

**PBI**

ACTUAIRES ET  
CONSEILLERS

---

## Analyse de la performance pour la période se terminant le 30 juin 2024

### Fonds diversifiés des Métallos

# Table des matières

|   | <u>Page</u> |
|---|-------------|
| <b>Revue des marchés</b>  | 1           |
| <b>Revue de performance</b>   | 36          |
| Fonds équilibré FU850   | 51          |
| Fonds prudent FU849   | 94          |
| Fonds audacieux FU851   | 107         |
| <b>Annexes:</b>   |             |
| Lexique   |             |
| Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts |             |
| Attribution des fonds   |             |



# Revue sommaire des marchés

## Deuxième trimestre de 2024



# Faits saillants du 2<sup>e</sup> trimestre 2024 (par rapport au dernier trimestre)

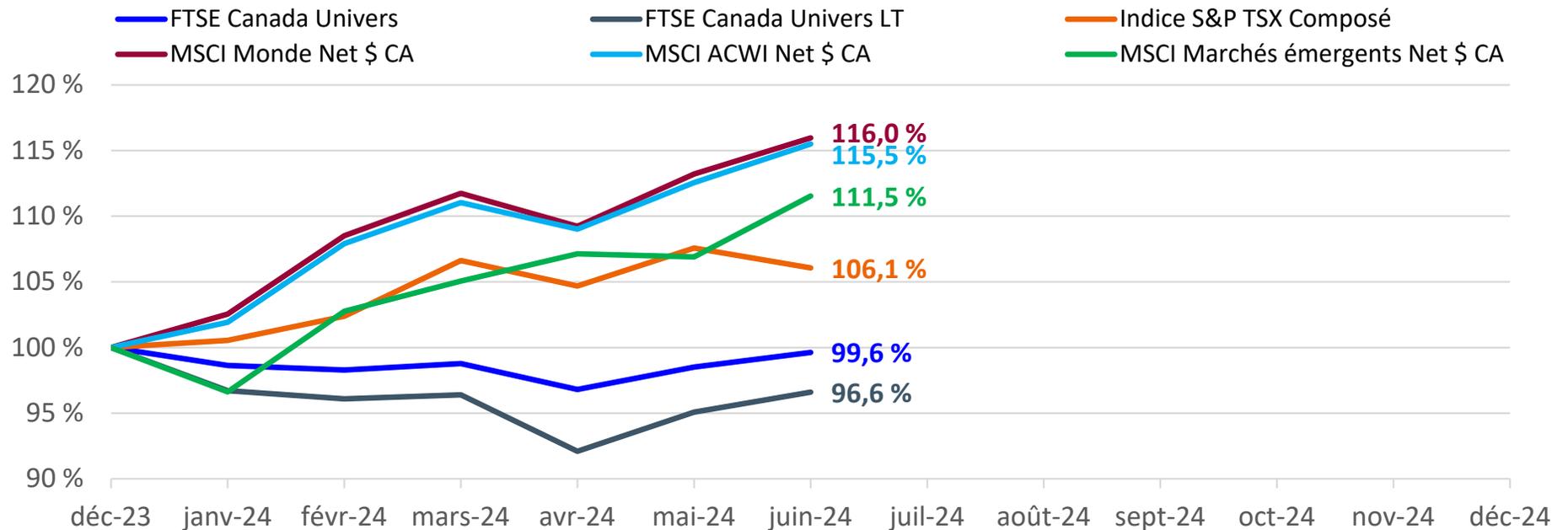
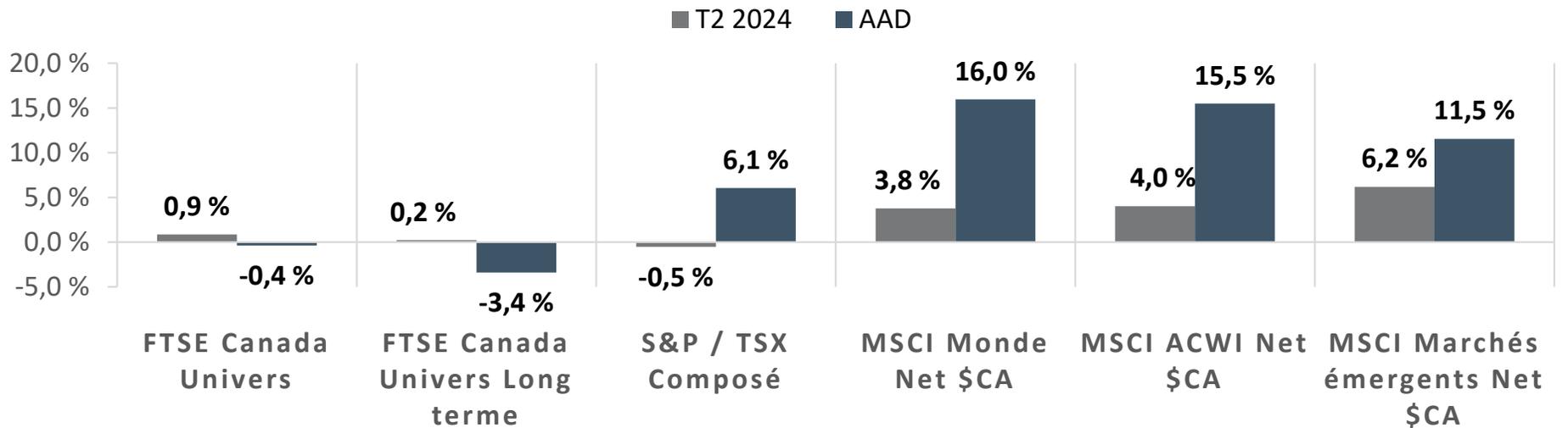
## Marchés boursiers

- Rendements élevés sur la plupart des marchés :
  - -0,5 % à la bourse canadienne
  - Marchés développés : 3,8 % / marchés émergents : 6,2 % (en \$ CA)
  - 3,4 % au sein des marchés ACWI en devises locales, 4,0 % en devise canadienne (le \$ CA s'est déprécié ajoutant 0,6 % de rendement)

## Marchés obligataires

- Maintien de la volatilité élevée
- Inflation plus persistante dans le haut de la fourchette cible (3 %)
  - 0,9 % FTSE Canada Univers, 0,2 % FTSE Canada Univers Long terme

# Évolution des principaux indices

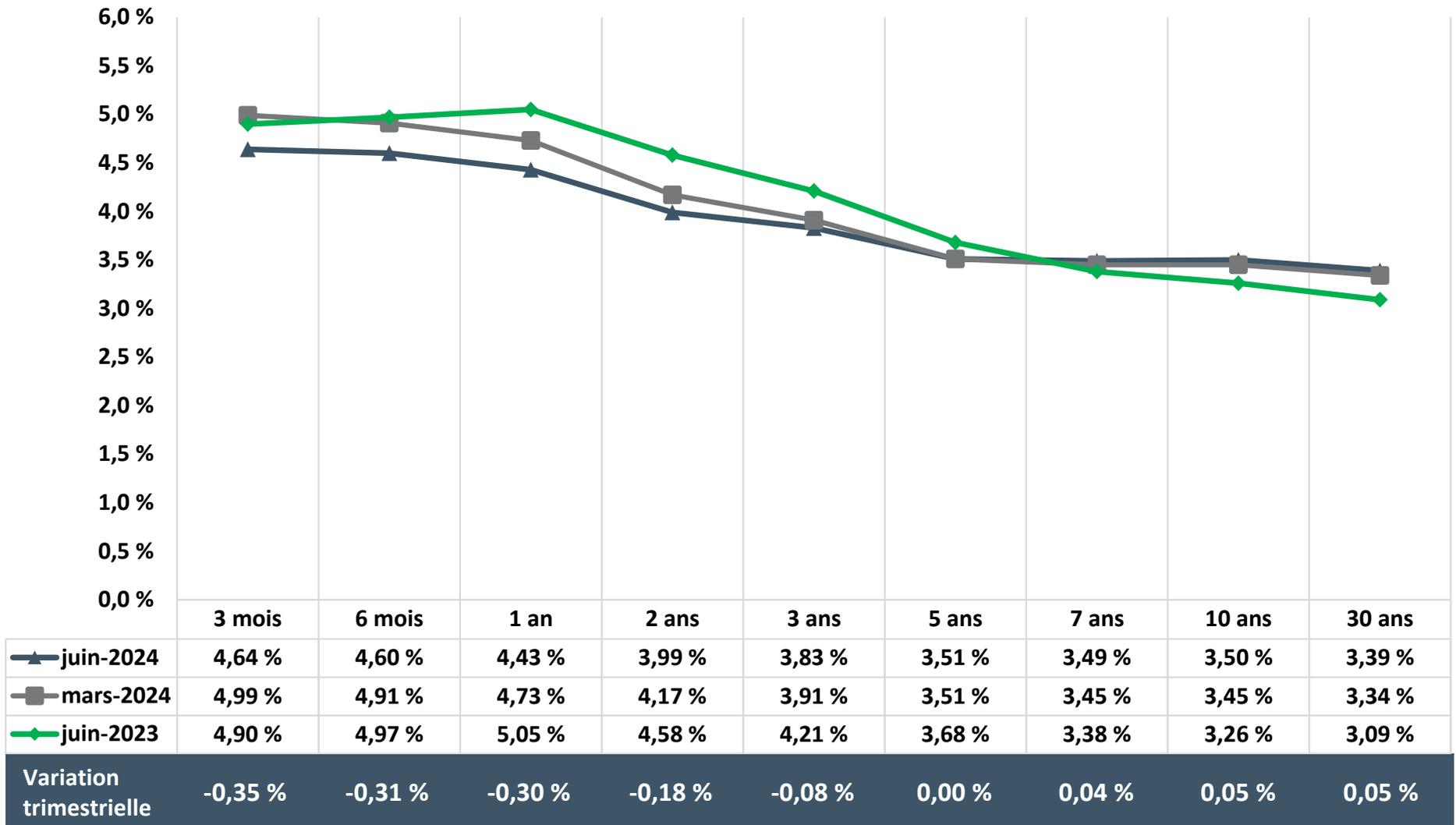




# Marché obligataire canadien

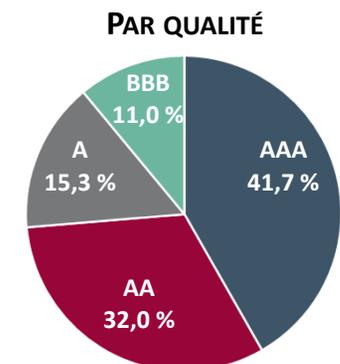
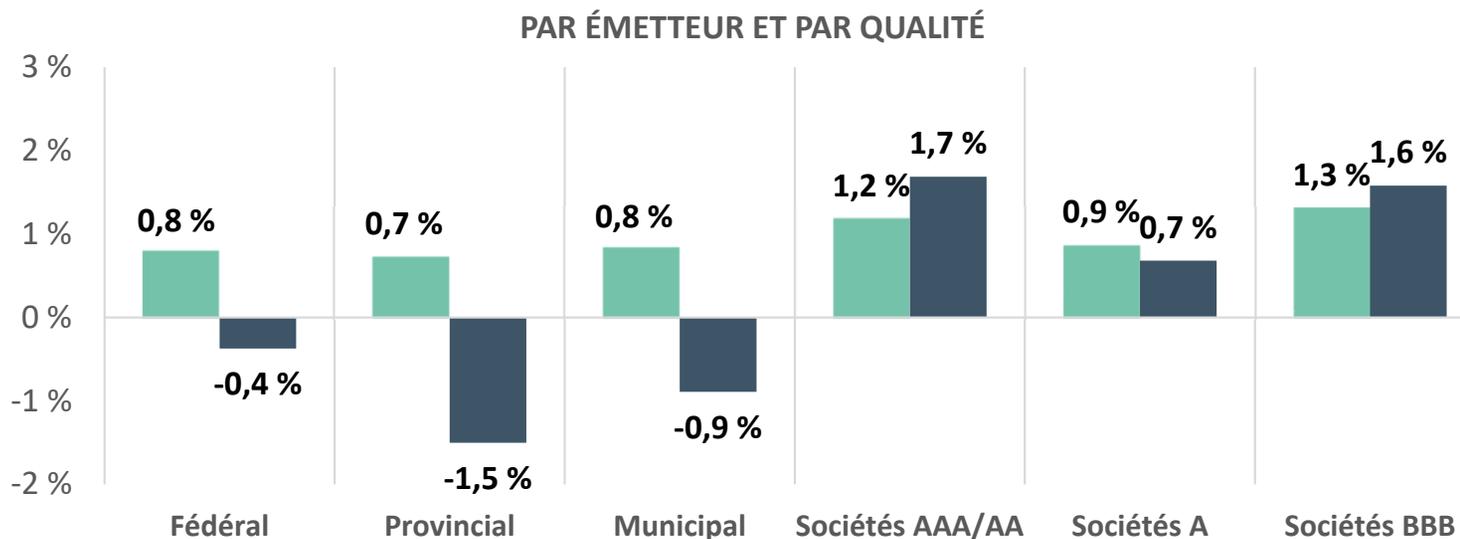
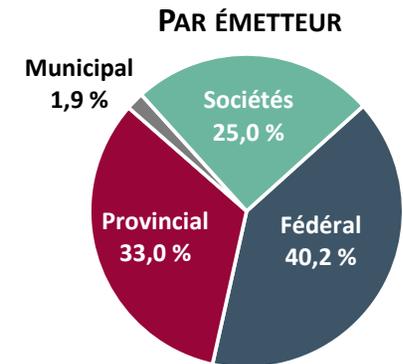
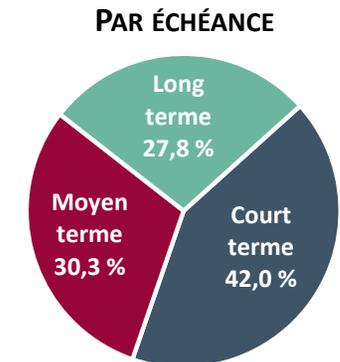
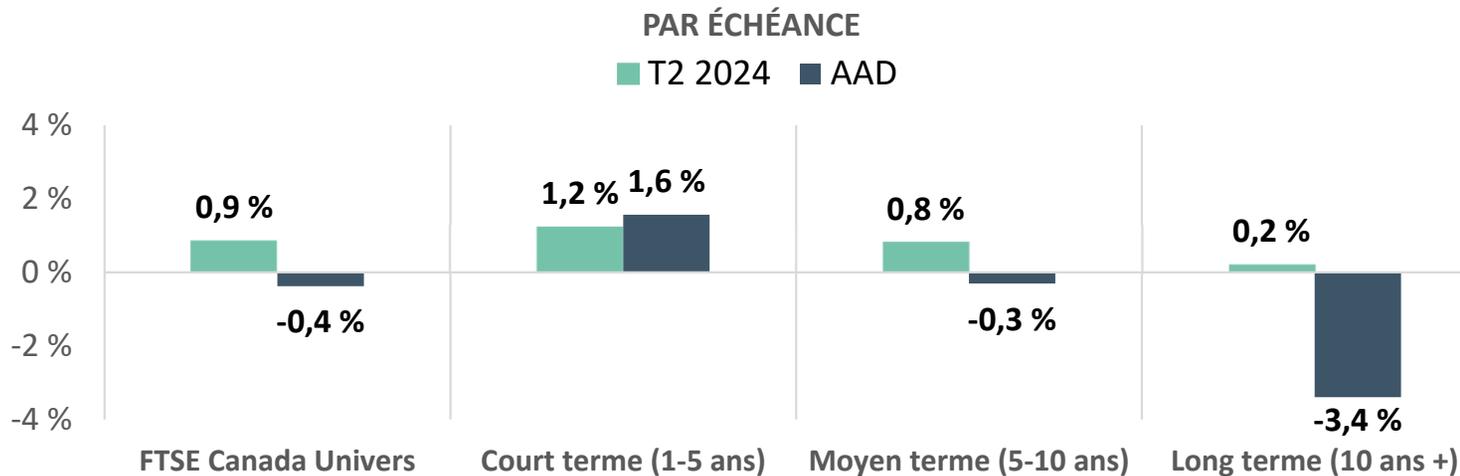


# Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada



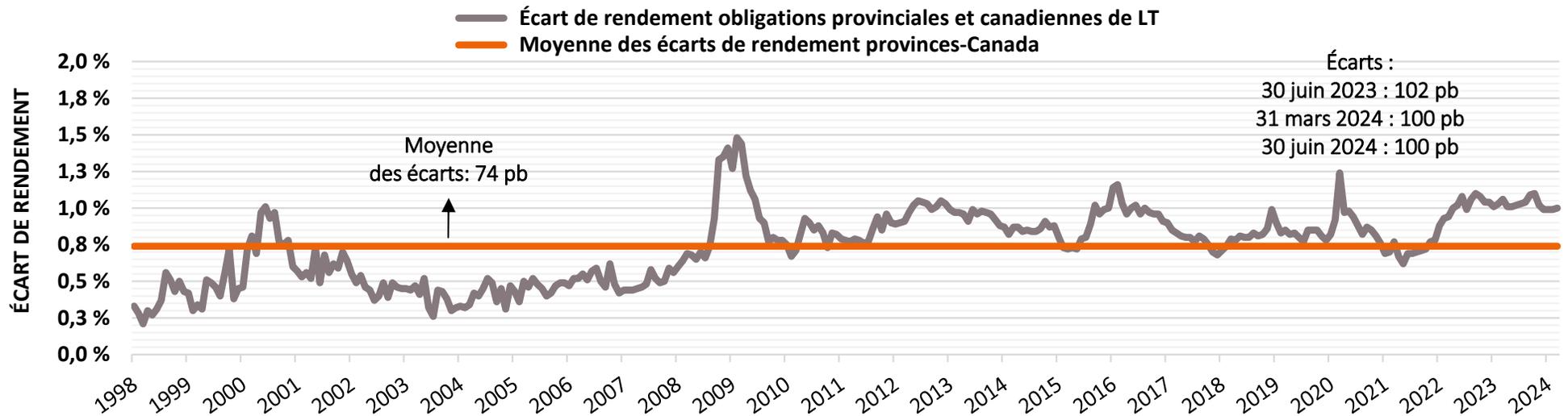
Source : Banque du Canada

# Performance FTSE Canada Univers (obligations)

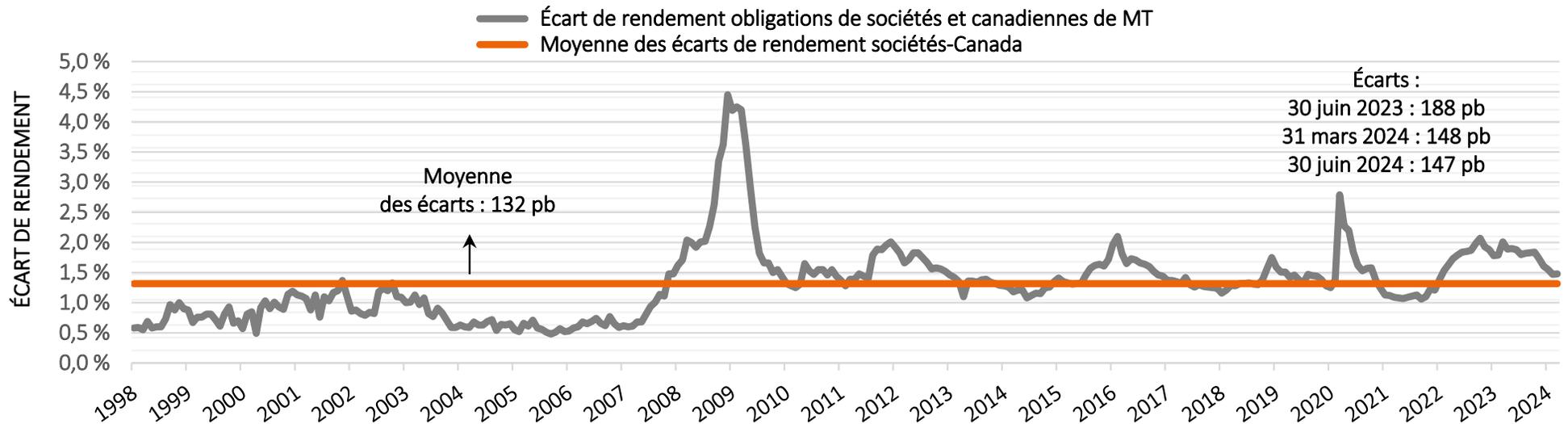


# Écarts de crédit

## Obligations provinciales vs fédérales



## Obligations de sociétés vs fédérales

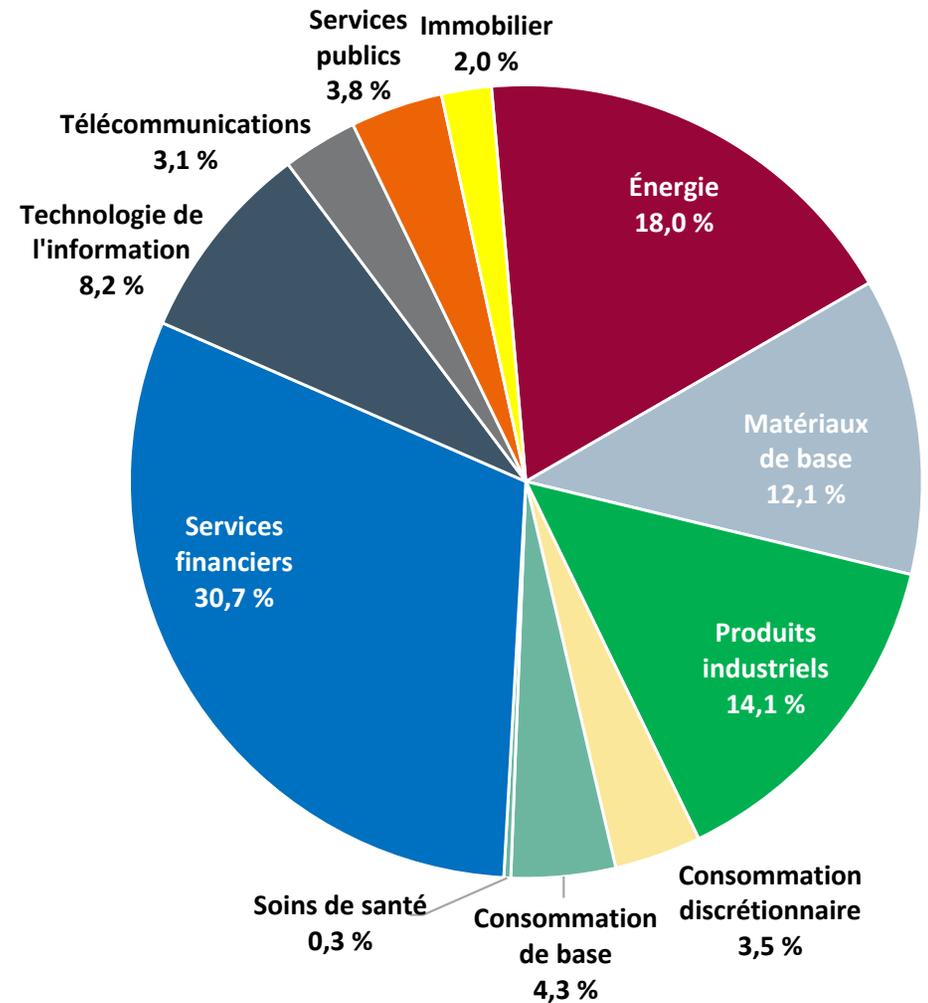
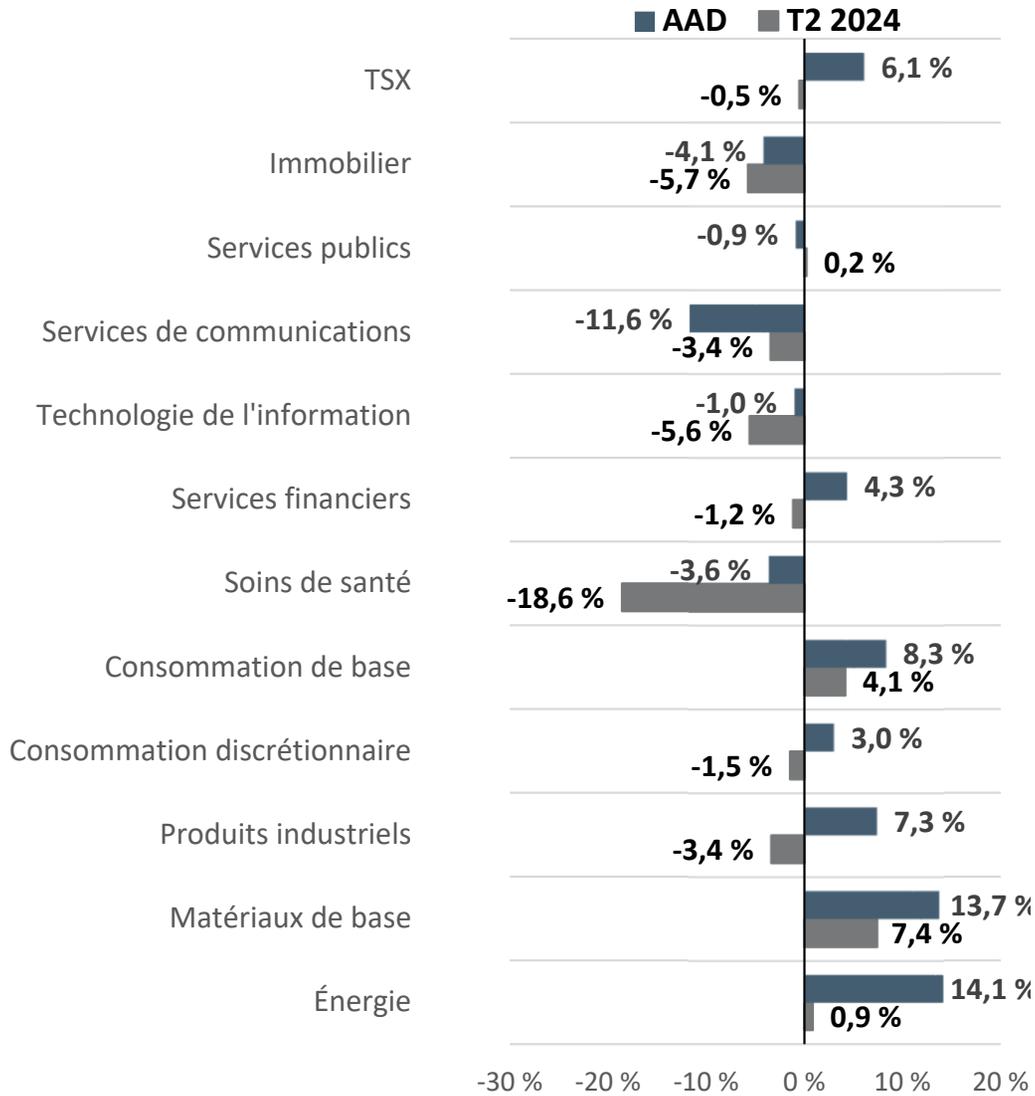




# Marché boursier canadien



# Performance et répartition S&P/TSX par secteur





# Marché boursier mondial

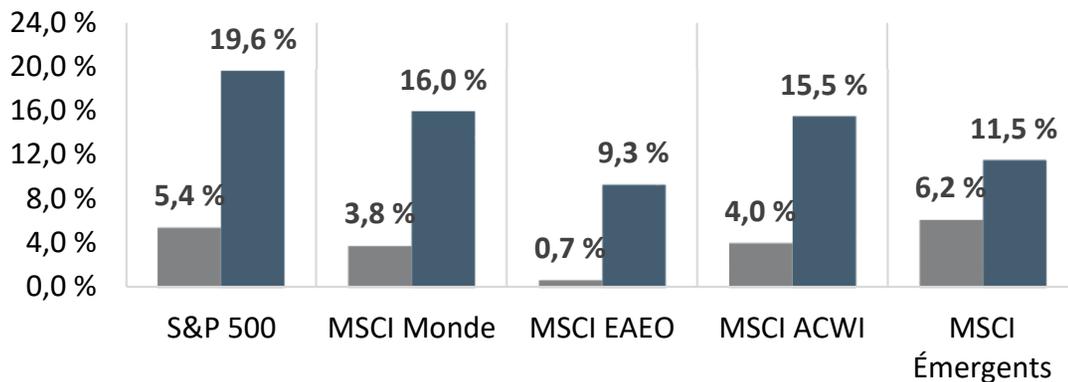


# Marché boursier mondial

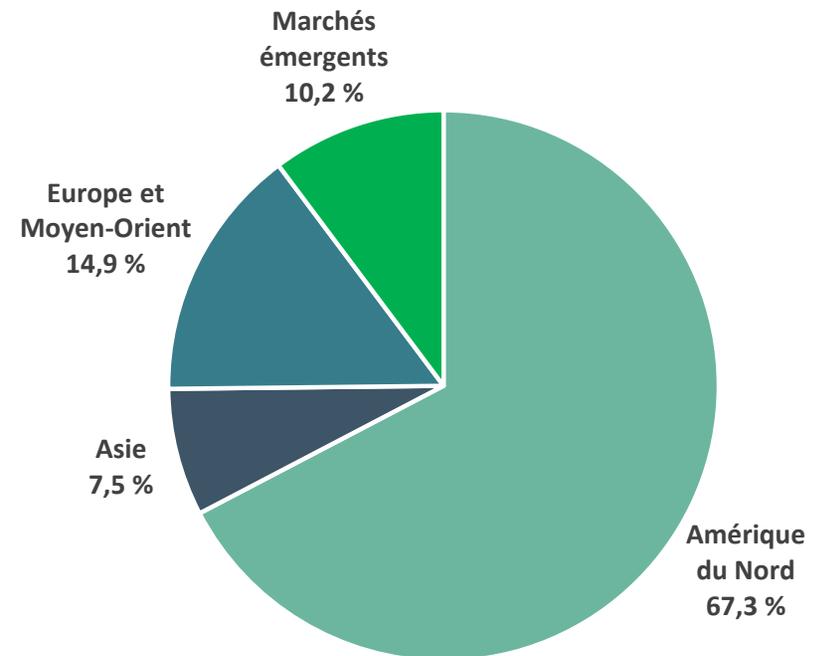
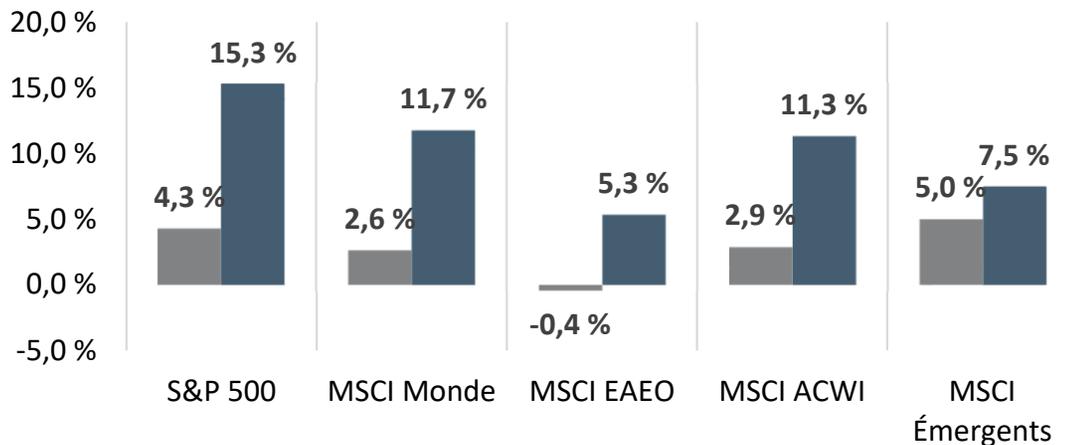
## Performance et répartition par région

