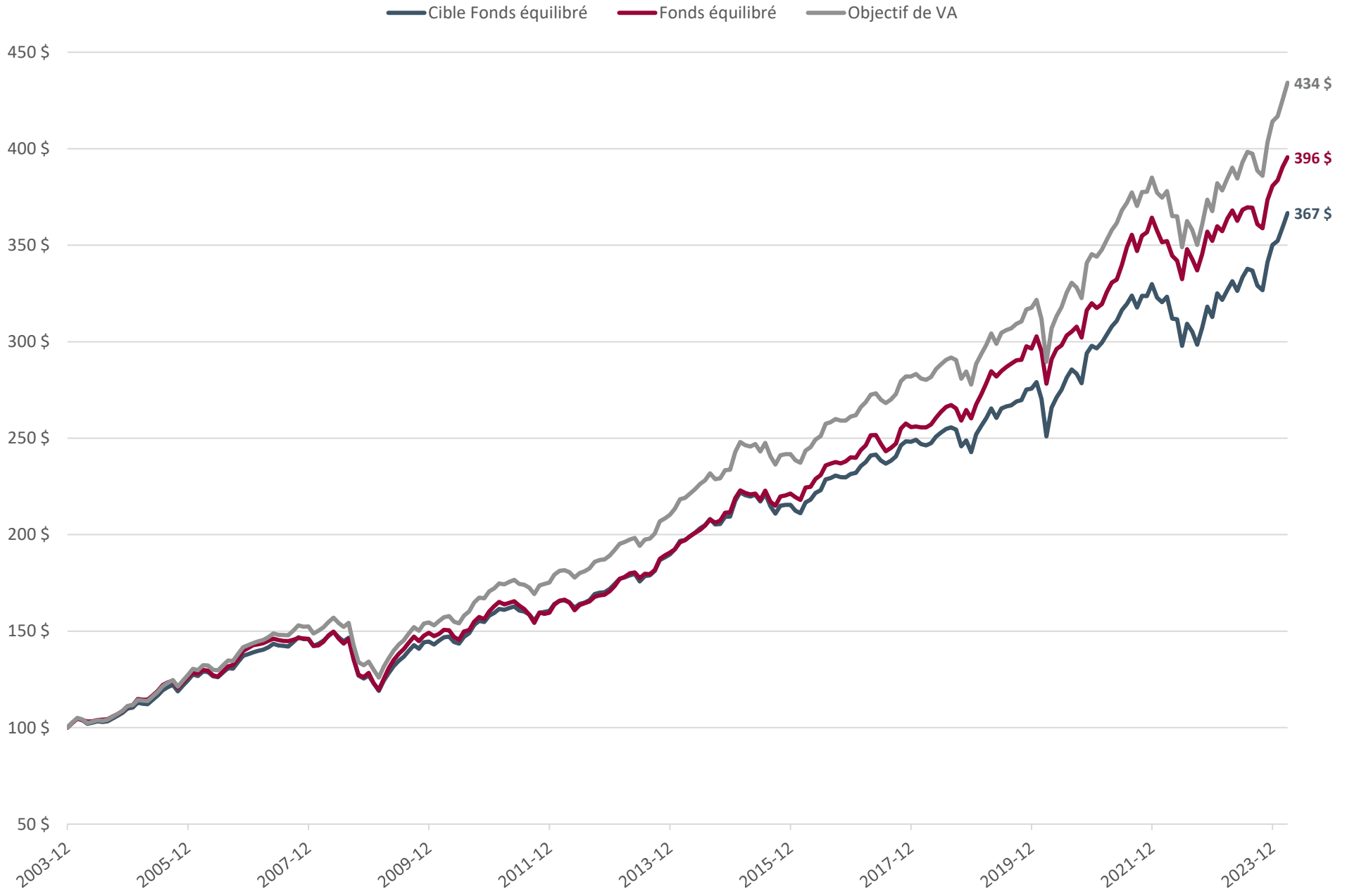


Le risque est mesuré par l'écart-type annualisé des rendements mensuels.

# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ

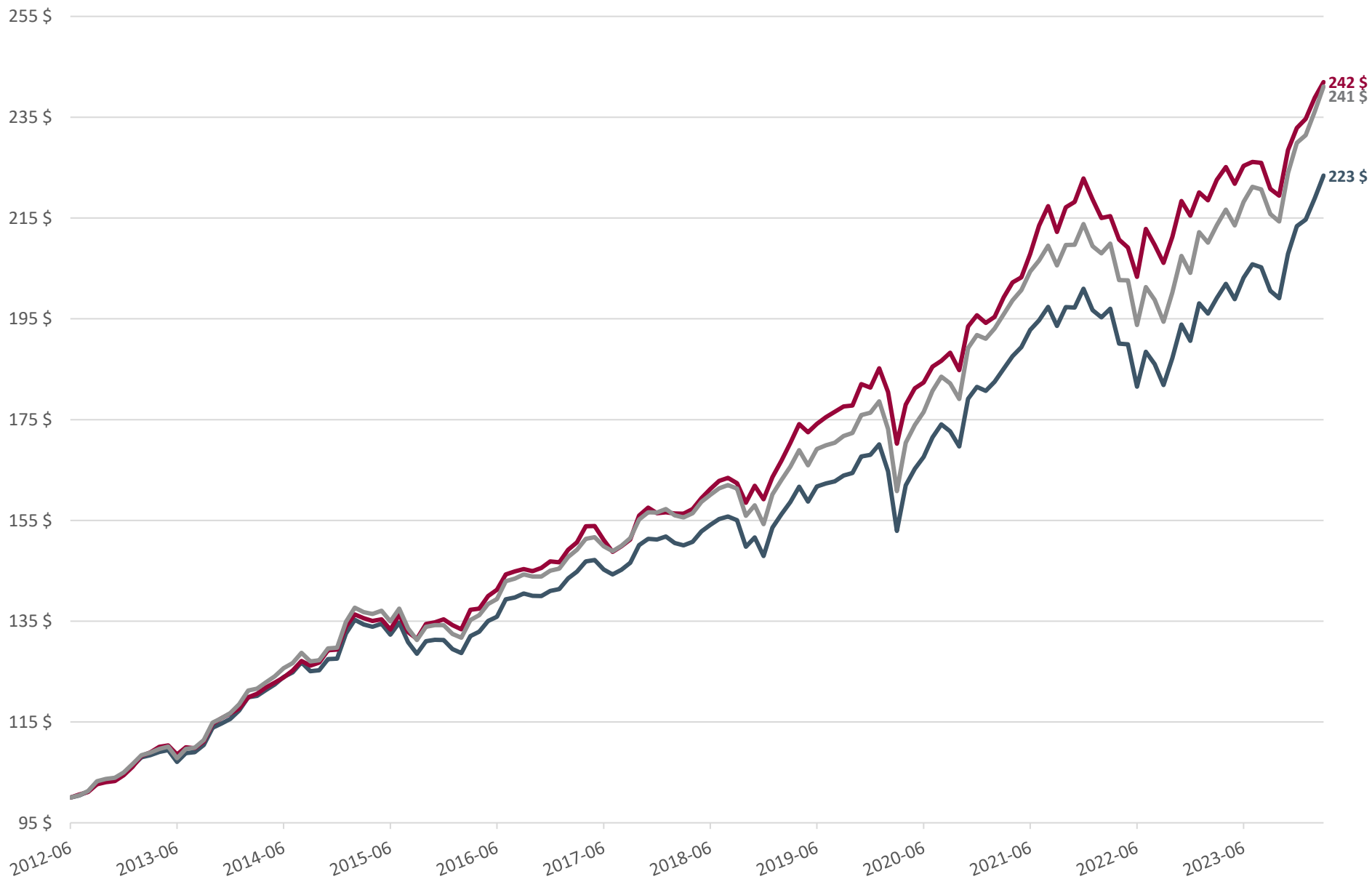


# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA



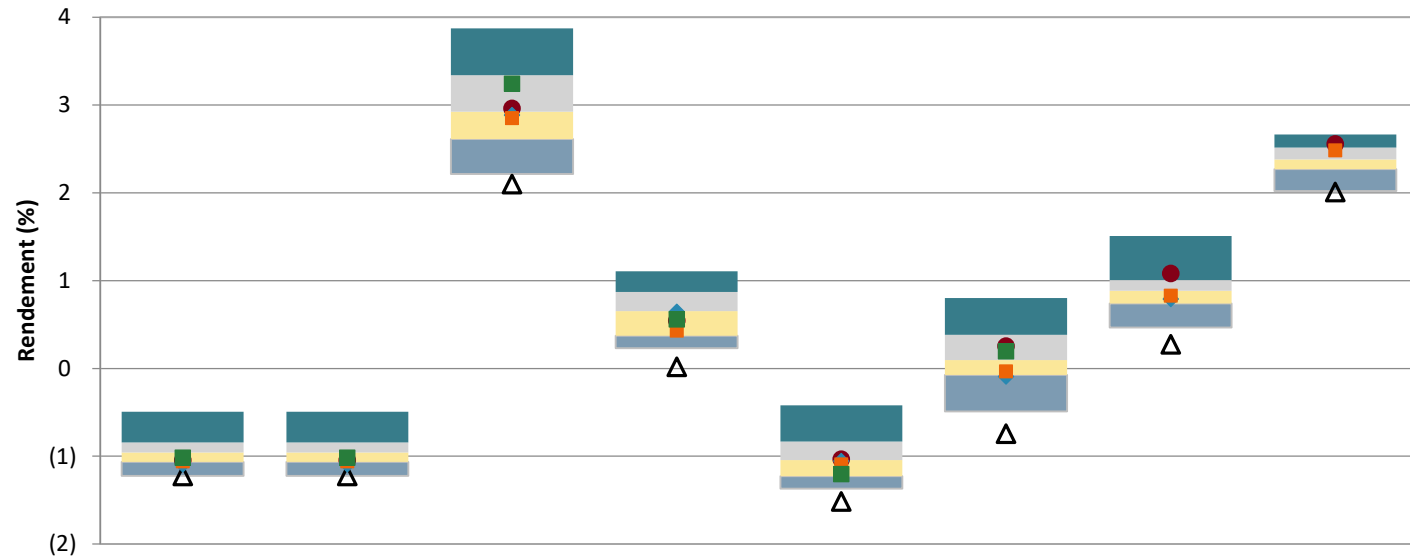
REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES





**OBLIGATIONS CANADIENNES**  
**Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



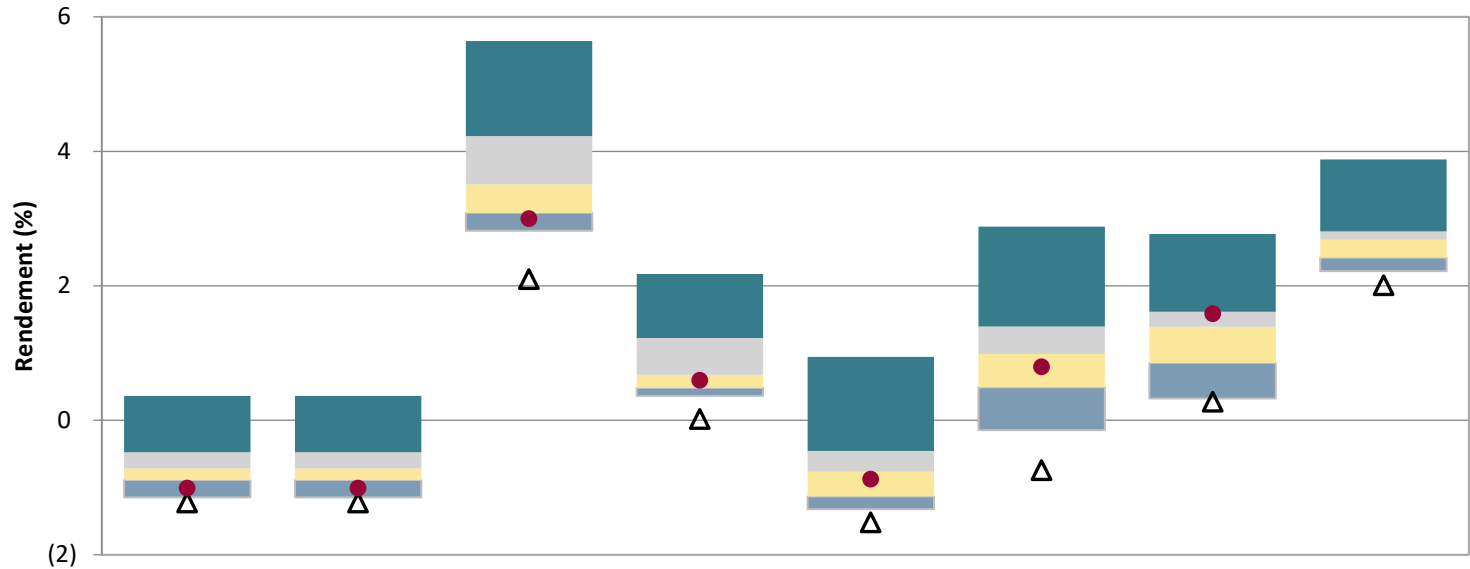
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(0,50)	(0,50)	3,87	1,10	(0,42)	0,80	1,51	2,67
Premier quartile	(0,84)	(0,84)	3,34	0,87	(0,83)	0,38	1,01	2,52
Médiane	(0,96)	(0,96)	2,92	0,65	(1,04)	0,09	0,88	2,38
Troisième quartile	(1,07)	(1,07)	2,61	0,37	(1,23)	(0,07)	0,74	2,27
95e percentile	(1,23)	(1,23)	2,22	0,23	(1,37)	(0,49)	0,47	2,02
Δ FTSE Canada Univers	(1,22)	(1,22)	2,10	0,02	(1,52)	(0,74)	0,28	2,01
● Combinaison des gestionnaires <sup>1</sup>	(1,04)	(1,04)	2,96	0,54	(1,04)	0,25	1,08	2,56
	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>
◆ AlphaFixe (obligations vertes) <sup>2</sup>	(1,09)	(1,09)	2,88	0,65	(1,06)	(0,09)	0,79	
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	
■ Industrielle Alliance	(1,06)	(1,06)	2,85	0,43	(1,09)	(0,03)	0,83	2,49
	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>
■ Impact Addenda <sup>3</sup>	(1,02)	(1,02)	3,24	0,56	(1,20)	0,20		
	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>		

Note 1: Le rendement total pour les obligations inclut le fonds de GPTD Indiciel jusqu'en mars 2017 et le fonds PH&N Core+ depuis avril 2017

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018

Note 3: Nouveau mandat d'investissement d'impact pour Addenda Capital depuis le 30 novembre 2019

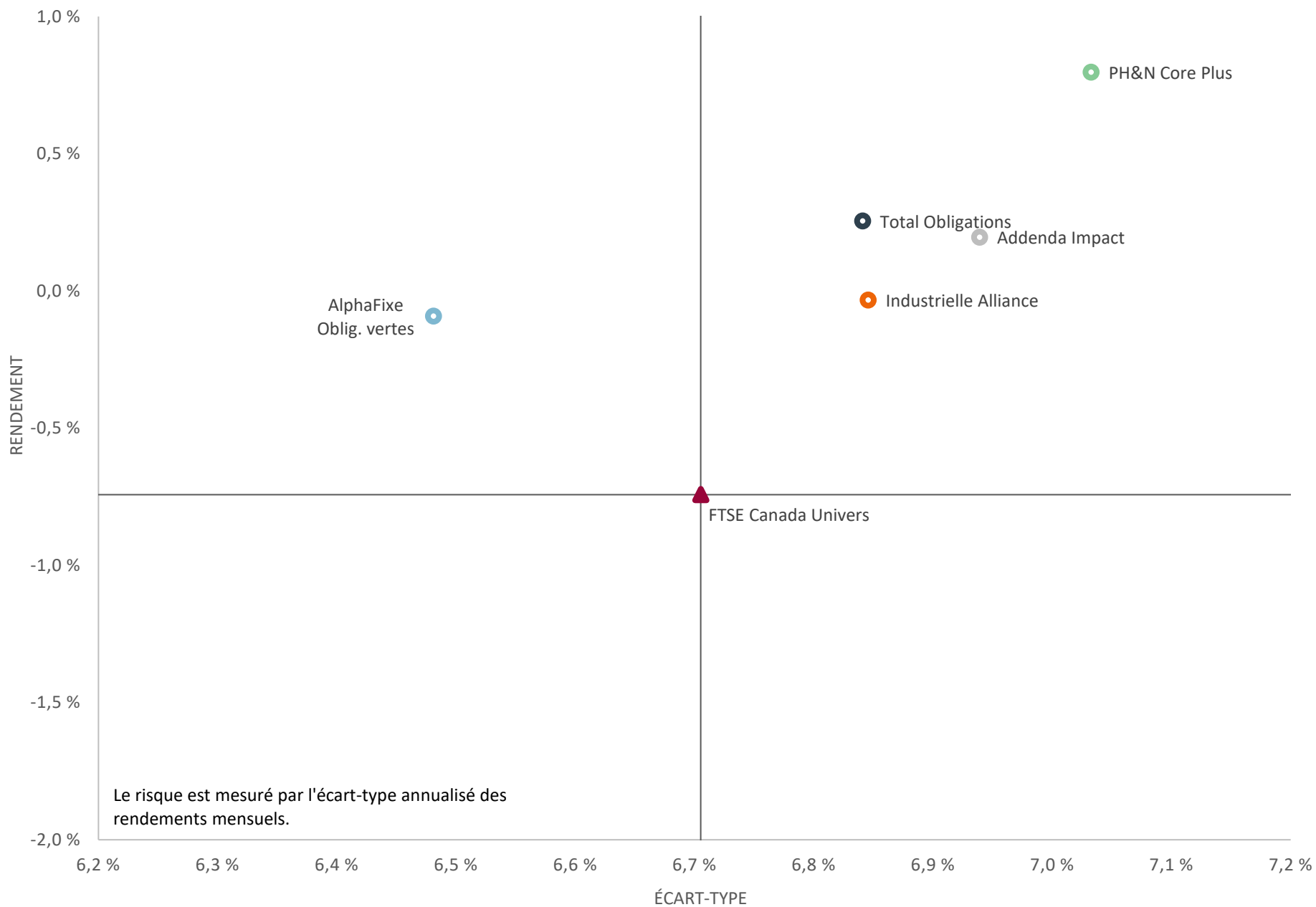
**OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS**  
**PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



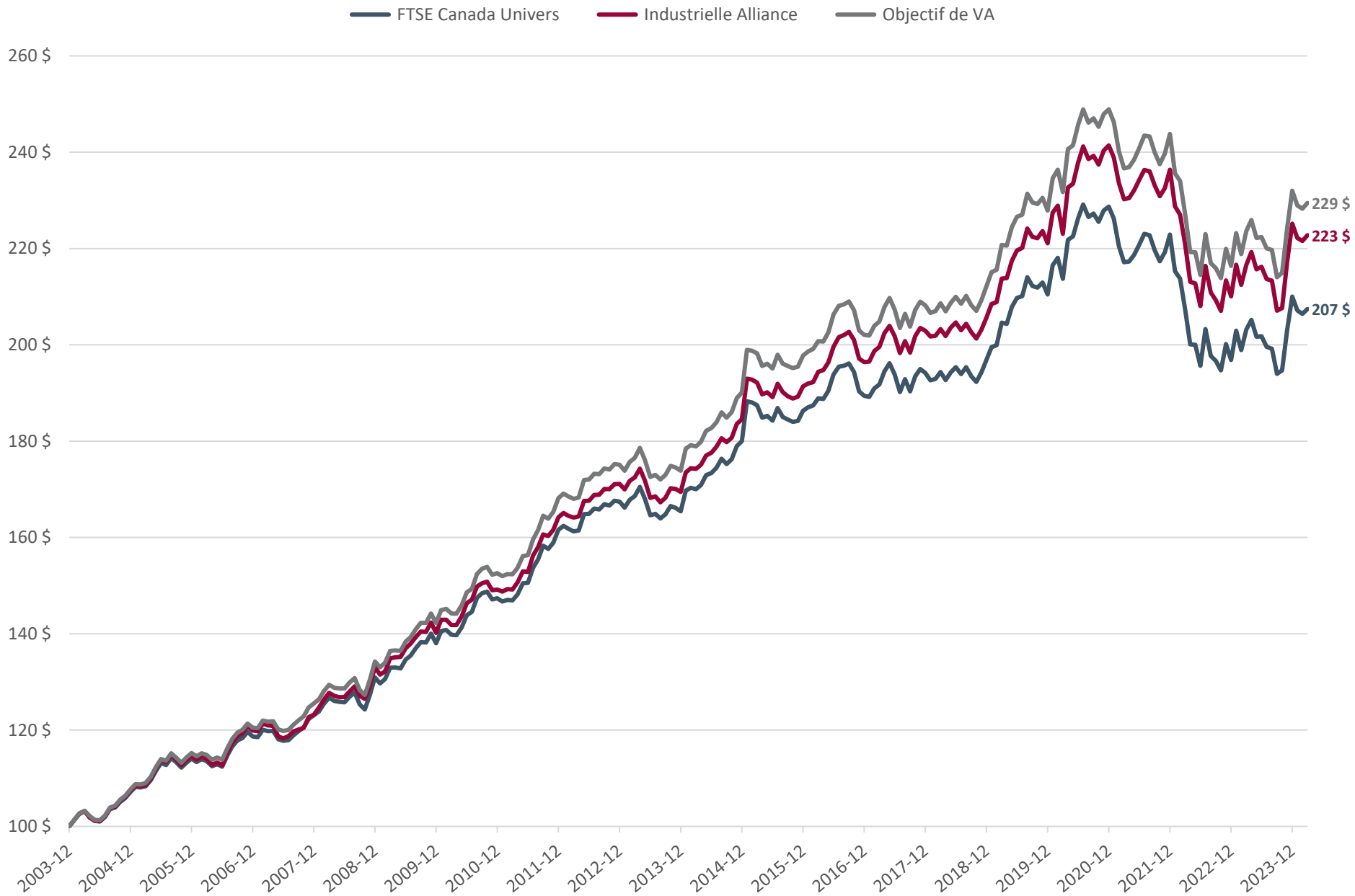
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,36	0,36	5,64	2,17	0,94	2,88	2,77	3,88
Premier quartile	(0,47)	(0,47)	4,23	1,23	(0,46)	1,40	1,61	2,81
Médiane	(0,72)	(0,72)	3,51	0,68	(0,76)	0,98	1,39	2,68
Troisième quartile	(0,89)	(0,89)	3,09	0,48	(1,13)	0,49	0,85	2,42
95e percentile	(1,14)	(1,14)	2,82	0,36	(1,32)	(0,15)	0,32	2,22
Δ FTSE Canada Univers	(1,22)	(1,22)	2,10	0,02	(1,52)	(0,74)	0,28	2,01
● PH&N Core+ <sup>1</sup>	(1,01)	(1,01)	3,00	0,60	(0,87)	0,80	1,59	
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

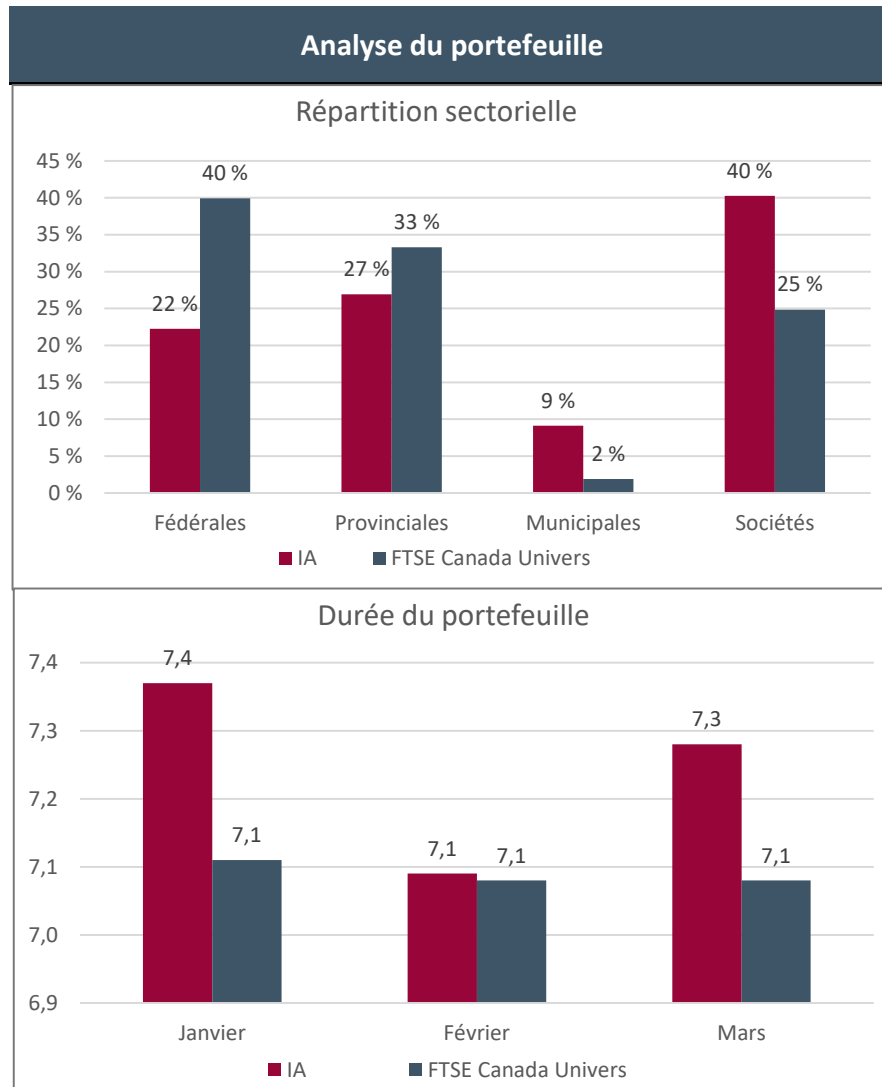
## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2024 OBLIGATIONS



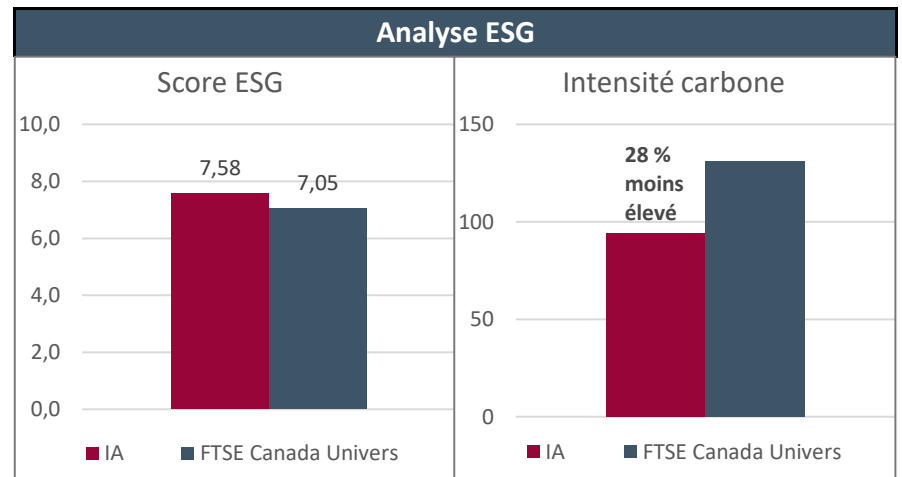
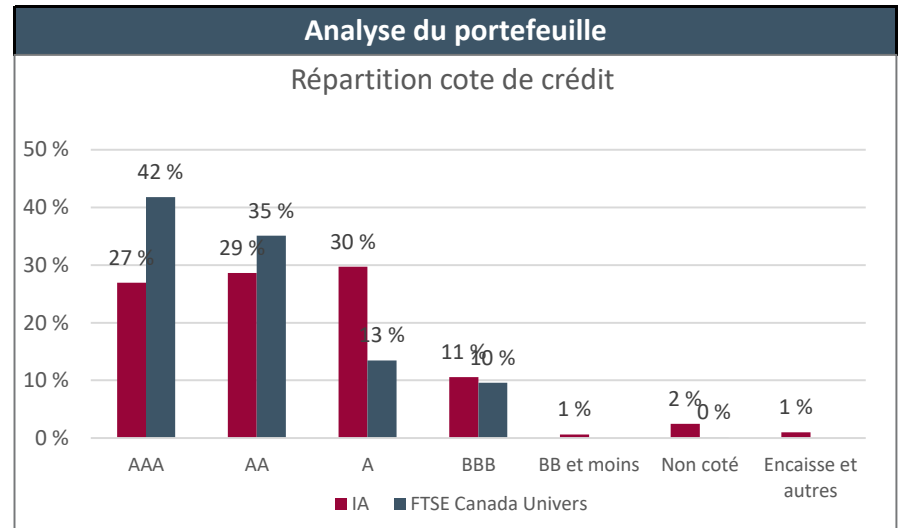
### INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024  
OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE**

