

FONDS DIVERSIFIÉS DES MÉTALLOS

Analyse de la performance des Fonds diversifiés Métallos
pour le trimestre se terminant le 30 juin 2017

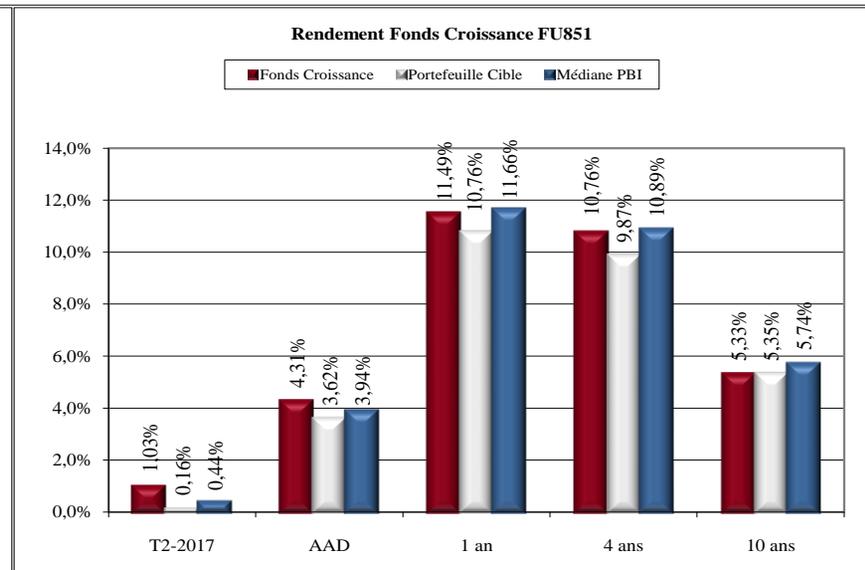
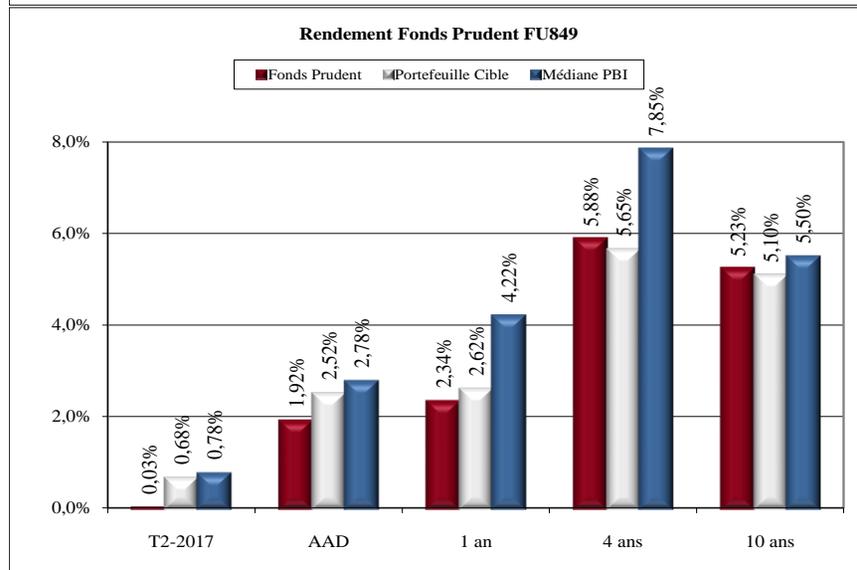
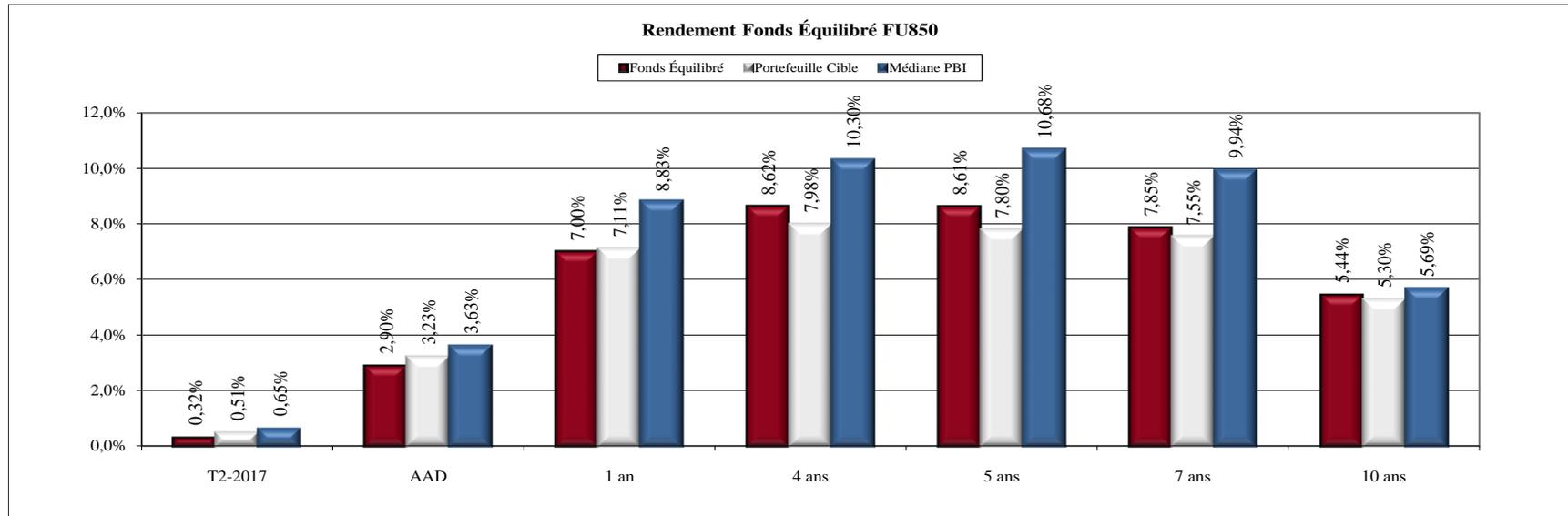
Septembre 2017

Table des matières

I	Sommaire exécutif	1
II	Commentaires et revue des marchés	6
III	Fonds équilibré FU850	23
IV	Fonds prudent FU849	72
V	Fonds croissance FU851	83
	Rapport PRI / ESG	Annexe

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

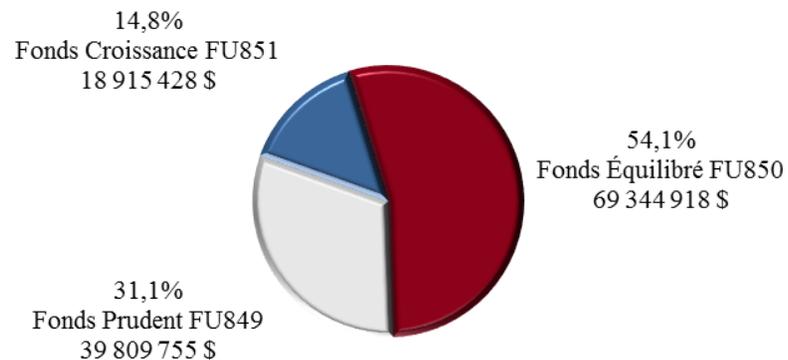
I Sommaire exécutif



Actifs sous gestion par fonds au 30 juin 2017

	Obligations	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier mondial	Total au 30 juin 2017	
Fonds Équilibré FU850	15 952 458 \$	7 002 050 \$	15 915 417 \$	7 195 467 \$	13 286 823 \$	9 992 703 \$	69 344 918 \$	54,1%
Fonds Prudent FU849	16 405 392 \$	7 966 922 \$	3 624 027 \$	2 082 027 \$	2 012 420 \$	7 718 967 \$	39 809 755 \$	31,1%
Fonds Croissance FU851	2 367 343 \$	2 265 762 \$	6 631 510 \$	1 938 529 \$	5 712 284 \$	- \$	18 915 428 \$	14,8%
Total	34 725 194 \$	17 234 734 \$	26 170 953 \$	11 216 023 \$	21 011 527 \$	17 711 671 \$	128 070 102 \$	100,0%

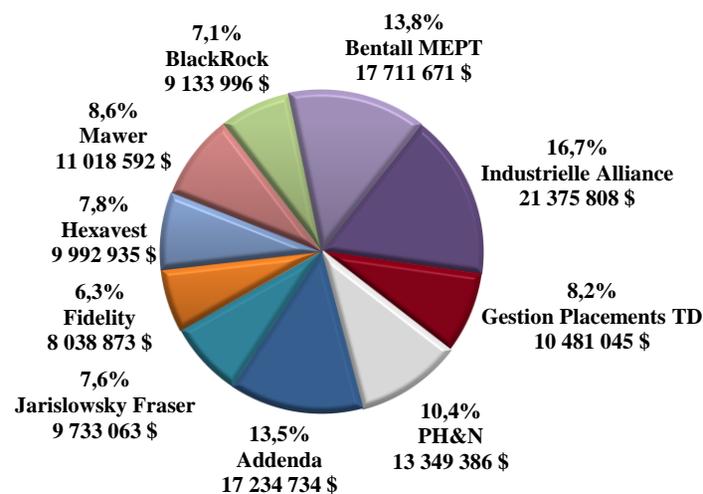
Répartition des actifs par fonds au 30 juin 2017



Actifs sous gestion par gestionnaire au 30 juin 2017

	Obligations	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier mondial	Total au 30 juin 2017	
Industrielle Alliance	21 375 808 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	21 375 808 \$	16,7%
Gestion Placements TD	- \$	- \$	8 399 017 \$	2 082 027 \$	- \$	- \$	10 481 045 \$	8,2%
PH&N	13 349 386 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	13 349 386 \$	10,4%
Addenda	- \$	17 234 734 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	17 234 734 \$	13,5%
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	9 733 063 \$	- \$	- \$	- \$	9 733 063 \$	7,6%
Fidelity	- \$	- \$	8 038 873 \$	- \$	- \$	- \$	8 038 873 \$	6,3%
Hexavest	- \$	- \$	- \$	- \$	9 992 935 \$	- \$	9 992 935 \$	7,8%
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	11 018 592 \$	- \$	11 018 592 \$	8,6%
BlackRock	- \$	- \$	- \$	9 133 996 \$	- \$	- \$	9 133 996 \$	7,1%
Bentall MEPT	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	17 711 671 \$	17 711 671 \$	13,8%
Total	34 725 194 \$	17 234 734 \$	26 170 953 \$	11 216 023 \$	21 011 527 \$	17 711 671 \$	128 070 102 \$	100,0%

Répartition des actifs par gestionnaire au 30 juin 2017



Niveau de couverture de devises en date du 30 juin 2017

	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	113,49	60,00%
2017-09-30		
2017-12-31		

Paramètres relatifs à la couverture de devises prévus à la politique de placement	
Valeur du panier	Couverture Hexavest
130 et plus	0%
130	50%
120	60%
110	80%
100	100%

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

Évolution des valeurs unitaires brut
Fonds des Métaux

— Prudent — Équilibré — Croissance



II Commentaires

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

Sommaire de la performance des Fonds Métaux Deuxième trimestre 2017

	Fonds Équilibré	Fonds Prudent	Fonds Croissance
Rendement	0,32%	0,03%	1,03%
Portefeuille cible	0,51%	0,68%	0,16%
Valeur ajoutée	-0,18%	-0,65%	0,87%
Objectif de VA	0,20%	0,11%	0,21%
Rang	Q3	Q4	Q2

La gestion des obligations, des hypothèques commerciales, des actions canadiennes et des actions mondiales a contribué positivement à la valeur ajoutée des fonds, tandis que celle des actions ACWI a eu un effet neutre sur la plus-value des fonds. Le nouveau mandat en immobilier américain a eu un effet négatif sur la performance en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

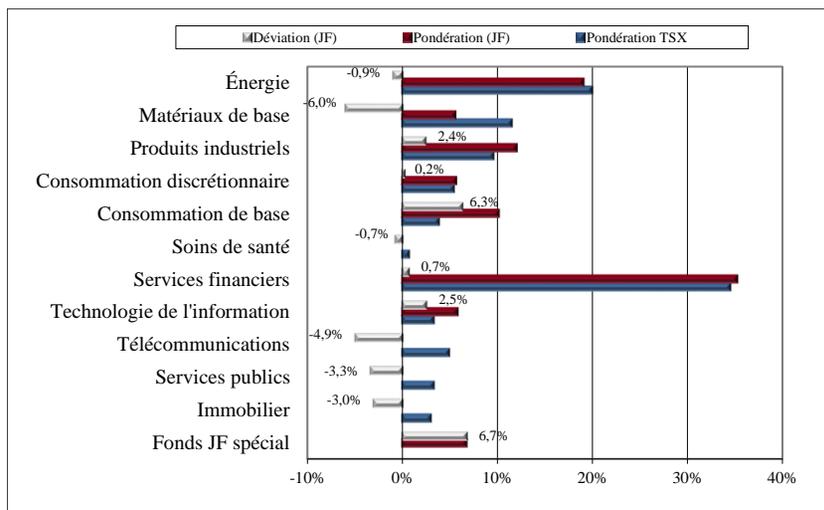
Examinons de manière plus détaillée les sources de valeur ajoutée par classe d'actifs et par gestionnaire.

Actions canadiennes

Au cours du deuxième trimestre de 2017, les gestionnaires d'actions canadiennes ont dégagé une **valeur ajoutée de 87 pb** par rapport à l'indice TSX, correspondant à un gain de 22 pb pour l'ensemble du Fonds Équilibré. Depuis le 31 mars 2017, la gestion des actions canadiennes pour le fonds Équilibré est confiée à trois gestionnaires, soit Jarislowsky Fraser (fonds croissance à prix raisonnable – CAPR) qui gère 40 % du portefeuille d'actions canadiennes, Fidelity (fonds ciblé) qui gère 20 % du portefeuille et Gestion de placements TD (fonds à faible volatilité) qui gère aussi 40 % du portefeuille. Jarislowsky Fraser (JF) a généré une perte de valeur de 34 pb par rapport à l'indice TSX (Q3). Fidelity a généré une valeur ajoutée de 232 pb (Q1) pour son fonds ciblé, alors que GPTD ajoutait 140 pb (Q2) pour son fonds à faible volatilité.

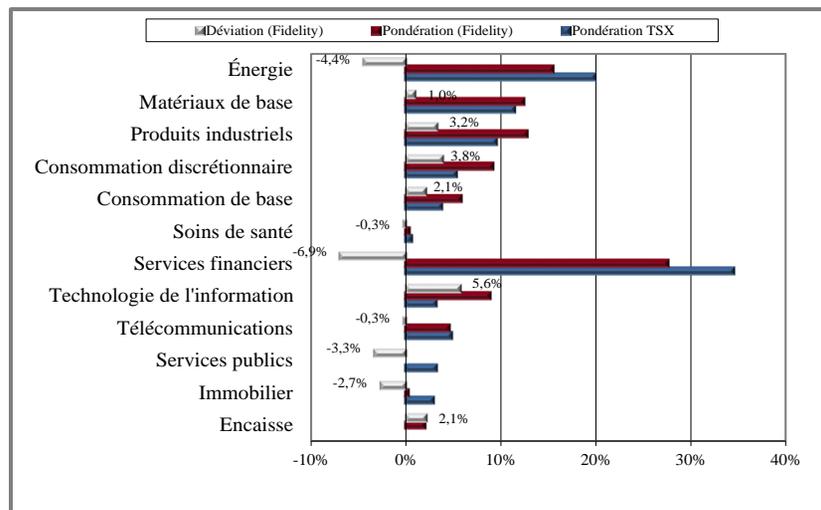
La contre-performance de **JF** en actions canadiennes s'explique principalement par les sous-pondérations de 4,9 % dans le secteur des télécommunications, de 3,3 % dans le secteur des services publics, de 0,7 % dans le secteur des soins de santé et de 3,0 % dans le secteur de l'immobilier. En ce qui concerne la sélection de titres, la détention des titres *Cenovus Energy* (- 36,2 %) dans le secteur de l'énergie et *Open Text* (- 9,1 %) dans le secteur des technologies de l'information ont nui à la performance au cours du trimestre. Par ailleurs, les titres *Gildan Activewear* (+ 11,3 %) dans le secteur de la consommation discrétionnaire, *CCL industries Inc.* (+ 13,3 %) dans le secteur des matériaux de base, ainsi que des titres *SNC Lavalin* (+ 8,0 %) et *CAE Industries* (+ 9,1 %) dans le secteur des produits industriels ont limité la perte de valeur du portefeuille d'actions canadiennes de JF. Le

graphique ci-après présente les déviations de JF en actions canadiennes par rapport aux onze sous-indices du TSX.

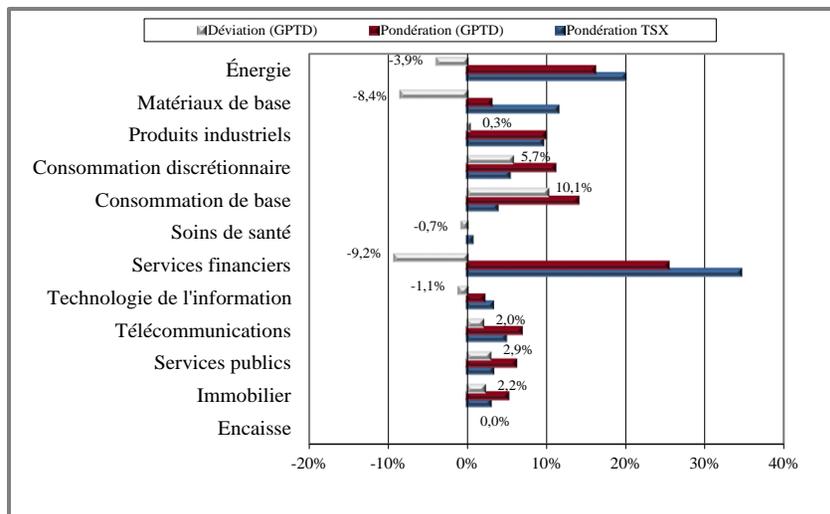


Pour le fonds d'actions canadiennes ciblé de **Fidelity**, l'ajout de valeur face à l'indice TSX s'explique principalement par la sélection de titres. La détention du titre *Restaurant Brands International* (+ 9,5 %) dans le secteur de la consommation discrétionnaire, du titre *CCL Industries* (+ 13, %) dans le secteur des matériaux de base, du titre *Shopify* (+ 24,1 %) dans le secteur des technologies de l'information, du titre *Canadian National Railway* (+ 7,2 %) dans le secteur des produits industriels, ainsi que la détention du titre *Rogers* (+ 4,2 %) dans le secteur des télécommunications ont été bénéfiques à la performance du portefeuille d'actions canadiennes de Fidelity. En ce qui concerne les déviations sectorielles, la sous-pondération de 4,4 % dans le secteur de l'énergie, ainsi que les surpondérations de 3,2 % dans le secteur des produits industriels, de 3,8 % dans le secteur de la consommation discrétionnaire et de 5,6 % dans le secteur des technologies de l'information ont contribué favorablement à la

performance du portefeuille. Le graphique ci-après présente les déviations de Fidelity en actions canadiennes par rapport aux onze sous-indices du TSX.



La bonne performance de **GPTD** en actions canadiennes s'explique notamment par quatre déviations sectorielles. D'une part, les sous-pondérations de 8,4 % dans le secteur des matériaux de base et de 3,9 % dans le secteur de l'énergie et, d'autre part, les surpondérations de 5,7 % dans le secteur de la consommation discrétionnaire et de 10,1 % dans le secteur de la consommation de base ont été bénéfiques à la performance du portefeuille d'actions canadiennes à faible volatilité de GPTD. Le graphique ci-après présente la déviation de GPTD en actions canadiennes par rapport aux onze sous-indices du TSX.



En ce qui concerne la sélection de titres, la détention des titres de *CAE Industries* (+ 9,1 %), de *SNC Lavalin* (+ 8,0 %) et de *Canadian National Railway* (+ 7,2 %) dans le secteur des produits industriels, des titres de *Dollarama* (+ 12,4 %) et de *Gildan* (+ 10,9 %) dans le secteur de la consommation discrétionnaire, des titres d'*Empire* (+ 8,9 %) et de *Métro* (+ 4,5 %) dans le secteur de la consommation de base, des titres d'*Algonquin* (+ 7,5 %), de *Canadian Utilities* (+ 7,0 %) et de *Transalta* (+ 6,0 %) dans le secteur des services publics, ainsi que des titres de *Rogers* (+ 4,2 %) et de *Telus* (+ 3,7 %) dans le secteur des télécommunications, a contribué favorablement à la performance du portefeuille d'actions canadiennes à faible volatilité de GPTD. Depuis la création du Fonds en septembre 2009, la volatilité se maintient en deçà de l'indice de référence, avec un écart-type annualisé de 6,7 %, par rapport à 9,6 % pour le marché d'actions canadiennes. Ceci représente une réduction de 31 % de la volatilité comparativement au marché, ce qui est près de l'objectif du Fonds de maintenir la volatilité à 33 % de moins que l'indice.

Actions ACWI

Le mandat d'actions ACWI est géré par la firme BlackRock en gestion indiciaire et se compare avec l'indice MSCI ACWI Ex-Canada. **BlackRock** a généré une **valeur ajoutée de 1 pb** par rapport à l'indice MSCI ACWI Ex-Canada, ce qui correspond à un effet neutre pour l'ensemble du Fonds équilibré (Q4 par rapport à l'univers PBI ACWI indiciel avec tous les pays, incluant le Canada).

Au deuxième trimestre, le fonds était investi à 54,3 % dans le marché américain, à 34,0 % dans les marchés internationaux et à 11,6 % dans les marchés émergents.

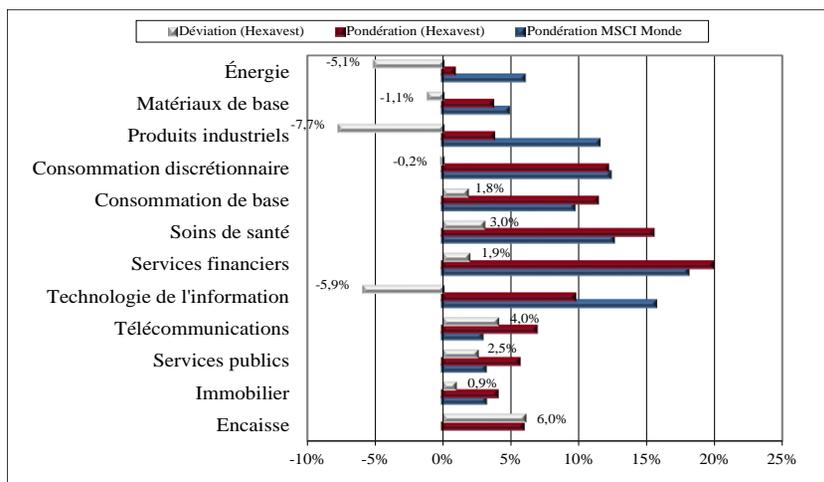
Actions mondiales

Les gestionnaires d'actions mondiales ont dégagé une **valeur ajoutée de 52 pb** par rapport à l'indice MSCI Monde net, correspondant à un gain de 8 pb pour l'ensemble du Fonds Équilibré. Depuis le 31 mars 2017, la gestion des actions mondiales pour le fonds Équilibré est maintenant confiée à deux gestionnaires, soit Hexavest (50 %) et Mawer (50 %). Hexavest a généré une perte de 182 pb (Q4), alors que Mawer ajoutait 292 pb (Q1).

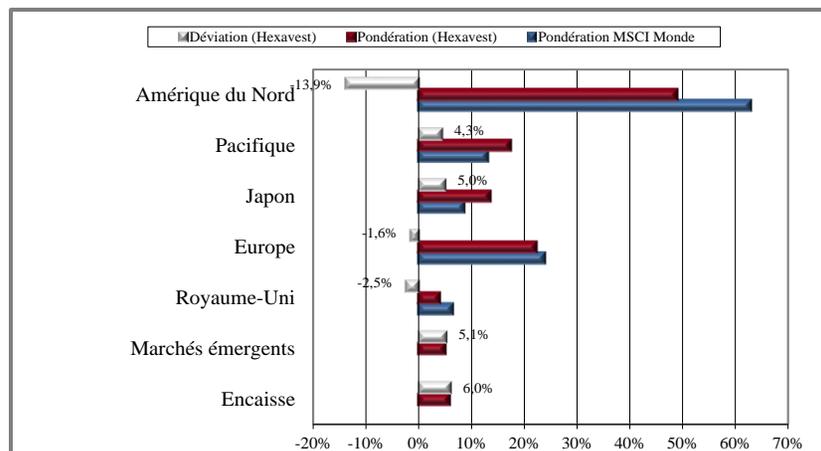
La perte de valeur par le fonds d'actions mondiales d'**Hexavest** au cours du trimestre est attribuable à la sélection de titres (- 0,88 %), aux déviations sectorielles (- 0,38 %), au niveau d'encaisse (- 0,29 %) et à la gestion des devises (- 0,07 %). Hexavest a maintenu à un simple négatif son évaluation de la croissance mondiale et de l'environnement macroéconomique. La firme a aussi maintenu son évaluation des marchés à triple négatif en raison de la cherté du marché américain. Ils évaluent que les marchés internationaux sont moins dispendieux mais que les aubaines se font rares. Leur

évaluation du sentiment des investisseurs est demeurée au triple négatif en raison de l'euphorie des investisseurs sur les marchés boursiers qui est encouragée par l'absence de volatilité et les faibles taux d'intérêt. Le niveau d'encaisse dans le fonds d'actions mondiales d'Hexavest est passé de 8,9 % au 31 mars 2017 à 6,0 % au 30 juin 2017.

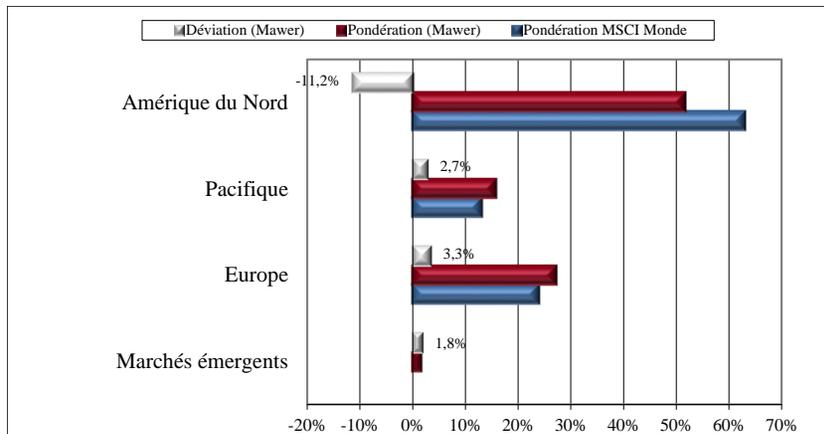
Pour ce qui est des déviations sectorielles, les sous-pondérations de 7,7 % dans le secteur des produits industriels et de 5,9 % dans le secteur des technologies de l'information, ainsi que la surpondération de 4,0 % dans le secteur des télécommunications ont contribué négativement à la performance du portefeuille au cours du trimestre. Toutefois, la sous-pondération de 5,1 % dans le secteur de l'énergie a été bénéfique à la performance. En ce qui concerne la sélection de titres, la surpondération des titres *Dollar Tree*, *Pfizer*, *Calatlantic Group*, *Kroger* et *Cisco Systems* aux États-Unis a contribué négativement à la performance du portefeuille. Le graphique ci-après présente les déviations d'Hexavest en actions mondiales par rapport aux onze sous-indices de l'indice MSCI Monde.



Quant à la répartition géographique, la sous-pondération de 1,6 % en Europe a nui à la performance au cours du trimestre, mais la sous-pondération de 13,9 % en Amérique du Nord a permis à Hexavest de limiter la perte de valeur. Le graphique ci-après présente les déviations d'Hexavest par zone géographique par rapport à l'indice MSCI Monde.



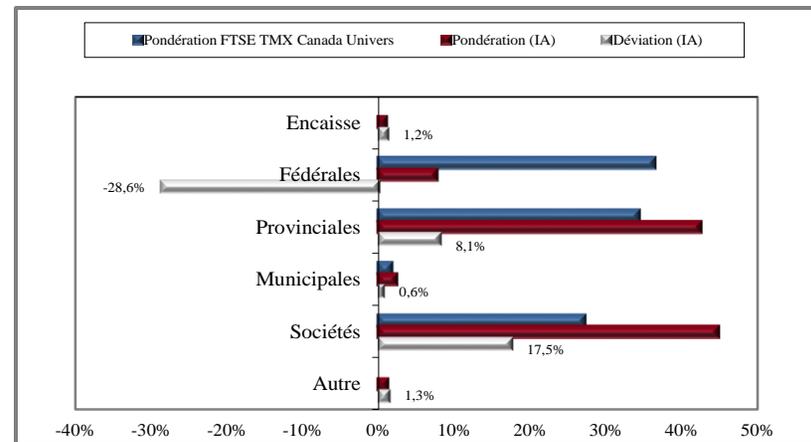
La valeur ajoutée du fonds d'actions mondiales de **Mawer** provient principalement de la sélection de titres dans le secteur financier et le secteur des matériaux de base. Au niveau de la répartition géographique, la sous-pondération de 11,2 % en Amérique du Nord, ainsi que les surpondérations de 3,3 % en Europe et de 1,8 % dans les marchés émergents ont contribué favorablement à la performance du portefeuille d'actions mondiales de Mawer. Le graphique ci-après présente les déviations de Mawer par zone géographique par rapport à l'indice MSCI Monde.



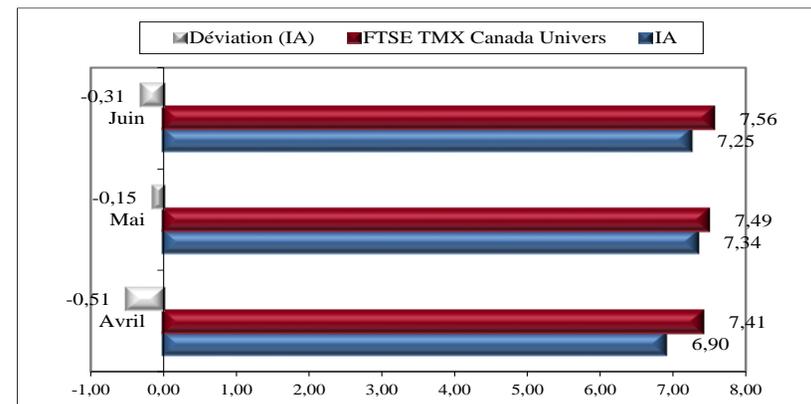
Obligations

Pour ce qui est des obligations canadiennes, les gestionnaires ont dégagé une **valeur ajoutée de 20 pb** par rapport à l'indice FTSE TMX Canada Univers, correspondant à un gain de 4 pb pour l'ensemble du Fonds équilibré. Depuis le 31 mars 2017, la gestion des obligations canadiennes pour le fonds Équilibré est confiée à deux gestionnaires, soit Industrielle Alliance (56 %) et PH&N (44 %) par l'entremise de son fonds Core Plus. Industrielle Alliance a généré une plus-value de 2 pb par rapport à l'indice de référence (Q2), alors que PH&N a ajouté 49 pb par rapport à l'indice (Q1).

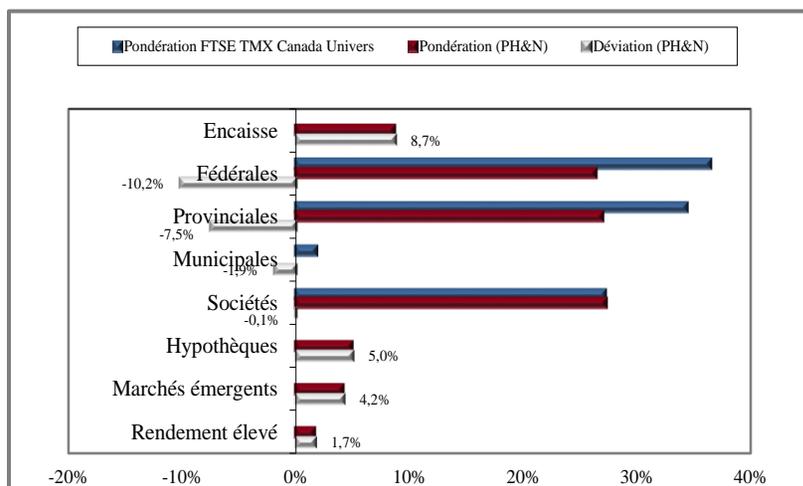
La performance d'**Industrielle Alliance** s'explique principalement par les déviations sectorielles. La sous-pondération de 28,6 % en obligations fédérales et la surpondération de 8,1 % en obligations provinciales ont contribué favorablement à la performance du portefeuille d'obligations, tandis que la surpondération de 17,5 % en obligations de sociétés a limité l'ajout de valeur au cours du trimestre. Le graphique ci-après illustre la composition du portefeuille obligataire d'Industrielle Alliance en comparaison avec celle de l'indice de référence FTSE TMX Canada Univers.



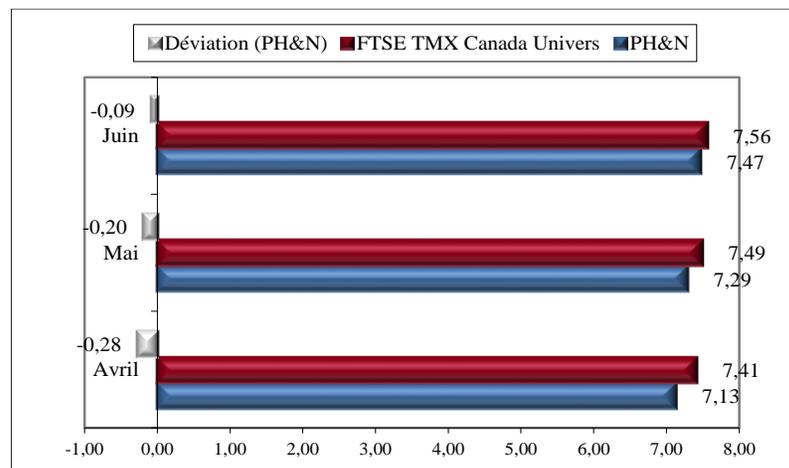
Pour ce qui est de la gestion de la durée, IA a maintenu la durée à un niveau inférieur à l'indice FTSE TMX Univers d'environ une demi-année tout au long du trimestre, ce qui a été bénéfique au rendement du portefeuille obligataire compte tenu de la hausse des taux obligataires au mois de juin. Le graphique ci-après illustre la déviation d'Industrielle Alliance en ce qui a trait à la durée.



En ce qui concerne le fonds Core Plus de PH&N, la sous-pondération de 10,2 % en obligations fédérales, ainsi que l'allocation à la dette de marchés émergents et aux hypothèques commerciales ont contribué favorablement à la performance du portefeuille Core plus de PH&N. Le graphique ci-après illustre la composition du portefeuille obligataire de PH&N en comparaison avec celle de l'indice de référence FTSE TMX Canada Univers



En ce qui a trait à la gestion de la durée, PH&N a maintenu celle-ci à un niveau relativement neutre par rapport à l'indice FTSE TMX Canada Univers, ce qui fait en sorte que peu de la valeur ajoutée s'explique par la gestion de la durée. Le graphique ci-après illustre la déviation de PH&N en termes de durée.



Respect de la politique de placement

Le certificat de conformité des Fonds communs des dix gestionnaires des Fonds des Métallos a été émis et les gestionnaires respectent la politique de placement de leur fonds respectif. De plus, les fourchettes cibles par classe d'actifs, prévues à la politique de placement, étaient conformes à celle-ci à la fin de chacun des mois du trimestre.

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

Rang percentile Univers Fonds Communs PBI deuxième trimestre 2017

	T2 2017	Périodes se terminant le			
		1 an	2 ans	3 ans	4 ans
Obligations					
Industrielle Alliance	43	28	20	14	29
Obligations Core Plus					
PH&N	1	8	1	8	8
Hypothèques commerciales					
Addenda	50	10	40	60	56
Actions canadiennes					
Jarislowsky Fraser	68	52	15	20	47
Fidelity (Ciblé)	14	61	36	19	3
GPTD	26	86	25	6	35
Actions ACWI					
BlackRock*	42	100	14	1	83
Actions mondiales					
Hexavest (non-couvert)	97	84	32	32	60
Mawer	12	71	30	30	14

* Gestion indicielle.

Examinons maintenant le contexte général des marchés financiers au cours du deuxième trimestre de 2017.

Actions canadiennes

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice S&P/TSX, a enregistré un rendement de -1,6 % au deuxième trimestre de 2017. Huit des onze secteurs ont connu des rendements positifs au cours du trimestre. Au premier rang, nous retrouvons le secteur des soins de santé, avec un rendement de 13,4 %. Cette performance est principalement attribuable à la performance du titre de *Valeant Pharmaceuticals* (53,4 %).

Au second rang figure le secteur des produits industriels (6,1 %). Dans ce secteur, les titres d'*Air Canada* (25,9 %), de *Bombardier* (15,7 %), de *CAE* (10,0 %) et de *SNC-Lavalin* (7,5 %) ont bien performé. Le secteur de la consommation discrétionnaire se retrouve au troisième rang, avec un rendement de 4,8 %, aidé notamment par les titres de *Dollarama* (12,4 %), de *Cogeco* (11,5 %), de *Gildan Activewear* (10,9 %) et de *Restaurant Brands International* (9,5 %). Le secteur des services publics a aussi affiché un rendement positif (2,6 %), avec la bonne performance des titres d'*Algonquin Power & Utilities* (7,5 %), de *Canadian Utilities* (7,0 %), de *TransAlta Corp* (6,0 %) et de *Brookfield Renewable Partners* (5,0 %). Le secteur des télécommunications a connu un rendement de 2,5 %. Dans ce secteur, on remarque surtout la performance des titres de *Rogers* (4,2 %) et de *Telus* (3,7 %). Finalement, les secteurs des technologies de l'information (2,2 %), de la consommation de base (1,7 %) et de l'immobilier (1,2 %) ont aussi enregistré des rendements positifs.

Trois secteurs ont connu une performance négative au deuxième trimestre de 2017. Le secteur de l'énergie, représentant 20 % de l'indice, a affiché un rendement de -8,3 %, avec des pertes

principalement pour les titres de *Cenovus Energy* (-36,5 %), de *Crescent Point Energy* (-31,0 %) et d'*Encana* (-26,8 %). Finalement, le secteur des matériaux de base (12 % de l'indice) a obtenu un rendement de -6,4 %, et le secteur des services financiers (35 % de l'indice) a terminé le trimestre en baisse de 0,9 %.

Au chapitre de la devise canadienne, nous observons une hausse de 2,7 % au deuxième trimestre par rapport au dollar américain. Le dollar canadien a terminé le trimestre en dessous de la parité, à 0,77 \$.

Actions américaines

Le marché boursier américain a connu un trimestre positif, avec un rendement de l'indice S&P 500 de 3,1 % (en \$ US). Le rendement pour un investisseur canadien fut inférieur (0,4 %), en raison de l'appréciation de la devise canadienne par rapport au dollar américain. Neuf des onze sous-secteurs de l'indice S&P 500 terminent le trimestre en territoire positif (en \$ US). Les meilleurs rendements ont été observés dans les secteurs des soins de santé (7,1 %) et des produits industriels (4,7 %). Les secteurs des télécommunications (-7,1 %) et de l'énergie (-6,4 %) ont obtenu les pires performances du trimestre.