EN DEVISE CANADIENNE

■ T2 2024

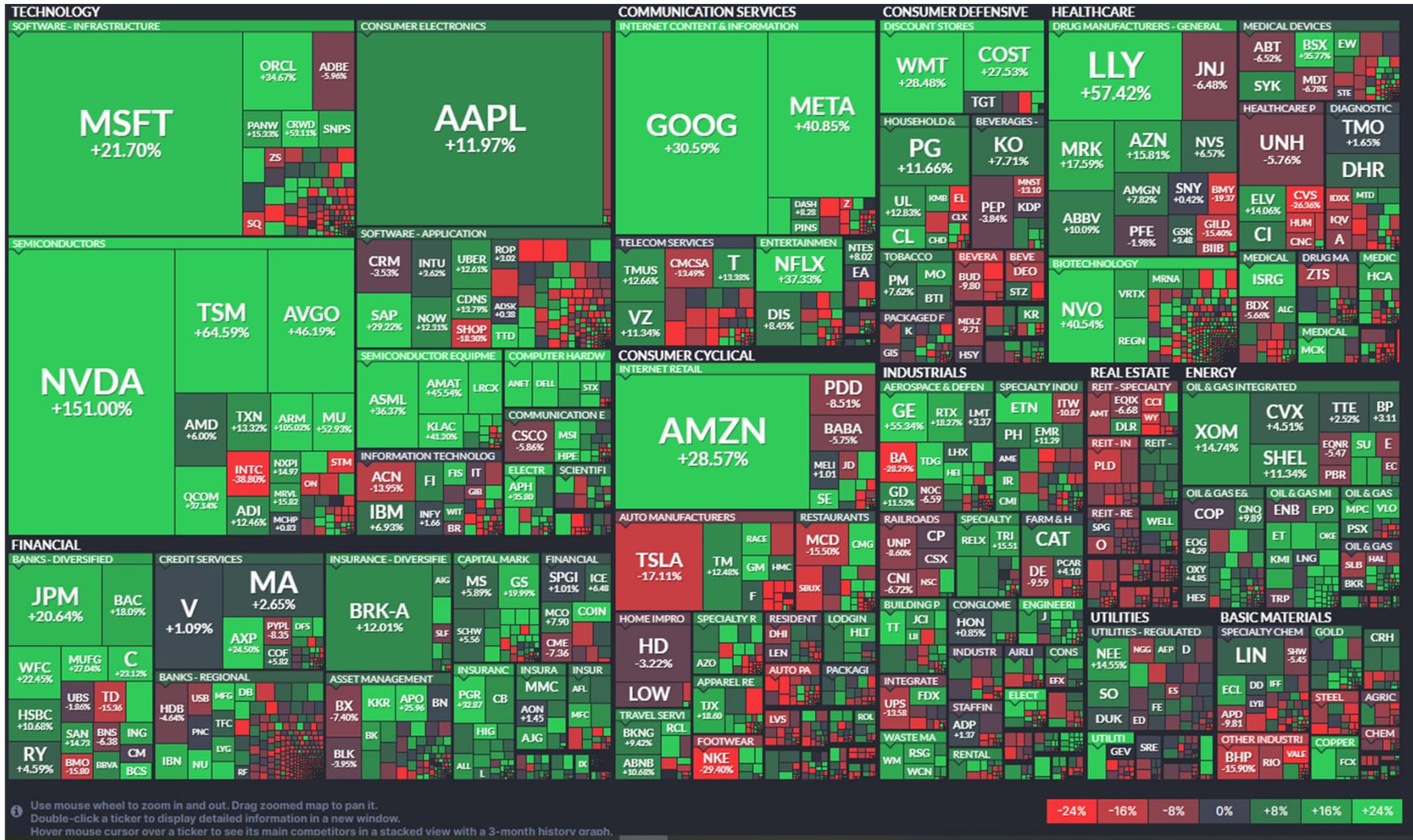


EN DEVISE LOCALE

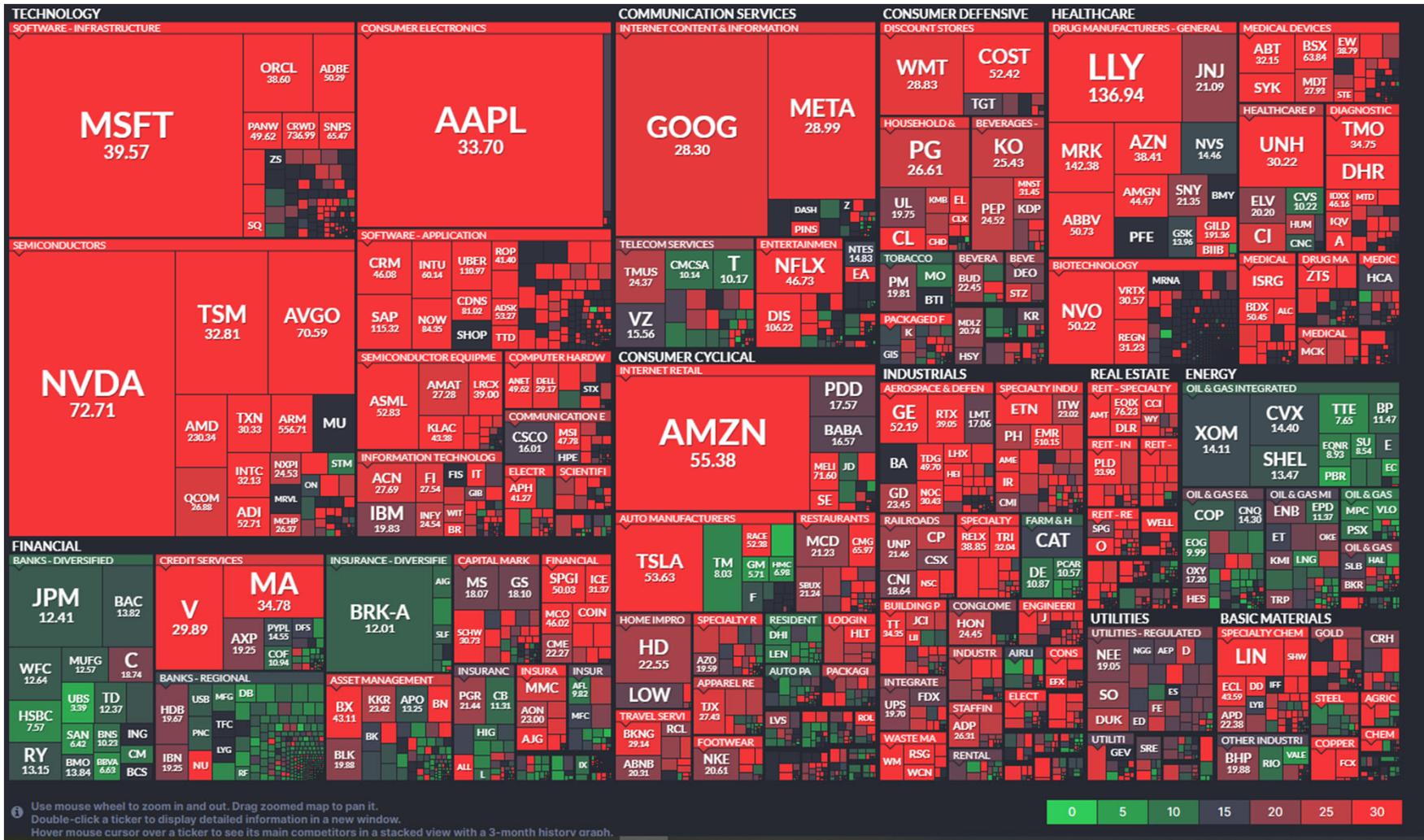




# Concentration des rendements janvier à juin 2024

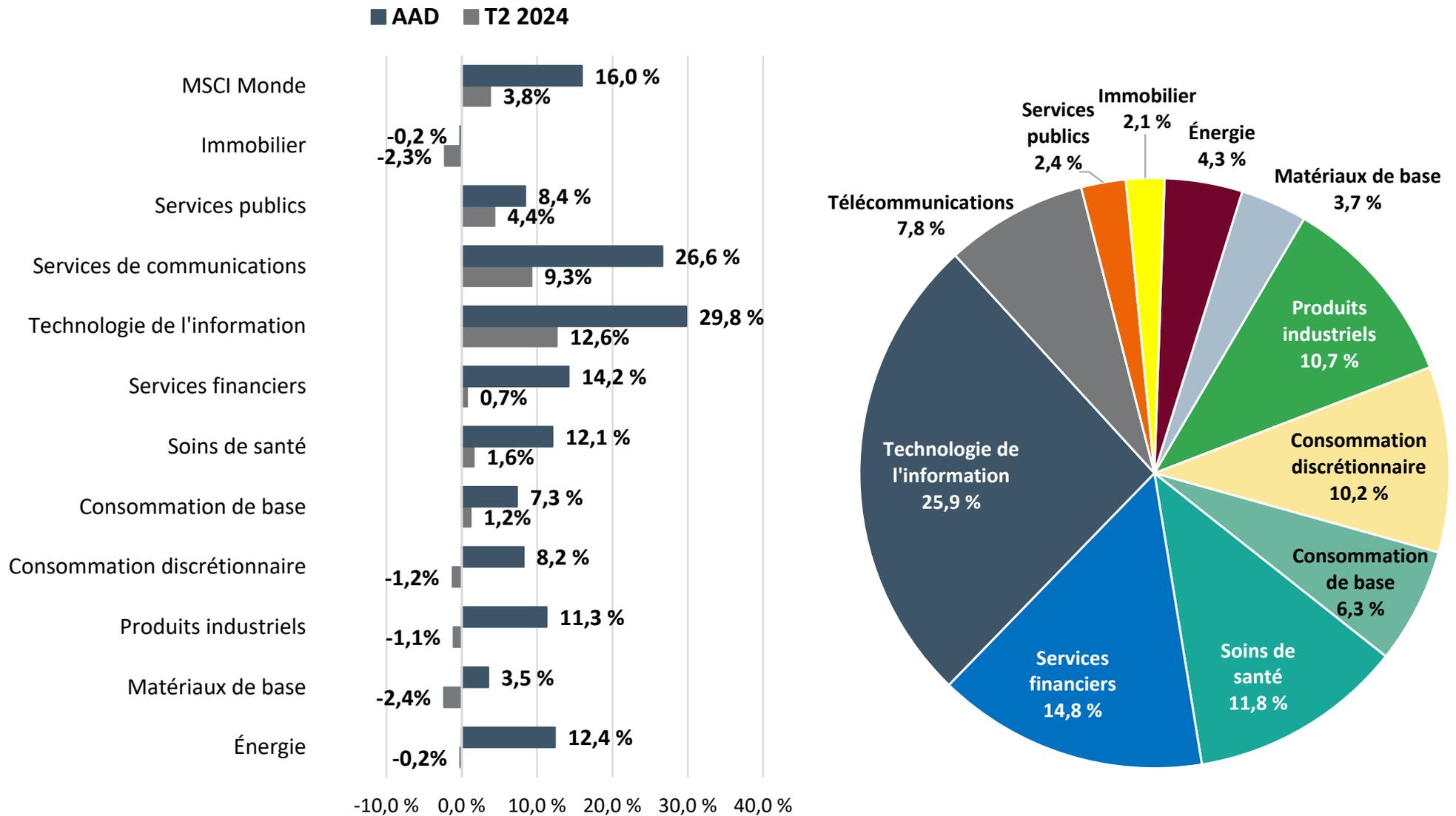


# Ratio cours / bénéfices



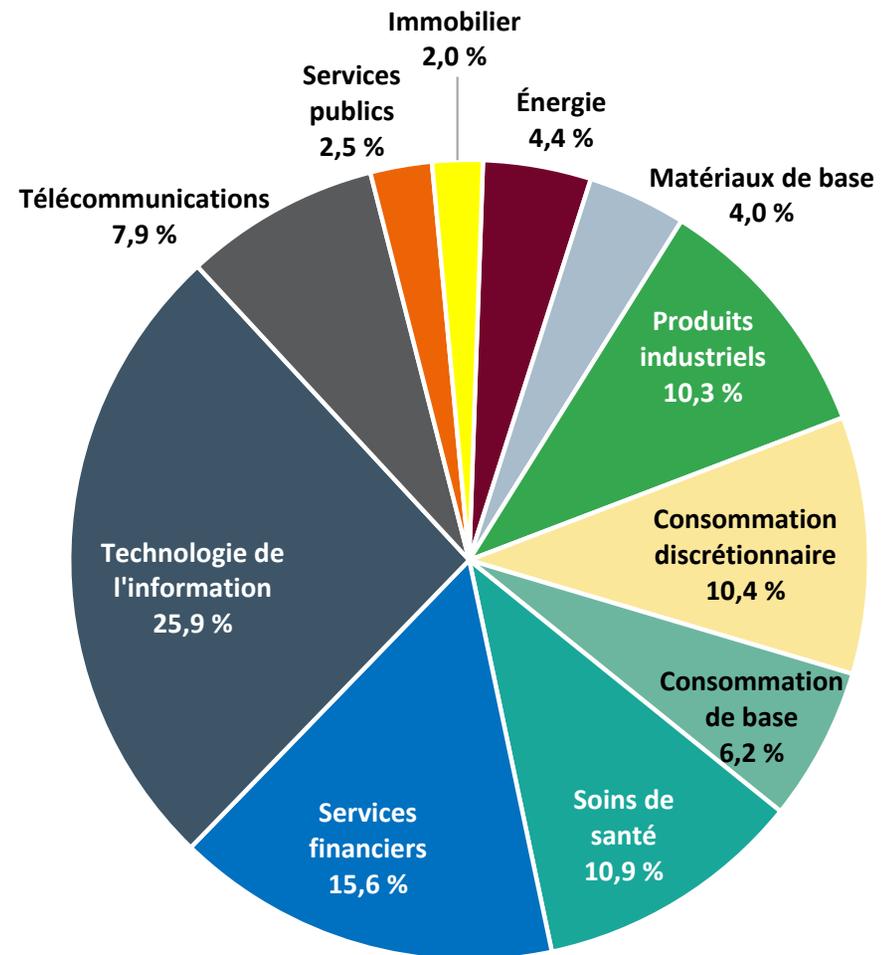
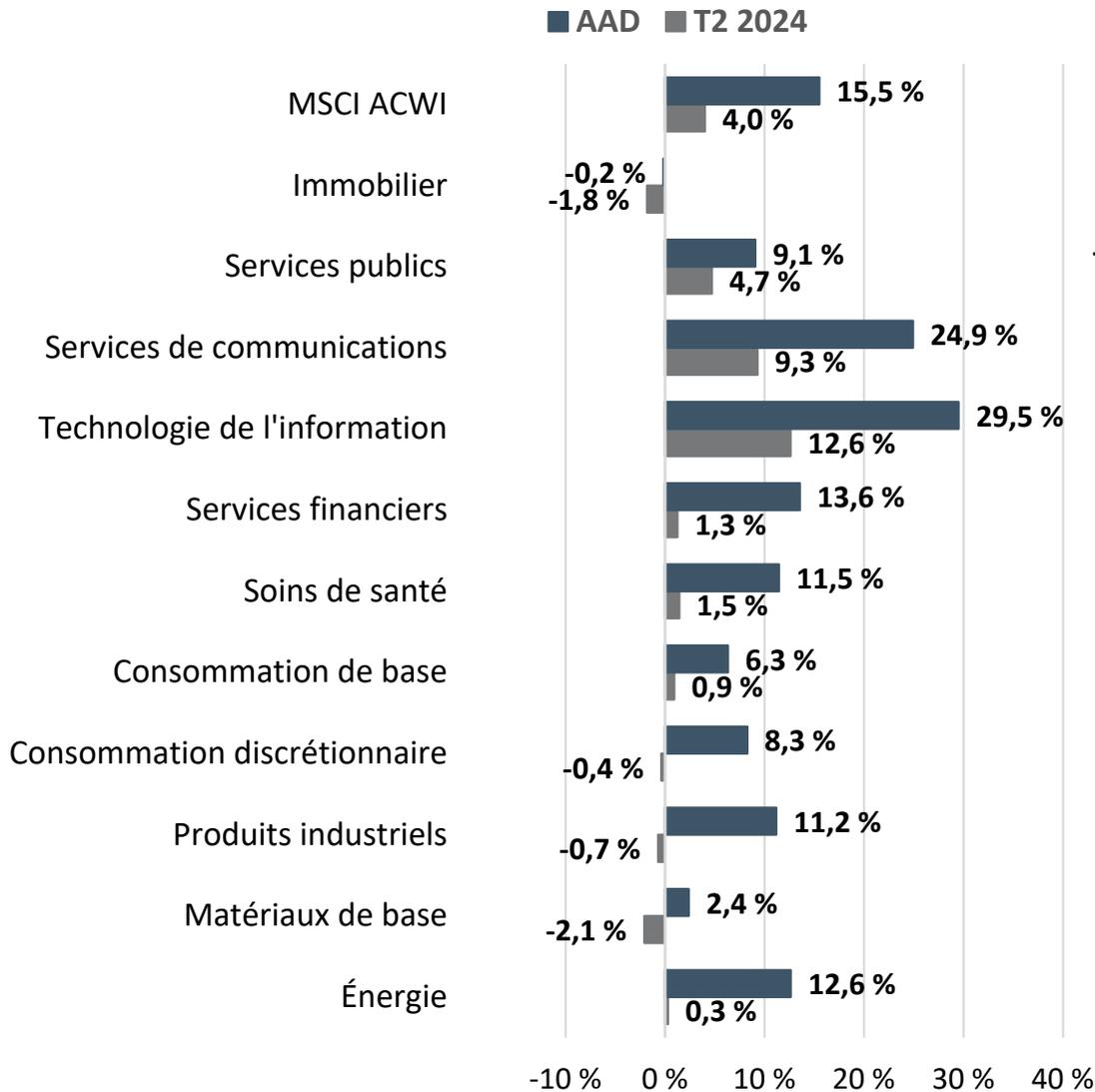
# MSCI Monde net \$ CA

## Performance et répartition par secteur



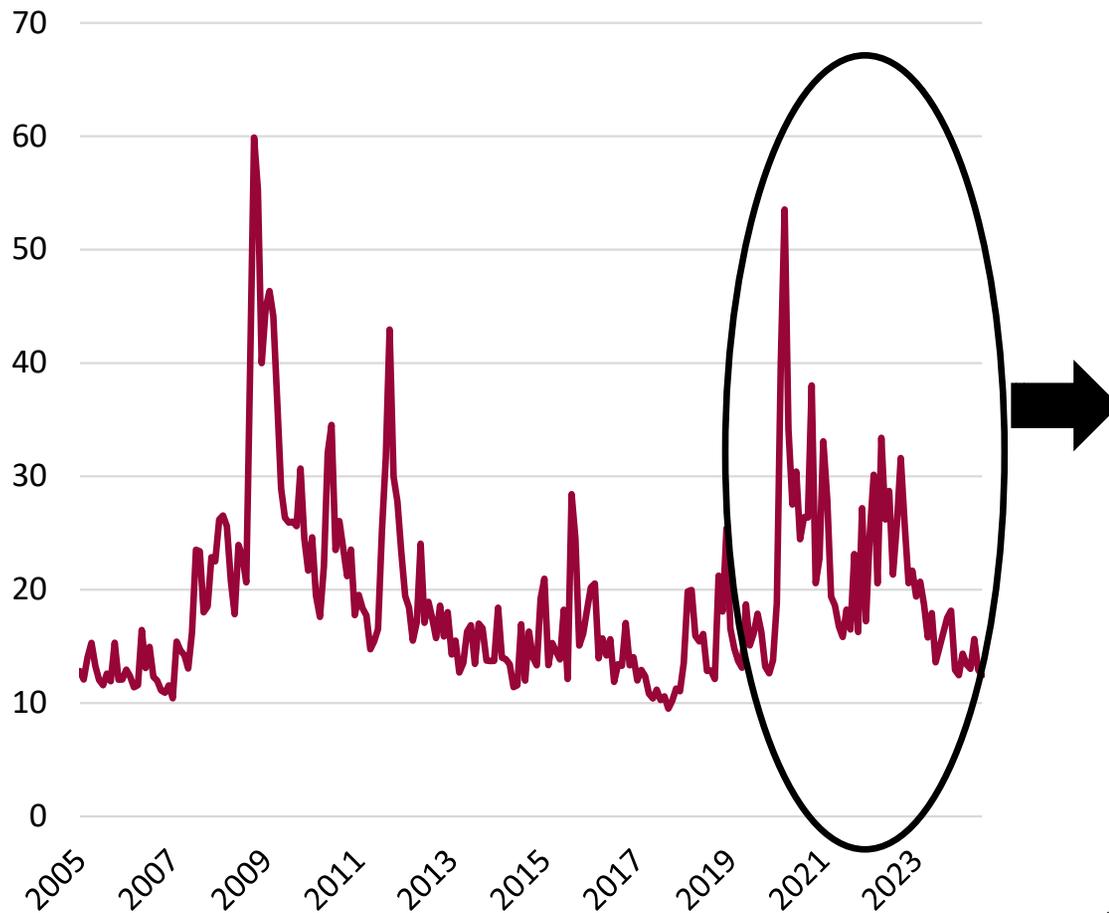
# MSCI Monde tous pays net \$ CA

## Performance et répartition par secteur

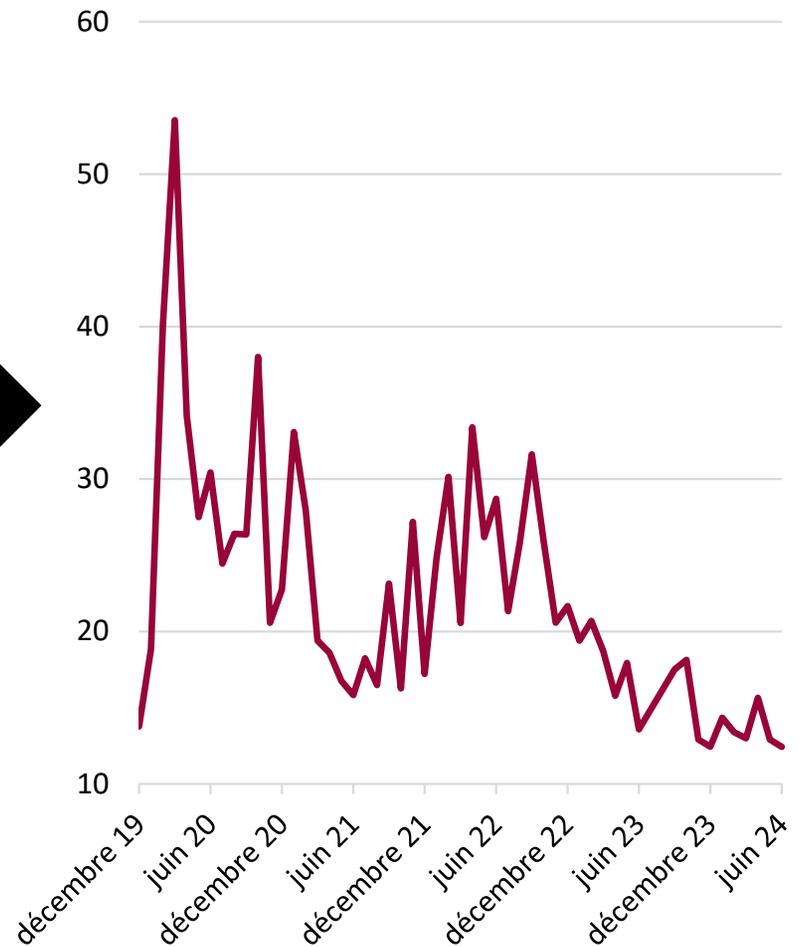


# La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)

INDICE DE VOLATILITÉ VIX



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



# Tendances économiques



# Projections économiques du FMI

MISE À JOUR DES PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE, JUILLET 2024

## PROJECTIONS DE CROISSANCE PAR RÉGION

(CROISSANCE DU PIB RÉEL, VARIATION EN POURCENTAGE)



# Activité économique globale



Prévisions de croissance mondiale :  
2,9 % en 2024  
3,0 % en 2025 et 2026



Croissance économique ralentie aux États-Unis : de 3 % en moyenne au second semestre de 2023 à 1,5 % au premier semestre 2024



Retour à la croissance dans la zone euro : de 0 % en moyenne au second semestre de 2023 à 1 % au premier semestre 2024



Modeste expansion en Chine au cours des derniers trimestres



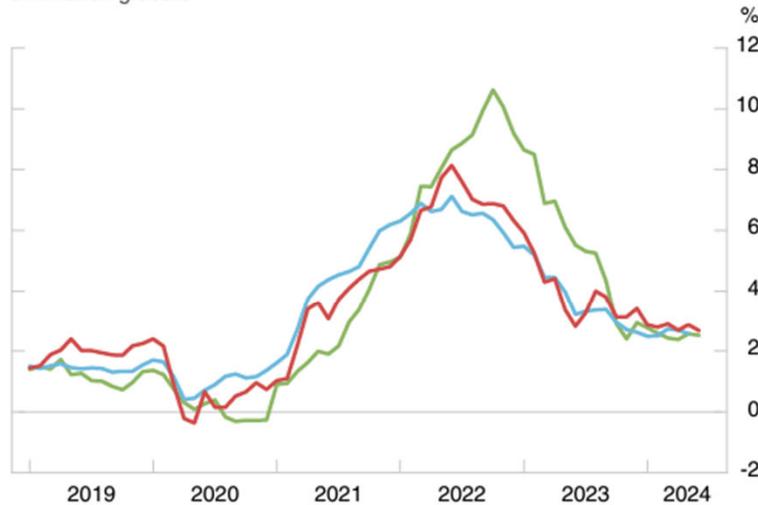
Inflation reste supérieure aux cibles des banques centrales, mais devrait diminuer graduellement à mesure que le marché du travail se rééquilibre

# Ralentissement de l'inflation à l'échelle globale

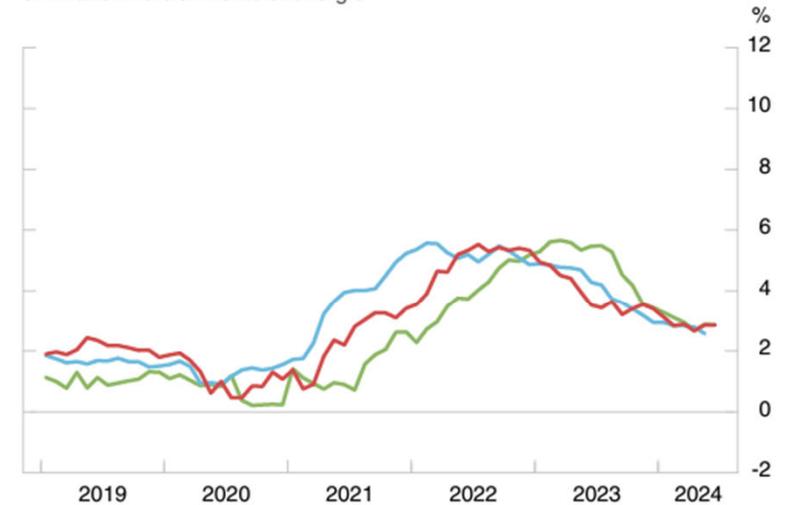
**Graphique 1 : L'inflation reste au-dessus des cibles des banques centrales**

Taux de variation sur un an, données mensuelles

a. Inflation globale



b. Inflation hors aliments et énergie



— Canada — États-Unis — Zone euro

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

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

Dernières observations : mai 2024 (États-Unis), juin 2024 (autres)

# Économie canadienne



Prévisions de croissance  
canadienne :

1,2 % en 2024

2,1 % en 2025 & 2,4 % en 2026



Après avoir fait du surplace depuis le milieu de l'année 2023, le PIB a progressé de 1,75 % au début 2024



Émergence de capacité de production inutilisée = offre excédentaire

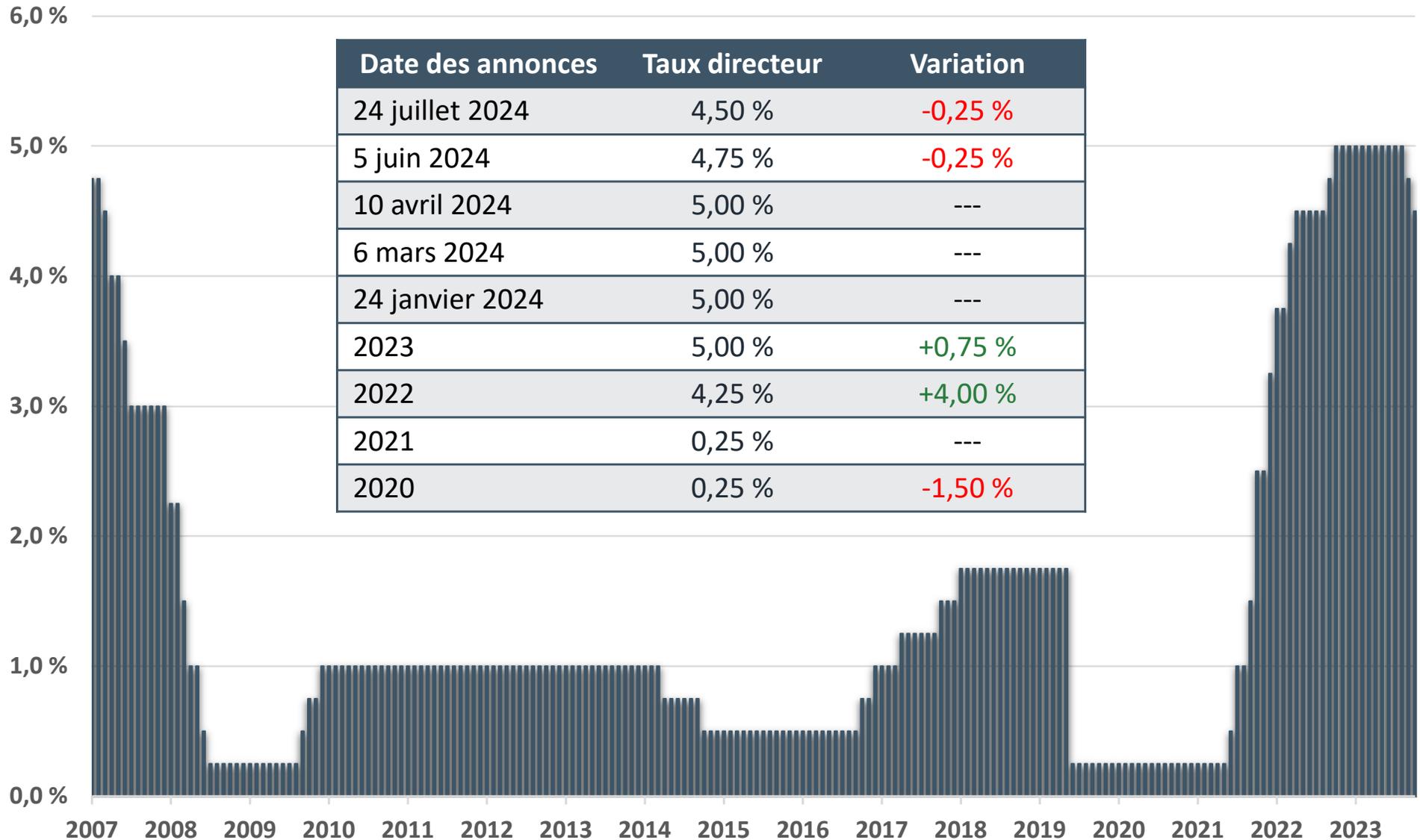


La politique monétaire agit comme prévu pour réduire les pressions inflationnistes, sauf dans le secteur du logement



Le marché du travail devient moins tendu : Chômage en hausse et nombre de postes vacants en baisse

# Taux directeur Banque du Canada



Source : Banque du Canada

# Évolution historique des taux des obligations fédérales long terme

OBLIGATIONS À LONG TERME GOUVERNEMENT DU CANADA  
1976-2024



# Direction des taux d'intérêt dans le monde

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

| Pays   | Taux directeur | Variation | Date changement | Prochaine réunion | Taux d'inflation | Taux de chômage |
|--|----------------|-----------|-----------------|-------------------|------------------|-----------------|
|  Canada       | 4,50 %         | -0,25 %   | 24 juill. 2024  | 4 sept. 2024      | 2,5 %            | 6,4 %           |
|  États-Unis   | 5,50 %         | 0,25 %    | 26 juill. 2023  | 18 sept. 2024     | 2,9 %            | 4,3 %           |
|  Royaume-Uni | 5,00 %         | -0,25 %   | 1 août 2024     | 19 sept. 2024     | 2,2 %            | 4,2 %           |
|  Japon      | 0,25 %         | 0,15 %    | 31 juill. 2024  | 20 sept. 2024     | 2,8 %            | 2,5 %           |
|  Zone euro  | 3,75 %         | -0,25 %   | 6 juin 2024     | 12 sept. 2024     | 2,6 %            | 6,5 %           |

Source : Trading Economics

Source : Mise à jour quotidienne – Alphafixe au 23 août 2024

# Décélération de l'inflation



L'inflation qui se chiffrait à 3,4 % en décembre 2023 est redescendu à 2,5 % en juillet (plus faible hausse depuis mars 2021)



Contraste important entre l'inflation des biens (0,3 %), contre 4,4 % pour les services (données de juillet)



La composante logement demeure la plus inflationniste à 5,7 % en juillet, mais en baisse par rapport à juin (6,2 %)



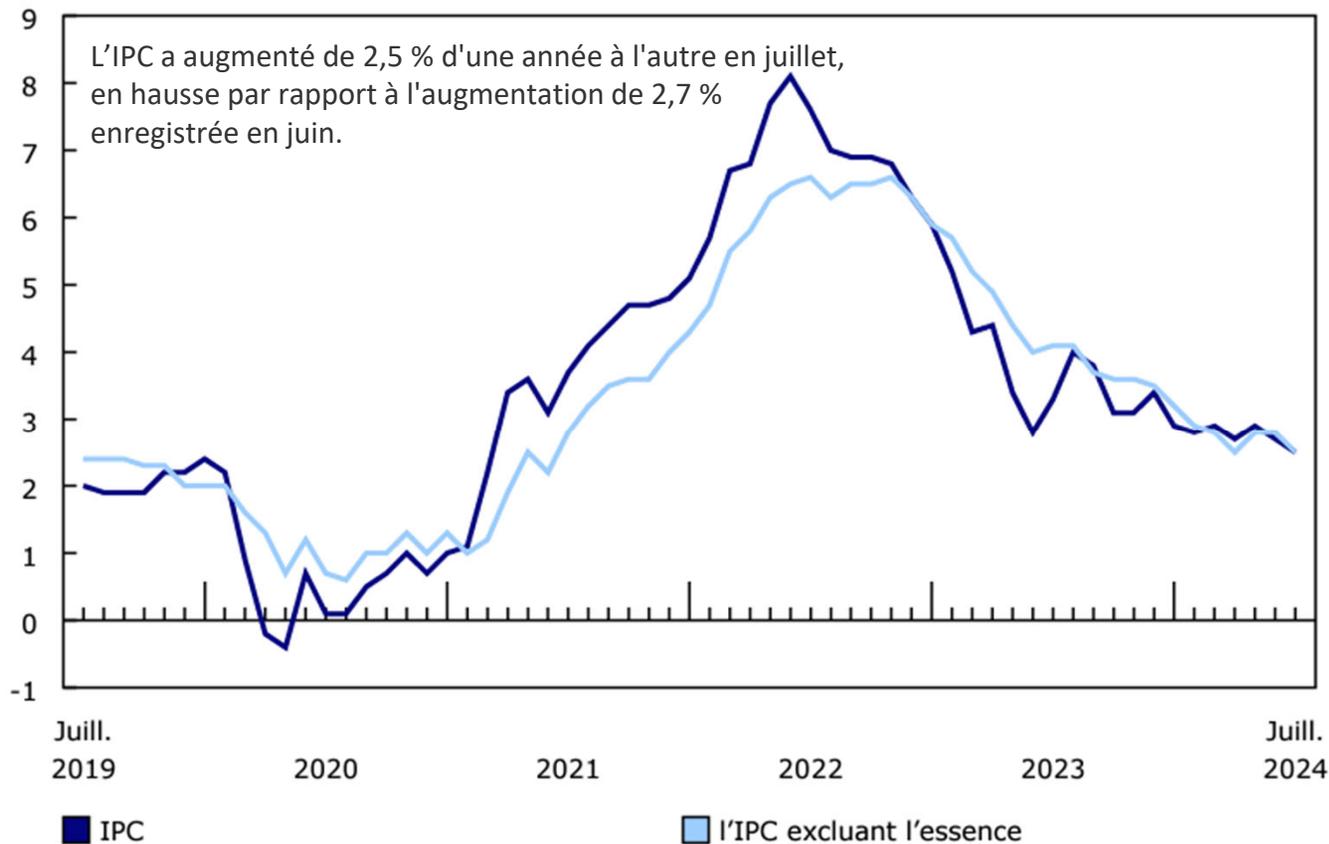
L'indice du coût de l'intérêt hypothécaire ralenti de nouveau, mais reste élevé à 21 % en juillet (22,3 % en juin)



L'inflation devrait passer sous la barre des 2,5 % dans la deuxième moitié de 2024 et revenir à la cible de 2,0 % dans la deuxième moitié de 2025

# Évolution du taux d'inflation au Canada

variation en % sur 12 mois



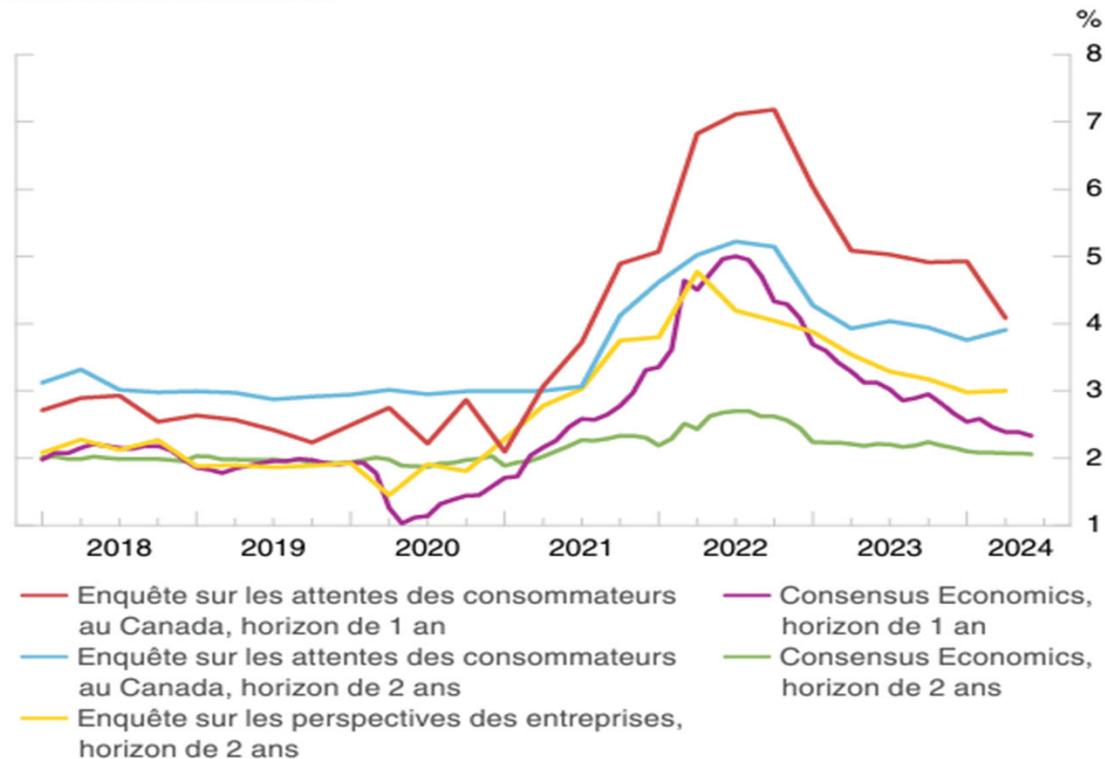
Source(s) : Tableau [18-10-0004-01](#).