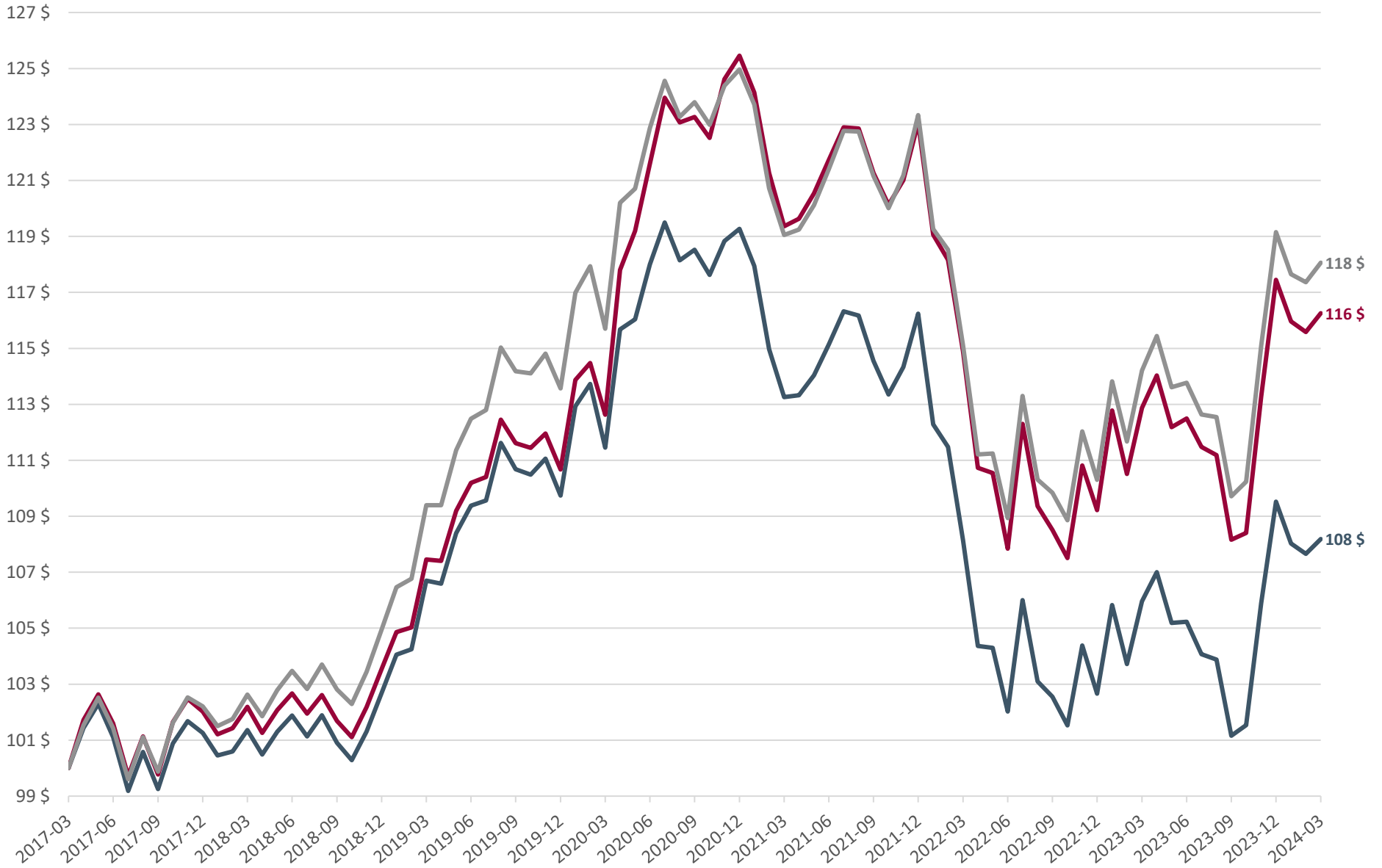


Attribution performance	Contribution
Gestion de la durée	-0,03 %
Effet de la courbe de taux	0,00 %
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,21 %



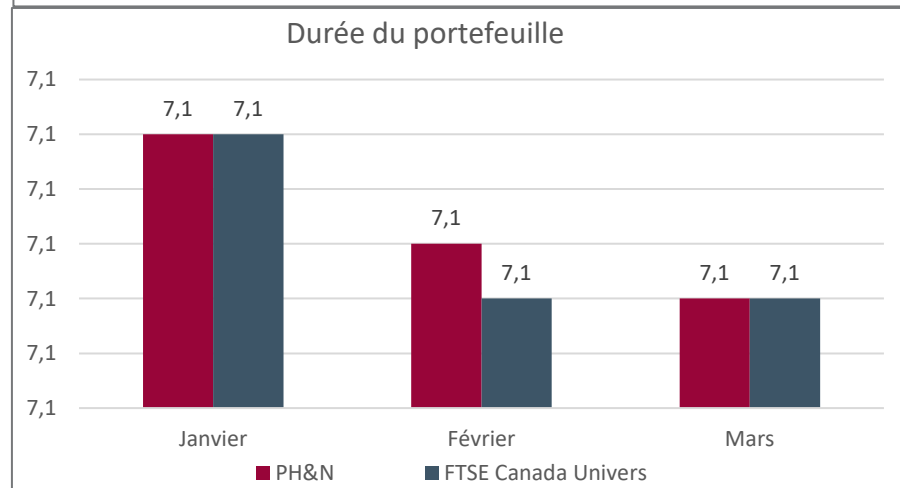
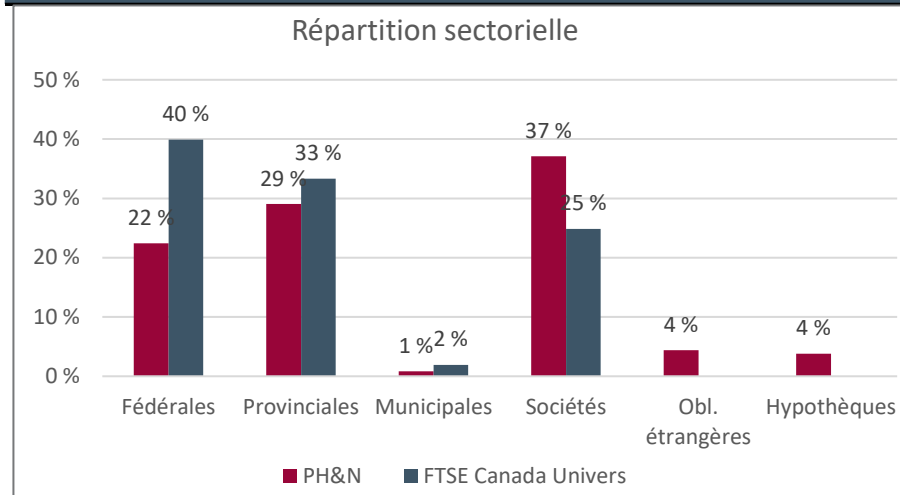
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
OBLIGATIONS - PH&N CORE+**

— FTSE Canada Univers    
 — Oblig PH&N Core+    
 — Objectif de VA



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024  
OBLIGATIONS CORE PLUS - PH&N**

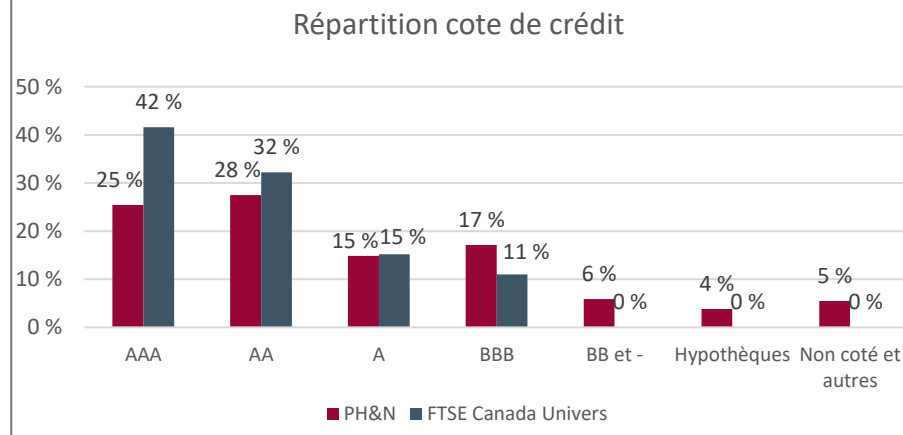
**Analyse du portefeuille**



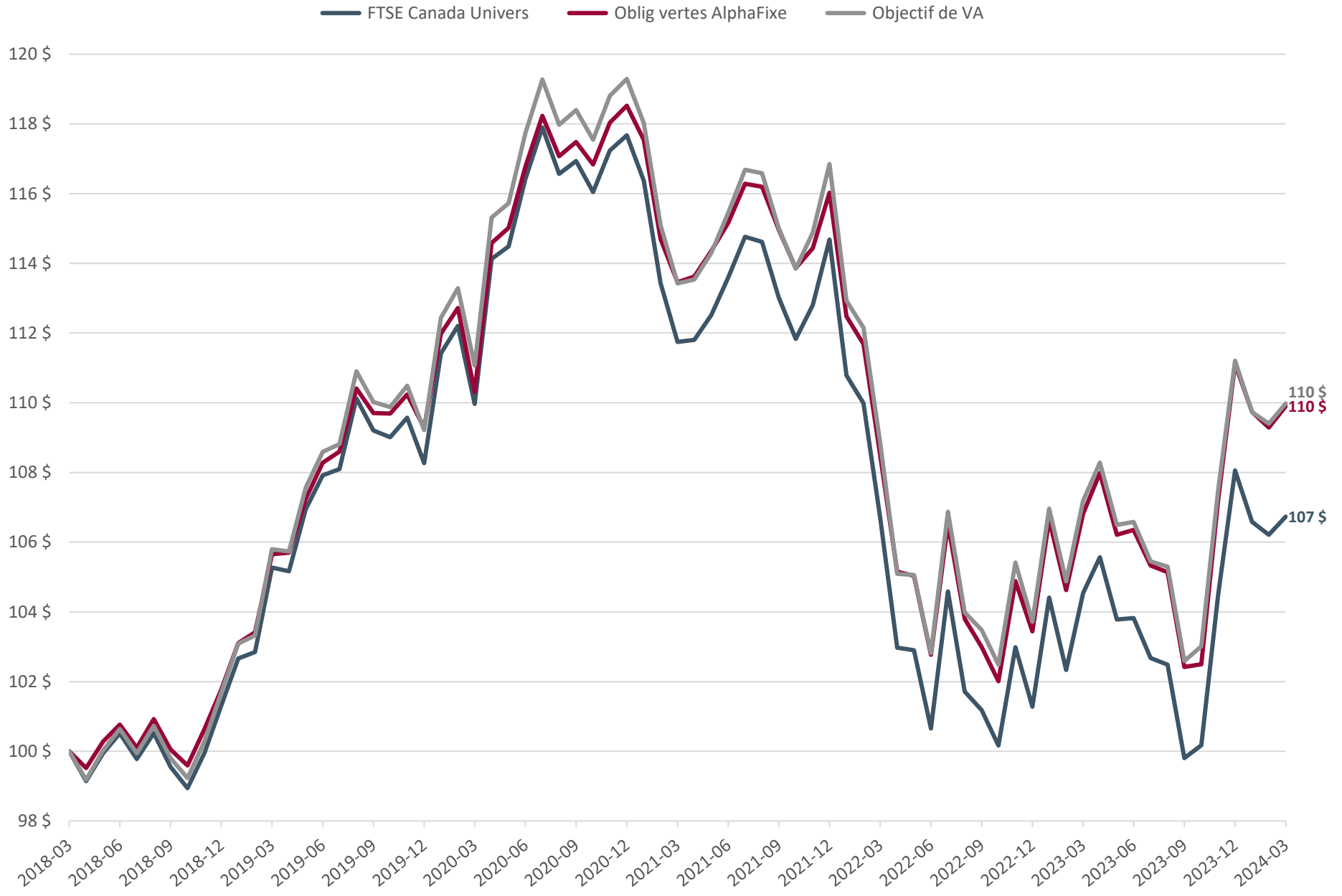
Évaluation PRI 2023	PH&N	Médiane
Firme - Gouvernance	91,00 %	60,00 %
Obligations Gouvernementales	95,00 %	59,00 %
Obligations Sociétés	97,00 %	68,00 %

Attribution performance	Contribution
Gestion de la durée	-0,01 %
Effet de la courbe de taux	-0,01 %
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,23 %

**Analyse du risque**

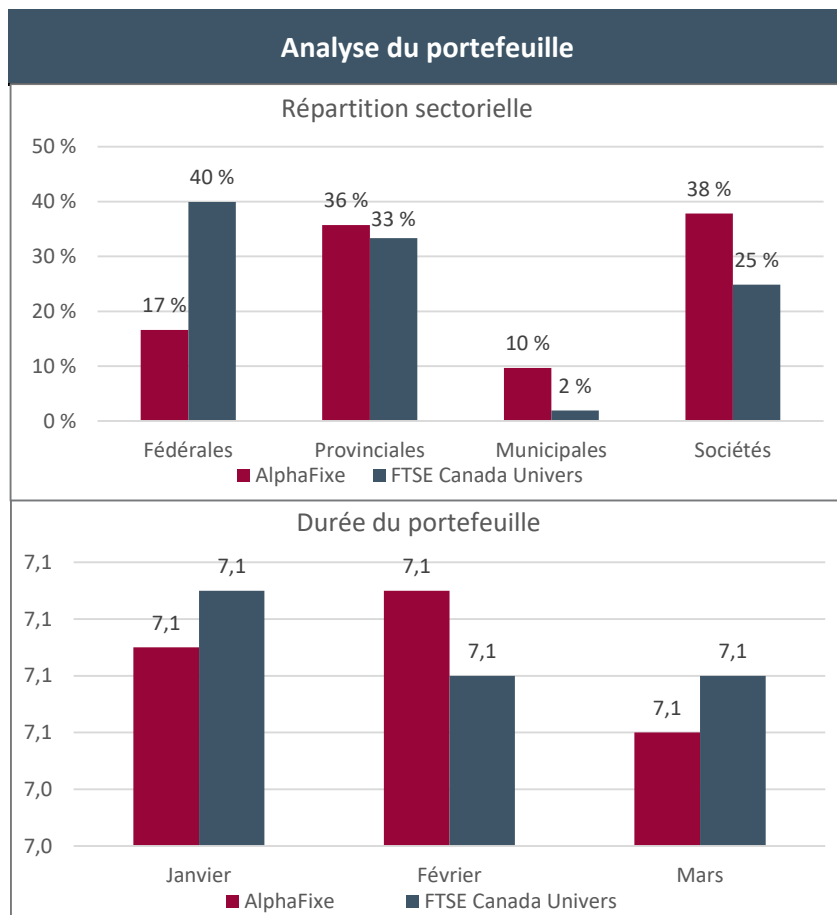


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2018**  
**OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE**



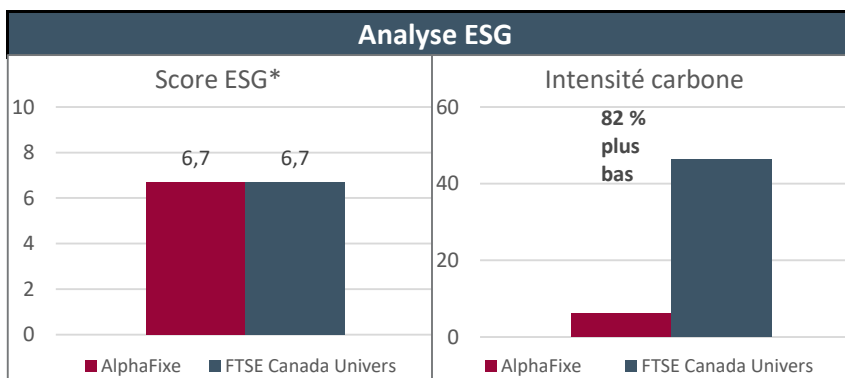


## ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024 OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE



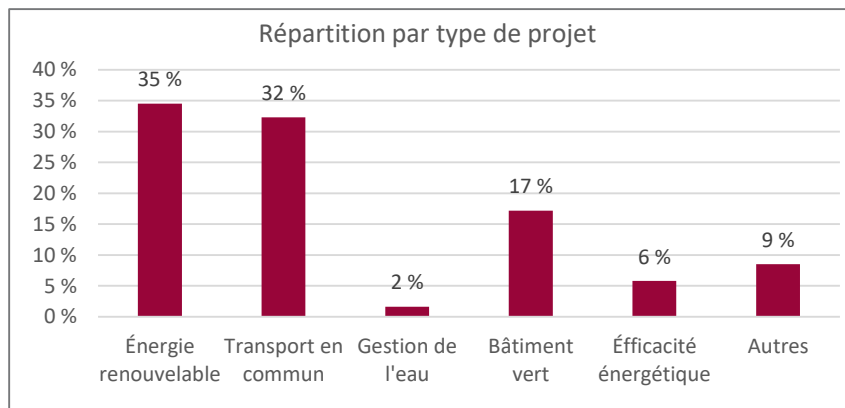
Attribution performance	Contribution
Durée	-0,01 %
Courbe	0,03 %
Écart de crédit	0,07 %
Autre	0,04 %

Évaluation PRI 2023	AlphaFixe	Médiane
Firme - Gouvernance	99,00 %	60,00 %
Obligations Gouvernementales	100,00 %	59,00 %
Obligations Sociétés	100,00 %	68,00 %

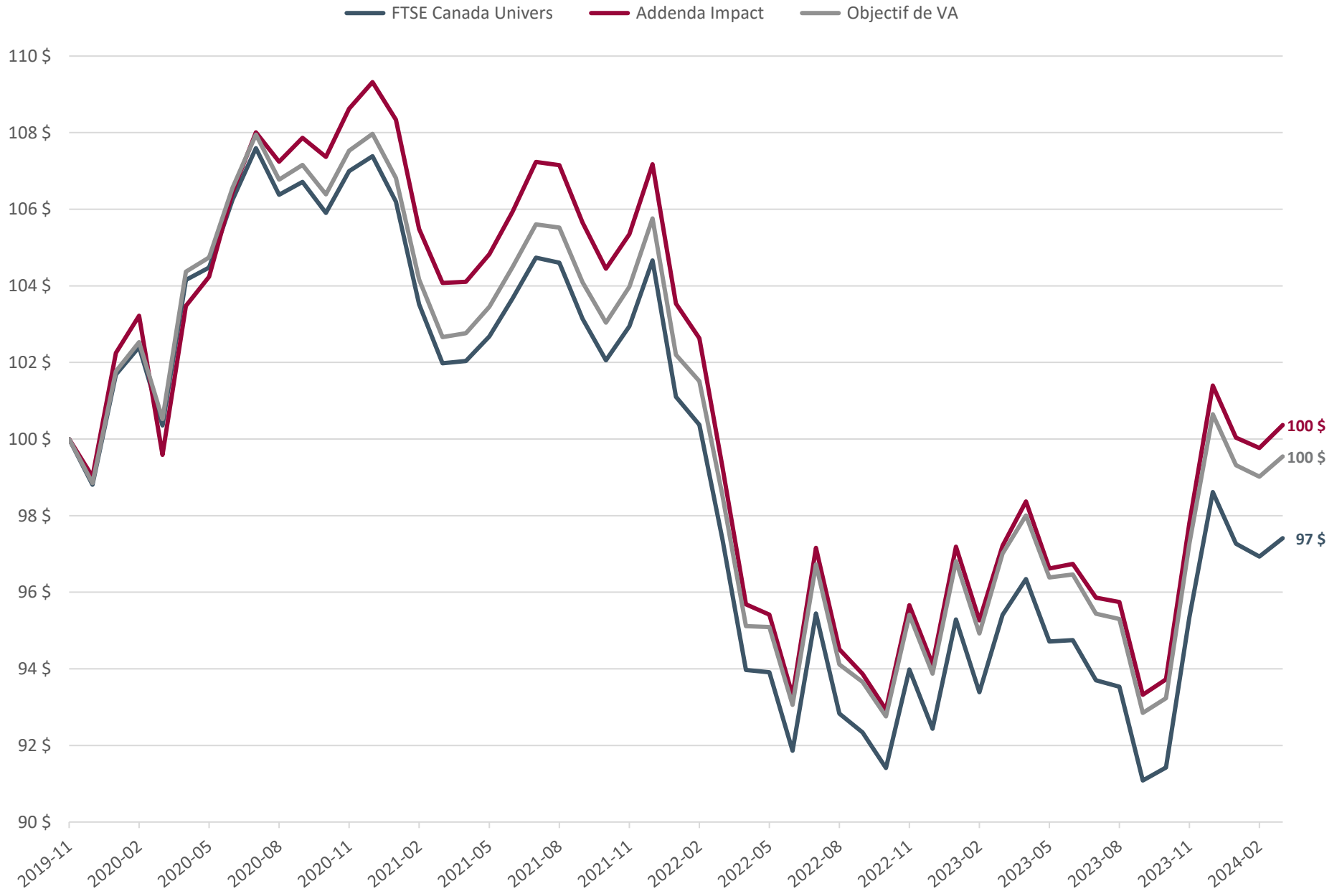


\* En raison des obligations provenant d'émetteurs privés non incluses dans l'indice

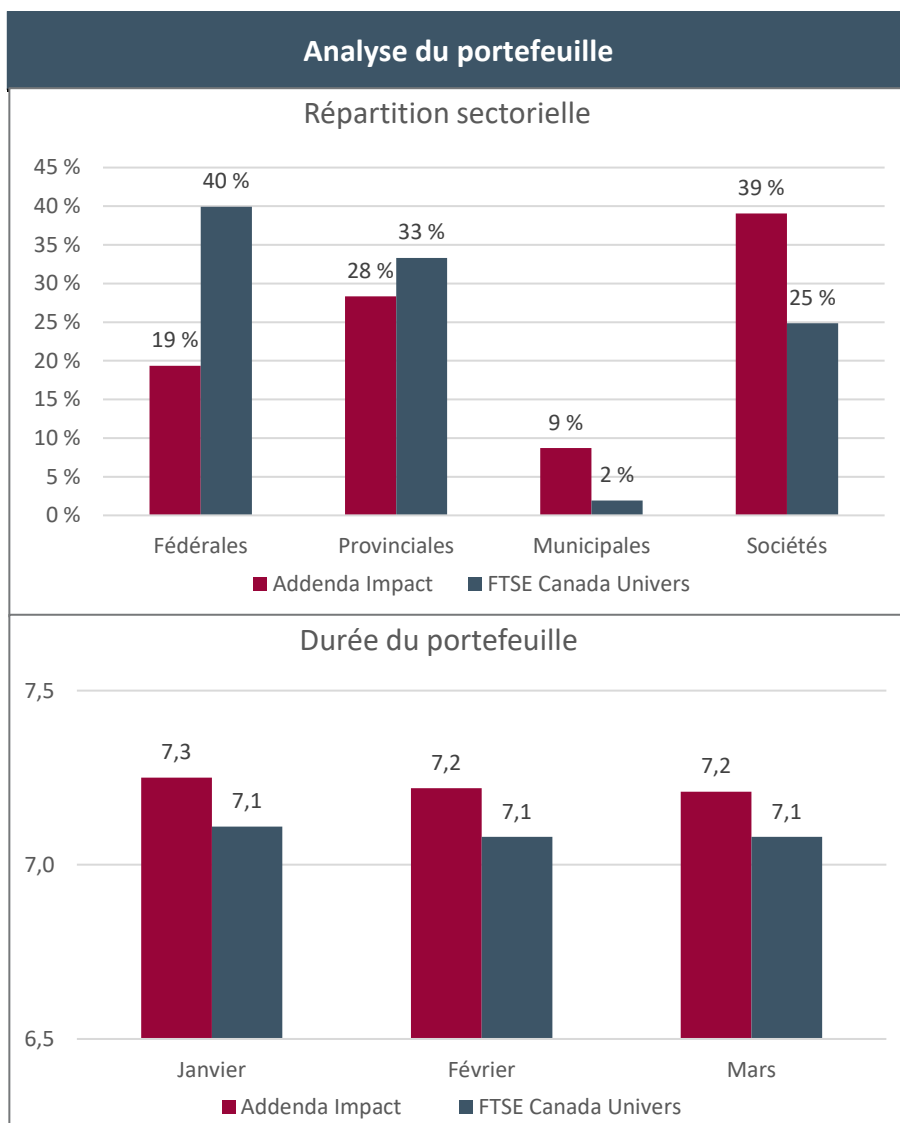
Impact environnemental	Unités	Valeur
Émissions évitées	tCO <sup>2</sup> /M\$ investi	161
Économie d'énergie	kWh/M\$ investi	9 843
Économie d'eau	Litres/M\$ investi	46 125
Réduction des déchets	kg/M\$ investi	111



**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS NOVEMBRE 2019  
REVENU D'IMPACT - ADDENDA**

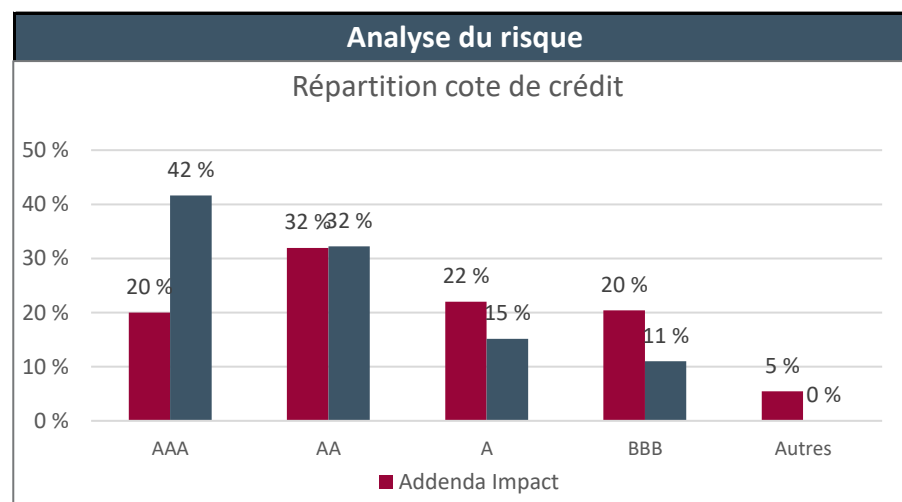


## ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024 INVESTISSEMENT D'IMPACT - ADDENDA



Évaluation PRI 2023	Addenda Impact	Médiane
Firme - Gouvernance	86,00 %	60,00 %
Obligations Gouvernementales	76,00 %	59,00 %
Obligations Sociétés	79,00 %	68,00 %

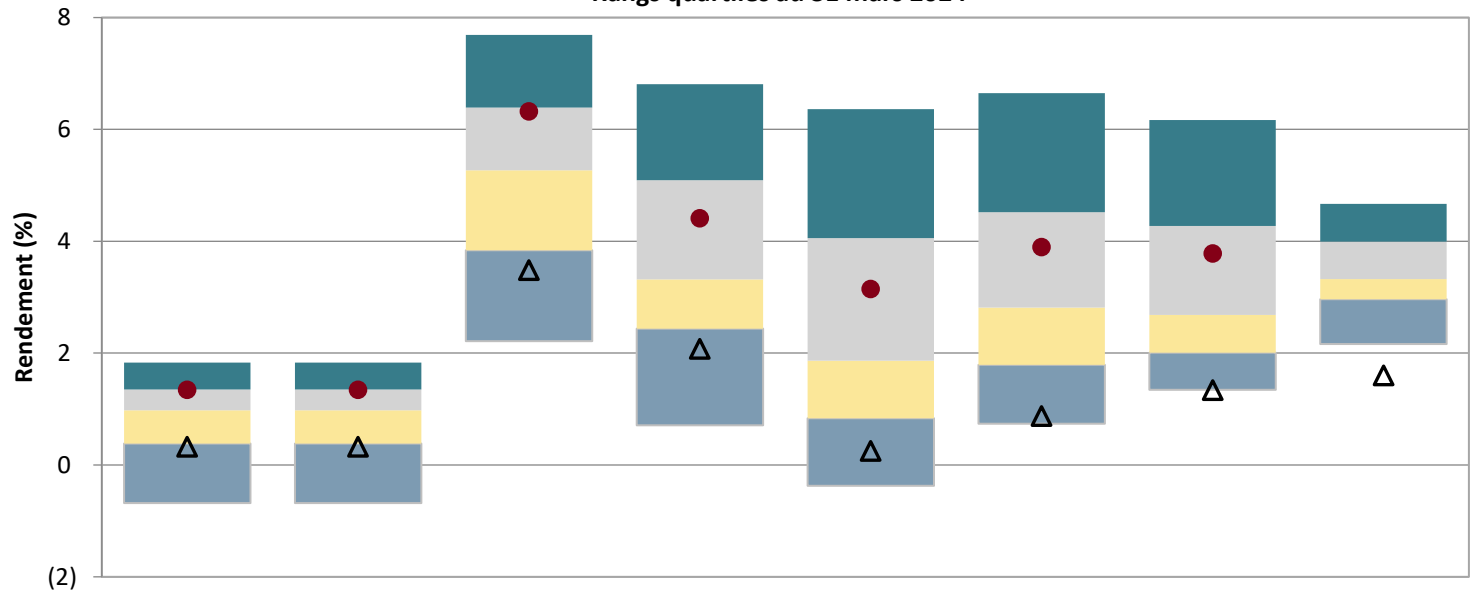
Attribution performance	Contribution
Effets de la durée et de la courbe de taux	-0,08 %
Allocation sectorielle	0,19 %
Sélection de titres	0,10 %
Autres	0,00 %