Actions internationales et mondiales

Les autres places boursières dans le monde ont aussi enregistré des performances positives au cours du trimestre. L'indice MSCI Monde progressait de 4,0 % (\$ US) (1,3 % \$ CA). Pour sa part, l'indice EAO a généré un rendement de 6,1 % (\$ US) (3,3 % \$ CA). En Europe, l'indice MSCI Europe affichait un rendement de 7,4 % (\$ US) (4,6 % \$ CA). L'indice du Japon a aussi progressé de 5,2 % (\$ US) (2,4 % \$ CA).

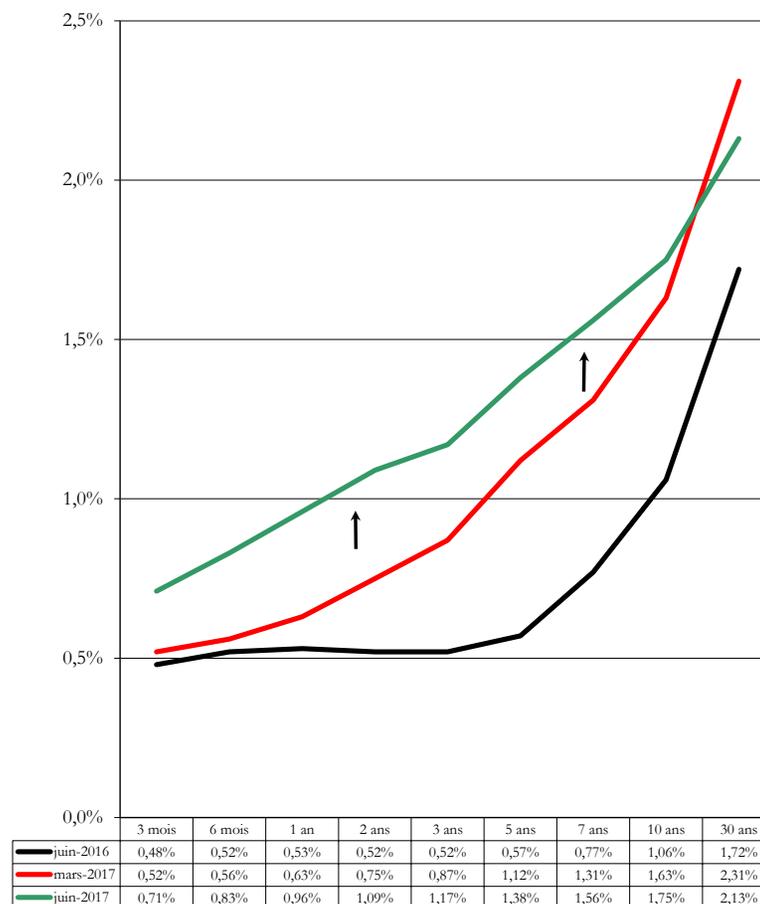
Marché obligataire

Au cours du deuxième trimestre de 2017, les taux obligataires à court terme et à moyen terme étaient à la hausse, tandis que les taux à long terme étaient légèrement à la baisse par rapport au dernier trimestre. Les taux sur les obligations de 3 mois et 6 mois ont progressé respectivement de 19 pb et de 27 pb. Les taux obligataires de 1 an, 2 ans, 3 ans et 5 ans ont aussi progressé respectivement de 33 pb, 34 pb, 30 pb et 26 pb. Les taux de 7 ans et 10 ans ont aussi augmenté de 25 pb et de 12 pb. Pour ce qui est des taux à plus long terme (30 ans), ils ont diminué de 18 pb au cours du trimestre. Entre le premier trimestre de 2017 (ligne rouge) et le deuxième trimestre de 2017 (ligne verte), on constate le déplacement de la courbe vers le haut pour les taux obligataires de court et de moyen terme. Dans ce contexte de hausse des taux d'intérêt de court à moyen terme vers la fin du trimestre, l'indice FTSE TMX Canada Univers a tout de même généré un rendement trimestriel positif de 1,1 %.

Compte tenu de la plus grande sensibilité des obligations à plus long terme aux mouvements de taux d'intérêt et de la baisse des taux à long terme au cours du trimestre, c'est l'indice FTSE TMX long terme qui a offert la performance la plus intéressante, avec un rendement de 4,1 %. L'indice de moyen terme reculait pour sa part de 0,1 %. L'indice de court terme a retranché 0,4 %.

Du côté des obligations à rendement réel (ORR), l'indice FTSE TMX Canada ORR a progressé de 1,4 % au cours du trimestre.

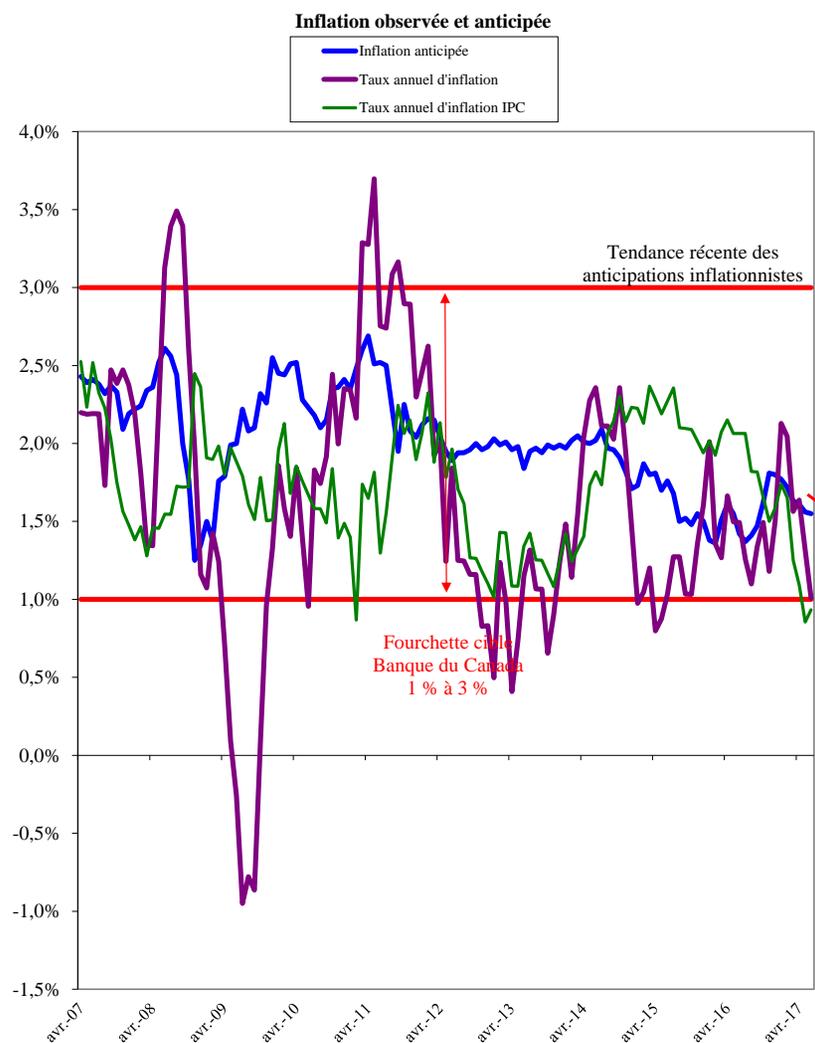
Structure des taux d'intérêt
Rendement Bons du Trésor et
obligations du gouvernement canadien



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

Les anticipations inflationnistes, mesurées par l'écart entre les taux obligataires à long terme V39056 et les obligations à rendement réel V39057, sont passées de 1,63 % au 31 mars 2017 à 1,55 % au 30 juin 2017, soit une baisse de 8 pb. Ces anticipations demeurent à l'intérieur de la fourchette cible d'inflation de la Banque du Canada, soit entre 1 % et 3 %.

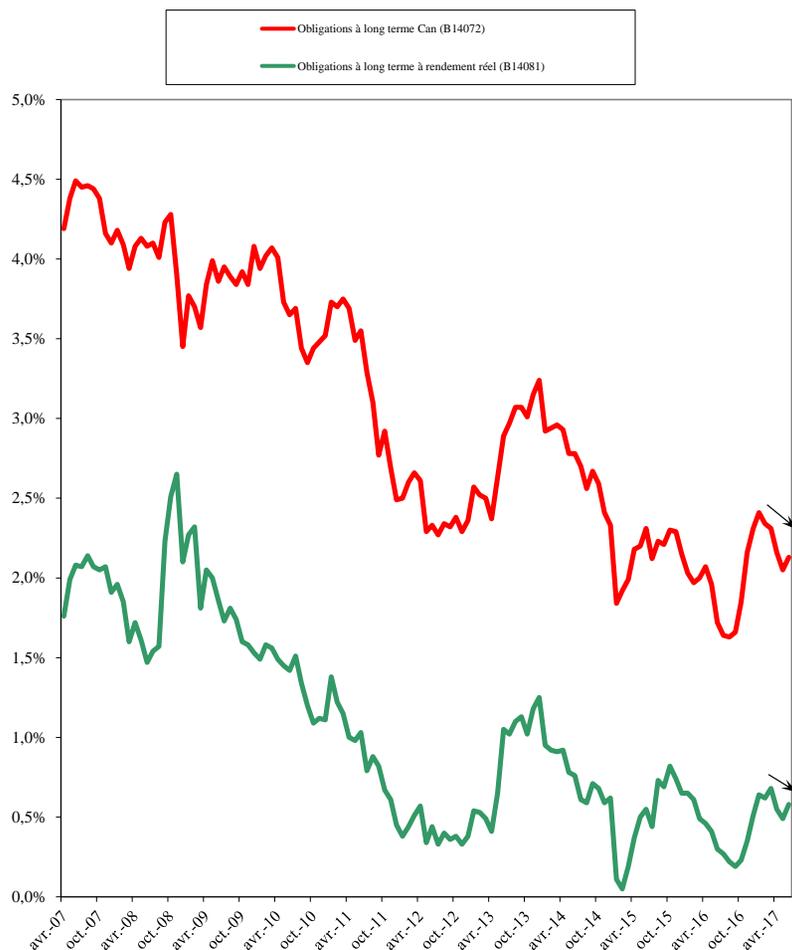
Le graphique ci-contre illustre l'évolution sur 10 ans de l'inflation au Canada (IPC global et de référence : IPC-X¹), de l'inflation anticipée, ainsi que la fourchette cible d'inflation établie par la Banque du Canada. Le graphique de la page suivante illustre l'évolution des taux obligataires de long terme en termes nominal et réel.



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

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

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



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

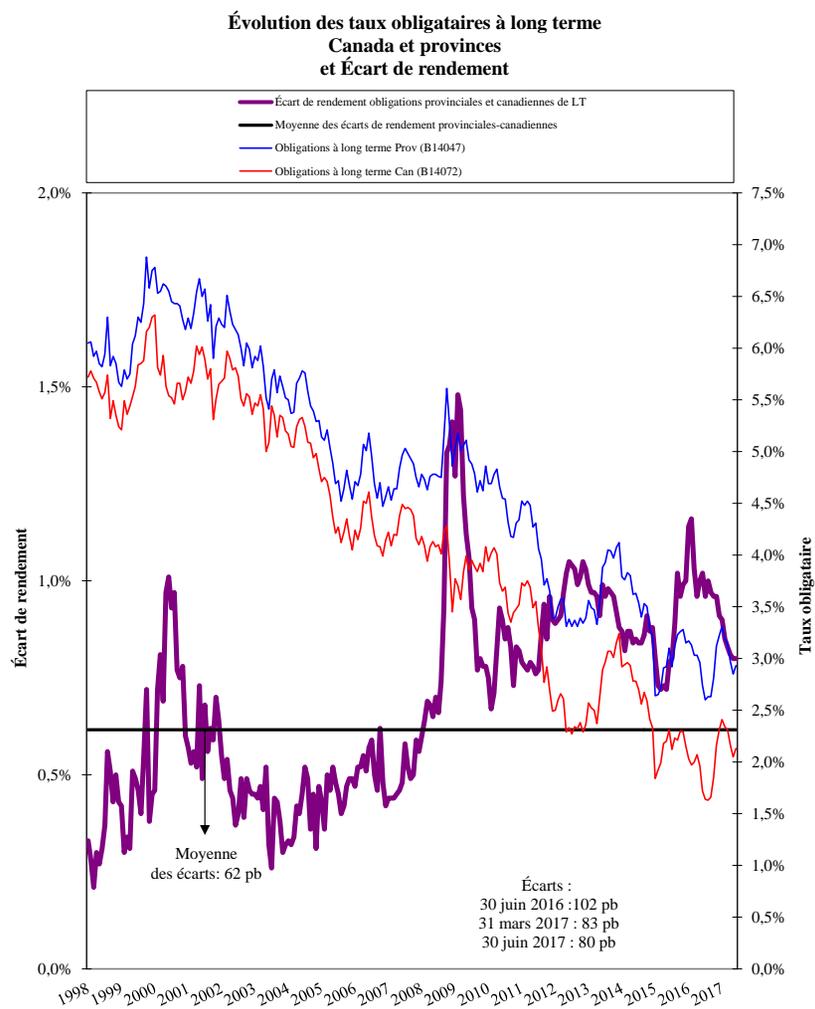
L'analyse de l'indice FTSE TMX Canada par catégorie d'émetteur indique que les obligations gouvernementales ont procuré, au deuxième trimestre, un rendement supérieur (1,1 %) par rapport au rendement des obligations de sociétés (1,0 %). À l'intérieur du secteur gouvernemental, ce sont les obligations provinciales qui ont obtenu les meilleurs rendements au cours du trimestre, avec une performance de 2,1 %, comparativement aux obligations fédérales (0,2 %) et municipales (1,9 %).

Du côté des titres de moyen terme (5-10 ans), l'indice FTSE TMX Canada favorise les obligations de sociétés, avec une performance trimestrielle de 0,1 %, comparativement à un rendement de -0,2 % pour les obligations gouvernementales.

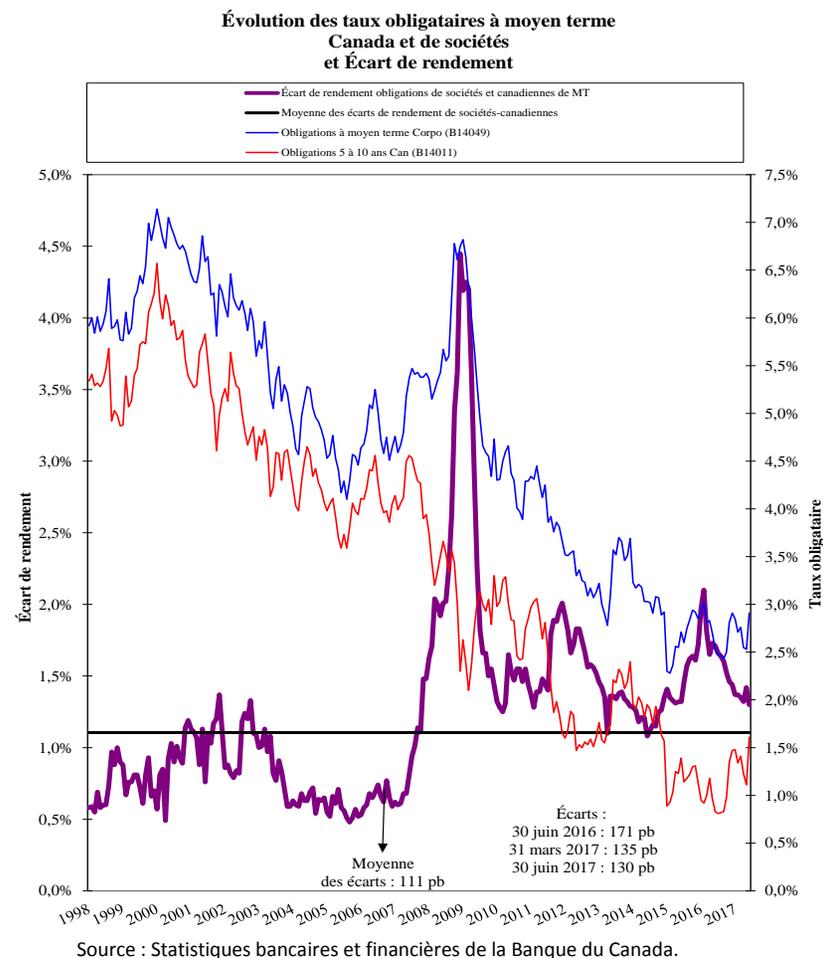
Au niveau des écarts de crédit, ceux-ci se sont rétrécis au cours du trimestre. La prime de risque sur les obligations provinciales est passée de 83 pb au 31 mars 2017 à 80 pb au 30 juin 2017 (la moyenne historique est de 62 pb). La prime de risque se mesure par la différence entre le taux des obligations provinciales à long terme (FTSE TMX Canada) et celui des obligations canadiennes à long terme (V39056).

Pour ce qui est des écarts de crédit sur les titres de sociétés, ceux-ci sont passés de 135 pb au 31 mars 2016 à 130 pb au 30 juin 2017. En comparaison, la moyenne historique des écarts de crédit est de 111 pb.

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



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



En terminant, un mot sur la publication du *Rapport sur la politique monétaire* (RPM) de la Banque du Canada le 12 juillet 2017. Il y a eu un changement de ton appréciable dans le discours de la Banque du Canada en regard de sa vision de la conjoncture économique actuelle et future, elle se dit plus confiante :

« Les données récentes ont renforcé la confiance de la Banque dans ses prévisions d'une croissance de l'économie supérieure à celle de la production potentielle et d'une résorption des capacités excédentaires au sein de l'économie. »

Les prévisions de croissance pour 2017 au Canada ont été revues à la hausse. Elle anticipe une croissance du PIB réel de 2,8 % en 2017, comparativement à une prévision de 2,6 % en avril et 2,1 % en janvier. Pour 2018, la prévision de croissance est de 2,0 % (1,9 % en avril) et pour 2019 la prévision est de 1,6 %. Selon la Banque, la hausse de la demande étrangère, les mesures budgétaires expansionnistes et les conditions monétaires seront les principaux facteurs soutenant la croissance économique. Les dépenses d'investissement des entreprises devraient aussi contribuer à la croissance.

Suite à ce changement de discours de la Banque, celle-ci a augmenté le 12 juillet de 0,25 % son taux de financement à un jour pour le porter à 0,75 %. Il s'agissait d'une première hausse en 7 ans. Il est fort possible qu'une seconde hausse de 0,25 % soit décrétée le 6 septembre. Malgré ce changement de cap, la plupart des conjoncturistes n'entrevoient pas de hausses importantes au cours des

prochaines années, certes il y aura d'autres hausses, mais elles seront modestes.

En matière d'inflation, la Banque prévoit pour le reste de 2017 un taux d'inflation sous la barre des 2 %. Un retour à un taux d'inflation de 2 % est prévu vers la fin 2018 et en 2019. À court terme, la Banque estime que l'inflation sera modeste en raison de la hausse des prix de l'énergie qui s'essouffle de même que la hausse du prix des automobiles qui prendra une pose. Les mesures d'inflation fondamentale n'indiquent pas non plus de problème inflationniste.

DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS :

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

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

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

SOURCES DES DONNÉES :

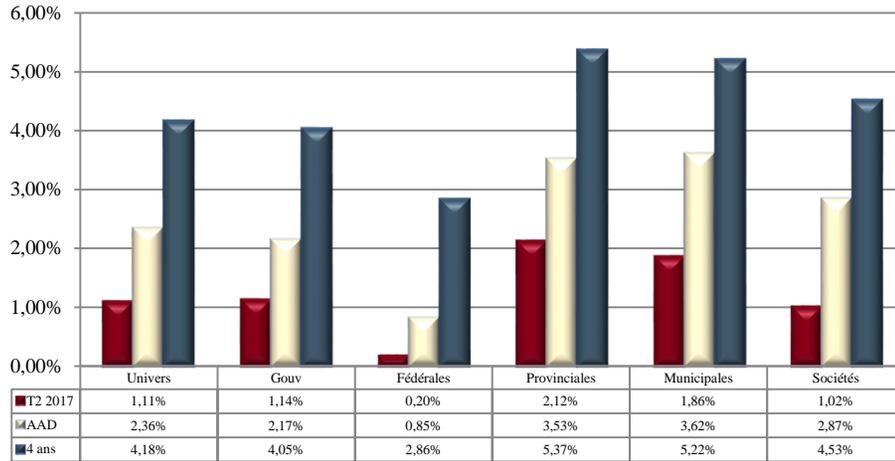
1. Ce rapport a été préparé par PBI Conseillers en actuariat ltée à l'aide de données provenant de sources diverses.
2. Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur.
3. PBI Conseillers en actuariat ltée ne garantit pas l'exactitude des données qui lui sont fournies par des tiers,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

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

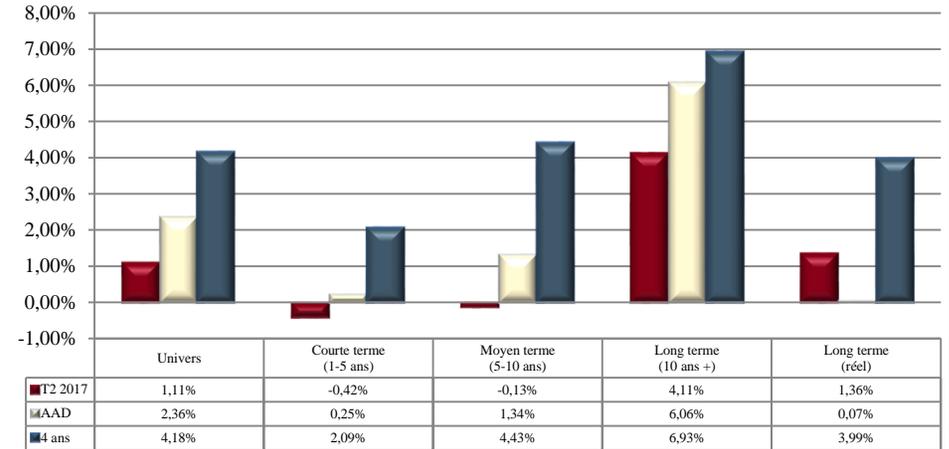
8. Le rendement du portefeuille de référence (cible) de l'Industrielle Alliance est calculé sur une base quotidienne tandis que pour PBI, il est calculé sur une base mensuelle. Même si les rendements peuvent être différents, ils sont considérés comme conformes selon les pratiques reconnues du calcul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

Rendement des obligations canadiennes Indices FTSE TMX Canada

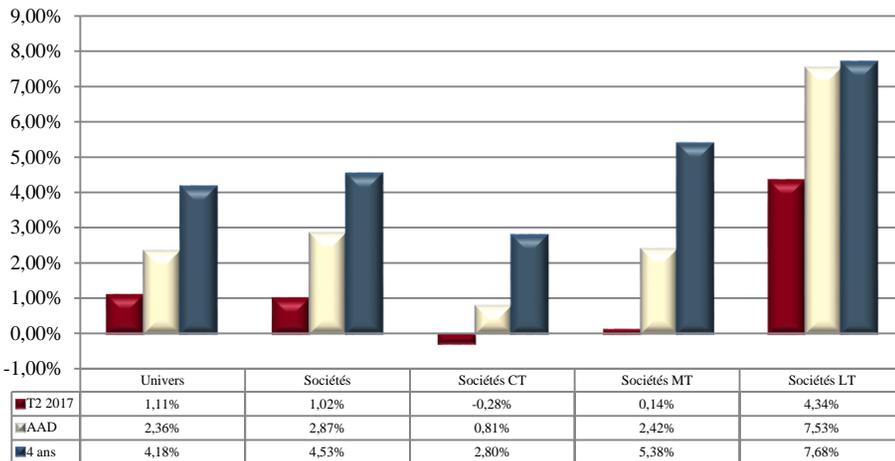
**Rendement de l'indice FTSE TMX Canada
par catégorie d'émetteur**



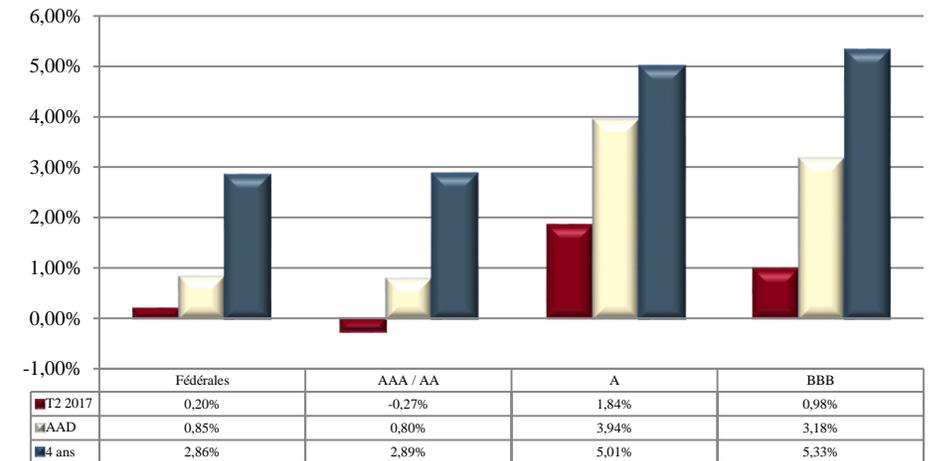
**Rendement de l'indice FTSE TMX Canada
par échéance**



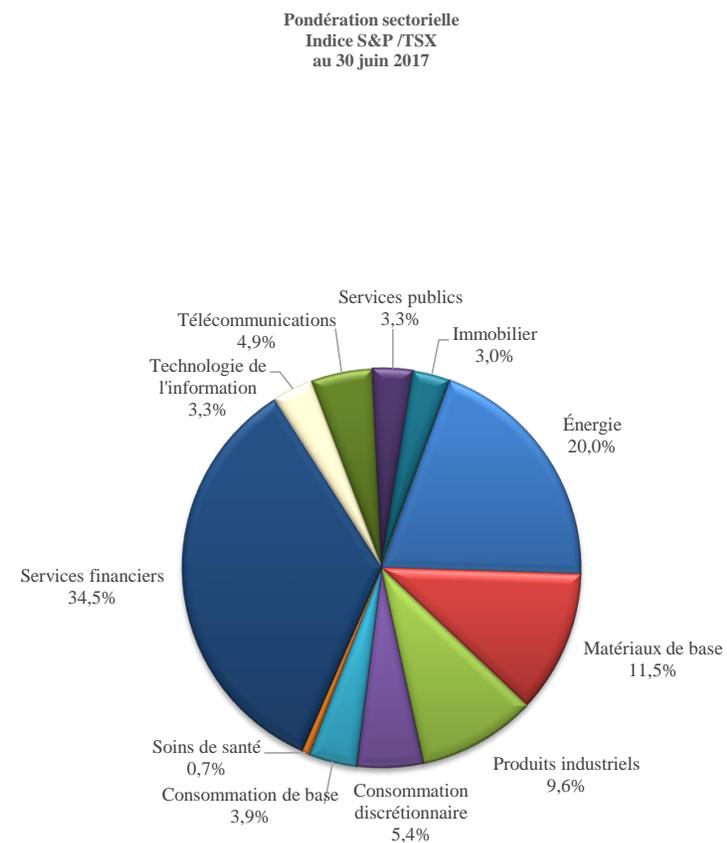
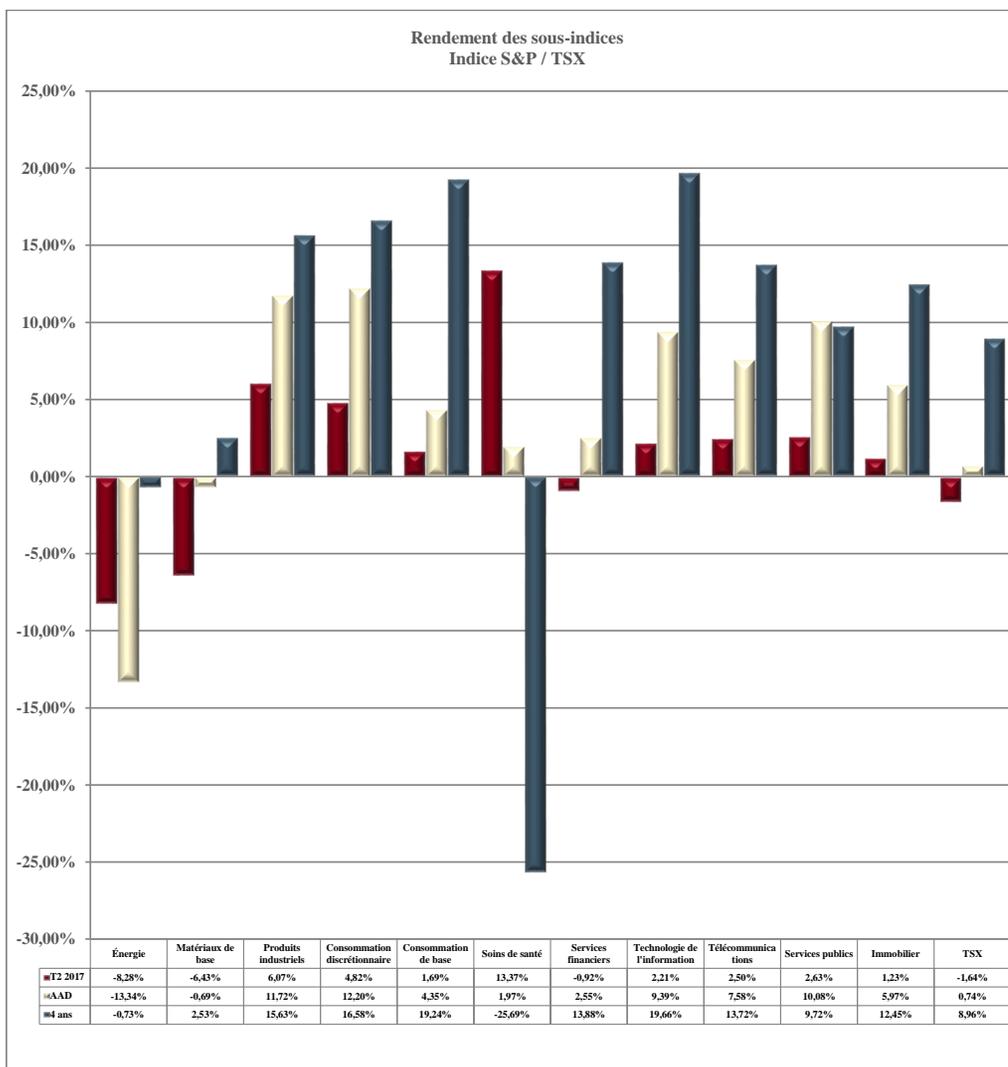
**Rendement de l'indice FTSE TMX Canada
titres de sociétés par échéance**



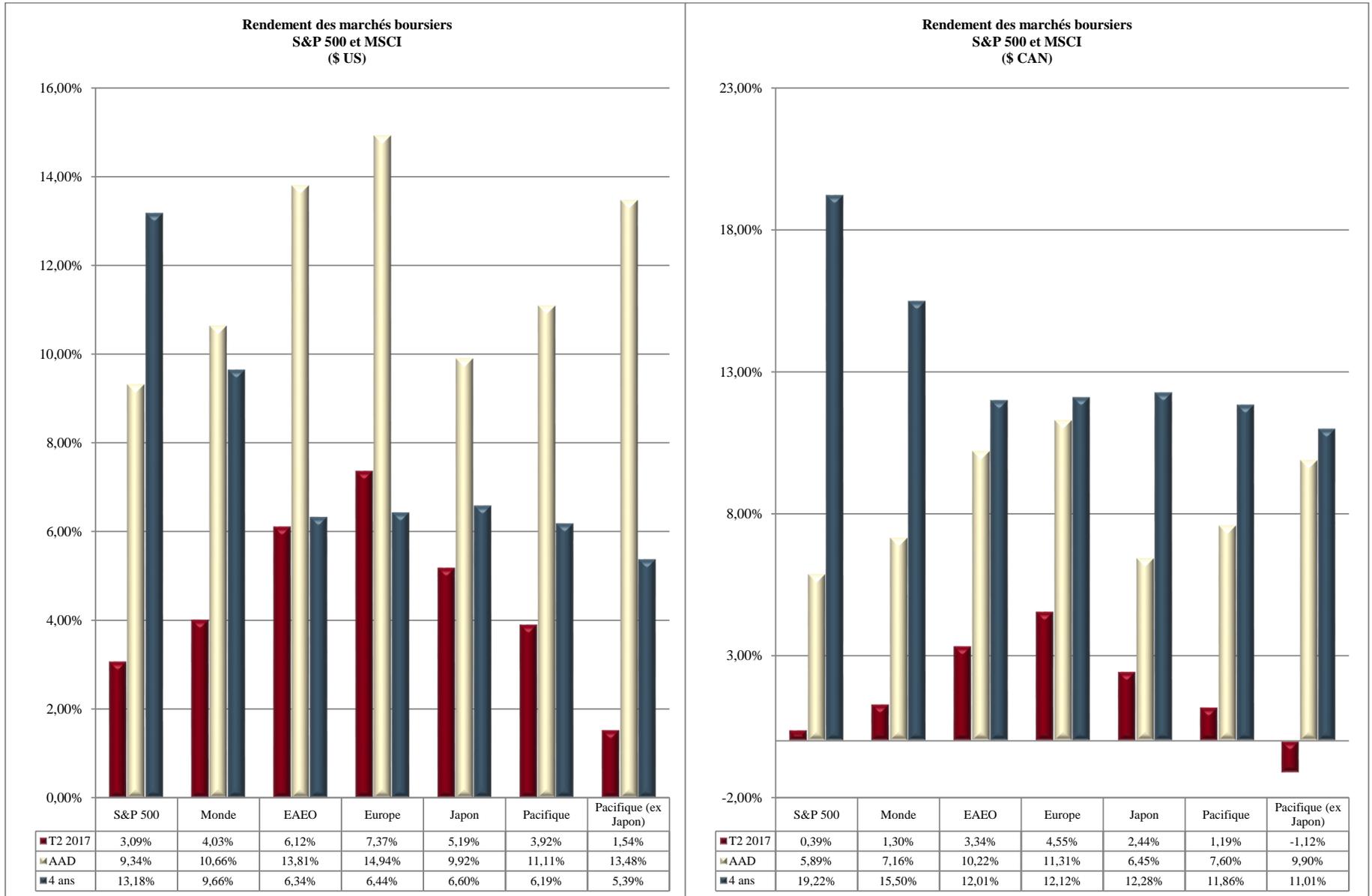
**Rendement de l'indice FTSE TMX Canada
par qualité d'émetteur**



Rendement des actions canadiennes Indice TSX



Rendement des marchés boursiers mondiaux



Les rendements présentés sur ces graphiques sont des rendements "net dividendes".

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

	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS															
Industriel Alliance	1,61%	1,13%			2,76%	1,13%	3,31%	4,36%	4,66%	3,78%	4,74%	4,70%	4,97%	5,29%	5,49%
PH&N Core+ ¹		1,59%													
Total²	1,43%	1,31%			2,76%	0,76%	3,04%	4,14%	4,47%	3,58%	4,57%	4,55%	4,84%	5,18%	5,38%
FTSE TMX Univers	1,24%	1,11%			2,36%	0,02%	2,58%	3,79%	4,18%	3,29%	4,30%	4,35%	4,67%	4,92%	5,11%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES															
Addenda		0,44%													
FTSE TMX Court terme	0,67%	-0,42%			0,25%	0,20%	0,88%	1,72%	2,09%	1,94%	2,25%	2,38%	2,62%	3,21%	3,53%
ACTIONS CANADIENNES															
Jarislowsky Fraser	2,00%	-1,98%			-0,02%	11,62%	8,48%	6,11%	10,45%	11,98%	8,44%	9,89%	9,43%	6,00%	5,85%
Fidelity Cibl ¹		0,68%													
GPTD Faible Volatilité ¹		-0,23%													
Total²	2,26%	-0,76%			1,48%	13,59%	9,82%	7,00%	11,24%	11,82%	7,51%	9,14%	8,97%	5,36%	5,06%
S&P /TSX	2,41%	-1,64%			0,74%	11,05%	5,27%	3,08%	8,96%	8,74%	5,32%	7,41%	7,97%	3,58%	3,89%
ACTIONS ACWI															
BlackRock	6,53%	1,66%			8,30%	19,02%	9,64%	12,55%	15,07%	16,10%					
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	6,46%	1,66%			8,23%	19,02%	9,22%	12,33%	15,14%	16,33%	13,30%	13,99%	12,42%	8,42%	
ACTIONS MONDIALES															
Hexavest ⁴	3,93%	0,60%			4,55%	11,56%	10,53%	11,85%	13,68%	14,96%					
Mawer ¹		4,22%													
Total³	3,93%	2,39%			6,41%	13,55%	11,51%	12,51%	14,19%	15,36%	10,75%	11,94%	10,51%	7,69%	5,00%
MSCI Monde Net (\$ CA)	5,79%	1,30%			7,16%	18,14%	9,45%	12,39%	15,64%	16,95%	14,01%	14,67%	12,80%	8,64%	6,08%
MSCI Monde Net (Indice Hexavest) ⁴	5,51%	2,42%			8,05%	18,71%	8,65%	10,26%	14,06%	15,66%	12,97%	13,77%	12,02%	7,98%	5,50%
MSCI Monde Net (Indice Caisse)	5,51%	1,87%			7,48%	18,08%	8,37%	10,07%	13,91%	15,54%	12,87%	13,68%	11,95%	7,92%	5,44%
IMMOBILIER AMÉRICAIN															
Edgemoor MEPT ^{1,5}															
IPC+4%	2,16%	1,37%			3,56%	5,04%	5,31%	5,26%	5,57%	5,51%	5,53%	5,78%			
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850															
Fonds équilibré	2,57%	0,32%			2,90%	7,00%	6,46%	6,87%	8,62%	8,61%	7,15%	7,85%	7,53%	6,00%	5,44%
Cible	2,72%	0,51%			3,23%	7,11%	4,88%	5,52%	7,98%	7,80%	6,83%	7,55%	7,43%	5,55%	5,30%
Valeur ajoutée	-0,14%	-0,18%			-0,33%	-0,12%	1,59%	1,35%	0,64%	0,81%	0,32%	0,30%	0,10%	0,45%	0,15%
FONDS PRUDENT - FU849															
Fonds prudent	1,89%	0,03%			1,92%	2,34%	3,91%	4,91%	5,88%	5,37%	5,33%	5,72%	5,80%	5,32%	5,23%
Cible	1,83%	0,68%			2,52%	2,62%	3,42%	4,43%	5,65%	5,05%	5,24%	5,55%	5,68%	5,10%	5,10%
Valeur ajoutée	0,06%	-0,65%			-0,60%	-0,28%	0,49%	0,48%	0,23%	0,32%	0,09%	0,17%	0,13%	0,22%	0,14%
FONDS CROISSANCE - FU851															
Fonds croissance	3,24%	1,03%			4,31%	11,49%	7,73%	8,01%	10,76%	11,23%	8,48%	9,46%	8,81%	6,30%	5,33%
Cible	3,46%	0,16%			3,62%	10,76%	5,95%	6,32%	9,87%	10,07%	8,09%	9,17%	8,83%	5,82%	5,35%
Valeur ajoutée	-0,22%	0,87%			0,68%	0,73%	1,77%	1,69%	0,90%	1,16%	0,39%	0,28%	-0,02%	0,48%	-0,01%

Note 1: Nouveau mandat en date du 1^{er} avril 2017.