Source : Statistique Canada

# Attentes inflationnistes à la baisse

**Graphique 10 : La plupart des mesures des attentes d'inflation à court terme ont continué à baisser**

Données trimestrielles et mensuelles



Nota : Les prévisions de Consensus Economics pour la prochaine année (selon des données mensuelles) et pour les deux prochaines années (selon des publications de données mensuelles et trimestrielles) sont converties en prévisions fondées sur un horizon fixe à l'aide d'une moyenne pondérée des prévisions sur un horizon fixe. Les attentes sur un horizon de 1 an se rapportent aux attentes d'inflation au cours des 12 prochains mois; l'horizon de 2 ans se rapporte en revanche à une période de 13 à 24 mois.

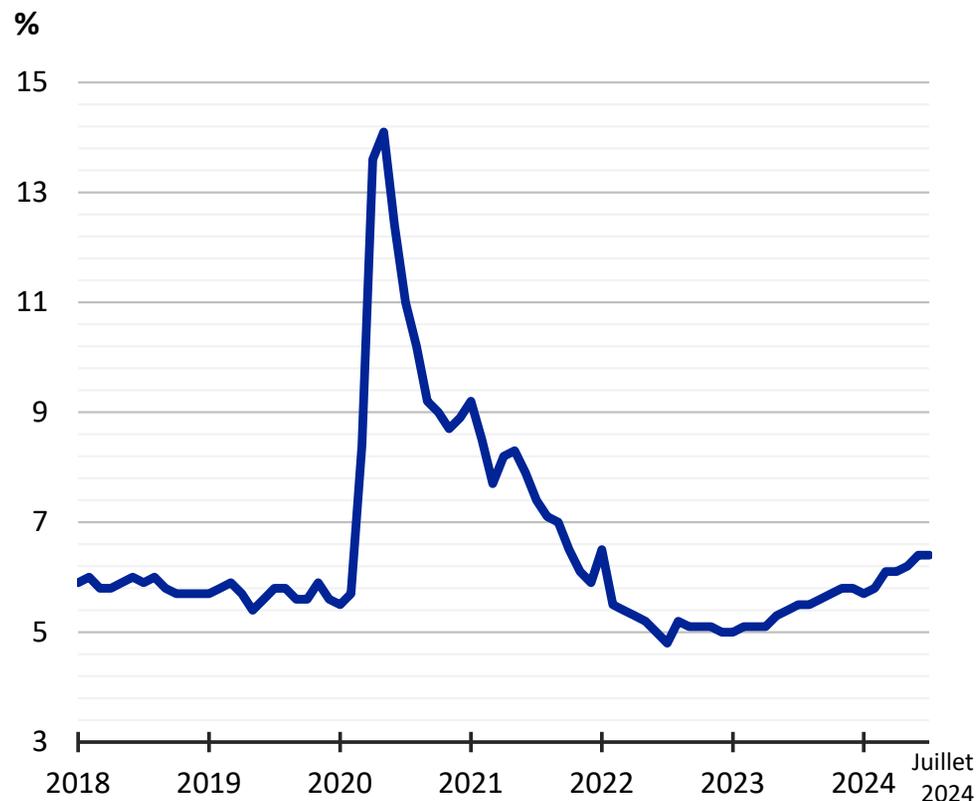
Sources : Consensus Economics, Banque du Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernières observations : juin 2024 (Consensus Economics), 2024T2 (enquête sur les attentes des consommateurs au Canada et enquête sur les perspectives des entreprises)

# Le marché de l'emploi ralenti

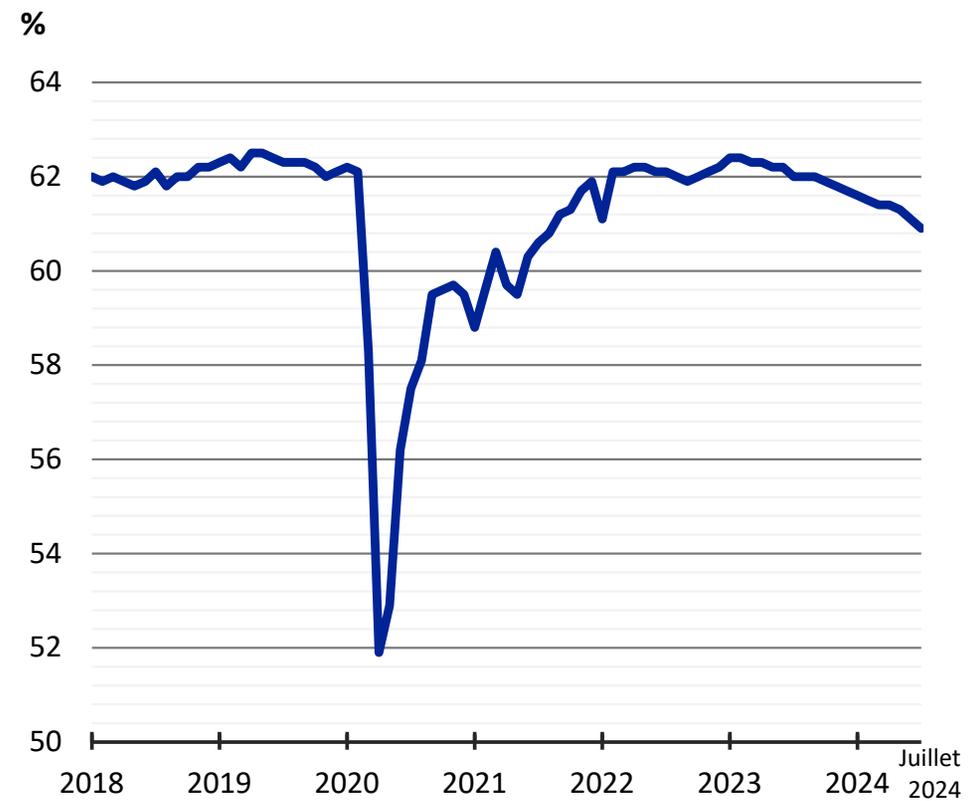
## Taux de chômage

Le taux de chômage se maintient à 6,4 % en juillet. Le taux a augmenté de 0,9 % par rapport au même moment l'année dernière.



## Taux d'emploi

Le taux d'emploi a peu varié en juillet ayant diminué de 0,2 % par rapport au taux du mois d'avril.

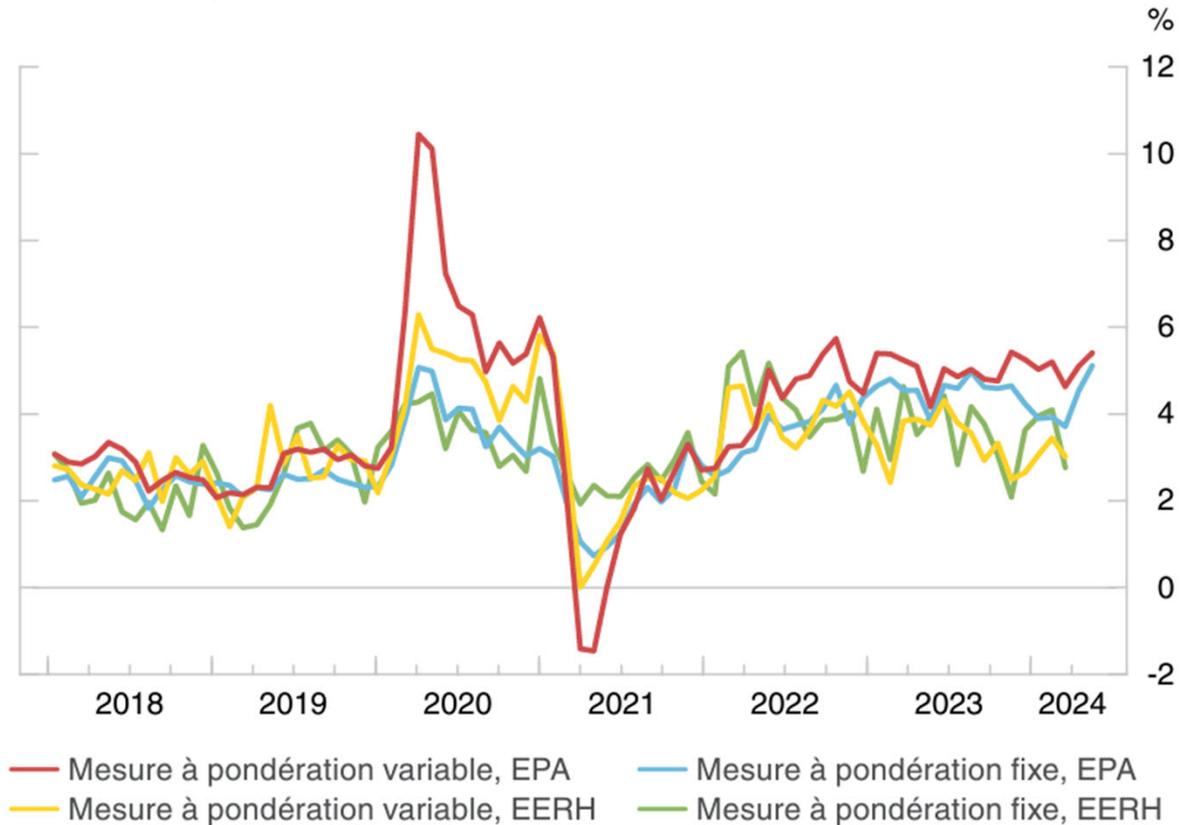


Source : Statistique Canada

# La croissance salariale demeure forte

## Graphique 8 : La croissance des salaires demeure forte

Taux de variation sur un an, données mensuelles



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

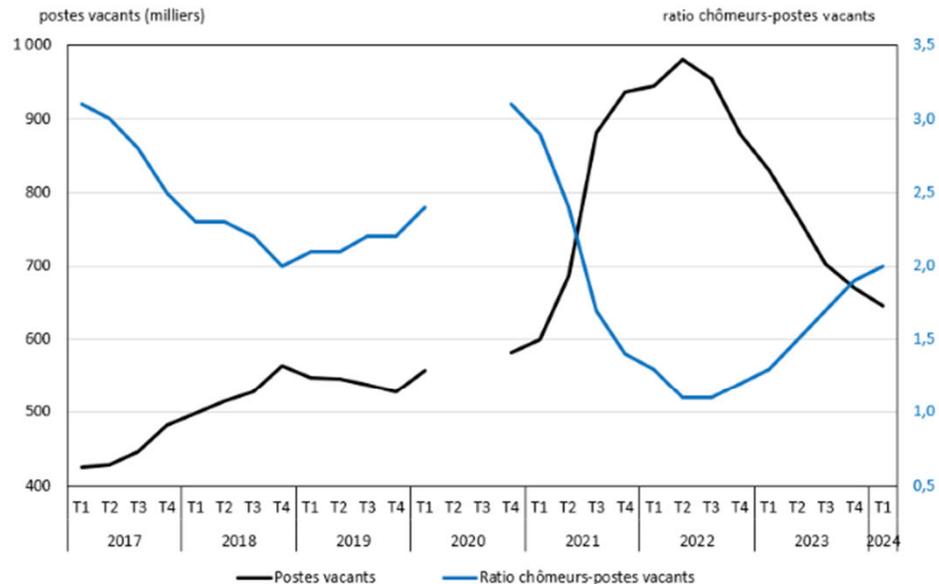
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernières observations : juin 2024 (EPA), avril 2024 (EERH)

# Nombre de postes vacants en baisse

Le resserrement du marché du travail continue de s'atténuer alors que le nombre de postes vacants diminue pour un septième trimestre consécutif

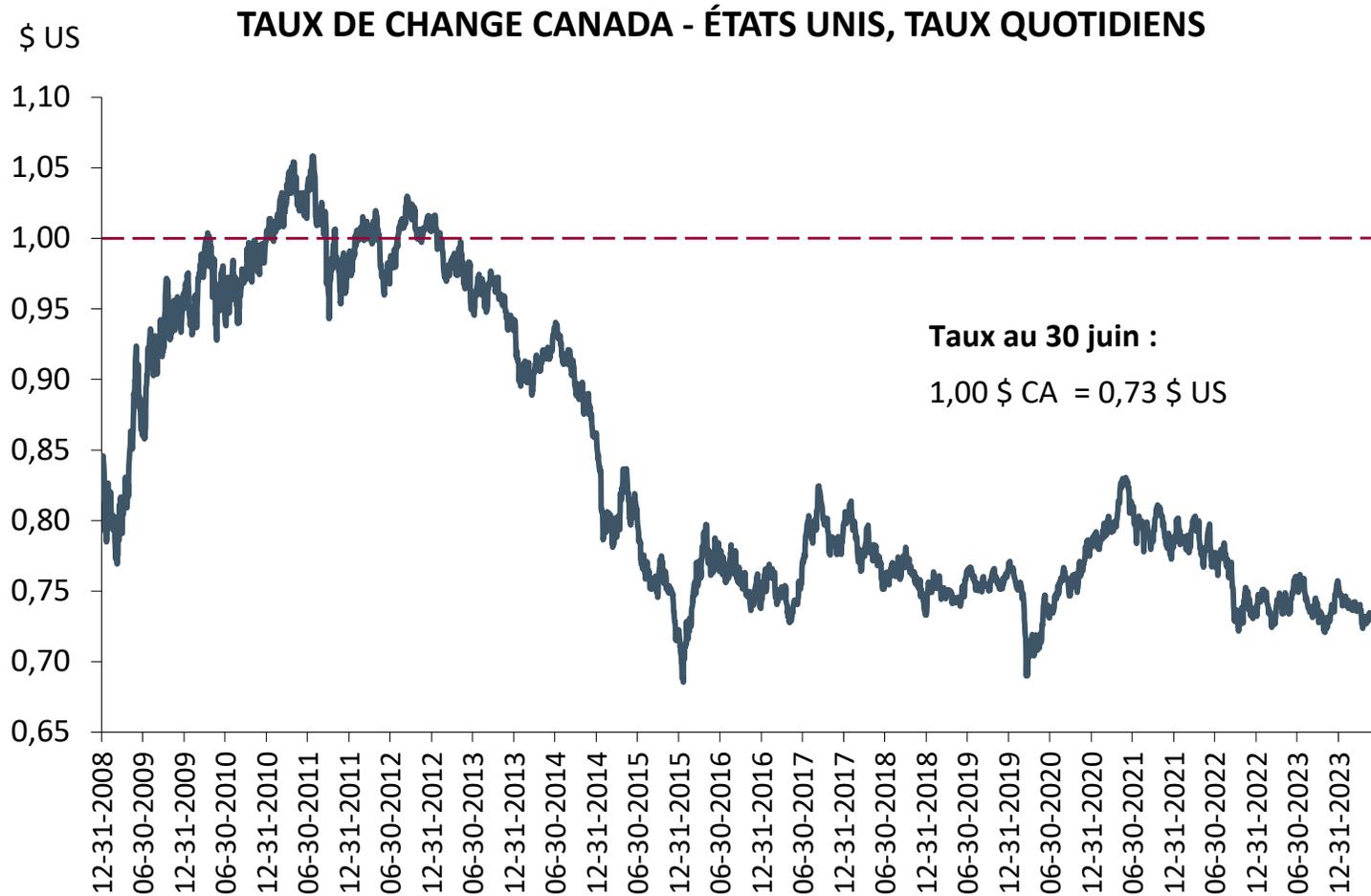
[← Retour à l'article principal](#)



**Note(s) :** La collecte des données de l'Enquête sur les postes vacants et les salaires a été suspendue pour les deuxième et troisième trimestres de 2020. Par conséquent, les données pour ces périodes de référence ne sont pas disponibles. Les données sont désaisonnalisées. Le nombre total de postes vacants est égal à la somme des postes vacants dans les provinces (les territoires sont exclus) pour assurer la cohérence avec la couverture géographique de l'Enquête sur la population active.

**Source(s) :** Enquête sur les postes vacants et les salaires (5217), tableau 14-10-0400-01, et Enquête sur la population active (3701), tableau 14-10-0287-01.

# Taux de change Canada/États-Unis



| Effet des devises \$ CA / \$ US                           | (+) gains \$ CA<br>(-) pertes \$ CA |
|---|-------------------------------------|
| 2009  | + 17,0 %                            |
| 2010  | + 5,2 %                             |
| 2011  | - 2,2 %                             |
| 2012  | + 2,2 %                             |
| 2013  | - 6,5 %                             |
| 2014  | - 8,3 %                             |
| 2015  | - 16,2 %                            |
| 2016  | + 3,1 %                             |
| 2017  | + 7,0 %                             |
| 2018  | - 8,0 %                             |
| 2019  | + 5,0 %                             |
| 2020  | + 2,0 %                             |
| 2021  | + 0,4 %                             |
| 2022  | - 6,4 %                             |
| 2023  | + 2,4 %                             |
| 2024 (AAD)  | - 3,4 %                             |
| Variation totale sur 4 ans : 30 juin 2020 au 30 juin 2024 |                                     |
| - 0,4 %   |                                     |
| Variation totale sur 8 ans : 30 juin 2016 au 30 juin 2024 |                                     |
| - 5,0 %   |                                     |

## Rendement du dollar canadien (au 30 juin 2024)

MSCI Monde net CAD : 16,0 %  
MSCI Monde net Local : 11,7 %  
Effet de devise : positif (+4,3 %)

| Devises                 | Variation (année à date) |
|-------------------------|--------------------------|
| Dollar américain (USD)  | -3,4 %                   |
| Dollar australien (AUD) | -1,4 %                   |
| Euro (EUR)              | -0,2 %                   |
| Yen japonais (YEN)      | +9,7 %                   |
| Livre sterling (GBP)    | -2,7 %                   |

Source : Taux de change quotidiens, Banque du Canada

# Notes complémentaires

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

## Notes complémentaires (suite)

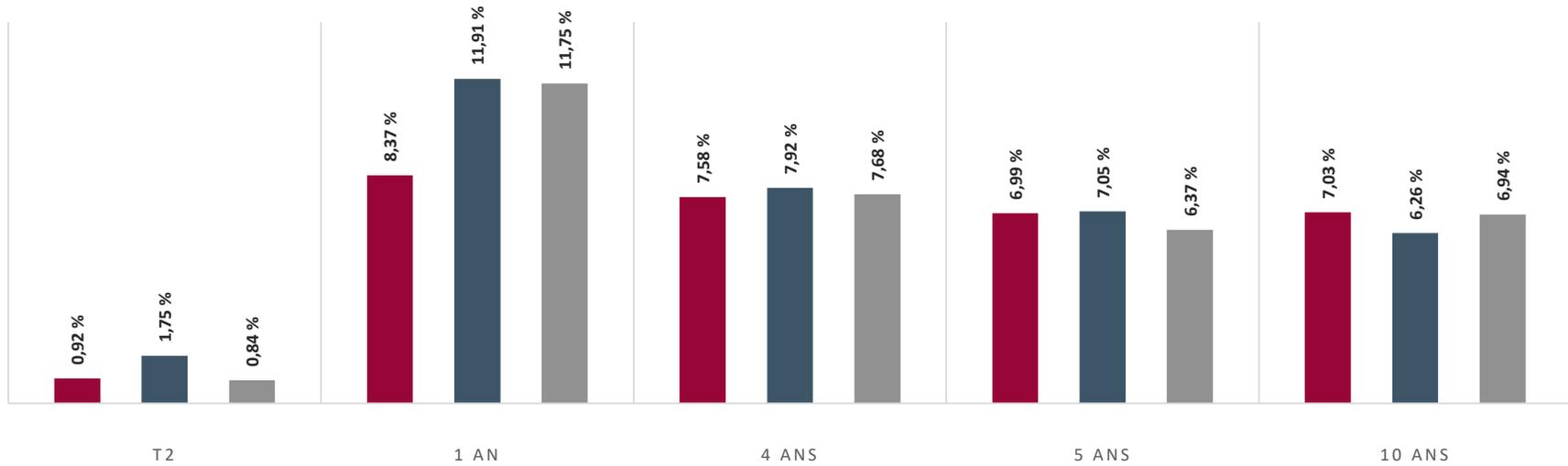
- Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc.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



**REVUE DE PERFORMANCE  
DES FONDS MÉTALLOS**

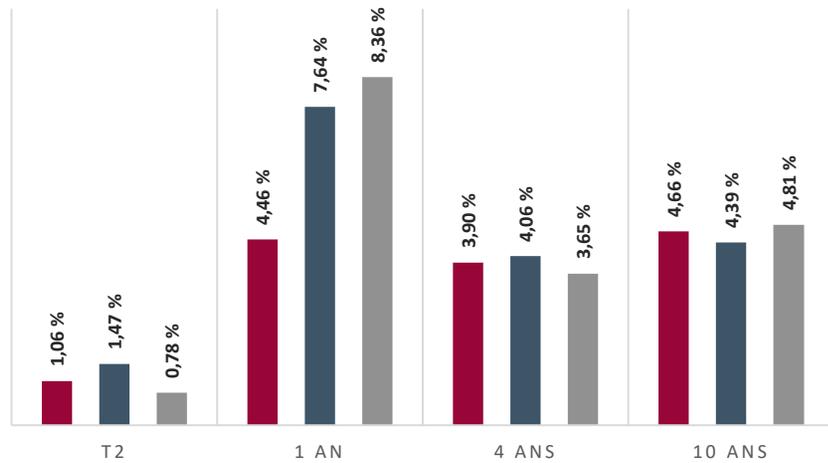
### RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

■ Fonds Équilibré ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



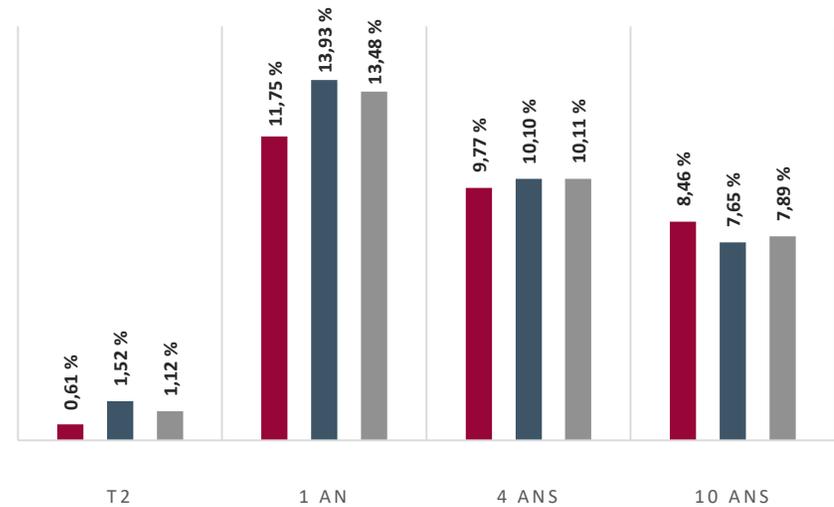
### RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849

■ Fonds Prudent ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



### RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851

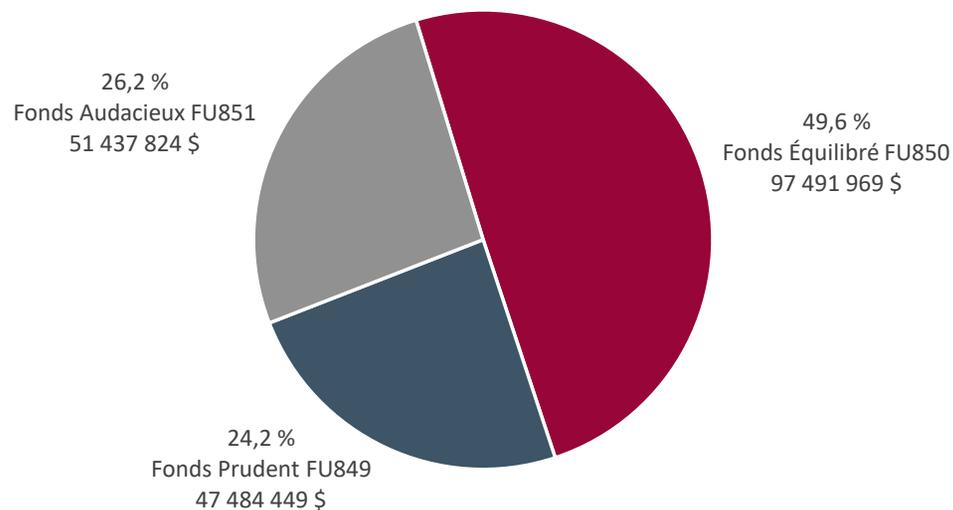
■ Fonds Audacieux ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



## Actifs sous gestion par fonds au 30 juin 2024

|                       | Obligations          | Investissement d'impact | Hypothèques commerciales | Actions canadiennes  | Actions ACWI         | Actions mondiales    | Infrastructure mondiale | Immobilier mondial   | Total au 30 juin 2024 |                |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|----------------|
| Fonds Équilibré FU850 | 12 874 640 \$        | 2 262 392 \$            | 9 056 967 \$             | 22 215 786 \$        | 9 352 175 \$         | 18 592 307 \$        | 12 896 994 \$           | 10 240 708 \$        | 97 491 969 \$         | 49,6 %         |
| Fonds Prudent FU849   | 15 446 785 \$        | 1 459 685 \$            | 7 803 256 \$             | 4 420 440 \$         | 2 296 183 \$         | 2 272 036 \$         | 7 646 888 \$            | 6 139 176 \$         | 47 484 449 \$         | 24,2 %         |
| Fonds Audacieux FU851 | 4 571 859 \$         | 800 106 \$              | 4 626 867 \$             | 18 394 185 \$        | 4 959 251 \$         | 13 834 876 \$        | 2 282 657 \$            | 1 968 024 \$         | 51 437 824 \$         | 26,2 %         |
| <b>Total</b>          | <b>32 893 285 \$</b> | <b>4 522 183 \$</b>     | <b>21 487 090 \$</b>     | <b>45 030 411 \$</b> | <b>16 607 609 \$</b> | <b>34 699 219 \$</b> | <b>22 826 539 \$</b>    | <b>18 347 908 \$</b> | <b>196 414 242 \$</b> | <b>100,0 %</b> |

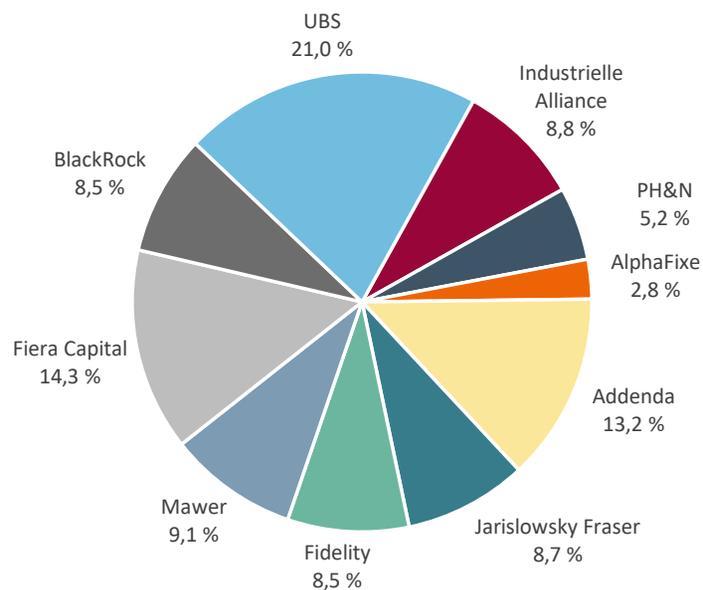
### RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 30 JUIN 2024



### Actifs sous gestion par gestionnaire au 30 juin 2024

|                       | Obligations          | Investissement<br>d'impact | Hypothèques<br>commerciales | Actions<br>canadiennes | Actions<br>ACWI      | Actions<br>mondiales | Infrastructure<br>mondiale | Immobilier<br>mondial | Total<br>au 30 juin 2024 |                |
|-----------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|
| Industrielle Alliance | 17 300 749 \$        | - \$                       | - \$                        | - \$                   | - \$                 | - \$                 | - \$                       | - \$                  | 17 300 749 \$            | 8,8 %          |
| PH&N                  | 10 117 653 \$        | - \$                       | - \$                        | - \$                   | - \$                 | - \$                 | - \$                       | - \$                  | 10 117 653 \$            | 5,2 %          |
| AlphaFixe             | 5 474 883 \$         | - \$                       | - \$                        | - \$                   | - \$                 | - \$                 | - \$                       | - \$                  | 5 474 883 \$             | 2,8 %          |
| Addenda               | - \$                 | 4 522 183 \$               | 21 487 090 \$               | - \$                   | - \$                 | - \$                 | - \$                       | - \$                  | 26 009 273 \$            | 13,2 %         |
| Jarislowsky Fraser    | - \$                 | - \$                       | - \$                        | 17 014 678 \$          | - \$                 | - \$                 | - \$                       | - \$                  | 17 014 678 \$            | 8,7 %          |
| Fidelity              | - \$                 | - \$                       | - \$                        | 16 773 454 \$          | - \$                 | - \$                 | - \$                       | - \$                  | 16 773 454 \$            | 8,5 %          |
| Mawer                 | - \$                 | - \$                       | - \$                        | - \$                   | - \$                 | 17 938 856 \$        | - \$                       | - \$                  | 17 938 856 \$            | 9,1 %          |
| Fiera Capital         | - \$                 | - \$                       | - \$                        | 11 242 278 \$          | - \$                 | 16 760 362 \$        | - \$                       | - \$                  | 28 002 641 \$            | 14,3 %         |
| BlackRock             | - \$                 | - \$                       | - \$                        | - \$                   | 16 607 609 \$        | - \$                 | - \$                       | - \$                  | 16 607 609 \$            | 8,5 %          |
| UBS                   | - \$                 | - \$                       | - \$                        | - \$                   | - \$                 | - \$                 | 22 826 539 \$              | 18 347 908 \$         | 41 174 446 \$            | 21,0 %         |
| <b>Total</b>          | <b>32 893 285 \$</b> | <b>4 522 183 \$</b>        | <b>21 487 090 \$</b>        | <b>45 030 411 \$</b>   | <b>16 607 609 \$</b> | <b>34 699 219 \$</b> | <b>22 826 539 \$</b>       | <b>18 347 908 \$</b>  | <b>196 414 242 \$</b>    | <b>100,0 %</b> |

### RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 30 JUIN 2024



**NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVICES  
EN DATE DU 30 JUIN 2024**

|            | Panier de devises | Niveau de couverture |
|------------|-------------------|----------------------|
| 2013-12-31 | 126,26            | 50,00 %              |
| 2014-03-31 | 120,92            | 50,00 %              |
| 2014-06-30 | 124,72            | 50,00 %              |
| 2014-09-30 | 122,12            | 50,00 %              |
| 2014-12-31 | 120,43            | 50,00 %              |
| 2015-03-31 | 112,66            | 60,00 %              |
| 2015-06-30 | 113,59            | 60,00 %              |
| 2015-09-30 | 106,25            | 80,00 %              |
| 2015-12-31 | 103,38            | 80,00 %              |
| 2016-03-31 | 109,00            | 80,00 %              |
| 2016-06-30 | 109,14            | 80,00 %              |
| 2016-09-30 | 107,90            | 80,00 %              |
| 2016-12-31 | 108,48            | 80,00 %              |
| 2017-03-31 | 108,46            | 80,00 %              |
| 2017-06-30 | 110,06            | 60,00 %              |
| 2017-09-30 | 113,64            | 60,00 %              |
| 2017-12-31 | 112,75            | 60,00 %              |
| 2018-03-31 | 108,48            | 80,00 %              |
| 2018-06-30 | 108,06            | 80,00 %              |
| 2018-09-30 | 110,43            | 60,00 %              |
| 2018-12-31 | 104,86            | 80,00 %              |
| 2019-03-31 | 107,24            | 80,00 %              |
| 2019-06-30 | 109,28            | 80,00 %              |
| 2019-09-30 | 108,92            | 80,00 %              |
| 2019-12-31 | 110,13            | 60,00 %              |
| 2020-03-31 | 101,79            | 80,00 %              |
| 2020-06-30 | 105,47            | 60,00% <sup>2</sup>  |
| 2020-09-30 | 106,75            | 60,00% <sup>2</sup>  |
| 2020-12-31 | 110,60            | 60,00 %              |
| 2021-03-31 | 113,22            | 60,00 %              |
| 2021-06-30 | 114,80            | 60,00 %              |
| 2021-09-30 | 112,26            | 60,00 %              |
| 2021-12-31 | 113,31            | 60,00 %              |
| 2022-03-31 | 115,75            | 60,00 %              |
| 2022-06-30 | 114,42            | 60,00 %              |
| 2022-09-30 | 109,45            | 80,00 %              |
| 2022-12-31 | 108,69            | 80,00 %              |
| 2023-03-31 | 108,56            | 80,00 %              |
| 2023-06-30 | 111,44            | 60,00 %              |
| 2023-09-30 | 110,01            | 60,00 %              |
| 2023-12-31 | 111,05            | 60,00 %              |
| 2024-03-31 | 109,38            | 80,00 %              |
| 2024-06-30 | 108,77            | 80,00 %              |

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

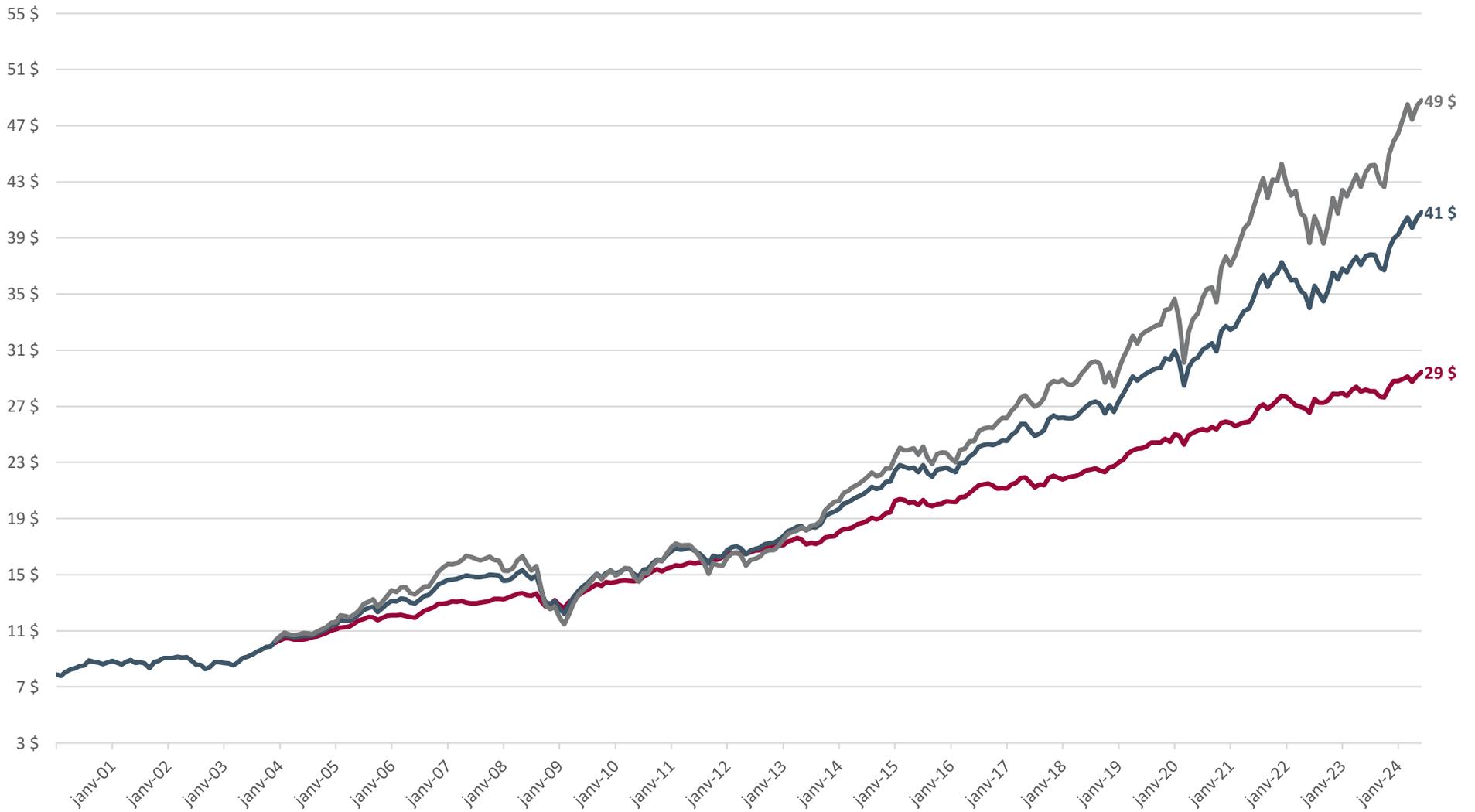
| Effet de couverture sur le Fonds équilibré |         |
|--|---------|
| T2-2024                                    | -0,07 % |
| AAD  | -0,17 % |

Note 1: La couverture de devises est évaluée trimestriellement depuis décembre 2013

Note 2: Le niveau de couverture a été de 60 % au lieu de 80 % pour le fonds Fiera actions mondiales entre le 2 avril 2020 et le 6 janvier 2021 suite à une erreur d'exécution d'Industrielle Alliance. IA s'est engagé à compenser les pertes encourues par cette erreur.