REVUE DE PERFORMANCE  
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

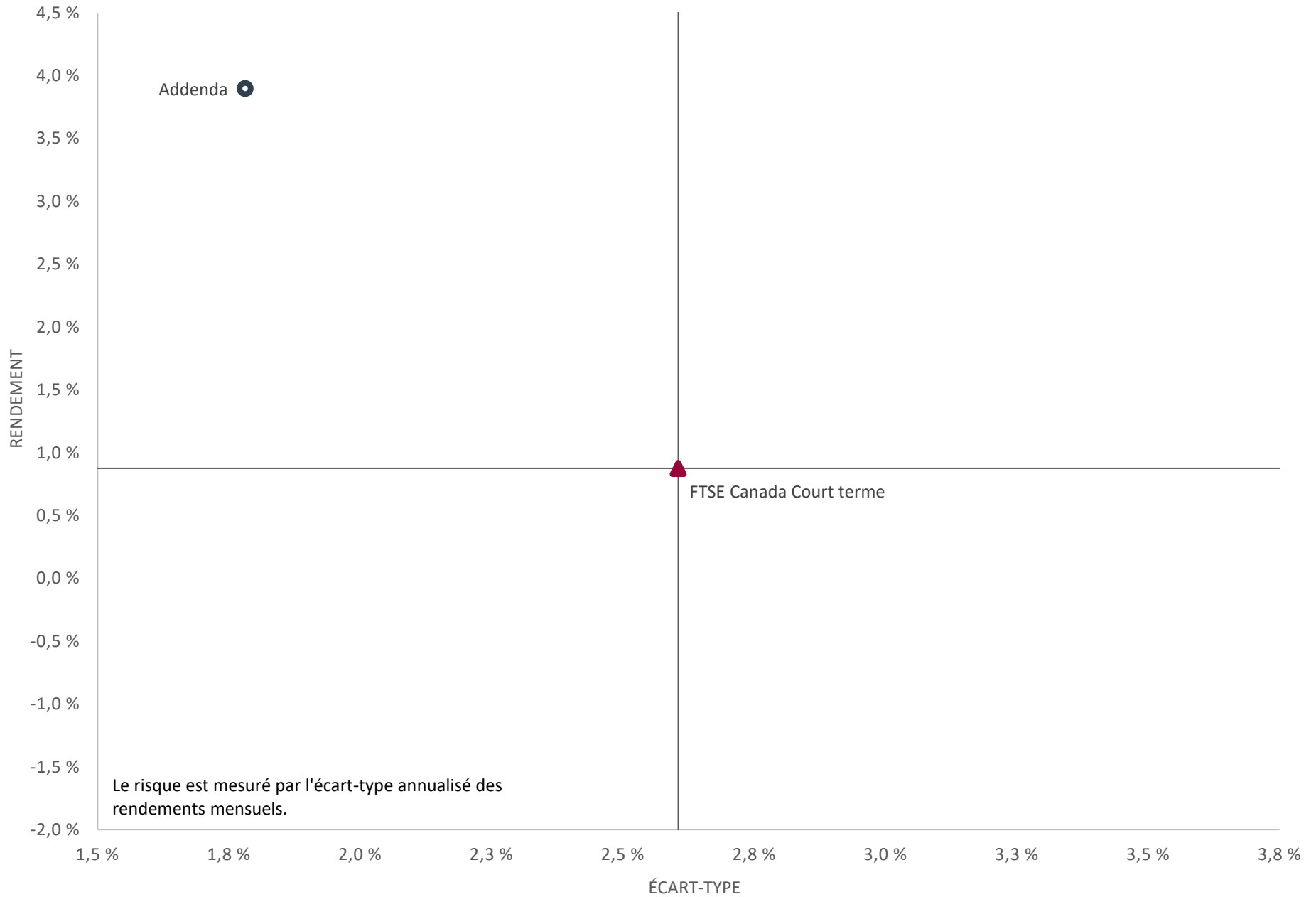


**HYPOTHÈQUES COMMERCIALES**  
**Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**

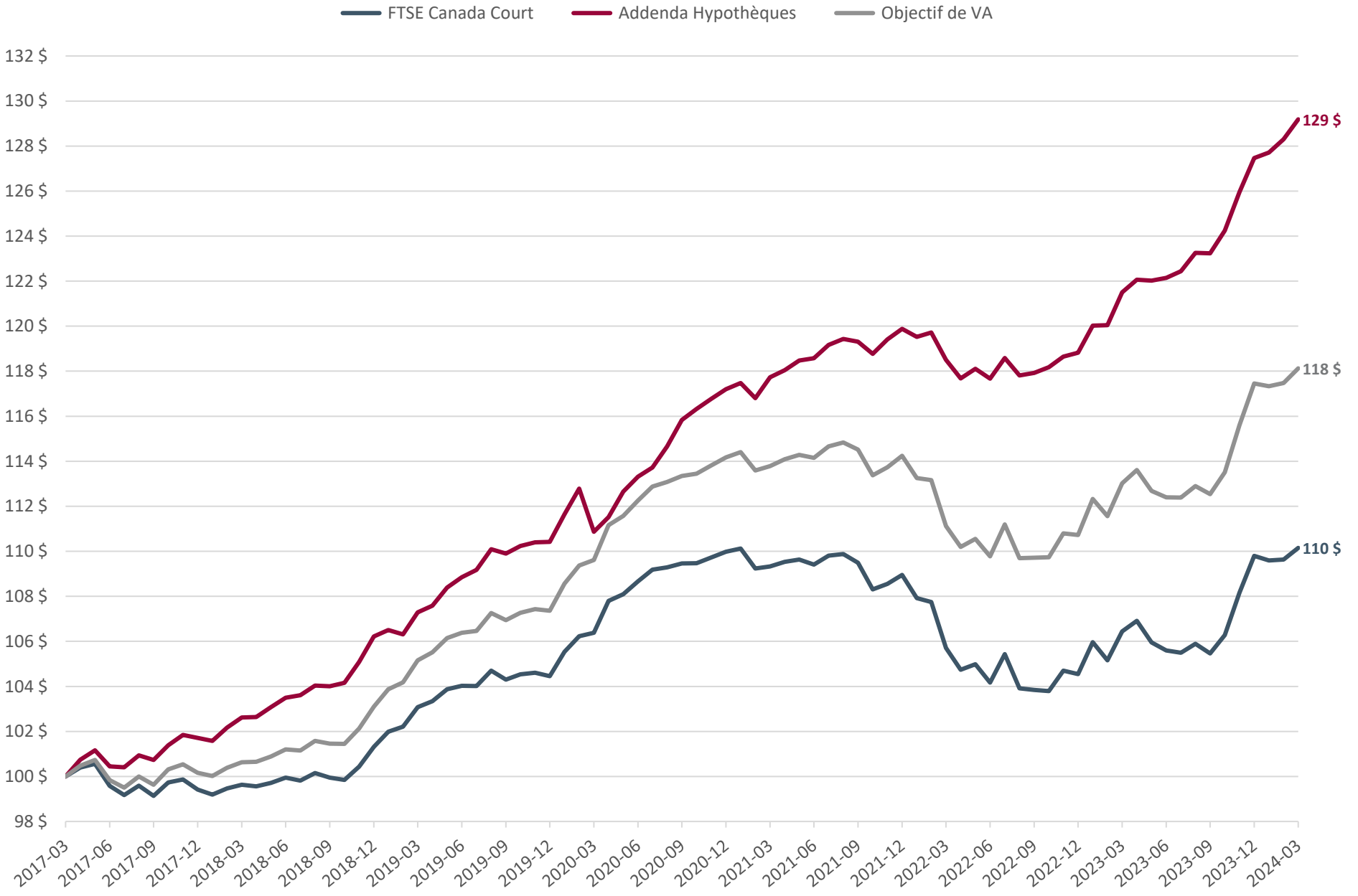


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,83	1,83	7,69	6,81	6,36	6,65	6,17	4,67
Premier quartile	1,35	1,35	6,39	5,09	4,06	4,52	4,28	3,99
Médiane	0,98	0,98	5,27	3,32	1,87	2,81	2,68	3,33
Troisième quartile	0,38	0,38	3,84	2,43	0,83	1,79	2,01	2,96
95e percentile	(0,68)	(0,68)	2,22	0,71	(0,37)	0,74	1,34	2,16
△ FTSE Canada Court terme	0,32	0,32	3,48	2,08	0,25	0,87	1,34	1,60
● Addenda	1,35	1,35	6,32	4,41	3,14	3,90	3,78	
	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	

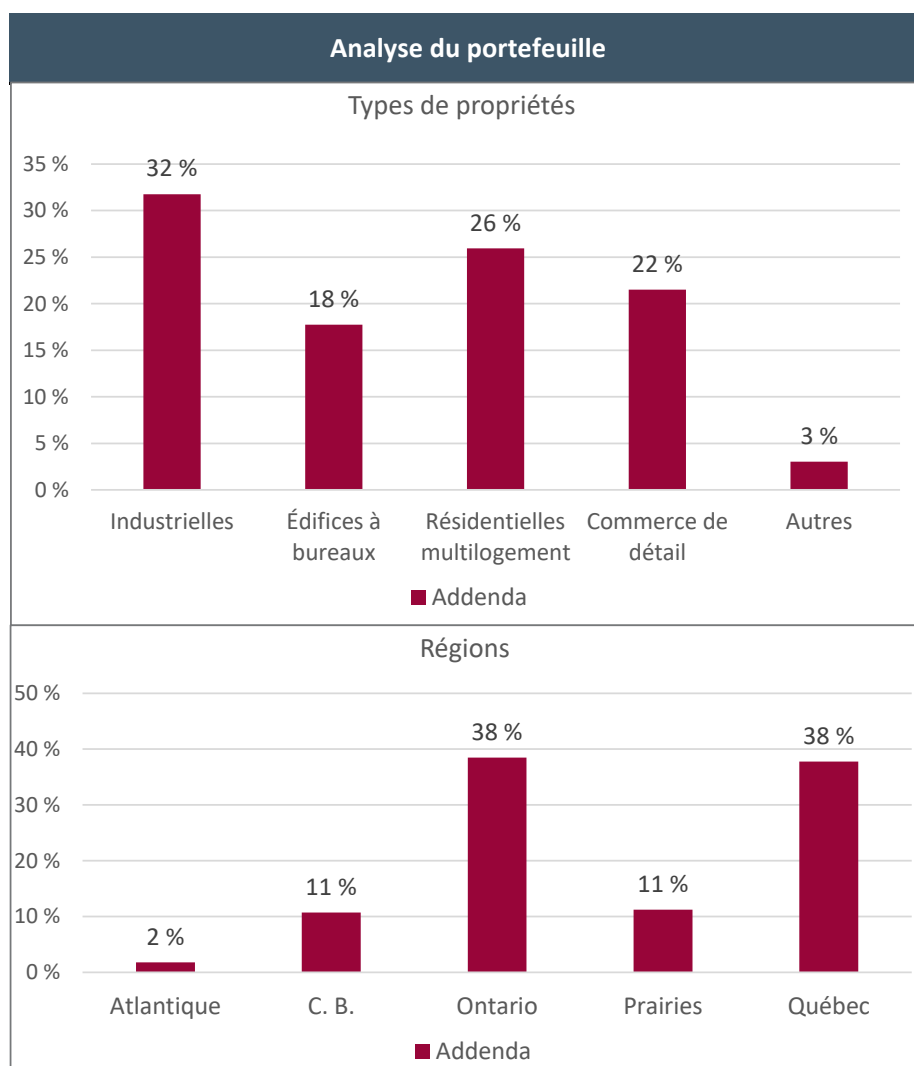
# RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2024 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA**

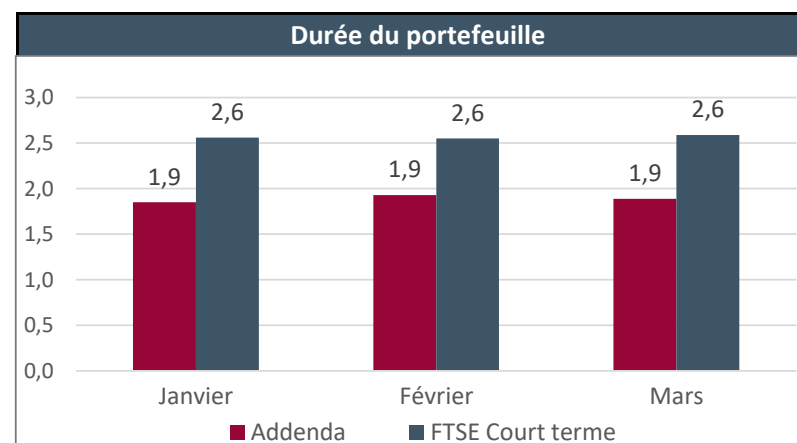


**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024**  
**HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA CAPITAL**



Évaluation PRI 2023	Addenda	Médiane
Firme - Gouvernance	86,00 %	60,00 %
Obligations Gouvernementales	76,00 %	59,00 %
Obligations Sociétés	79,00 %	68,00 %

Caractéristiques du portefeuille	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	632	s.o.
Rendement à l'échéance	6,02 %	4,32 %
Ratio moyen d'emprunt	53,43 %	s.o.



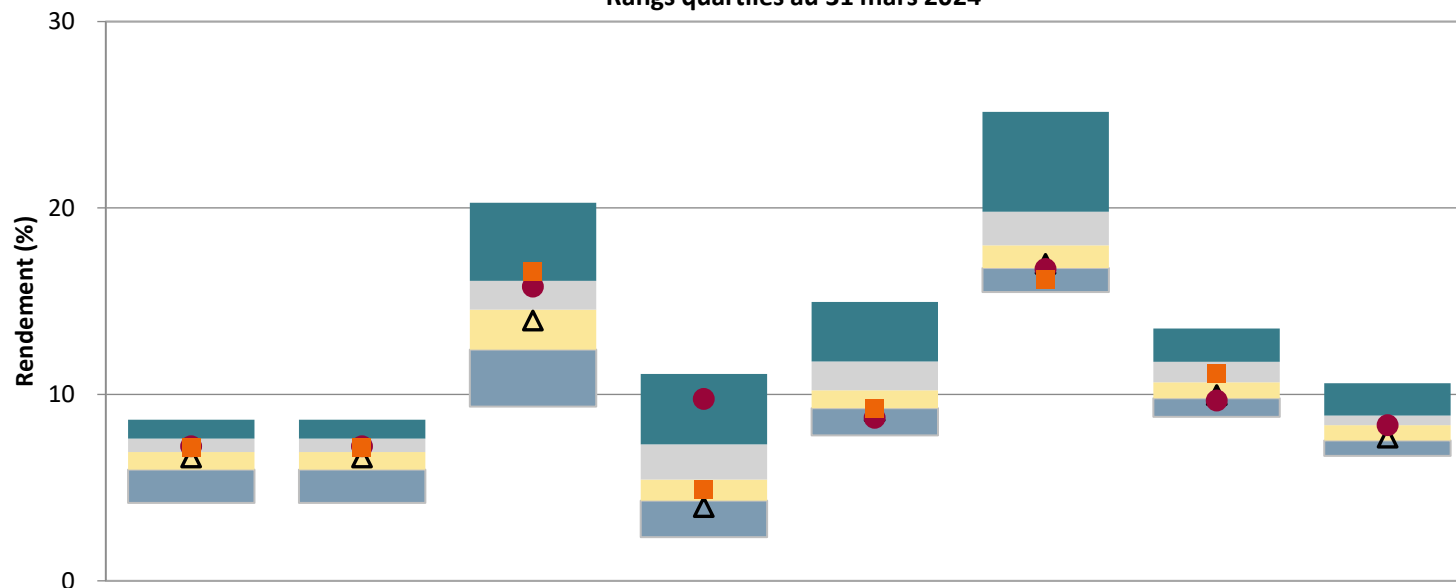


REVUE DE PERFORMANCE  
ACTIONS CANADIENNES

JARISLOWSKY FRASER  
GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

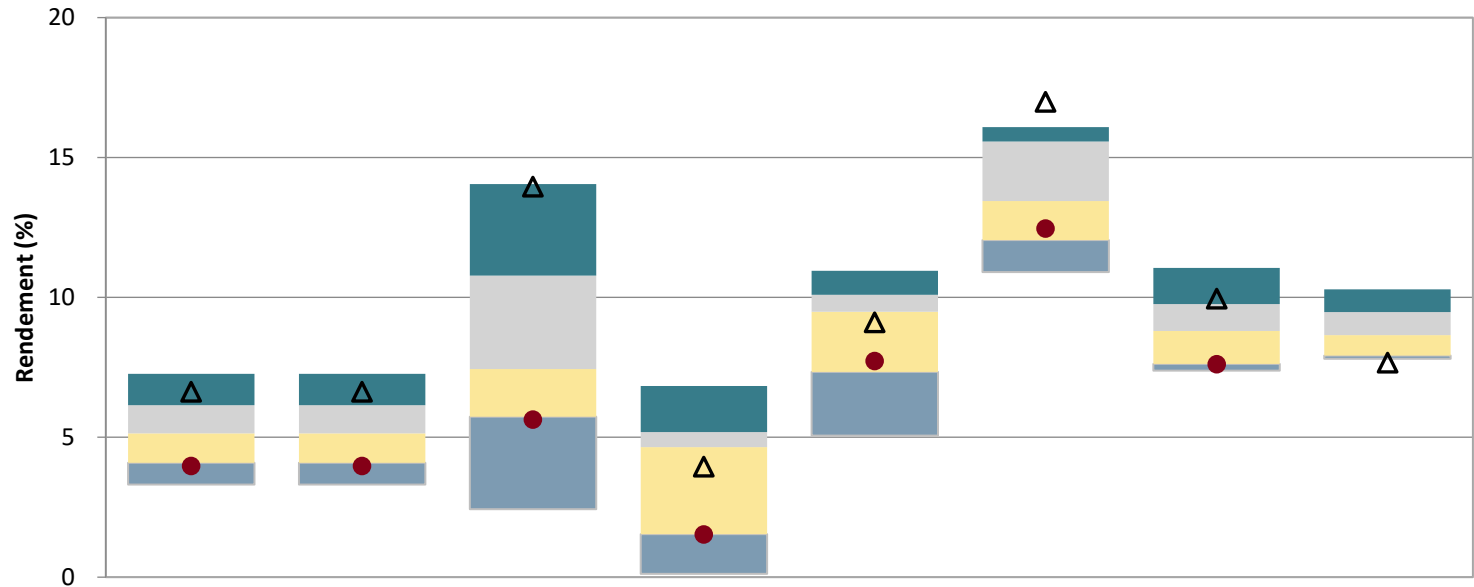


**ACTIONS CANADIENNES**  
**Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



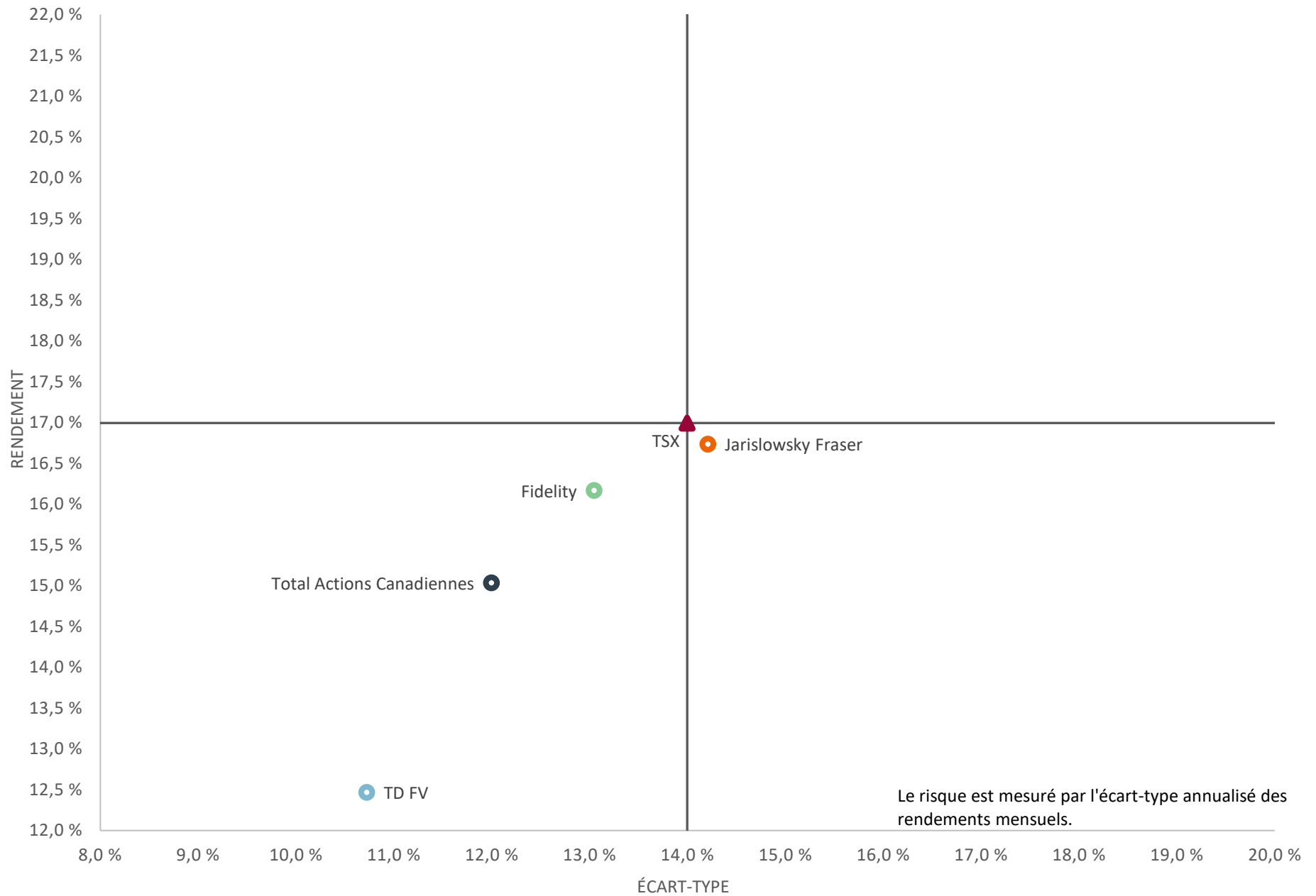
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	8,64	8,64	20,29	11,09	14,96	25,16	13,53	10,60
Premier quartile	7,63	7,63	16,09	7,32	11,77	19,79	11,74	8,87
Médiane	6,91	6,91	14,55	5,44	10,22	18,00	10,65	8,36
Troisième quartile	5,96	5,96	12,41	4,29	9,27	16,77	9,79	7,52
95e percentile	4,19	4,19	9,34	2,34	7,80	15,49	8,79	6,71
△ S&P / TSX plafonné	6,62	6,62	13,96	3,95	9,11	16,99	9,96	7,67
● Jarislowsky Fraser	7,21	7,21	15,78	9,75	8,75	16,74	9,67	8,35
■ Fidelity Ciblé	7,14	7,14	16,58	4,91	9,25	16,17	11,15	
	Q2	Q2	Q2	Q1	Q4	Q4	Q4	Q3
	Q2	Q2	Q1	Q3	Q4	Q4	Q2	

**ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ**  
**GPTD Faible volatilité et Univers d'actions canadiennes à faible volatilité PBI**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	7,27	7,27	14,05	6,84	10,95	16,08	11,06	10,28
Premier quartile	6,15	6,15	10,78	5,18	10,09	15,57	9,76	9,48
Médiane	5,14	5,14	7,44	4,65	9,48	13,44	8,80	8,65
Troisième quartile	4,09	4,09	5,73	1,54	7,34	12,05	7,63	7,92
95e percentile	3,31	3,31	2,42	0,12	5,06	10,91	7,39	7,80
Δ S&P / TSX plafonné	6,62	6,62	13,96	3,95	9,11	16,99	9,96	7,67
● GPTD Faible volatilité	3,97	3,97	5,63	1,52	7,73	12,47	7,62	
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2024 ACTIONS CANADIENNES

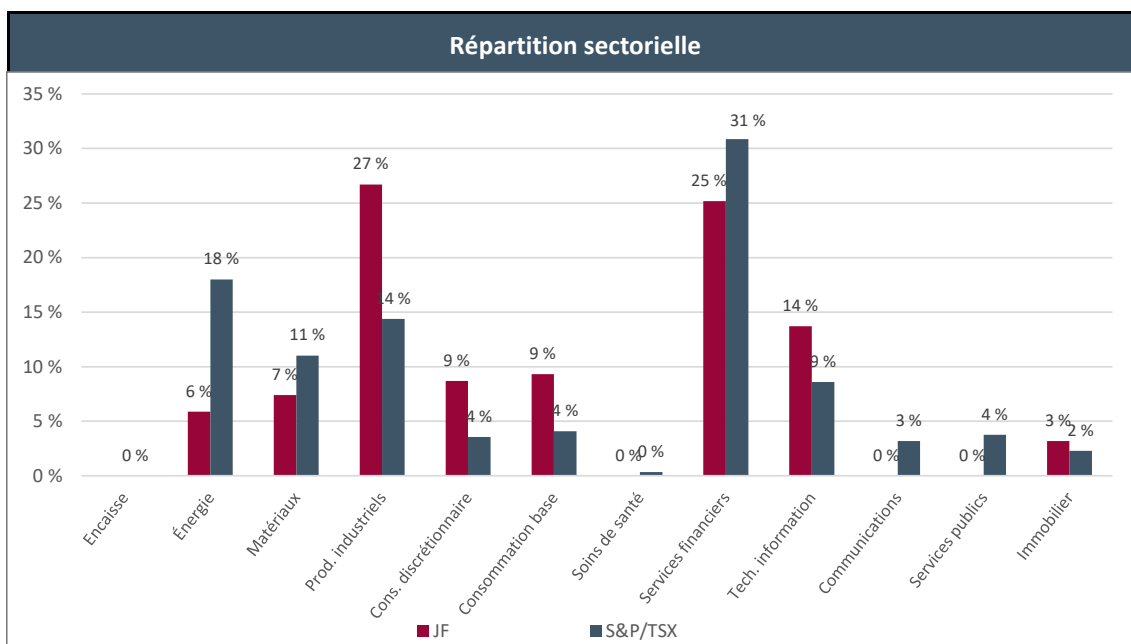


### INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 ACTIONS CANADIENNES - JARISLowsky FRASER

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



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024**  
**ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER**

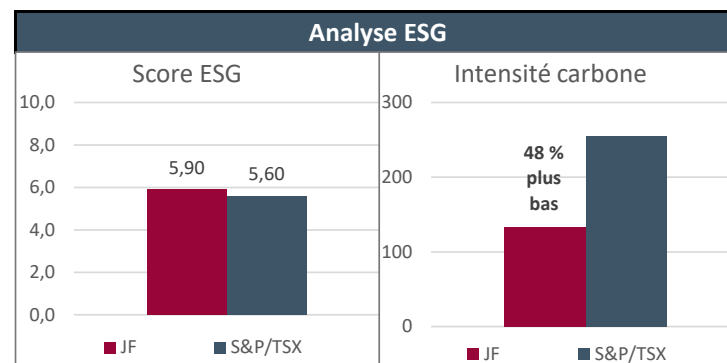


Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,33 %
Répartition sectorielle	0,34 %

Évaluation PRI 2023	JF	Médiane
Firme - Gouvernance	73,0 %	60,0 %
Actions publiques		
- Intégration	81,0 %	71,0 %
Mesures de confiance	80,0 %	75,0 %
Obligations Gouvernementales	51,0 %	59,0 %
Obligation Sociétés	78,0 %	68,0 %

**Principaux contributeurs positifs pour le trimestre**

Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
AtkinsRéalis	29,9 %	4,1 %	0,3 %	0,8 %
Toronto Dominion Bank	-3,3 %	0,0 %	4,9 %	0,5 %
WSP Global	21,7 %	3,6 %	0,8 %	0,4 %
CCL Industries	16,6 %	3,2 %	0,3 %	0,3 %
BCE	-9,9 %	0,0 %	1,5 %	0,3 %