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

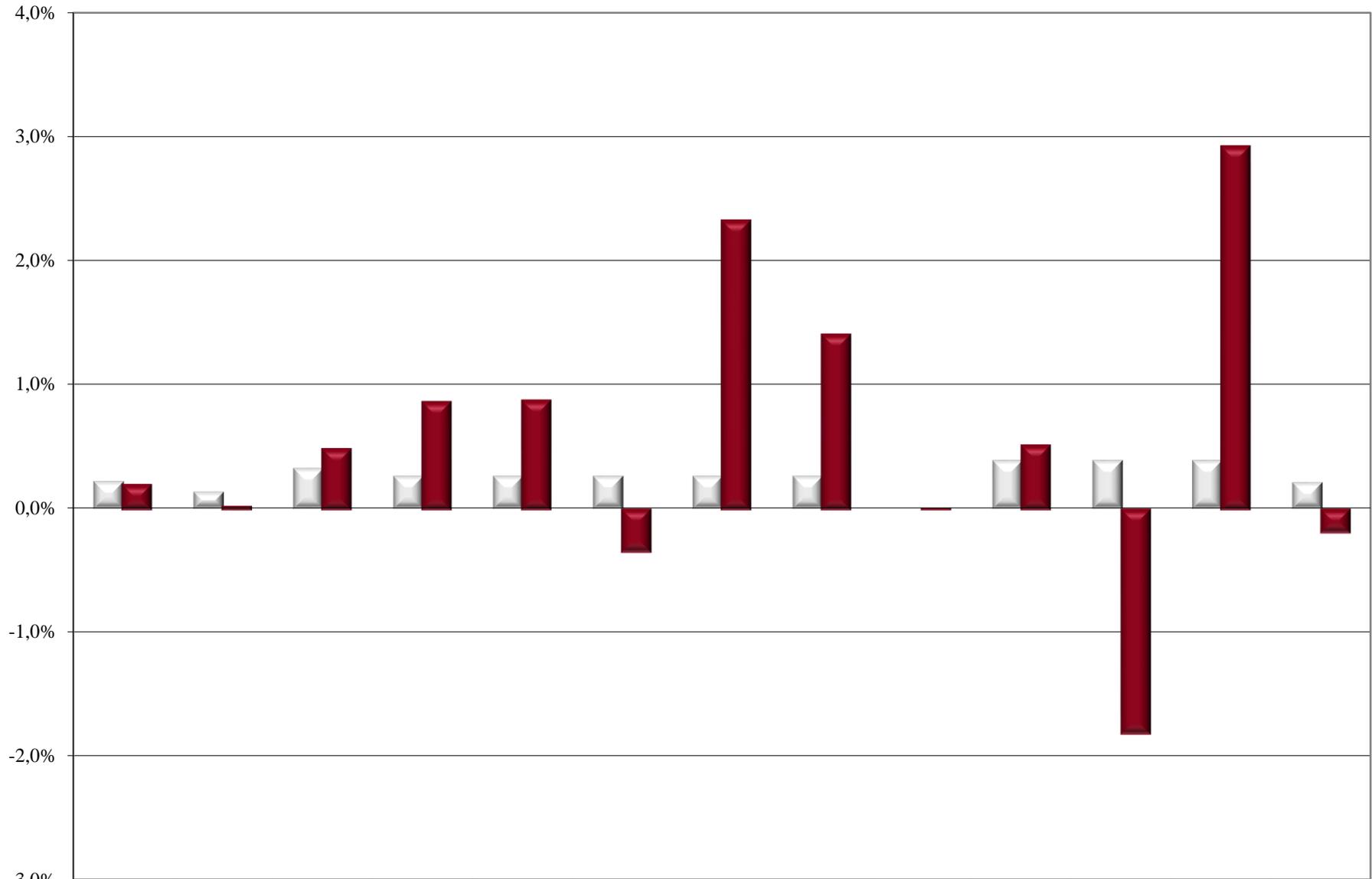
Note 2: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

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

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

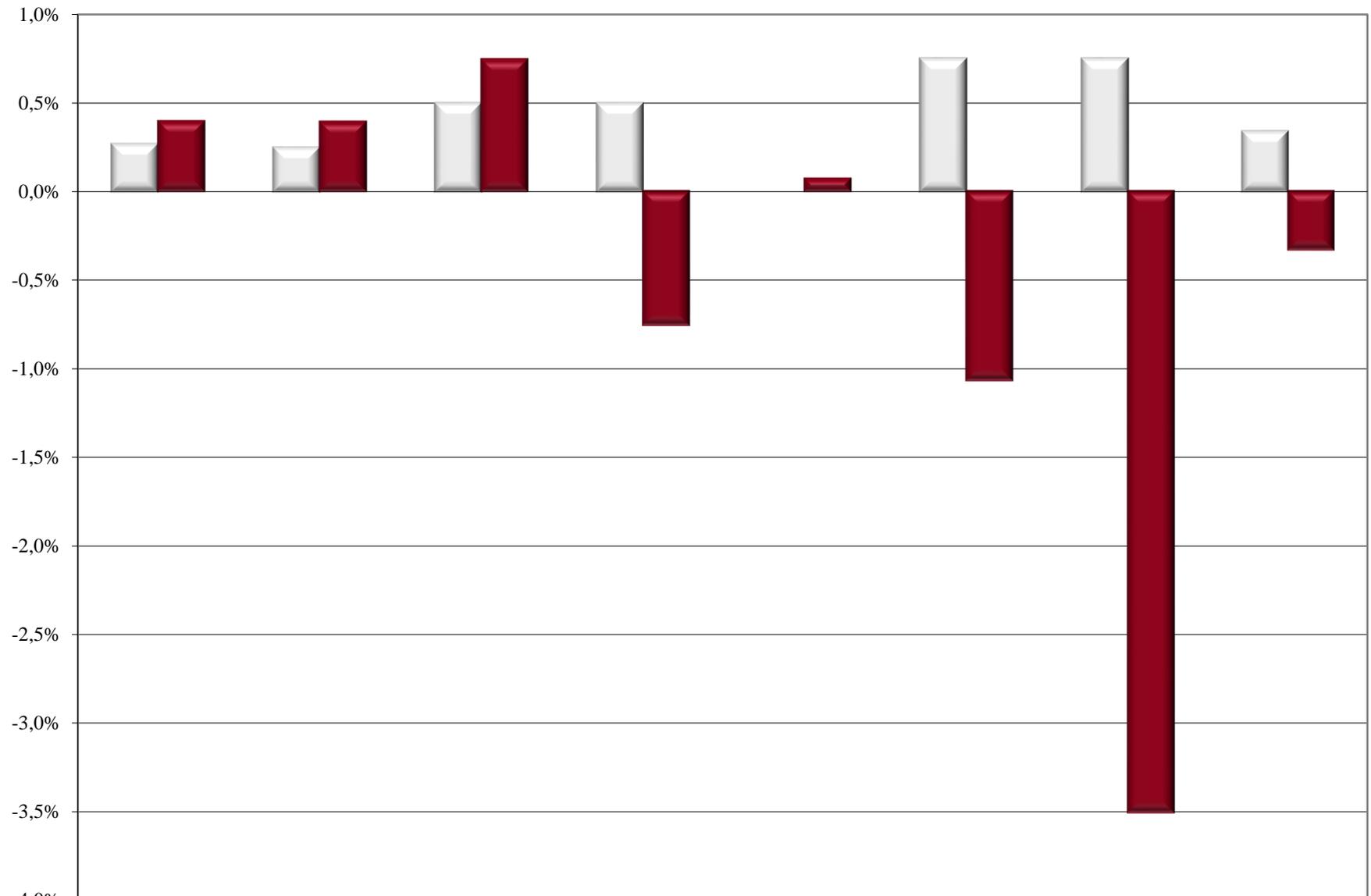
Note 5: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds Edgemoor MEPT est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée Deuxième trimestre 2017



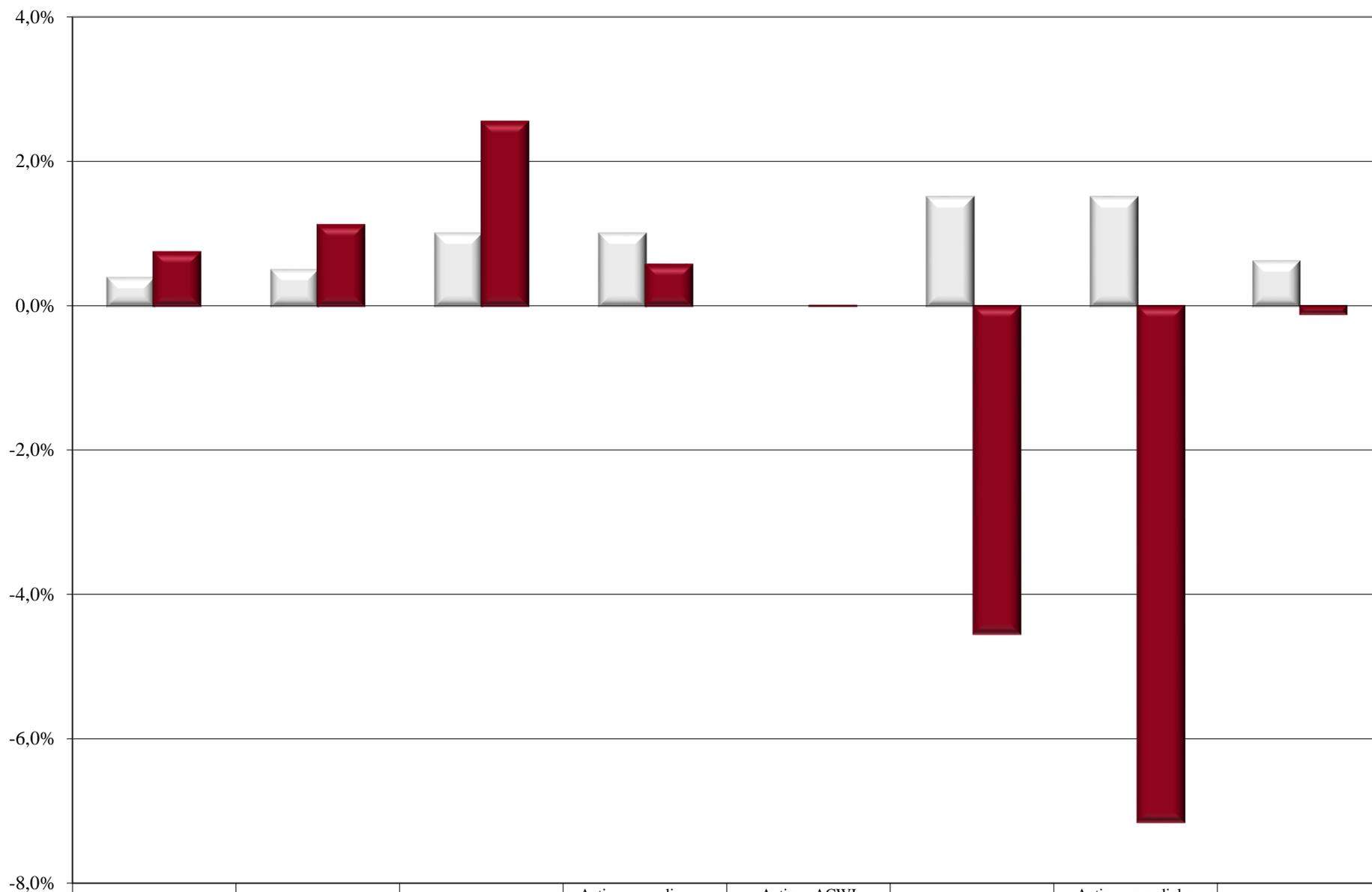
	Obligations	Obligations (IA)	Obligations (PH&N Core+)	Hypothèque (Addenda)	Actions canadiennes	Actions canadiennes (JF)	Actions canadiennes (Fidelity)	Actions canadiennes (GPTD FV)	Actions ACWI (BlackRock)	Actions mondiales	Actions mondiales (Hexavest)	Actions mondiales (Mawer)	Fonds équilibré
Objectif VA T2 2017	0,21%	0,13%	0,31%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,00%	0,38%	0,38%	0,38%	0,20%
VA T2 2017	0,20%	0,02%	0,49%	0,86%	0,87%	-0,34%	2,32%	1,40%	0,01%	0,52%	-1,82%	2,92%	-0,18%

Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée Janvier à juin 2017



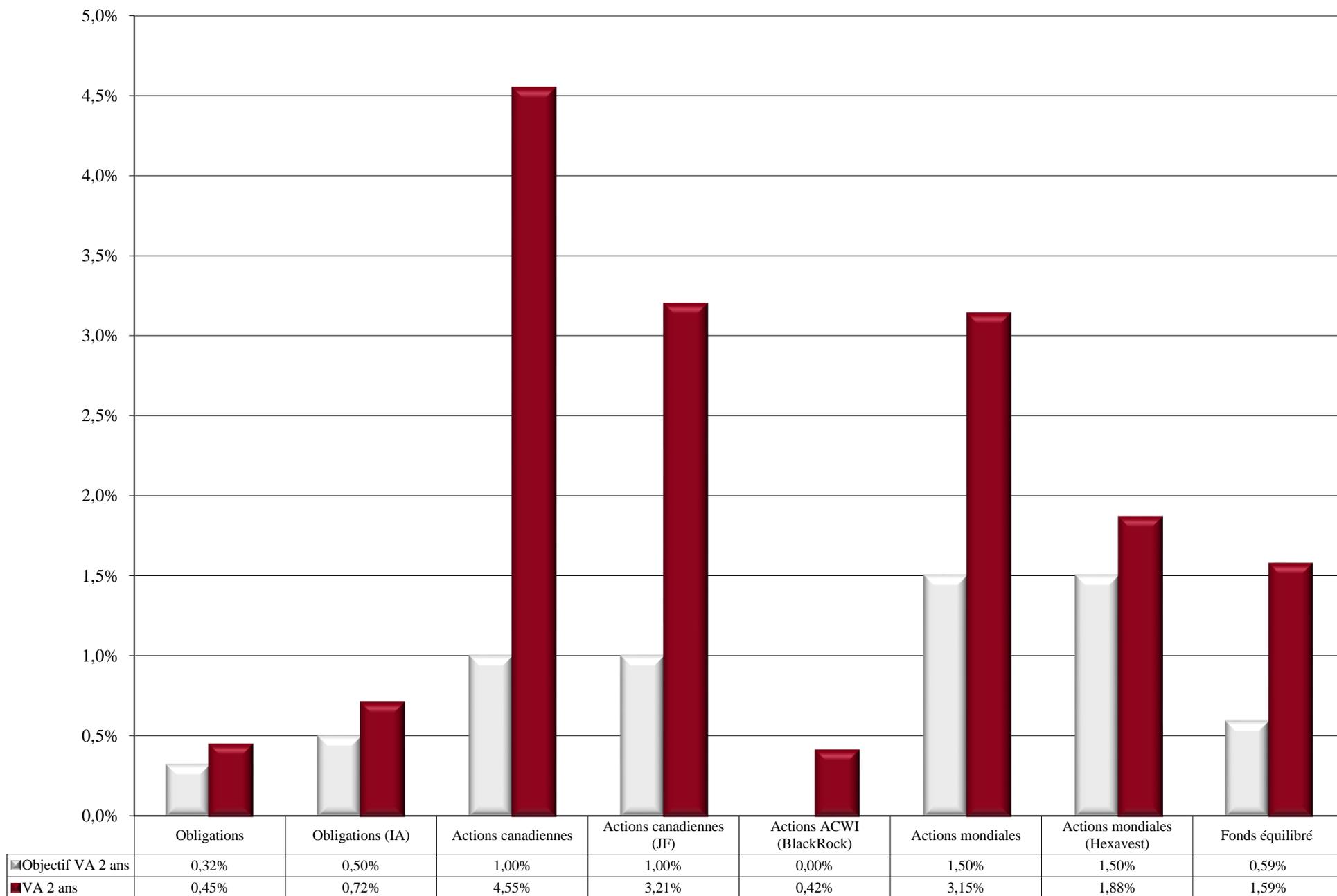
	Obligations	Obligations (IA)	Actions canadiennes	Actions canadiennes (JF)	Actions ACWI (BlackRock)	Actions mondiales	Actions mondiales (Hexavest)	Fonds équilibré
Objectif VA année à date	0,27%	0,25%	0,50%	0,50%	0,00%	0,75%	0,75%	0,34%
VA année à date	0,39%	0,39%	0,74%	-0,76%	0,07%	-1,07%	-3,50%	-0,33%

Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée 1 an au 30 juin 2017

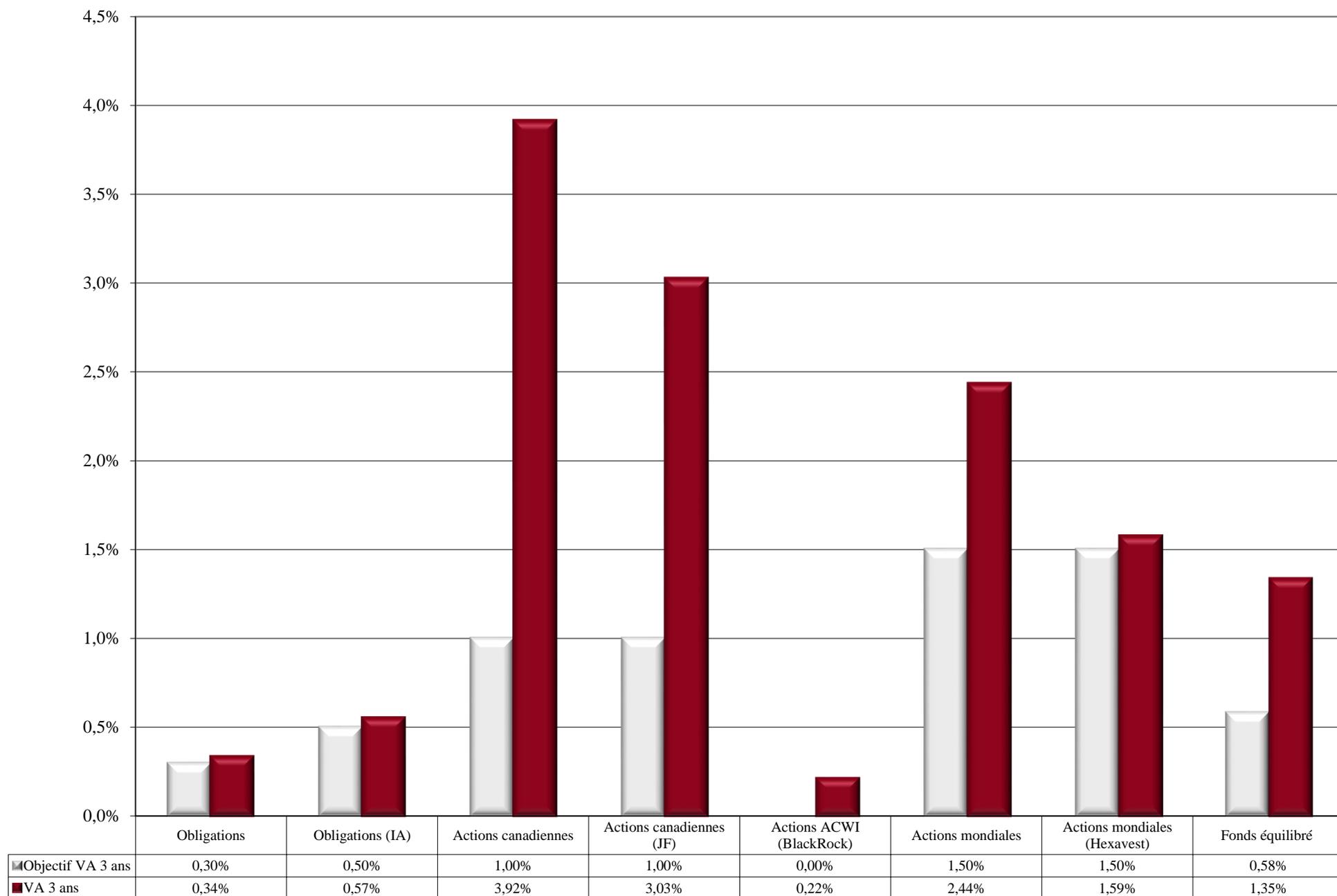


■ Objectif VA 1 an	0,39%	0,50%	1,00%	1,00%	0,00%	1,50%	1,50%	0,62%
■ VA 1 an	0,74%	1,12%	2,54%	0,57%	0,00%	-4,53%	-7,15%	-0,12%

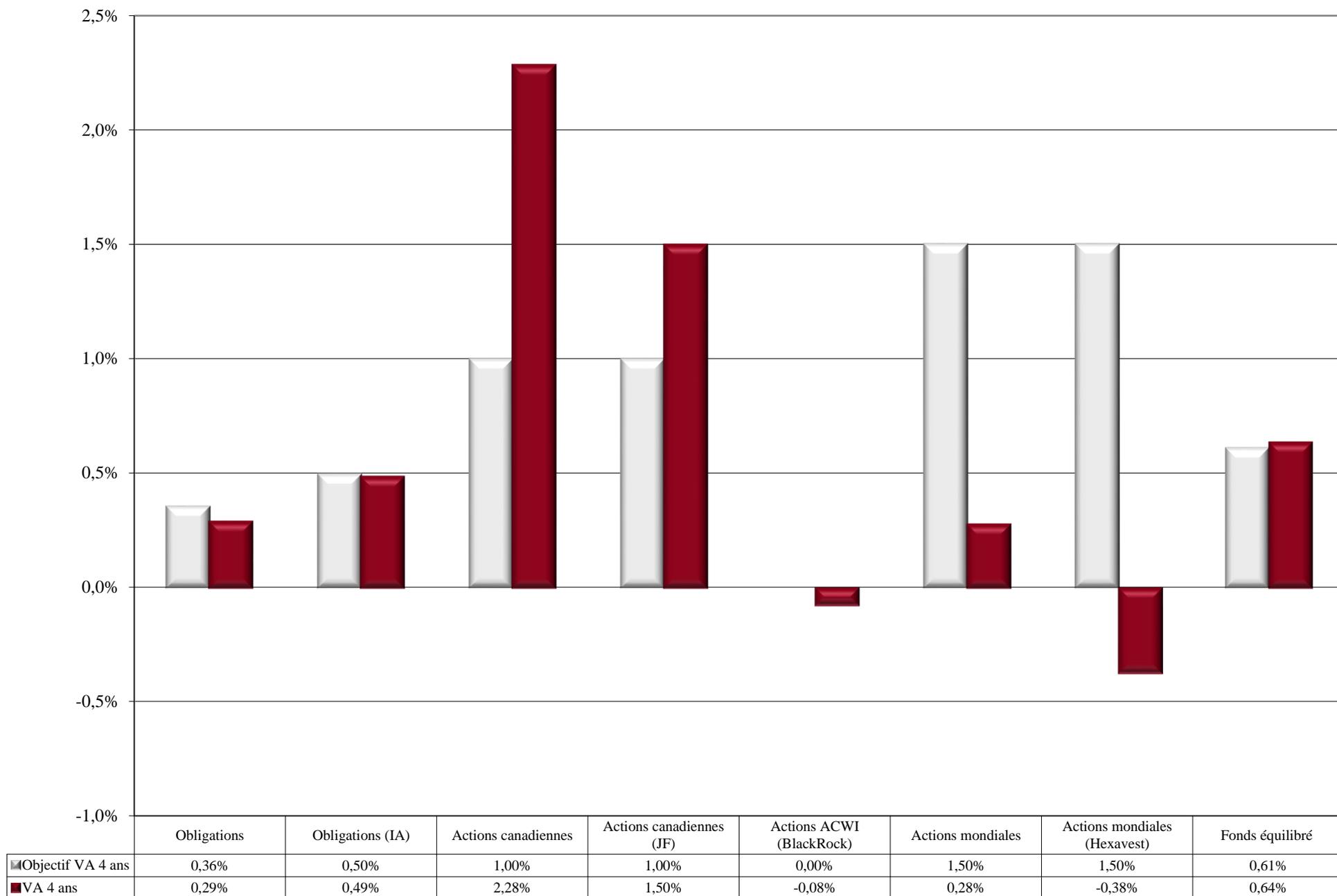
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
2 ans au 30 juin 2017**



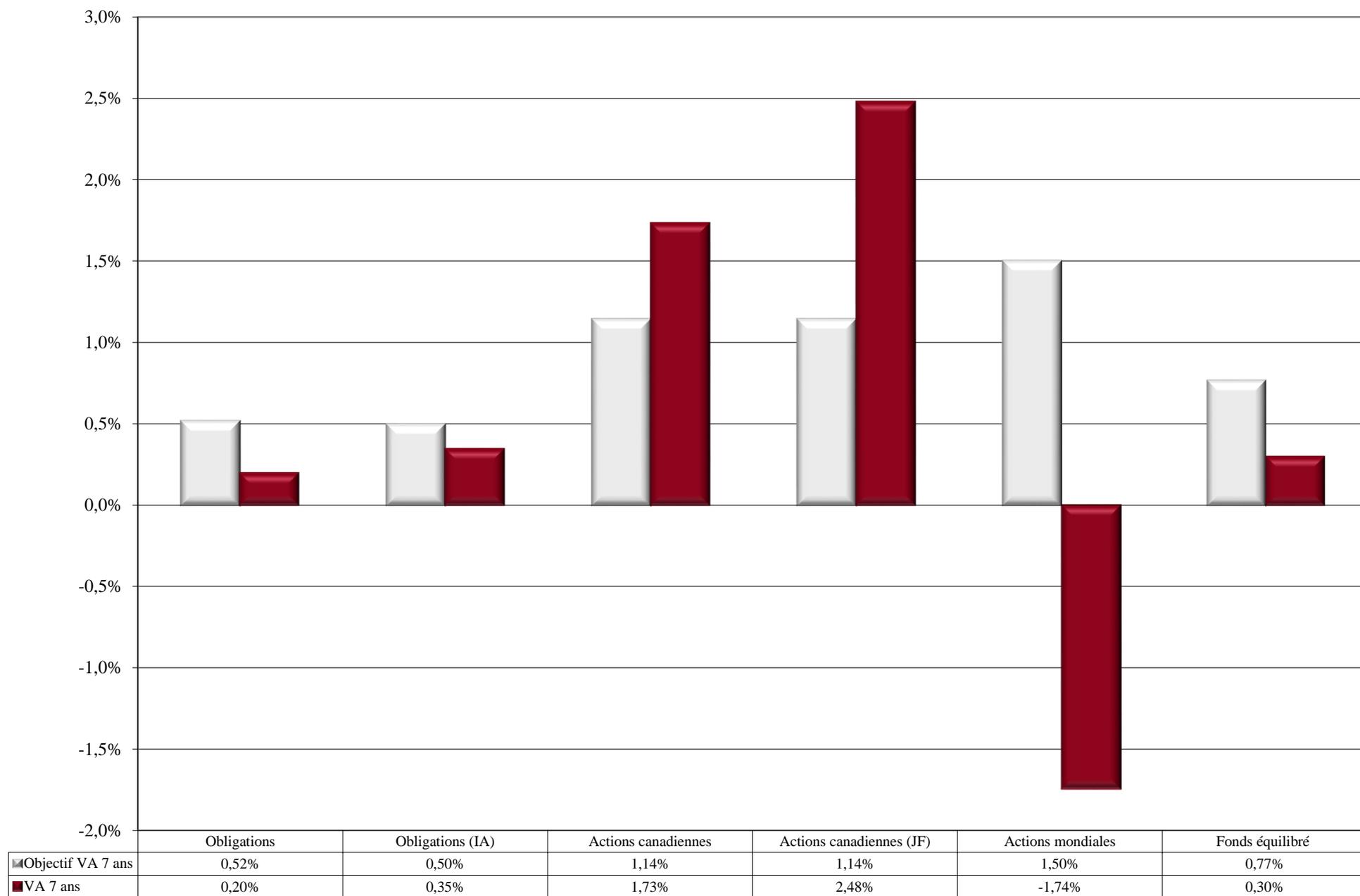
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
3 ans au 30 juin 2017**



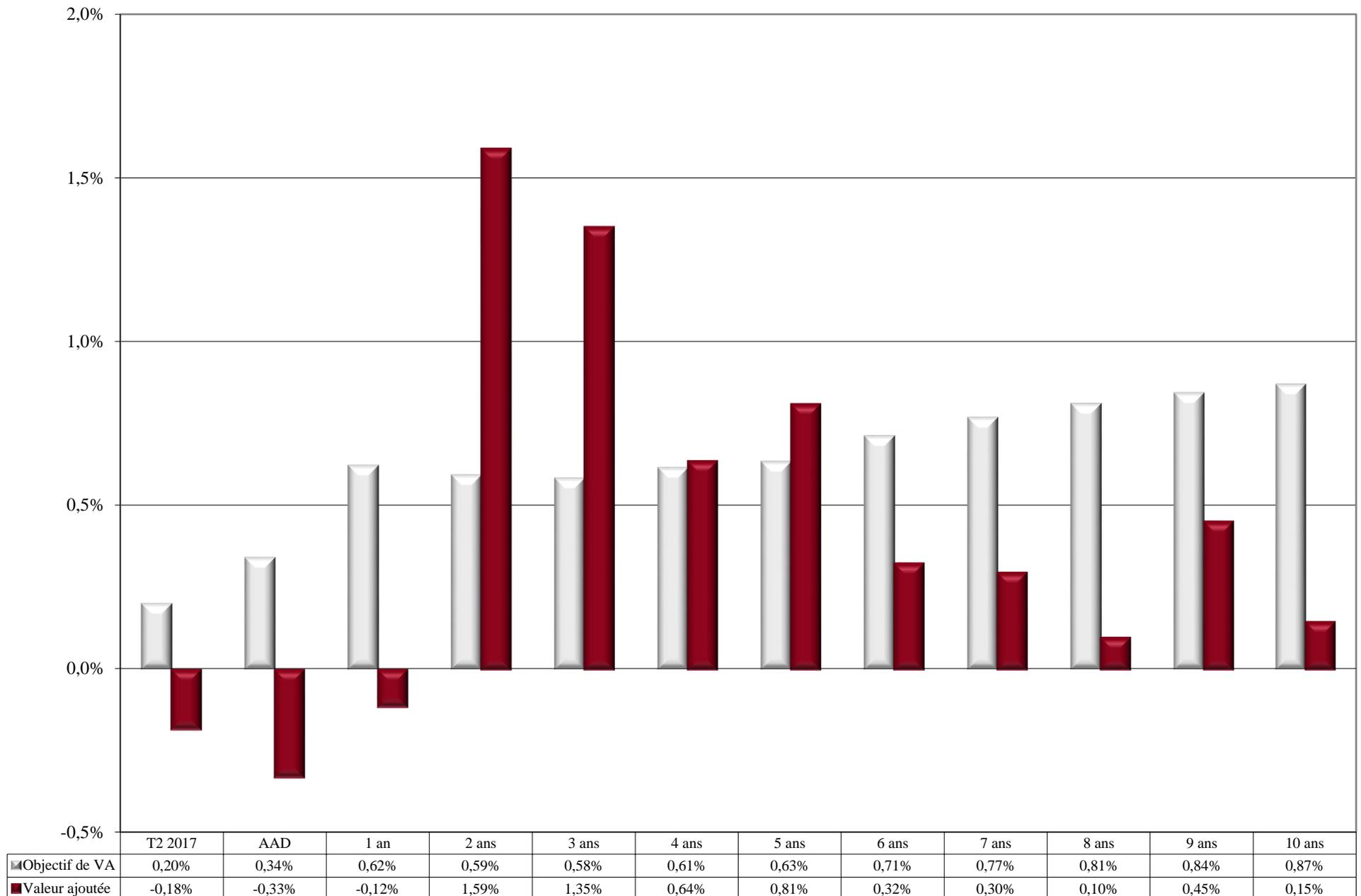
Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée 4 ans au 30 juin 2017



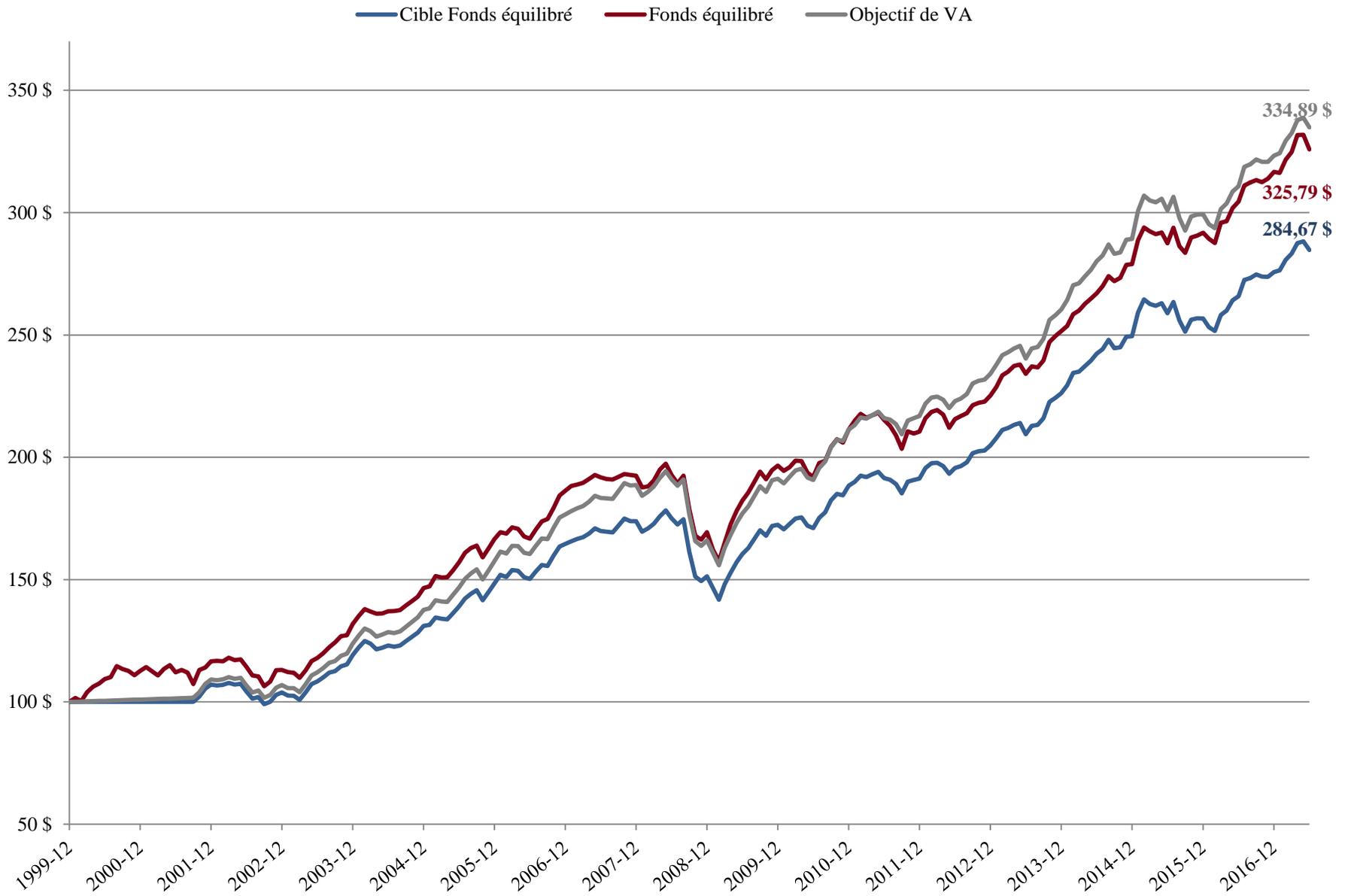
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
7 ans au 30 juin 2017**



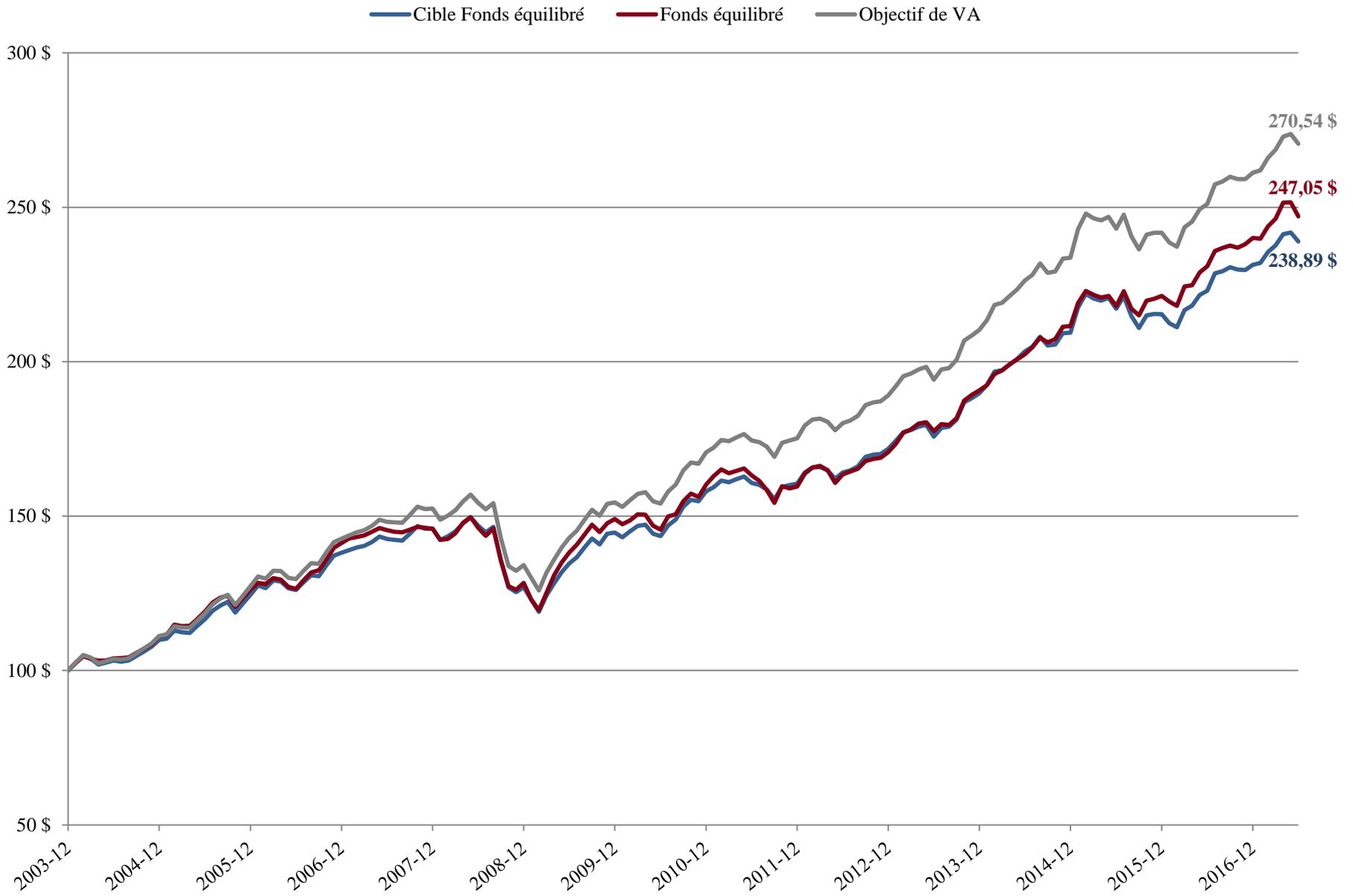
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
Fonds équilibré FU850
au 30 juin 2017**