## ÉVOLUTION DES VALEURS UNITAIRES BRUTS FONDS DES MÉTALLOS

— Prudent — Équilibré — Audacieux



## Valeurs ajoutées et rangs percentiles des différents mandats au 30 juin 2024

| Mandats de gestion                    | Indice de référence (1)                    | Valeur ajoutée cible annuelle (2) | Valeurs ajoutées historiques (vs l'indice de référence) |         |          |          |         |        |        | Rang | Rang percentile (3)               | Appréciation globale (4) |
|---------------------------------------|--|-----------------------------------|---|---------|----------|----------|---------|--------|--------|------|-----------------------------------|--------------------------|
|                                       |  |                                   | T2  | AAD     | 1 an     | 2 ans    | 3 ans   | 4 ans  | 5 ans  |      |                                   |                          |
| <b>Obligations</b>                    |  |                                   |   |         |          |          |         |        |        |      |                                   |                          |
| Industrielle Alliance                 | FTSE Canada Univers                        | 0,50 %                            | 0,21 %  | 0,37 %  | 0,44 %   | 0,61 %   | 0,46 %  | 0,58 % | 0,55 % | 64   | Obligations canadiennes univers   | ☑                        |
| Addenda - Revenu fixe d'impact        | FTSE Canada Univers                        | 0,50 %                            | 0,03 %  | 0,24 %  | 0,99 %   | 0,76 %   | 0,28 %  | 0,70 % |        | 41   | Obligations canadiennes univers   | ☑                        |
| Alphafix Capital - Obligations vertes | FTSE Canada Univers                        | 0,50 %                            | -0,02%  | 0,11 %  | 0,52 %   | 0,43 %   | 0,50 %  | 0,64 % | 0,51 % | 77   | Obligations canadiennes univers   | ☑                        |
| <b>Obligations core plus</b>          |  |                                   |   |         |          |          |         |        |        |      |                                   |                          |
| PH&N - Core plus                      | FTSE Canada Univers                        | 1,25 %                            | 0,14 %  | 0,35 %  | 0,69 %   | 0,93 %   | 0,58 %  | 1,07%  | 1,33%  | 23   | Obligations core plus             | ☑                        |
| <b>Hypothèques commerciales</b>       |  |                                   |   |         |          |          |         |        |        |      |                                   |                          |
| Addenda - Hypothèques                 | FTSE Canada Court terme                    | 1,00 %                            | 0,52 %  | 1,56 %  | 2,01 %   | 2,22 %   | 2,86 %  | 3,13%  | 2,45%  | 31   | Hypothèques commerciales          | ☑                        |
| <b>Actions canadiennes</b>            |  |                                   |   |         |          |          |         |        |        |      |                                   |                          |
| Jarislowsky Fraser                    | S&P TSX Composé                            | 1,00 %                            | -2,01 %   | -1,57 % | -2,41 %  | 4,20 %   | -0,38 % | 0,32%  | -0,75% | 89   | Actions canadiennes               | ☑                        |
| Fidelity - Actions ciblées            | S&P TSX Composé                            | 1,00 %                            | 0,76 %  | 1,32 %  | 2,55 %   | 0,88 %   | 0,30 %  | -0,29% | 0,93%  | 41   | Actions canadiennes               | ☑                        |
| Fiera Capital                         | S&P TSX Composé                            | 1,00 %                            | 1,52 %  |         |          |          |         |        |        | 13   | Actions canadiennes               | ☑                        |
| <b>Actions tous pays (ACWI)</b>       |  |                                   |   |         |          |          |         |        |        |      |                                   |                          |
| Blackrock (5)                         | MSCI ACWI Net (\$CA)                       | 0,00 %                            | 0,00 %  | -0,04 % | 0,27 %   | 0,33 %   | 0,34 %  | 0,50%  | 0,71%  | 100  | Actions tous pays (ACWI) indiciel | ☑                        |
| <b>Actions mondiales</b>              |  |                                   |   |         |          |          |         |        |        |      |                                   |                          |
| Fiera Capital (non-couvert)           | MSCI Monde Net (\$CA)                      | 1,50 %                            | -0,93 %   | -2,42 % | -5,10 %  | -1,39 %  | -0,13 % | 0,51%  | 0,96%  | 13   | Actions mondiales                 | ☑                        |
| Mawer                                 | MSCI Monde Net (\$CA)                      | 1,50 %                            | -4,09 %   | -9,06 % | -10,60 % | -5,87 %  | -1,86 % | -2,92% | -1,90% | 62   | Actions mondiales                 | ☑                        |
| <b>Immobilier</b>                     |  |                                   |   |         |          |          |         |        |        |      |                                   |                          |
| UBS                                   | IPC + 4,5 %                                | 0,00 %                            | -2,35 %   | -6,53 % | -13,44 % | -13,00 % |         |        |        | 49   | Immobilier mondial                | ☑                        |
| <b>Infrastructure</b>                 |  |                                   |   |         |          |          |         |        |        |      |                                   |                          |
| UBS                                   | Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA) | 0,00 %                            | -1,67 %   | -0,67 % | -1,46 %  | -1,39 %  |         |        |        | n.d. | n.d.                              | ☑                        |

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

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

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

(4) Légende :

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

☑ Critères du code vert non-respectés.

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

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

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

|   | Total<br>au 30 juin 2024 | T2             | Année à<br>date | 1 an           | 2 ans          | 3 ans          | 4 ans          | 5 ans          | 6 ans          | 7 ans          | 8 ans          | 9 ans          | 10 ans         |
|---|--------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>OBLIGATIONS</b>                          |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Industrielle Alliance                       | 5 311 167 \$             | 1,07 %         | 0,00 %          | 4,13 %         | 4,03 %         | -1,32 %        | -1,36 %        | 0,50 %         | 1,60 %         | 1,57 %         | 1,52 %         | 1,96 %         | 2,40 %         |
| PH&N Core+                                  | 4 795 796 \$             | 1,00 %         | -0,02 %         | 4,37 %         | 4,35 %         | -1,20 %        | -0,87 %        | 1,28 %         | 2,26 %         | 2,09 %         |                |                |                |
| AlphaFixe Obligations vertes                | 2 767 677 \$             | 0,84 %         | -0,26 %         | 4,21 %         | 3,85 %         | -1,27 %        | -1,30 %        | 0,47 %         | 1,60 %         |                |                |                |                |
| Addenda Revenu fixe d'impact <sup>1</sup>   | 2 262 392 \$             | 0,89 %         | -0,13 %         | 4,68 %         | 4,18 %         | -1,49 %        | -1,24 %        |                |                |                |                |                |                |
| <b>Total<sup>2</sup></b>                    | <b>15 137 032 \$</b>     | <b>0,98 %</b>  | <b>-0,08 %</b>  | <b>4,30 %</b>  | <b>4,12 %</b>  | <b>-1,30 %</b> | <b>-1,18 %</b> | <b>0,76 %</b>  | <b>1,82 %</b>  | <b>1,74 %</b>  | <b>1,62 %</b>  | <b>2,03 %</b>  | <b>2,46 %</b>  |
| FTSE Canada Univers                         |                          | 0,86 %         | -0,38 %         | 3,69 %         | 3,42 %         | -1,78 %        | -1,94 %        | -0,05 %        | 1,15 %         | 1,09 %         | 0,96 %         | 1,42 %         | 1,90 %         |
| <b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>             |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Addenda Capital</b>                      | <b>9 056 967 \$</b>      | <b>1,76 %</b>  | <b>3,13 %</b>   | <b>7,62 %</b>  | <b>5,69 %</b>  | <b>3,50 %</b>  | <b>3,78 %</b>  | <b>3,85 %</b>  | <b>4,07 %</b>  | <b>3,92 %</b>  |                |                |                |
| FTSE Canada Court terme                     |                          | 1,24 %         | 1,57 %          | 5,61 %         | 3,47 %         | 0,64 %         | 0,65 %         | 1,40 %         | 1,84 %         | 1,63 %         | 1,45 %         | 1,46 %         | 1,66 %         |
| <b>ACTIONS CANADIENNES</b>                  |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Jarislowsky Fraser                          | 8 701 954 \$             | -2,54 %        | 4,48 %          | 9,72 %         | 15,47 %        | 5,59 %         | 12,67 %        | 8,53 %         | 8,06 %         | 8,13 %         | 8,56 %         | 8,21 %         | 7,52 %         |
| Fidelity Ciblé                              | 4 519 852 \$             | 0,22 %         | 7,38 %          | 14,67 %        | 12,15 %        | 6,28 %         | 12,05 %        | 10,21 %        | 9,61 %         | 9,81 %         |                |                |                |
| Fiera Capital <sup>3</sup>                  | 8 993 980 \$             | 0,99 %         |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Total<sup>4</sup></b>                    | <b>22 215 786 \$</b>     | <b>-1,71 %</b> | <b>4,08 %</b>   | <b>8,61 %</b>  | <b>10,41 %</b> | <b>5,63 %</b>  | <b>11,84 %</b> | <b>8,25 %</b>  | <b>8,13 %</b>  | <b>8,11 %</b>  | <b>8,78 %</b>  | <b>8,49 %</b>  | <b>7,77 %</b>  |
| S&P /TSX                                    |                          | -0,53 %        | 6,05 %          | 12,13 %        | 11,27 %        | 5,98 %         | 12,35 %        | 9,28 %         | 8,36 %         | 8,65 %         | 8,95 %         | 7,89 %         | 6,95 %         |
| <b>ACTIONS ACWI</b>                         |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>BlackRock</b>                            | <b>9 352 175 \$</b>      | <b>4,16 %</b>  | <b>15,75 %</b>  | <b>23,61 %</b> | <b>21,71 %</b> | <b>9,08 %</b>  | <b>12,95 %</b> | <b>11,51 %</b> | <b>10,47 %</b> | <b>10,70 %</b> | <b>11,71 %</b> | <b>10,47 %</b> | <b>11,25 %</b> |
| MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)                |                          | 4,16 %         | 15,79 %         | 23,78 %        | 21,80 %        | 9,09 %         | 13,20 %        | 11,88 %        | 10,72 %        | 10,93 %        | 11,91 %        | 10,55 %        | 11,35 %        |
| <b>ACTIONS MONDIALES</b>                    |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Fiera Capital <sup>5</sup>                  | 9 377 008 \$             | 2,09 %         | 11,56 %         | 16,88 %        | 19,14 %        | 8,52 %         | 14,68 %        | 13,14 %        |                |                |                |                |                |
| Mawer                                       | 9 215 299 \$             | -0,31 %        | 6,90 %          | 13,69 %        | 17,05 %        | 8,62 %         | 11,34 %        | 10,91 %        | 11,21 %        | 11,69 %        |                |                |                |
| <b>Total<sup>6</sup></b>                    | <b>18 592 307 \$</b>     | <b>0,88 %</b>  | <b>9,21 %</b>   | <b>15,27 %</b> | <b>18,12 %</b> | <b>8,59 %</b>  | <b>13,05 %</b> | <b>12,06 %</b> | <b>12,52 %</b> | <b>12,18 %</b> | <b>12,35 %</b> | <b>12,03 %</b> | <b>12,28 %</b> |
| MSCI Monde Net (\$ CA)                      |                          | 3,78 %         | 15,96 %         | 24,29 %        | 22,92 %        | 10,47 %        | 14,26 %        | 12,81 %        | 11,58 %        | 11,71 %        | 12,48 %        | 11,19 %        | 11,90 %        |
| MSCI Monde Net (Indice Fiera)               |                          | 3,18 %         | 14,28 %         | 22,35 %        | 21,16 %        | 9,34 %         | 14,75 %        | 12,74 %        | 11,88 %        | 11,83 %        | 12,66 %        | 11,11 %        | 11,35 %        |
| MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>7</sup> |                          | 3,48 %         | 15,12 %         | 23,33 %        | 22,05 %        | 9,92 %         | 14,52 %        | 12,79 %        | 11,74 %        | 11,79 %        | 12,55 %        | 11,01 %        | 11,27 %        |
| <b>IMMOBILIER MONDIAL</b>                   |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>UBS<sup>8</sup></b>                      | <b>10 240 708 \$</b>     | <b>-0,57 %</b> | <b>-2,93 %</b>  | <b>-5,89 %</b> | <b>-3,77 %</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |
| IPC + 4,5%                                  |                          | 1,78 %         | 3,60 %          | 7,55 %         | 9,23 %         | 9,25 %         | 8,29 %         | 7,89 %         | 7,68 %         | 7,45 %         | 7,28 %         | 7,11 %         | 7,02 %         |
| <b>INFRASTRUCTURE MONDIALE</b>              |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>UBS<sup>8</sup></b>                      | <b>12 896 994 \$</b>     | <b>1,49 %</b>  | <b>3,36 %</b>   | <b>5,35 %</b>  | <b>10,76 %</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)  |                          | 3,16 %         | 4,02 %          | 6,80 %         | 12,15 %        |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850</b>              |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Fonds équilibré</b>                      | <b>97 491 969 \$</b>     | <b>0,92 %</b>  | <b>4,86 %</b>   | <b>8,37 %</b>  | <b>9,59 %</b>  | <b>5,51 %</b>  | <b>7,58 %</b>  | <b>6,99 %</b>  | <b>7,16 %</b>  | <b>7,10 %</b>  | <b>7,08 %</b>  | <b>6,96 %</b>  | <b>7,03 %</b>  |
| Cible                                       |                          | 1,75 %         | 6,54 %          | 11,91 %        | 11,91 %        | 5,65 %         | 7,92 %         | 7,05 %         | 6,69 %         | 6,61 %         | 6,64 %         | 6,20 %         | 6,26 %         |
| <b>Valeur ajoutée</b>                       |                          | <b>-0,83 %</b> | <b>-1,69 %</b>  | <b>-3,54 %</b> | <b>-2,32 %</b> | <b>-0,14 %</b> | <b>-0,34 %</b> | <b>-0,06 %</b> | <b>0,47 %</b>  | <b>0,49 %</b>  | <b>0,44 %</b>  | <b>0,76 %</b>  | <b>0,77 %</b>  |
| <b>FONDS PRUDENT - FU849</b>                |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Fonds prudent</b>                        | <b>47 484 449 \$</b>     | <b>1,06 %</b>  | <b>2,21 %</b>   | <b>4,46 %</b>  | <b>5,32 %</b>  | <b>3,85 %</b>  | <b>3,90 %</b>  | <b>4,16 %</b>  | <b>4,64 %</b>  | <b>4,55 %</b>  | <b>4,27 %</b>  | <b>4,40 %</b>  | <b>4,66 %</b>  |
| Cible                                       |                          | 1,47 %         | 3,14 %          | 7,64 %         | 7,86 %         | 3,41 %         | 4,06 %         | 4,33 %         | 4,59 %         | 4,38 %         | 4,16 %         | 4,16 %         | 4,39 %         |
| <b>Valeur ajoutée</b>                       |                          | <b>-0,41 %</b> | <b>-0,93 %</b>  | <b>-3,18 %</b> | <b>-2,53 %</b> | <b>0,44 %</b>  | <b>-0,15 %</b> | <b>-0,17 %</b> | <b>0,05 %</b>  | <b>0,17 %</b>  | <b>0,11 %</b>  | <b>0,24 %</b>  | <b>0,26 %</b>  |
| <b>FONDS AUDACIEUX - FU851</b>              |                          |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Fonds audacieux</b>                      | <b>51 437 824 \$</b>     | <b>0,61 %</b>  | <b>6,37 %</b>   | <b>11,75 %</b> | <b>12,38 %</b> | <b>5,81 %</b>  | <b>9,77 %</b>  | <b>8,72 %</b>  | <b>8,64 %</b>  | <b>8,65 %</b>  | <b>9,00 %</b>  | <b>8,44 %</b>  | <b>8,46 %</b>  |
| Cible                                       |                          | 1,52 %         | 7,83 %          | 13,93 %        | 13,31 %        | 6,23 %         | 10,10 %        | 8,73 %         | 8,18 %         | 8,23 %         | 8,54 %         | 7,72 %         | 7,65 %         |
| <b>Valeur ajoutée</b>                       |                          | <b>-0,91 %</b> | <b>-1,46 %</b>  | <b>-2,18 %</b> | <b>-0,94 %</b> | <b>-0,42 %</b> | <b>-0,34 %</b> | <b>-0,01 %</b> | <b>0,46 %</b>  | <b>0,42 %</b>  | <b>0,46 %</b>  | <b>0,72 %</b>  | <b>0,80 %</b>  |

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

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

Note 3: Nouveaux mandats en actions canadiennes depuis le 30 avril 2024.

Note 4: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, le fonds d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017, ainsi que le fonds GPTD faible volatilité jusqu'en mars 2024.

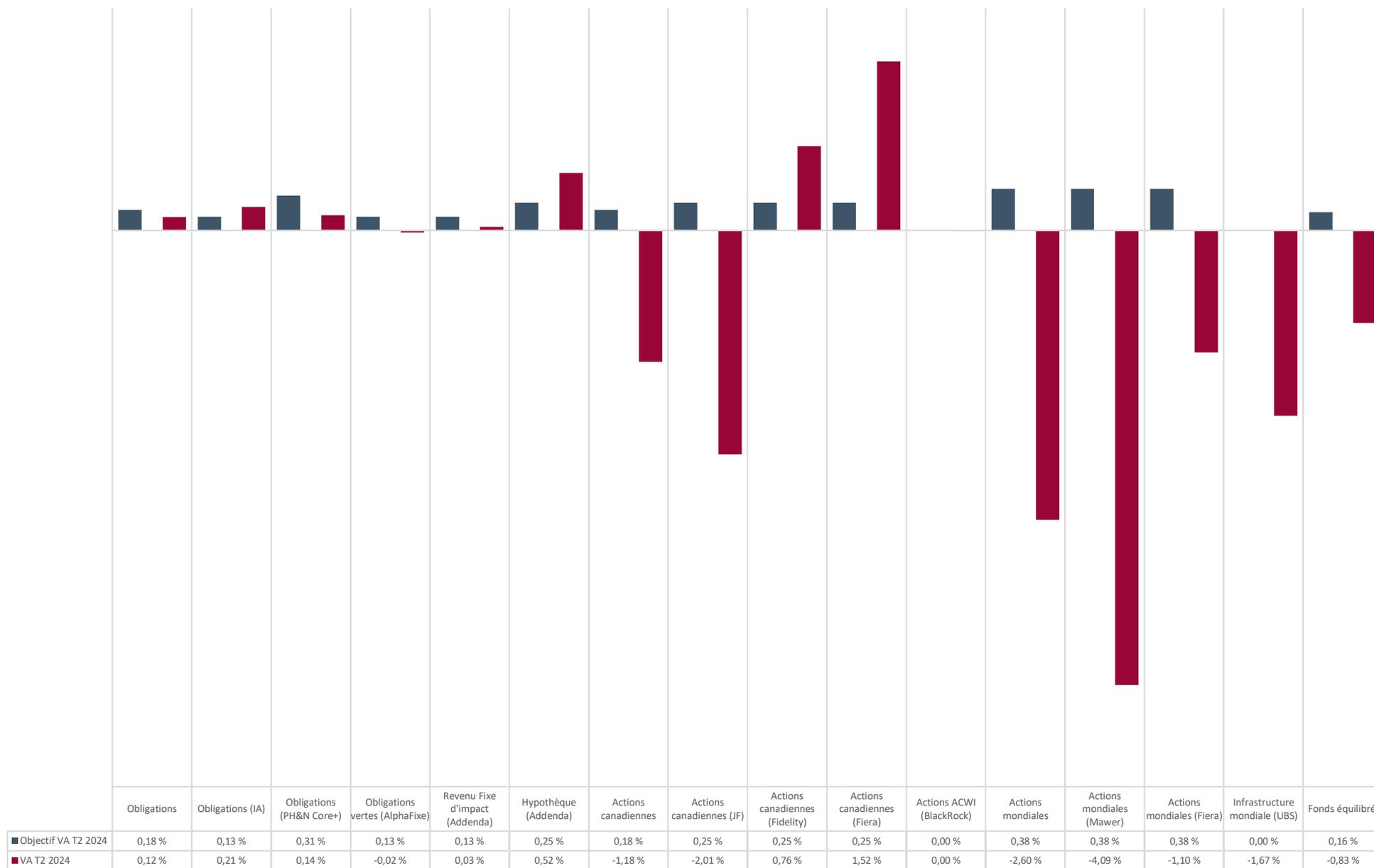
Note 5: Nouveau mandat partiellement couvert en actions mondiales en date du 1er octobre 2018.

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

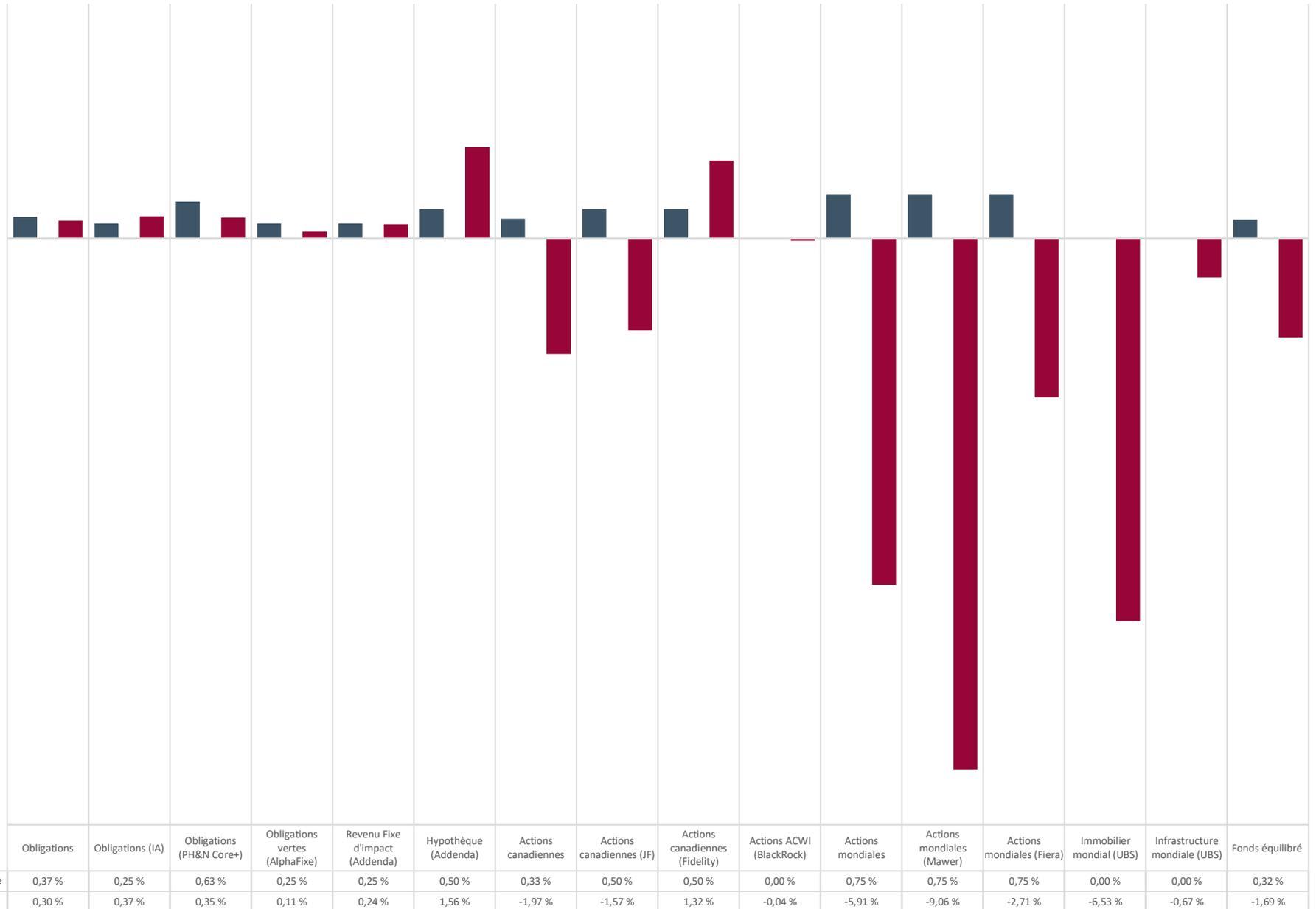
Note 7: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

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

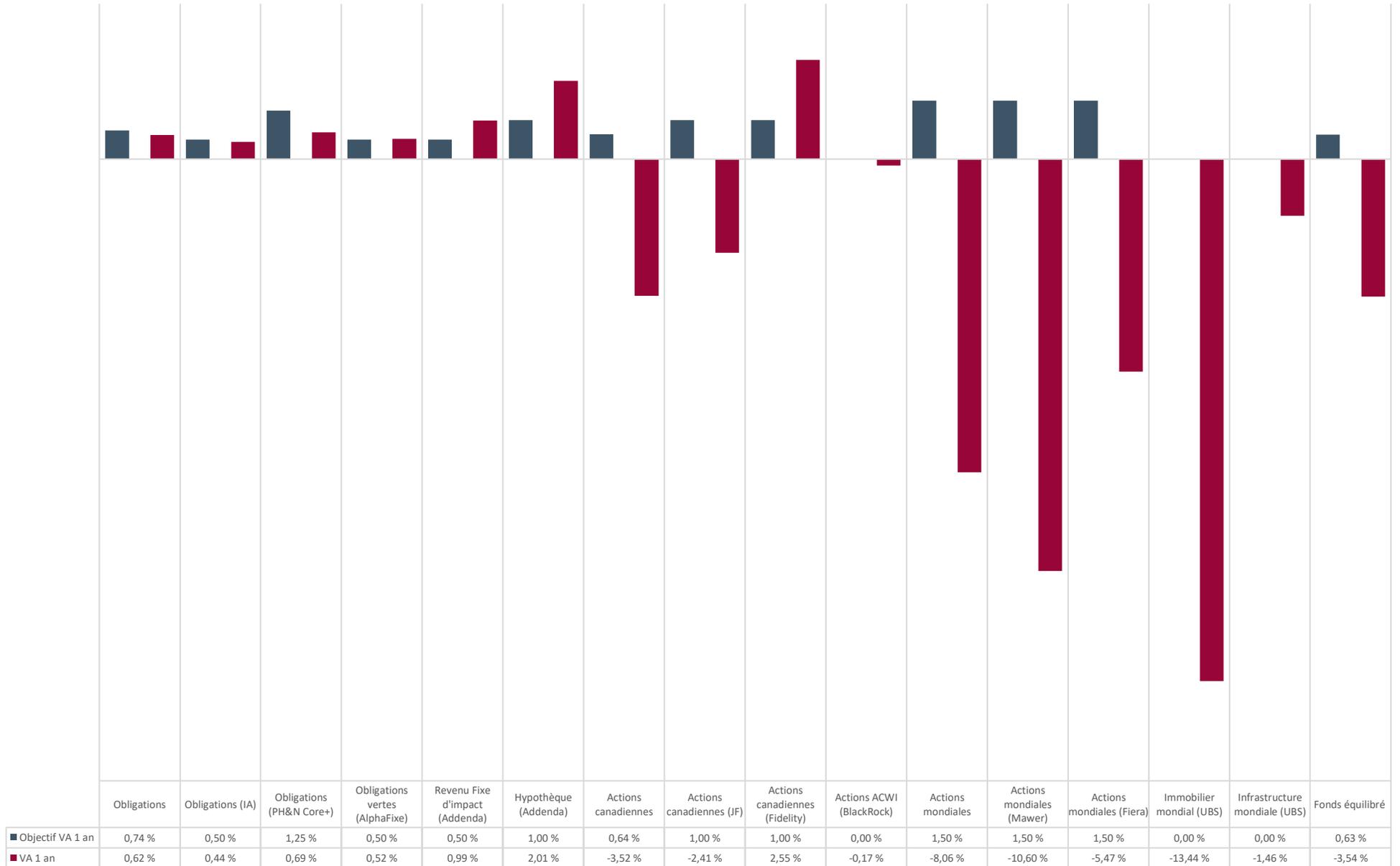
## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE DEUXIÈME TRIMESTRE 2024



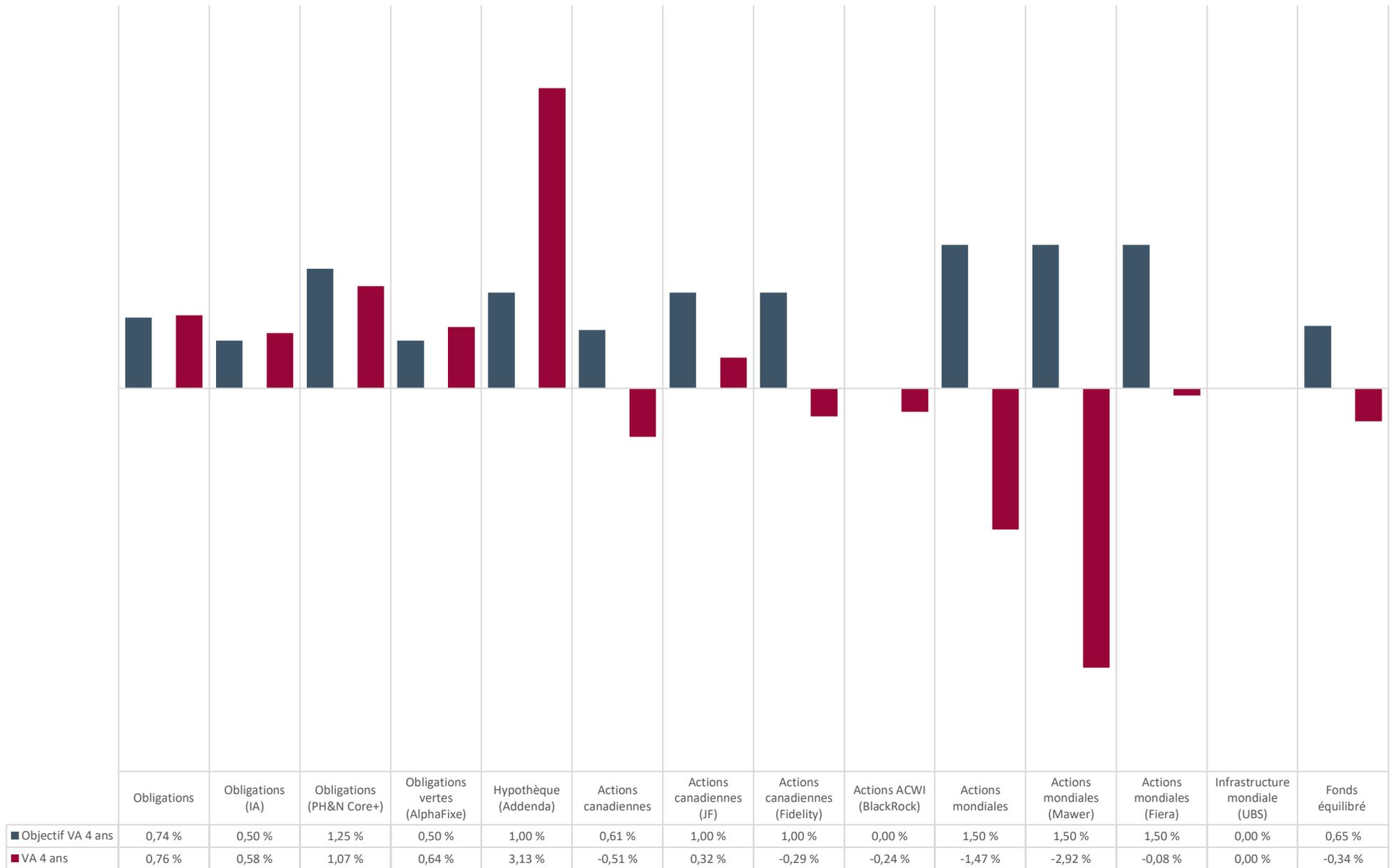
## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE JANVIER À JUIN 2024



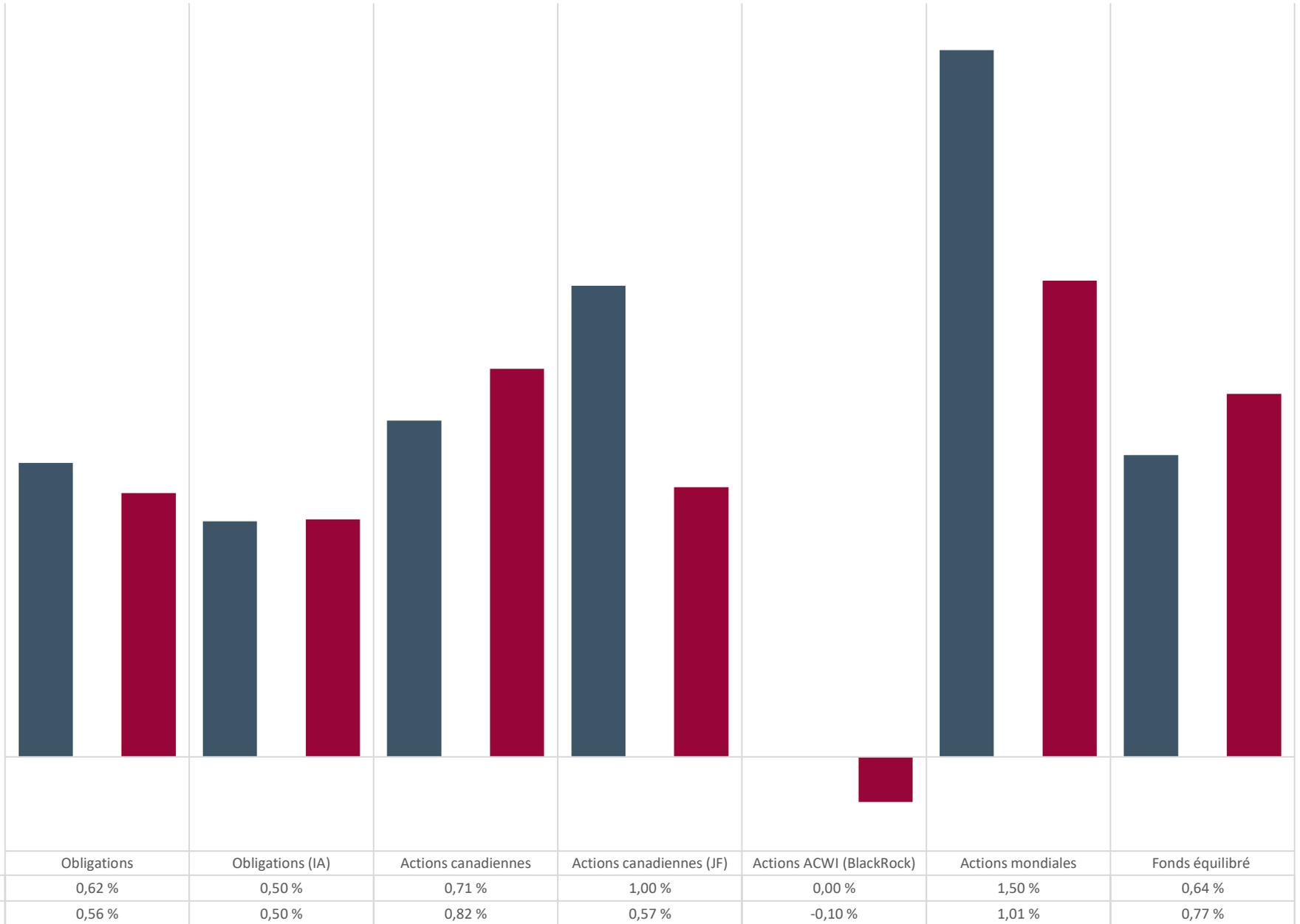
## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 30 JUIN 2024



## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 4 ANS AU 30 JUIN 2024



## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 10 ANS AU 30 JUIN 2024



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

|                            | <b>AAD 2024<br/>Fonds équilibré</b> | <b>AAD 2024<br/>Fonds prudent</b> | <b>AAD 2024<br/>Fonds audacieux</b> | <b>AAD 2024<br/>Total</b> |
|----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Valeur net au début        | 92 460 937 \$                       | 44 402 090 \$                     | 46 996 981 \$                       | 183 860 008 \$            |
| Émission d'unités          | 10 342 205 \$                       | 8 723 041 \$                      | 7 437 449 \$                        | 26 502 696 \$             |
| Bénéfice (perte) net       | 3 116 460 \$                        | 632 594 \$                        | 2 100 507 \$                        | 5 849 561 \$              |
| Rachat d'unités            | (8 341 254) \$                      | (6 057 976) \$                    | (4 985 335) \$                      | (19 384 565) \$           |
| <b>Valeur net à la fin</b> | <b>97 578 348 \$</b>                | <b>47 699 749 \$</b>              | <b>51 549 603 \$</b>                | <b>196 827 699 \$</b>     |

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

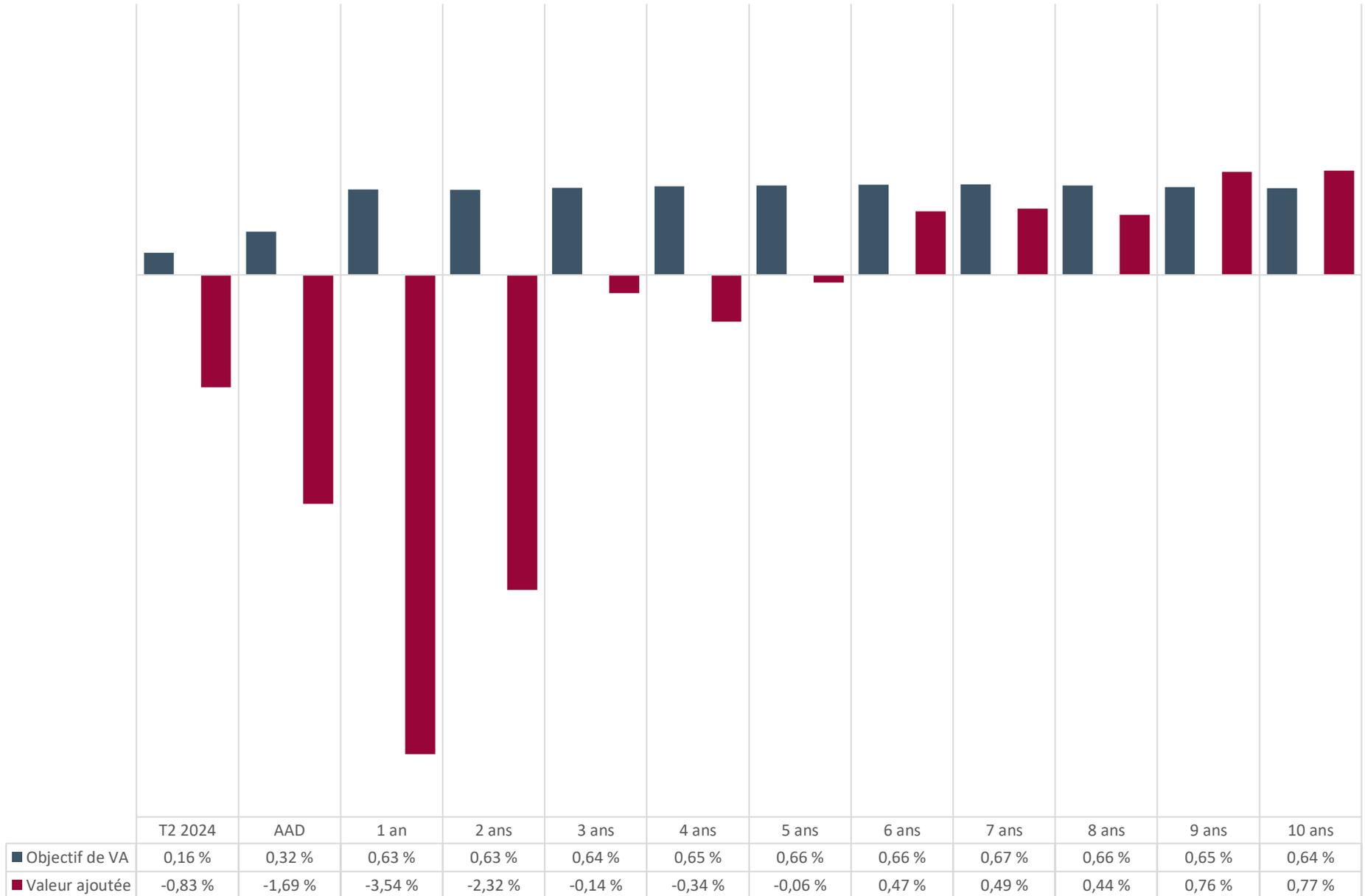
**ALPHAS ET BETAS (4 ANS)  
EN DATE DU 30 JUIN 2024**

| Gestionnaire                    | Alpha (4 ans)  | Beta (4 ans) |
|---------------------------------|----------------|--------------|
| <b>OBLIGATIONS</b>              |                |              |
| Industrielle Alliance           | 0,59 %         | 1,01         |
| PH&N Core+                      | 1,11 %         | 1,02         |
| AlphaFixe Obligations vertes    | 0,57 %         | 0,96         |
| Addenda Revenu fixe d'impact    | 0,75 %         | 1,03         |
| <b>Total</b>                    | <b>0,78 %</b>  | <b>1,01</b>  |
| <b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b> |                |              |
| <b>Addenda Capital</b>          | <b>3,37 %</b>  | <b>0,64</b>  |
| <b>ACTIONS CANADIENNES</b>      |                |              |
| Jarislowsky Fraser              | 1,24 %         | 0,93         |
| Fidelity                        | 0,71 %         | 0,92         |
| <b>Total</b>                    | <b>1,52 %</b>  | <b>0,84</b>  |
| <b>ACTIONS ACWI</b>             |                |              |
| <b>Blackrock</b>                | <b>-0,19 %</b> | <b>1,00</b>  |
| <b>ACTIONS MONDIALES</b>        |                |              |
| Fiera Capital                   | 0,54 %         | 0,96         |
| Mawer                           | -0,24 %        | 0,81         |
| <b>Total</b>                    | <b>-0,39 %</b> | <b>0,94</b>  |
| <b>IMMOBILIER</b>               |                |              |
| <b>UBS</b>                      | <b>s.o.</b>    | <b>s.o.</b>  |
| <b>INFRASTRUCTURE</b>           |                |              |
| <b>UBS</b>                      | <b>s.o.</b>    | <b>s.o.</b>  |
| <b>FONDS TOTAL</b>              |                |              |
| <b>Fonds équilibré</b>          | <b>0,79 %</b>  | <b>0,86</b>  |



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

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE  
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850  
AU 30 JUIN 2024**

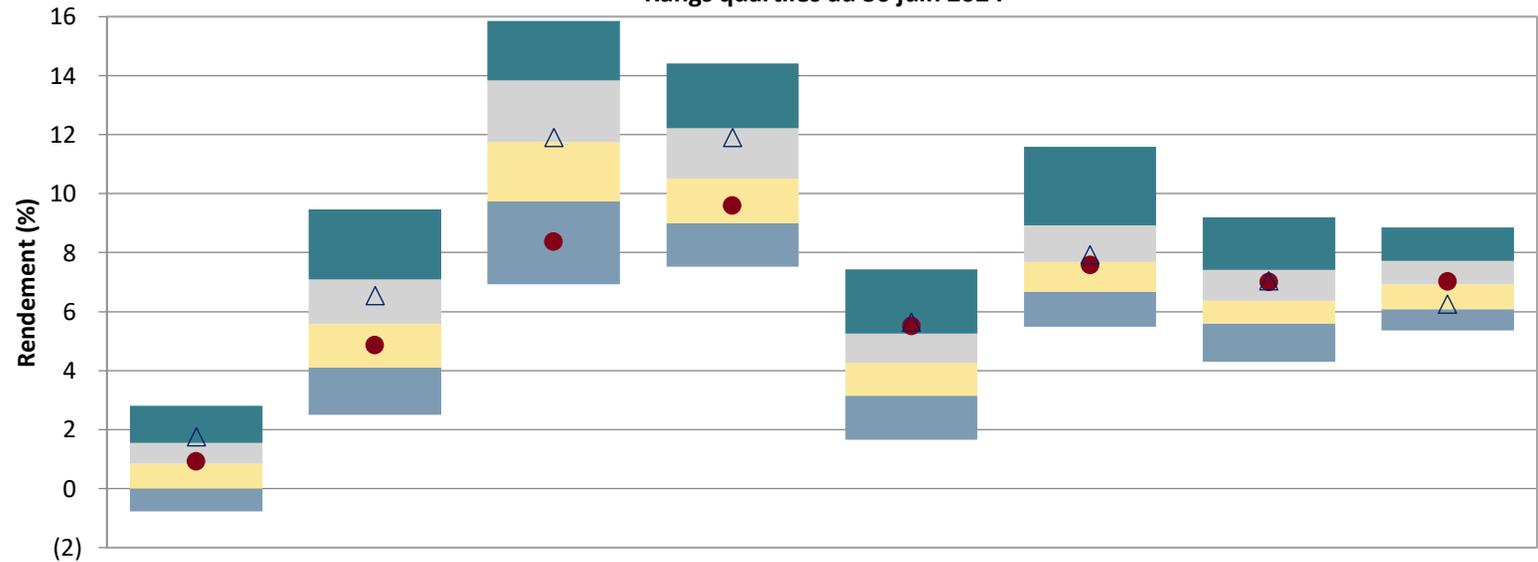


## FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)

Fonds équilibrés et Univers PBI

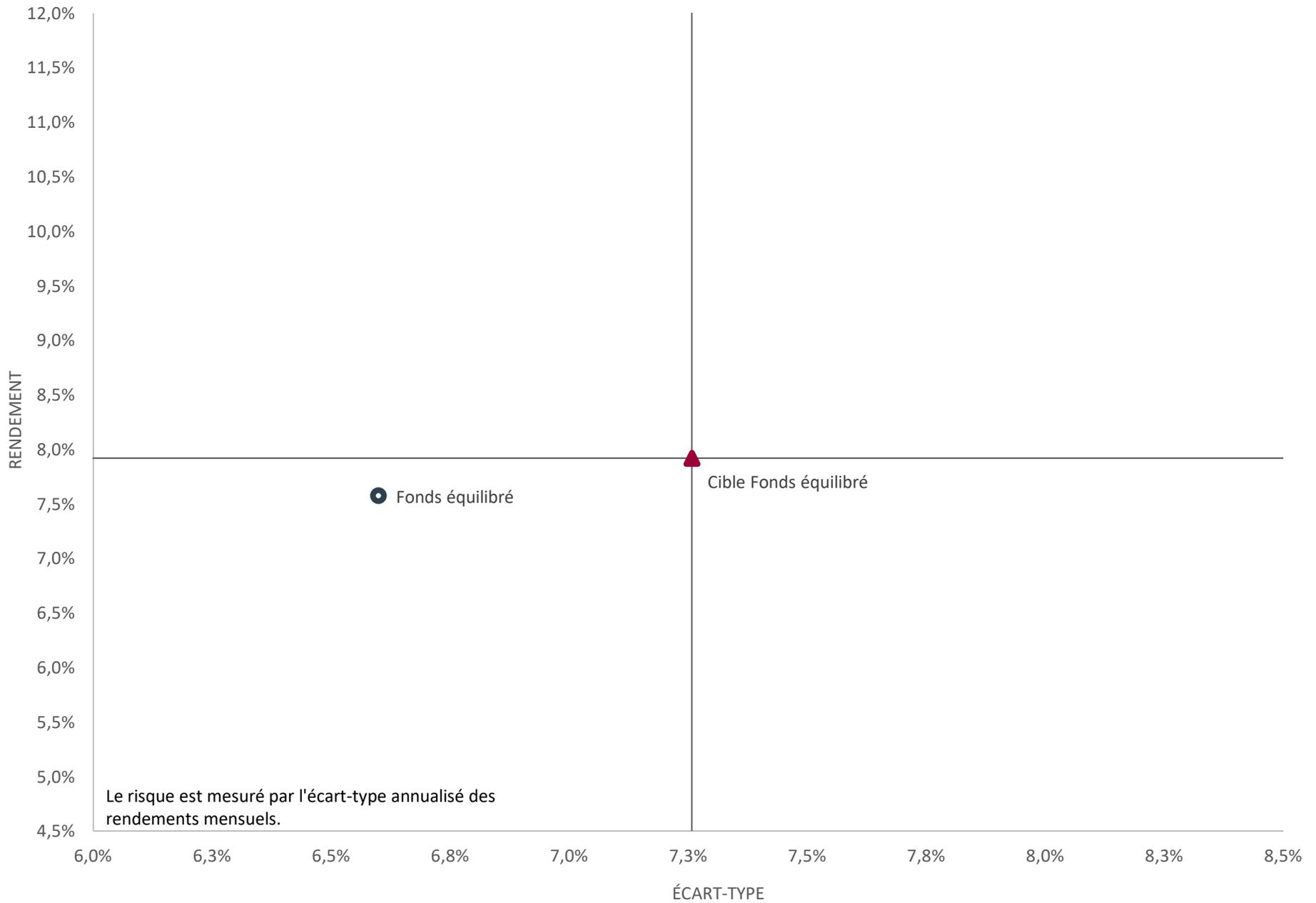
(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI / 15 % titres listés d'immobilier mondial)

Rangs quartiles au 30 juin 2024

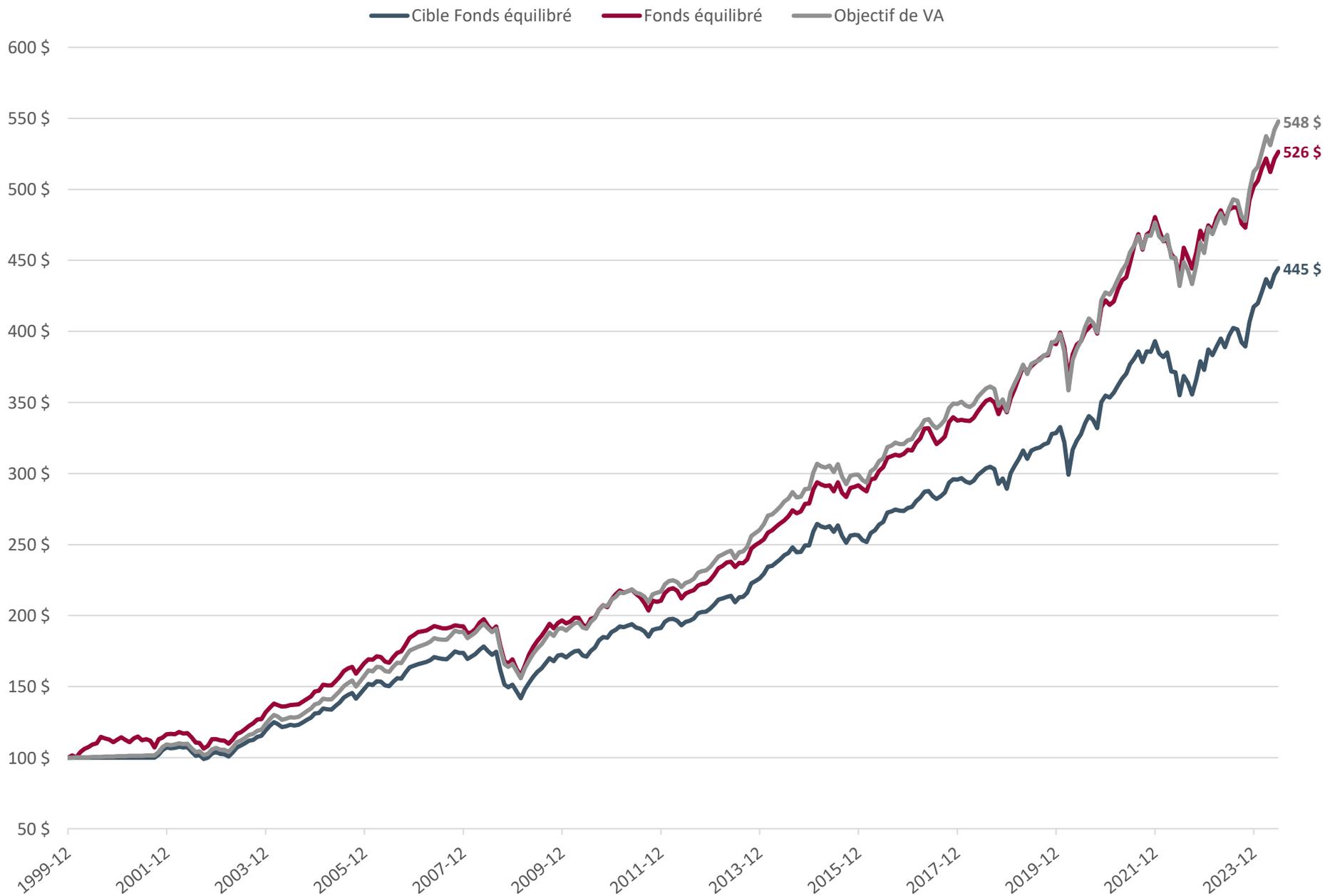


|                      | T2        | AAD       | 1 an      | 2 ans     | 3 ans     | 4 ans     | 5 ans     | 10 ans    |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5e percentile        | 2,81      | 9,46      | 15,85     | 14,42     | 7,44      | 11,58     | 9,19      | 8,86      |
| Premier quartile     | 1,55      | 7,09      | 13,84     | 12,22     | 5,26      | 8,93      | 7,41      | 7,72      |
| Médiane              | 0,84      | 5,57      | 11,75     | 10,50     | 4,27      | 7,68      | 6,37      | 6,94      |
| Troisième quartile   | (0,01)    | 4,11      | 9,74      | 9,00      | 3,15      | 6,67      | 5,60      | 6,08      |
| 95e percentile       | (0,77)    | 2,50      | 6,93      | 7,52      | 1,65      | 5,49      | 4,31      | 5,37      |
| • Fonds équilibré    | 0,92      | 4,86      | 8,37      | 9,59      | 5,51      | 7,58      | 6,99      | 7,03      |
| △ Portefeuille cible | 1,75      | 6,54      | 11,91     | 11,91     | 5,65      | 7,92      | 7,05      | 6,26      |
|                      | <b>Q2</b> | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> | <b>Q3</b> | <b>Q1</b> | <b>Q3</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> |

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 JUIN 2024 FONDS ÉQUILIBRÉ

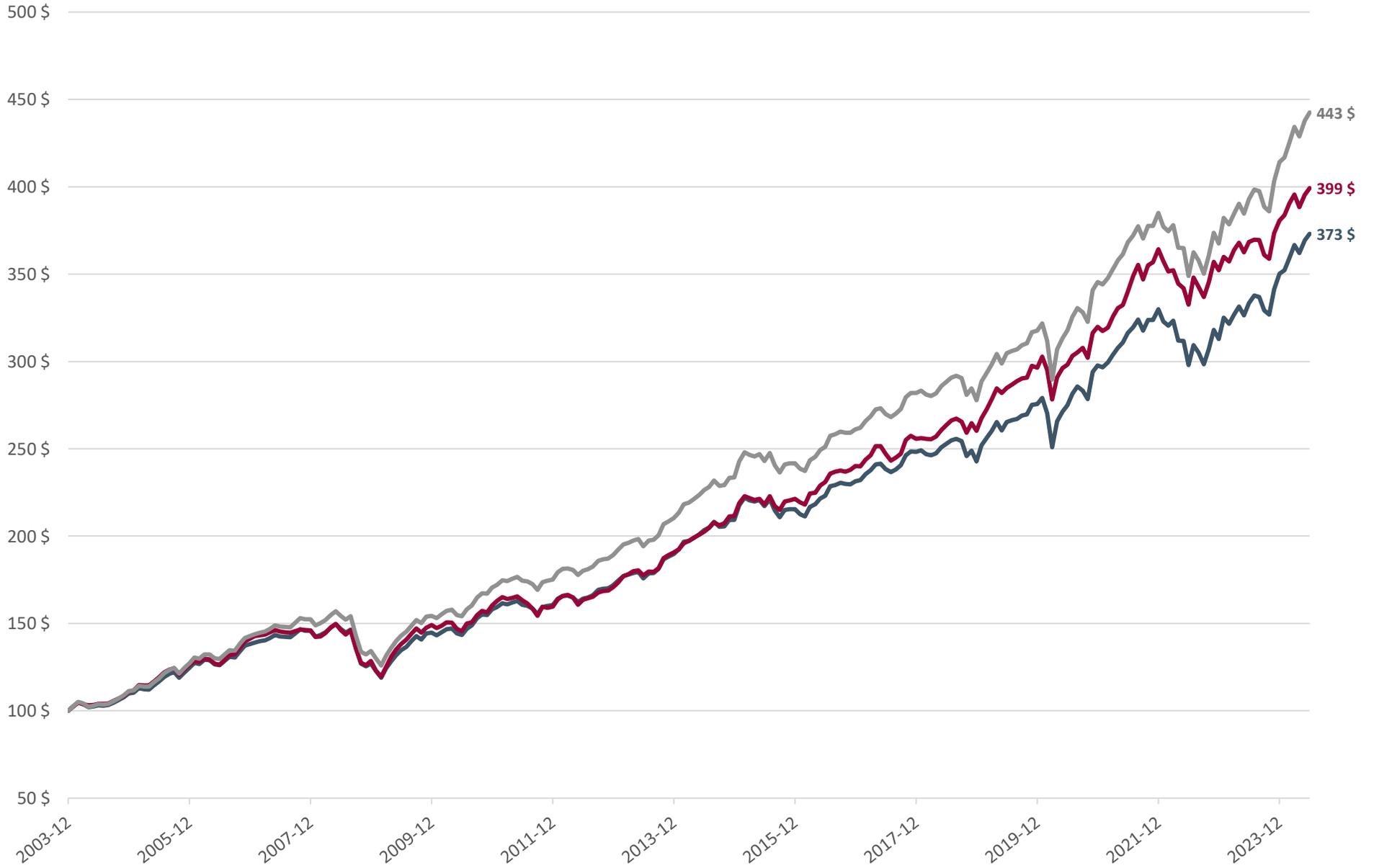


# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ



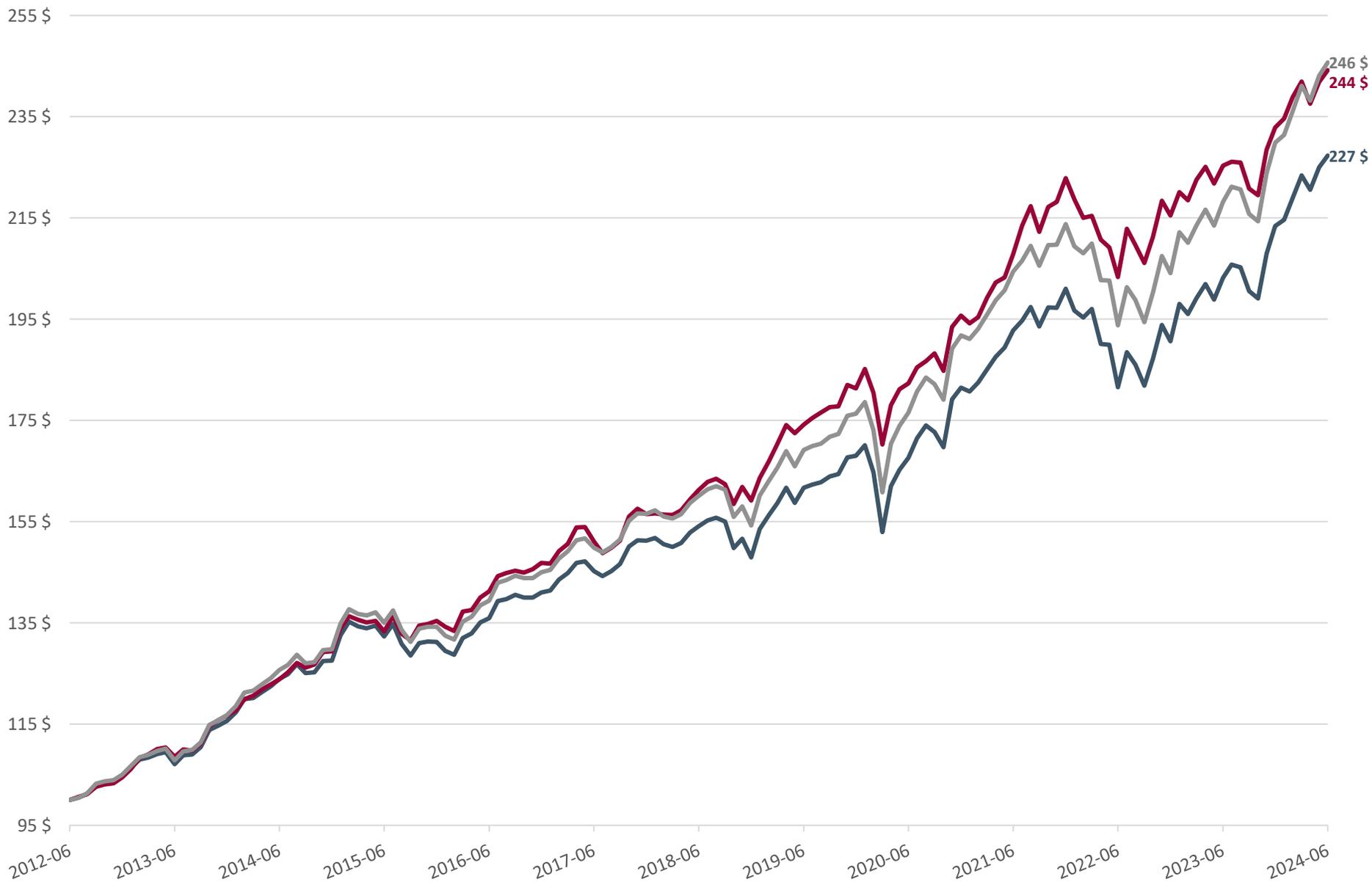
# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA



# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA

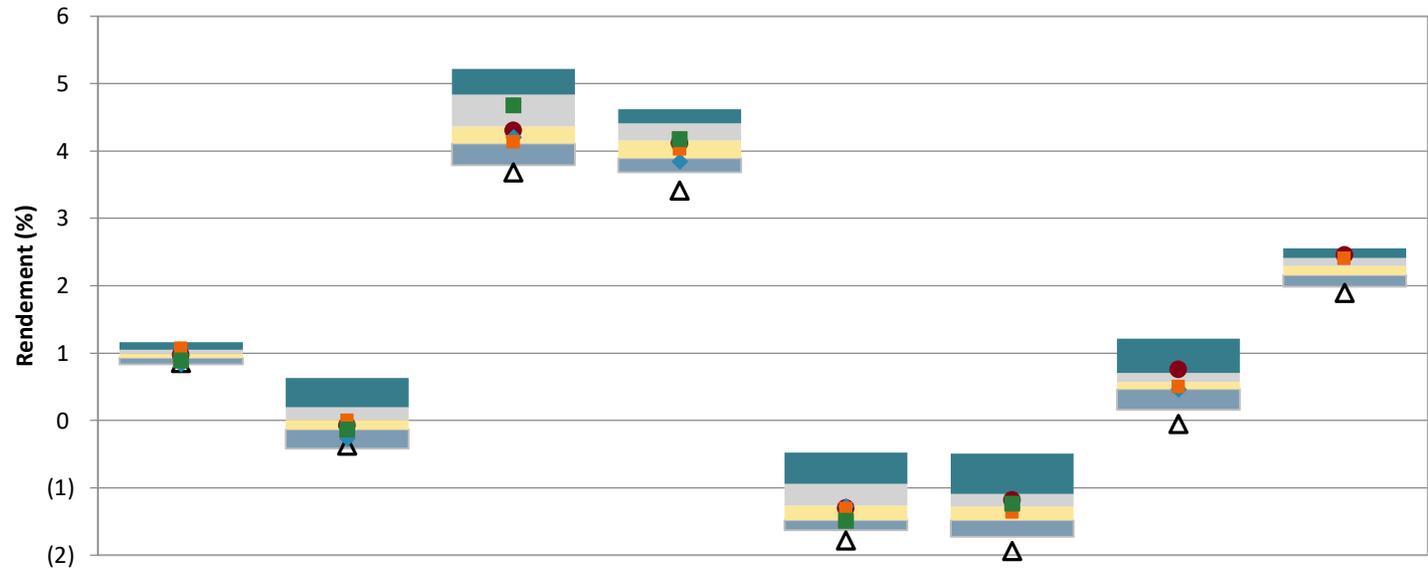


REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES



**OBLIGATIONS CANADIENNES**  
**Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI**  
**Rangs quartiles au 30 juin 2024**



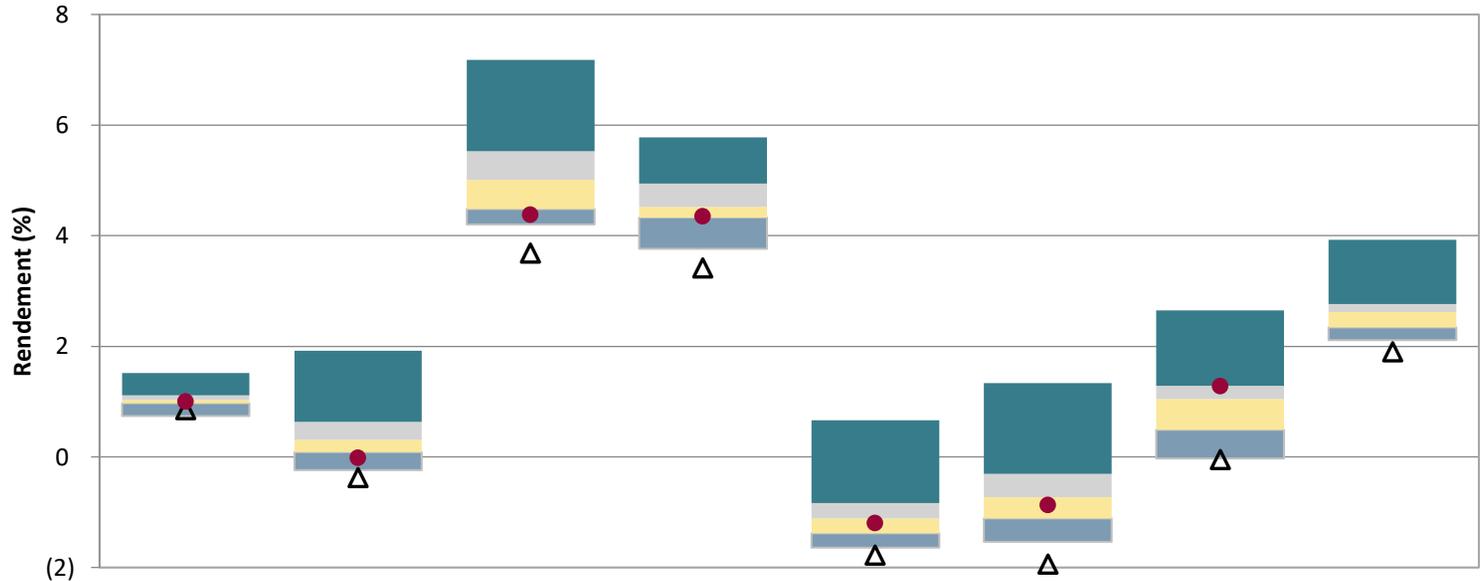
|   | T2        | AAD       | 1 an      | 2 ans     | 3 ans     | 4 ans     | 5 ans     | 10 ans    |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5e percentile                                 | 1,16      | 0,63      | 5,22      | 4,62      | (0,48)    | (0,49)    | 1,22      | 2,56      |
| Premier quartile                              | 1,05      | 0,20      | 4,84      | 4,41      | (0,94)    | (1,09)    | 0,71      | 2,41      |
| Médiane                                       | 0,99      | 0,01      | 4,36      | 4,16      | (1,27)    | (1,28)    | 0,57      | 2,29      |
| Troisième quartile                            | 0,93      | (0,13)    | 4,11      | 3,90      | (1,48)    | (1,48)    | 0,47      | 2,16      |
| 95e percentile                                | 0,84      | (0,42)    | 3,79      | 3,69      | (1,63)    | (1,73)    | 0,16      | 1,99      |
| Δ FTSE Canada Univers                         | 0,86      | (0,38)    | 3,69      | 3,42      | (1,78)    | (1,94)    | (0,05)    | 1,90      |
| ● Combinaison des gestionnaires <sup>1</sup>  | 0,98      | (0,08)    | 4,30      | 4,12      | (1,30)    | (1,18)    | 0,76      | 2,46      |
|   | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q2</b> | <b>Q1</b> | <b>Q1</b> |
| ◆ AlphaFixe (obligations vertes) <sup>2</sup> | 0,84      | (0,26)    | 4,21      | 3,85      | (1,27)    | (1,30)    | 0,47      |           |
|   | <b>Q4</b> | <b>Q4</b> | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> |           |
| ■ Industrielle Alliance                       | 1,07      | (0,00)    | 4,13      | 4,03      | (1,32)    | (1,36)    | 0,50      | 2,40      |
|   | <b>Q1</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q2</b> |
| ■ Impact Addenda <sup>3</sup>                 | 0,89      | (0,13)    | 4,68      | 4,18      | (1,49)    | (1,24)    |           |           |
|   | <b>Q4</b> | <b>Q4</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> | <b>Q4</b> | <b>Q2</b> |           |           |