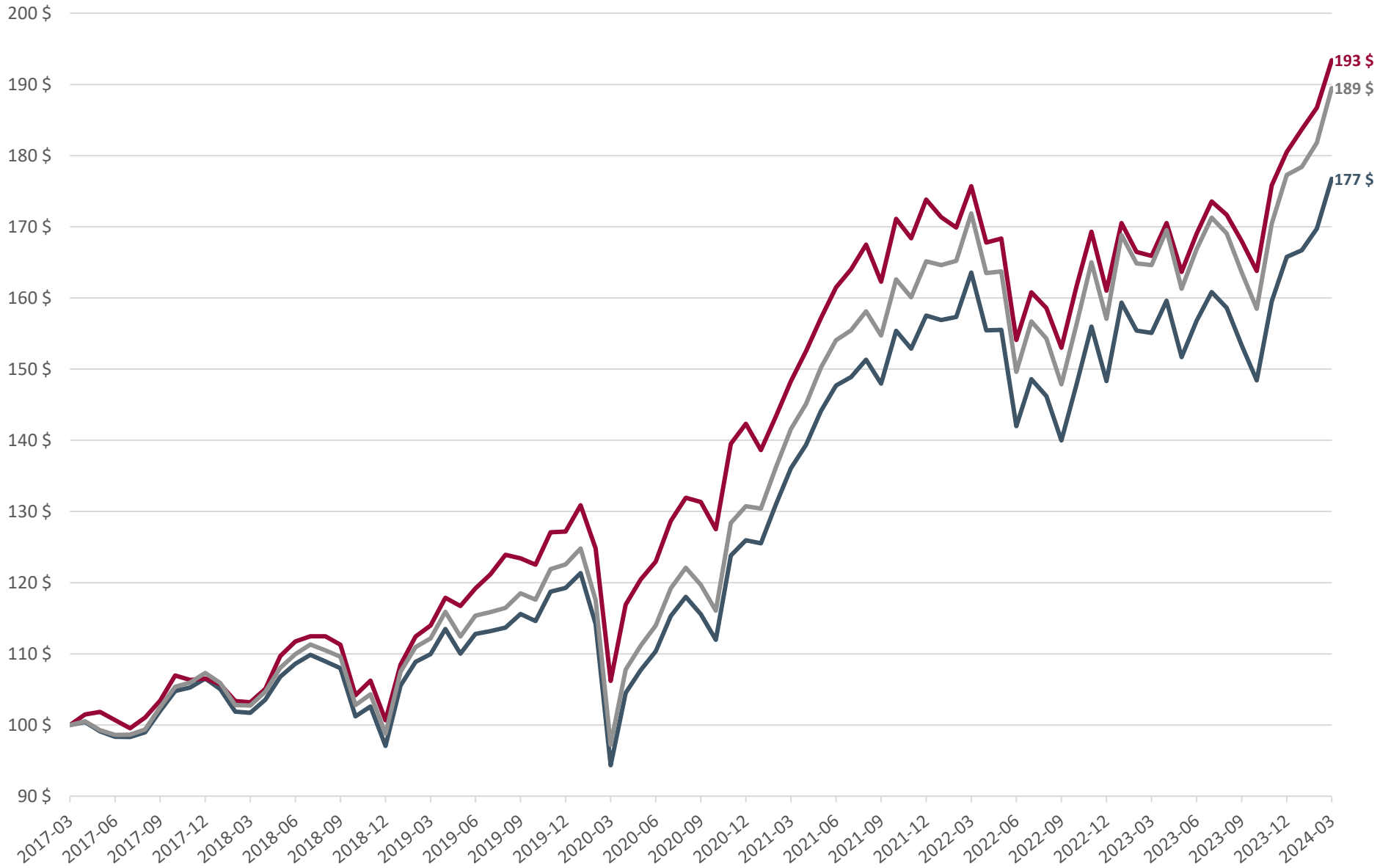


**Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre**

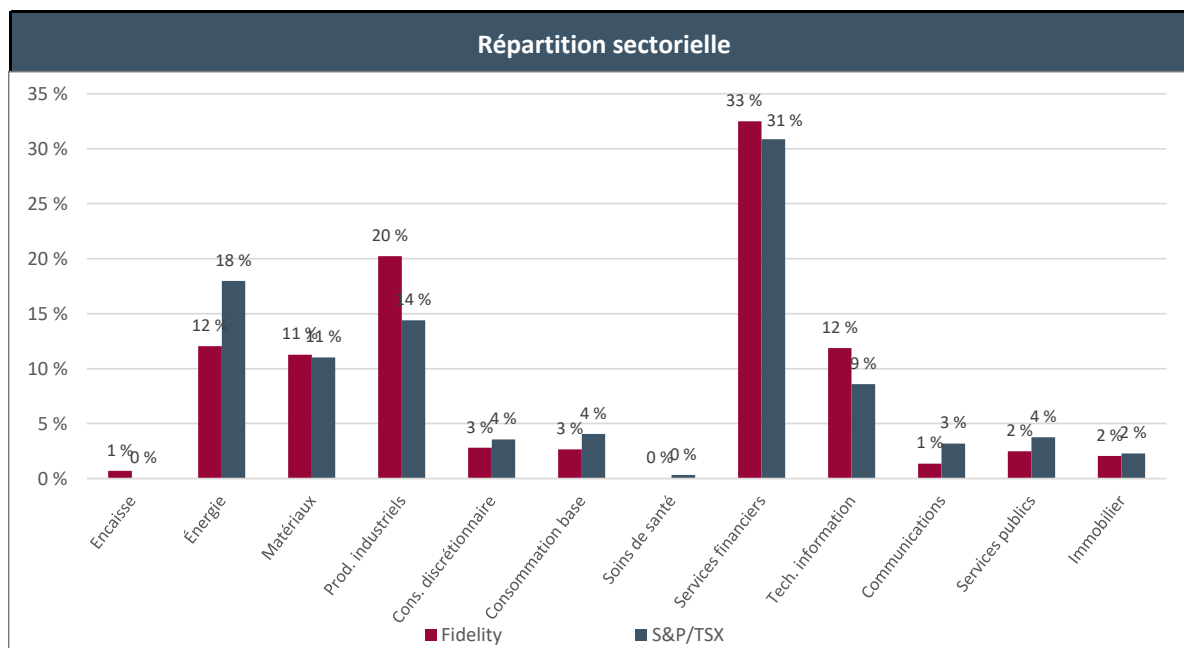
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Canadian Natural Resources	20,3 %	0,0 %	3,2 %	-0,4 %
Open Text	-5,2 %	3,8 %	0,5 %	-0,4 %
Canadian Pacific Kansas City	14,1 %	0,0 %	3,5 %	-0,2 %
Magna International	-4,9 %	2,6 %	0,7 %	-0,2 %
Suncor Energy	19,1 %	0,0 %	1,9 %	-0,2 %

**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY**

— S&P / TSX    — Fidelity Ciblé    — Objectif de VA



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024  
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY CIBLÉ**



**Principaux contributeurs positifs pour le trimestre**

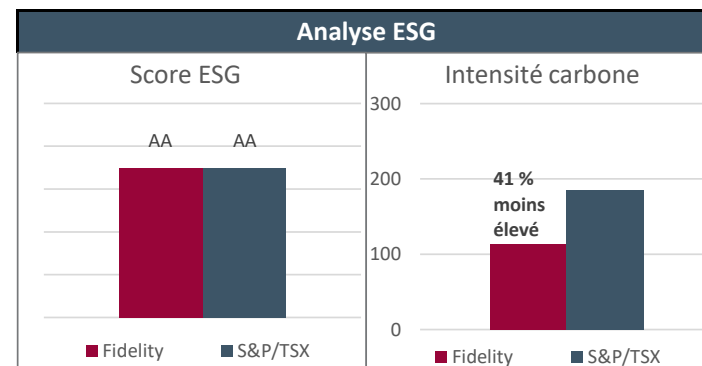
Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Fairfax Holdings	20,9 %	3,3 %	1,0 %	0,3 %
Canadian Natural Resources	20,3 %	5,3 %	3,2 %	0,3 %
BCE	-9,9 %	0,0 %	1,5 %	0,3 %
AtkinsRealis	29,9 %	1,5 %	0,3 %	0,3 %
Toronto Dominion Bank	-3,5%	2,0%	4,9%	0,2 %

**Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre**

Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Wheaton Precious Metals	-2,7 %	2,8 %	0,9 %	-0,4 %
Canadian Pacific Kansas City	14,1 %	0,8 %	3,5 %	-0,3 %
Rogers Communications	-10,0 %	2,5 %	0,7 %	-0,3 %
Suncor Energy	19,1 %	0,0 %	1,9 %	-0,2 %
Waste Connections	11,0 %	0,9 %	1,8 %	-0,2 %

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,99 %
Répartition sectorielle	-0,42 %

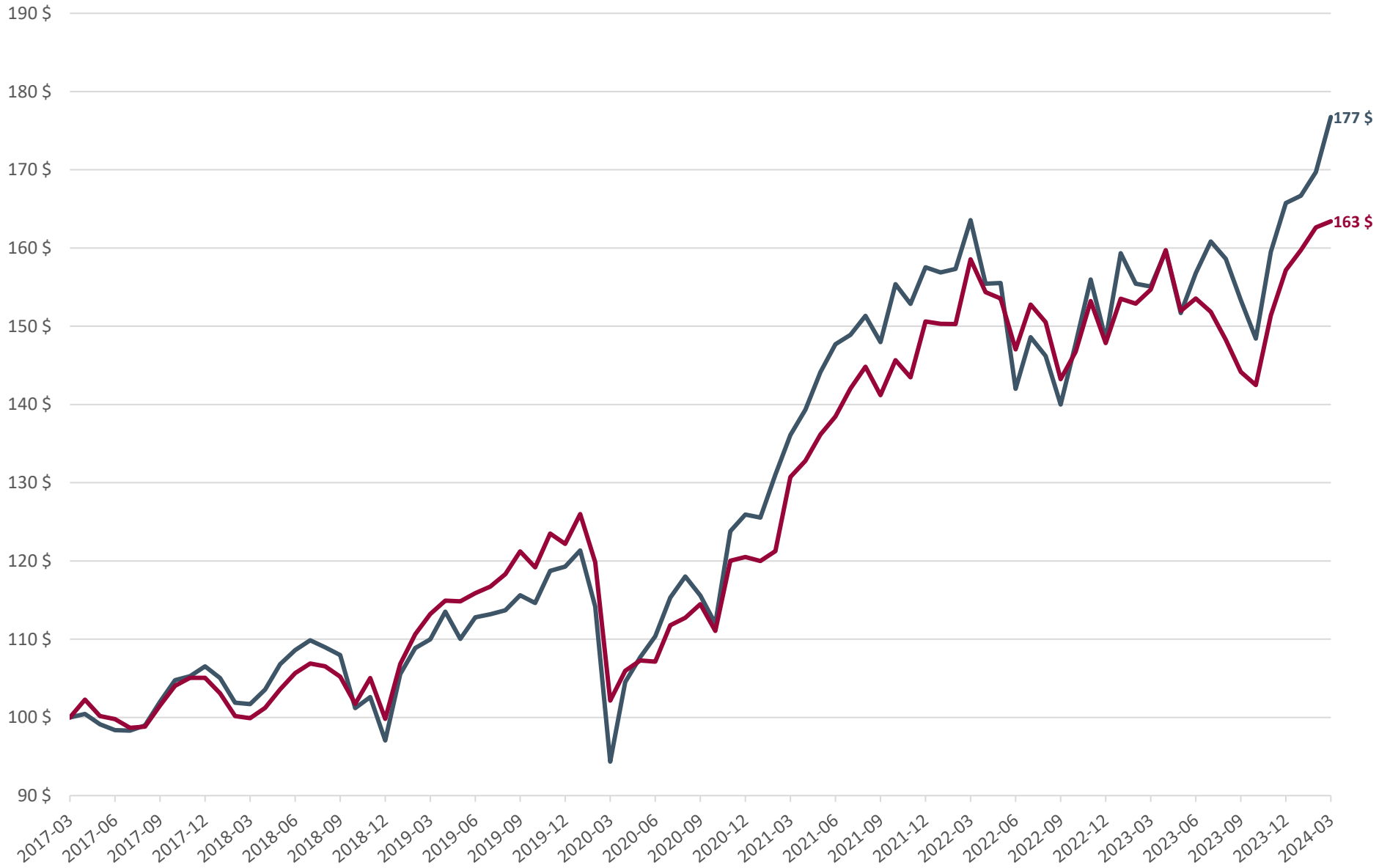
Évaluation PRI 2023	Fidelity	Médiane
Firme - Gouvernance	69,0 %	60,0 %
Actions publiques		
- Intégration	85,0 %	71,0 %
Mesures de confiance	80,0 %	75,0 %



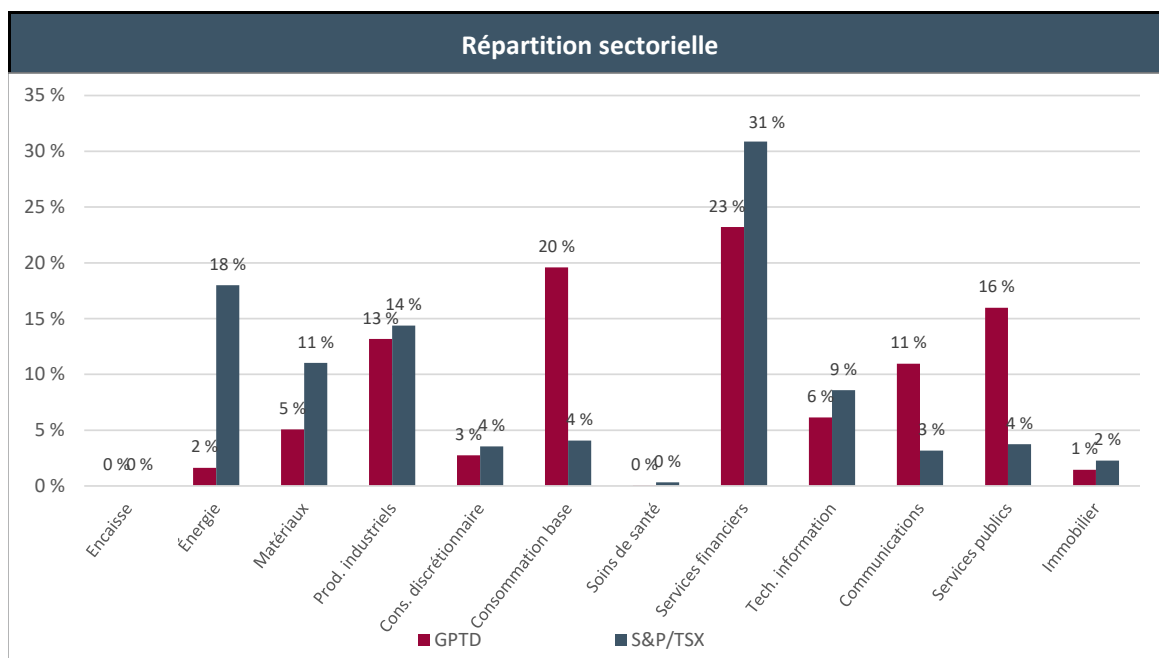


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
ACTIONS CANADIENNES - GPTD FV**

— S&P / TSX — GPTD FV



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024**  
**ACTIONS CANADIENNES - GPTD FAIBLE VOLATILITÉ**



**Principaux contributeurs positifs pour le trimestre**

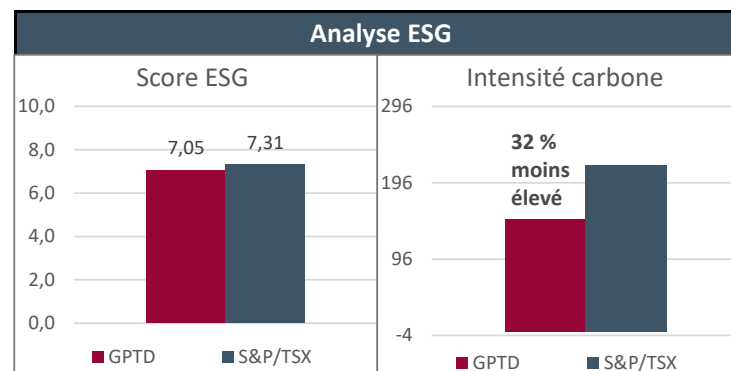
Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Loblaw	17,4 %	4,1 %	0,7 %	0,6 %
George Weston	11,7 %	3,9 %	0,3 %	0,4 %
Thomson Reuters	9,2 %	4,0 %	1,0 %	0,3 %
Waste Connections	17,9 %	3,4 %	1,8 %	0,2 %
Intact Financial	8,5 %	3,9 %	1,3 %	0,2 %

**Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre**

Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Cenovus Energy Inc.	0,0 %	0,0 %	1,0 %	-0,2 %
Bank of Nova Scotia	10,5 %	0,1 %	2,6 %	-0,3 %
Suncor Energy Inc.	19,1 %	0,1 %	1,9 %	-0,3 %
Canadian Pacific Kansas City	14,1 %	0,0 %	3,5 %	-0,5 %
Canadian Natural Resources	20,3 %	0,0 %	3,2 %	-0,6 %

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,64 %
Répartition sectorielle	-3,31 %

Évaluation PRI 2023	GPTD	Médiane
Firme - Gouvernance	89,0 %	60,0 %
Actions publiques		
- Intégration	81,0 %	71,0 %
Mesures de confiance	80,0 %	75,0 %



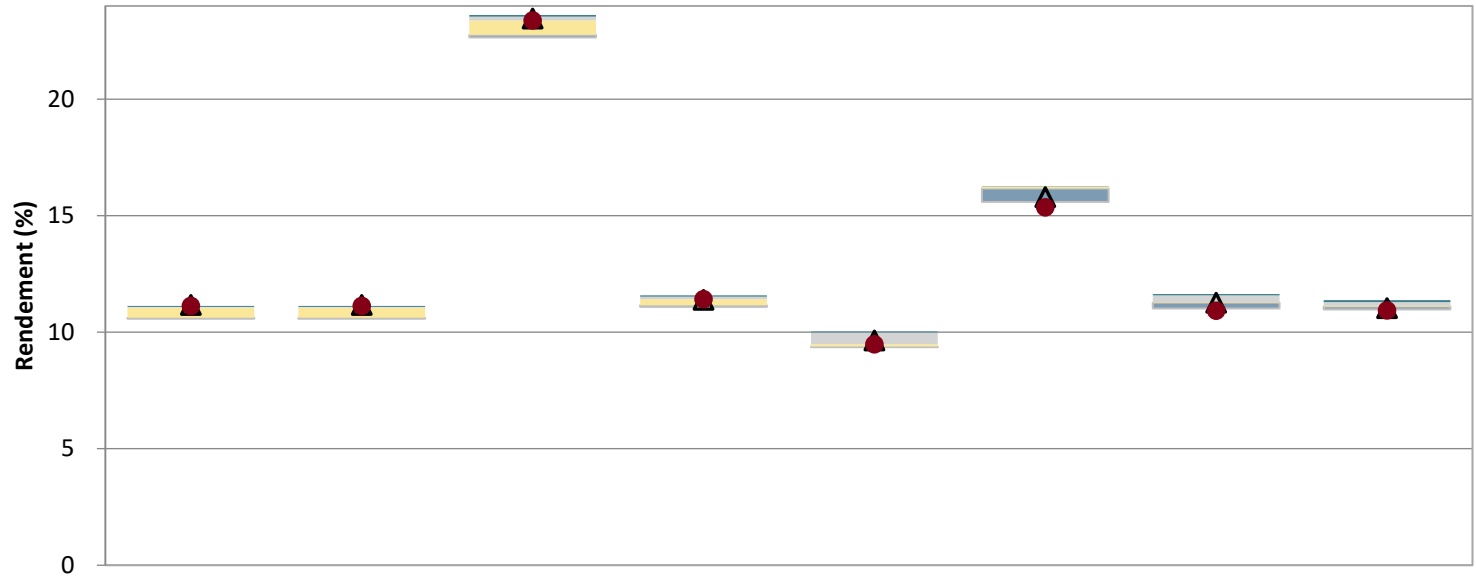
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

BLACKROCK®



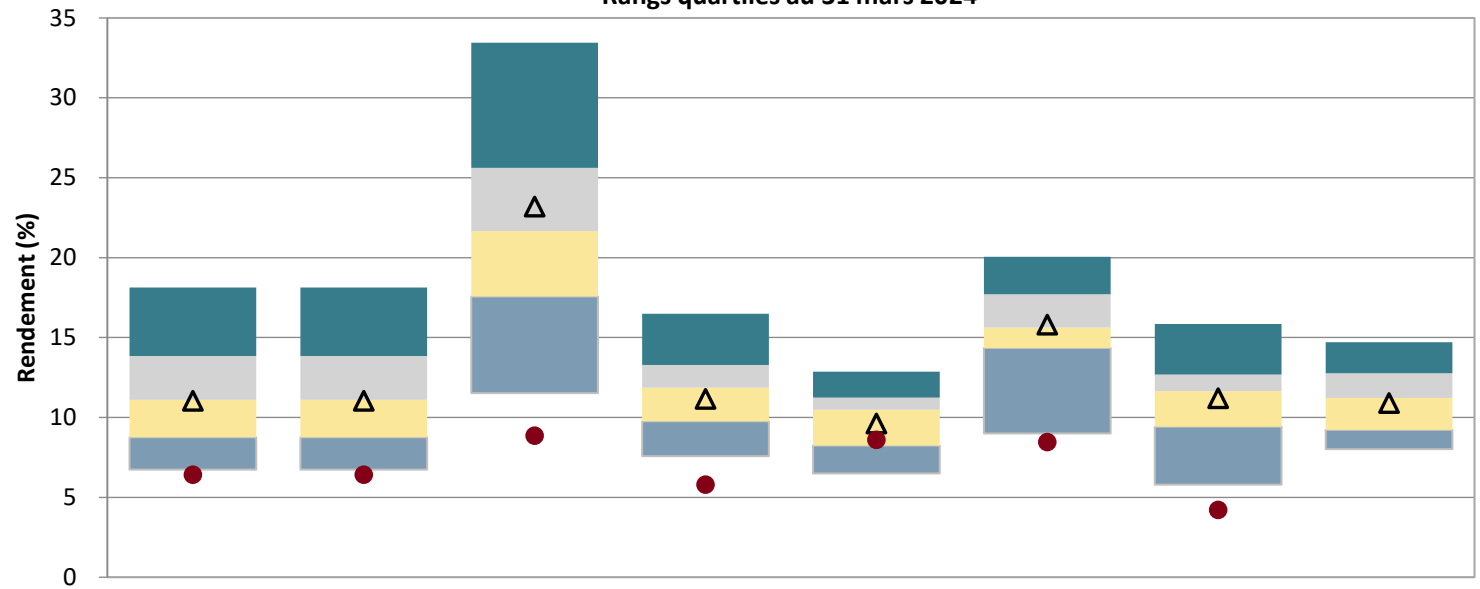
**ACTIONS ACWI**  
**BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	11,12	11,12	23,61	11,59	10,04	16,27	11,64	11,37
Premier quartile	11,09	11,09	23,55	11,53	9,99	16,26	11,59	11,30
Médiane	11,06	11,06	23,38	11,41	9,47	16,24	11,30	11,14
Troisième quartile	10,62	10,62	22,76	11,16	9,39	16,17	11,26	11,10
95e percentile	10,58	10,58	22,65	11,09	9,36	15,60	11,02	10,98
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	11,17	11,17	23,45	11,38	9,64	15,79	11,26	11,03
● BlackRock <sup>1</sup>	11,13	11,13	23,38	11,41	9,47	15,36	10,92	10,93
	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

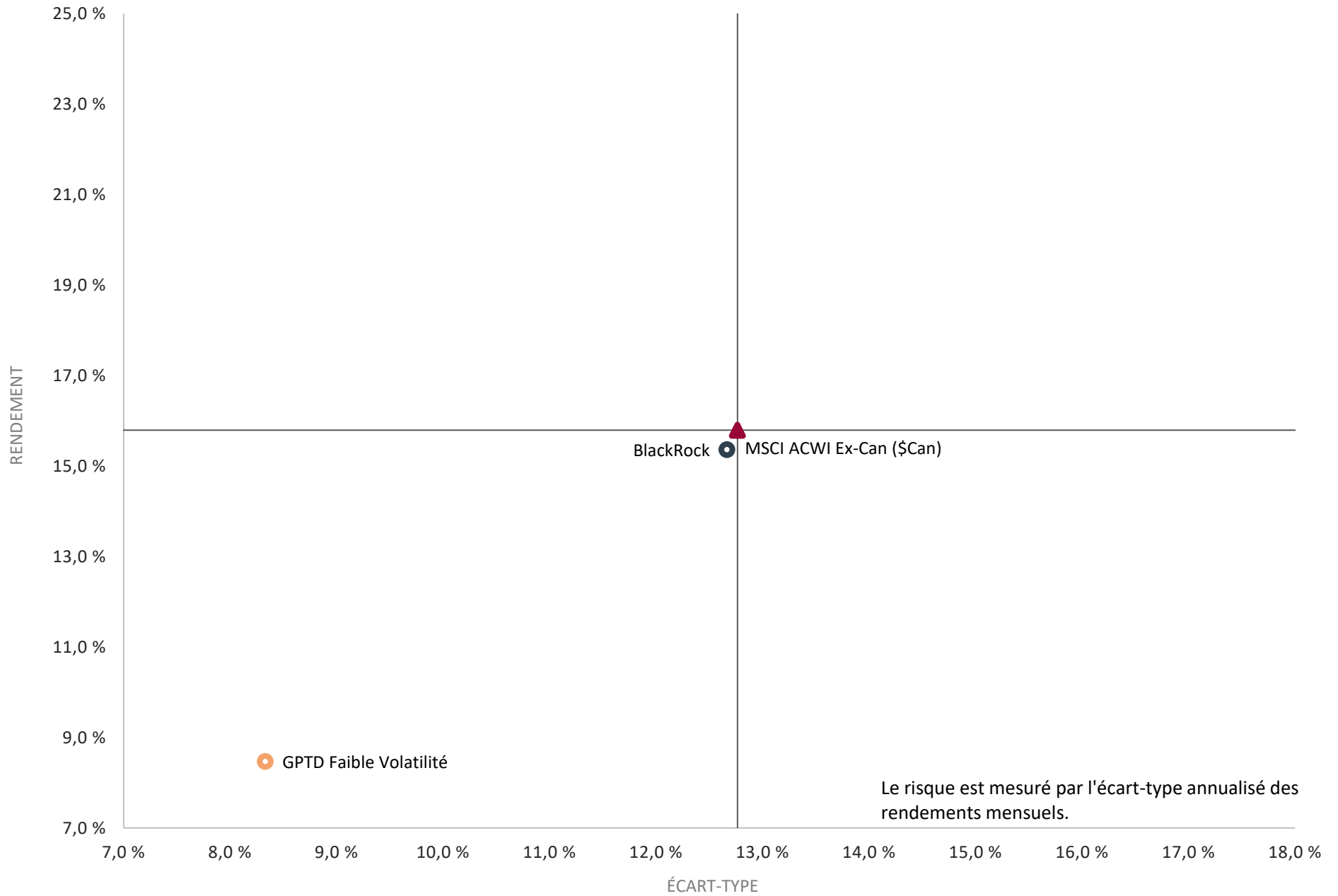
**ACTIONS ACWI**  
**GPTD et Univers d'actions ACWI PBI**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	18,12	18,12	33,45	16,50	12,87	20,05	15,84	14,72
Premier quartile	13,85	13,85	25,62	13,29	11,24	17,70	12,69	12,76
Médiane	11,11	11,11	21,65	11,87	10,49	15,62	11,64	11,22
Troisième quartile	8,76	8,76	17,57	9,76	8,24	14,35	9,41	9,22
95e percentile	6,74	6,74	11,53	7,58	6,49	9,01	5,80	8,02
△ MSCI ACWI Net (\$ CA)	11,04	11,04	23,21	11,16	9,62	15,80	11,20	10,90
● GPTD Faible volatilité <sup>1</sup>	6,42	6,42	8,86	5,79	8,61	8,46	4,22	
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2017

# RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2024 ACTIONS ACWI



**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012**  
**ACTIONS ACWI - BLACKROCK**

— MSCI ACWI — BlackRock



**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017**  
**ACTIONS ACWI FV - GPTD**





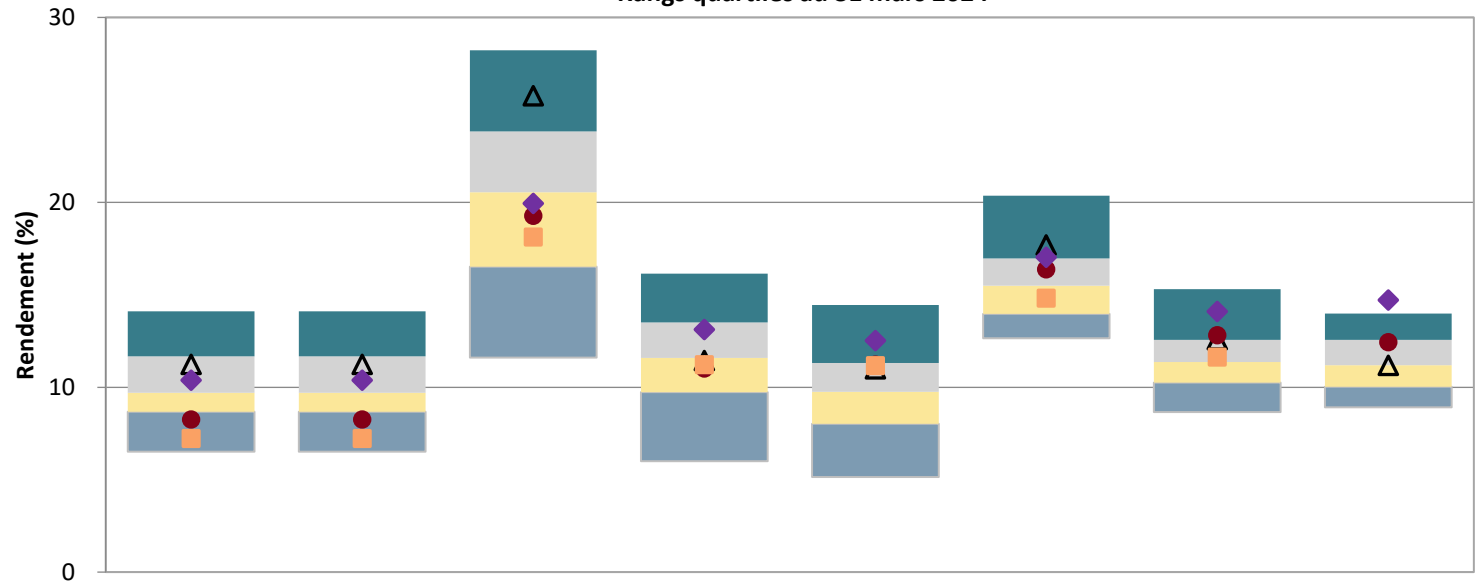
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS MONDIALES



MAWER

**ACTIONS MONDIALES**  
**Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	14,10	14,10	28,22	16,15	14,44	20,36	15,30	13,98
Premier quartile	11,68	11,68	23,84	13,51	11,31	16,96	12,56	12,57
Médiane	9,70	9,70	20,54	11,58	9,76	15,49	11,36	11,19
Troisième quartile	8,67	8,67	16,52	9,73	8,02	13,97	10,24	10,03
95e percentile	6,52	6,52	11,61	6,00	5,15	12,64	8,65	8,92
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>2</sup>	11,25	11,25	25,77	11,46	11,01	17,70	12,58	11,20
● Combinaison des gestionnaires <sup>1</sup>	8,26	8,26	19,28	11,03	11,23	16,38	12,81	12,44
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>
◆ Fiera Capital (non-couvert) <sup>3</sup>	10,39	10,39	19,95	13,13	12,53	17,03	14,10	14,73
	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>
■ Mawer	7,24	7,24	18,14	11,23	11,17	14,83	11,64	
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	

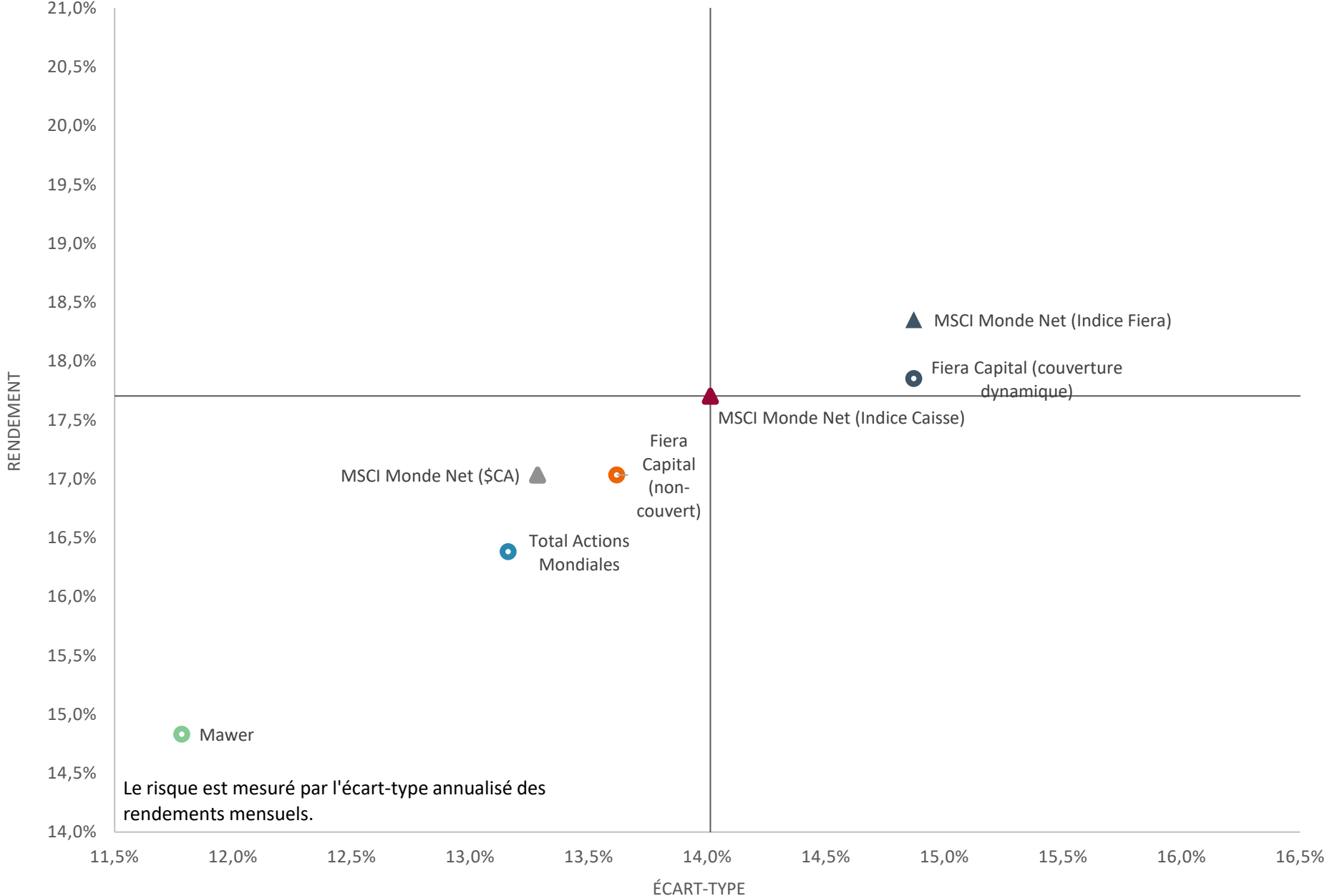
Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

Le rendement de Fiera avec couverture est considéré dans la combinaison des gestionnaires.

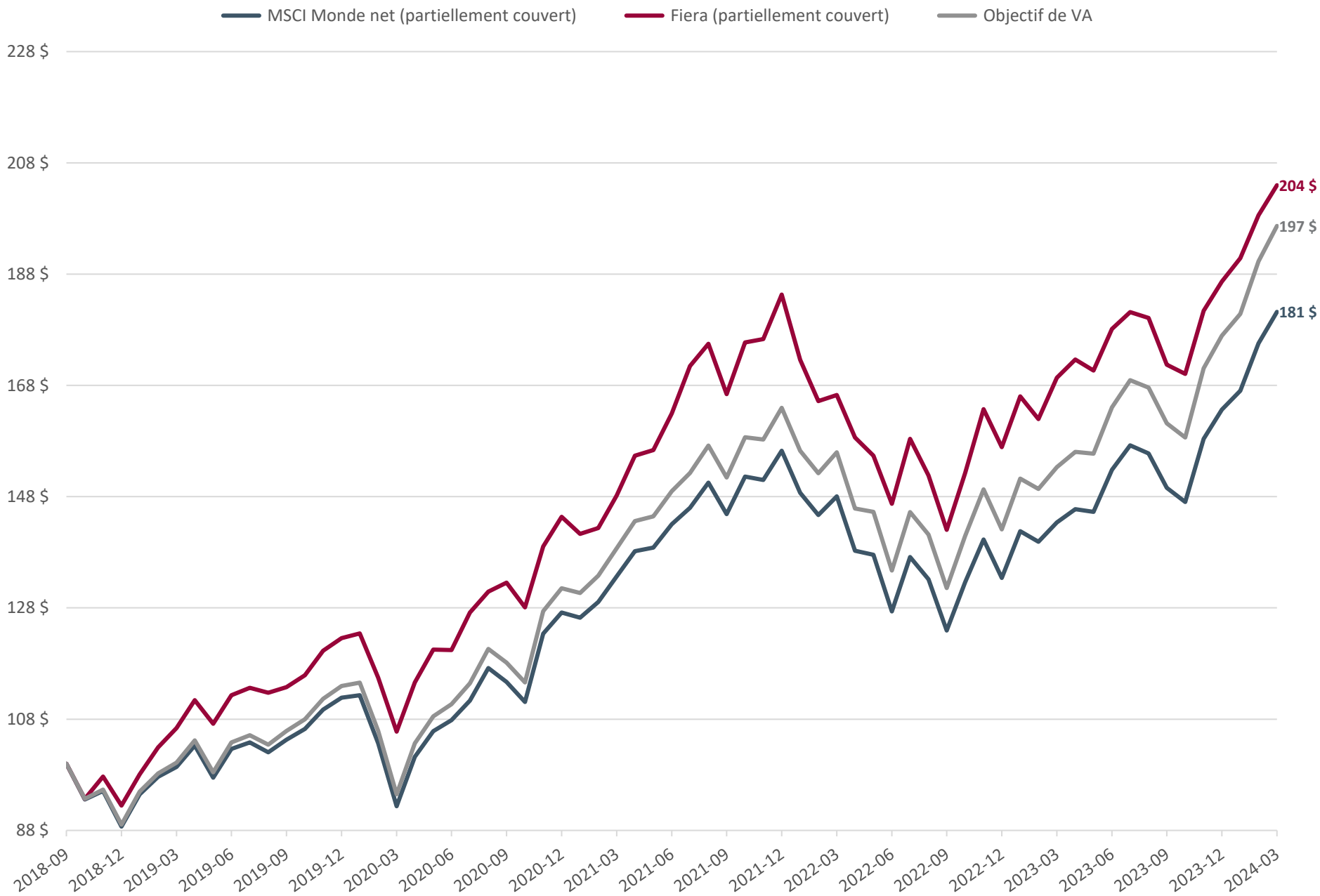
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

Note 3: Nouveau mandat pour Fiera Capital depuis octobre 2018.

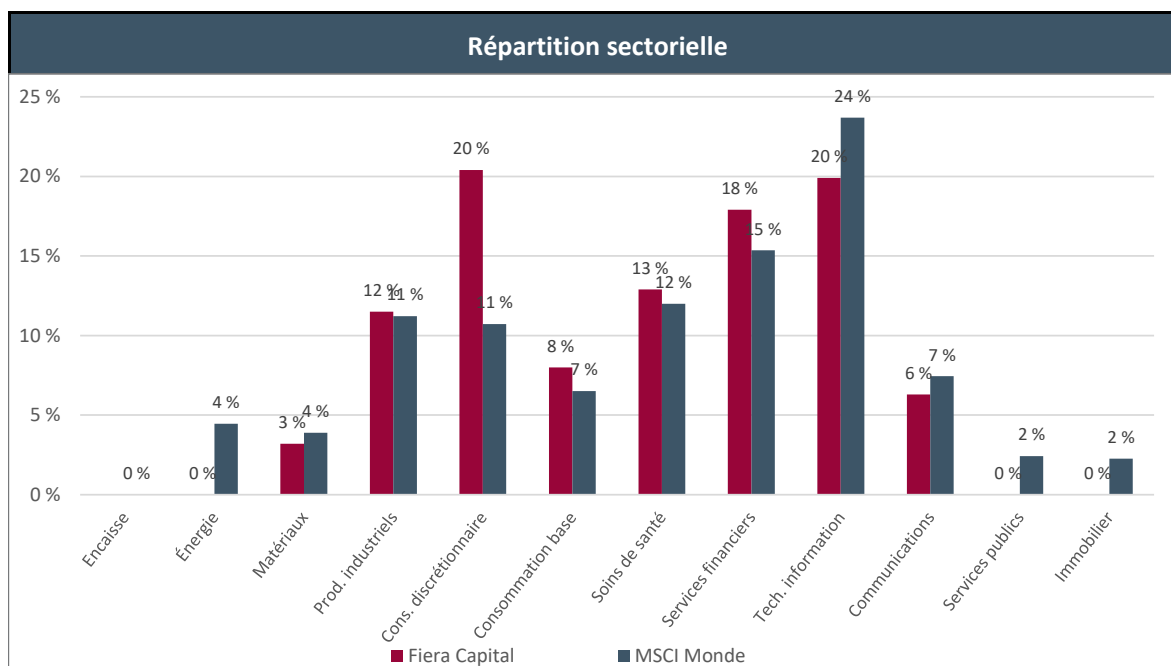
**RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2024  
ACTIONS MONDIALES**



### INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS OCTOBRE 2018 ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024  
ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL**



**Principaux contributeurs positifs pour le trimestre**

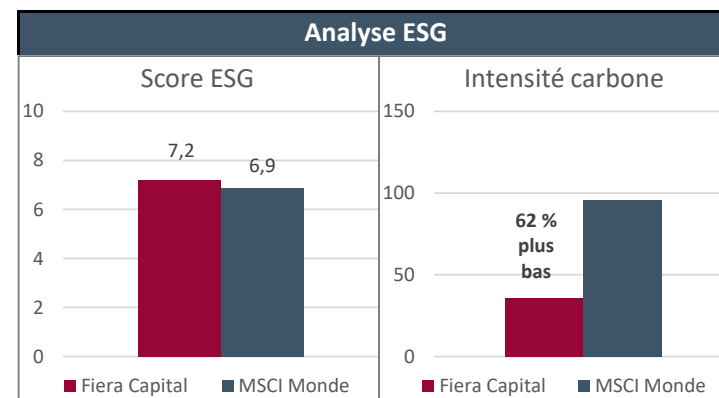
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Taiwan Semiconductor	34,6 %	5,7 %	0,0 %	1,0 %
Apple	-8,5 %	0,0 %	4,5 %	0,9 %
Autozone	25,1 %	5,1 %	0,1 %	0,6 %
Tesla	-27,4 %	0,0 %	0,9 %	0,4 %
Novo Nordisk	27,3 %	2,8 %	0,6 %	0,3 %

**Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre**

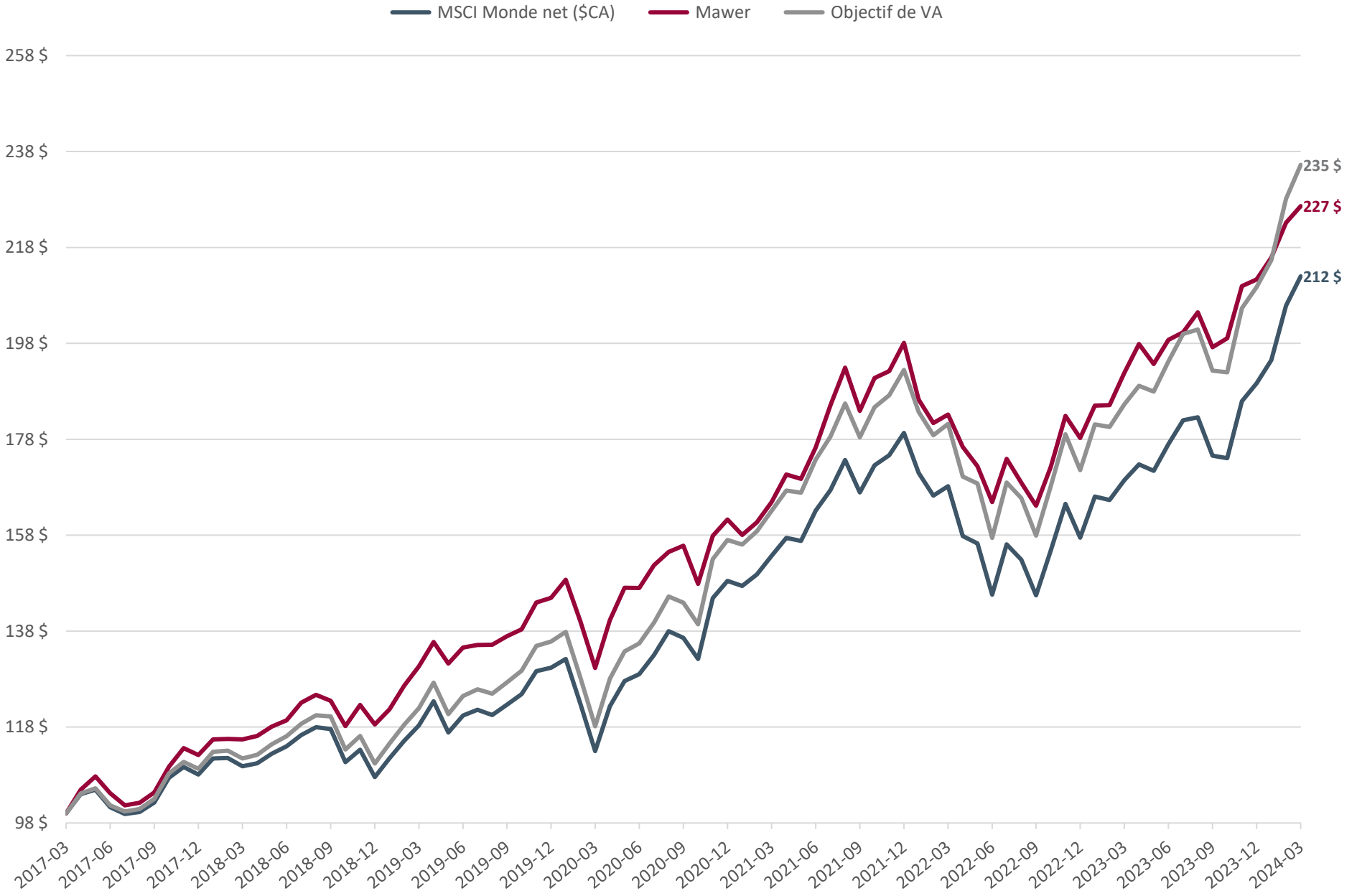
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Nvidia	87,3 %	0,0 %	2,8 %	-1,4 %
HDFC Bank	-14,4 %	1,7 %	0,0 %	-0,5 %
Moody's	3,5 %	5,9 %	0,1 %	-0,4 %
Unitedhealth	-3,3 %	3,8 %	0,8 %	-0,4 %
Nestle	-5,3 %	3,0 %	0,5 %	-0,4 %

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-1,12 %
Répartition sectorielle	0,03 %

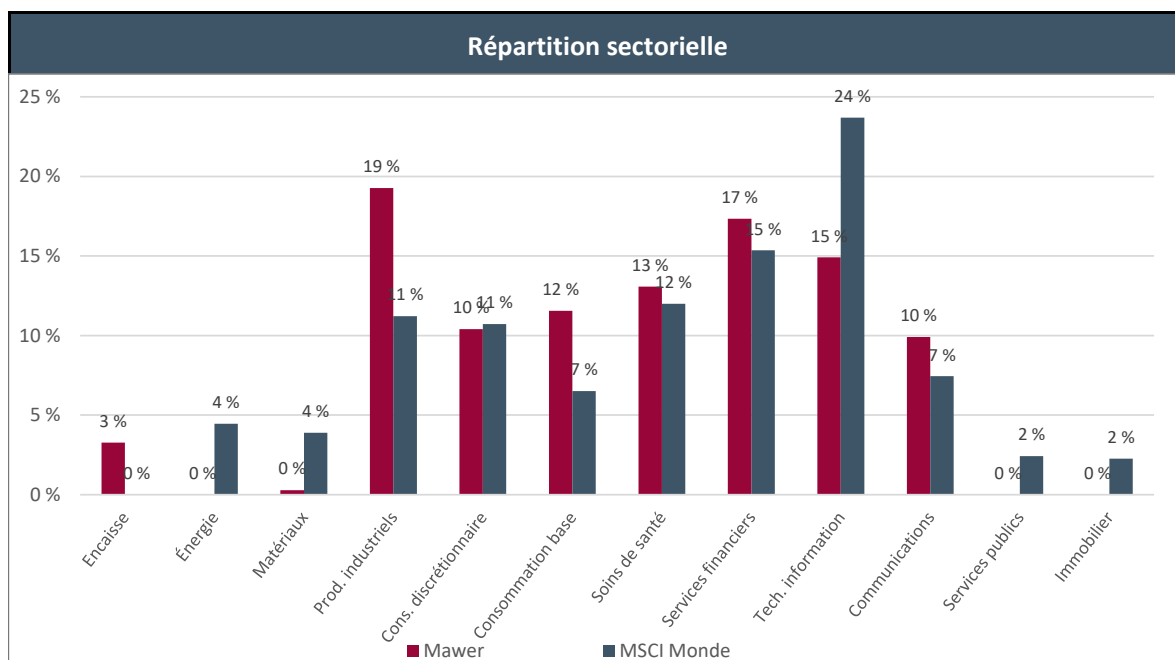
Évaluation PRI 2023	Fiera Capital	Médiane
Firme - Gouvernance	72,0 %	60,0 %
Actions publiques		
- Intégration	65,0 %	71,0 %
Mesures de confiance	88,0 %	80,0 %



**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
ACTIONS MONDIALES - MAWER**



## ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024 ACTIONS MONDIALES - MAWER



### Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

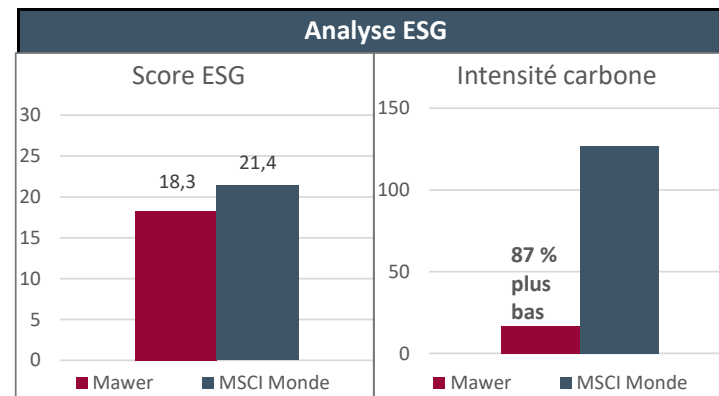
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
Publicis Groupe	20,6 %	4,9 %	0,0 %	0,9 %
Novo Nordisk	27,3 %	3,2 %	0,6 %	0,8 %
Microsoft	15,0 %	4,2 %	4,1 %	0,6 %
Marsh & McLennan	11,9 %	4,7 %	0,1 %	0,5 %
Wolters Kluwer	13,2 %	4,1 %	0,1 %	0,5 %

### Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
KDDI	-3,5 %	2,8 %	0,1 %	-0,1 %
Nestle	-5,8 %	1,7 %	0,4 %	-0,1 %
UnitedHealth	-3,2 %	3,8 %	0,7 %	-0,1 %
Roche Holding	-7,5 %	2,1 %	0,3 %	-0,2 %
JDE Peet's	-18,8 %	1,7 %	0,0 %	-0,4 %

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,17 %
Répartition sectorielle	-3,58 %

Évaluation PRI 2023	Mawer*	Médiane
Firme - Gouvernance	62,0 %	60,0 %
Actions publiques		
- Intégration	80,0 %	71,0 %
Mesures de confiance	33,0 %	80,0 %



Note: Un score plus faible implique un risque ESG plus faible

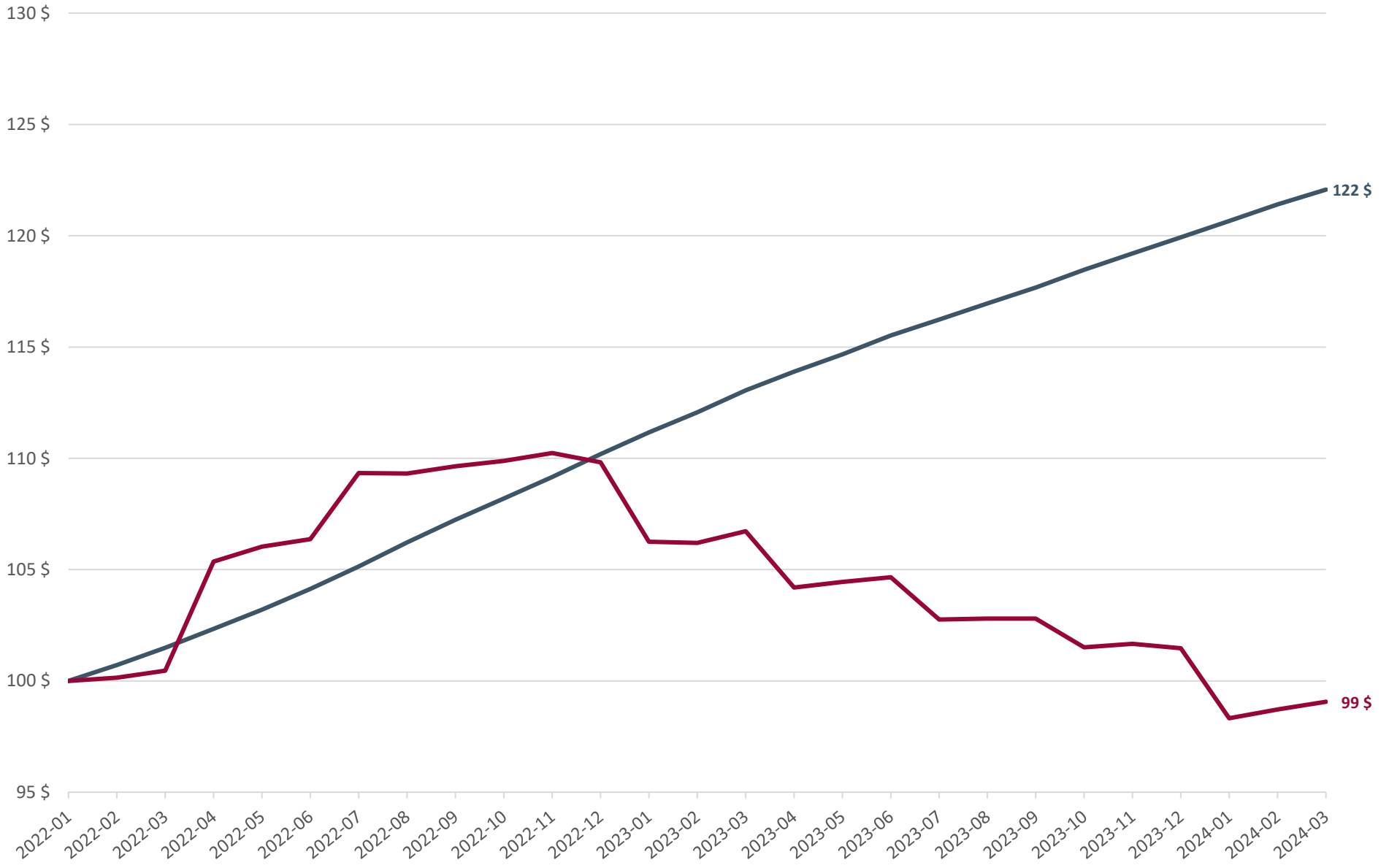
REVUE DE PERFORMANCE  
IMMOBILIER MONDIAL





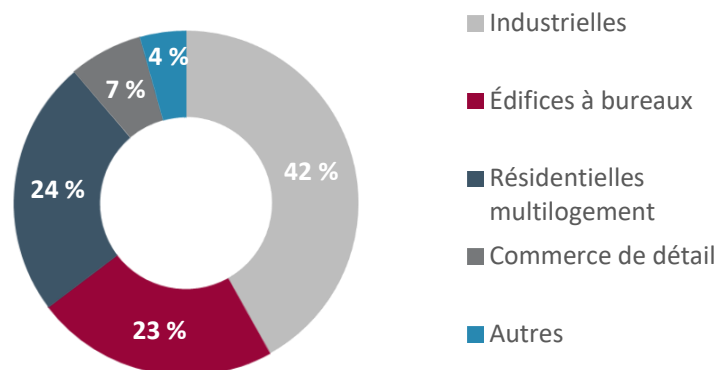
# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2022 IMMOBILIER MONDIAL - UBS