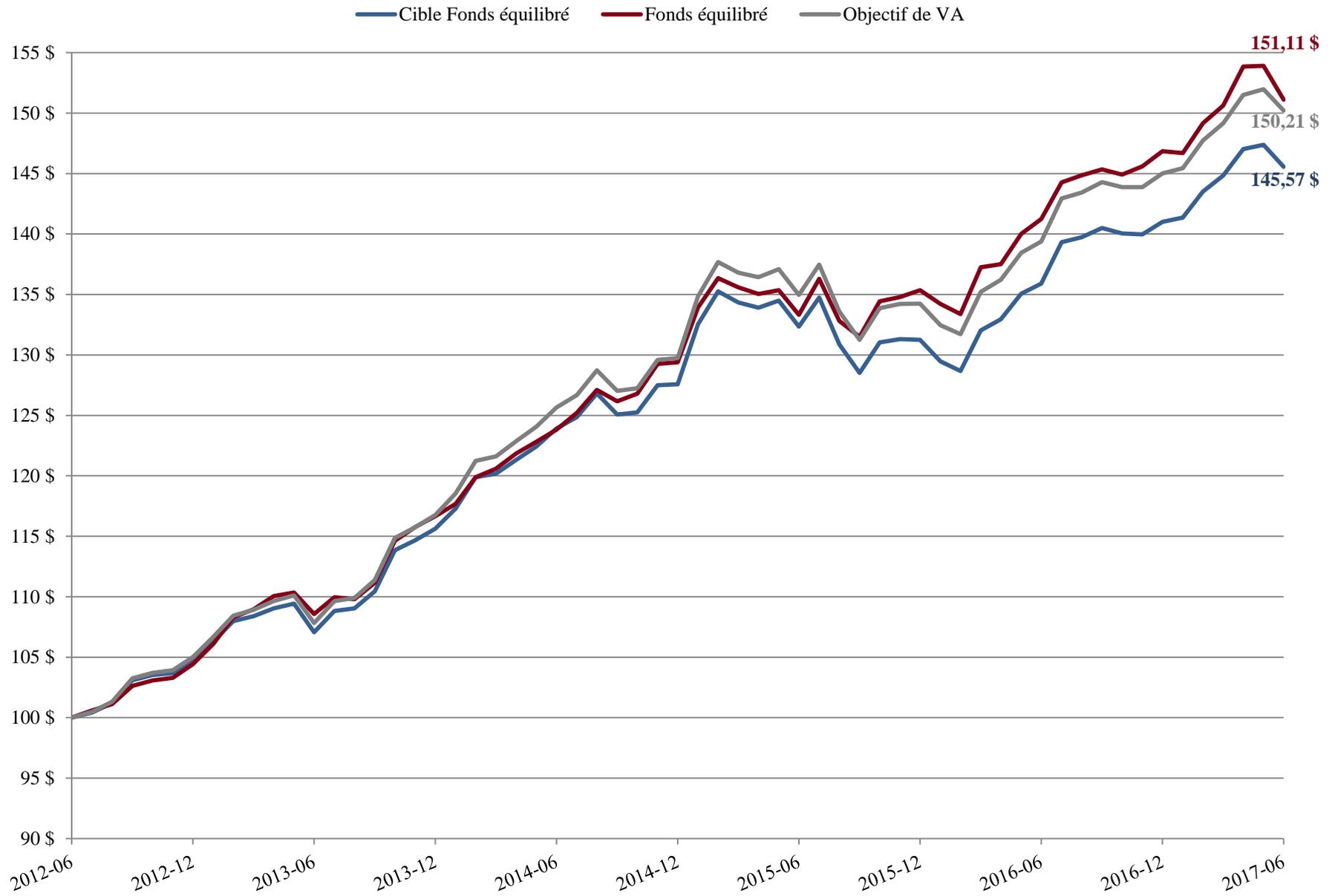
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2000 Fonds équilibré



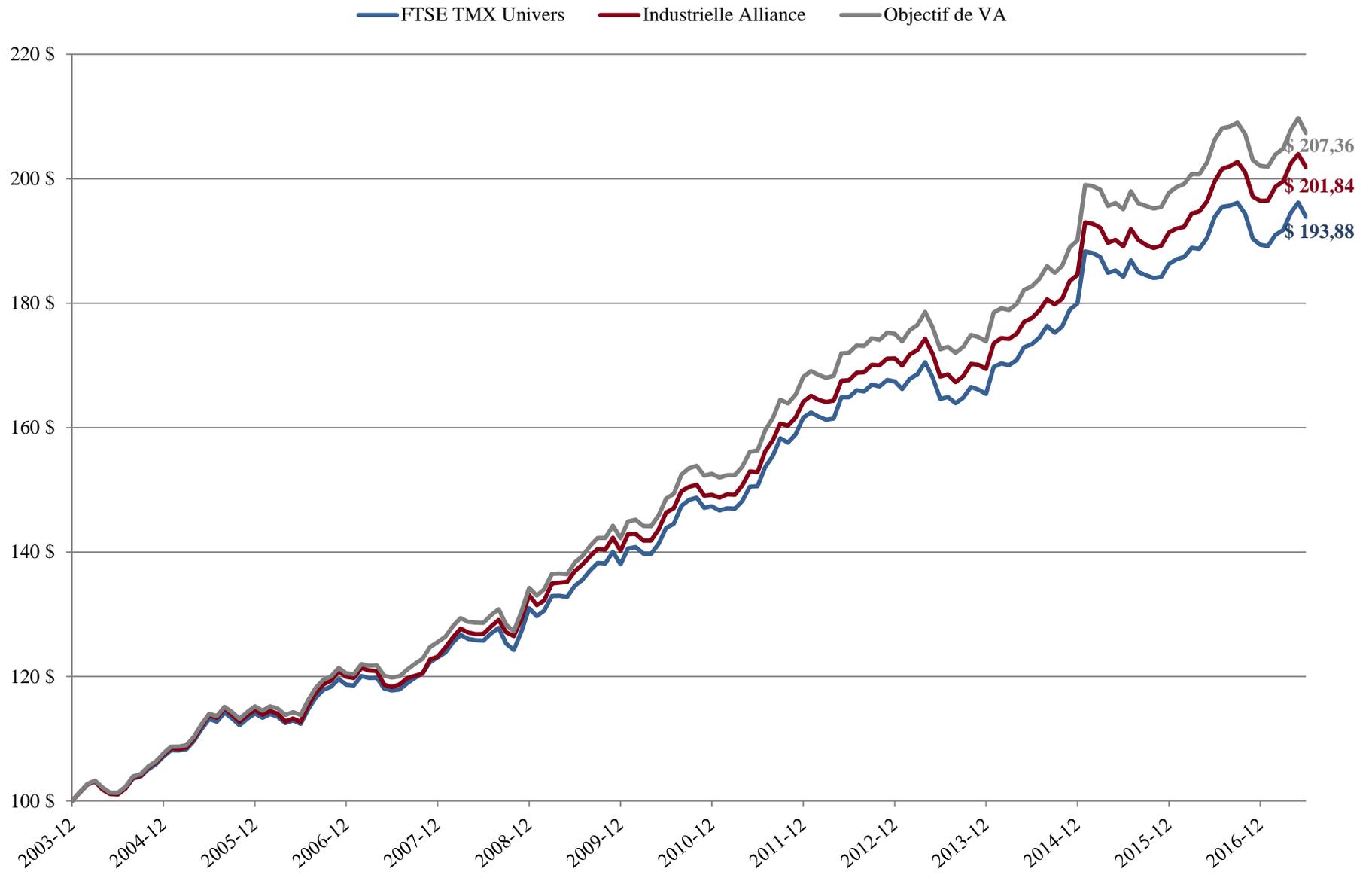
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds équilibré



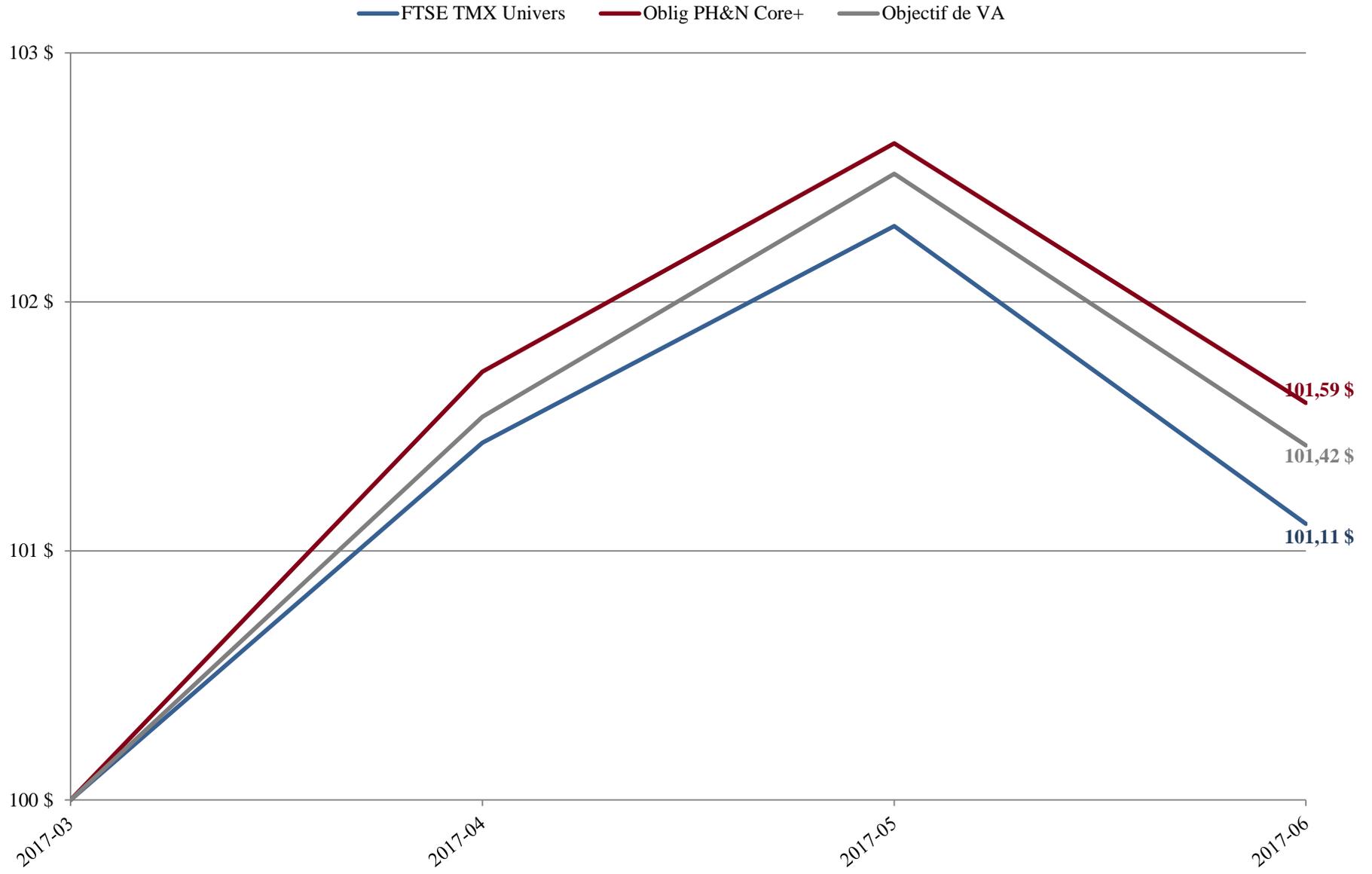
Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds équilibré



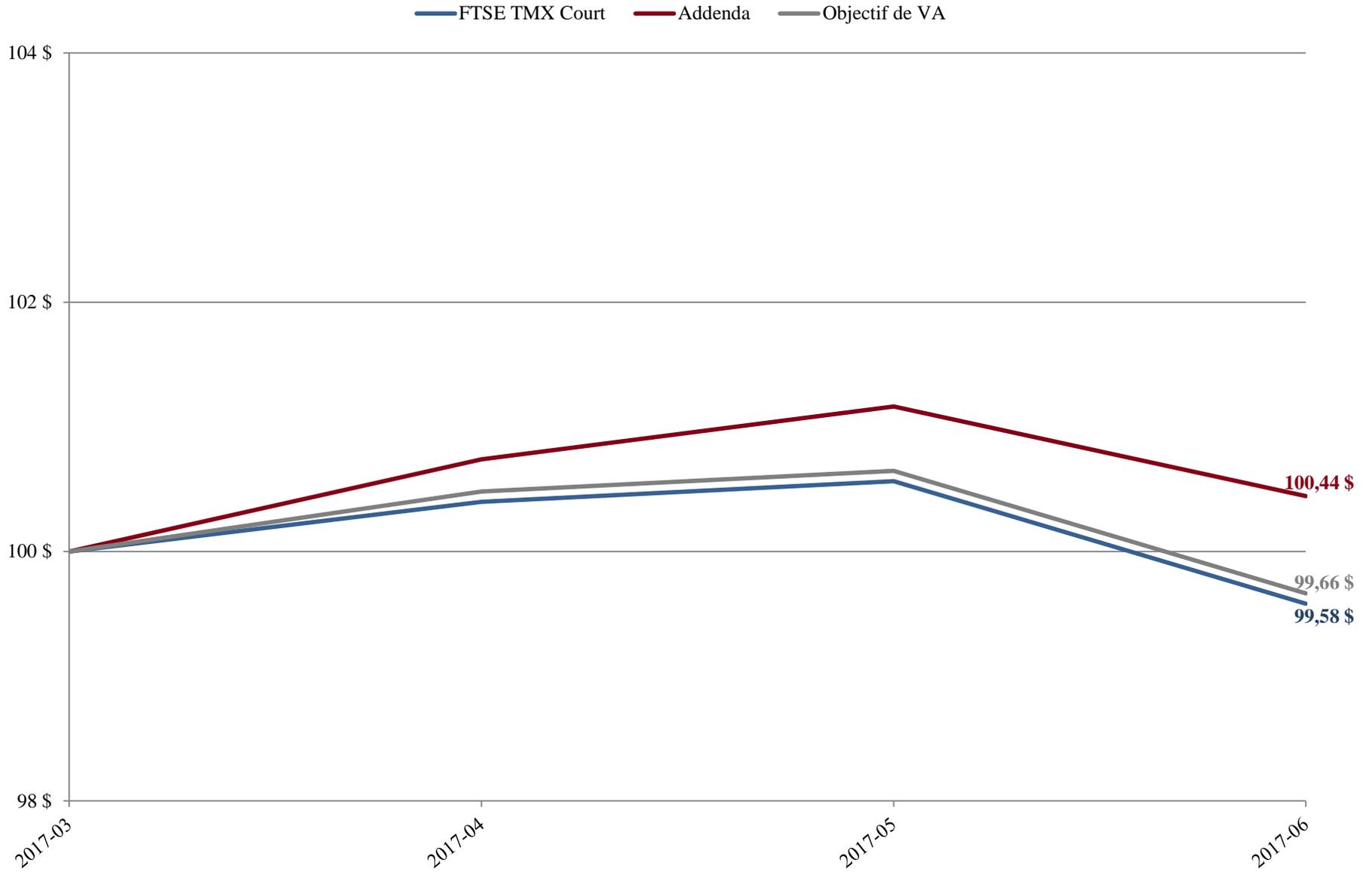
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Obligations - Industrielle Alliance



Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Obligations - PH&N Core+

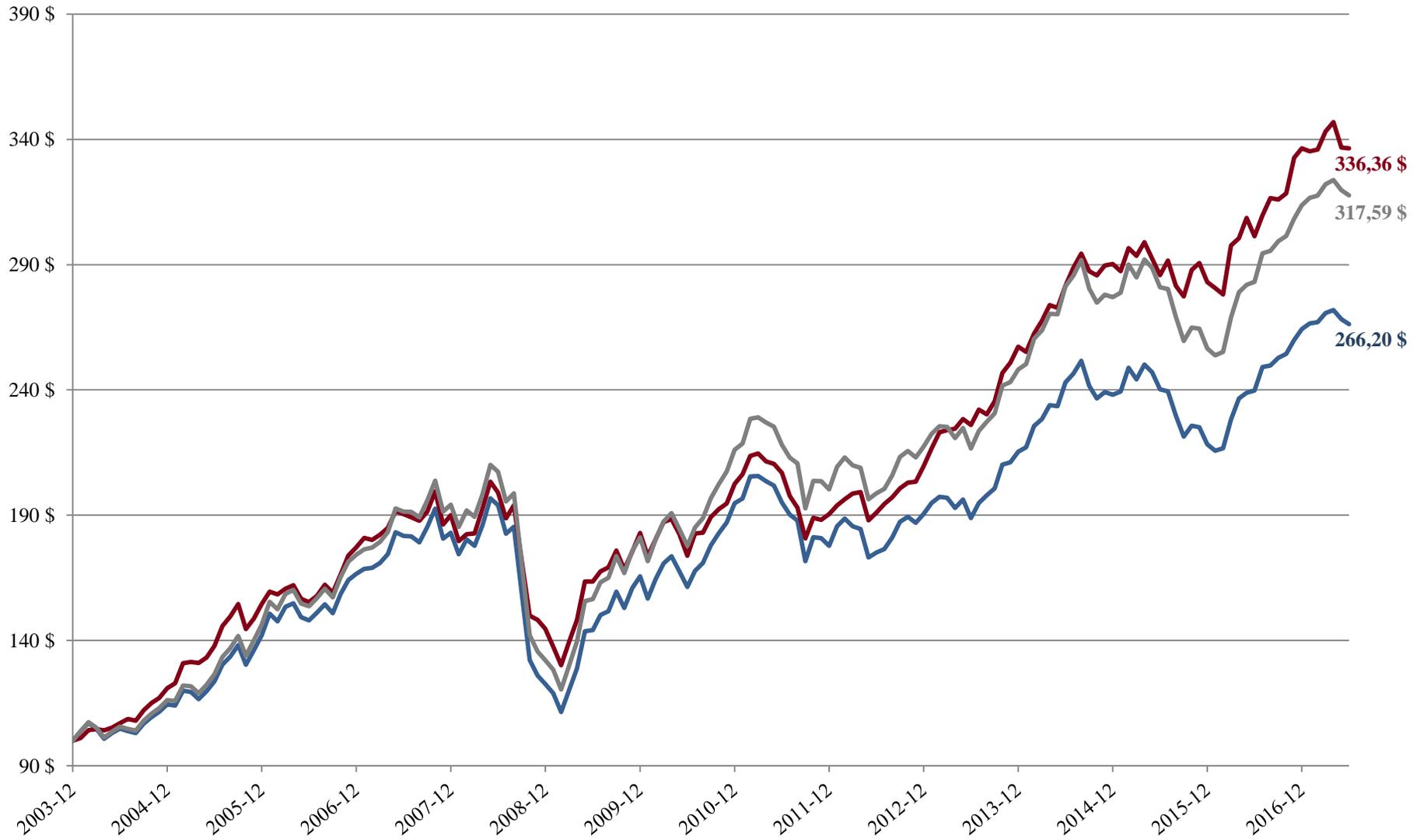


Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Hypothèques commerciales - Addenda



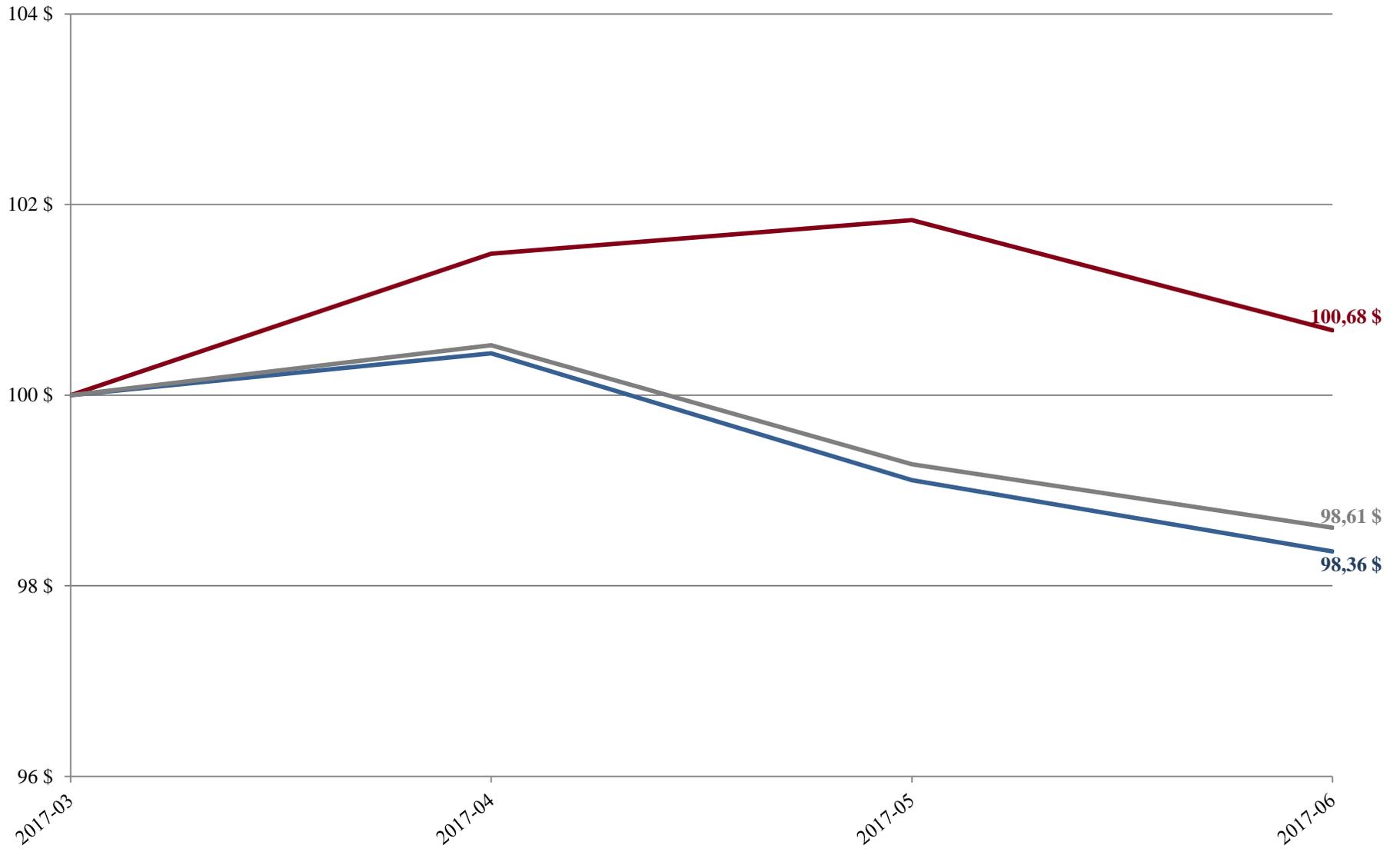
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004
Actions canadiennes - Jarislowsky Fraser

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



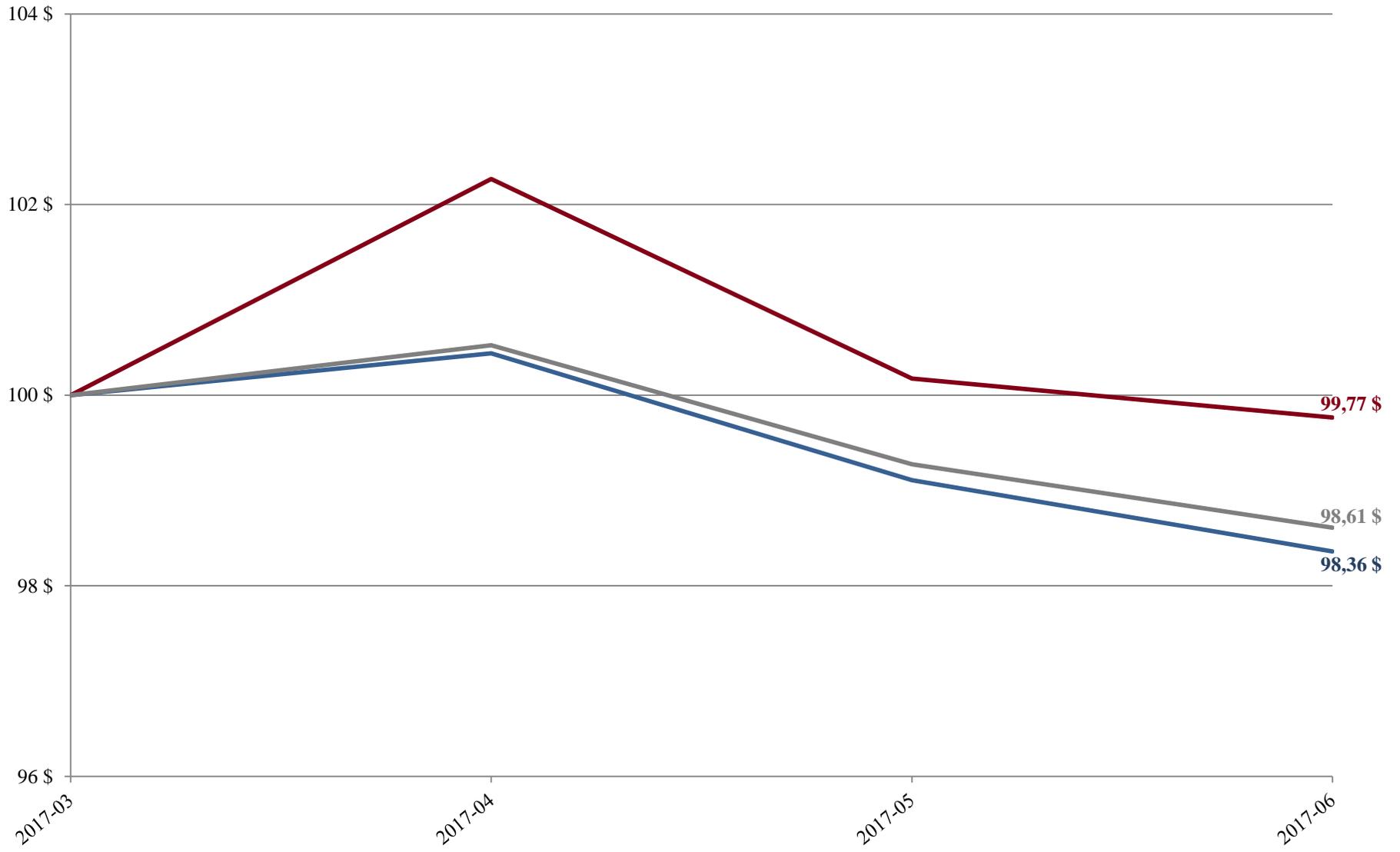
Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Actions canadiennes - Fidelity

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



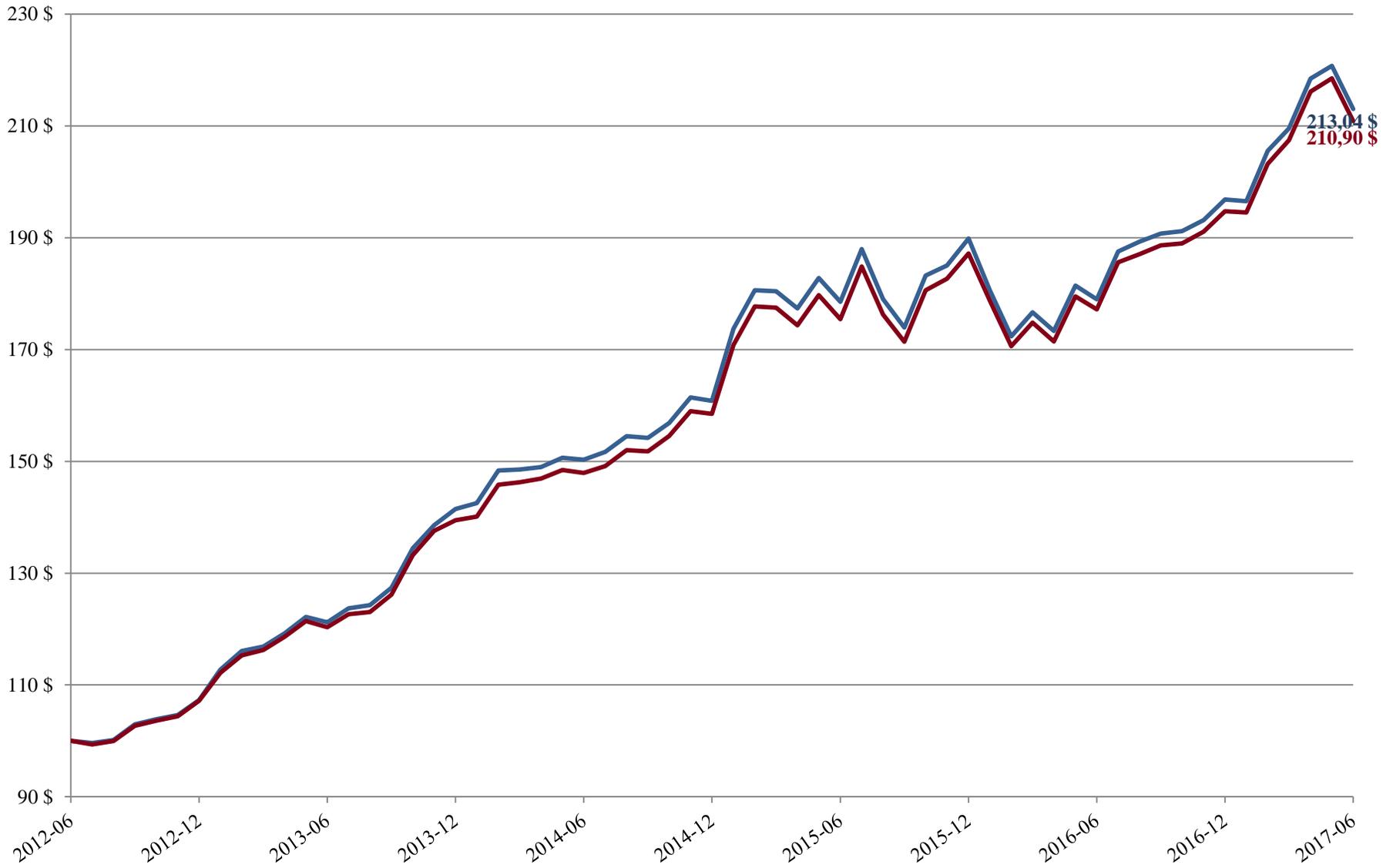
Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Actions canadiennes - TD FV

— S&P / TSX — TD FV — Objectif de VA

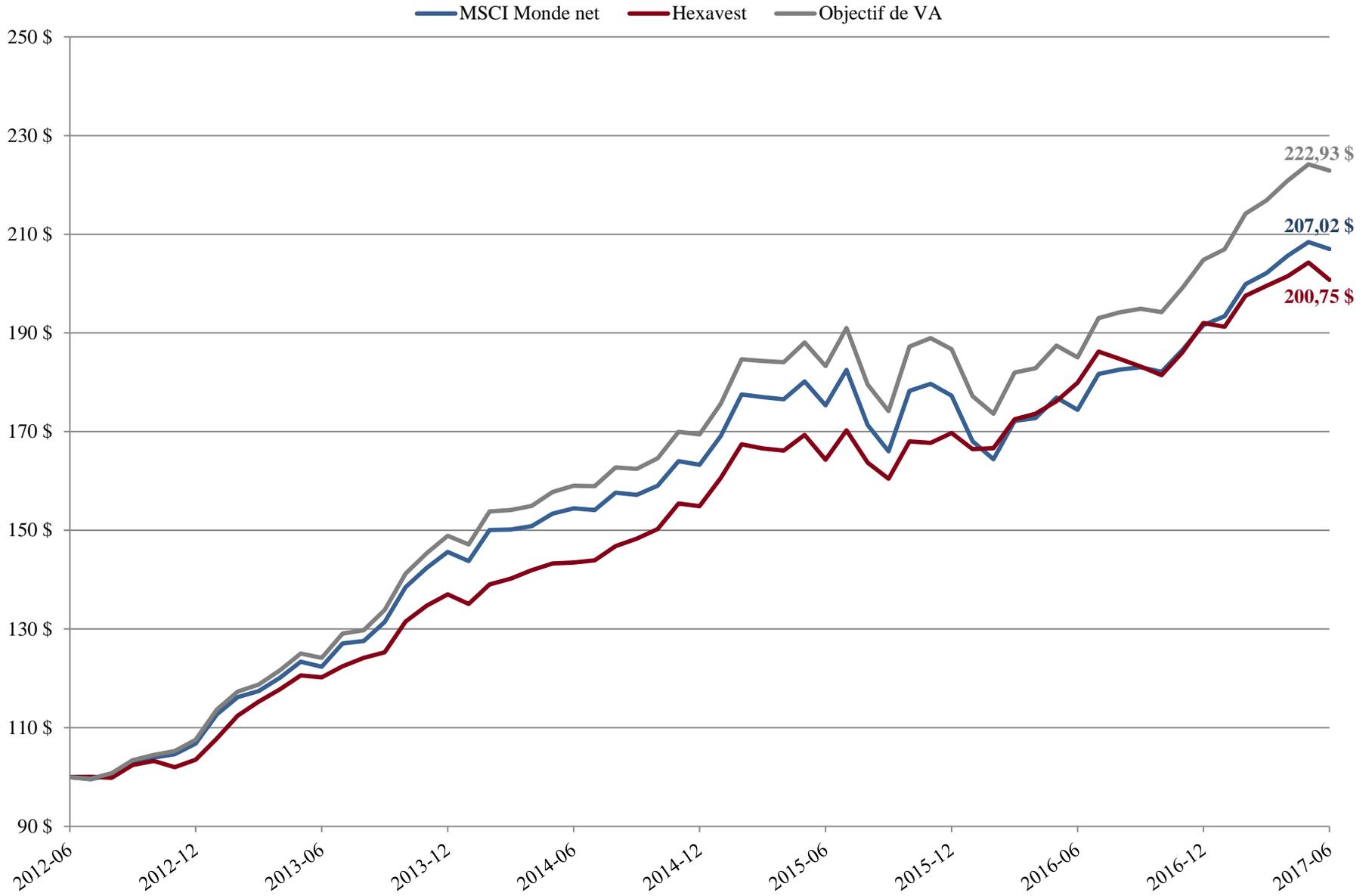


Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012
Actions ACWI - BlackRock

— MSCI ACWI — BlackRock

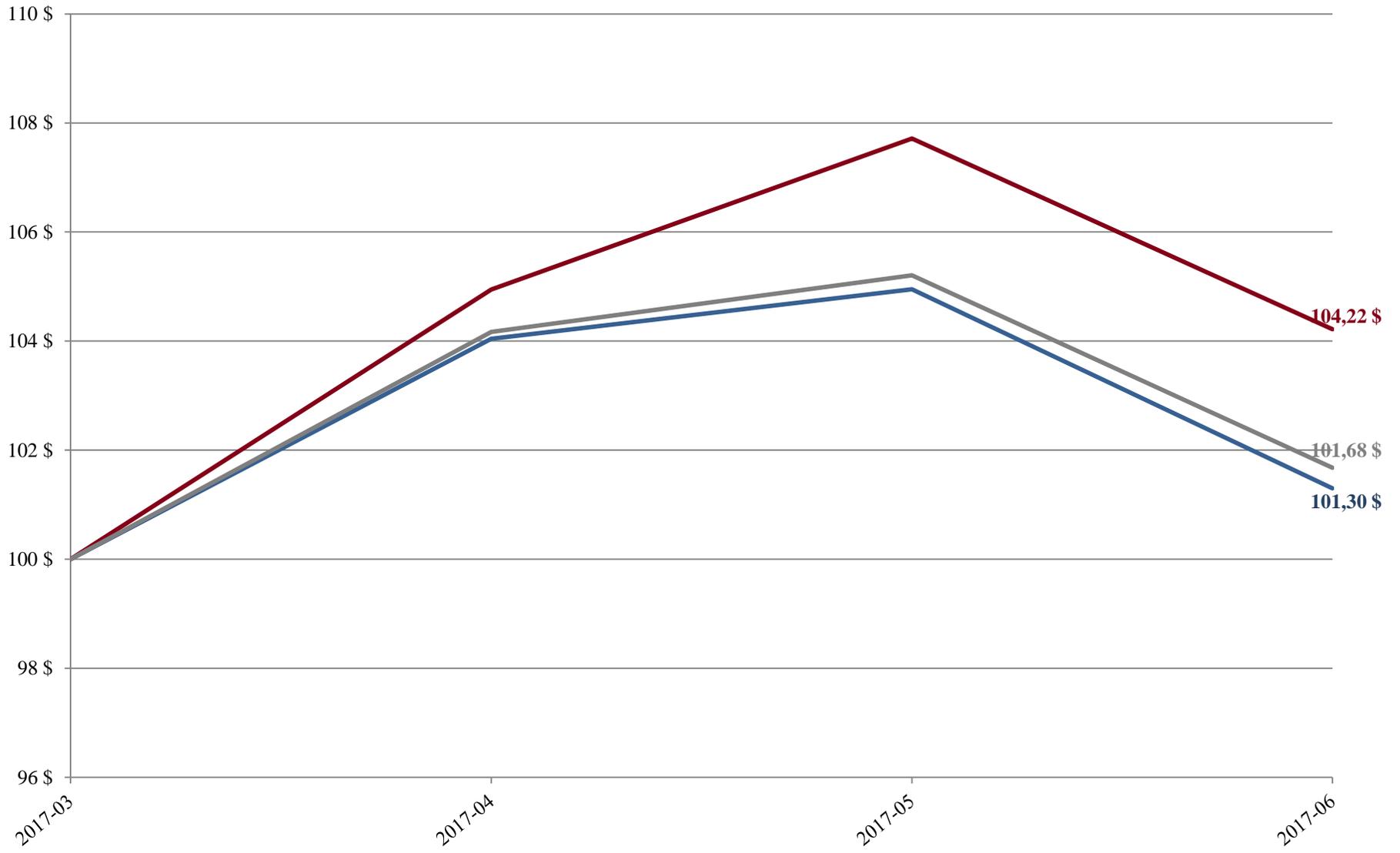


Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012
Actions mondiales - Hexavest



Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Actions mondiales - Mawer

— MSCI Monde net — Mawer — Objectif de VA



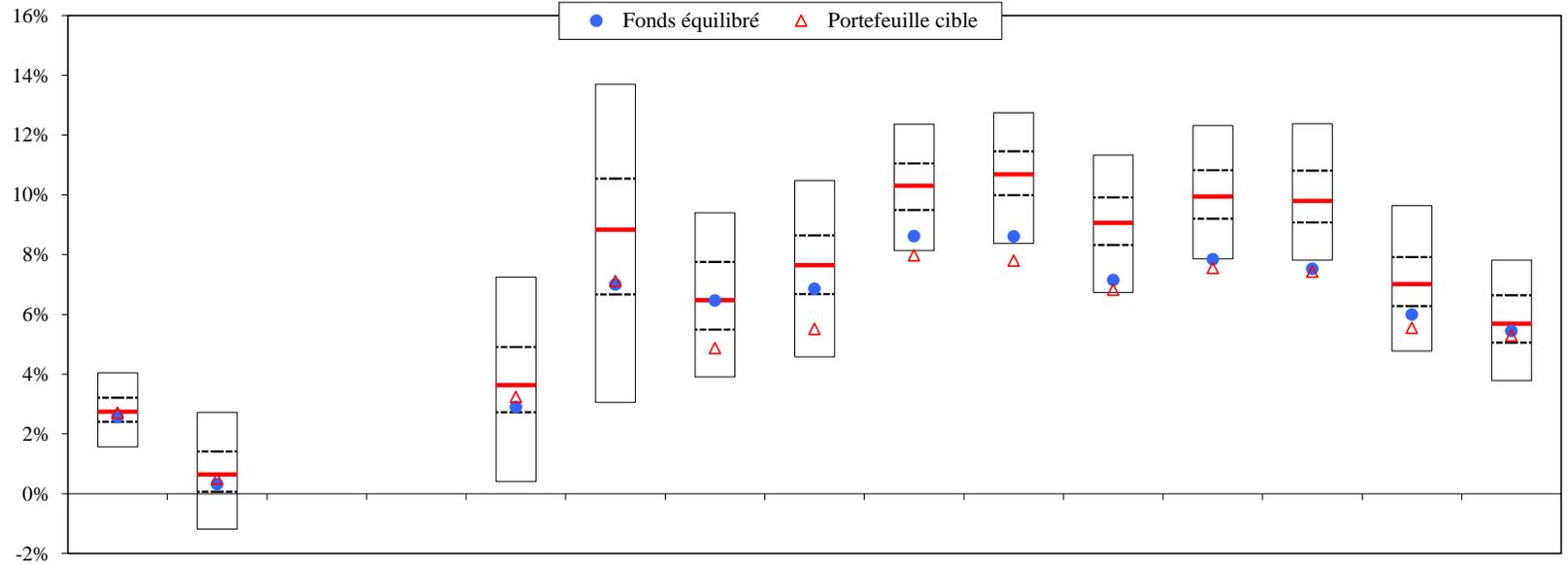
Fréquence de la valeur ajoutée par gestionnaire (Consistance)

	Période de référence	Nombre de mois d'observation	Nombre de mois avec valeur ajoutée	% du temps avec une valeur ajoutée
OBLIGATIONS				
Industrielle Alliance	Janvier 2004 à juin 2017	162	98	60%
PH&N Core +	Avril 2017 à juin 2017	3	3	100%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES				
Addenda	Avril 2017 à juin 2017	3	3	100%
ACTIONS CANADIENNES				
Jarislowsky Fraser	Janvier 2004 à juin 2017	162	85	52%
Fidelity Ciblé	Avril 2017 à juin 2017	3	2	67%
GPTD Faible Volatilité	Avril 2017 à juin 2017	3	2	67%
ACTIONS ACWI				
BlackRock	Juillet 2012 à juin 2017	60	33	55%
ACTIONS MONDIALES				
Hexavest	Juillet 2012 à juin 2017	60	25	42%
Mawer	Avril 2017 à juin 2017	3	3	100%
IMMOBILIER AMÉRICAIN				
Edgemoor MEPT	Avril 2017 à juin 2017	3	1	33%
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850				
Fonds équilibré	Décembre 1999 à juin 2017	211	113	54%
FONDS PRUDENT - FU849				
Fonds prudent	Janvier 2004 à juin 2017	162	89	55%
FONDS CROISSANCE - FU851				
Fonds croissance	Janvier 2004 à juin 2017	162	79	49%

Comparaison du rendement avec les pairs¹

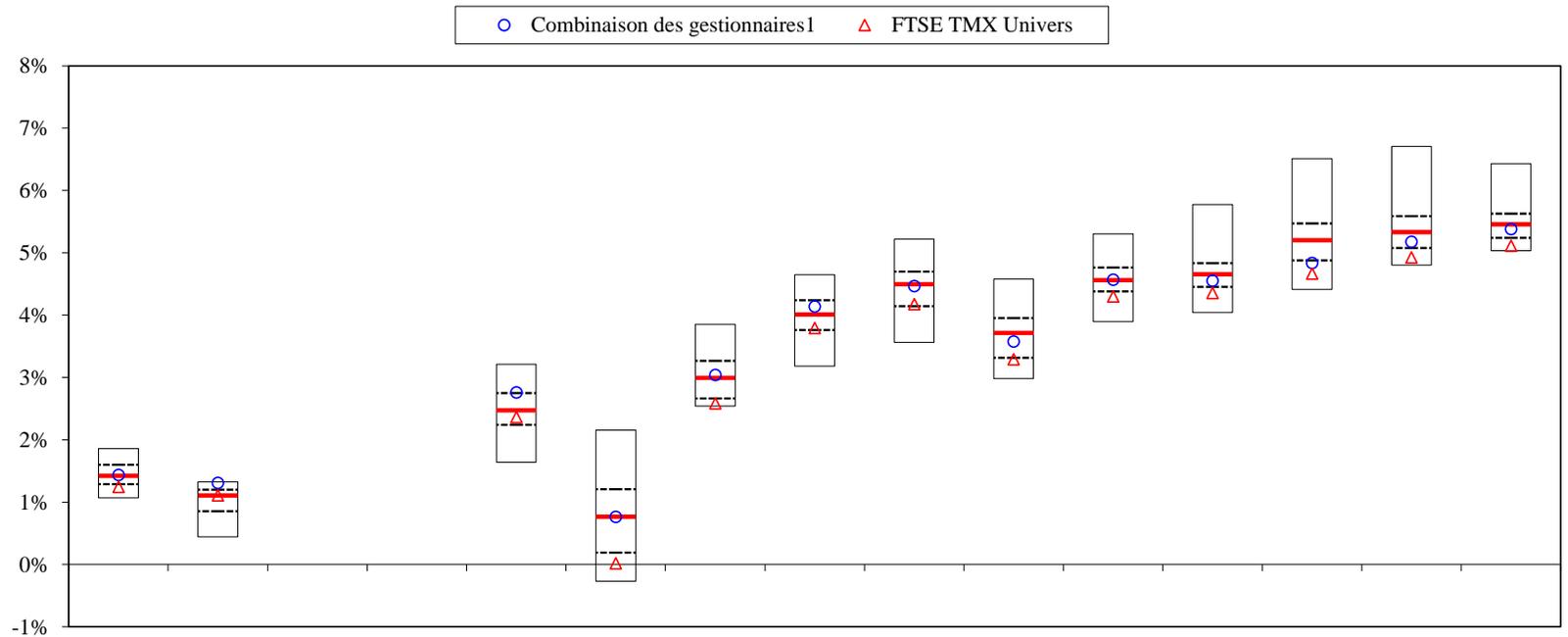
¹ : Les pairs font référence à l'Univers de Fonds communs PBI,
élaboré avec l'aide de la base de données *eVestment Alliance - eASE Analytics* .

FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds équilibrés et Univers PBI
(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI / 15 % immobilier mondial)
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e



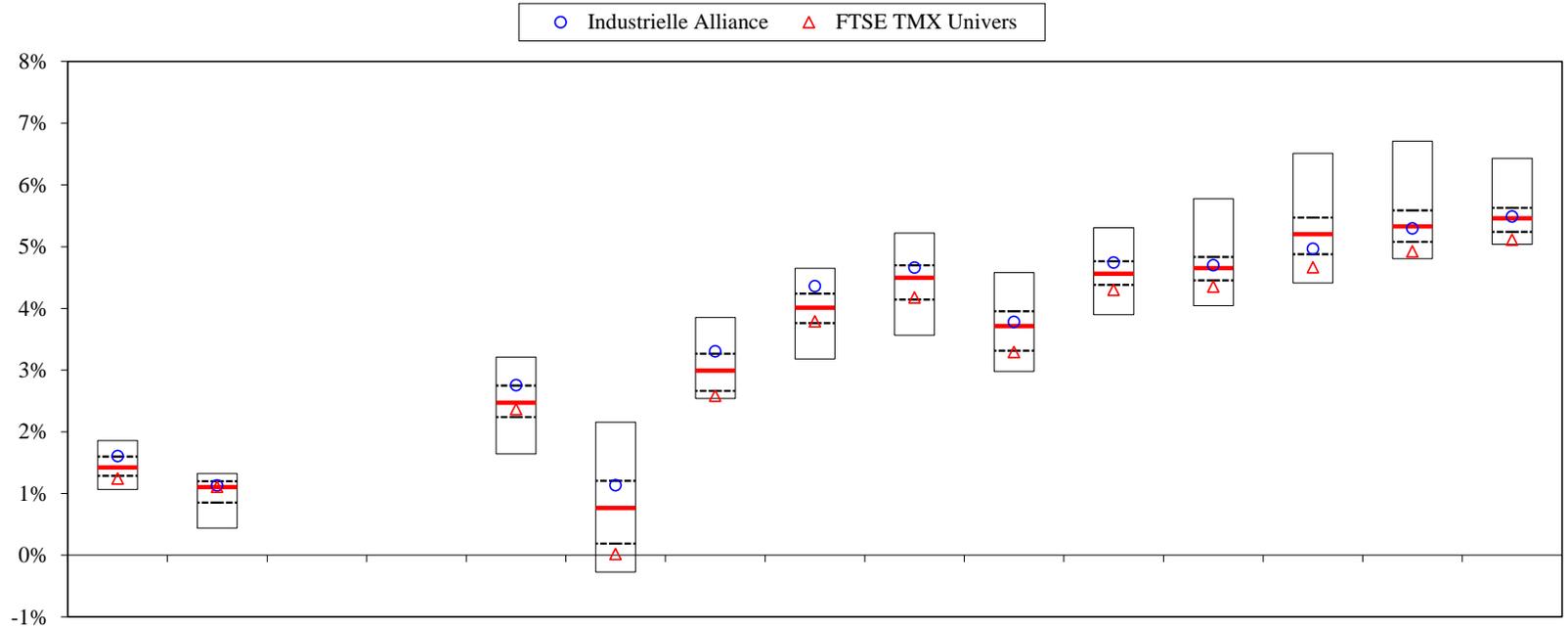
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Ensemble du Fonds	Q3	Q3			Q3	Q3	Q3	Q3	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3
Fonds équilibré	2,57%	0,32%			2,90%	7,00%	6,46%	6,87%	8,62%	8,61%	7,15%	7,85%	7,53%	6,00%	5,44%
Portfeuille cible	2,72%	0,51%			3,23%	7,11%	4,88%	5,52%	7,98%	7,80%	6,83%	7,55%	7,43%	5,55%	5,30%
<i>Univers pondéré PBI :</i>															
5e percentile	4,04%	2,72%			7,24%	13,70%	9,40%	10,48%	12,37%	12,75%	11,33%	12,32%	12,38%	9,63%	7,81%
Premier quartile	3,21%	1,41%			4,91%	10,54%	7,76%	8,64%	11,05%	11,46%	9,91%	10,83%	10,81%	7,92%	6,64%
Médiane	2,74%	0,65%			3,63%	8,83%	6,48%	7,65%	10,30%	10,68%	9,06%	9,94%	9,79%	7,02%	5,69%
Troisième quartile	2,41%	0,07%			2,73%	6,67%	5,49%	6,68%	9,49%	9,99%	8,32%	9,20%	9,08%	6,28%	5,06%
95e percentile	1,57%	-1,19%			0,41%	3,06%	3,91%	4,58%	8,14%	8,37%	6,73%	7,85%	7,81%	4,78%	3,79%

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



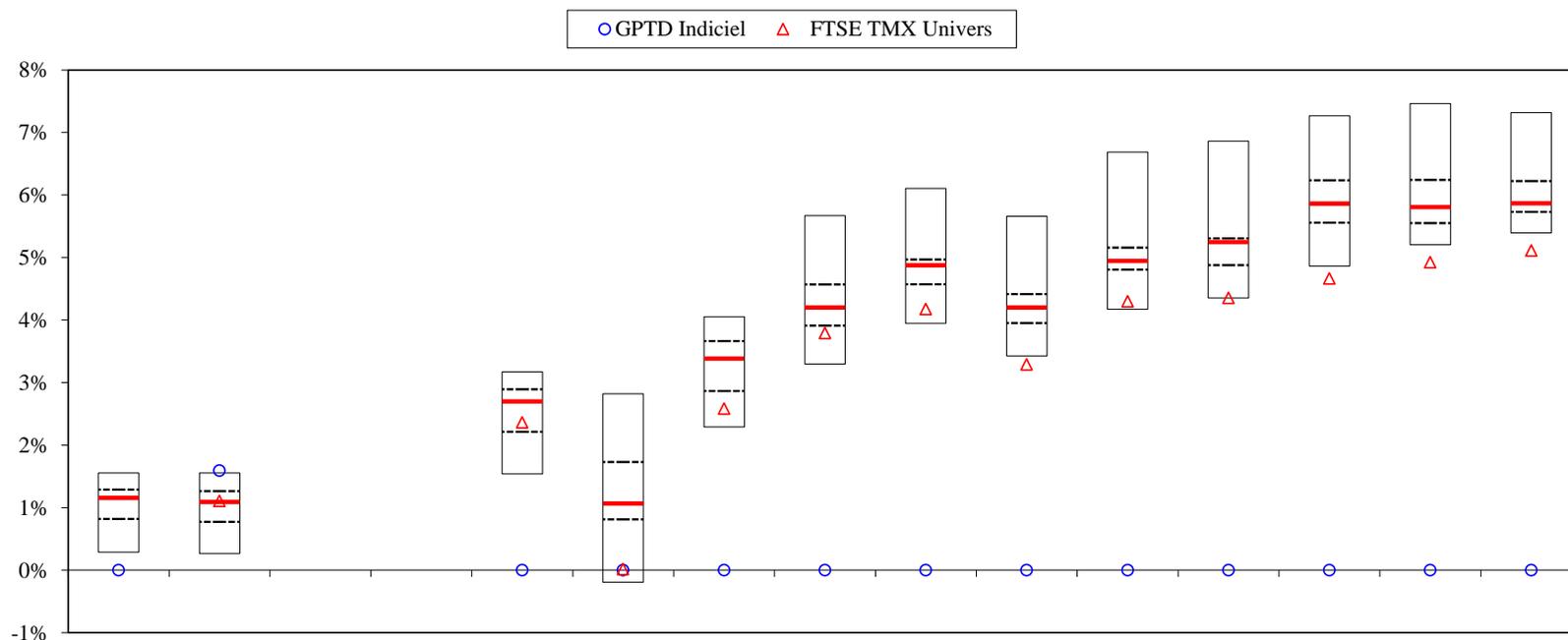
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Obligations	Q2	Q1			Q1	Q3	Q2	Q2	Q3	Q3	Q2	Q3	Q4	Q3	Q3
Combinaison des gestionnaires¹	1,43%	1,31%			2,76%	0,76%	3,04%	4,14%	4,47%	3,58%	4,57%	4,55%	4,84%	5,18%	5,38%
FTSE TMX Univers	1,24%	1,11%			2,36%	0,02%	2,58%	3,79%	4,18%	3,29%	4,30%	4,35%	4,67%	4,92%	5,11%
<i>Univers Fonds d'obligations PBI :</i>															
5e percentile	1,86%	1,32%			3,21%	2,16%	3,85%	4,65%	5,22%	4,58%	5,30%	5,77%	6,51%	6,71%	6,43%
Premier quartile	1,60%	1,20%			2,75%	1,21%	3,27%	4,24%	4,70%	3,95%	4,76%	4,83%	5,47%	5,59%	5,63%
Médiane	1,42%	1,11%			2,47%	0,77%	2,99%	4,01%	4,50%	3,71%	4,56%	4,65%	5,20%	5,33%	5,46%
Troisième quartile	1,29%	0,85%			2,24%	0,19%	2,66%	3,76%	4,14%	3,32%	4,38%	4,45%	4,88%	5,08%	5,24%
95e percentile	1,07%	0,44%			1,64%	-0,27%	2,54%	3,18%	3,56%	2,98%	3,90%	4,04%	4,41%	4,81%	5,04%

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



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Obligations	Q1	Q2			Q1	Q2	Q1	Q1	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	Q3	Q2
Industrielle Alliance	1,61%	1,13%			2,76%	1,13%	3,31%	4,36%	4,66%	3,78%	4,74%	4,70%	4,97%	5,29%	5,49%
FTSE TMX Univers	1,24%	1,11%			2,36%	0,02%	2,58%	3,79%	4,18%	3,29%	4,30%	4,35%	4,67%	4,92%	5,11%
<i>Univers Fonds d'obligations PBI :</i>															
5e percentile	1,86%	1,32%			3,21%	2,16%	3,85%	4,65%	5,22%	4,58%	5,30%	5,77%	6,51%	6,71%	6,43%
Premier quartile	1,60%	1,20%			2,75%	1,21%	3,27%	4,24%	4,70%	3,95%	4,76%	4,83%	5,47%	5,59%	5,63%
Médiane	1,42%	1,11%			2,47%	0,77%	2,99%	4,01%	4,50%	3,71%	4,56%	4,65%	5,20%	5,33%	5,46%
Troisième quartile	1,29%	0,85%			2,24%	0,19%	2,66%	3,76%	4,14%	3,32%	4,38%	4,45%	4,88%	5,08%	5,24%
95e percentile	1,07%	0,44%			1,64%	-0,27%	2,54%	3,18%	3,56%	2,98%	3,90%	4,04%	4,41%	4,81%	5,04%

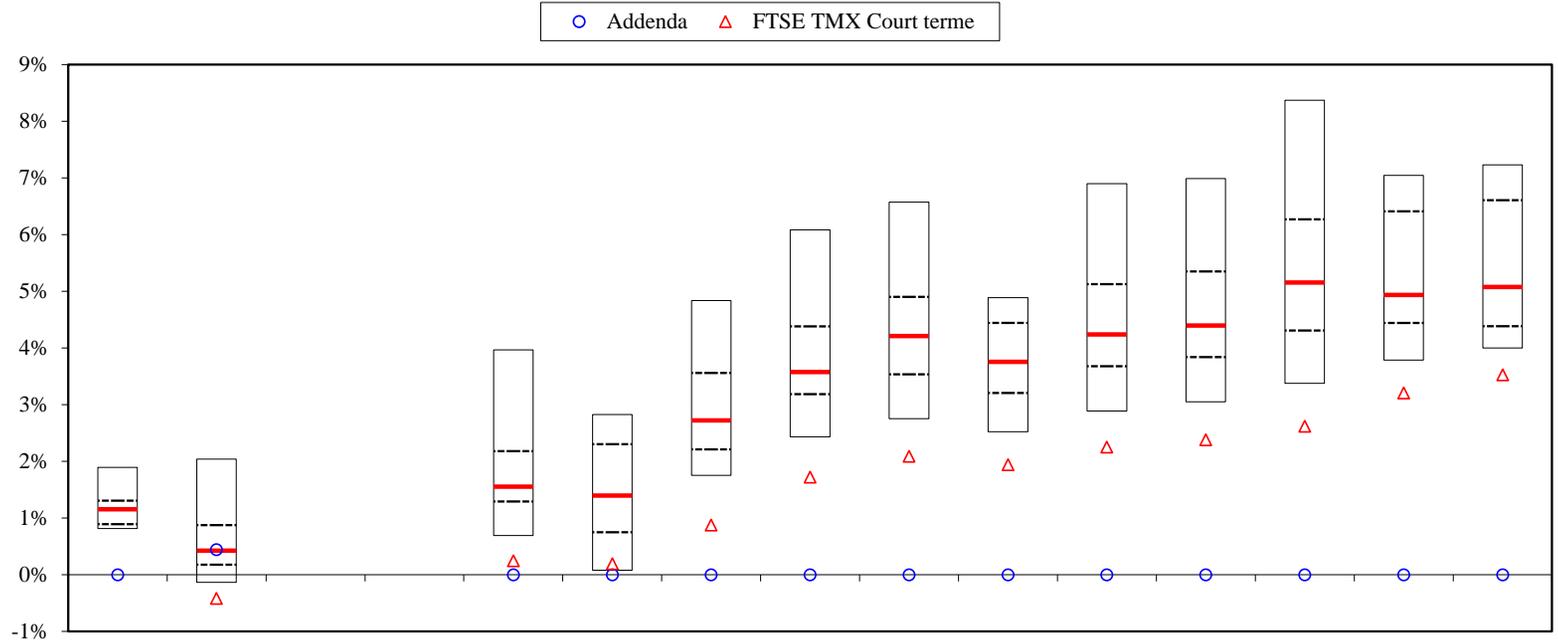
OBLIGATIONS CANADIENNES
PH&N Core + et Univers d'obligations Core+ PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Obligations		Q1													
PH&N Core +¹		1,59%													
FTSE TMX Univers		1,11%			2,36%	0,02%	2,58%	3,79%	4,18%	3,29%	4,30%	4,35%	4,67%	4,92%	5,11%
<i>Univers Fonds d'obligations Core+ PBI :</i>															
5e percentile	1,55%	1,55%			3,17%	2,82%	4,05%	5,67%	6,11%	5,66%	6,69%	6,86%	7,27%	7,46%	7,32%
Premier quartile	1,29%	1,26%			2,89%	1,73%	3,66%	4,57%	4,97%	4,42%	5,16%	5,31%	6,24%	6,24%	6,22%
Médiane	1,16%	1,09%			2,70%	1,07%	3,38%	4,20%	4,88%	4,20%	4,95%	5,25%	5,86%	5,81%	5,87%
Troisième quartile	0,82%	0,77%			2,21%	0,81%	2,86%	3,91%	4,57%	3,95%	4,81%	4,88%	5,56%	5,55%	5,73%
95e percentile	0,28%	0,27%			1,54%	-0,19%	2,29%	3,30%	3,95%	3,43%	4,17%	4,35%	4,87%	5,20%	5,40%

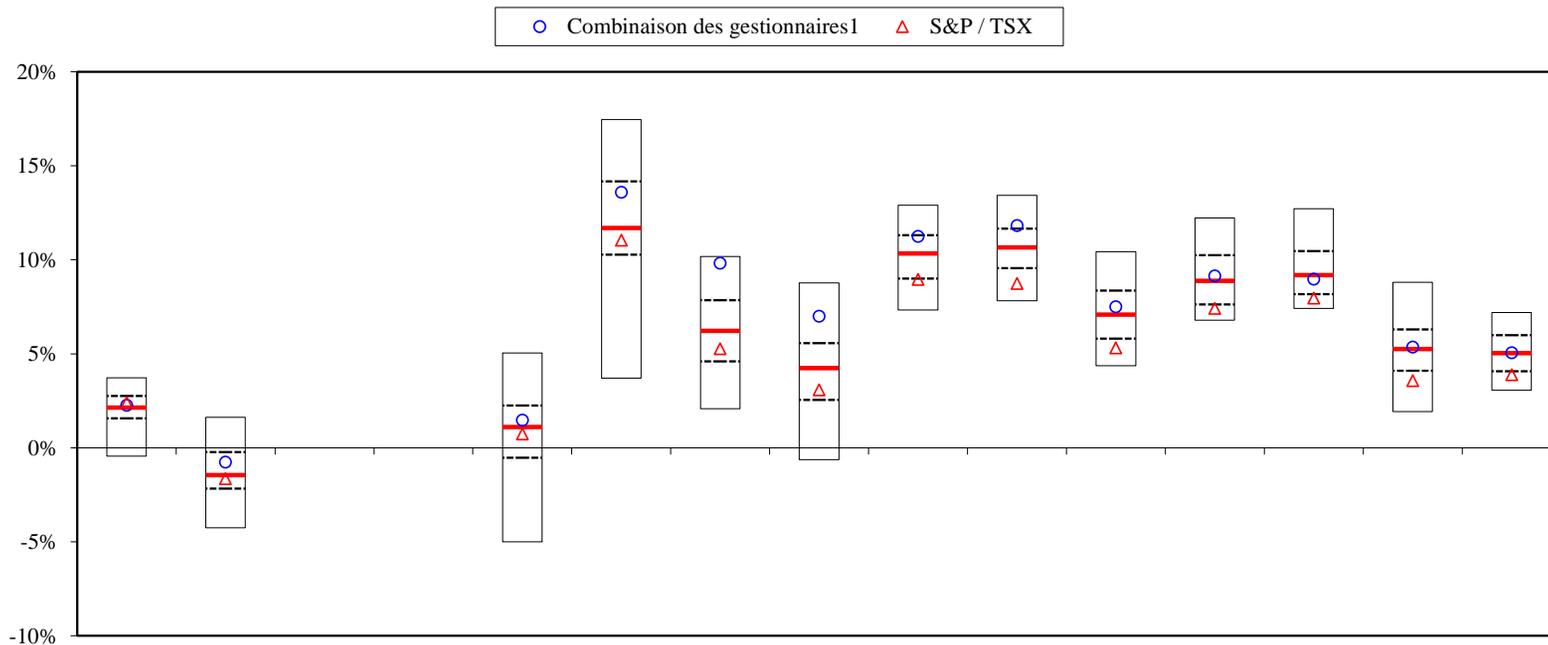
Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

HYPOTHÈQUES COMMERCIALES
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Hypothèque commerciale															
Addenda		Q2 0,44%													
FTSE TMX Court terme		-0,42%			0,25%	0,20%	0,88%	1,72%	2,09%	1,94%	2,25%	2,38%	2,62%	3,21%	3,53%
<i>Univers Fonds d'hypothèques PBI :</i>															
5e percentile	1,90%	2,04%			3,97%	2,82%	4,84%	6,09%	6,57%	4,89%	6,90%	6,99%	8,37%	7,05%	7,23%
Premier quartile	1,31%	0,88%			2,18%	2,30%	3,56%	4,38%	4,90%	4,44%	5,13%	5,35%	6,27%	6,41%	6,61%
Médiane	1,15%	0,43%			1,55%	1,39%	2,72%	3,57%	4,21%	3,75%	4,24%	4,40%	5,15%	4,94%	5,08%
Troisième quartile	0,89%	0,18%			1,29%	0,75%	2,21%	3,19%	3,54%	3,21%	3,68%	3,84%	4,31%	4,44%	4,38%
95e percentile	0,82%	-0,13%			0,69%	0,08%	1,75%	2,43%	2,75%	2,52%	2,89%	3,05%	3,38%	3,79%	4,00%

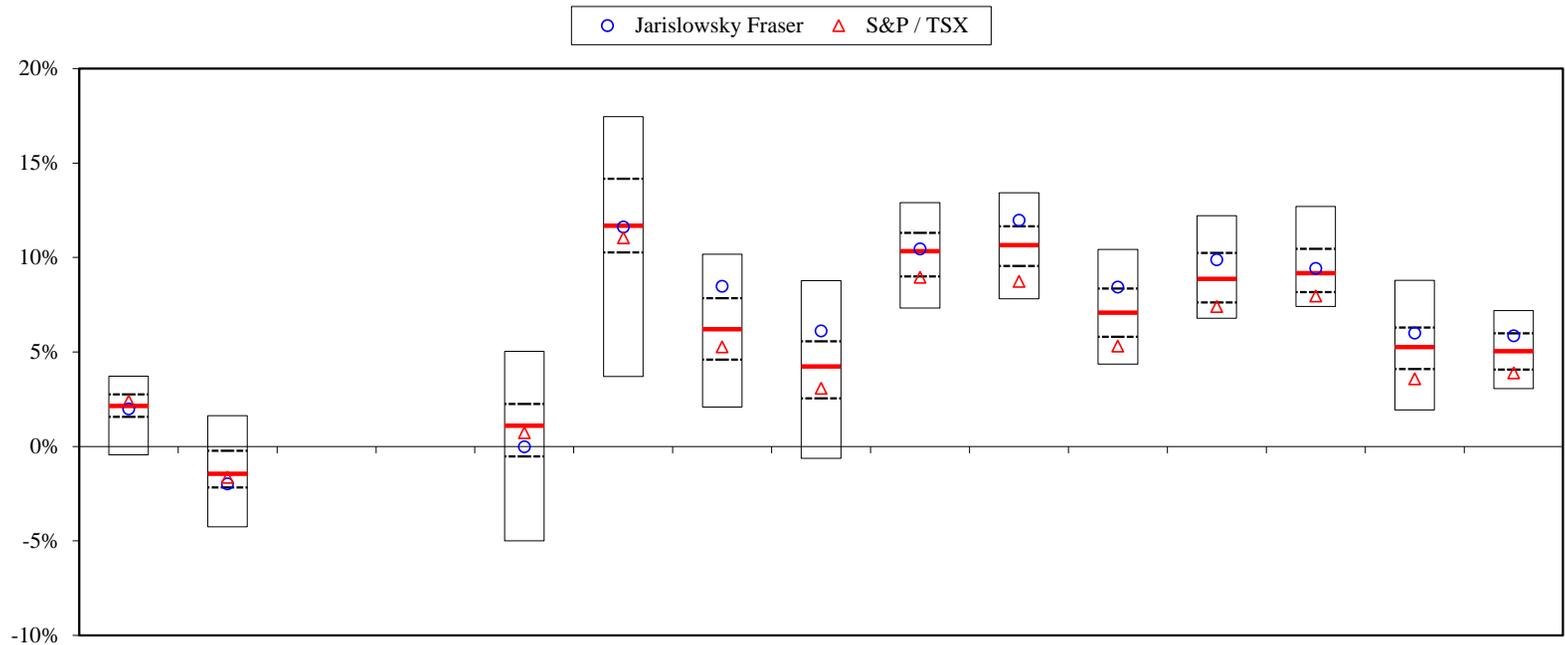
ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions canadiennes	Q2	Q2			Q2	Q2	Q1	Q1	Q2	Q1	Q2	Q2	Q3	Q2	Q2
Combinaison des gestionnaires¹	2,26%	-0,76%			1,48%	13,59%	9,82%	7,00%	11,24%	11,82%	7,51%	9,14%	8,97%	5,36%	5,06%
S&P / TSX	2,41%	-1,64%			0,74%	11,05%	5,27%	3,08%	8,96%	8,74%	5,32%	7,41%	7,97%	3,58%	3,89%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%	1,62%			5,04%	17,45%	10,17%	8,77%	12,91%	13,43%	10,44%	12,22%	12,71%	8,80%	7,19%
Premier quartile	2,76%	-0,23%			2,25%	14,17%	7,85%	5,57%	11,31%	11,65%	8,36%	10,25%	10,46%	6,30%	5,99%
Médiane	2,15%	-1,45%			1,10%	11,69%	6,21%	4,24%	10,34%	10,66%	7,08%	8,88%	9,18%	5,26%	5,04%
Troisième quartile	1,57%	-2,17%			-0,53%	10,27%	4,60%	2,55%	9,00%	9,56%	5,81%	7,62%	8,17%	4,10%	4,07%
95e percentile	-0,44%	-4,25%			-5,00%	3,71%	2,09%	-0,63%	7,32%	7,81%	4,37%	6,79%	7,42%	1,93%	3,06%

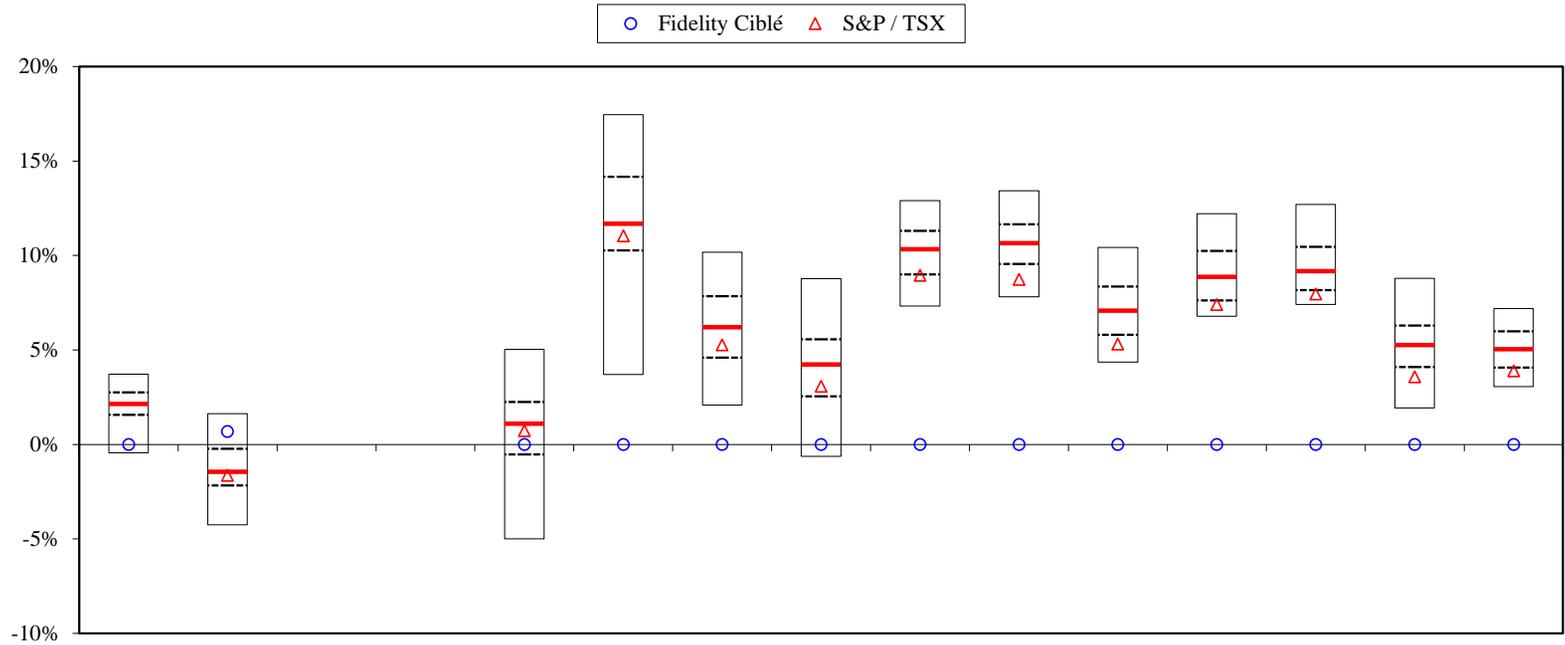
Note 1: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

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



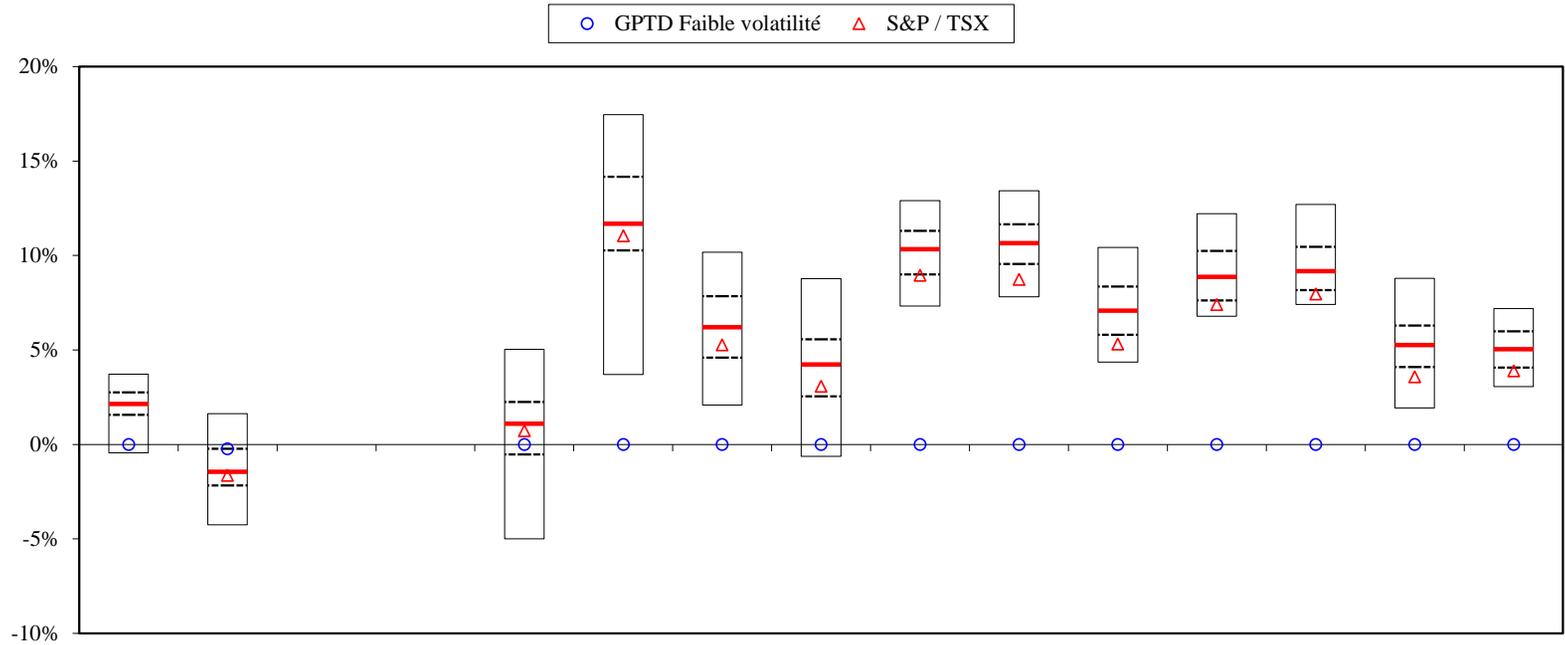
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions canadiennes	Q3	Q3			Q3	Q3	Q1	Q1	Q2	Q1	Q1	Q2	Q2	Q2	Q2
Jarislowsky Fraser	2,00%	-1,98%			-0,02%	11,62%	8,48%	6,11%	10,45%	11,98%	8,44%	9,89%	9,43%	6,00%	5,85%
S&P / TSX	2,41%	-1,64%			0,74%	11,05%	5,27%	3,08%	8,96%	8,74%	5,32%	7,41%	7,97%	3,58%	3,89%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%	1,62%			5,04%	17,45%	10,17%	8,77%	12,91%	13,43%	10,44%	12,22%	12,71%	8,80%	7,19%
Premier quartile	2,76%	-0,23%			2,25%	14,17%	7,85%	5,57%	11,31%	11,65%	8,36%	10,25%	10,46%	6,30%	5,99%
Médiane	2,15%	-1,45%			1,10%	11,69%	6,21%	4,24%	10,34%	10,66%	7,08%	8,88%	9,18%	5,26%	5,04%
Troisième quartile	1,57%	-2,17%			-0,53%	10,27%	4,60%	2,55%	9,00%	9,56%	5,81%	7,62%	8,17%	4,10%	4,07%
95e percentile	-0,44%	-4,25%			-5,00%	3,71%	2,09%	-0,63%	7,32%	7,81%	4,37%	6,79%	7,42%	1,93%	3,06%