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

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018

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

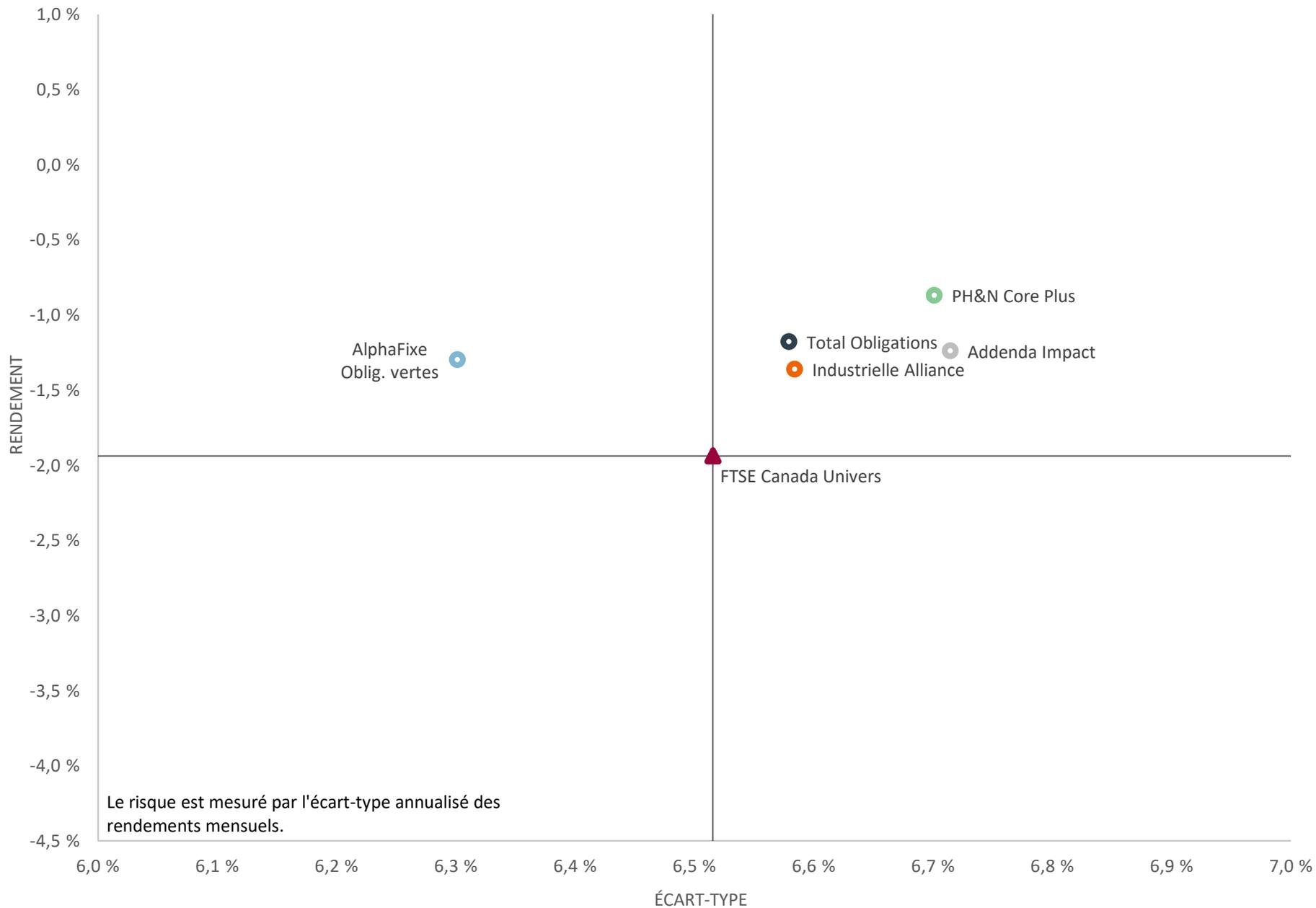
**OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS**  
**PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI**  
**Rangs quartiles au 30 juin 2024**



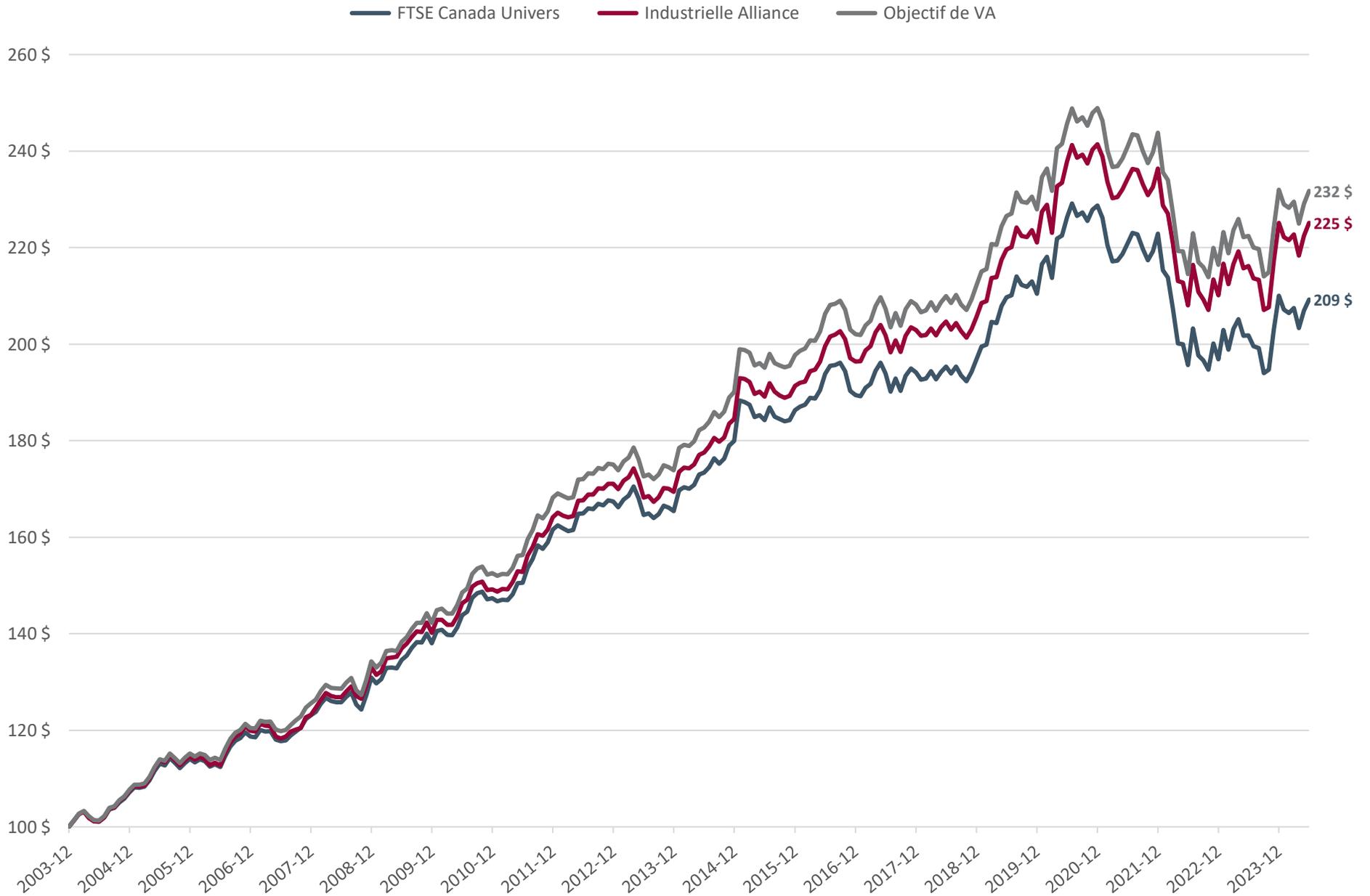
|                           | T2        | AAD       | 1 an      | 2 ans     | 3 ans     | 4 ans     | 5 ans     | 10 ans |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 5e percentile             | 1,52      | 1,92      | 7,17      | 5,78      | 0,66      | 1,33      | 2,65      | 3,92   |
| Premier quartile          | 1,11      | 0,63      | 5,53      | 4,94      | (0,83)    | (0,31)    | 1,29      | 2,76   |
| Médiane                   | 1,03      | 0,30      | 5,01      | 4,52      | (1,11)    | (0,73)    | 1,05      | 2,62   |
| Troisième quartile        | 0,97      | 0,09      | 4,48      | 4,33      | (1,38)    | (1,11)    | 0,49      | 2,34   |
| 95e percentile            | 0,74      | (0,24)    | 4,21      | 3,76      | (1,64)    | (1,54)    | (0,03)    | 2,11   |
| Δ FTSE Canada Univers     | 0,86      | (0,38)    | 3,69      | 3,42      | (1,78)    | (1,94)    | (0,05)    | 1,90   |
| ● PH&N Core+ <sup>1</sup> | 1,00      | (0,02)    | 4,37      | 4,35      | (1,20)    | (0,87)    | 1,28      |        |
|                           | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> | <b>Q4</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q2</b> |        |

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 JUIN 2024 OBLIGATIONS



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

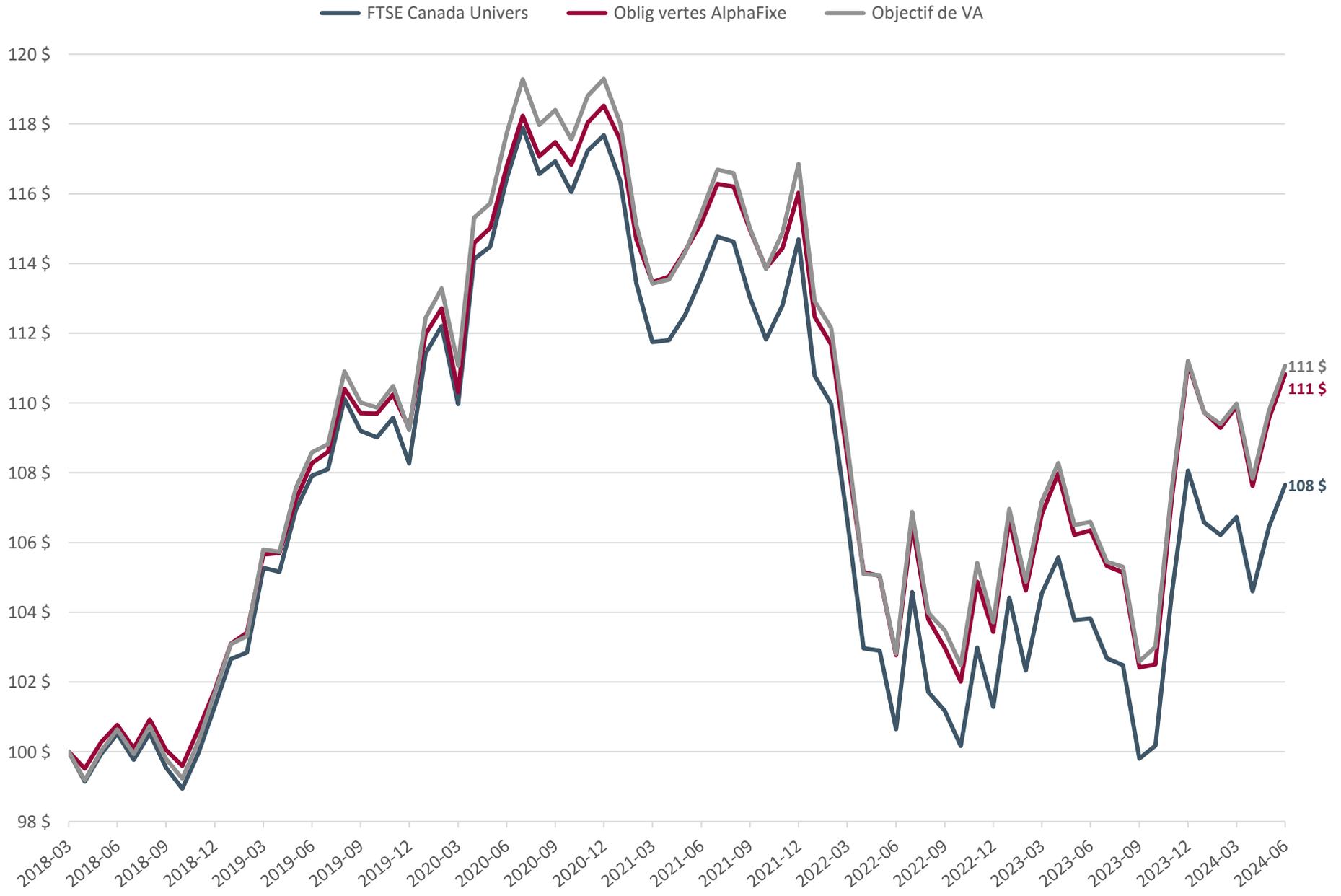


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
OBLIGATIONS - PH&N CORE+**

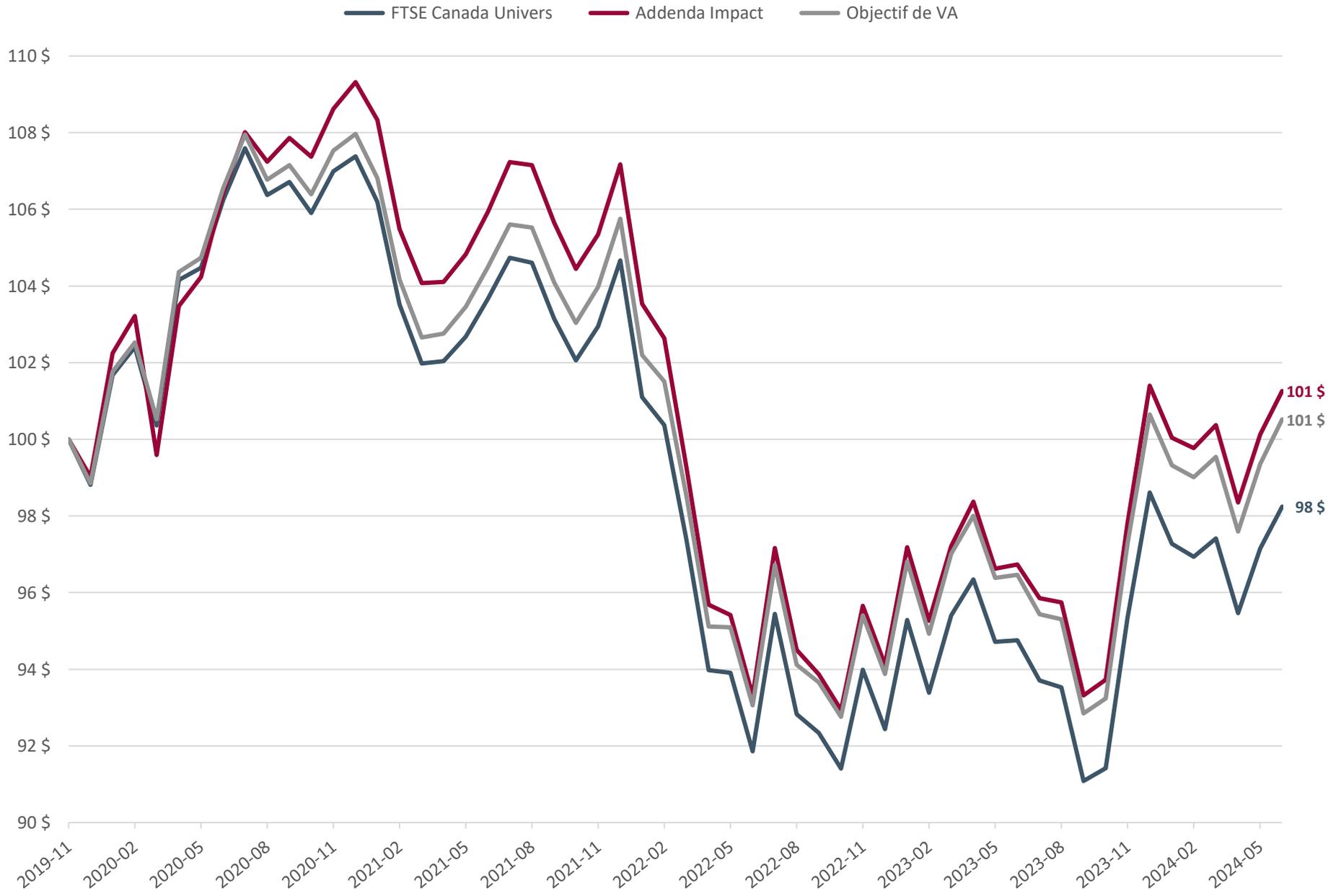
— FTSE Canada Univers    
 — Oblig PH&N Core+    
 — Objectif de VA



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



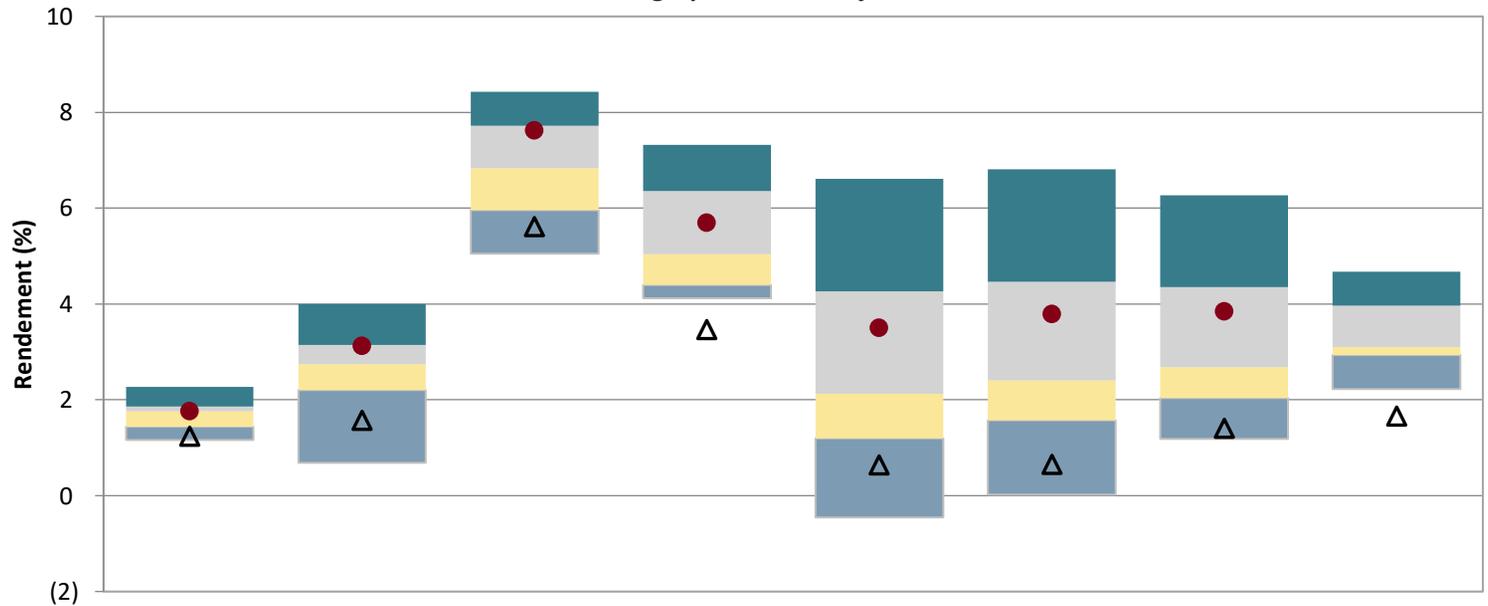
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS NOVEMBRE 2019  
REVENU D'IMPACT - ADDENDA**



REVUE DE PERFORMANCE  
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

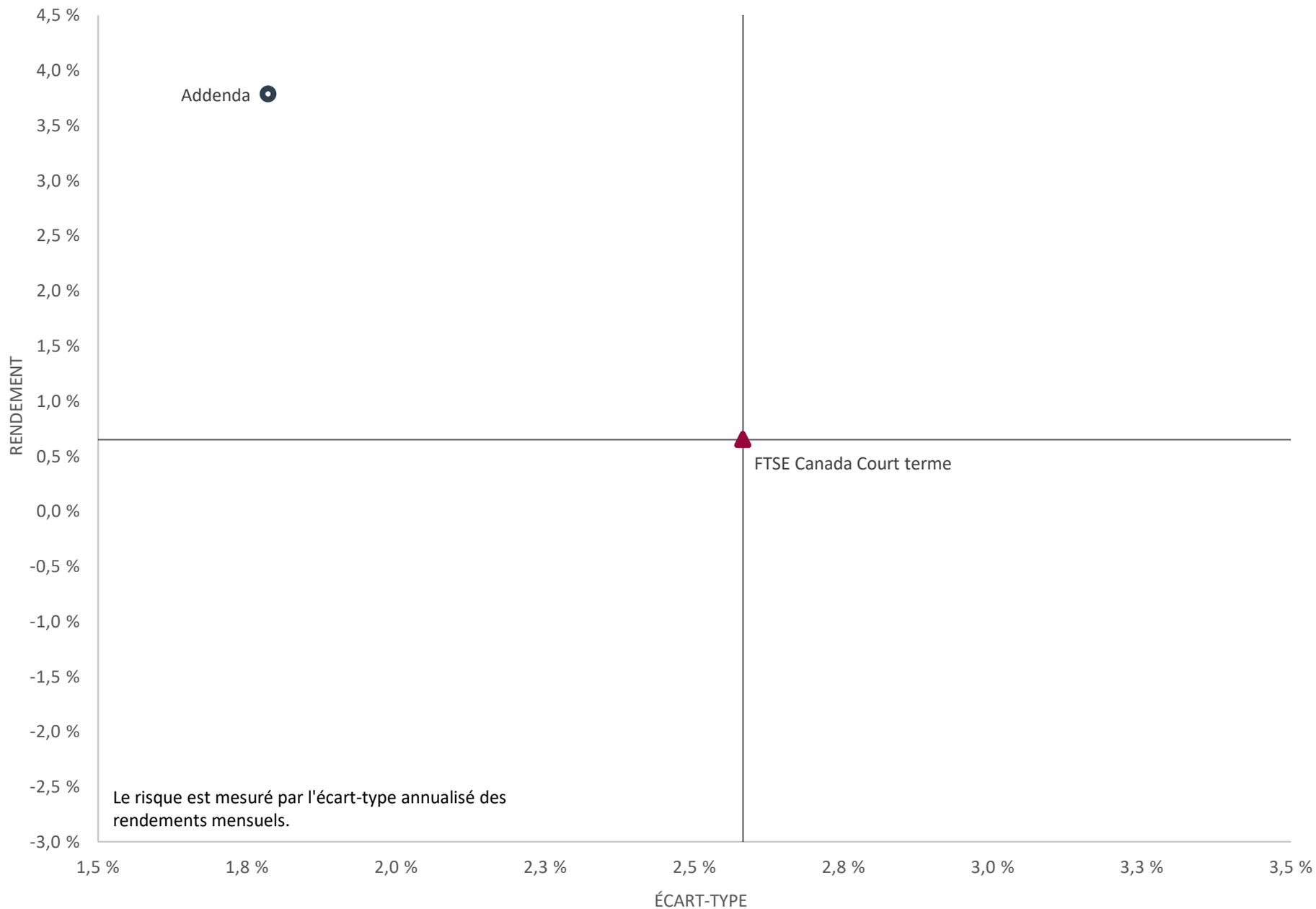


**HYPOTHÈQUES COMMERCIALES**  
**Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI**  
**Rangs quartiles au 30 juin 2024**

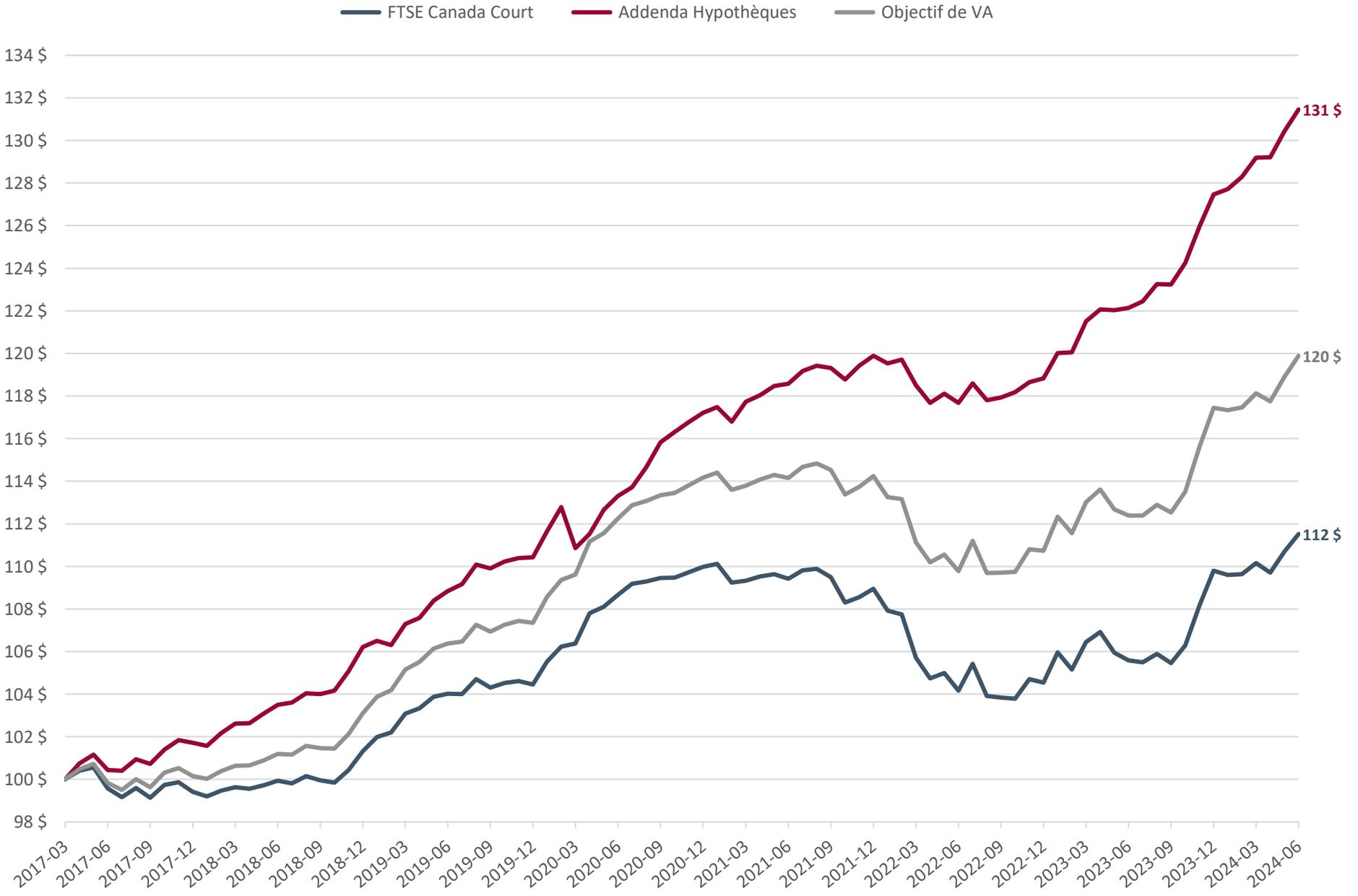


|                           | T2        | AAD       | 1 an      | 2 ans     | 3 ans     | 4 ans     | 5 ans     | 10 ans |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 5e percentile             | 2,27      | 4,00      | 8,43      | 7,32      | 6,61      | 6,81      | 6,27      | 4,67   |
| Premier quartile          | 1,86      | 3,14      | 7,72      | 6,36      | 4,27      | 4,46      | 4,35      | 3,96   |
| Médiane                   | 1,76      | 2,75      | 6,84      | 5,04      | 2,12      | 2,40      | 2,68      | 3,10   |
| Troisième quartile        | 1,44      | 2,20      | 5,96      | 4,39      | 1,19      | 1,57      | 2,04      | 2,93   |
| 95e percentile            | 1,16      | 0,68      | 5,05      | 4,12      | (0,46)    | 0,03      | 1,18      | 2,23   |
| Δ FTSE Canada Court terme | 1,24      | 1,57      | 5,61      | 3,47      | 0,64      | 0,65      | 1,40      | 1,66   |
| • Addenda                 | 1,76      | 3,13      | 7,62      | 5,69      | 3,50      | 3,78      | 3,85      |        |
|                           | <b>Q3</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> |        |

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 JUIN 2024 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



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



REVUE DE PERFORMANCE

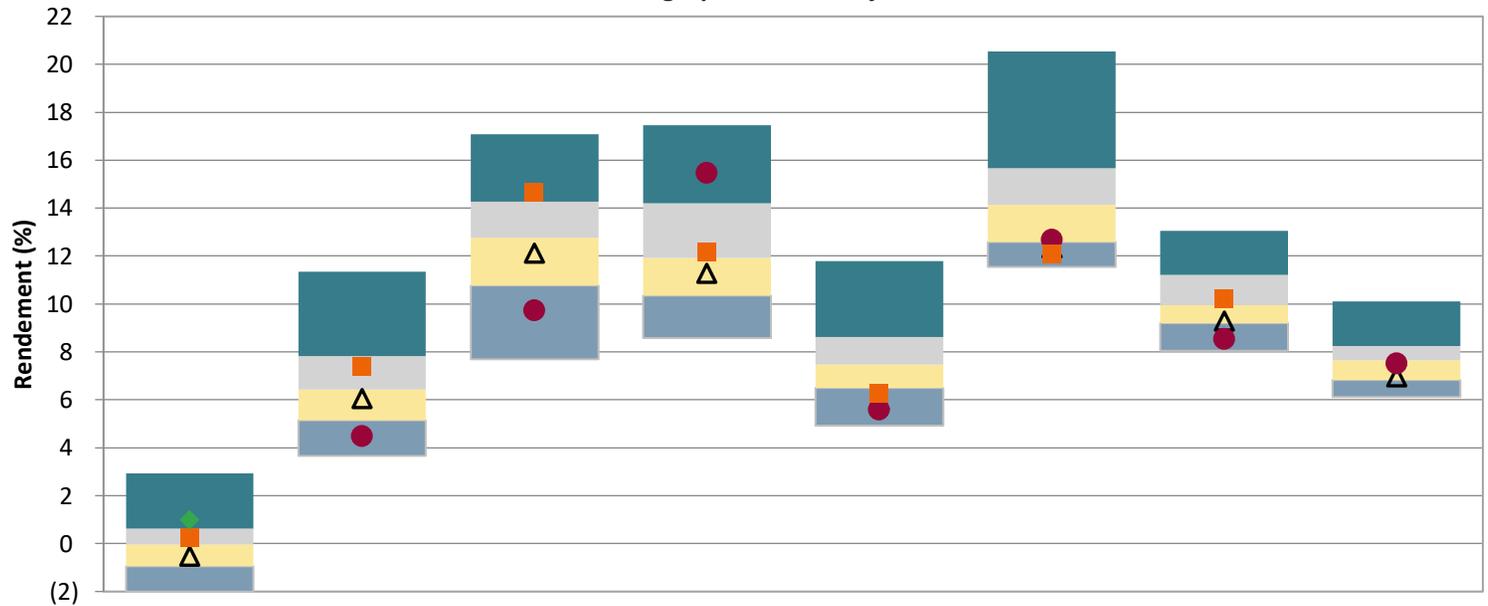
ACTIONS CANADIENNES

JARISLOWSKY FRASER  
GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

  
FIERACAPITAL

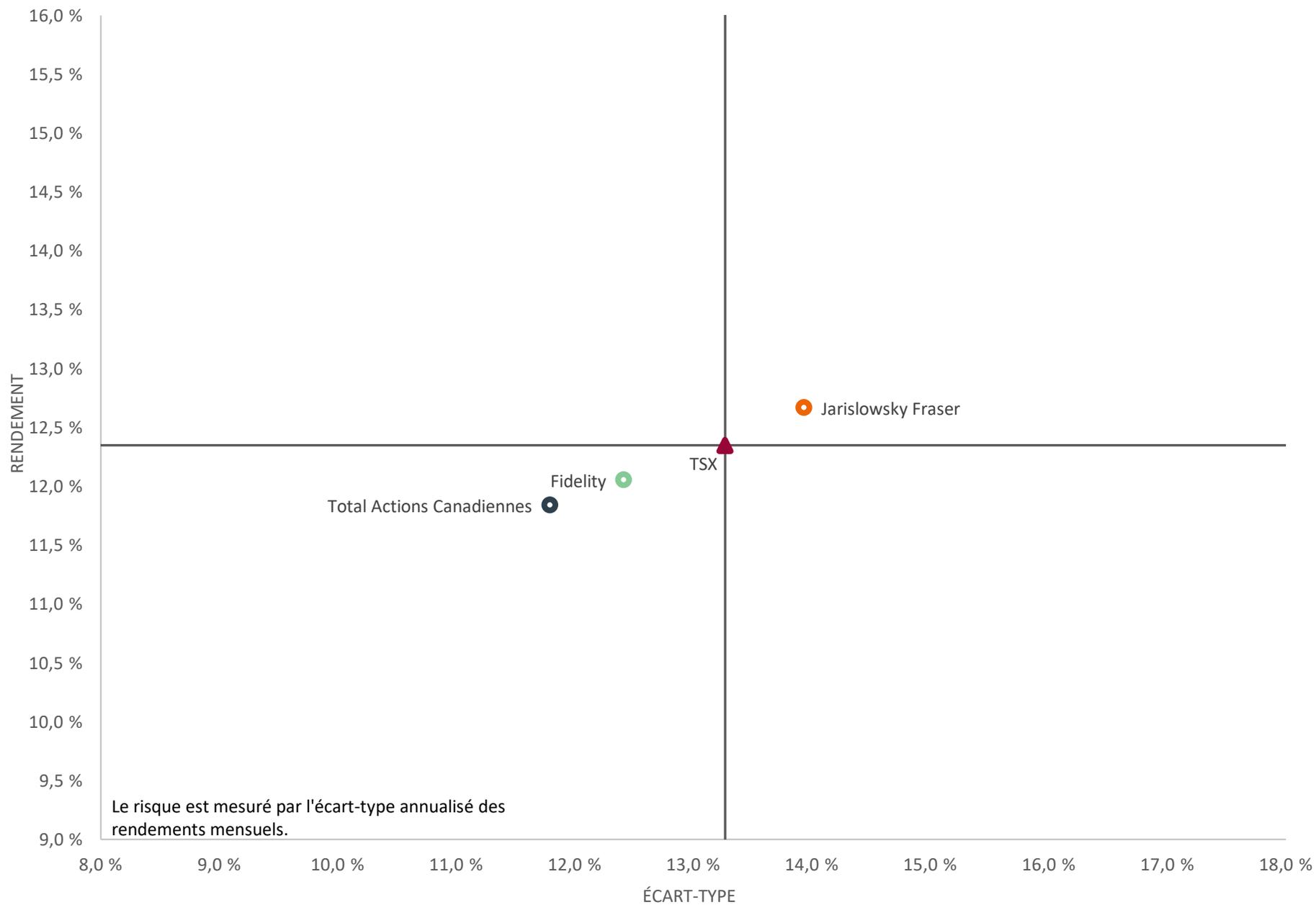
 **Fidelity**  
INVESTMENTS

**ACTIONS CANADIENNES**  
**Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI**  
**Rangs quartiles au 30 juin 2024**



|                      | T2     | AAD   | 1 an  | 2 ans | 3 ans | 4 ans | 5 ans | 10 ans |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 5e percentile        | 2,94   | 11,35 | 17,08 | 17,47 | 11,78 | 20,53 | 13,06 | 10,10  |
| Premier quartile     | 0,62   | 7,83  | 14,27 | 14,19 | 8,62  | 15,67 | 11,22 | 8,25   |
| Médiane              | (0,03) | 6,43  | 12,77 | 11,91 | 7,47  | 14,13 | 9,94  | 7,65   |
| Troisième quartile   | (0,96) | 5,15  | 10,77 | 10,34 | 6,49  | 12,58 | 9,19  | 6,82   |
| 95e percentile       | (2,01) | 3,67  | 7,69  | 8,59  | 4,92  | 11,54 | 8,05  | 6,13   |
| △ S&P / TSX plafonné | (0,53) | 6,05  | 12,13 | 11,27 | 5,98  | 12,35 | 9,28  | 6,95   |
| ● Jarislowsky Fraser | (2,54) | 4,48  | 9,72  | 15,47 | 5,59  | 12,67 | 8,53  | 7,52   |
| ■ Fidelity Ciblé     | 0,22   | 7,38  | 14,67 | 12,15 | 6,28  | 12,05 | 10,21 |        |
| ◆ Fiera              | 0,99   |       |       |       |       |       |       |        |