— IPC+4,5% — UBS

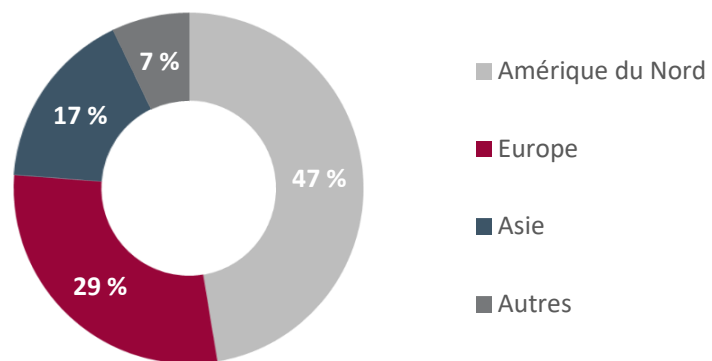


## IMMOBILIER MONDIAL UBS ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024

### Répartition sectorielle



### Répartition par région



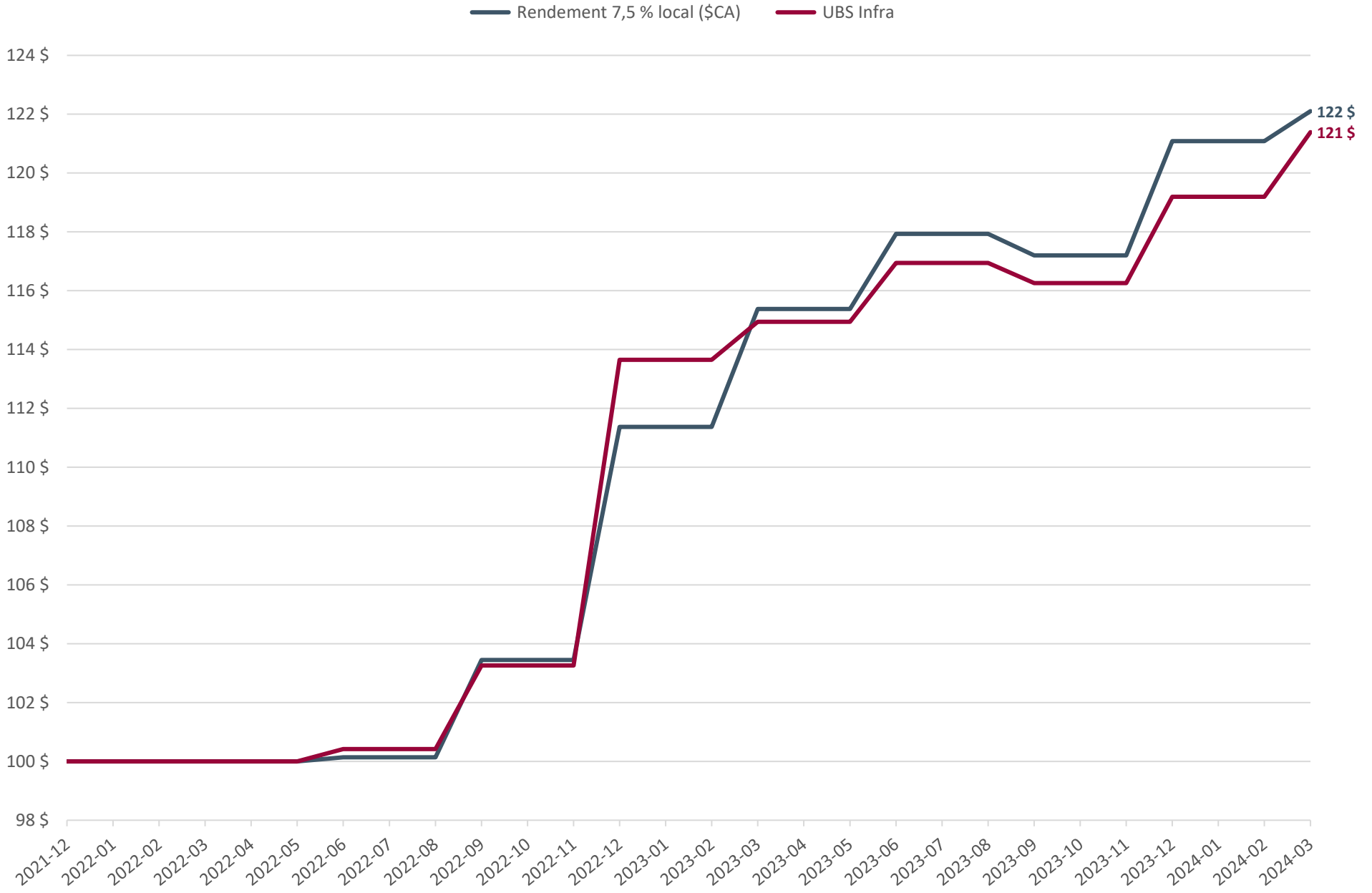
### Paramètres clés

Paramètres clés	UBS
Nombre d'édifices	11 951
Nombre de locataires	68 078
Ratio moyen d'emprunt (%)	29,7 %
Valeur des actifs immobiliers sous-jacents (EUR milliards)	362

REVUE DE PERFORMANCE  
INFRASTRUCTURE MONDIALE

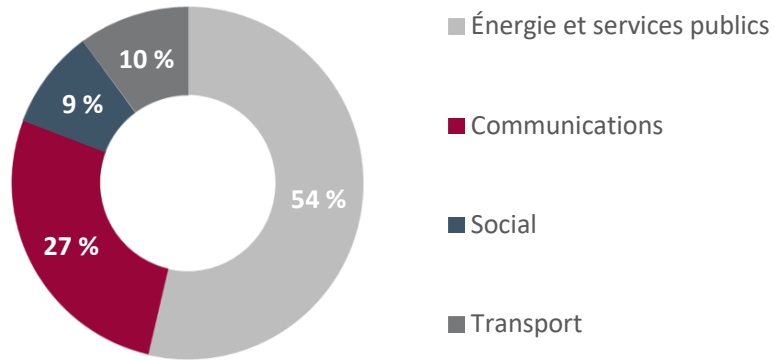


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS DÉCEMBRE 2021  
INFRASTRUCTURE MONDIALE - UBS**

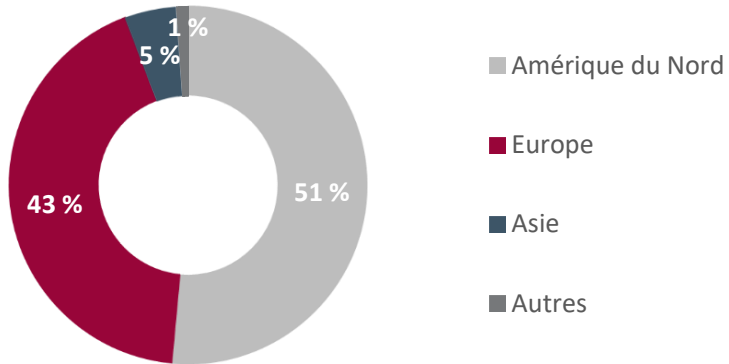


**INFRASTRUCTURE MONDIALE UBS  
ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024**

**Répartition sectorielle**



**Répartition par région**



**Paramètres clés**

**UBS**

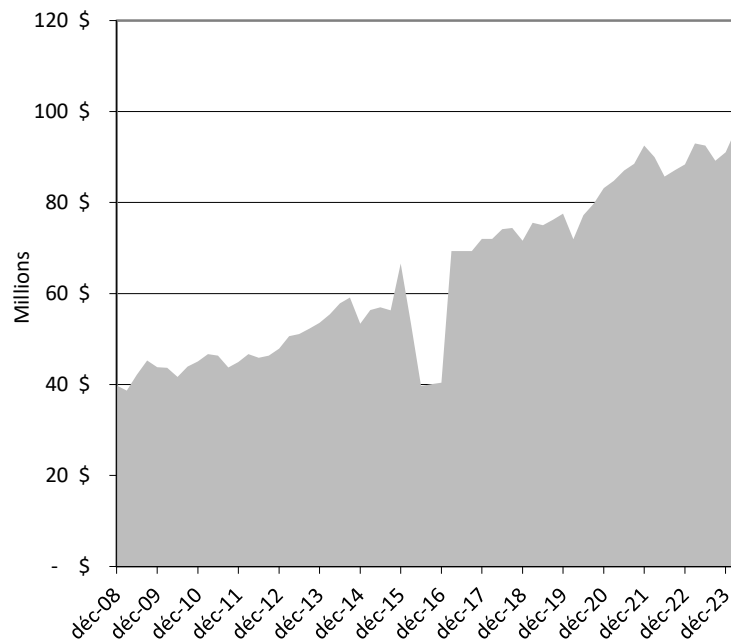
Taille du fonds (CAD)	136,4M\$
Taux de rendement interne brut (CAD) depuis mai 2020	11,3 %
Ratio du portefeuille (CAD) depuis mai 2020	1,16x
Nombre de fonds sous-jacents	55

## RÉPARTITION DE L'ACTIF

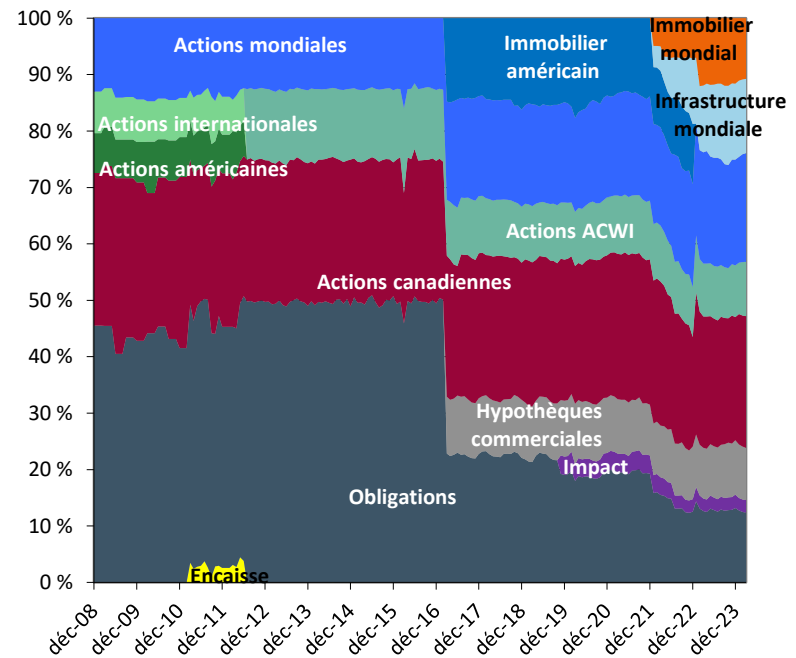
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILBRÉ

	Cible	31-déc-23		31-mars-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	12,8 %	12 015 354 \$	13,2 %	11 902 218 \$	12,4 %
Revenu fixe d'impact	2,3 %	2 132 521 \$	2,3 %	2 109 935 \$	2,2 %
Hypothèques commerciales	10,0 %	8 799 620 \$	9,7 %	8 902 270 \$	9,3 %
Actions canadiennes	22,5 %	19 860 012 \$	21,8 %	22 357 106 \$	23,3 %
Actions ACWI	9,0 %	8 351 841 \$	9,2 %	9 279 375 \$	9,7 %
Actions mondiales	18,5 %	17 055 726 \$	18,7 %	18 459 053 \$	19,2 %
Immobilier mondial	12,5 %	10 558 191 \$	11,6 %	10 302 388 \$	10,7 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	12 256 154 \$	13,5 %	12 663 768 \$	13,2 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>	<b>91 029 418 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>95 976 114 \$</b>	<b>100,0 %</b>

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL  
2008-2024**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF  
2008-2024**







## HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

**HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR CLASSE D'ACTIF  
FONDS ÉQUILIBRÉ**

	Cible				
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	3,00 %				
Obligations	47,00 %	50,00 %	22,50 %	19,25 %	12,75 %
Revenu fixe d'impact				3,25 %	2,25 %
Hypothèques commerciales			10,00 %	10,00 %	10,00 %
Actions canadiennes	25,00 %	25,00 %	25,00 %	25,00 %	22,50 %
Actions américaines	6,25 %				
Actions internationales	6,25 %				
Actions ACWI		12,50 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %
Actions mondiales	12,50 %	12,50 %	17,50 %	17,50 %	18,50 %
Immobilier américain			15,00 %	15,00 %	
Immobilier mondial					12,50 %
Infrastructure mondiale					12,50 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Note: La cible a glissé graduellement vers une cible ultime du 31 janvier 2022 au 31 décembre 2022.

**HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR GESTIONNAIRE  
FONDS ÉQUILIBRÉ**

	Cible						
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 3 avril 2018	Avril à septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	3,00 %						
Obligations (IA)	47,00 %	25,00 %	12,50 %	9,50 %	9,50 %	8,00 %	5,25 %
Obligations (GPTD Indiciel)		25,00 %					
Obligations (PH&N)			10,00 %	9,00 %	9,00 %	7,25 %	4,75 %
Obligations (AlphaFixe)				4,00 %	4,00 %	4,00 %	2,75 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25 %	2,25 %
Hypothèques commerciales (Addenda)			10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %
Actions canadiennes (JF)	8,33 %	12,50 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %
Actions canadiennes (TD)			10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %
Actions canadiennes (IA Dividendes)		12,50 %					
Actions canadiennes (Fidelity)			5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	4,50 %
Actions canadiennes (MB)	8,33 %						
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,33 %						
Actions américaines (MB)	6,25 %						
Actions mondiales (Hexavest)		12,50 %	8,75 %	8,75 %			
Actions mondiales (Mawer)			8,75 %	8,75 %	8,75 %	8,75 %	9,25 %
Actions mondiales (Templeton)	12,50 %						
Actions mondiales (Fiera)					8,75 %	8,75 %	9,25 %
Actions internationales (Hexavest)	6,25 %						
Actions ACWI (BlackRock)		12,50 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %
Immobilier américain (BGO)			15,00 %	15,00 %	15,00 %	15,00 %	
Immobilier mondial (UBS)							12,50 %
Infrastructure mondiale (UBS)							12,50 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Note: La cible a glissé graduellement vers une cible ultime du 31 janvier 2022 au 31 décembre 2022.



**REVUE DE PERFORMANCE**  
**FONDS PRUDENT FU849**

**RENDEMENTS ANNUALISÉS DES FONDS MÉTALLOS  
PAR CLASSE D'ACTIF ET PAR GESTIONNAIRE**

	31-mars-24	T1 2024	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	7 701 109 \$	-1,06 %	-1,06 %	2,85 %	0,43 %	-1,09 %	-0,03 %	0,83 %	1,54 %	1,58 %	1,72 %	1,66 %	2,49 %
PH&N Core+	4 841 789 \$	-1,01 %	-1,01 %	3,00 %	0,60 %	-0,87 %	0,80 %	1,59 %	2,17 %	2,18 %			
AlphaFixe Obligations vertes <sup>1</sup>	1 538 903 \$	-1,09 %	-1,09 %	2,88 %	0,65 %	-1,06 %	-0,09 %	0,79 %	1,59 %				
Addenda Revenu Fixe d'impact <sup>2</sup>	1 331 888 \$	-1,02 %	-1,02 %	3,24 %	0,56 %	-1,20 %	0,20 %						
<b>Total<sup>3</sup></b>	<b>15 413 689 \$</b>	<b>-1,04 %</b>	<b>-1,04 %</b>	<b>2,93 %</b>	<b>0,52 %</b>	<b>-1,03 %</b>	<b>0,24 %</b>	<b>1,08 %</b>	<b>1,75 %</b>	<b>1,78 %</b>	<b>1,82 %</b>	<b>1,73 %</b>	<b>2,55 %</b>
FTSE Canada Univers		-1,22 %	-1,22 %	2,10 %	0,02 %	-1,52 %	-0,74 %	0,28 %	1,09 %	1,13 %	1,18 %	1,13 %	2,01 %
<b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>													
<b>Addenda</b>	<b>7 669 972 \$</b>	<b>1,35 %</b>	<b>1,35 %</b>	<b>6,32 %</b>	<b>4,41 %</b>	<b>3,14 %</b>	<b>3,90 %</b>	<b>3,78 %</b>	<b>3,91 %</b>	<b>3,73 %</b>			
FTSE Canada Court terme		0,32 %	0,32 %	3,48 %	2,08 %	0,25 %	0,87 %	1,34 %	1,69 %	1,39 %	1,38 %	1,35 %	1,60 %
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>													
Jarislowsky Fraser	2 181 407 \$	7,21 %	7,21 %	15,78 %	9,75 %	8,75 %	16,74 %	9,67 %	9,62 %	8,22 %	9,08 %	8,20 %	8,35 %
GPTD Faible Volatilité	2 127 983 \$	3,97 %	3,97 %	5,63 %	1,52 %	7,73 %	12,47 %	7,62 %	8,55 %	7,27 %			
<b>Total<sup>4</sup></b>	<b>4 309 390 \$</b>	<b>5,59 %</b>	<b>5,59 %</b>	<b>10,61 %</b>	<b>5,69 %</b>	<b>8,39 %</b>	<b>14,74 %</b>	<b>8,76 %</b>	<b>9,19 %</b>	<b>7,83 %</b>	<b>8,92 %</b>	<b>8,08 %</b>	<b>8,19 %</b>
S&P /TSX		6,62 %	6,62 %	13,96 %	3,95 %	9,11 %	16,99 %	9,96 %	9,65 %	8,48 %	9,70 %	7,76 %	7,67 %
<b>ACTIONS ACWI</b>													
<b>GPTD Faible Volatilité</b>	<b>2 113 747 \$</b>	<b>6,42 %</b>	<b>6,42 %</b>	<b>8,86 %</b>	<b>5,79 %</b>	<b>8,61 %</b>	<b>8,46 %</b>	<b>4,22 %</b>	<b>4,96 %</b>	<b>5,23 %</b>			
MSCI ACWI Net (\$ CA)		11,04 %	11,04 %	23,21 %	11,16 %	9,62 %	15,80 %	11,20 %	10,37 %	10,46 %	11,45 %	9,83 %	10,90 %
<b>ACTIONS MONDIALES</b>													
Fiera Capital <sup>5</sup>	2 213 814 \$	9,28 %	9,28 %	20,42 %	10,76 %	11,23 %	17,85 %	13,90 %					
<b>Total<sup>6</sup></b>	<b>2 213 814 \$</b>	<b>9,28 %</b>	<b>9,28 %</b>	<b>20,42 %</b>	<b>10,76 %</b>	<b>11,23 %</b>	<b>17,85 %</b>	<b>13,90 %</b>	<b>13,87 %</b>	<b>12,37 %</b>	<b>12,77 %</b>	<b>11,71 %</b>	<b>12,40 %</b>
MSCI Monde Net (\$ CA)		11,74 %	11,74 %	25,10 %	12,26 %	11,31 %	17,03 %	12,36 %	11,59 %	11,33 %	12,14 %	10,57 %	11,63 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>7</sup>		10,75 %	10,75 %	26,41 %	10,63 %	10,68 %	18,35 %	12,76 %	11,96 %	11,71 %	12,40 %	10,61 %	11,31 %
<b>IMMOBILIER MONDIAL</b>													
<b>UBS (\$CA)<sup>8</sup></b>	<b>6 176 152 \$</b>	<b>-2,37 %</b>	<b>-2,37 %</b>	<b>-7,18 %</b>	<b>-0,70 %</b>								
IPC+4,5%		1,79 %	1,79 %	7,98 %	9,67 %	9,19 %	8,15 %	7,84 %	7,65 %	7,42 %	7,23 %	7,06 %	6,99 %
<b>INFRASTRUCTURE MONDIALE</b>													
<b>UBS (\$CA)<sup>8</sup></b>	<b>7 508 603 \$</b>	<b>1,84 %</b>	<b>1,84 %</b>	<b>5,61 %</b>	<b>10,18 %</b>								
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)		0,84 %	0,84 %	5,83 %	10,50 %								
<b>FONDS PRUDENT - FU849</b>													
<b>Fonds prudent</b>	<b>45 405 367 \$</b>	<b>1,14 %</b>	<b>1,14 %</b>	<b>3,43 %</b>	<b>3,73 %</b>	<b>4,23 %</b>	<b>4,67 %</b>	<b>4,28 %</b>	<b>4,79 %</b>	<b>4,39 %</b>	<b>4,47 %</b>	<b>4,09 %</b>	<b>4,78 %</b>
Cible		1,64 %	1,64 %	6,92 %	4,65 %	3,76 %	5,24 %	4,43 %	4,58 %	4,26 %	4,32 %	3,81 %	4,49 %
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>-0,50 %</b>	<b>-0,50 %</b>	<b>-3,49 %</b>	<b>-0,93 %</b>	<b>0,47 %</b>	<b>-0,57 %</b>	<b>-0,15 %</b>	<b>0,21 %</b>	<b>0,13 %</b>	<b>0,15 %</b>	<b>0,28 %</b>	<b>0,28 %</b>

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat en novembre 2019

Note 3: Le rendement total pour les obligations inclut le fonds de GPTD Indiciel jusqu'en mars 2017.

Note 4: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

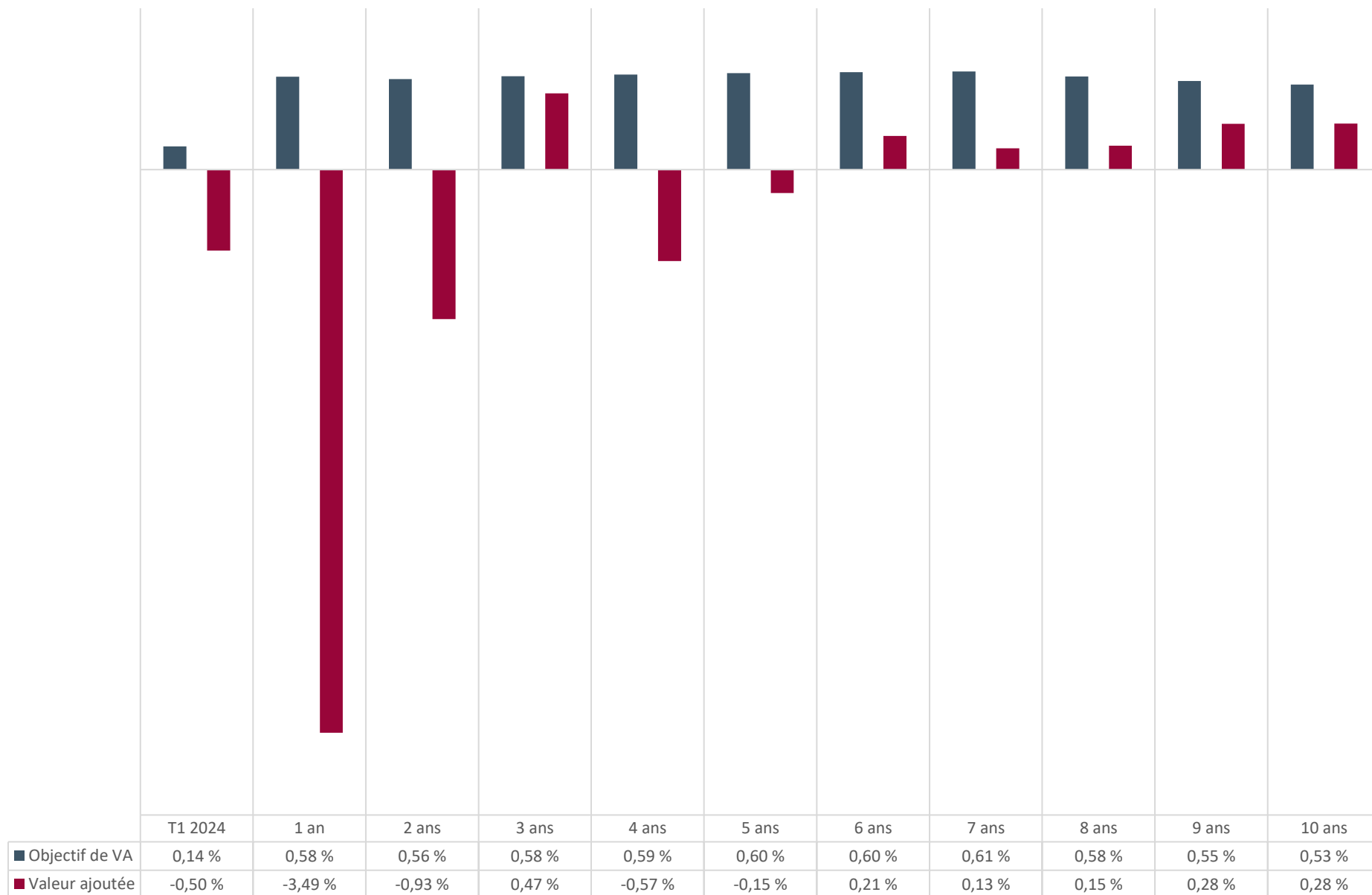
Note 5: Nouveau mandat en date du 1<sup>er</sup> octobre 2018

Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

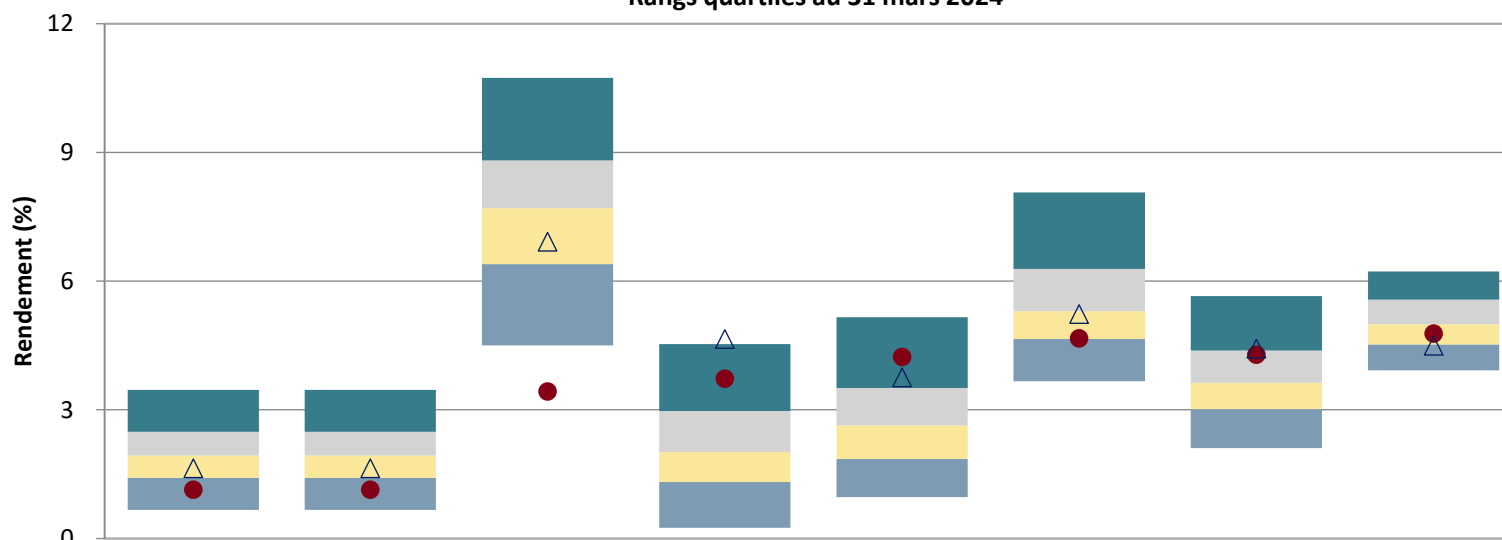
Note 7: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

Note 8: Nouveau mandat en date du 31 décembre 2021. Le rendement est décalé d'un trimestre en raison des délais de publication.