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



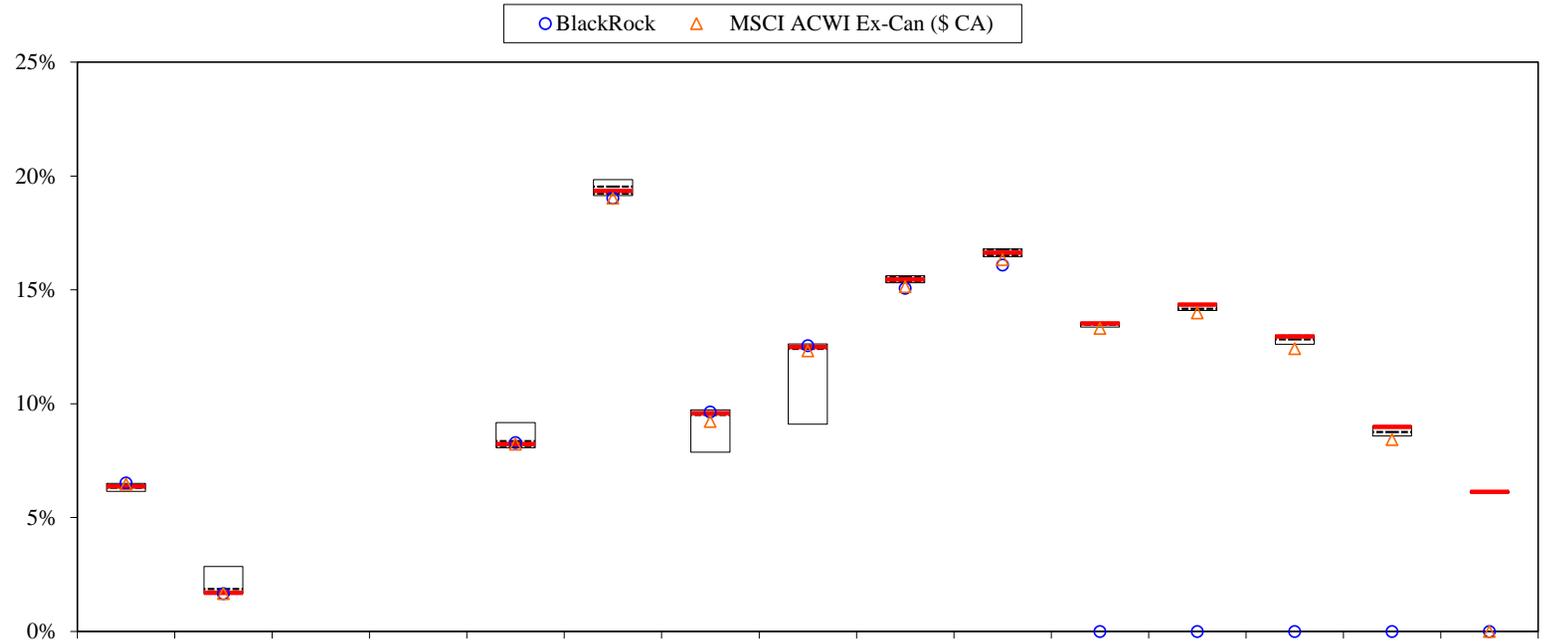
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions canadiennes		Q1													
Fidelity Ciblé		0,68%													
S&P / TSX		-1,64%			0,74%	11,05%	5,27%	3,08%	8,96%	8,74%	5,32%	7,41%	7,97%	3,58%	3,89%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%	1,62%			5,04%	17,45%	10,17%	8,77%	12,91%	13,43%	10,44%	12,22%	12,71%	8,80%	7,19%
Premier quartile	2,76%	-0,23%			2,25%	14,17%	7,85%	5,57%	11,31%	11,65%	8,36%	10,25%	10,46%	6,30%	5,99%
Médiane	2,15%	-1,45%			1,10%	11,69%	6,21%	4,24%	10,34%	10,66%	7,08%	8,88%	9,18%	5,26%	5,04%
Troisième quartile	1,57%	-2,17%			-0,53%	10,27%	4,60%	2,55%	9,00%	9,56%	5,81%	7,62%	8,17%	4,10%	4,07%
95e percentile	-0,44%	-4,25%			-5,00%	3,71%	2,09%	-0,63%	7,32%	7,81%	4,37%	6,79%	7,42%	1,93%	3,06%

ACTIONS CANADIENNES
GPTD Faible volatilité et Univers d'actions canadiennes PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions canadiennes		Q2													
GPTD Faible volatilité		-0,23%													
S&P / TSX		-1,64%			0,74%	11,05%	5,27%	3,08%	8,96%	8,74%	5,32%	7,41%	7,97%	3,58%	3,89%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%	1,62%			5,04%	17,45%	10,17%	8,77%	12,91%	13,43%	10,44%	12,22%	12,71%	8,80%	7,19%
Premier quartile	2,76%	-0,23%			2,25%	14,17%	7,85%	5,57%	11,31%	11,65%	8,36%	10,25%	10,46%	6,30%	5,99%
Médiane	2,15%	-1,45%			1,10%	11,69%	6,21%	4,24%	10,34%	10,66%	7,08%	8,88%	9,18%	5,26%	5,04%
Troisième quartile	1,57%	-2,17%			-0,53%	10,27%	4,60%	2,55%	9,00%	9,56%	5,81%	7,62%	8,17%	4,10%	4,07%
95e percentile	-0,44%	-4,25%			-5,00%	3,71%	2,09%	-0,63%	7,32%	7,81%	4,37%	6,79%	7,42%	1,93%	3,06%

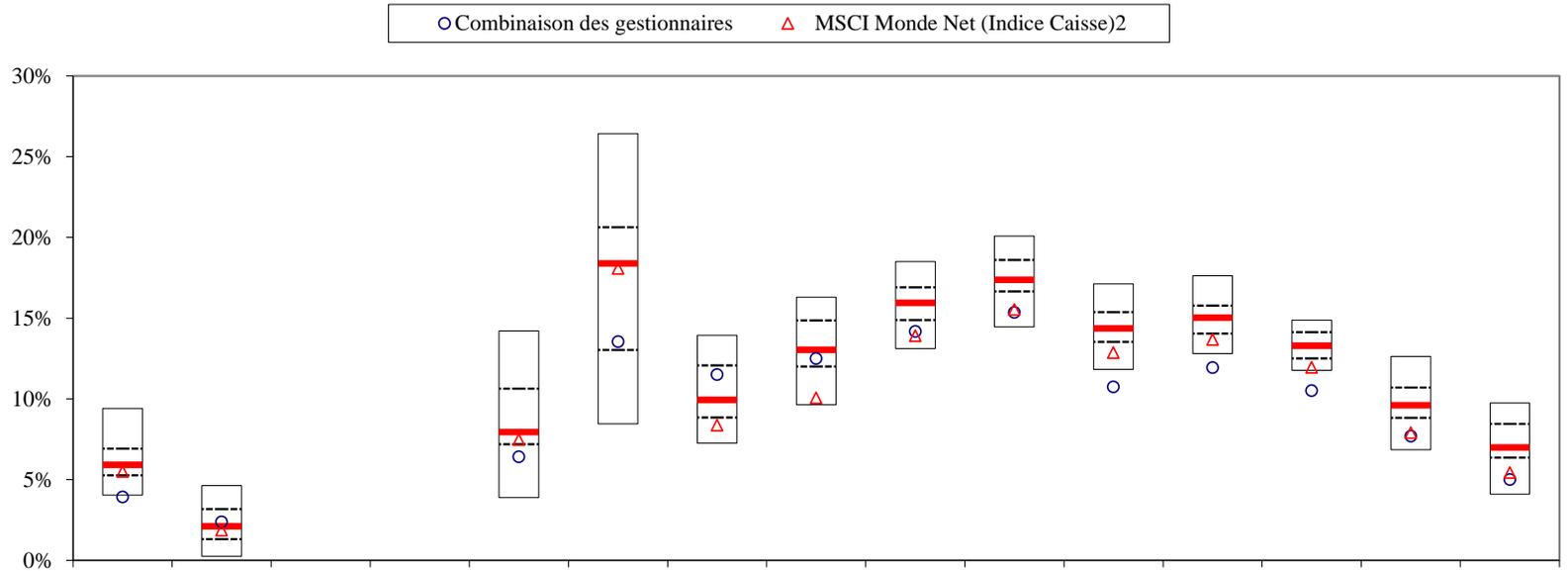
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions ACWI	Q1	Q4			Q2	Q4	Q1	Q1	Q4	Q4					
BlackRock¹	6,53%	1,66%			8,30%	19,02%	9,64%	12,55%	15,07%	16,10%					
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	6,46%	1,66%			8,23%	19,02%	9,22%	12,33%	15,14%	16,33%	13,30%	13,99%	12,42%	8,42%	
<i>Univers Fonds d'actions indiciel ACWI PBI :</i>															
5e percentile	6,50%	2,85%			9,17%	19,85%	9,73%	12,63%	15,61%	16,79%	13,56%	14,38%	12,99%	9,00%	6,12%
Premier quartile	6,43%	1,86%			8,36%	19,53%	9,61%	12,54%	15,57%	16,78%	13,53%	14,37%	12,98%	8,99%	6,12%
Médiane	6,37%	1,69%			8,23%	19,35%	9,59%	12,49%	15,46%	16,63%	13,53%	14,35%	12,95%	8,98%	6,12%
Troisième quartile	6,31%	1,67%			8,14%	19,23%	9,51%	12,41%	15,39%	16,52%	13,47%	14,17%	12,83%	8,76%	6,12%
95e percentile	6,16%	1,66%			8,07%	19,14%	7,87%	9,10%	15,32%	16,45%	13,37%	14,09%	12,61%	8,58%	6,12%

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

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

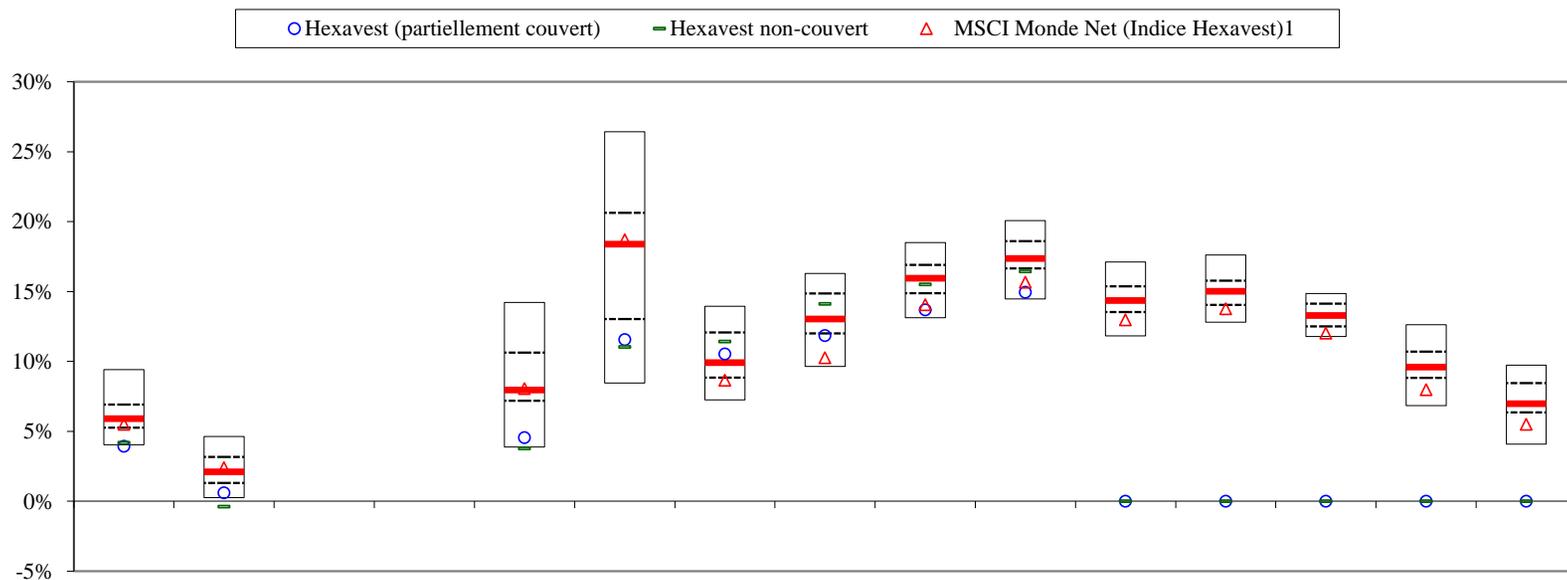


	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions mondiales	Q4	Q2			Q4	Q3	Q2	Q3	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4
Combinaison des gestionnaires¹	3,93%	2,39%			6,41%	13,55%	11,51%	12,51%	14,19%	15,36%	10,75%	11,94%	10,51%	7,69%	5,00%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	5,51%	1,87%			7,48%	18,08%	8,37%	10,07%	13,91%	15,54%	12,87%	13,68%	11,95%	7,92%	5,44%
<i>Univers Fonds d'actions mondiales PBI :</i>															
5e percentile	9,40%	4,62%			14,21%	26,43%	13,94%	16,30%	18,50%	20,08%	17,12%	17,62%	14,86%	12,64%	9,74%
Premier quartile	6,92%	3,17%			10,63%	20,63%	12,07%	14,86%	16,91%	18,60%	15,37%	15,78%	14,13%	10,70%	8,45%
Médiane	5,92%	2,11%			7,95%	18,40%	9,93%	13,04%	15,95%	17,37%	14,37%	15,03%	13,29%	9,60%	6,98%
Troisième quartile	5,26%	1,31%			7,19%	13,03%	8,84%	12,01%	14,88%	16,65%	13,53%	14,04%	12,51%	8,83%	6,36%
95e percentile	4,04%	0,26%			3,87%	8,45%	7,26%	9,65%	13,12%	14,46%	11,83%	12,81%	11,78%	6,85%	4,10%

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

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

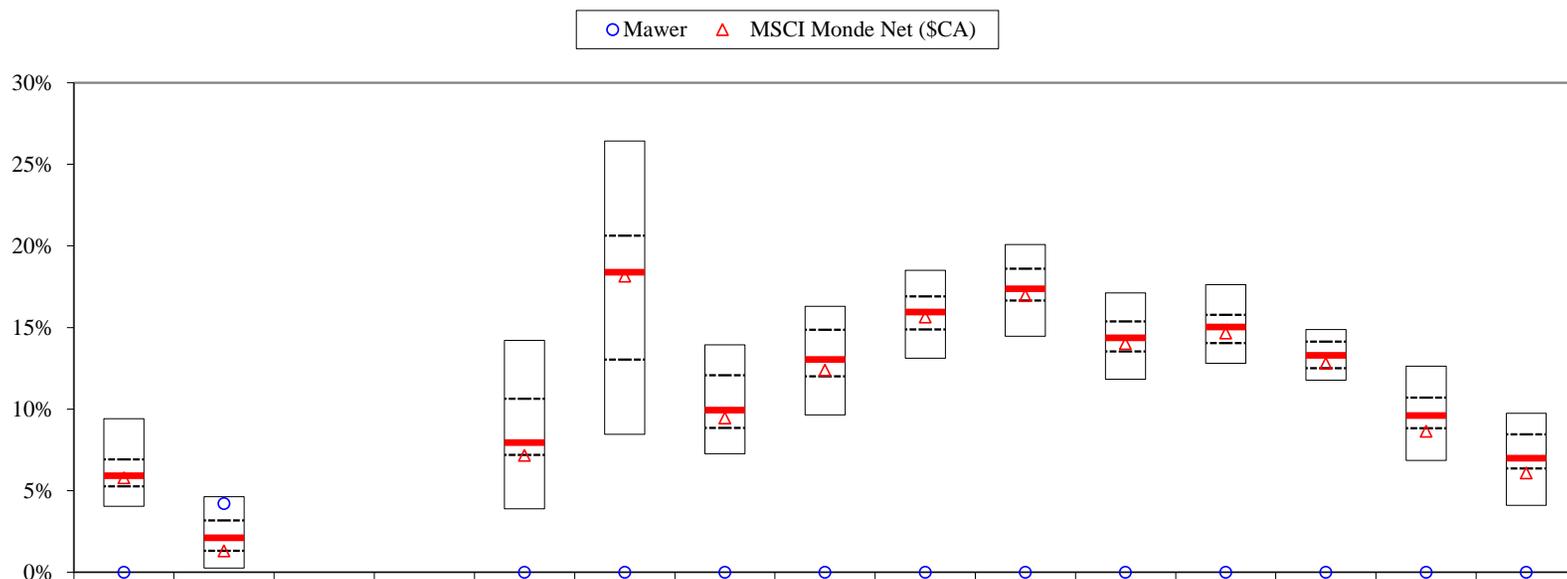
ACTIONS MONDIALES
Hexavest et Univers d'actions mondiales PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions mondiales	Q4	Q4			Q4	Q4	Q2	Q2	Q3	Q4					
Hexavest non-couvert	4,19%	-0,38%			3,79%	11,04%	11,42%	14,11%	15,52%	16,44%					
Hexavest (partiellement couvert)	3,93%	0,60%			4,55%	11,56%	10,53%	11,85%	13,68%	14,96%					
MSCI Monde Net (Indice Hexavest) ¹	5,51%	2,42%			8,05%	18,71%	8,65%	10,26%	14,06%	15,66%	12,97%	13,77%	12,02%	7,98%	5,50%
<i>Univers Fonds d'actions mondiales PBI :</i>															
5e percentile	9,40%	4,62%			14,21%	26,43%	13,94%	16,30%	18,50%	20,08%	17,12%	17,62%	14,86%	12,64%	9,74%
Premier quartile	6,92%	3,17%			10,63%	20,63%	12,07%	14,86%	16,91%	18,60%	15,37%	15,78%	14,13%	10,70%	8,45%
Médiane	5,92%	2,11%			7,95%	18,40%	9,93%	13,04%	15,95%	17,37%	14,37%	15,03%	13,29%	9,60%	6,98%
Troisième quartile	5,26%	1,31%			7,19%	13,03%	8,84%	12,01%	14,88%	16,65%	13,53%	14,04%	12,51%	8,83%	6,36%
95e percentile	4,04%	0,26%			3,87%	8,45%	7,26%	9,65%	13,12%	14,46%	11,83%	12,81%	11,78%	6,85%	4,10%

Note 1: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

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

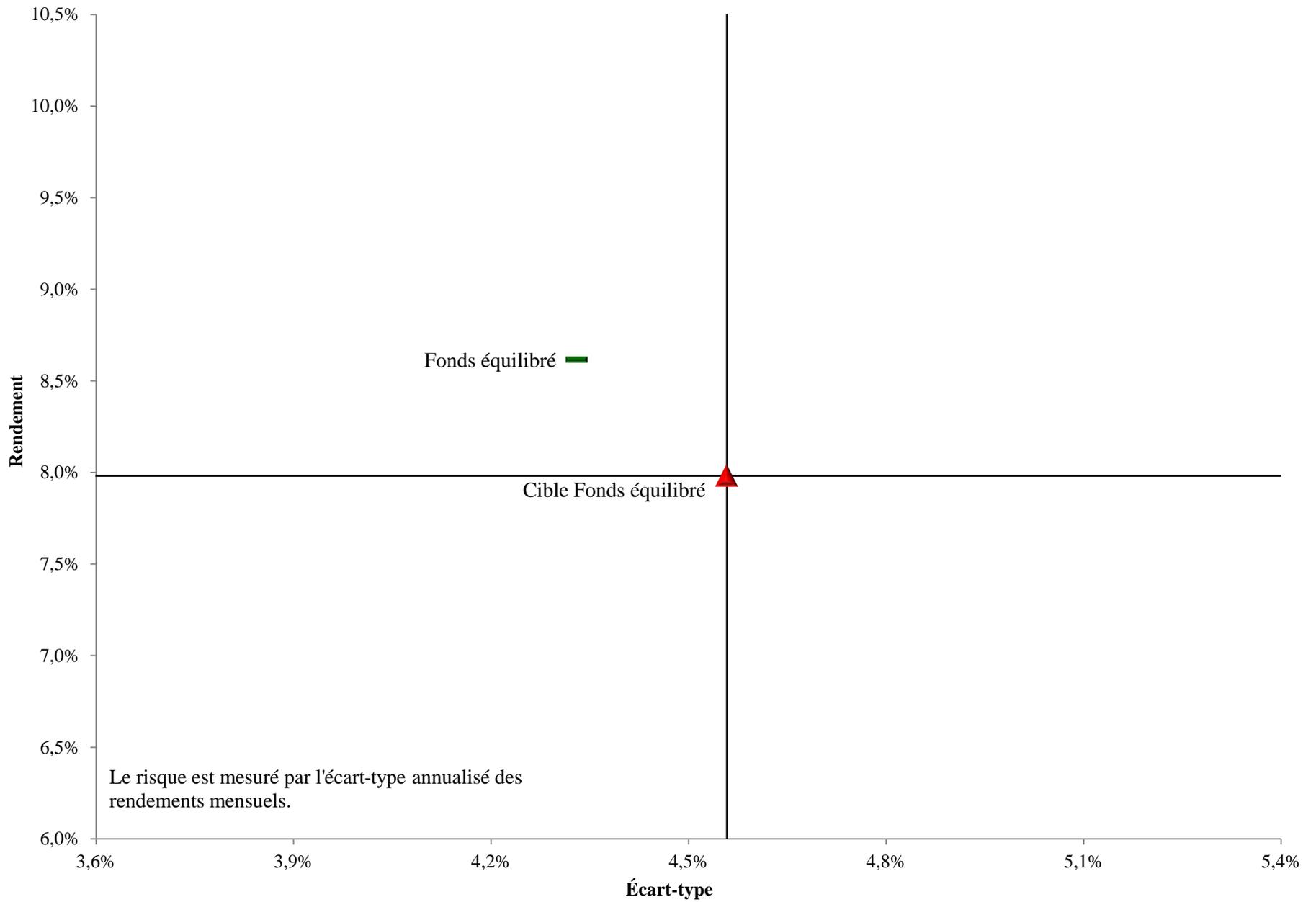


	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions mondiales		Q1													
Mawer¹		4,22%													
MSCI Monde Net (\$CA)	5,79%	1,30%			7,16%	18,14%	9,45%	12,39%	15,64%	16,95%	14,01%	14,67%	12,80%	8,64%	6,08%
<i>Univers Fonds d'actions mondiales PBI :</i>															
5e percentile	9,40%	4,62%			14,21%	26,43%	13,94%	16,30%	18,50%	20,08%	17,12%	17,62%	14,86%	12,64%	9,74%
Premier quartile	6,92%	3,17%			10,63%	20,63%	12,07%	14,86%	16,91%	18,60%	15,37%	15,78%	14,13%	10,70%	8,45%
Médiane	5,92%	2,11%			7,95%	18,40%	9,93%	13,04%	15,95%	17,37%	14,37%	15,03%	13,29%	9,60%	6,98%
Troisième quartile	5,26%	1,31%			7,19%	13,03%	8,84%	12,01%	14,88%	16,65%	13,53%	14,04%	12,51%	8,83%	6,36%
95e percentile	4,04%	0,26%			3,87%	8,45%	7,26%	9,65%	13,12%	14,46%	11,83%	12,81%	11,78%	6,85%	4,10%

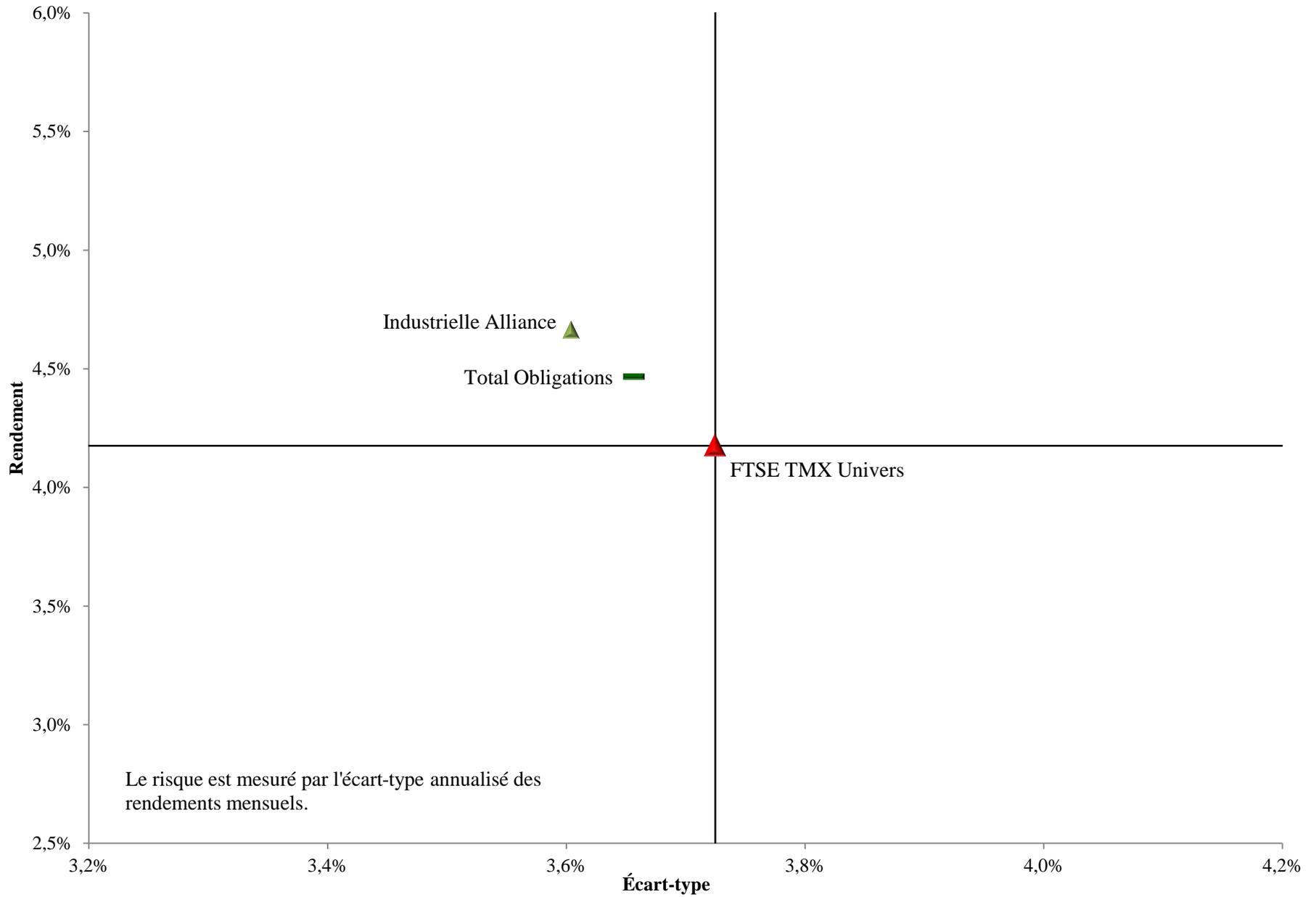
Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

Analyse risque-rendement

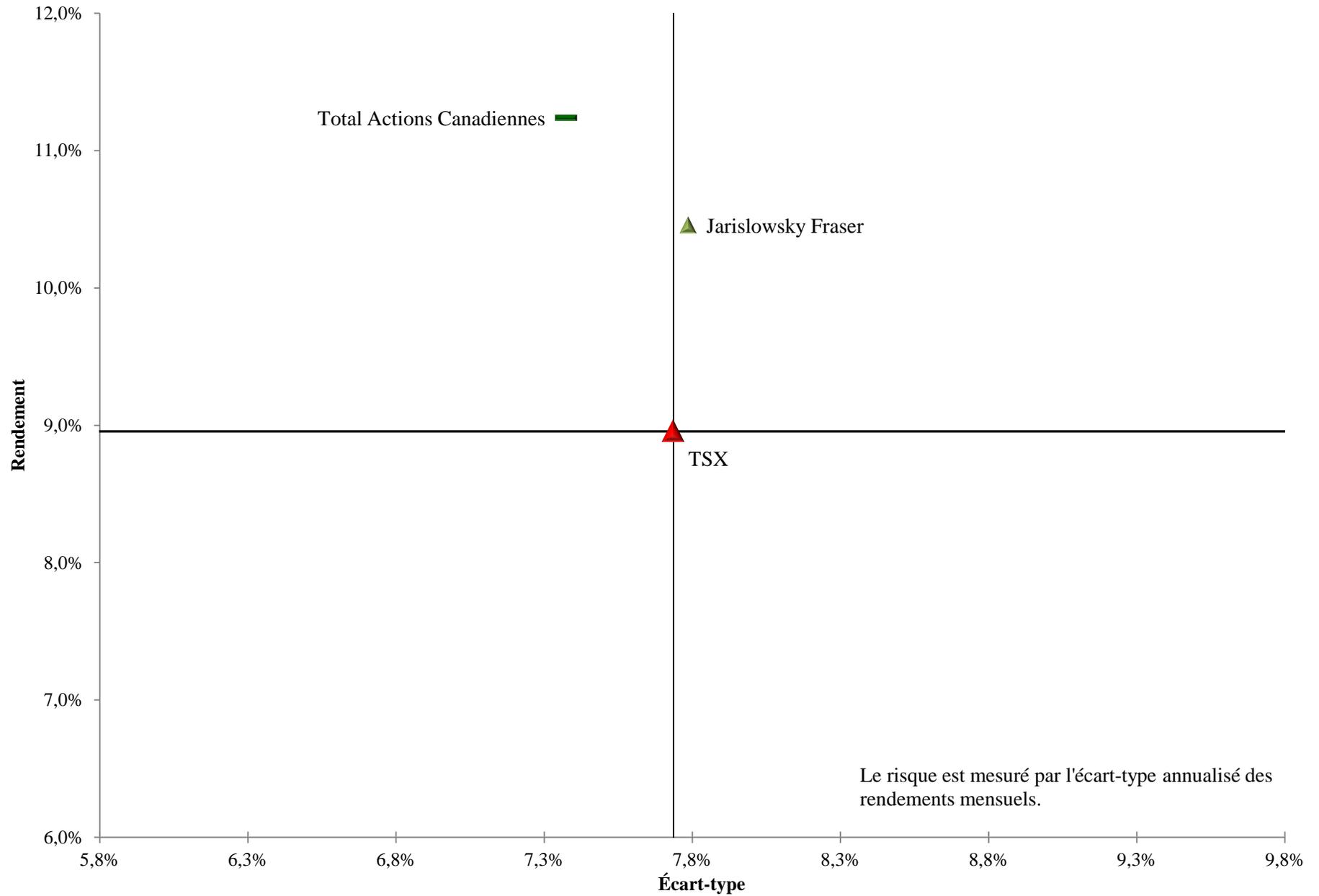
Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 juin 2017
Fonds équilibré



Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 juin 2017
Obligations

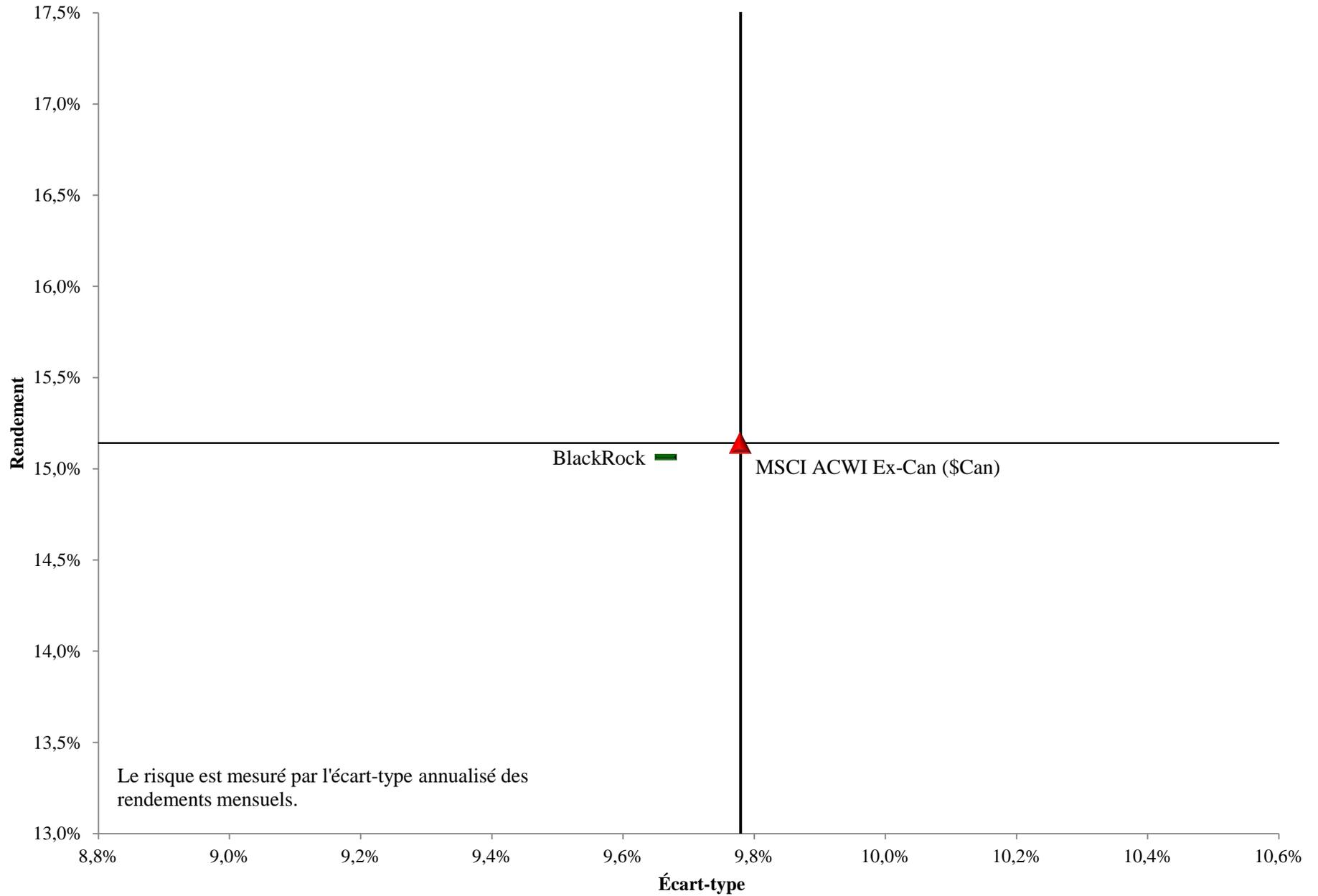


Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 juin 2017
Actions canadiennes

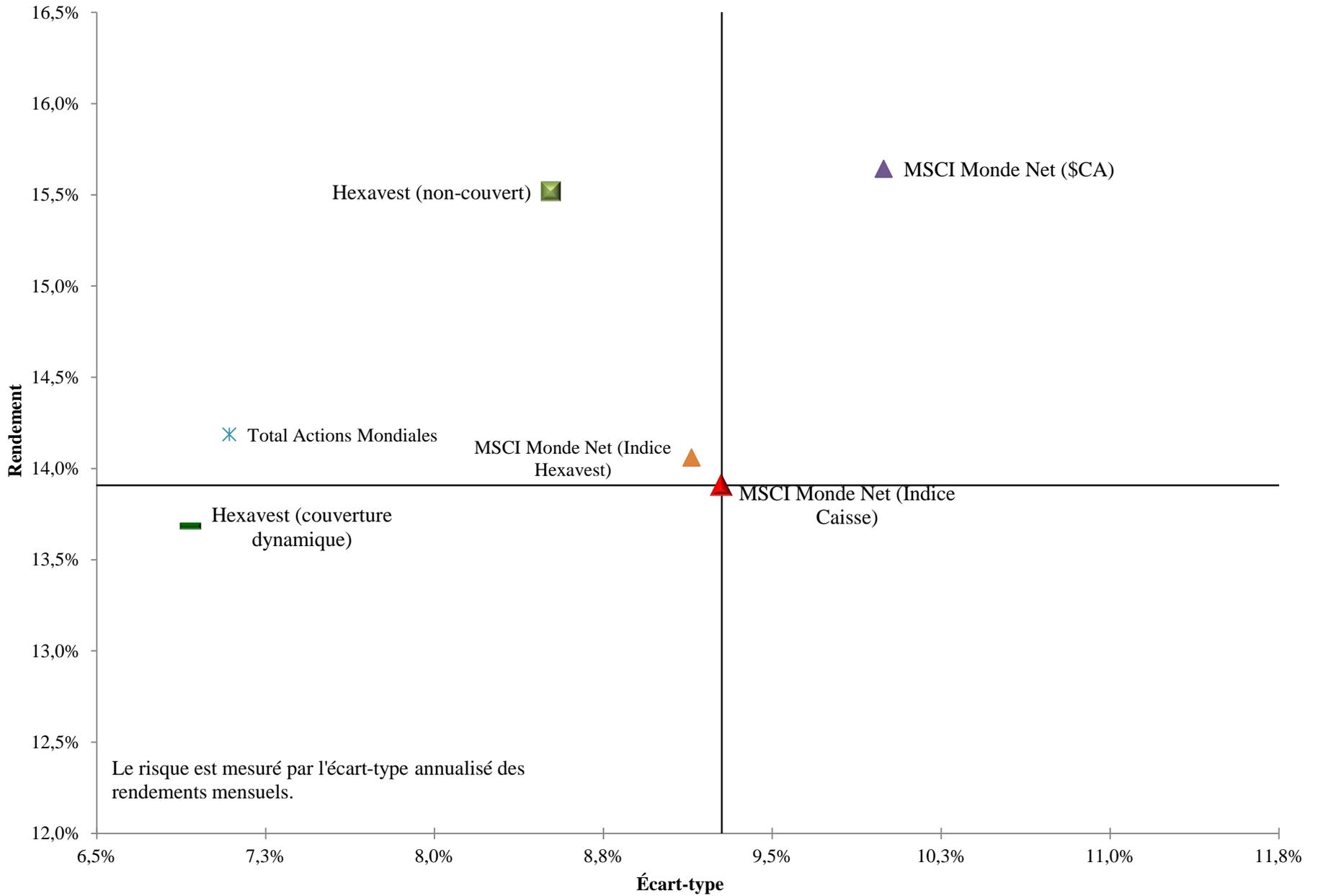


Le risque est mesuré par l'écart-type annualisé des rendements mensuels.

Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 juin 2017
Actions ACWI



Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 juin 2017
Actions mondiales



Ratio d'information par gestionnaire

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS										
Industrielle Alliance	3,78	1,66	1,47	1,27	1,36	1,21	0,92	0,82	0,86	0,74
Médiane	1,40	0,77	0,40	0,56	0,83	0,40	0,49	0,69	0,31	0,25
ACTIONS CANADIENNES										
Jarislowsky Fraser	0,13	0,60	0,64	0,33	0,70	0,64	0,53	0,32	0,50	0,41
Médiane	0,28	0,28	0,34	0,39	0,54	0,47	0,47	0,34	0,39	0,27
ACTIONS ACWI										
BlackRock	0,01	1,09	0,59	(0,14)	(0,43)					
Médiane	0,48	0,29	0,25	0,21	0,24	0,27	0,31	0,40	0,35	
ACTIONS MONDIALES										
Hexavest	(3,39)	0,34	0,34	(0,08)	(0,17)					
Médiane	0,15	0,22	0,23	0,17	0,14	0,14	0,14	0,18	0,28	0,26
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850										
Fonds équilibré	(0,09)	1,27	1,16	0,55	0,72	0,24	0,21	0,07	0,31	0,10
Médiane	1,53	0,40	0,52	0,85	1,13	0,53	0,65	0,63	0,44	0,21
FONDS PRUDENT - FU849										
Fonds prudent	(0,26)	0,59	0,67	0,34	0,53	0,11	0,21	0,16	0,24	0,14
Médiane	2,12	0,68	0,66	1,10	1,43	0,58	0,69	0,61	0,25	0,15
FONDS CROISSANCE - FU851										
Fonds croissance	0,59	1,41	1,47	0,75	0,97	0,25	0,17	(0,01)	0,26	(0,01)
Médiane	(0,80)	(0,04)	0,07	(0,08)	0,01	0,00	(0,08)	(0,01)	0,27	0,21

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

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

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

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

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

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

Alpha et Bêta par gestionnaire

	Alpha	Bêta	Nombre de mois d'observation
OBLIGATIONS			
Industrielle Alliance	0,34%	0,99	151
ACTIONS CANADIENNES			
Jarislowsky Fraser	3,12%	0,81	151
ACTIONS ACWI			
BlackRock	0,65%	0,95	49
ACTIONS MONDIALES			
Hexavest	5,90%	0,62	49
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850			
Fonds équilibré	0,22%	1,02	178
FONDS PRUDENT- FU849			
Fonds prudent	0,02%	1,03	151
FONDS CROISSANCE - FU851			
Fonds croissance	-0,01%	0,99	151

Alpha:

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

Bêta:

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

Comportement en situation de marché baissier et haussier

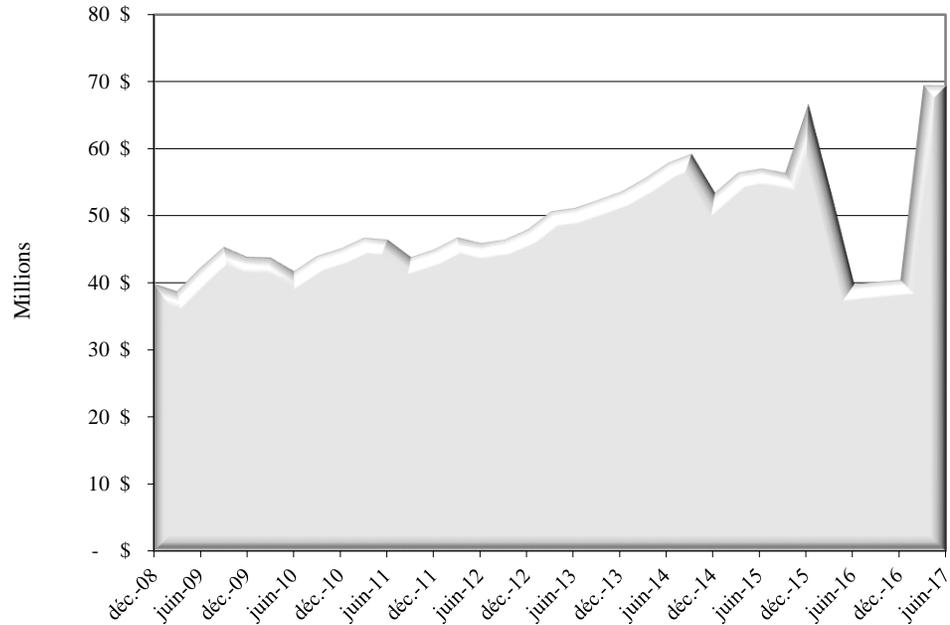
	Période de référence	Capture du marché	
		Marché baissier	Marché haussier
OBLIGATIONS			
Industrielle Alliance	Janvier 2004 à juin 2017	94,90%	102,30%
ACTIONS CANADIENNES			
Jarislowky Fraser	Janvier 2004 à juin 2017	75,38%	88,72%
ACTIONS ACWI			
BlackRock	Juillet 2012 à juin 2017	99,67%	98,78%
ACTIONS MONDIALES			
Hexavest	Juillet 2012 à juin 2017	42,33%	77,87%

Répartition de l'actif

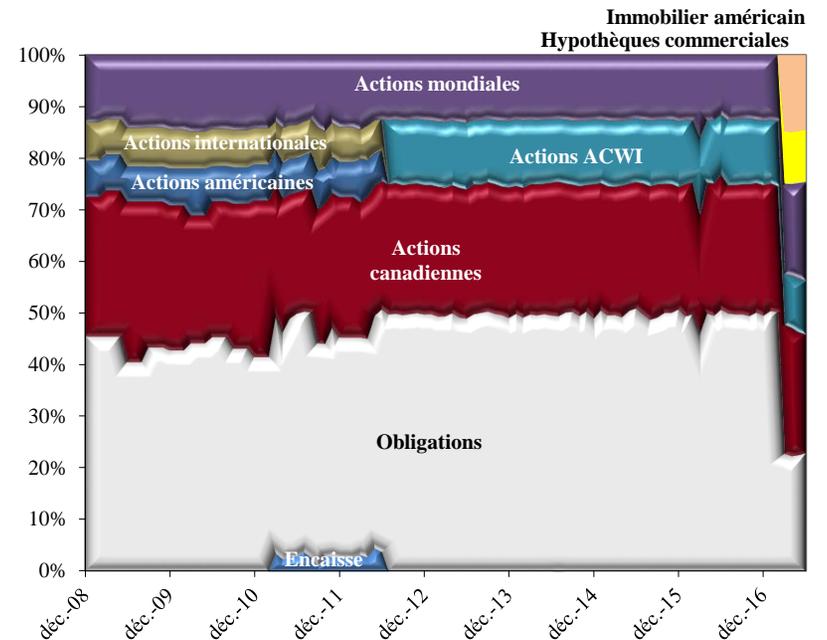
Répartition de l'actif du Fonds équilibré par classe d'actif

	Cible			31-mars-17		30-juin-17	
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	3,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	47,0%	50,0%	22,5%	15 837 704 \$	22,8%	15 952 458 \$	23,0%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	10,0%	6 972 500 \$	10,1%	7 002 050 \$	10,1%
Actions canadiennes	25,0%	25,0%	25,0%	17 345 023 \$	25,0%	15 915 417 \$	23,0%
Actions américaines	6,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales	6,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI	0,0%	12,5%	10,0%	6 863 831 \$	9,9%	7 195 467 \$	10,4%
Actions mondiales	12,5%	12,5%	17,5%	12 063 594 \$	17,4%	13 286 823 \$	19,2%
Immobilier américain	0,0%	0,0%	15,0%	10 261 913 \$	14,8%	9 992 703 \$	14,4%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	69 344 565 \$	100,0%	69 344 918 \$	100,0%

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



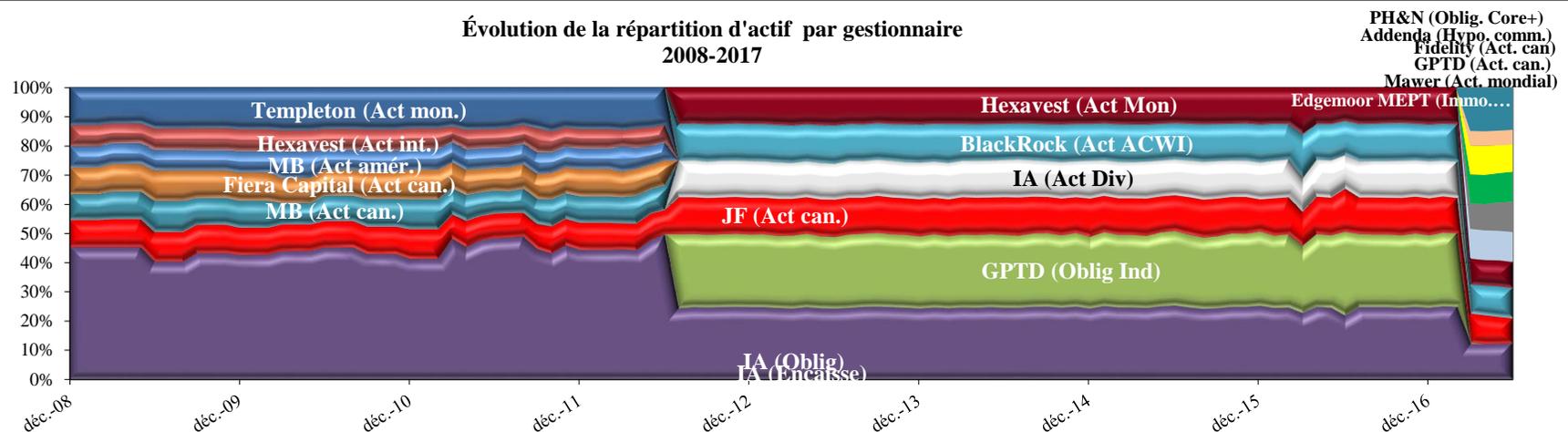
**Évolution de la répartition d'actif
2008-2017**



Répartition de l'actif par gestionnaire

	Cible			31-mars-17		30-juin-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	3,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	47,0%	25,0%	12,5%	8 626 686 \$	12,4%	8 812 124 \$	12,7%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	25,0%	0,0%	313 917 \$	0,5%	- \$	0,0%
Obligations (PH&N)	0,0%	0,0%	10,0%	6 897 100 \$	9,9%	7 140 335 \$	10,3%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	10,0%	6 972 500 \$	10,1%	7 002 050 \$	10,1%
Actions canadiennes (JF)	8,3%	12,5%	10,0%	6 873 774 \$	9,9%	5 941 071 \$	8,6%
Actions canadiennes (TD)	0,0%	0,0%	10,0%	6 897 100 \$	9,9%	6 510 834 \$	9,4%
Actions canadiennes (IA Dividendes)	0,0%	12,5%	0,0%	125 549 \$	0,2%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (Fidelity)	0,0%	0,0%	5,0%	3 448 600 \$	5,0%	3 463 511 \$	5,0%
Actions canadiennes (MB)	8,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions américaines (MB)	6,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	12,5%	8,8%	6 028 594 \$	8,7%	6 101 208 \$	8,8%
Actions mondiales (Mawer)	0,0%	0,0%	8,8%	6 035 000 \$	8,7%	7 185 615 \$	10,4%
Actions mondiales (Templeton)	12,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	6,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	12,5%	10,0%	6 863 831 \$	9,9%	7 195 467 \$	10,4%
Immobilier américain (Edgemoor MEPT)	0,0%	0,0%	15,0%	10 261 913 \$	14,8%	9 992 703 \$	14,4%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	69 344 565 \$	100,0%	69 344 918 \$	100,0%

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



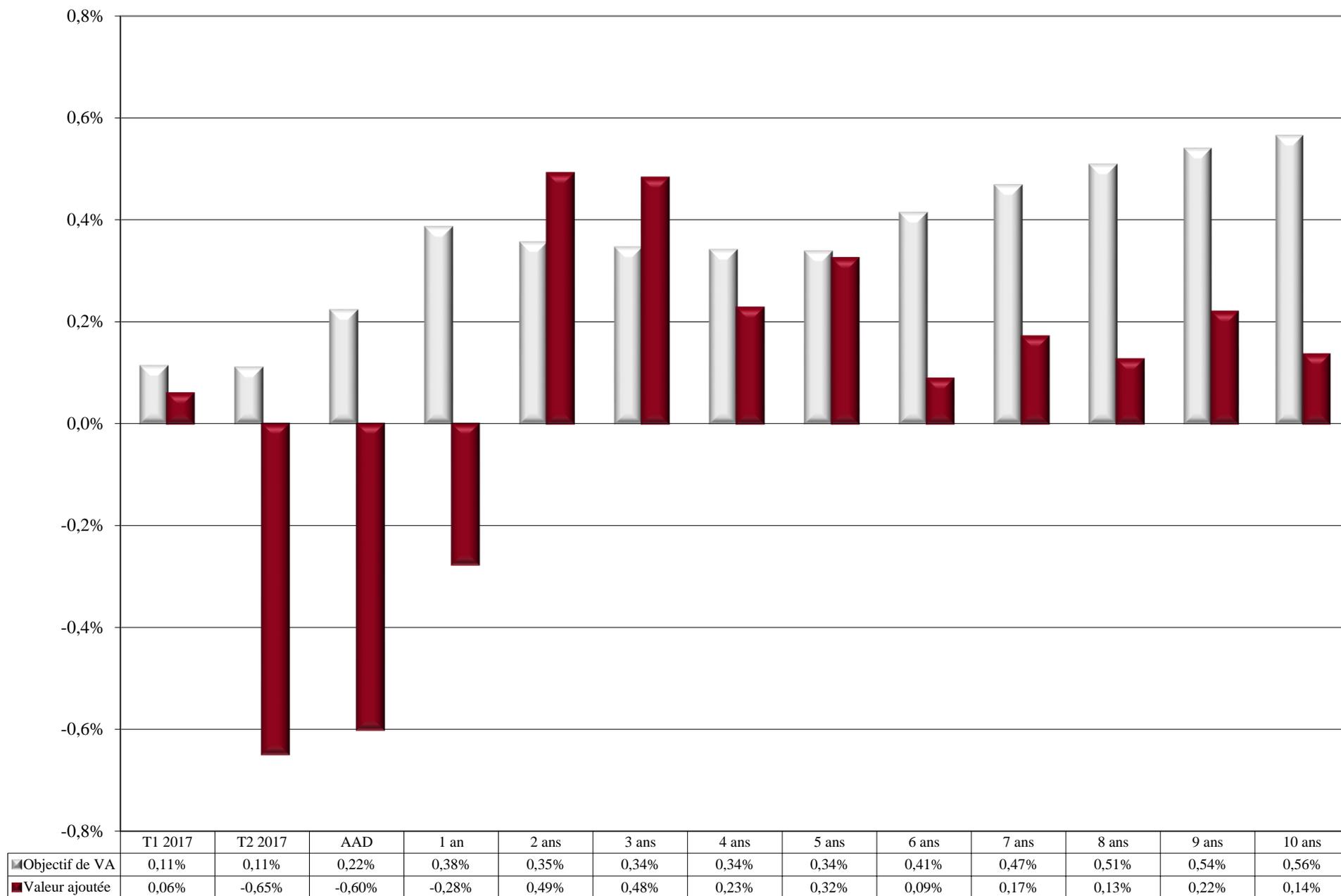
**Évolution de l'actif net
(3 Fonds Métallos)**

	AAD 2017 Fonds équilibré	AAD 2017 Fonds prudent	AAD 2017 Fonds croissance	AAD 2017 Total
Valeur net au début	40 363 505 \$	22 859 379 \$	4 829 883 \$	68 052 768 \$
Émission d'unités	30 873 865 \$	32 012 015 \$	14 322 945 \$	77 208 825 \$
Bénéfice (perte) net	1 247 565 \$	410 314 \$	335 792 \$	1 993 670 \$
Rachat d'unités	(3 237 428) \$	(14 964 262) \$	(761 352) \$	(18 963 042) \$
Valeur net à la fin	69 247 507 \$	40 317 446 \$	18 727 269 \$	128 292 222 \$

Source : États financiers produits par Industrielle Alliance

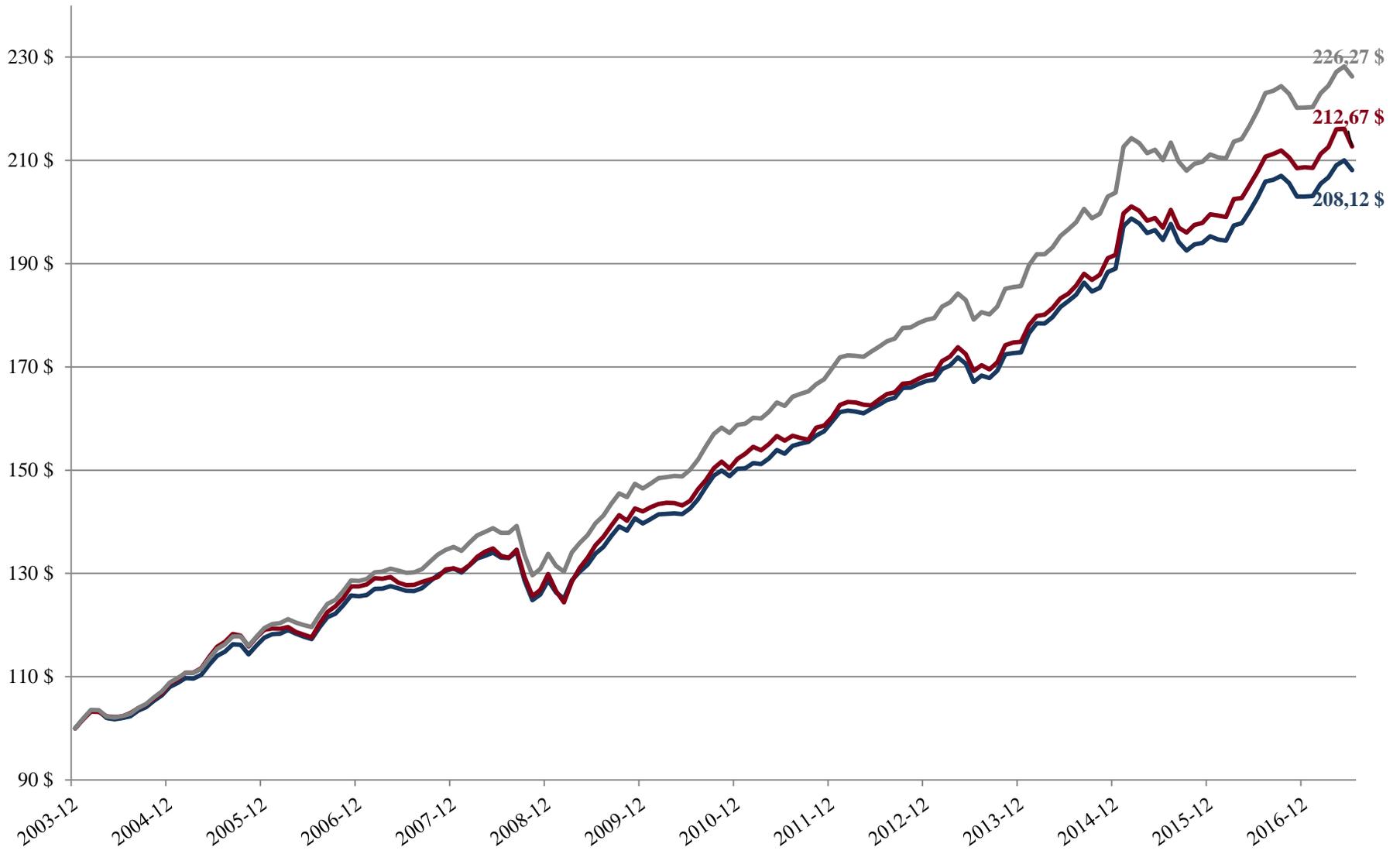
Fonds prudent FU849

**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
Fonds prudent FU849
au 30 juin 2017**



Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds prudent

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA



Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds prudent

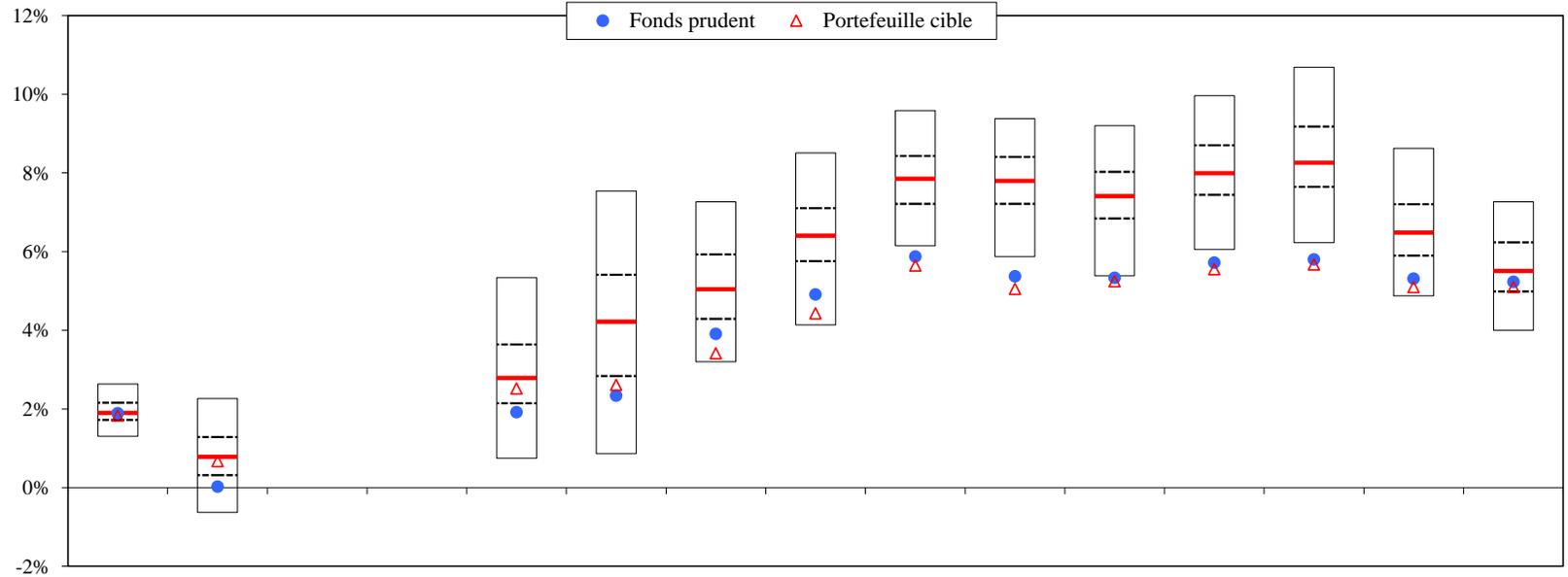
— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA



Comparaison du rendement avec les pairs¹

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

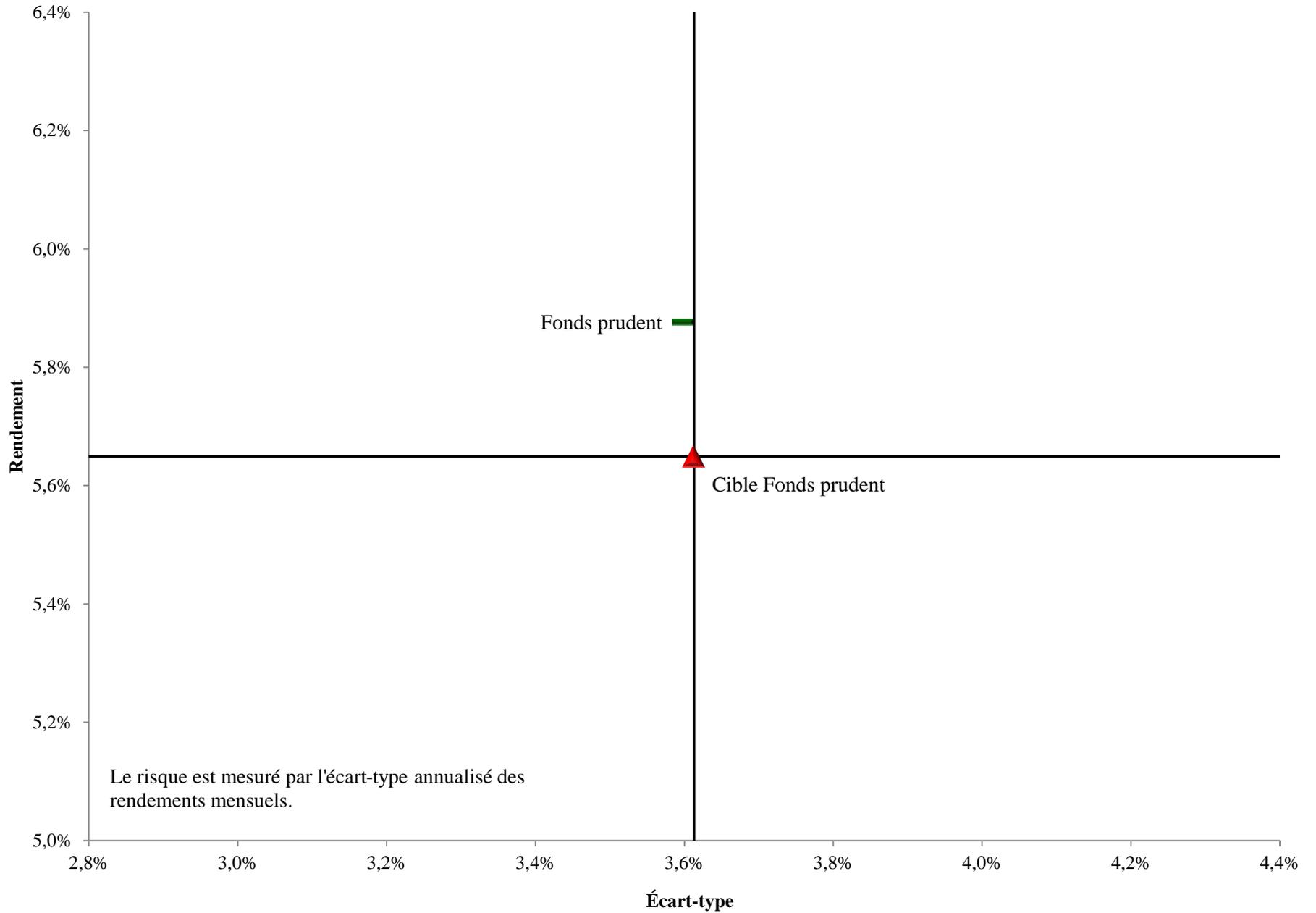
FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds prudent et Univers PBI
(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI / 20 % Immobilier mondial)
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentil)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Ensemble du Fonds	Q3	Q4			Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3
Fonds prudent	1,89%	0,03%			1,92%	2,34%	3,91%	4,91%	5,88%	5,37%	5,33%	5,72%	5,80%	5,32%	5,23%
Portefeuille cible	1,83%	0,68%			2,52%	2,62%	3,42%	4,43%	5,65%	5,05%	5,24%	5,55%	5,68%	5,10%	5,10%
<i>Univers Fonds équilibrés PBI :</i>															
5e percentile	2,63%	2,26%			5,34%	7,54%	7,26%	8,50%	9,58%	9,38%	9,20%	9,96%	10,68%	8,63%	7,27%
Premier quartile	2,16%	1,29%			3,64%	5,41%	5,93%	7,10%	8,43%	8,40%	8,03%	8,70%	9,18%	7,20%	6,23%
Médiane	1,90%	0,78%			2,78%	4,22%	5,05%	6,40%	7,85%	7,79%	7,41%	7,99%	8,26%	6,49%	5,50%
Troisième quartile	1,72%	0,32%			2,14%	2,84%	4,29%	5,76%	7,21%	7,21%	6,84%	7,44%	7,65%	5,90%	4,99%
95e percentile	1,31%	-0,63%			0,75%	0,86%	3,20%	4,14%	6,15%	5,87%	5,38%	6,05%	6,23%	4,88%	4,00%

Analyse risque-rendement

Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 juin 2017
Fonds prudent

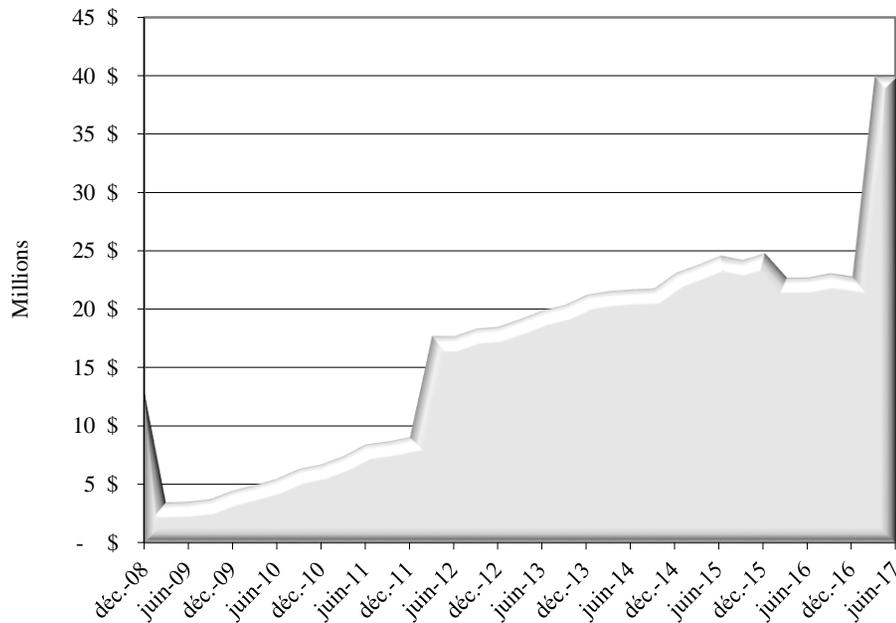


Répartition de l'actif

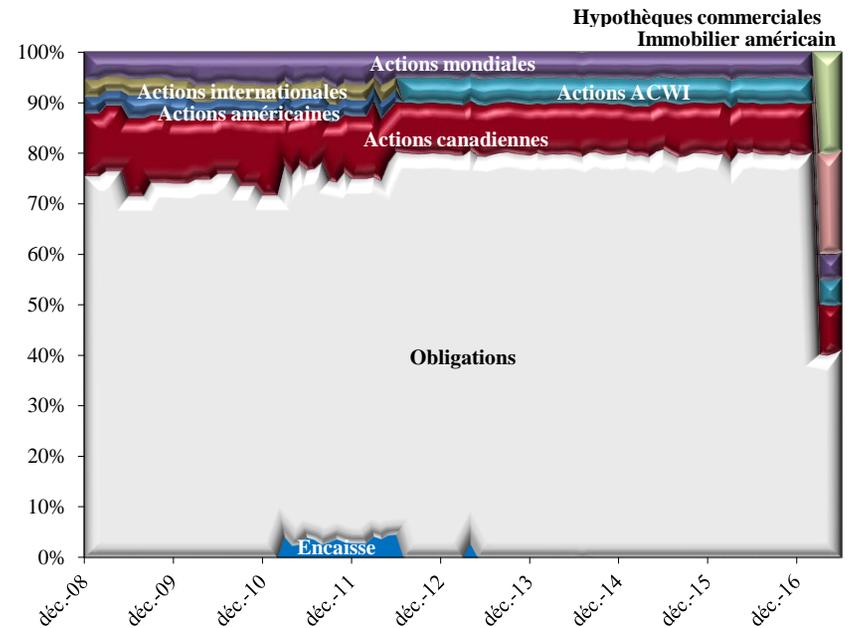
Répartition de l'actif du Fonds prudent par classe d'actif

	Cible			31-mars-17		30-juin-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	5,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	75,0%	80,0%	40,0%	16 074 605 \$	40,3%	16 405 392 \$	41,2%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	20,0%	7 933 300 \$	19,9%	7 966 922 \$	20,0%
Actions canadiennes	10,0%	10,0%	10,0%	3 983 105 \$	10,0%	3 624 027 \$	9,1%
Actions américaines	2,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales	2,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI	0,0%	5,0%	5,0%	2 004 002 \$	5,0%	2 082 027 \$	5,2%
Actions mondiales	5,0%	5,0%	5,0%	1 982 290 \$	5,0%	2 012 420 \$	5,1%
Immobilier américain	0,0%	0,0%	20,0%	7 926 921 \$	19,9%	7 718 967 \$	19,4%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	39 904 223 \$	100,0%	39 809 755 \$	100,0%

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



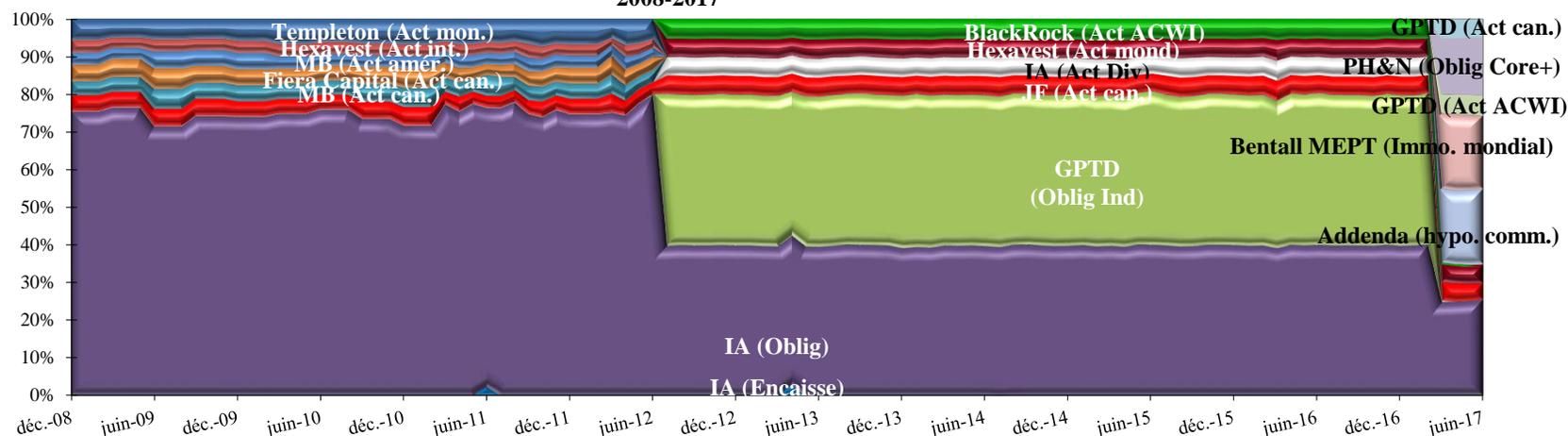
**Évolution de la répartition d'actif
2008-2017**



Répartition de l'actif du Fonds prudent par gestionnaire

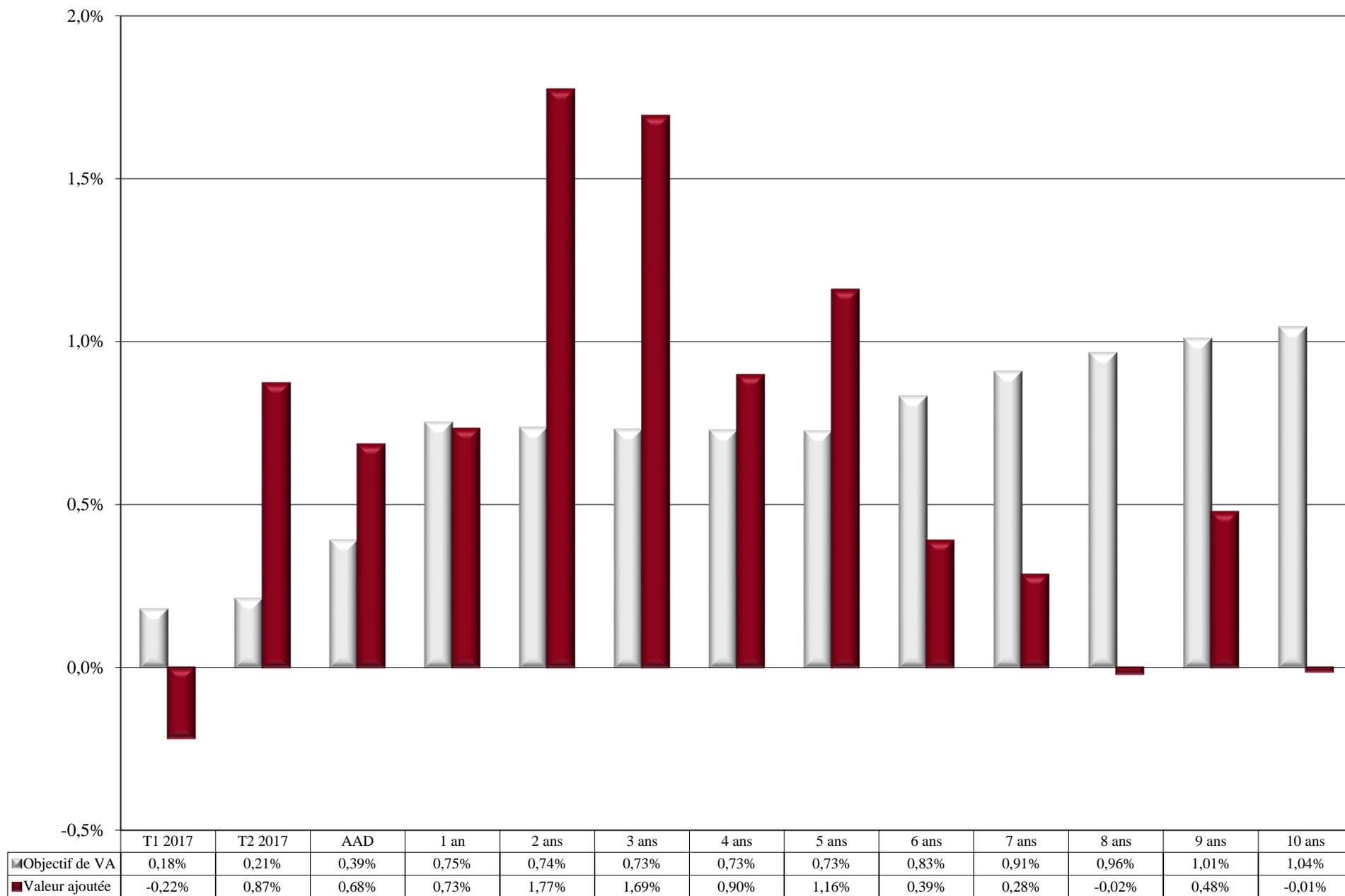
	Cible			31-mars-17		30-juin-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	5,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	75,0%	40,0%	25,0%	9 919 959 \$	24,9%	10 196 341 \$	25,6%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	40,0%	0,0%	204 745 \$	0,5%	- \$	0,0%
Obligations (PH&N)	0,0%	0,0%	15,0%	5 949 900 \$	14,9%	6 209 051 \$	15,6%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	20,0%	7 933 300 \$	19,9%	7 966 922 \$	20,0%
Actions canadiennes (JF)	3,3%	5,0%	5,0%	1 979 468 \$	5,0%	1 735 843 \$	4,4%
Actions canadiennes (IA Dividendes)	0,0%	5,0%	0,0%	20 337 \$	0,1%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (TD)	0,0%	0,0%	5,0%	1 983 300 \$	5,0%	1 888 183 \$	4,7%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	5,0%	0,0%	20 702 \$	0,1%	- \$	0,0%
Actions ACWI (TD)	0,0%	0,0%	5,0%	1 983 300 \$	5,0%	2 082 027 \$	5,2%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	5,0%	5,0%	1 982 290 \$	5,0%	2 012 420 \$	5,1%
Actions canadiennes (MB)	3,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	3,3%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions américaines (MB)	2,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	2,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions mondiales (Templeton)	5,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Immobilier américain (Bental MEPT)	0,0%	0,0%	20,0%	7 926 921 \$	19,9%	7 718 967 \$	19,4%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	39 904 223 \$	100,0%	39 809 755 \$	100,0%