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE  
FONDS PRUDENT FU849  
AU 31 MARS 2024**

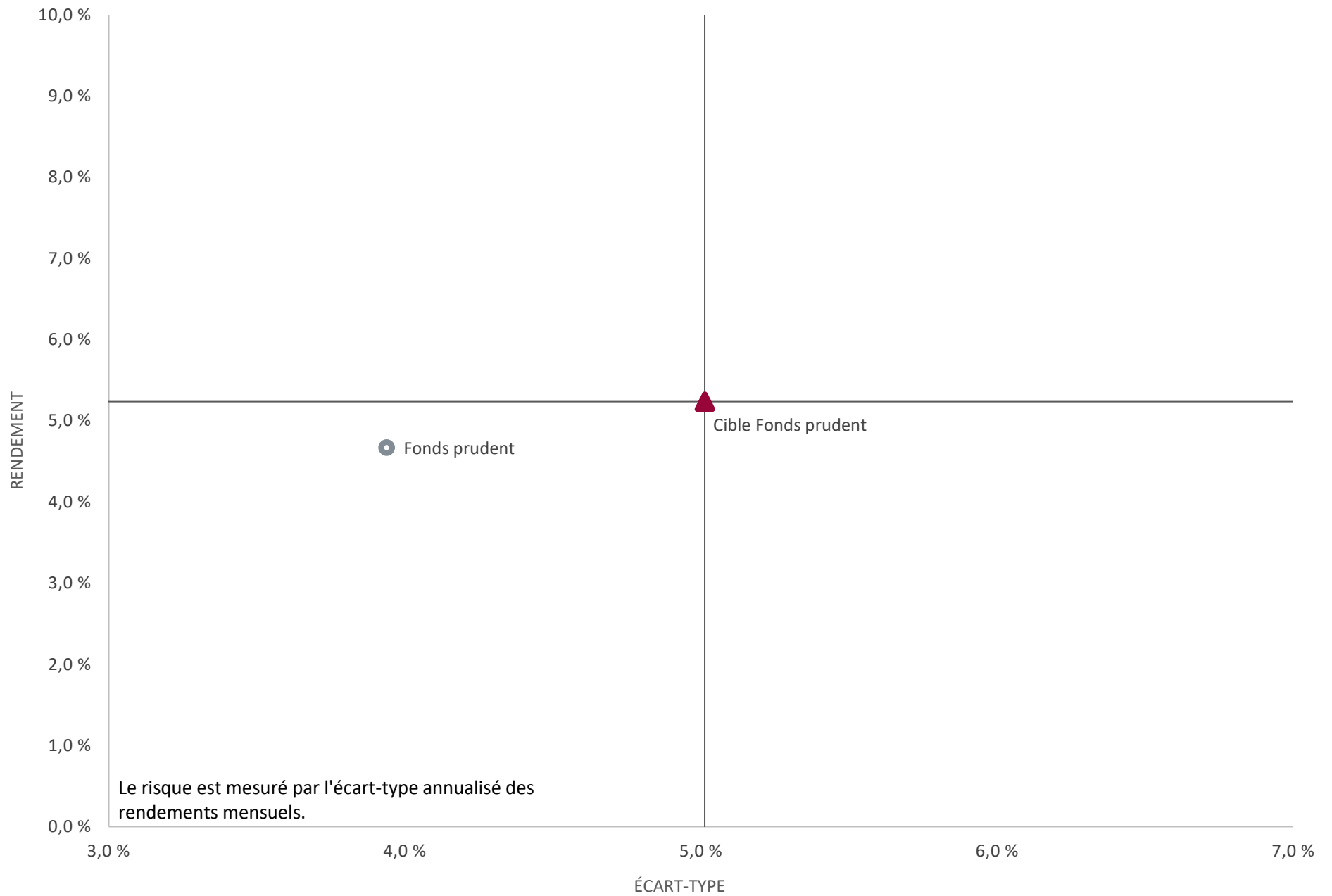


**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds prudent et Univers PBI**  
**(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /**  
**20 % Titres listés d'immobilier mondial)**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**



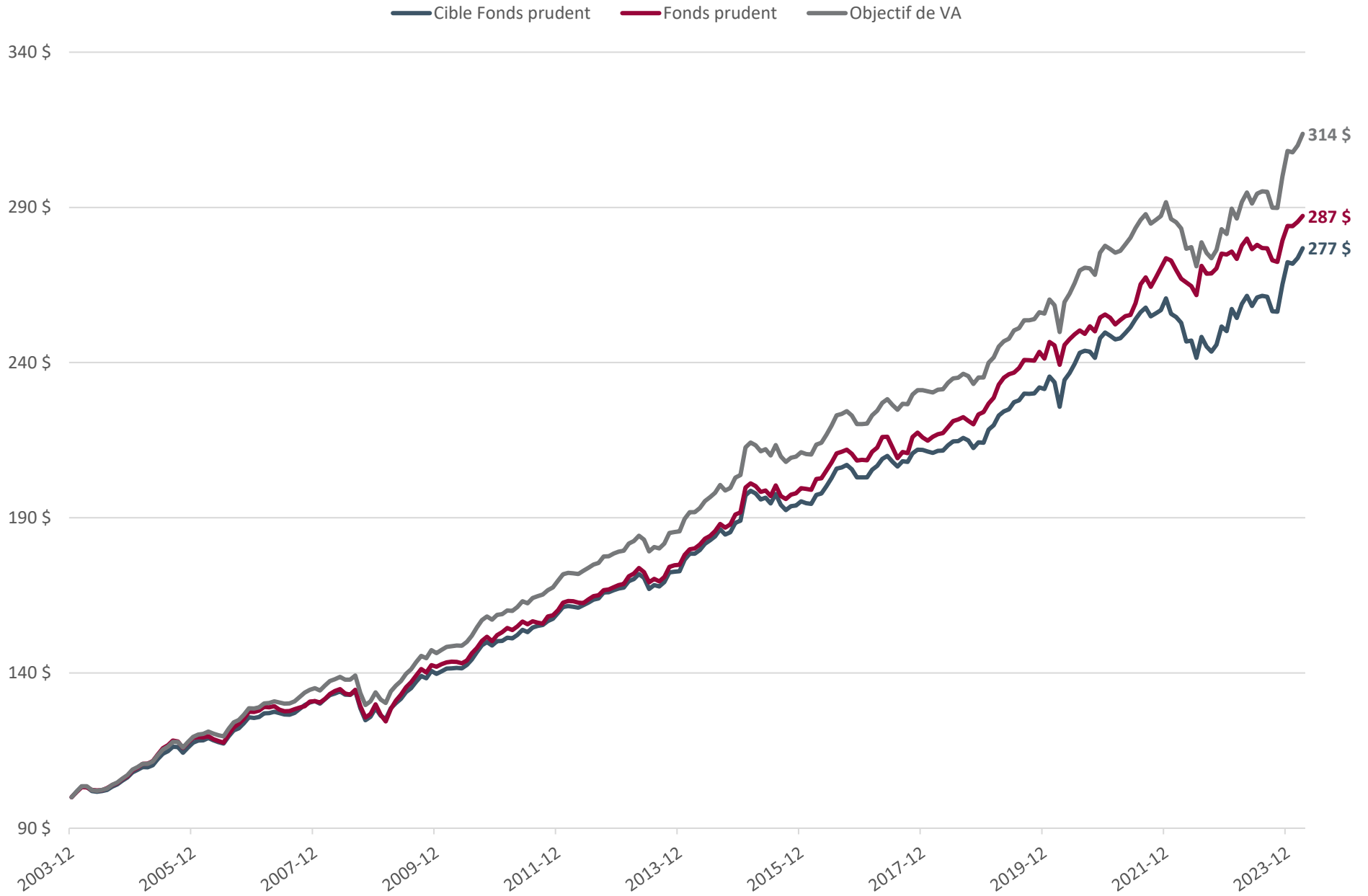
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,46	3,46	10,73	4,53	5,16	8,07	5,65	6,22
Premier quartile	2,49	2,49	8,81	2,97	3,51	6,28	4,38	5,57
Médiane	1,94	1,94	7,70	2,02	2,63	5,30	3,63	4,99
Troisième quartile	1,41	1,41	6,40	1,32	1,86	4,65	3,01	4,53
95e percentile	0,67	0,67	4,50	0,25	0,97	3,67	2,11	3,92
• Fonds prudent	1,14	1,14	3,43	3,73	4,23	4,67	4,28	4,78
△ Portefeuille cible	1,64	1,64	6,92	4,65	3,76	5,24	4,43	4,49
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>

### RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2024 FONDS PRUDENT





# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS PRUDENT



**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012  
FONDS PRUDENT**

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA

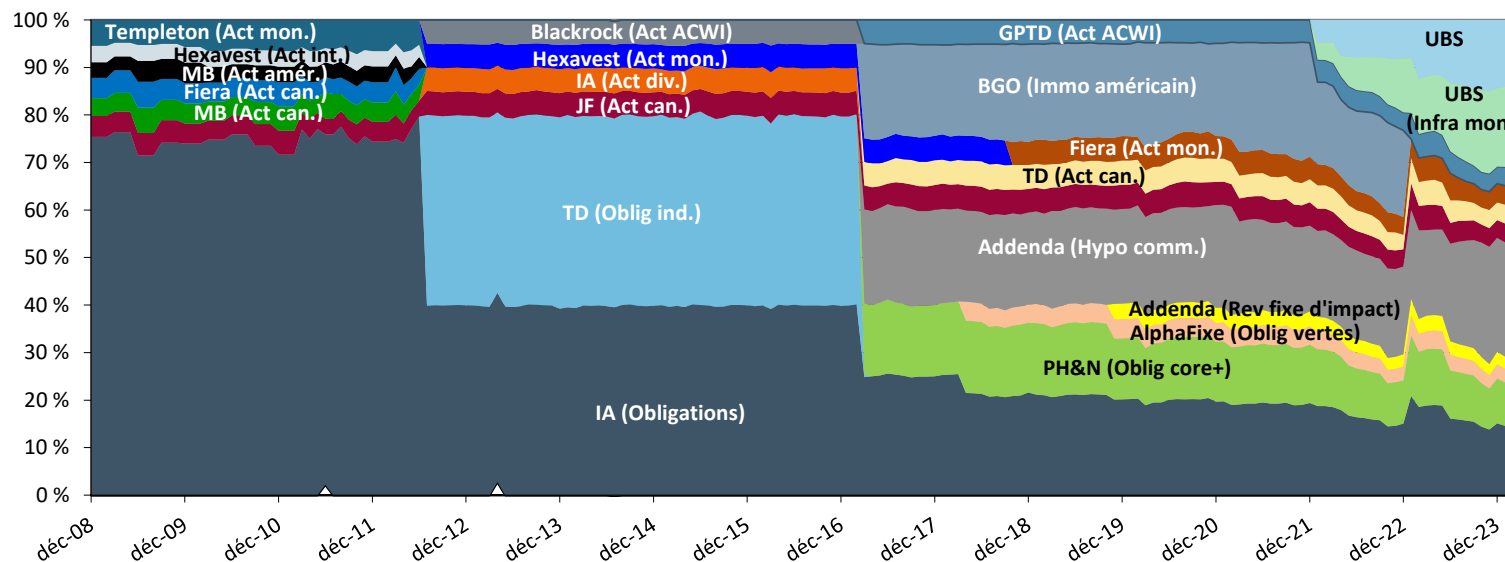


RÉPARTITION DE L'ACTIF

## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-23		31-mars-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations (IA)	18,8 %	6 642 821 \$	15,1 %	7 701 109 \$	17,0 %
Obligations (PH&N)	11,8 %	4 162 808 \$	9,5 %	4 841 789 \$	10,7 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,8 %	1 324 905 \$	3,0 %	1 538 903 \$	3,4 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3 %	1 148 017 \$	2,6 %	1 331 888 \$	2,9 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,5 %	10 555 120 \$	24,0 %	7 669 972 \$	16,9 %
Actions canadiennes (JF)	5,0 %	1 646 982 \$	3,7 %	2 181 407 \$	4,8 %
Actions canadiennes (TD)	5,0 %	1 627 221 \$	3,7 %	2 127 983 \$	4,7 %
Actions ACWI (TD)	5,0 %	1 574 163 \$	3,6 %	2 113 747 \$	4,7 %
Actions mondiales (Fiera)	5,0 %	1 749 117 \$	4,0 %	2 213 814 \$	4,9 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	6 329 502 \$	14,4 %	6 176 152 \$	13,6 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	7 266 921 \$	16,5 %	7 508 603 \$	16,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>	<b>44 027 576 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>45 405 367 \$</b>	<b>100,0 %</b>

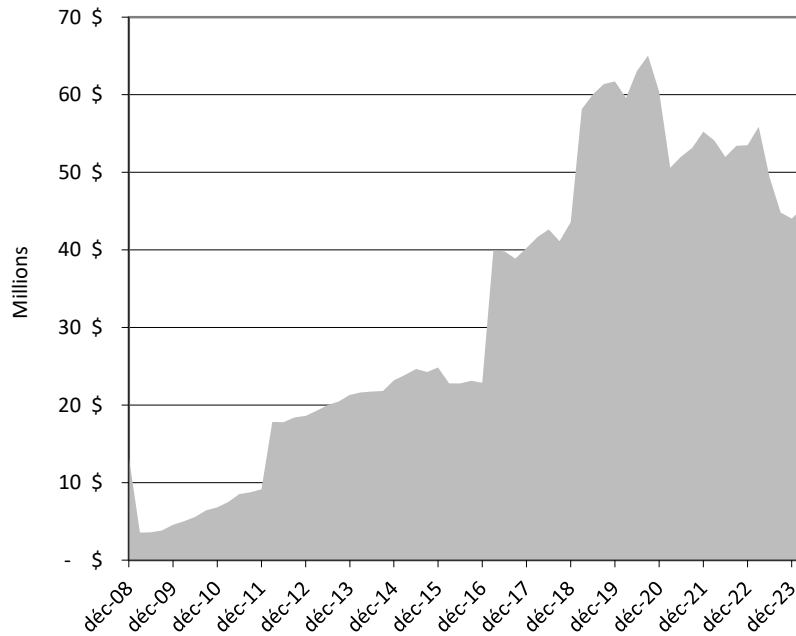
### ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2024



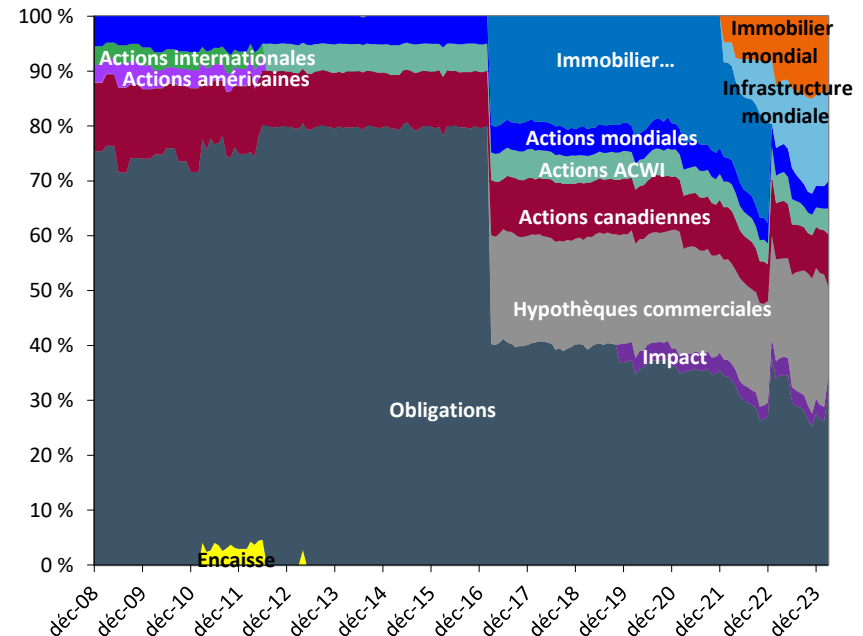
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-23		31-mars-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations	34,3 %	12 130 533 \$	27,6 %	14 081 801 \$	31,0 %
Revenu fixe d'impact	3,3 %	1 148 017 \$	2,6 %	1 331 888 \$	2,9 %
Hypothèques commerciales	17,5 %	10 555 120 \$	24,0 %	7 669 972 \$	16,9 %
Actions canadiennes	10,0 %	3 274 203 \$	7,4 %	4 309 390 \$	9,5 %
Actions ACWI	5,0 %	1 574 163 \$	3,6 %	2 113 747 \$	4,7 %
Actions mondiales	5,0 %	1 749 117 \$	4,0 %	2 213 814 \$	4,9 %
Immobilier mondial	12,5 %	6 329 502 \$	14,4 %	6 176 152 \$	13,6 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	7 266 921 \$	16,5 %	7 508 603 \$	16,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>	<b>44 027 576 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>45 405 367 \$</b>	<b>100,0 %</b>

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL  
2008-2024**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF  
2008-2024**



## HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

**HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR CLASSE D'ACTIF  
FONDS PRUDENT**

	Cible				
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Du 31 mars 2017 au 29 novembre 2029	De 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	5,00 %				0,00 %
Obligations	75,00 %	80,00 %	40,00 %	36,75 %	34,25 %
Revenu fixe d'impact				3,25 %	3,25 %
Hypothèques commerciales			20,00 %	20,00 %	17,50 %
Actions canadiennes	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %
Actions américaines	2,50 %				
Actions internationales	2,50 %				
Actions ACWI		5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Actions mondiales	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Immobilier américain			20,00 %	20,00 %	
Immobilier mondial					12,50 %
Infrastructure mondiale					12,50 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Note: La cible a glissé graduellement vers une cible ultime du 31 janvier 2022 au 31 décembre 2022.

**HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR GESTIONNAIRE  
FONDS PRUDENT**

	Cible						
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 28 mars 2018	29 mars 2018 au 30 septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	De 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	5,00 %						
Obligations (IA)	75,00 %	40,00 %	25,00 %	21,00 %	21,00 %	20,00 %	18,75 %
Obligations (GPTD Indiciel)		40,00 %					
Obligations (PH&N)			15,00 %	15,00 %	15,00 %	12,75 %	11,75 %
Obligations vertes (AlphaFixe)				4,00 %	4,00 %	4,00 %	3,75 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25 %	3,25 %
Hypothèques commerciales (Addenda)			20,00 %	20,00 %	20,00 %	20,00 %	17,50 %
Actions canadiennes (JF)	3,33 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Actions canadiennes (IA Dividendes)		5,00 %					
Actions canadiennes (TD)			5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Actions ACWI (BlackRock)		5,00 %					
Actions ACWI (TD)		0,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Actions mondiales (Fiera)					5,00 %	5,00 %	5,00 %
Actions mondiales (Hexavest)		5,00 %	5,00 %	5,00 %			
Actions canadiennes (MB)	3,33 %						
Actions canadiennes (Fiera Capital)	3,33 %						
Actions américaines (MB)	2,50 %						
Actions internationales (Hexavest)	2,50 %						
Actions mondiales (Templeton)	5,00 %						
Immobilier américain (BGO)			20,00 %	20,00 %	20,00 %	20,00 %	
Immobilier mondial (UBS)							12,50 %
Infrastructure mondiale (UBS)							12,50 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Note: La cible a glissé graduellement vers une cible ultime du 31 janvier 2022 au 31 décembre 2022.





**REVUE DE PERFORMANCE**  
**FONDS AUDACIEUX FU851**

**RENDEMENTS ANNUALISÉS DES FONDS MÉTALLOS  
PAR CLASSE D'ACTIF ET PAR GESTIONNAIRE**

	31-mars-24	T1 2024	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	3 140 130 \$	-1,06 %	-1,06 %	2,85 %	0,43 %	-1,09 %	-0,03 %	0,83 %	1,54 %	1,58 %	1,72 %	1,66 %	2,49 %
AlphaFixe Obligations vertes <sup>1</sup>	959 270 \$	-1,09 %	-1,09 %	2,88 %	0,65 %	-1,06 %	-0,09 %	0,79 %	1,59 %				
Addenda Revenu Fixe d'impact <sup>2</sup>	723 037 \$	-1,02 %	-1,02 %	3,24 %	0,56 %	-1,20 %	0,20 %						
<b>Total<sup>3</sup></b>	<b>4 822 437 \$</b>	<b>-1,06 %</b>	<b>-1,06 %</b>	<b>2,92 %</b>	<b>0,49 %</b>	<b>-1,10 %</b>	<b>-0,01 %</b>	<b>0,85 %</b>	<b>1,57 %</b>	<b>1,61 %</b>	<b>1,67 %</b>	<b>1,59 %</b>	<b>2,43 %</b>
FTSE Canada Univers		-1,22 %	-1,22 %	2,10 %	0,02 %	-1,52 %	-0,74 %	0,28 %	1,09 %	1,13 %	1,18 %	1,13 %	2,01 %
<b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>													
<b>Addenda</b>	<b>4 547 838 \$</b>	<b>1,35 %</b>	<b>1,35 %</b>	<b>6,32 %</b>	<b>4,41 %</b>	<b>3,14 %</b>	<b>3,90 %</b>	<b>3,78 %</b>	<b>3,91 %</b>	<b>3,73 %</b>			
FTSE Canada Court terme		0,32 %	0,32 %	3,48 %	2,08 %	0,25 %	0,87 %	1,34 %	1,69 %	1,39 %	1,38 %	1,35 %	1,60 %
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>													
Jarislowsky Fraser	6 159 888 \$	7,21 %	7,21 %	15,78 %	9,75 %	8,75 %	16,74 %	9,67 %	9,62 %	8,22 %	9,08 %	8,20 %	8,35 %
Fidelity Ciblé	11 789 943 \$	7,14 %	7,14 %	16,58 %	4,91 %	9,25 %	16,17 %	11,15 %	11,04 %	9,88 %			
<b>Total<sup>4</sup></b>	<b>17 949 831 \$</b>	<b>7,17 %</b>	<b>7,17 %</b>	<b>16,30 %</b>	<b>6,60 %</b>	<b>9,11 %</b>	<b>16,40 %</b>	<b>10,69 %</b>	<b>10,59 %</b>	<b>9,34 %</b>	<b>10,26 %</b>	<b>8,88 %</b>	<b>8,95 %</b>
S&P /TSX		6,62 %	6,62 %	13,96 %	3,95 %	9,11 %	16,99 %	9,96 %	9,65 %	8,48 %	9,70 %	7,76 %	7,67 %
<b>ACTIONS ACWI</b>													
<b>BlackRock</b>	<b>4 833 828 \$</b>	<b>11,13 %</b>	<b>11,13 %</b>	<b>23,38 %</b>	<b>11,41 %</b>	<b>9,47 %</b>	<b>15,36 %</b>	<b>10,92 %</b>	<b>10,12 %</b>	<b>10,32 %</b>	<b>11,33 %</b>	<b>9,83 %</b>	<b>10,93 %</b>
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		11,17 %	11,17 %	23,45 %	11,38 %	9,64 %	15,79 %	11,26 %	10,42 %	10,55 %	11,53 %	9,93 %	11,03 %
<b>ACTIONS MONDIALES</b>													
Fiera Capital <sup>5</sup>	5 032 432 \$	9,28 %	9,28 %	20,42 %	10,76 %	11,24 %	17,85 %	13,90 %					
Mawer	8 439 535 \$	7,24 %	7,24 %	18,14 %	11,23 %	11,17 %	14,83 %	11,64 %	11,90 %	12,40 %			
<b>Total<sup>6</sup></b>	<b>13 471 967 \$</b>	<b>7,99 %</b>	<b>7,99 %</b>	<b>18,99 %</b>	<b>11,07 %</b>	<b>11,21 %</b>	<b>15,95 %</b>	<b>12,48 %</b>	<b>12,63 %</b>	<b>12,40 %</b>	<b>12,80 %</b>	<b>11,74 %</b>	<b>12,43 %</b>
MSCI Monde Net (\$ CA)		11,74 %	11,74 %	25,10 %	12,26 %	11,31 %	17,03 %	12,36 %	11,59 %	11,33 %	12,14 %	10,57 %	11,63 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		10,75 %	10,75 %	26,41 %	10,63 %	10,68 %	18,35 %	12,76 %	11,96 %	11,71 %	12,40 %	10,61 %	11,31 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse)		11,25 %	11,25 %	25,77 %	11,46 %	11,01 %	17,70 %	12,58 %	11,79 %	11,54 %	12,25 %	10,48 %	11,20 %
<b>IMMOBILIER MONDIAL</b>													
<b>UBS<sup>7</sup></b>	<b>1 979 877 \$</b>	<b>-2,37 %</b>	<b>-2,37 %</b>	<b>-7,18 %</b>	<b>-0,70 %</b>								
IPC + 4,5 %		1,79 %	1,79 %	7,98 %	9,67 %	9,19 %	8,15 %	7,84 %	7,65 %	7,42 %	7,23 %	7,06 %	6,99 %
<b>INFRASTRUCTURE MONDIALE</b>													
<b>UBS<sup>7</sup></b>	<b>2 241 378 \$</b>	<b>1,84 %</b>	<b>1,84 %</b>	<b>5,61 %</b>	<b>10,18 %</b>								
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		0,84 %	0,84 %	5,83 %	10,50 %								
<b>FONDS AUDACIEUX - FU851</b>													
<b>Fonds audacieux</b>	<b>49 847 156 \$</b>	<b>5,73 %</b>	<b>5,73 %</b>	<b>13,48 %</b>	<b>7,02 %</b>	<b>7,76 %</b>	<b>12,65 %</b>	<b>9,29 %</b>	<b>9,27 %</b>	<b>8,71 %</b>	<b>9,27 %</b>	<b>8,20 %</b>	<b>8,73 %</b>
Cible		6,22 %	6,22 %	14,75 %	6,50 %	7,70 %	13,08 %	8,89 %	8,59 %	8,02 %	8,75 %	7,37 %	7,88 %
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>-0,49 %</b>	<b>-0,49 %</b>	<b>-1,27 %</b>	<b>0,52 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>-0,43 %</b>	<b>0,39 %</b>	<b>0,67 %</b>	<b>0,69 %</b>	<b>0,52 %</b>	<b>0,83 %</b>	<b>0,85 %</b>

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat depuis novembre 2019

Note 3: Le rendement total pour les obligations inclut le fonds de GPTD Indiciel jusqu'en mars 2017.

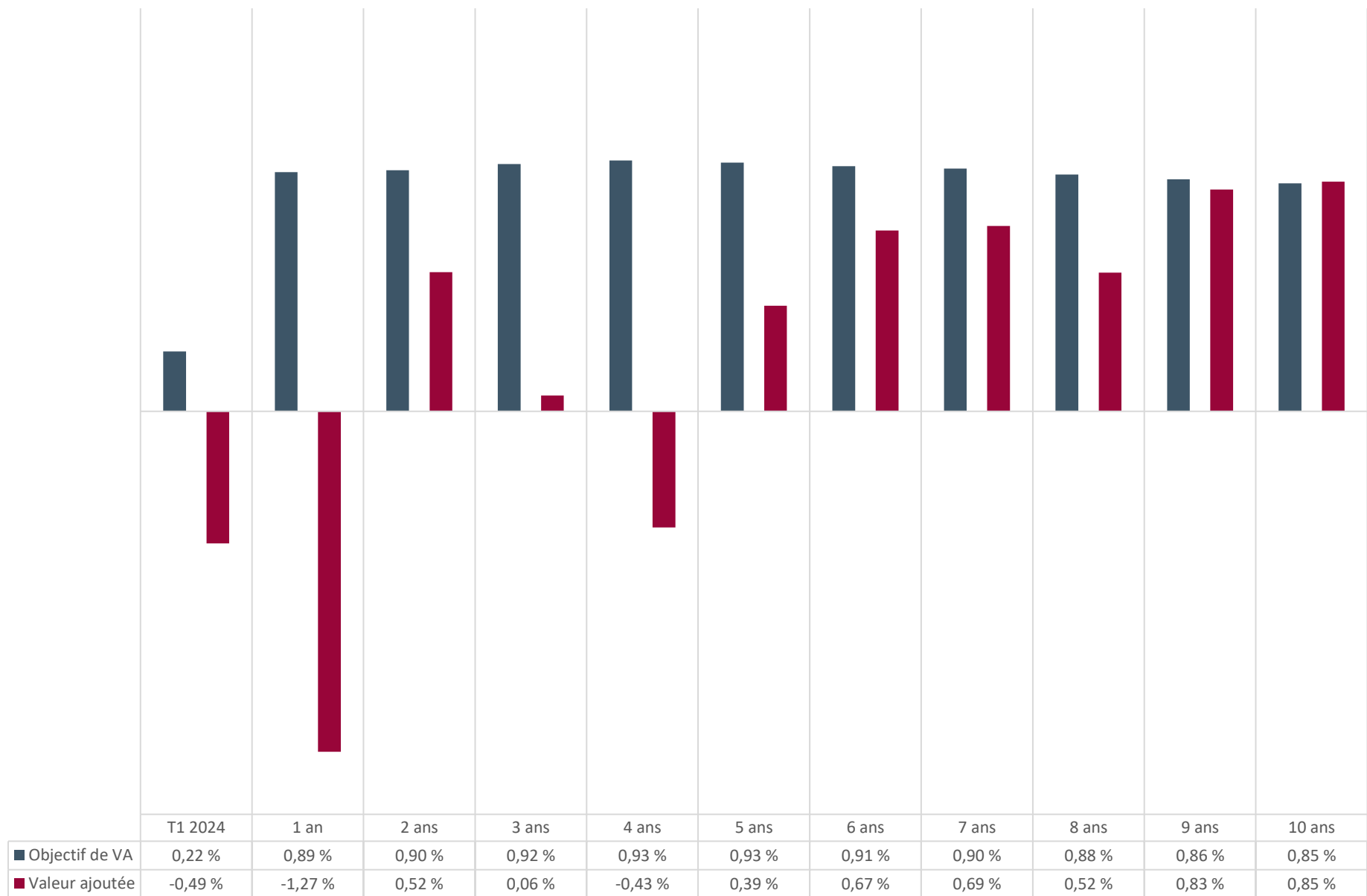
Note 4: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

Note 5: Nouveau mandat en date du 1er octobre 2018.

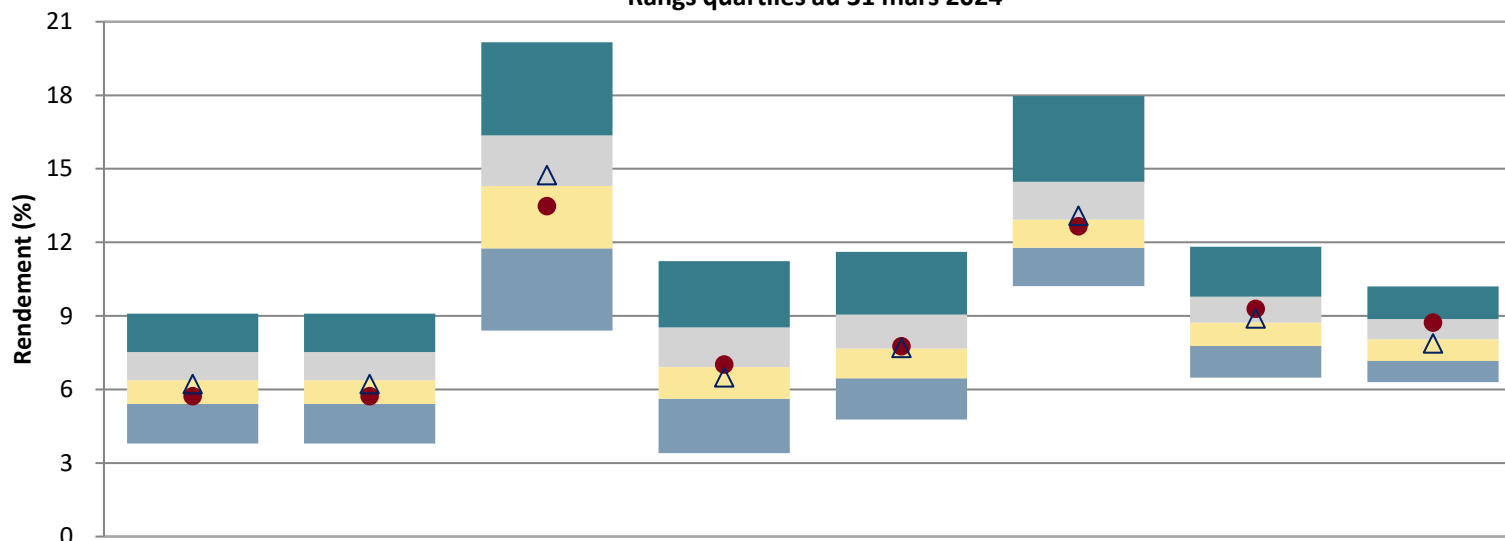
Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

Note 7: Nouveau mandat en immobilier mondial et en infrastructure mondiale (UBS) depuis le 31 décembre 2021. Les rendements en infrastructure sont décalés d'un trimestre.

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE  
FONDS AUDACIEUX FU851  
AU 31 MARS 2024**

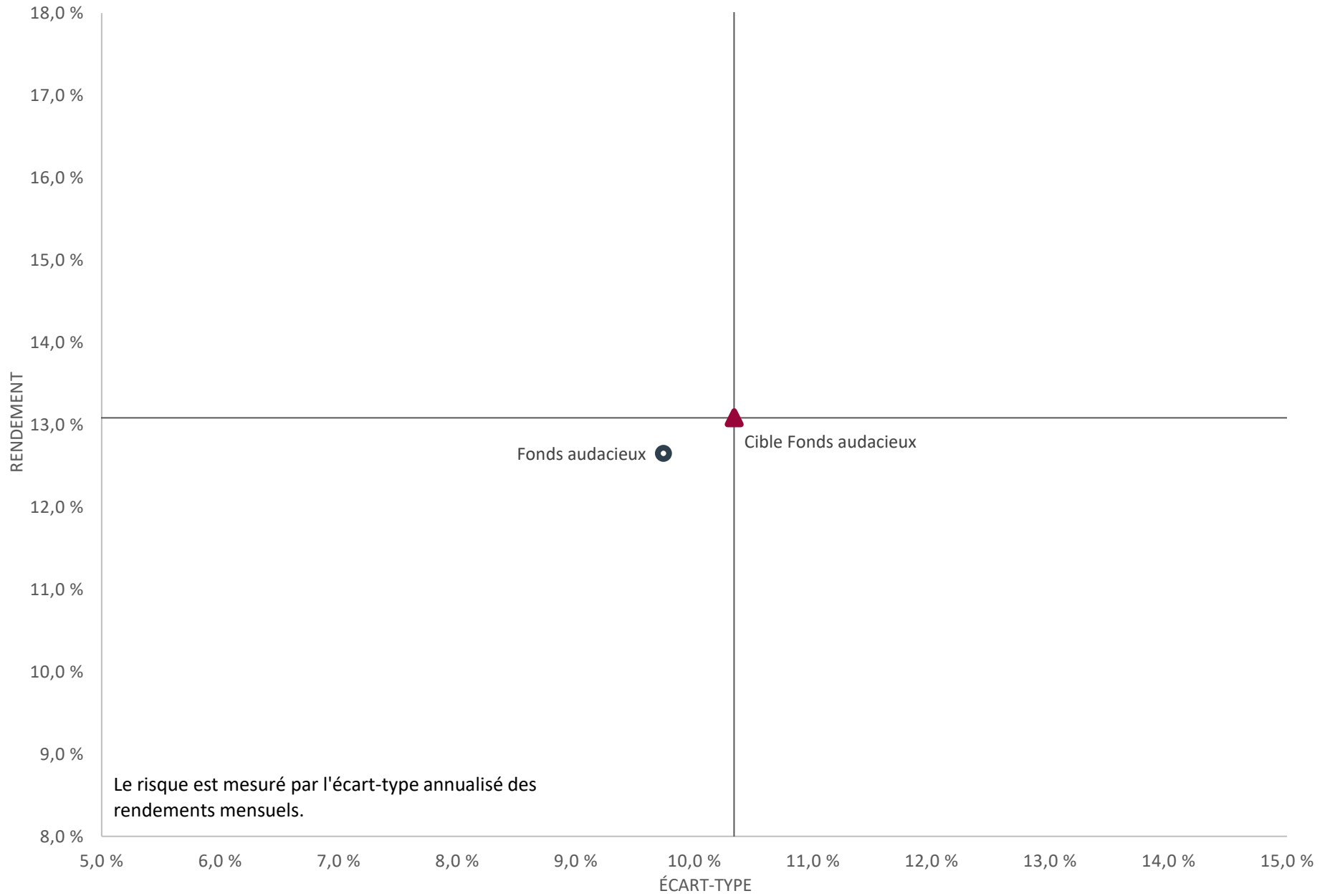


**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds audacieux et Univers PBI**  
**(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)**  
**Rangs quartiles au 31 mars 2024**

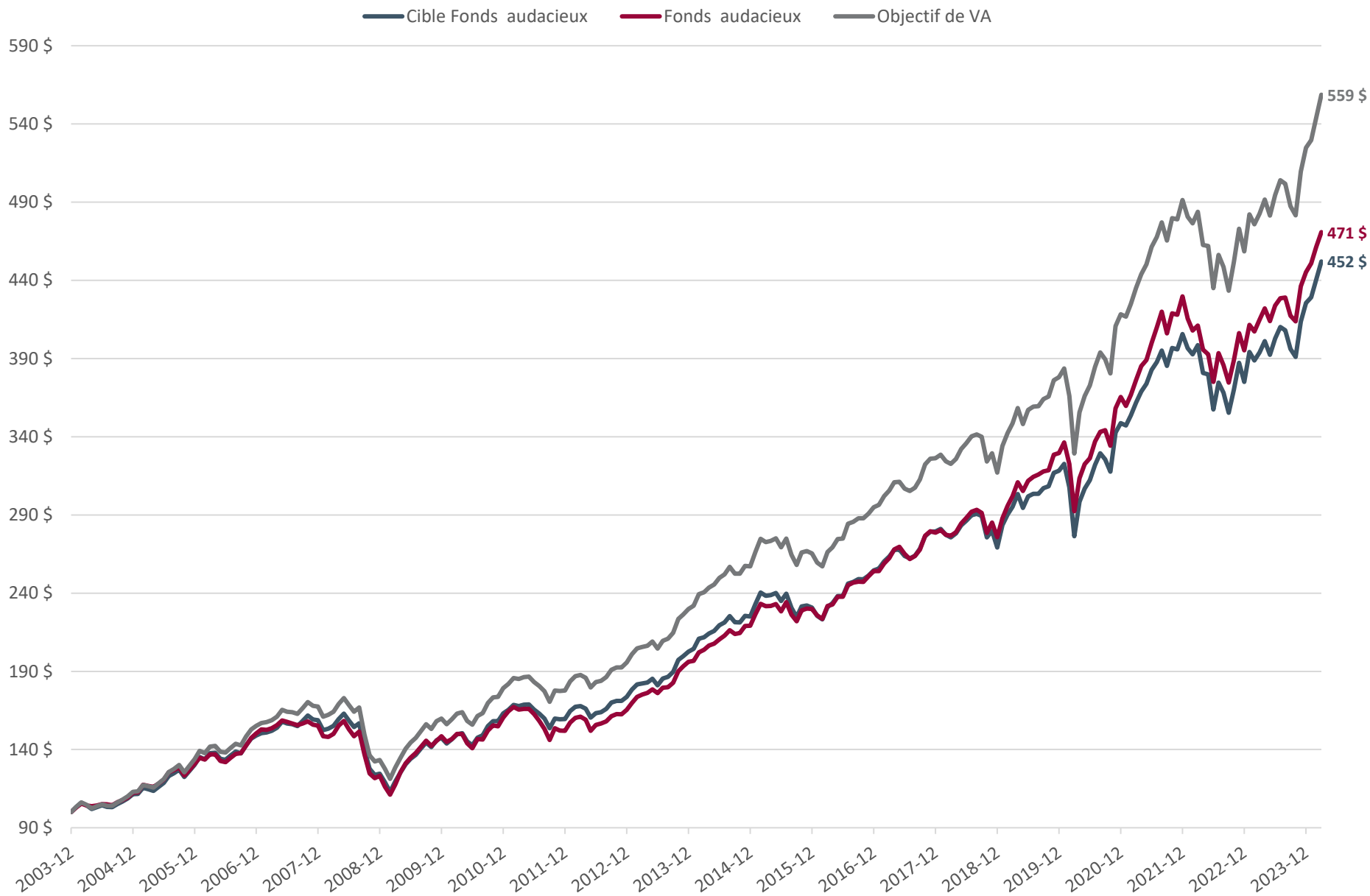


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	9,10	9,10	20,16	11,24	11,61	17,97	11,83	10,21
Premier quartile	7,52	7,52	16,37	8,53	9,05	14,47	9,79	8,87
Médiane	6,37	6,37	14,30	6,91	7,67	12,93	8,73	8,05
Troisième quartile	5,41	5,41	11,76	5,61	6,46	11,78	7,77	7,16
95e percentile	3,80	3,80	8,40	3,40	4,77	10,22	6,48	6,29
• Fonds audacieux	5,73	5,73	13,48	7,02	7,76	12,65	9,29	8,73
△ Portefeuille cible	6,22	6,22	14,75	6,50	7,70	13,08	8,89	7,88
	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2024 FONDS AUDACIEUX

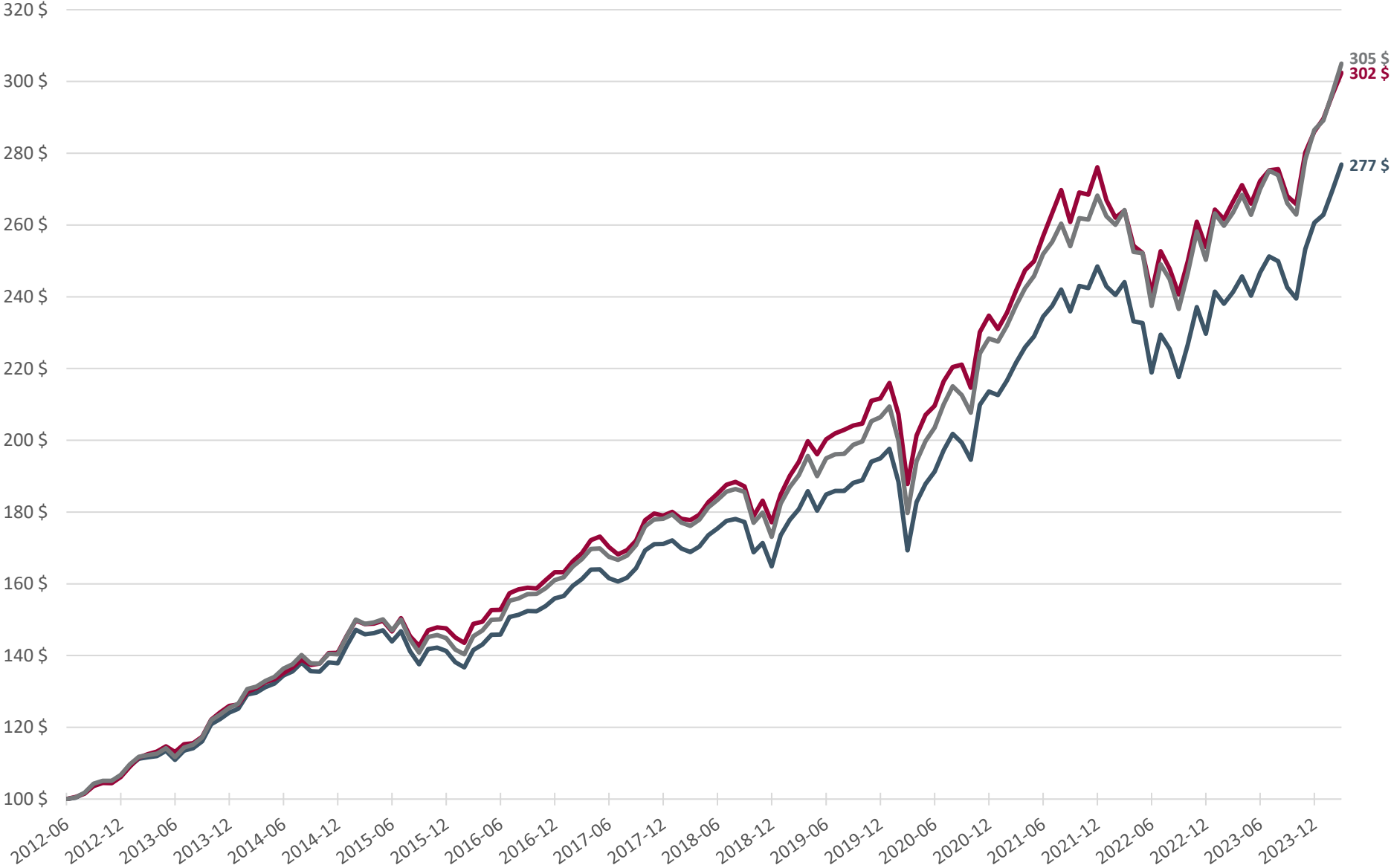


# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012  
FONDS AUDACIEUX

— Cible Fonds audacieux — Fonds audacieux — Objectif de VA



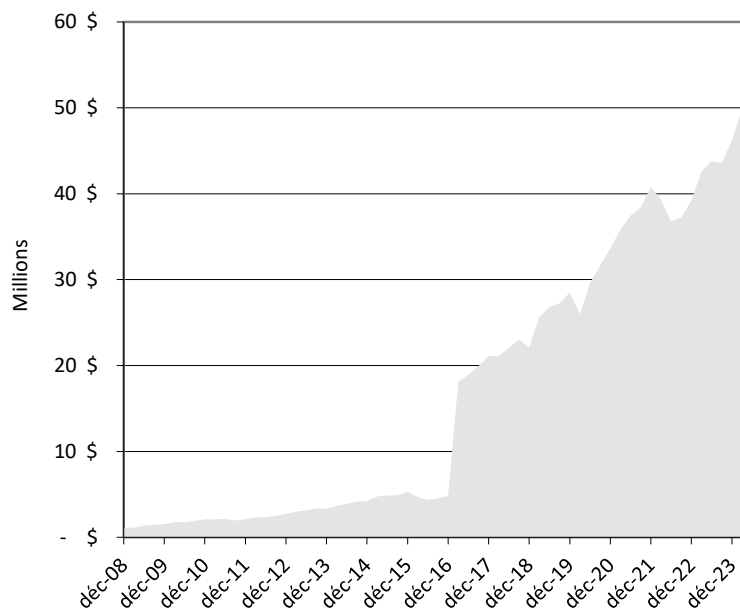
## RÉPARTITION DE L'ACTIF



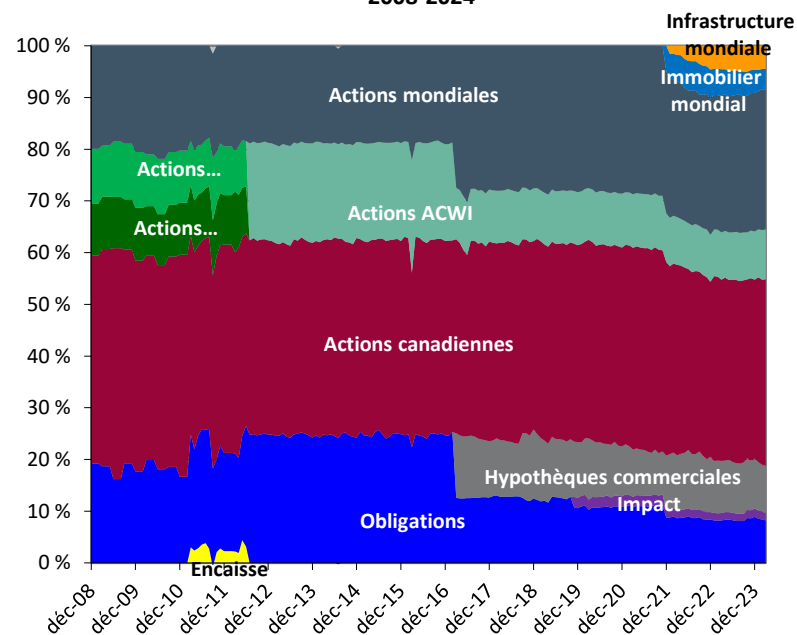
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	31-déc-23		31-mars-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,00 %	- \$	0,00 %	- \$	0,00 %
Obligations	8,50 %	4 122 125 \$	8,91 %	4 099 400 \$	8,22 %
Revenu fixe d'impact	1,50 %	725 533 \$	1,57 %	723 037 \$	1,45 %
Hypothèques commerciales	10,00 %	4 495 398 \$	9,72 %	4 547 838 \$	9,12 %
Actions canadiennes	35,00 %	15 986 339 \$	34,56 %	17 949 831 \$	36,01 %
Actions ACWI	9,00 %	4 317 634 \$	9,33 %	4 833 828 \$	9,70 %
Actions mondiales	26,00 %	12 409 308 \$	26,83 %	13 471 967 \$	27,03 %
Immobilier mondial	5,00 %	2 029 036 \$	4,39 %	1 979 877 \$	3,97 %
Infrastructure mondiale	5,00 %	2 169 234 \$	4,69 %	2 241 378 \$	4,50 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>46 254 605 \$</b>	<b>100,00 %</b>	<b>49 847 156 \$</b>	<b>100,00 %</b>

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL  
2008-2024**



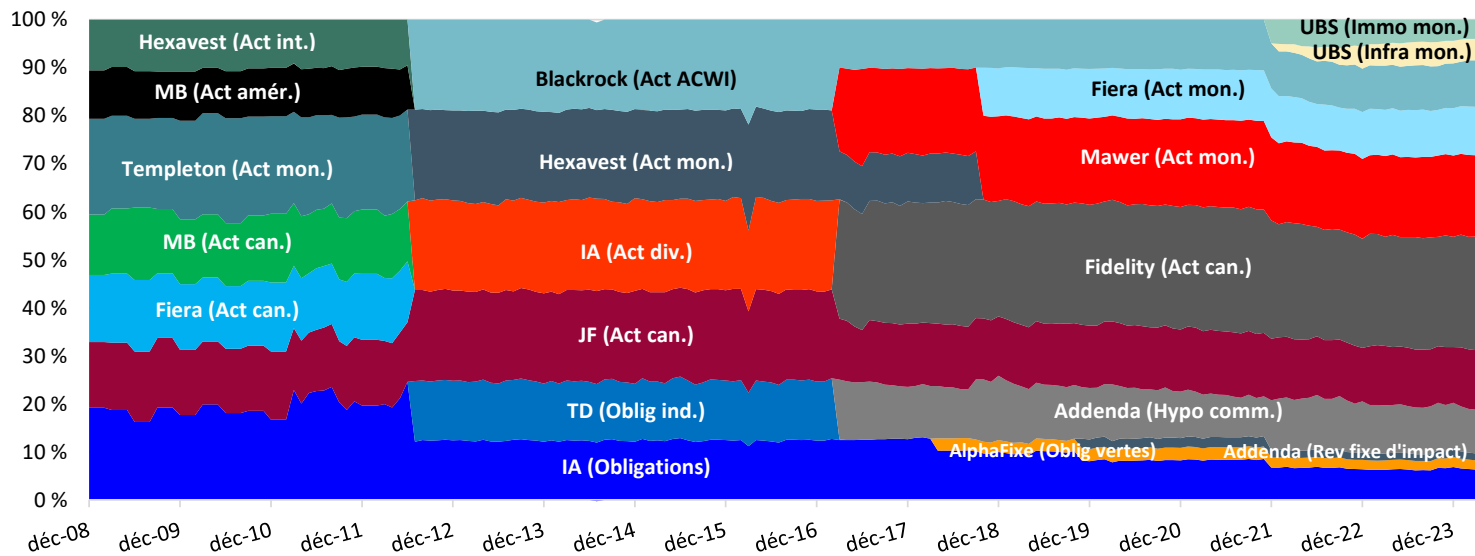
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF  
2008-2024**



## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

	Cible	31-déc-23		31-mars-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations (IA)	6,5 %	3 157 320 \$	6,8 %	3 140 130 \$	6,3 %
Obligations (AlphaFixe)	2,0 %	964 804 \$	2,1 %	959 270 \$	1,9 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,5 %	725 533 \$	1,6 %	723 037 \$	1,5 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	4 495 398 \$	9,7 %	4 547 838 \$	9,1 %
Actions canadiennes (JF)	12,0 %	5 364 368 \$	11,6 %	6 159 888 \$	12,4 %
Actions canadiennes (Fidelity)	23,0 %	10 621 971 \$	23,0 %	11 789 943 \$	23,7 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	4 317 634 \$	9,3 %	4 833 828 \$	9,7 %
Actions mondiales (Mawer)	16,5 %	7 827 141 \$	16,9 %	8 439 535 \$	16,9 %
Actions mondiales (Fiera)	9,5 %	4 582 166 \$	9,9 %	5 032 432 \$	10,1 %
Immobilier mondial (UBS)	5,0 %	2 029 036 \$	4,4 %	1 979 877 \$	4,0 %
Infrastructure mondiale (UBS)	5,0 %	2 169 234 \$	4,7 %	2 241 378 \$	4,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>	<b>46 254 605 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>49 847 156 \$</b>	<b>100,0 %</b>

### ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2024



## HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

**HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR CLASSE D'ACTIF  
FONDS AUDACIEUX**

	Cible				
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Du 31 mars 2017 au 29 novembre 2019	Du 30 nov. 2019 au 30 déc. 2021	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	1,00%				
Obligations	24,00%	25,00%	12,50%	10,50%	8,50%
Revenu fixe d'impact				2,00%	1,50%
Hypothèques commerciales			12,50%	12,50%	10,00%
Actions canadiennes	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%	35,00%
Actions américaines	9,38%				
Actions internationales	9,38%				
Actions ACWI		18,75%	10,00%	10,00%	9,00%
Actions mondiales	18,75%	18,75%	27,50%	27,50%	26,00%
Immobilier mondial					5,00%
Infrastructure mondiale					5,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Note: La cible a glissé graduellement vers une cible ultime du 31 décembre 2021 au 31 décembre 2022.

**HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR GESTIONNAIRE  
FONDS AUDACIEUX**

	Cible						
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Mars 2017 à mars 2018	Avril à septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	Du 30 nov. 2019 au 30 déc. 2021	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	1,00%						
Obligations (IA)	24,00%	12,50%	12,50%	10,00%	10,00%	8,00%	6,50%
Obligations (GPTD Indiciel)		12,50%					
Obligations vertes (AlphaFixe)				2,50%	2,50%	2,50%	2,00%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						2,00%	1,50%
Hypothèques commerciales (Addenda)			12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	10,00%
Actions canadiennes (JF)	12,50%	18,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,00%
Actions canadiennes (IA croissance)		18,75%					
Actions canadiennes (Fidelity)			24,75%	24,75%	24,75%	24,75%	23,00%
Actions canadiennes (MB)	12,50%						
Actions canadiennes (Fiera Capital)	12,50%						
Actions américaines (MB)	9,38%						
Actions internationales (Hexavest)	9,38%						
Actions ACWI (BlackRock)		18,75%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	9,00%
Actions mondiales (Templeton)	18,75%						
Actions mondiales (Mawer)			17,50%	17,50%	17,50%	17,50%	16,50%
Actions mondiales (Hexavest)		18,75%	10,00%	10,00%			
Actions mondiales (Fiera)					10,00%	10,00%	9,50%
Immobilier mondial (UBS)							5,00%
Infrastructure mondiale (UBS)							5,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Note: La cible a glissé graduellement vers une cible ultime du 31 décembre 2021 au 31 décembre 2022.

# LEXIQUE

## Ratio d'information

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)

## Écart-type

L'écart-type indique la volatilité du rendement en mesurant sa variabilité autour du rendement moyen durant une période donnée.

En général, plus l'écart-type est élevé, plus le risque est grand.

Si les rendements trimestriels ou mensuels sont constants, l'écart-type est égal à zéro. Plus ils varient l'un par rapport à l'autre, plus l'écart-type est élevé.

L'écart-type permet par conséquent de mesurer l'incertitude, qui est elle-même une mesure de risque.

## Bêta

Le facteur Bêta mesure le risque systématique du fonds relativement à l'indice de référence. S'il est égal à 1, il indique un risque équivalent à celui de l'indice.

Plus il est élevé, plus le risque est grand. Un facteur Bêta de 1,2 indique un risque systématique du portefeuille supérieur de 20 % à celui de l'indice.

## Alpha

L'alpha désigne la surperformance ou la sous-performance du portefeuille par rapport à celle de son indice de référence. Il mesure la différence entre les rendements réalisés par un portefeuille et les rendements moyens attendus ajustés pour le risque.

Un alpha positif indique une performance du portefeuille supérieure à celle du marché.

## Capture de marchés baissiers et haussiers

Cette mesure présente les résultats du portefeuille en période de hausse et de baisse des marchés. Un rendement mensuel positif pour l'indice de référence indique un marché haussier; un rendement négatif correspond à un marché baissier.

Le ratio du rendement du portefeuille en marché haussier par rapport à celui de l'indice de référence exprime la capture ou le degré de *succès* en période de marché haussier. Une capture supérieure à 100 en marché haussier indique que le portefeuille a surpassé le marché en période de hausse.

Ce même ratio des rendements en marché baissier exprime la capture en période de marché baissier. Une capture inférieure à 100 en marché baissier indique une protection du capital en période de recul du marché.

## Erreur de calquage

Il indique la volatilité ou la dispersion des valeurs ajoutées. C'est la mesure annualisée de l'écart-type des valeurs ajoutées mensuelles.

## NOTES MÉTHODOLOGIQUES

Les rendements figurant dans le présent rapport sont présentés avant déduction des frais, à moins d'indication contraire.

Le taux de change (\$ CA / \$ US) utilisé dans ce rapport est celui de la fermeture des marchés à Londres (16h).

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.

Ratio d'information (RI) = Valeur ajoutée annualisée / 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. Règle générale, un RI supérieur à 0,5 correspond à une performance de premier quartile

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.

Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur.

## SOURCES DES DONNÉES

Ce rapport a été préparé par PBI Conseillers en actuariat Ltée à l'aide de données provenant de sources diverses.

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.

Les indices des marchés sont fournis par FTSE Canada Global Debt Capital Markets inc., TMX Group et MSCI.

*FTSE Canada 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 Canada 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 Canada Global Debt Capital Markets Inc.*

## 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.