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



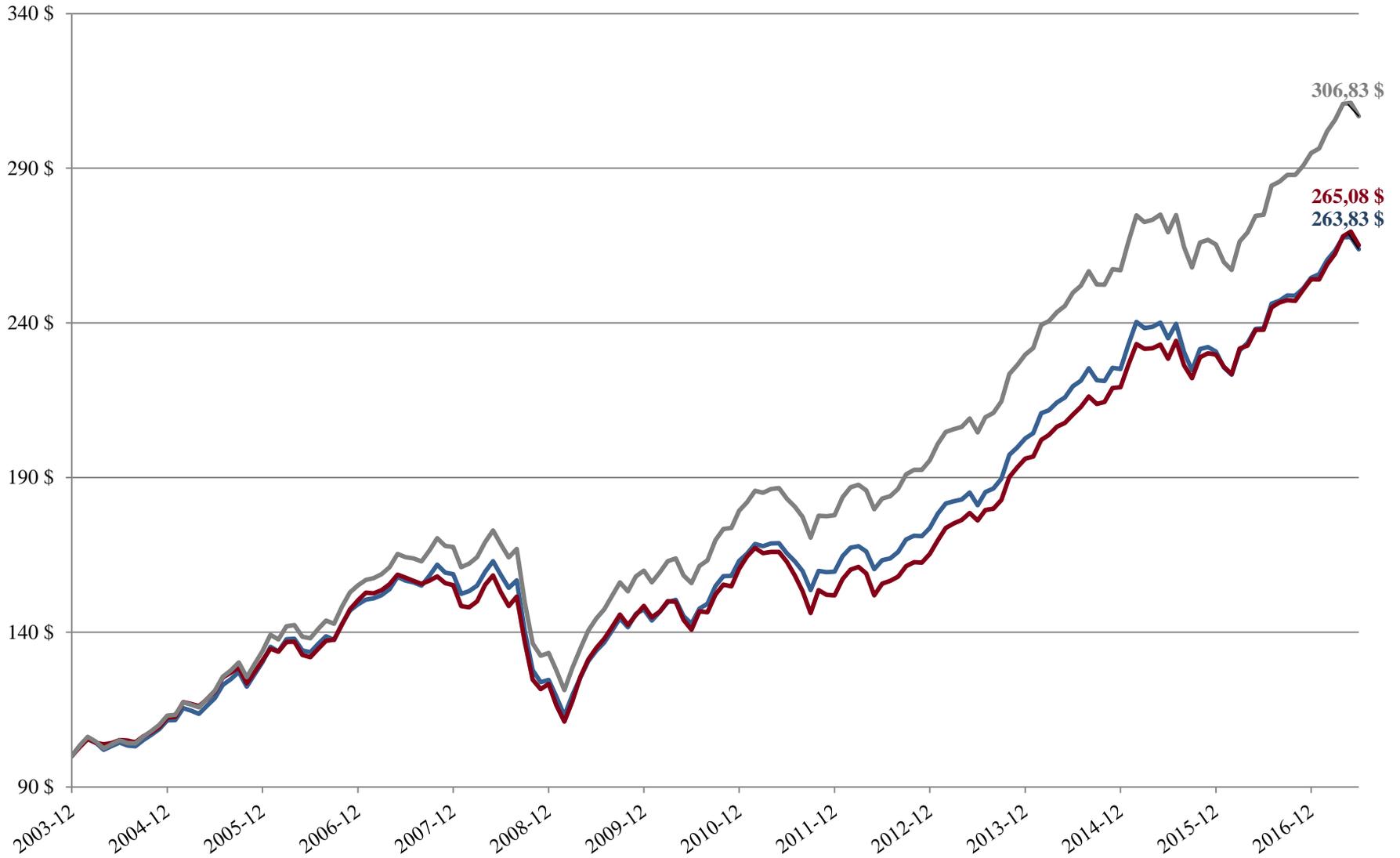
Fonds croissance FU851

**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
Fonds croissance FU851
au 30 juin 2017**

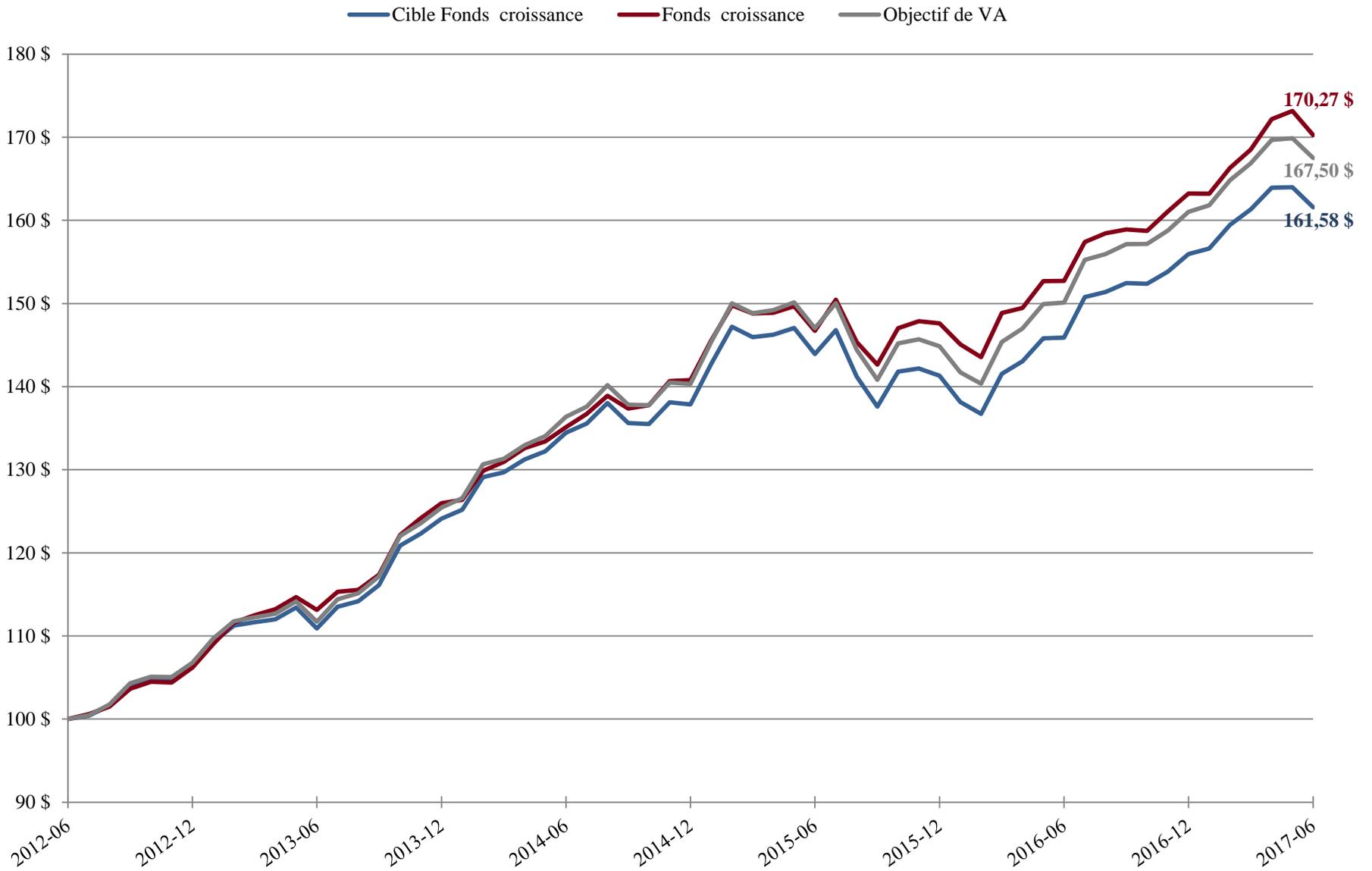


Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds croissance

— Cible Fonds croissance — Fonds croissance — Objectif de VA



Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds croissance



Comparaison du rendement avec les pairs¹

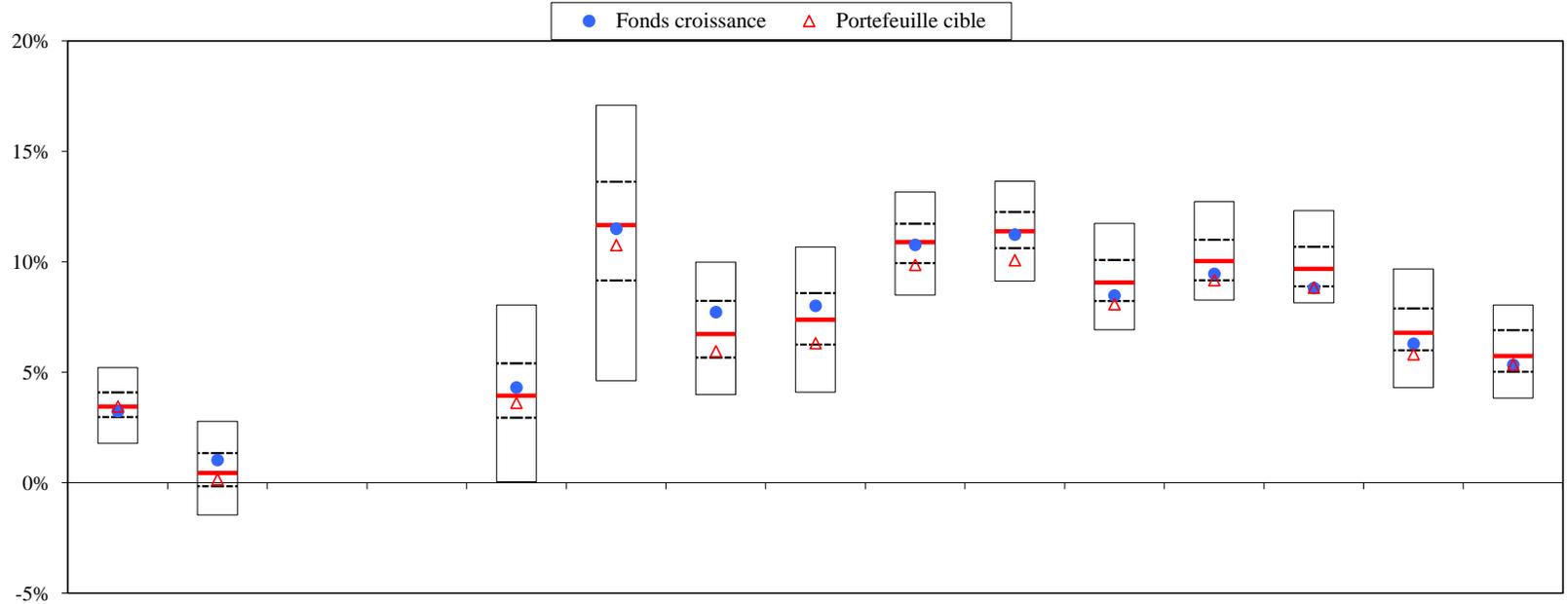
¹ : Les pairs font référence à l'Univers de Fonds communs PBI,
élaboré avec l'aide de la base de données *eVestment Alliance - eASE Analytics* .

FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)

Fonds croissance et Univers PBI

(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)

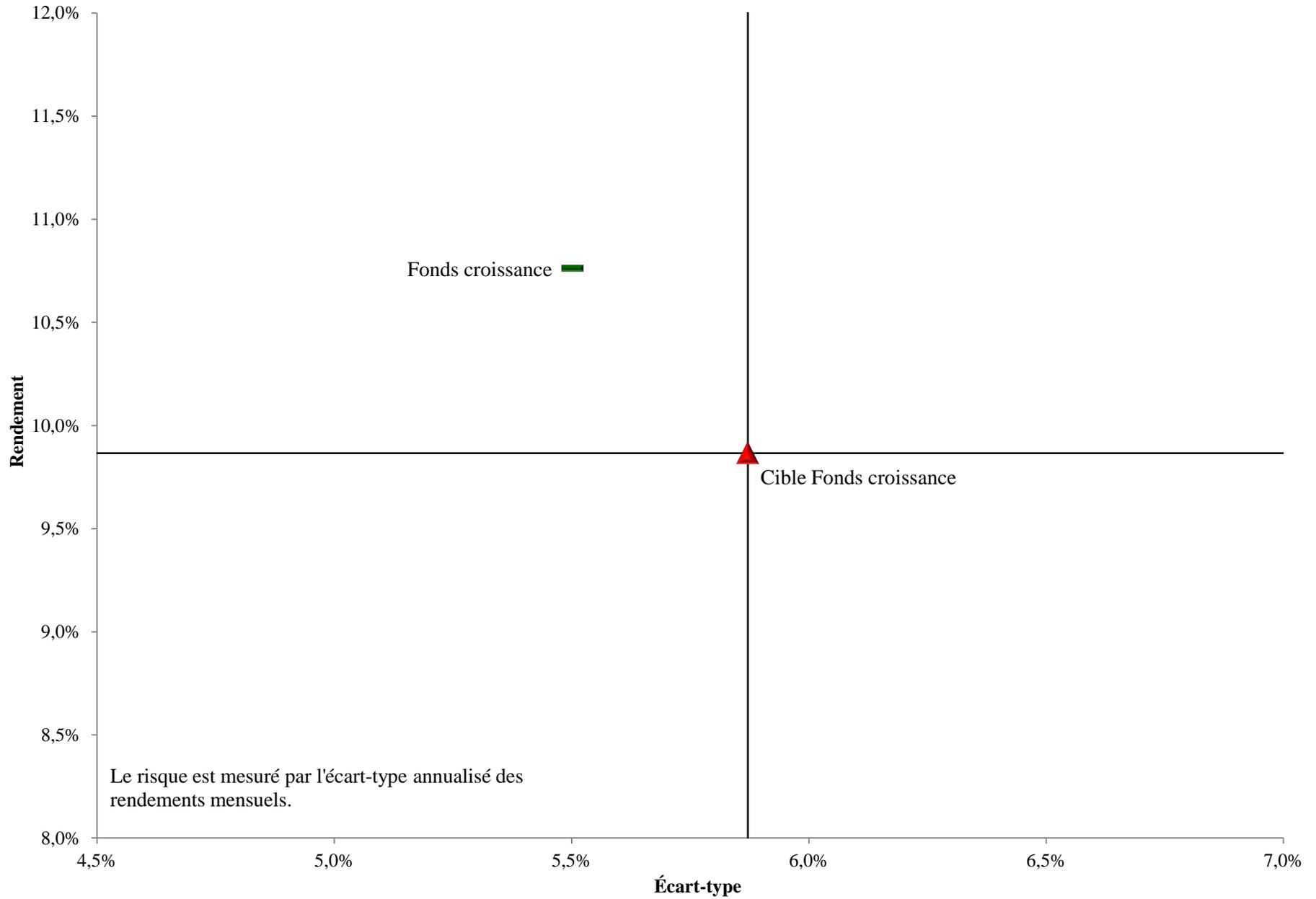
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percenti)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Ensemble du Fonds	Q3	Q2			Q2	Q3	Q2	Q2	Q3	Q3	Q3	Q3	Q4	Q3	Q3
Fonds croissance	3,24%	1,03%			4,31%	11,49%	7,73%	8,01%	10,76%	11,23%	8,48%	9,46%	8,81%	6,30%	5,33%
Portefeuille cible	3,46%	0,16%			3,62%	10,76%	5,95%	6,32%	9,87%	10,07%	8,09%	9,17%	8,83%	5,82%	5,35%
<i>Univers Fonds pondéré PBI :</i>															
5e percentile	5,22%	2,78%			8,04%	17,09%	9,99%	10,68%	13,16%	13,65%	11,74%	12,73%	12,32%	9,68%	8,05%
Premier quartile	4,09%	1,34%			5,41%	13,62%	8,24%	8,59%	11,73%	12,25%	10,08%	11,00%	10,68%	7,89%	6,91%
Médiane	3,45%	0,44%			3,94%	11,66%	6,74%	7,39%	10,89%	11,39%	9,06%	10,03%	9,69%	6,79%	5,74%
Troisième quartile	2,98%	-0,16%			2,95%	9,16%	5,67%	6,26%	9,94%	10,62%	8,23%	9,16%	8,89%	6,00%	5,03%
95e percentile	1,79%	-1,45%			0,04%	4,63%	3,99%	4,10%	8,50%	9,14%	6,92%	8,27%	8,15%	4,31%	3,83%

Analyse risque-rendement

Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 juin 2017
Fonds croissance

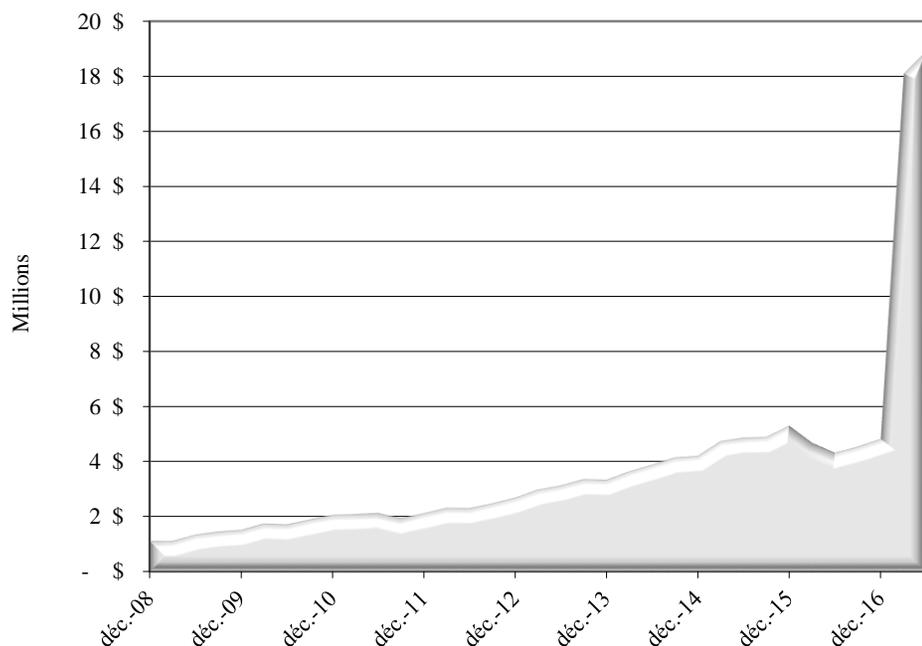


Répartition de l'actif

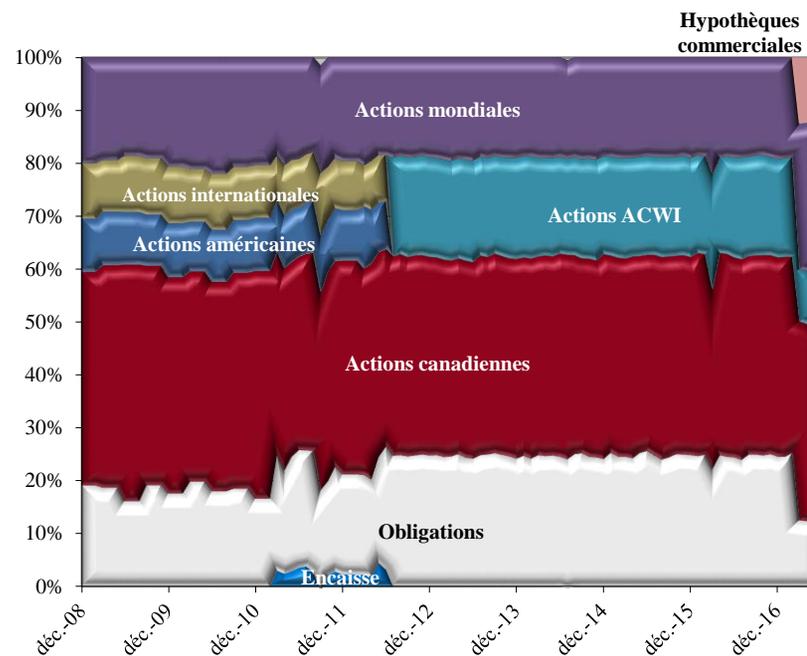
Répartition de l'actif du Fonds croissance par classe d'actif

	Cible			31-mars-17		30-juin-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	1,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	24,0%	25,0%	12,5%	2 275 627 \$	12,6%	2 367 343 \$	12,5%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	12,5%	2 256 200 \$	12,5%	2 265 762 \$	12,0%
Actions canadiennes	37,5%	37,5%	37,5%	6 792 106 \$	37,6%	6 631 510 \$	35,1%
Actions américaines	9,4%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales	9,4%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI	0,0%	18,8%	10,0%	1 798 952 \$	9,9%	1 938 529 \$	10,2%
Actions mondiales	18,8%	18,8%	27,5%	4 962 542 \$	27,4%	5 712 284 \$	30,2%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	18 085 427 \$	100,0%	18 915 428 \$	100,0%

Évolution de l'actif total
2008-2017



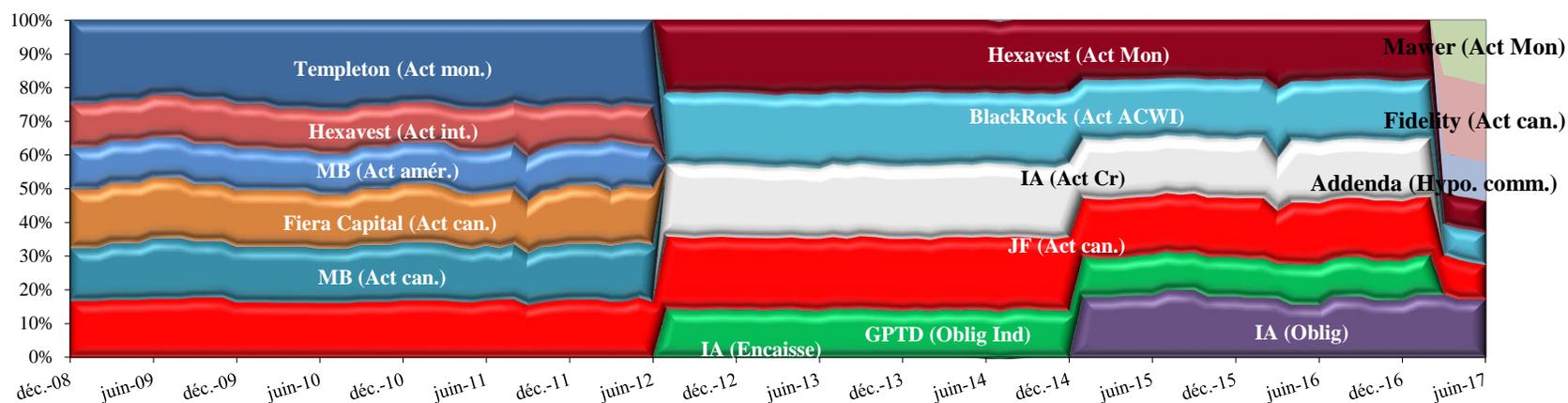
Évolution de la répartition d'actif
2008-2017



Répartition de l'actif du Fonds croissance par gestionnaire

	Cible			31-mars-17		30-juin-17	
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	1,0%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	24,0%	12,5%	12,5%	2 256 527 \$	12,5%	2 367 343 \$	12,5%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	12,5%	0,0%	19 101 \$	0,1%	- \$	0,0%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	12,5%	2 256 200 \$	12,5%	2 265 762 \$	12,0%
Actions canadiennes (JF)	12,5%	18,8%	12,8%	2 297 021 \$	12,7%	2 056 148 \$	10,9%
Actions canadiennes (IA croissance)	0,0%	18,8%	0,0%	27 786 \$	0,2%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (Fidelity)	0,0%	0,0%	24,8%	4 467 300 \$	24,7%	4 575 362 \$	24,2%
Actions canadiennes (MB)	12,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	12,5%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions américaines (MB)	9,4%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	9,4%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	18,8%	10,0%	1 798 952 \$	9,9%	1 938 529 \$	10,2%
Actions mondiales (Templeton)	18,8%	0,0%	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Actions mondiales (Mawer)	0,0%	0,0%	17,5%	3 158 700 \$	17,5%	3 832 977 \$	20,3%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	18,8%	10,0%	1 803 842 \$	10,0%	1 879 308 \$	9,9%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	18 085 427 \$	100,0%	18 915 428 \$	100,0%

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



Certificat de conformité

Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017
(la « Période de référence »)



La soussignée, responsable de la conformité pour le secteur d'activité Épargne et retraite collectives de iA Groupe financier (Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.), confirme que, pour la Période de référence, les gestionnaires de fonds suivants¹ :

Aberdeen	AlphaFixe Capital	Beutel Goodman
BlackRock	Deutsche Asset & Wealth Management	Epoch
Fidelity Investments	Fiera Capital	Forstrong
Gestion de placements Connor, Clark & Lunn	Gestion de Placements TD	Hexavest
iA Gestion de placements	Invesco	Jarislowsky Fraser
Lazard	Mawer	MFS
Montrusco Bolton	Phillips, Hager & North	PIMCO
Placements Franklin Templeton	QV Investors Inc.	Sprucegrove
Triasima	UBS	

¹ Cette liste comprend l'ensemble des gestionnaires de fonds publics associés avec le secteur de l'Épargne et retraite collectives au cours de la Période de référence.

ont déclaré ce qui suit :

- ils ont agi conformément aux conditions générales et aux directives de placement contenues dans les politiques de placement des fonds ou dans les prospectus des fonds;
- ils ont respecté les législations et les réglementations applicables;
- ils ont géré les fonds conformément à la législation applicable;
- ils ont fait état de tout cas de non-conformité important et, le cas échéant, ont pris les dispositions nécessaires afin d'apporter les correctifs requis et ont avisé iA Groupe financier de ces cas dans le cadre du processus de suivi régulier;
- ils ont avisé iA Groupe financier de toute modification importante apportée aux énoncés des politiques de placement des fonds;
- ils ont mis en place des politiques et des procédures afin de détecter et de prévenir les transactions contraires à l'éthique et ont déclaré que de telles transactions n'ont pas eu lieu;
- que, dans les énoncés des politiques de placement des fonds, ou dans tout autre document relatif à ces énoncés, toute décision au sujet des placements liés aux fonds a été prise dans l'intérêt des détenteurs d'unités, conformément au code de conduite professionnelle des gestionnaires de fonds;
- ils s'engagent à aviser en tout temps et rapidement iA Groupe financier de tout manquement en regard de ce qui précède.

D'autres informations concernant la gestion courante des fonds de placement ainsi que tout événement d'importance survenu après la Période de référence, rapportés à iA Groupe financier, le cas échéant, par les gestionnaires de fonds énumérés précédemment pour l'Épargne et retraite collectives, peuvent être consultés dans l'Espace client, le site Web sécurisé de iA Groupe financier, à ia.ca/moncompte. Sur la page d'accueil, cliquez sur l'outil de recherche sous *Formulaires et guides*. Les informations sont archivées sous *Épargne et retraite collectives/Placements/Fonds de placement/Suivi des gestionnaires*.

Confirmé par :



Nancy Dion, C.A.A.S.
Directrice principale, Administration
Épargne et retraite collectives



ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

**Certificate of Compliance of the “Firm”
January 1st to June 30th, 2017 (the “Period in Question”)**

I certify that, for the Period in Question, with respect to the management of assets entrusted to the Firm by IAIM or IAIFS under an investment management agreement:			
1) When assets entrusted to the Firm for management are managed in segregated (separate) accounts, the Firm has acted in accordance with the general provisions and investment instructions set out in the investment policies for each separate account : <i>(If no, please explain)</i>	Yes	No	N/A
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
2) When assets entrusted to the Firm for management are invested in the Firm’s own investment funds, the Firm has acted in accordance with the general provisions and investment instructions set out in the investment policies for each investment fund: <i>(If no, please explain)</i>			
3) The Firm has complied with applicable legislation. <i>(If no, please explain)</i>	Yes	No	N/A
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4) The Firm has detected any significant breach of compliance, taken the necessary action to rectify any such breach of compliance and notified IAIM’s Chief compliance officer, if applicable. <i>(If no, please explain)</i>	Yes	No	
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5) The Firm has notified IAIM’s Chief compliance officer of any significant amendment made to the investment policies of its investment funds in which the assets entrusted for management are invested. <i>(If no, please explain)</i>	Yes	No	
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6) The Firm has implemented a code of ethics and/or professional conduct in order to regulate the practices of its investment professionals and administrative employees, and affirms that such codes are adhered to. <i>(If no, please explain)</i>	Yes	No	
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

<p>7) The Firm has put policies and procedures in place in order to detect and prevent unethical transactions, and attests that no such transactions have occurred during the Period in Question.</p> <p style="font-size: small; margin-top: 5px;"><i>(If no, please explain)</i></p> <div style="border: 1px solid black; height: 20px; width: 100%;"></div>	Yes	No
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>8) The Firm has ensured that in the investment policies for its investment funds, or in any related documents, any decision with regard to the investments comprising the said investment funds is made in the interests of unit holders in compliance with the Firm's code of ethics.</p> <p style="font-size: small; margin-top: 5px;"><i>(If no, please explain)</i></p> <div style="border: 1px solid black; height: 20px; width: 100%;"></div>	Yes	No
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>9) The Firm has complied with the terms of the investment management agreement entered into with IAIM or IAIFS.</p> <p style="font-size: small; margin-top: 5px;"><i>(If no, please explain)</i></p> <div style="border: 1px solid black; height: 20px; width: 100%;"></div>	Yes	No
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>The Firm undertakes to notify IAIM's Chief compliance officer, at any time and without delay, of any significant breach of compliance with respect to the foregoing</p>		
<p>The Chief Compliance Officer certifies that the information contained in the attached compliance questionnaire (Schedule A) is true and accurate.</p>		
Name:	Matthew Campbell	Title:
		SVP, Legal and Chief Compliance Officer
Signature of the Chief Compliance Officer:		
		
Name of the "Firm":		
	Bentall Kennedy (U.S.) Limited Partnership	
Date:		
	July 5, 2017	

Principes pour l'investissement responsable et normes ESG

Rapport pour le trimestre se terminant le 30 juin 2017

Août 2017

PRI et ESG

Les Principes pour l'Investissement Responsable (**PRI**) et les questions Environnementales, Sociales et de bonne Gouvernance (**ESG**) occupent une place de plus en plus importante dans l'univers du placement. À ce titre, *PBI Conseillers en actuariat ltée*¹ désire rendre compte de certaines initiatives entreprises par différents groupes relativement aux **PRI** et aux questions **ESG**. Cette section contient un sommaire de propositions d'actionnaires ayant été déposées lors des assemblées annuelles d'actionnaires. Les assemblées annuelles d'actionnaires donnent de plus en plus souvent lieu à des propositions demandant des méthodes de production environnementales et socialement responsables ainsi qu'une gouvernance améliorée et plus transparente de la part des dirigeants d'entreprises. En plus de certaines propositions d'actionnaires, certains autres éléments d'intérêt relativement aux **PRI** et aux questions **ESG** sont abordés.

Cet engagement de PBI se veut d'abord un outil pour les membres de comités de retraite qui ont notamment une responsabilité fiduciaire à l'égard de l'administration du bien d'autrui. La Loi sur les Régimes complémentaires de retraite (Loi RCR, article 151) précise que les comités de retraite doivent agir avec prudence, diligence et compétence dans le meilleur intérêt des participants. L'article 170 de la Loi RCR, qui traite du contenu minimal d'une politique de placement (rendement espéré, risque, besoins de liquidités, placements autorisés, etc.), stipule que cette politique doit aussi contenir les règles applicables à l'exercice du droit de vote que comportent les titres.

Les **PRI** sont une initiative (avril 2005) de Kofi A. Annan, ex-Secrétaire général des Nations Unies. Les **PRI** ont d'abord été conçus pour les investisseurs institutionnels et les sociétés de gestion, mais ils s'adressent également aux prestataires de services désireux de s'engager dans le respect de ces principes. L'idée générale de départ était que *« les décisions prises en matière d'investissement – et les pratiques financières d'une manière générale – ne tiennent pas suffisamment compte des considérations environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise. Un nombre grandissant d'experts en investissement pensent que les questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG) peuvent influencer sur la performance des portefeuilles d'investissement. Soucieux de remplir leur devoir fiduciaire (ou l'équivalent), les investisseurs ont toutefois besoin d'accorder à ces questions l'importance qui leur est due. Or, pour cela, ces derniers ont exprimé le besoin d'établir un cadre dans lequel ils pourraient travailler. Les Principes pour l'investissement responsable fournissent ce cadre de travail »*. (extrait de : Principes pour l'Investissement Responsable, ONU).

¹ PBI est signataire des Principes pour l'investissement responsable de l'ONU.

En tant qu'investisseur institutionnel, une caisse de retraite a un objectif de placement à long terme. L'objectif principal des PRI cadre bien avec ce principe de l'investissement à long terme. « *Les principes pour l'investissement responsable ont pour but d'aider les investisseurs institutionnels à incorporer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise dans le processus décisionnel d'investissement et dans les pratiques relatives aux biens, et par conséquent, à améliorer les retours sur l'investissement de long terme des bénéficiaires* ». (extrait de : Principes pour l'Investissement Responsable, ONU).

Les **PRI** se résument en six principes :

1. Nous prendrons en compte les questions **ESG** dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissement.
2. Nous serons des investisseurs actifs et prendrons en compte les questions **ESG** dans nos politiques et pratiques d'actionnaires.
3. Nous demanderons aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG.
4. Nous favoriserons l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion.
5. Nous travaillerons ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes.
6. Nous rendrons compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes.

Les pages qui suivent présentent des propositions d'actionnaires récentes relativement aux questions **ESG**. Cette revue des propositions d'actionnaires couvre des compagnies canadiennes. Le tableau sommaire qui suit a été complété à partir de la base de données SHARE (*Shareholder Association for Research and Education*), en date du 30 juin 2017.

Sujet ¹	Compagnie	Demandeur de la proposition	Résultat du vote	Commentaires
Adopter et publier une politique officielle sur la diversité au sein du conseil d'administration.	Constellation Software Inc.	Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (FTQ)	28 avr. 2017 – 42,03 %	Les organismes de réglementation des valeurs mobilières du Canada ont apporté des modifications au Règlement 58-101. Ces changements obligent les émetteurs à divulguer le nombre de femmes aux postes de cadre supérieur et au sein du conseil d'administration.
	Restaurant Brands International Inc.	Oceanrock Meritas Jantzi Social Index Fund	5 juin 2017 – 22,57 %	
	Canfor	Canadian Labour Congress Staff Pension Plan	26 avr. 2017 – 31,77 %	
Divulguer les résultats de votes par catégorie d'actions.	Bombardier Inc.	MÉDAC	11 mai 2017 – 15,81 %	
	Power Corporation of Canada	MÉDAC	12 mai 2017 – 19,86 %	
	CGI Group	MÉDAC	2 juin 2017 – 15,50 %	
	Jean Coutu	MÉDAC	7 juin 2017 – 2,65 %	
Divulguer les résultats de votes en tant que nombre et non seulement en pourcentage.	Bombardier Inc.	MÉDAC	11 mai – 99,48 %	
Diligence raisonnable en ce qui concerne les droits environnementaux et des autochtones.	Enbridge Inc.	Sisters of Charity (Halifax)	11 mai 2017 – 30,08 %	En tant que signataire du Pacte mondial des Nations Unies, Enbridge s'est engagé à respecter les droits des peuples autochtones (DDPA) et les principes directeurs des Nations Unies.
Inclure les propositions d'actionnaires dans les circulaires.	Banque Royale du Canada	Lowell Weir	6 avr. 2017 – 3,07 %	

¹ Des notes explicatives sont fournies à la fin du tableau.

Sujet ¹	Compagnie	Demandeur de la proposition	Résultat du vote	Commentaires
Suivi sur le rapport de l'année dernière				
Évaluation indépendante des droits de l'homme au Sahara occidental.	Potash Corporation of Saskatchewan	Meritas Mutual Funds; Congregation of the Sisters of Mercy of Newfoundland	10 mai 2016 – 31,64 %	Le Conseil des droits de l'homme des Nations Unies examine présentement la situation des droits humains au Maroc. Les actionnaires demandent à Potash Corp d'analyser leurs activités d'exploitations au Maroc et leurs responsabilités envers la population marocaine.
Développement durable dans une économie future faible en carbone.	Suncor Energy Inc.	NEI Investments	28 avril 2016 – 98,18 %	NEI a émis une recommandation de vote en faveur d'une proposition qui demande à Suncor de fournir de l'information continue sur la façon dont la société évalue et assure sa capacité à long terme de relever les défis de l'économie de l'avenir axée sur les faibles émissions de gaz à effet de serre.
Évaluation des risques liés aux droits humains	Alimentation Couche-Tard Inc.	AFL-CIO Reserve Fund	20 sept. 2016 – 6,93 %	
Représentation féminine au niveau du conseil d'administration et de la direction.	Saputo Inc. Power Corporation of Canada	MÉDAC	2 août 2016 – 1,31 % 13 mai 2016 – 3,53 %	

¹ Des notes explicatives sont fournies à la fin du tableau.

Index de certains sujets :

Carbon Disclosure Project : CDP est une organisation sans but lucratif dédiée au renforcement de la collaboration entre les investisseurs institutionnels et les grandes entreprises face aux défis posés par les changements climatiques. À partir d'un questionnaire soumis aux entreprises signataires, CDP offre des informations sur la stratégie des entreprises en matière de changement climatique et sur leurs systèmes de mesure et de gestion des émissions de gaz à effet de serre (GES). Cette année encore, le CDP a envoyé son enquête d'informations à plus de 5 000 compagnies publiques à travers le monde pour le compte de 767 investisseurs institutionnels gérant un total de 92 000 milliards de dollars d'actifs, représentant plus du tiers des actifs investis dans le monde. Le questionnaire porte sur les risques et opportunités liés aux changements climatiques et leurs implications sur la valeur boursière de ces entreprises. Les thèmes abordés dans le questionnaire touchent notamment : risques et opportunités liés à la réglementation (limitation des émissions), les risques physiques (modifications du climat bouleversant les activités des entreprises), les risques d'image et de réputation et les engagements pris par l'entreprise pour identifier et réduire ses émissions de GES.

Plan d'action pour lutter contre l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices (BEPS) : élaboré à la demande du G20 et présenté lors de la réunion des ministres des Finances du G20 à Moscou, ce Plan d'action recense 15 mesures spécifiques qui donneront aux États les instruments nationaux et internationaux permettant d'empêcher les entreprises de se soustraire partiellement ou totalement à l'impôt. Les règles fiscales internationales, qui pour beaucoup datent des années 20, garantissent que les entreprises ne paient pas des impôts dans deux pays simultanément (double imposition). Malheureusement ces règles sont désormais détournées pour aboutir à une double exonération. Le Plan d'action entend remédier à cette situation, de sorte que les entreprises multinationales paient elles aussi leur juste part de l'impôt.

Événements récents et à venir en matière d'investissement responsable

Le tableau ci-après présente un résumé des événements récents et à venir en matière d'investissement responsable.

Sujet	Commentaires
Le réseau PRI Québec organise le 4 ^e colloque québécois de l'investissement responsable qui aura lieu cette année le 26 octobre.	
L'IGOPP organisait le 18 novembre 2016 un grand colloque sur la gouvernance des régimes de retraite traitant des défis pour 2017, en partenariat avec Retraite Québec .	Parmi les sujets abordés « Le futur des régimes en lien avec les grandes réformes » présenté par Pierre Bergeron, conseiller principal chez PBI.
Un nouveau questionnaire du « Carbon Disclosure Project » est disponible à partir du site Web du CDP depuis le mois de février 2017.	Voir la page ci-dessus pour plus de détails sur le CDP.
L'assemblée générale annuelle des membres du MÉDAC a eu lieu le 6 mai 2017.	
La conférence de l'association canadienne de l'investissement responsable (RIA Canada) a eu lieu les 1 ^{er} et 2 juin 2017 au Hyatt Regency de Vancouver. Vingt-sixième conférence canadienne sur l'investissement responsable	Plus de 300 délégués du Canada et du monde entier ont participé à l'évènement.
Évènement « PRI in Person » du 25 au 27 septembre 2017 : InterContinental, Berlin. Onzième évènement annuel des signataires des PRI.	La conférence de cette année examinera en détail les risques et les opportunités ESG.
Le PRI conjointement avec Baker McKenzie a présenté un séminaire sur le sujet suivant : « Changement climatique : lancement de la revue du Canada » le 22 juin à Toronto.	Ceci fait suite à un rapport publié en décembre 2016 par le groupe de travail sur les informations financières relatives au climat qui sera présenté au G20 en juillet prochain. Le PRI a examiné comment les recommandations du groupe de travail s'intègrent à la législation existante et la façon dont elles pourraient être appliquées par les entreprises et investisseurs.

Sources : Sites PRI, MÉDAC, SHARE, IGOPP, INM, IQ, RIA