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 JUIN 2024 ACTIONS CANADIENNES



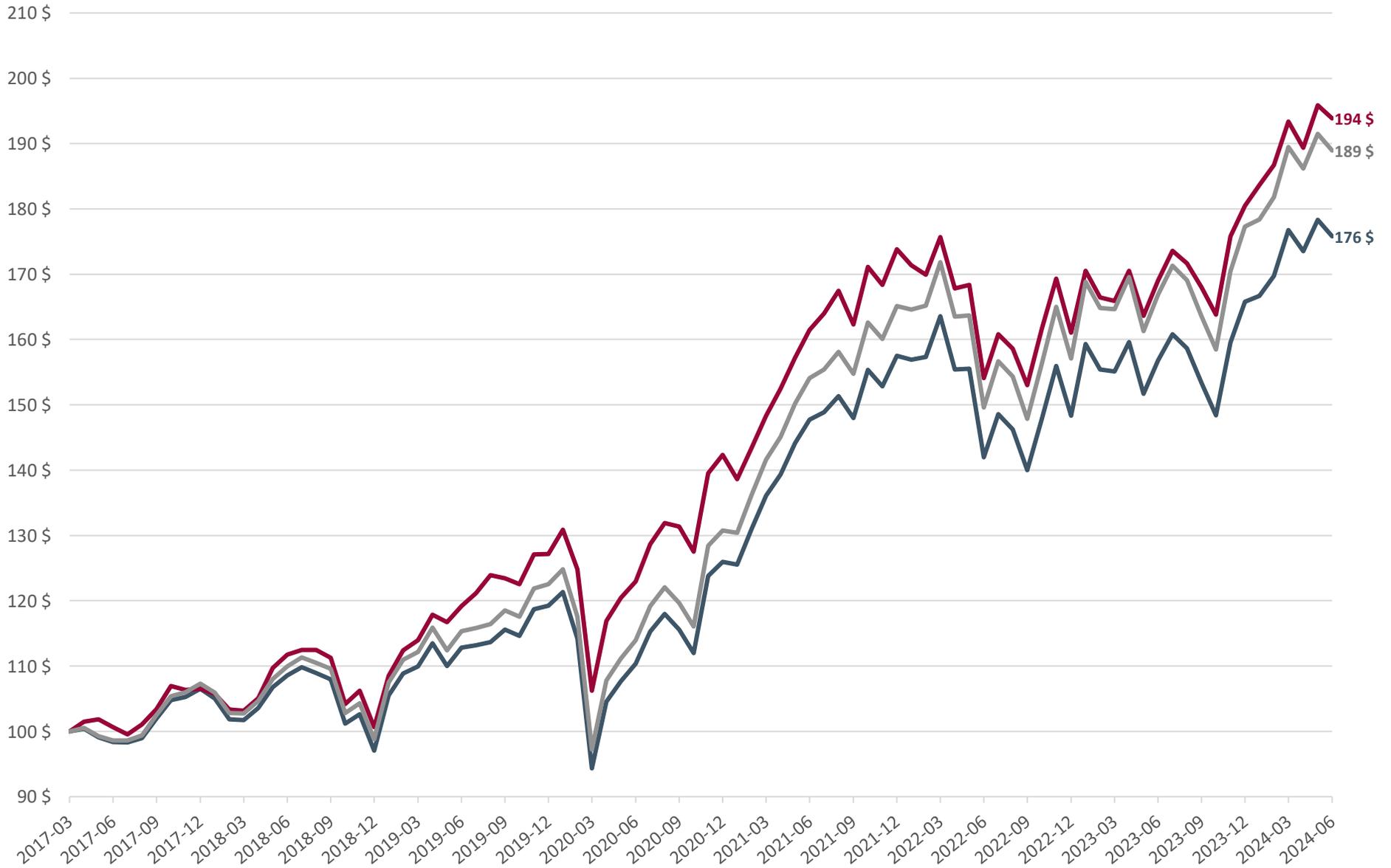
### INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER

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



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

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





---

REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

**BLACKROCK®**

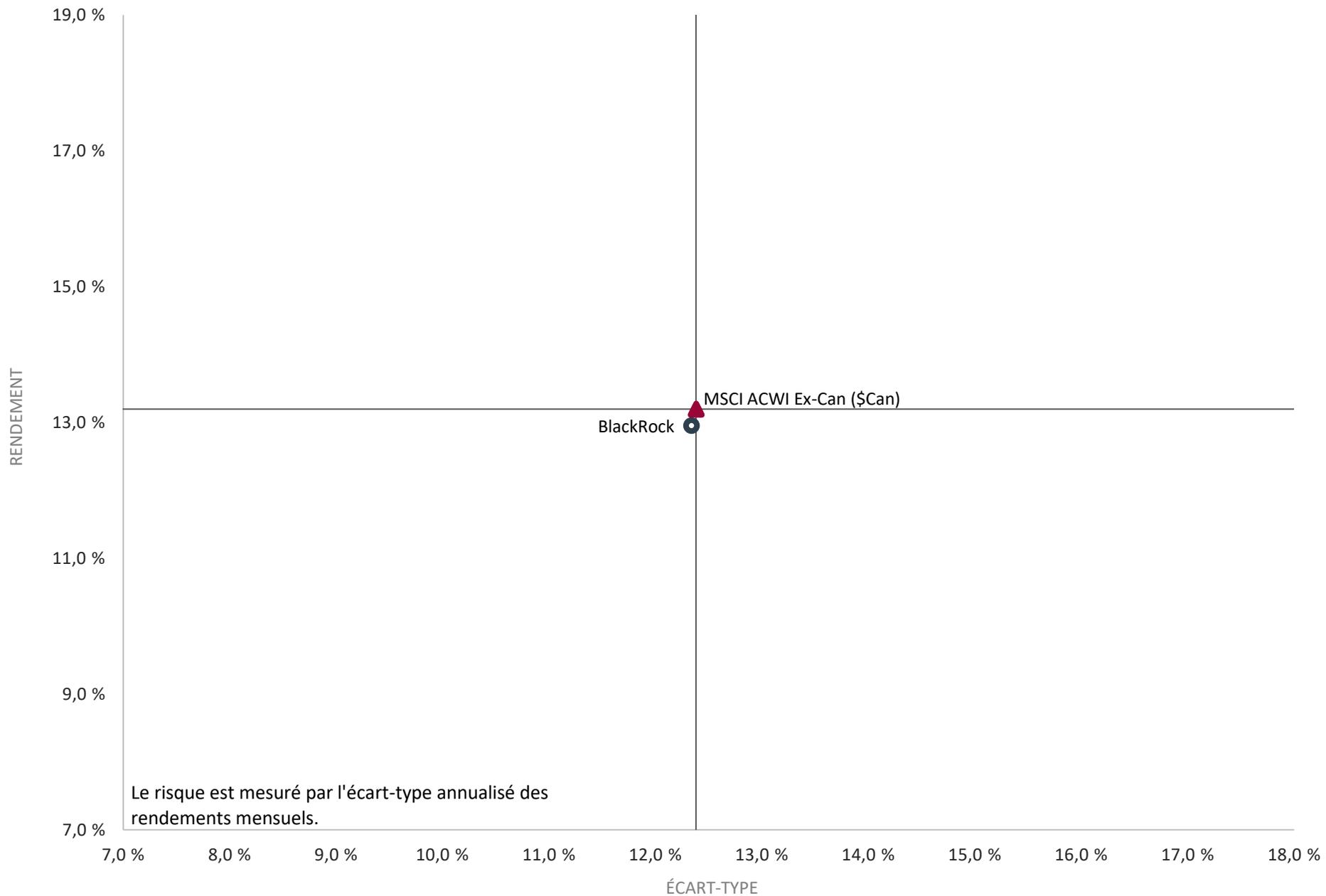
**ACTIONS ACWI**  
**BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI**  
**Rangs quartiles au 30 juin 2024**



|                                   | T2          | AAD          | 1 an         | 2 ans        | 3 ans       | 4 ans        | 5 ans        | 10 ans       |
|-----------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 5e percentile                     | 4,17        | 15,74        | 23,87        | 21,94        | 9,43        | 13,59        | 12,22        | 11,66        |
| Premier quartile                  | 4,16        | 15,71        | 23,80        | 21,88        | 9,38        | 13,54        | 12,17        | 11,58        |
| <b>Médiane</b>                    | <b>4,08</b> | <b>15,65</b> | <b>23,61</b> | <b>21,71</b> | <b>9,08</b> | <b>13,34</b> | <b>11,82</b> | <b>11,40</b> |
| Troisième quartile                | 3,66        | 14,63        | 22,80        | 21,18        | 8,67        | 13,29        | 11,78        | 11,35        |
| 95e percentile                    | 3,59        | 14,59        | 22,71        | 21,11        | 8,64        | 13,04        | 11,59        | 11,29        |
| <b>△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)</b> | <b>4,16</b> | <b>15,79</b> | <b>23,78</b> | <b>21,80</b> | <b>9,09</b> | <b>13,20</b> | <b>11,88</b> | <b>11,35</b> |
| <b>● BlackRock<sup>1</sup></b>    | <b>4,16</b> | <b>15,75</b> | <b>23,61</b> | <b>21,71</b> | <b>9,08</b> | <b>12,95</b> | <b>11,51</b> | <b>11,25</b> |
|                                   | <b>Q1</b>   | <b>Q1</b>    | <b>Q2</b>    | <b>Q2</b>    | <b>Q2</b>   | <b>Q4</b>    | <b>Q4</b>    | <b>Q4</b>    |

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

# RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 JUIN 2024 ACTIONS ACWI



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



REVUE DE PERFORMANCE

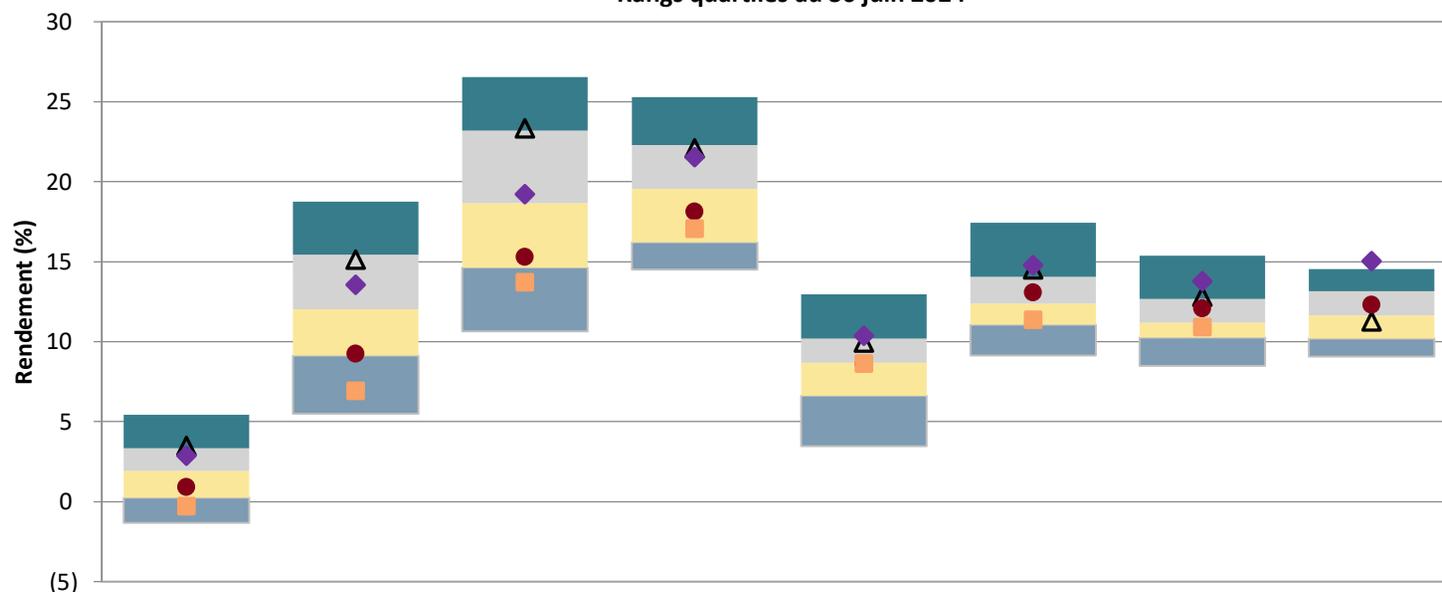
ACTIONS MONDIALES



FIERACAPITAL

MAWER

**ACTIONS MONDIALES**  
**Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI**  
**Rangs quartiles au 30 juin 2024**



|   | T2        | AAD       | 1 an      | 2 ans     | 3 ans     | 4 ans     | 5 ans     | 10 ans |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 5e percentile                                 | 5,42      | 18,75     | 26,54     | 25,28     | 12,96     | 17,44     | 15,38     | 14,54  |
| Premier quartile                              | 3,33      | 15,45     | 23,18     | 22,31     | 10,18     | 14,04     | 12,67     | 13,17  |
| Médiane                                       | 1,91      | 12,02     | 18,64     | 19,57     | 8,68      | 12,38     | 11,18     | 11,65  |
| Troisième quartile                            | 0,25      | 9,12      | 14,63     | 16,20     | 6,63      | 11,06     | 10,25     | 10,18  |
| 95e percentile                                | (1,32)    | 5,48      | 10,63     | 14,51     | 3,47      | 9,13      | 8,49      | 9,08   |
| △ MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>2</sup> | 3,48      | 15,12     | 23,33     | 22,05     | 9,92      | 14,52     | 12,79     | 11,27  |
| ● Combinaison des gestionnaires <sup>1</sup>  | 0,88      | 9,21      | 15,27     | 18,12     | 8,59      | 13,05     | 12,06     | 12,28  |
| ◆ Fiera Capital (non-couvert) <sup>3</sup>    | 2,85      | 13,54     | 19,19     | 21,53     | 10,35     | 14,77     | 13,77     | 15,03  |
| ■ Mawer                                       | (0,31)    | 6,90      | 13,69     | 17,05     | 8,62      | 11,34     | 10,91     |        |
|   | <b>Q4</b> | <b>Q4</b> | <b>Q4</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> |        |

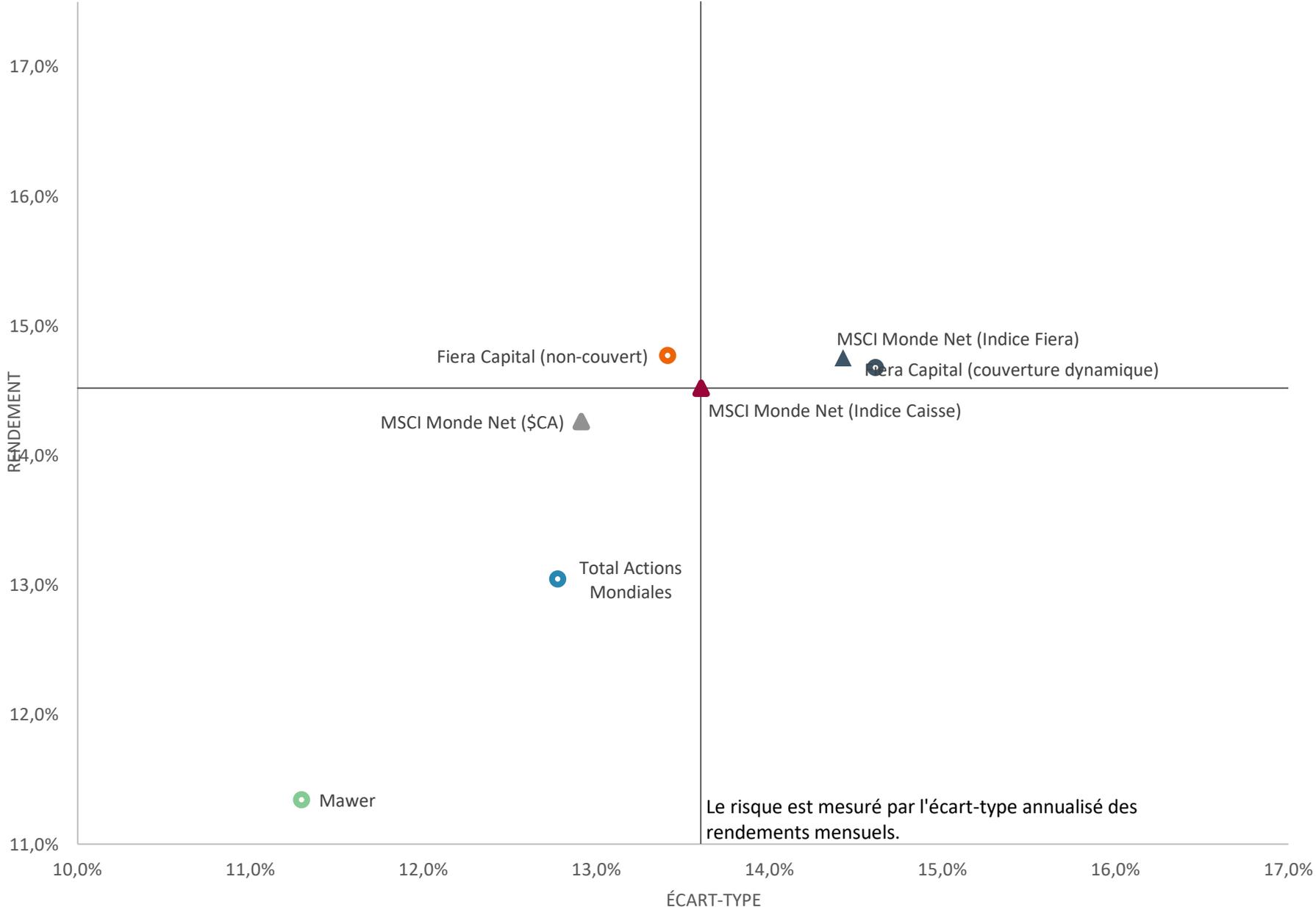
Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

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

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

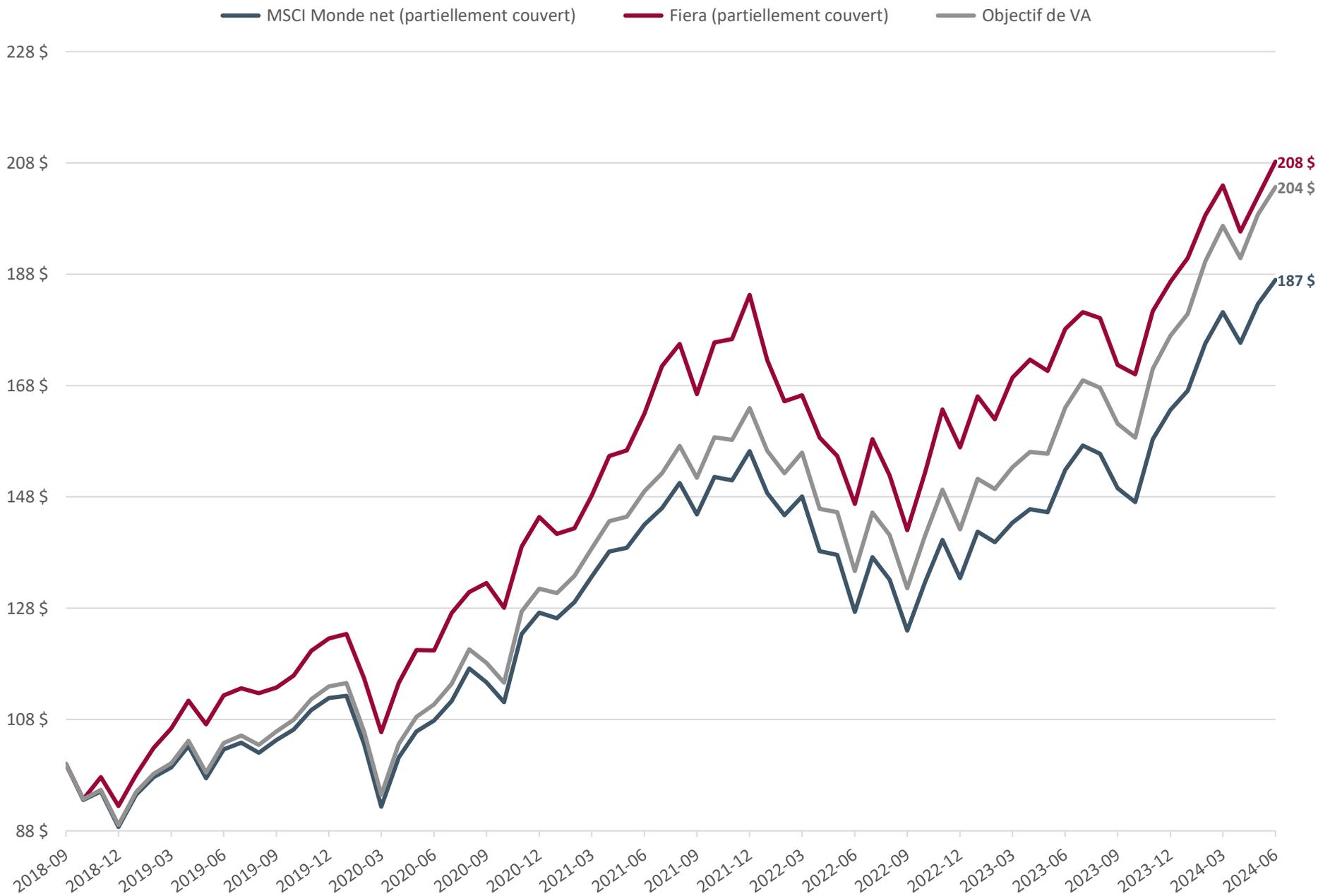
Note 3: Nouveau mandat pour Fiera Capital depuis octobre 2018.

**RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 JUIN 2024  
ACTIONS MONDIALES**

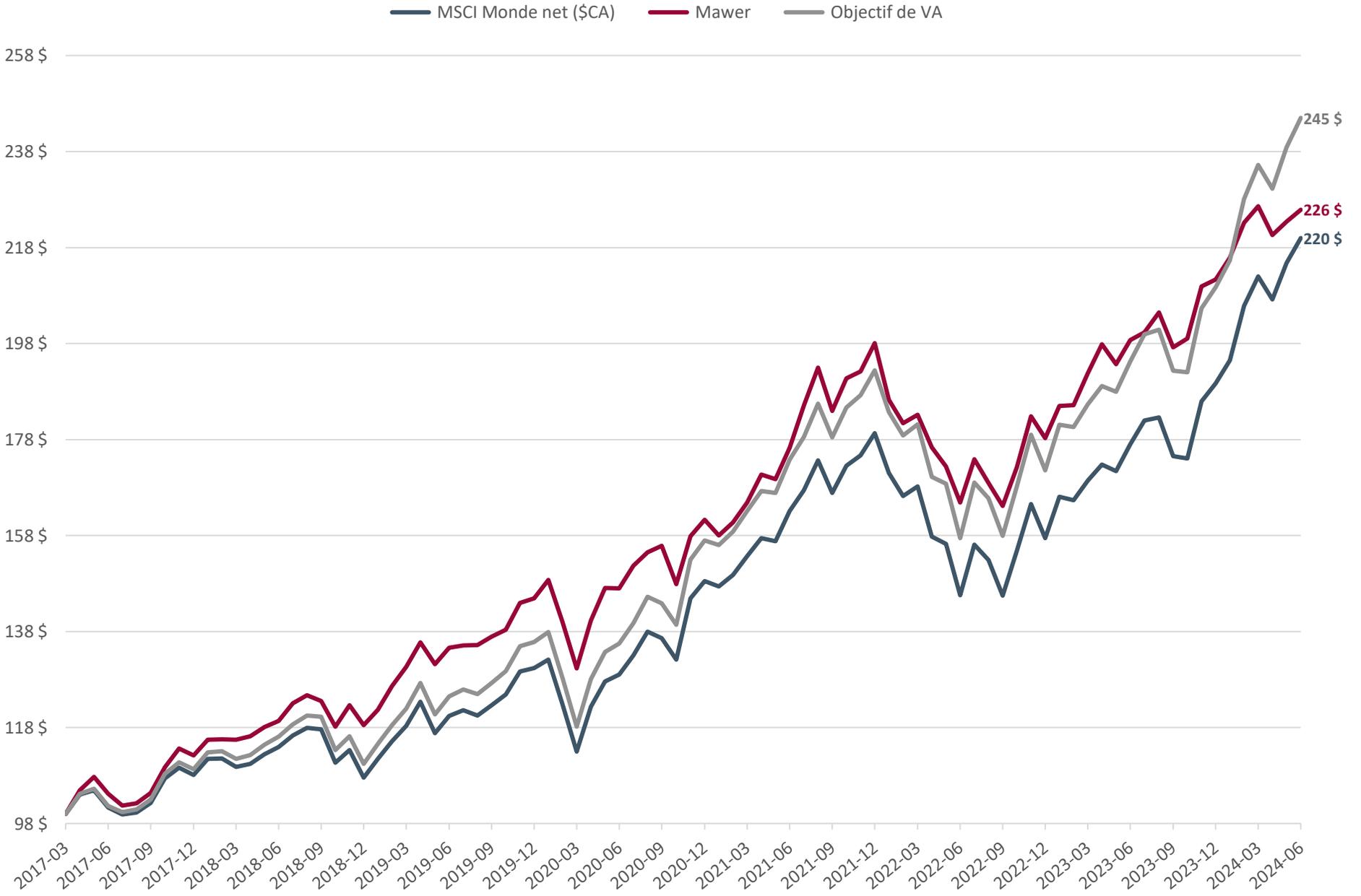


Le risque est mesuré par l'écart-type annualisé des rendements mensuels.

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



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



REVUE DE PERFORMANCE  
IMMOBILIER MONDIAL



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

IPC+4,5% UBS

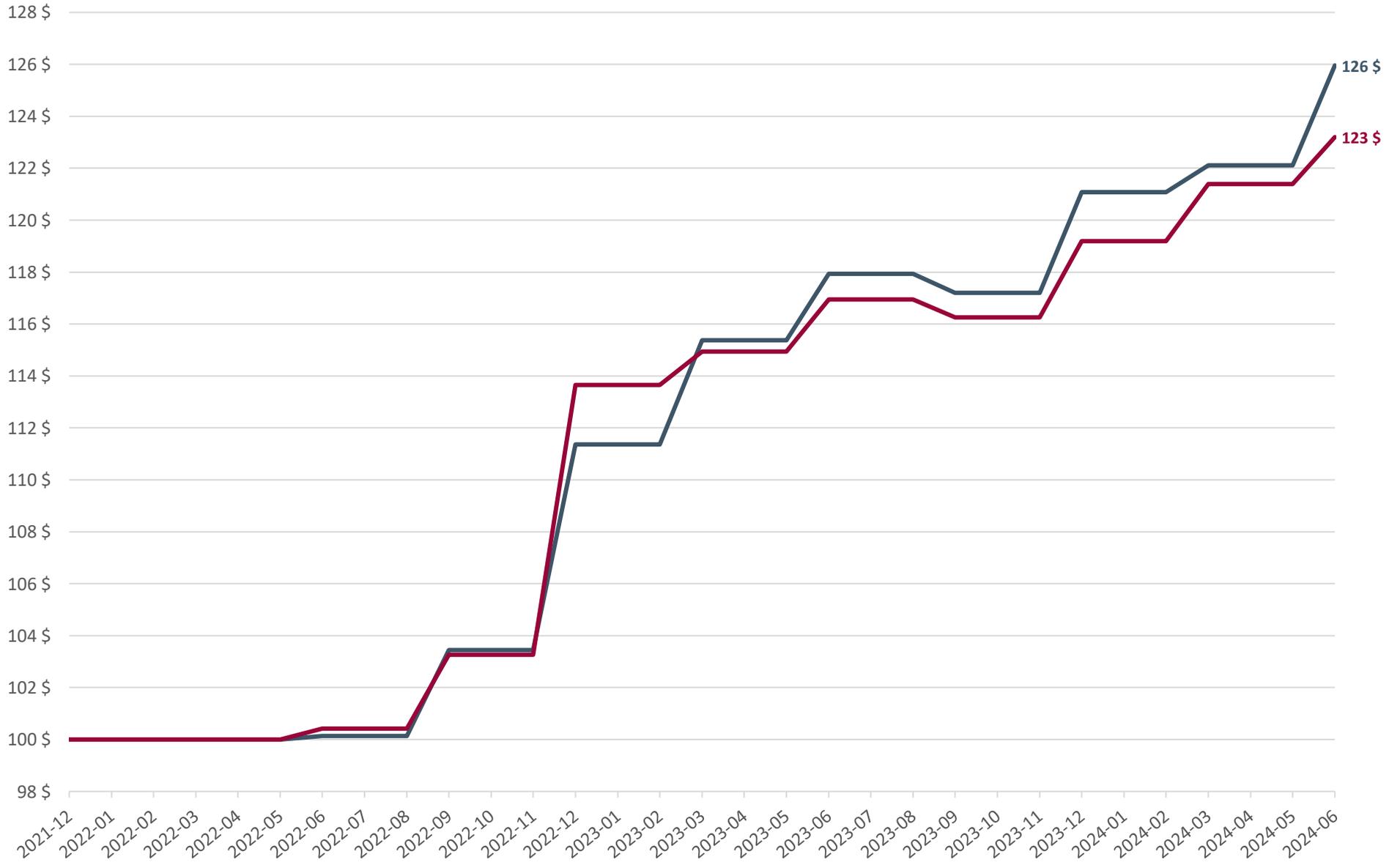


REVUE DE PERFORMANCE  
INFRASTRUCTURE MONDIALE



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

— Rendement 7,5 % local (\$CA)    — UBS Infra

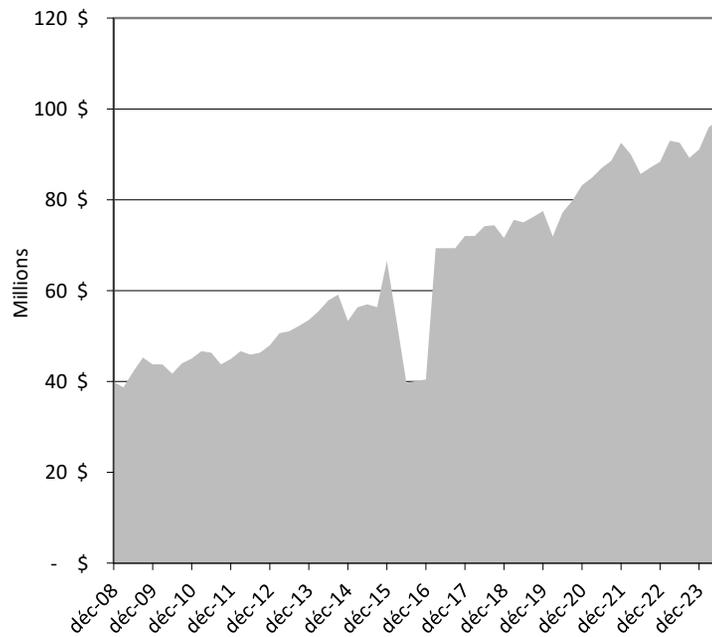


## RÉPARTITION DE L'ACTIF

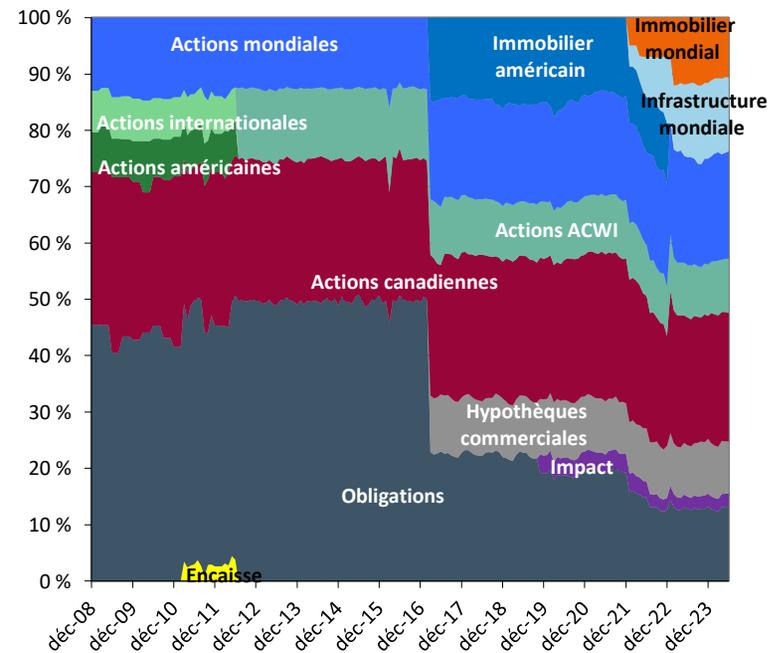
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILBRÉ

|                          | Cible                  | 31-mars-24           |                | 30-juin-24           |                |
|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                          | Depuis le 31 déc. 2022 | Valeur marchande     | Répartition    | Valeur marchande     | Répartition    |
| Obligations              | 12,8 %                 | 11 902 218 \$        | 12,4 %         | 12 874 640 \$        | 13,2 %         |
| Revenu fixe d'impact     | 2,3 %                  | 2 109 935 \$         | 2,2 %          | 2 262 392 \$         | 2,3 %          |
| Hypothèques commerciales | 10,0 %                 | 8 902 270 \$         | 9,3 %          | 9 056 967 \$         | 9,3 %          |
| Actions canadiennes      | 22,5 %                 | 22 357 106 \$        | 23,3 %         | 22 215 786 \$        | 22,8 %         |
| Actions ACWI             | 9,0 %                  | 9 279 375 \$         | 9,7 %          | 9 352 175 \$         | 9,6 %          |
| Actions mondiales        | 18,5 %                 | 18 459 053 \$        | 19,2 %         | 18 592 307 \$        | 19,1 %         |
| Immobilier mondial       | 12,5 %                 | 10 302 388 \$        | 10,7 %         | 10 240 708 \$        | 10,5 %         |
| Infrastructure mondiale  | 12,5 %                 | 12 663 768 \$        | 13,2 %         | 12 896 994 \$        | 13,2 %         |
| <b>TOTAL</b>             | <b>100,0 %</b>         | <b>95 976 114 \$</b> | <b>100,0 %</b> | <b>97 491 969 \$</b> | <b>100,0 %</b> |

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



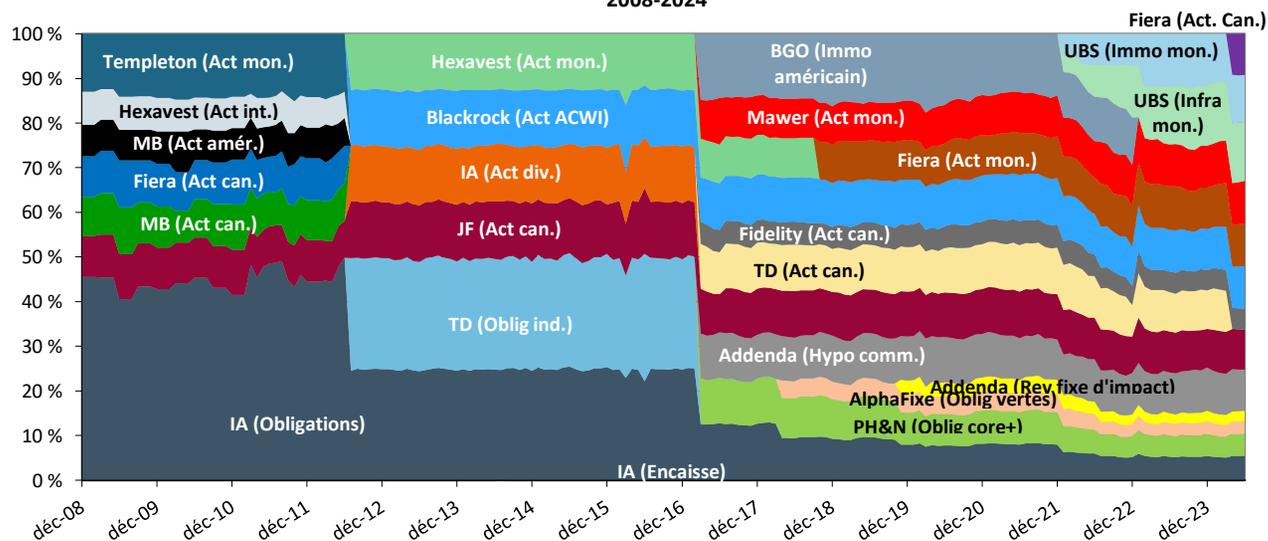
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF  
2008-2024**



## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

|                                    | Cible                  | 31-mars-24           |                | 30-juin-24           |                |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                                    | Depuis le 31 mars 2024 | Valeur marchande     | Répartition    | Valeur marchande     | Répartition    |
| Obligations (IA)                   | 5,3 %                  | 4 867 598 \$         | 5,1 %          | 5 311 167 \$         | 5,4 %          |
| Obligations (PH&N)                 | 4,8 %                  | 4 452 089 \$         | 4,6 %          | 4 795 796 \$         | 4,9 %          |
| Obligations vertes (AlphaFixe)     | 2,8 %                  | 2 582 531 \$         | 2,7 %          | 2 767 677 \$         | 2,8 %          |
| Revenu fixe d'impact (Addenda)     | 2,3 %                  | 2 109 935 \$         | 2,2 %          | 2 262 392 \$         | 2,3 %          |
| Hypothèques commerciales (Addenda) | 10,0 %                 | 8 902 270 \$         | 9,3 %          | 9 056 967 \$         | 9,3 %          |
| Actions canadiennes (JF)           | 9,0 %                  | 9 010 088 \$         | 9,4 %          | 8 701 954 \$         | 8,9 %          |
| Actions canadiennes (TD)           | 0,0 %                  | 8 814 531 \$         | 9,2 %          | - \$                 | 0,0 %          |
| Actions canadiennes (Fidelity)     | 4,5 %                  | 4 532 487 \$         | 4,7 %          | 4 519 852 \$         | 4,6 %          |
| Actions canadiennes (Fiera)        | 9,0 %                  | - \$                 | 0,0 %          | 8 993 980 \$         | 9,2 %          |
| Actions mondiales (Mawer)          | 9,3 %                  | 9 164 535 \$         | 9,5 %          | 9 215 299 \$         | 9,5 %          |
| Actions mondiales (Fiera)          | 9,3 %                  | 9 294 518 \$         | 9,7 %          | 9 377 008 \$         | 9,6 %          |
| Actions ACWI (BlackRock)           | 9,0 %                  | 9 279 375 \$         | 9,7 %          | 9 352 175 \$         | 9,6 %          |
| Immobilier mondial (UBS)           | 12,5 %                 | 10 302 388 \$        | 10,7 %         | 10 240 708 \$        | 10,5 %         |
| Infrastructure mondiale (UBS)      | 12,5 %                 | 12 663 768 \$        | 13,2 %         | 12 896 994 \$        | 13,2 %         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>100,0 %</b>         | <b>95 976 114 \$</b> | <b>100,0 %</b> | <b>97 491 969 \$</b> | <b>100,0 %</b> |

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



## HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

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

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

|                                     | Cible                    |                              |                              |                        |                                  |  |                                 |                        |
|-------------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------|----------------------------------|--|---------------------------------|------------------------|
|                                     | Octobre 2008 à juin 2012 | Juillet 2012 au 30 mars 2017 | 31 mars 2017 au 3 avril 2018 | Avril à septembre 2018 | Octobre 2018 au 29 novembre 2019 | Du 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022 | Du 31 déc. 2022 au 30 mars 2024 | Depuis le 31 mars 2024 |
| Marché monétaire                    | 3,00 %                   |                              |                              |                        |                                  |  |                                 |                        |
| Obligations (IA)                    | 47,00 %                  | 25,00 %                      | 12,50 %                      | 9,50 %                 | 9,50 %                           | 8,00 %                                 | 5,25 %                          | 5,25 %                 |
| Obligations (GPTD Indiciel)         |                          | 25,00 %                      |                              |                        |                                  |  |                                 |                        |
| Obligations (PH&N)                  |                          |                              | 10,00 %                      | 9,00 %                 | 9,00 %                           | 7,25 %                                 | 4,75 %                          | 4,75 %                 |
| Obligations (AlphaFixe)             |                          |                              |                              | 4,00 %                 | 4,00 %                           | 4,00 %                                 | 2,75 %                          | 2,75 %                 |
| Revenu fixe d'impact (Addenda)      |                          |                              |                              |                        |                                  | 3,25 %                                 | 2,25 %                          | 2,25 %                 |
| Hypothèques commerciales (Addenda)  |                          |                              | 10,00 %                      | 10,00 %                | 10,00 %                          | 10,00 %                                | 10,00 %                         | 10,00 %                |
| Actions canadiennes (JF)            | 8,33 %                   | 12,50 %                      | 10,00 %                      | 10,00 %                | 10,00 %                          | 10,00 %                                | 9,00 %                          | 9,00 %                 |
| Actions canadiennes (TD)            |                          |                              | 10,00 %                      | 10,00 %                | 10,00 %                          | 10,00 %                                | 9,00 %                          |                        |
| Actions canadiennes (IA Dividendes) |                          | 12,50 %                      |                              |                        |                                  |  |                                 |                        |
| Actions canadiennes (Fidelity)      |                          |                              | 5,00 %                       | 5,00 %                 | 5,00 %                           | 5,00 %                                 | 4,50 %                          | 4,50 %                 |
| Actions canadiennes (MB)            | 8,33 %                   |                              |                              |                        |                                  |  |                                 |                        |
| Actions canadiennes (Fiera Capital) | 8,33 %                   |                              |                              |                        |                                  |  |                                 | 9,00 %                 |
| Actions américaines (MB)            | 6,25 %                   |                              |                              |                        |                                  |  |                                 |                        |
| Actions mondiales (Hexavest)        |                          | 12,50 %                      | 8,75 %                       | 8,75 %                 |                                  |  |                                 |                        |
| Actions mondiales (Mawer)           |                          |                              | 8,75 %                       | 8,75 %                 | 8,75 %                           | 8,75 %                                 | 9,25 %                          | 9,25 %                 |
| Actions mondiales (Templeton)       | 12,50 %                  |                              |                              |                        |                                  |  |                                 |                        |
| Actions mondiales (Fiera)           |                          |                              |                              |                        | 8,75 %                           | 8,75 %                                 | 9,25 %                          | 9,25 %                 |
| Actions internationales (Hexavest)  | 6,25 %                   |                              |                              |                        |                                  |  |                                 |                        |
| Actions ACWI (BlackRock)            |                          | 12,50 %                      | 10,00 %                      | 10,00 %                | 10,00 %                          | 10,00 %                                | 9,00 %                          | 9,00 %                 |
| Immobilier américain (BGO)          |                          |                              | 15,00 %                      | 15,00 %                | 15,00 %                          | 15,00 %                                |                                 |                        |
| Immobilier mondial (UBS)            |                          |                              |                              |                        |                                  |  | 12,50 %                         | 12,50 %                |
| Infrastructure mondiale (UBS)       |                          |                              |                              |                        |                                  |  | 12,50 %                         | 12,50 %                |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>100,00 %</b>          | <b>100,00 %</b>              | <b>100,00 %</b>              | <b>100,00 %</b>        | <b>100,00 %</b>                  | <b>100,00 %</b>                        | <b>100,00 %</b>                 | <b>100,00 %</b>        |

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



**REVUE DE PERFORMANCE**

**FONDS PRUDENT FU849**

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

|   | 30-juin-24           | T2<br>2024     | Année à<br>date | 1 an           | 2 ans          | 3 ans          | 4 ans          | 5 ans          | 6 ans          | 7 ans          | 8 ans          | 9 ans          | 10 ans         |
|---|----------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>OBLIGATIONS</b>                          |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Industrielle Alliance                       | 8 498 188 \$         | 1,07 %         | 0,00 %          | 4,13 %         | 4,03 %         | -1,32 %        | -1,36 %        | 0,50 %         | 1,60 %         | 1,57 %         | 1,52 %         | 1,95 %         | 2,40 %         |
| PH&N Core+                                  | 5 321 857 \$         | 1,00 %         | -0,02 %         | 4,37 %         | 4,35 %         | -1,20 %        | -0,87 %        | 1,28 %         | 2,26 %         | 2,09 %         |                |                |                |
| AlphaFixe Obligations vertes <sup>1</sup>   | 1 626 741 \$         | 0,84 %         | -0,26 %         | 4,21 %         | 3,85 %         | -1,27 %        | -1,30 %        | 0,47 %         | 1,60 %         |                |                |                |                |
| Addenda Revenu Fixe d'impact <sup>2</sup>   | 1 459 685 \$         | 0,89 %         | -0,13 %         | 4,68 %         | 4,18 %         | -1,49 %        | -1,24 %        |                |                |                |                |                |                |
| <b>Total<sup>3</sup></b>                    | <b>16 906 471 \$</b> | <b>1,01 %</b>  | <b>-0,05 %</b>  | <b>4,26 %</b>  | <b>4,12 %</b>  | <b>-1,29 %</b> | <b>-1,19 %</b> | <b>0,75 %</b>  | <b>1,82 %</b>  | <b>1,74 %</b>  | <b>1,62 %</b>  | <b>2,03 %</b>  | <b>2,45 %</b>  |
| FTSE Canada Univers                         |                      | 0,86 %         | -0,38 %         | 3,69 %         | 3,42 %         | -1,78 %        | -1,94 %        | -0,05 %        | 1,15 %         | 1,09 %         | 0,96 %         | 1,42 %         | 1,90 %         |
| <b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>             |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Addenda</b>                              | <b>7 803 256 \$</b>  | <b>1,76 %</b>  | <b>3,13 %</b>   | <b>7,62 %</b>  | <b>5,69 %</b>  | <b>3,50 %</b>  | <b>3,78 %</b>  | <b>3,85 %</b>  | <b>4,07 %</b>  | <b>3,92 %</b>  |                |                |                |
| FTSE Canada Court terme                     |                      | 1,24 %         | 1,57 %          | 5,61 %         | 3,47 %         | 0,64 %         | 0,65 %         | 1,40 %         | 1,84 %         | 1,63 %         | 1,45 %         | 1,46 %         | 1,66 %         |
| <b>ACTIONS CANADIENNES</b>                  |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Jarislowsky Fraser                          | 2 172 142 \$         | -2,54 %        | 4,48 %          | 9,72 %         | 15,47 %        | 5,59 %         | 12,67 %        | 8,53 %         | 8,06 %         | 8,13 %         | 8,56 %         | 8,21 %         | 7,52 %         |
| Fiera Capital <sup>4</sup>                  | 2 248 298 \$         | -0,59 %        |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Total<sup>5</sup></b>                    | <b>4 420 440 \$</b>  | <b>-0,66 %</b> | <b>4,89 %</b>   | <b>8,74 %</b>  | <b>10,76 %</b> | <b>6,01 %</b>  | <b>12,21 %</b> | <b>8,08 %</b>  | <b>8,02 %</b>  | <b>7,90 %</b>  | <b>8,55 %</b>  | <b>8,28 %</b>  | <b>7,59 %</b>  |
| S&P /TSX                                    |                      | -0,53 %        | 6,05 %          | 12,13 %        | 11,27 %        | 5,98 %         | 12,35 %        | 9,28 %         | 8,36 %         | 8,65 %         | 8,95 %         | 7,89 %         | 6,95 %         |
| <b>ACTIONS ACWI</b>                         |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>BlackRock<sup>6</sup></b>                | <b>2 296 183 \$</b>  | <b>4,16 %</b>  |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)                |                      | 4,16 %         | 15,79 %         | 23,78 %        | 21,80 %        | 9,09 %         | 13,20 %        | 11,88 %        | 10,72 %        | 10,93 %        | 11,91 %        | 10,55 %        | 11,35 %        |
| <b>ACTIONS MONDIALES</b>                    |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Fiera Capital <sup>7</sup>                  | 2 272 036 \$         | 2,09 %         | 11,56 %         | 16,88 %        | 19,14 %        | 8,52 %         | 14,67 %        | 13,14 %        |                |                |                |                |                |
| <b>Total<sup>8</sup></b>                    | <b>2 272 036 \$</b>  | <b>2,09 %</b>  | <b>11,56 %</b>  | <b>16,88 %</b> | <b>19,14 %</b> | <b>8,52 %</b>  | <b>14,67 %</b> | <b>13,14 %</b> | <b>13,74 %</b> | <b>12,60 %</b> | <b>12,47 %</b> | <b>12,14 %</b> | <b>12,37 %</b> |
| MSCI Monde Net (\$ CA)                      |                      | 3,78 %         | 15,96 %         | 24,29 %        | 22,92 %        | 10,47 %        | 14,26 %        | 12,81 %        | 11,58 %        | 11,71 %        | 12,48 %        | 11,19 %        | 11,90 %        |
| MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>9</sup> |                      | 3,18 %         | 14,28 %         | 22,35 %        | 21,16 %        | 9,34 %         | 14,75 %        | 12,74 %        | 11,88 %        | 11,83 %        | 12,66 %        | 11,11 %        | 11,35 %        |
| <b>IMMOBILIER MONDIAL</b>                   |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>UBS (\$CA)<sup>10</sup></b>              | <b>6 139 176 \$</b>  | <b>-0,57 %</b> | <b>-2,93 %</b>  | <b>-5,89 %</b> | <b>-3,77 %</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |
| IPC+4,5%                                    |                      | 1,78 %         | 3,60 %          | 7,55 %         | 9,23 %         | 9,25 %         | 8,27 %         | 7,89 %         | 7,68 %         | 7,45 %         | 7,28 %         | 7,11 %         | 7,02 %         |
| <b>INFRASTRUCTURE MONDIALE</b>              |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>UBS (\$CA)<sup>10</sup></b>              | <b>7 646 888 \$</b>  | <b>1,49 %</b>  | <b>3,36 %</b>   | <b>5,35 %</b>  | <b>10,76 %</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)   |                      | 3,16 %         | 4,02 %          | 6,80 %         | 12,15 %        |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>FONDS PRUDENT - FU849</b>                |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Fonds prudent</b>                        | <b>47 484 449 \$</b> | <b>1,06 %</b>  | <b>2,21 %</b>   | <b>4,46 %</b>  | <b>5,32 %</b>  | <b>3,85 %</b>  | <b>3,90 %</b>  | <b>4,16 %</b>  | <b>4,64 %</b>  | <b>4,55 %</b>  | <b>4,27 %</b>  | <b>4,40 %</b>  | <b>4,66 %</b>  |
| Cible                                       |                      | 1,47 %         | 3,14 %          | 7,64 %         | 7,86 %         | 3,41 %         | 4,06 %         | 4,33 %         | 4,59 %         | 4,38 %         | 4,16 %         | 4,16 %         | 4,39 %         |
| <b>Valeur ajoutée</b>                       |                      | <b>-0,41 %</b> | <b>-0,93 %</b>  | <b>-3,18 %</b> | <b>-2,53 %</b> | <b>0,44 %</b>  | <b>-0,15 %</b> | <b>-0,17 %</b> | <b>0,05 %</b>  | <b>0,17 %</b>  | <b>0,11 %</b>  | <b>0,24 %</b>  | <b>0,26 %</b>  |

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat en novembre 2019

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

Note 4: Nouveau mandat en date du 30 avril 2024.

Note 5: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, le fonds d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017, ainsi que le fonds GPTD faible volatilité jusqu'en mars 2024.

Note 6: Nouveau mandat en date du 30 avril 2024.

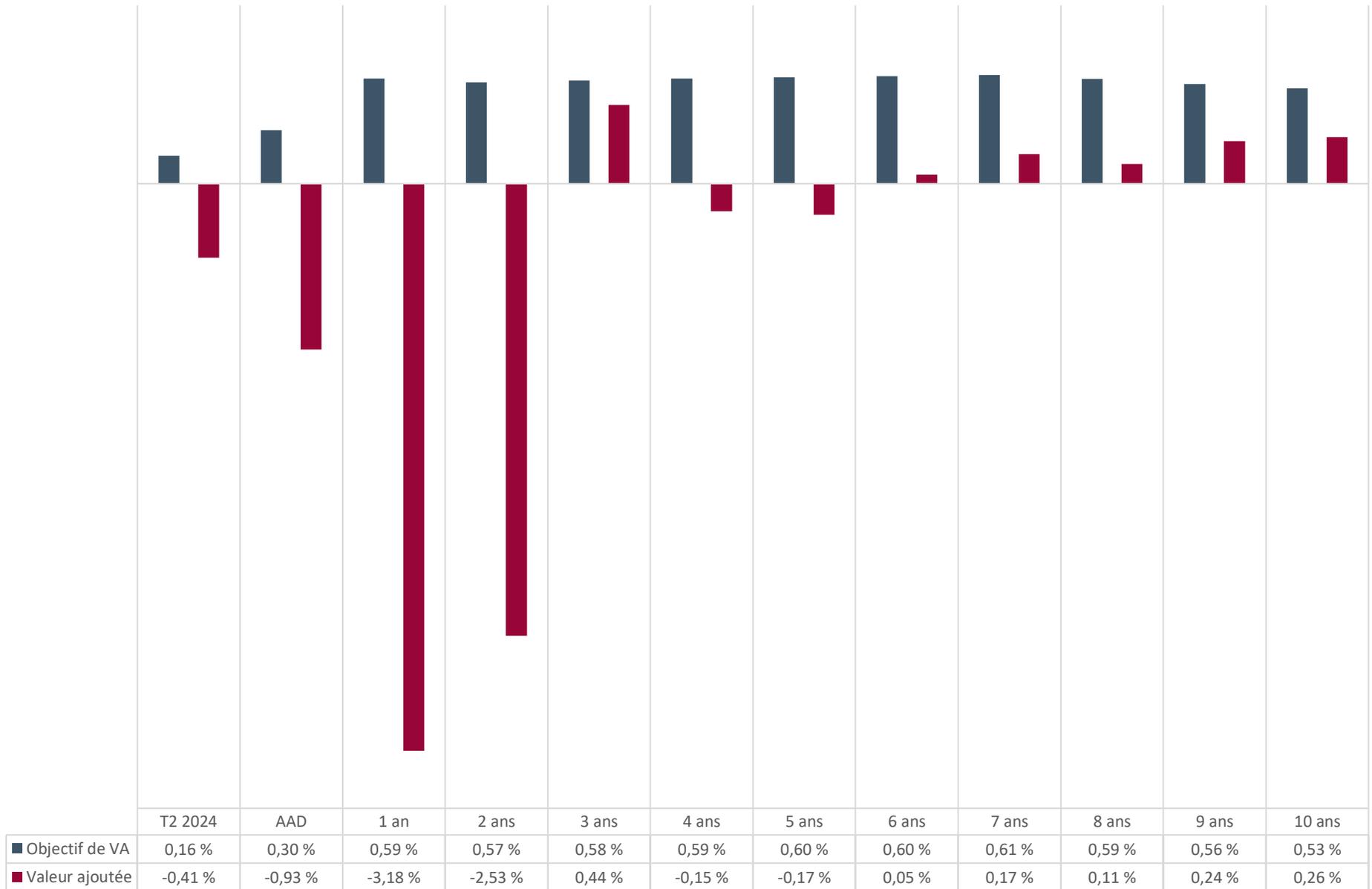
Note 7: Nouveau mandat en date du 1<sup>er</sup> octobre 2018

Note 8: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

Note 9: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

Note 10: Nouveau mandat en date du 31 décembre 2021. Le rendement est décalé d'un trimestre en raison des délais de publication.

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE  
FONDS PRUDENT FU849  
AU 30 JUIN 2024**

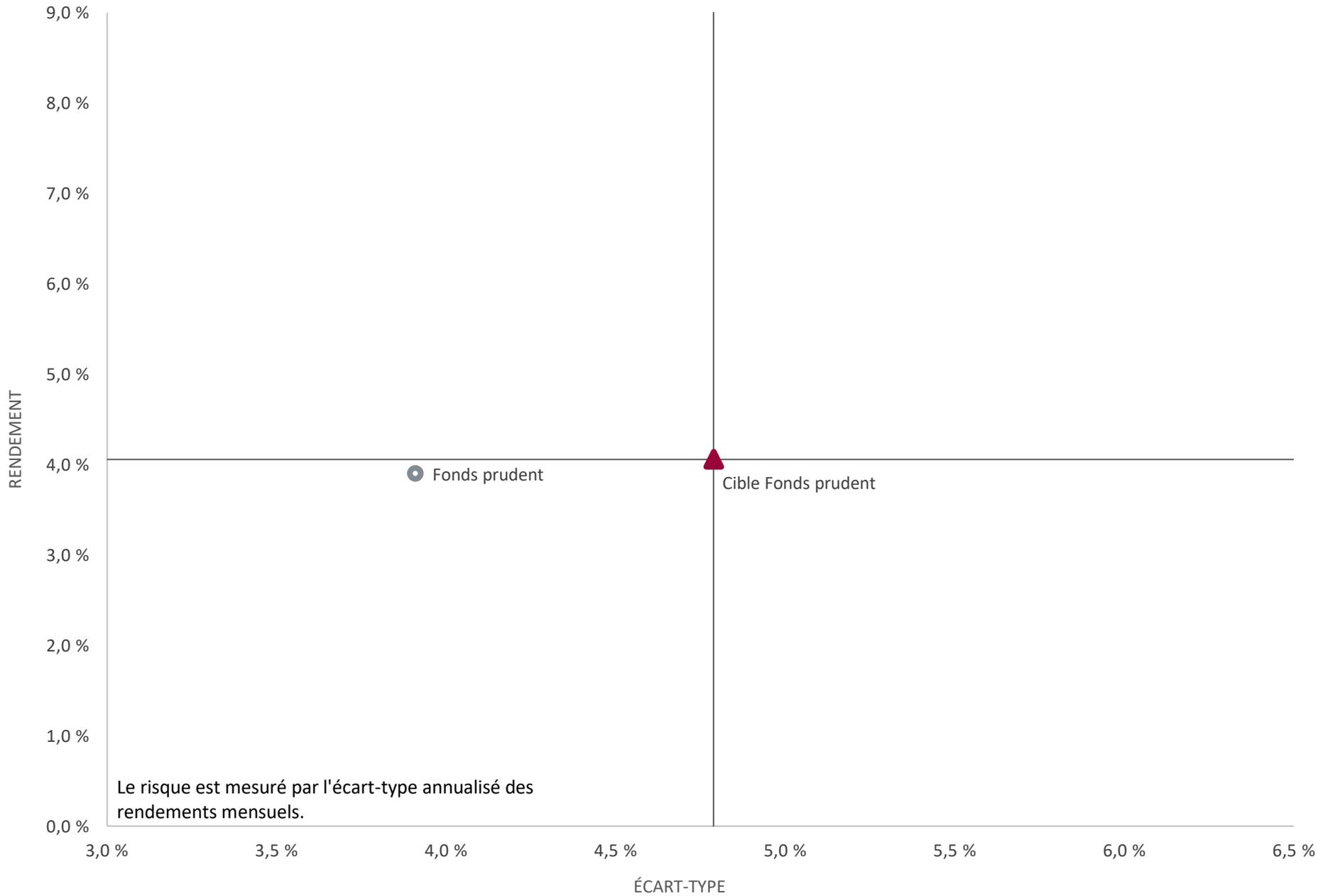


**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds prudent et Univers PBI**  
**(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /**  
**20 % Titres listés d'immobilier mondial)**  
**Rangs quartiles au 30 juin 2024**

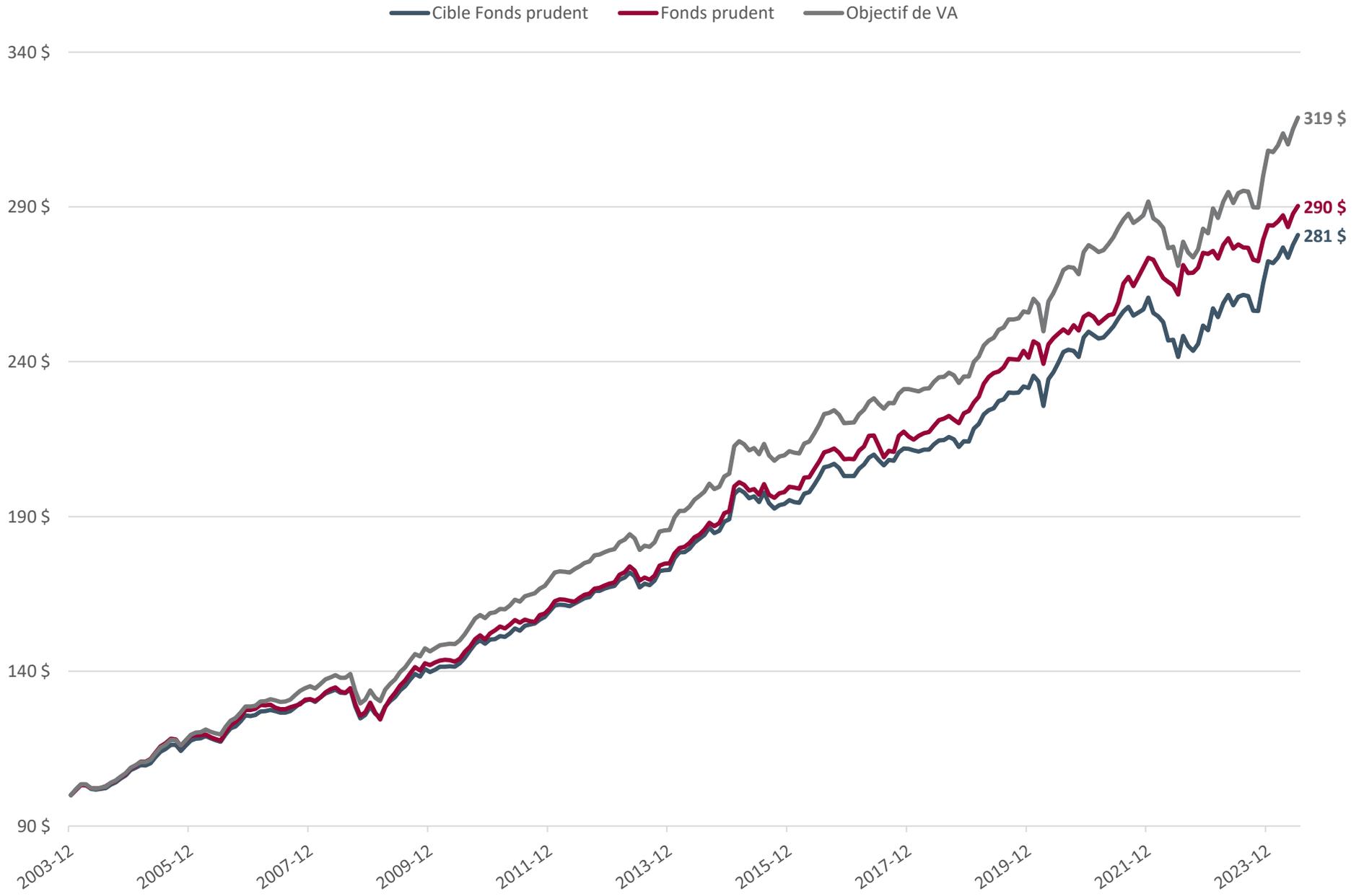


|                      | T2        | AAD       | 1 an      | 2 ans     | 3 ans     | 4 ans     | 5 ans     | 10 ans    |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5e percentile        | 1,90      | 4,94      | 10,79     | 9,15      | 4,17      | 6,48      | 5,58      | 6,11      |
| Premier quartile     | 1,18      | 3,54      | 9,62      | 7,81      | 2,47      | 4,66      | 4,23      | 5,40      |
| Médiane              | 0,78      | 2,74      | 8,36      | 6,73      | 1,58      | 3,65      | 3,43      | 4,81      |
| Troisième quartile   | 0,30      | 1,92      | 7,25      | 5,87      | 0,82      | 2,95      | 2,86      | 4,29      |
| 95e percentile       | (0,13)    | 0,91      | 5,36      | 5,04      | (0,16)    | 2,08      | 1,91      | 3,75      |
| • Fonds prudent      | 1,06      | 2,21      | 4,46      | 5,32      | 3,85      | 3,90      | 4,16      | 4,66      |
| △ Portefeuille cible | 1,47      | 3,14      | 7,64      | 7,86      | 3,41      | 4,06      | 4,33      | 4,39      |
|                      | <b>Q2</b> | <b>Q3</b> | <b>Q4</b> | <b>Q4</b> | <b>Q1</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> | <b>Q3</b> |

# RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 JUIN 2024 FONDS PRUDENT



# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS PRUDENT



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

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA

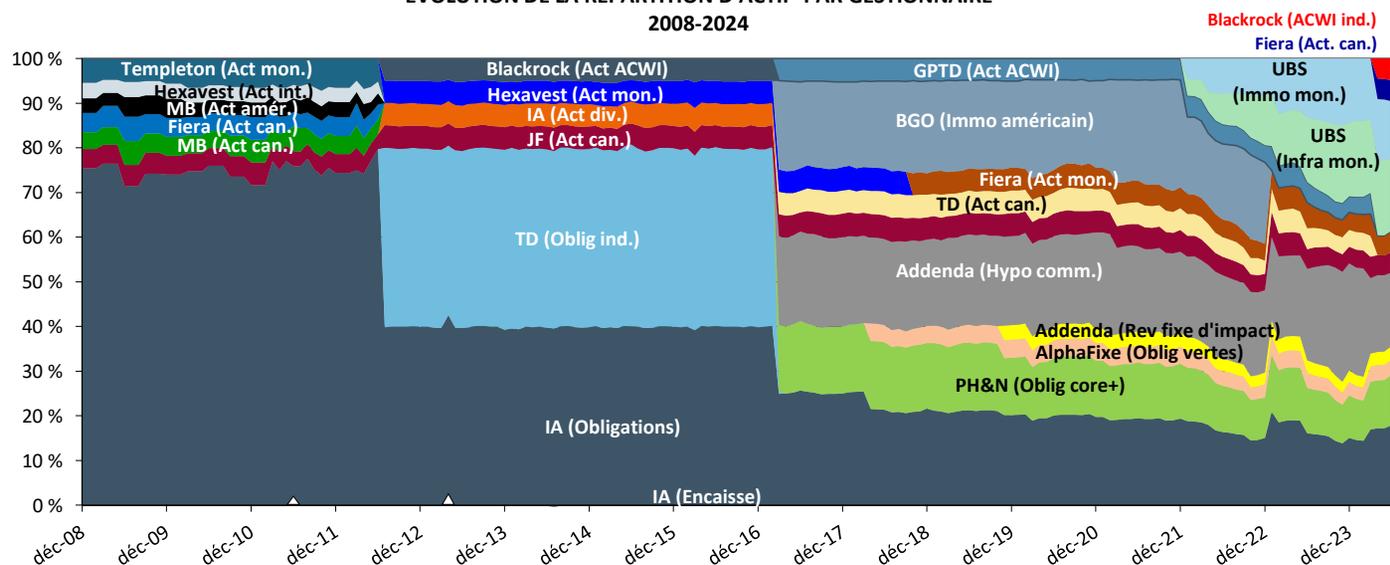


RÉPARTITION DE L'ACTIF

## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

|                                    | Cible                  | 31-mars-24           |                | 30-juin-24           |                |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                                    | Depuis le 31 mars 2024 | Valeur marchande     | Répartition    | Valeur marchande     | Répartition    |
| Marché monétaire                   | 0,0 %                  | - \$                 | 0,0 %          | - \$                 | 0,0 %          |
| Obligations (IA)                   | 18,8 %                 | 7 701 109 \$         | 17,0 %         | 8 498 188 \$         | 17,9 %         |
| Obligations (PH&N)                 | 11,8 %                 | 4 841 789 \$         | 10,7 %         | 5 321 857 \$         | 11,2 %         |
| Obligations vertes (AlphaFixe)     | 3,8 %                  | 1 538 903 \$         | 3,4 %          | 1 626 741 \$         | 3,4 %          |
| Revenu fixe d'impact (Addenda)     | 3,3 %                  | 1 331 888 \$         | 2,9 %          | 1 459 685 \$         | 3,1 %          |
| Hypothèques commerciales (Addenda) | 17,5 %                 | 7 669 972 \$         | 16,9 %         | 7 803 256 \$         | 16,4 %         |
| Actions canadiennes (JF)           | 5,0 %                  | 2 181 407 \$         | 4,8 %          | 2 172 142 \$         | 4,6 %          |
| Actions canadiennes (TD)           | 0,0 %                  | 2 127 983 \$         | 4,7 %          | - \$                 | 0,0 %          |
| Actions canadiennes (Fiera)        | 5,0 %                  | - \$                 | 0,0 %          | 2 248 298 \$         | 4,7 %          |
| Actions ACWI (TD)                  | 0,0 %                  | 2 113 747 \$         | 4,7 %          | - \$                 | 0,0 %          |
| Actions ACWI (Blackrock)           | 5,0 %                  | - \$                 | 0,0 %          | 2 296 183 \$         | 4,8 %          |
| Actions mondiales (Fiera)          | 5,0 %                  | 2 213 814 \$         | 4,9 %          | 2 272 036 \$         | 4,8 %          |
| Immobilier mondial (UBS)           | 12,5 %                 | 6 176 152 \$         | 13,6 %         | 6 139 176 \$         | 12,9 %         |
| Infrastructure mondiale (UBS)      | 12,5 %                 | 7 508 603 \$         | 16,5 %         | 7 646 888 \$         | 16,1 %         |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>100,0 %</b>         | <b>45 405 367 \$</b> | <b>100,0 %</b> | <b>47 484 449 \$</b> | <b>100,0 %</b> |

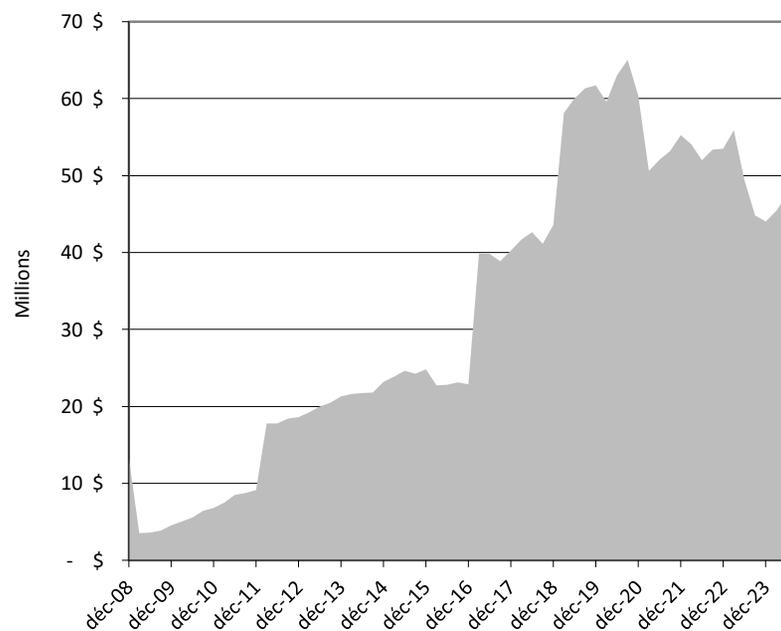
### ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2024



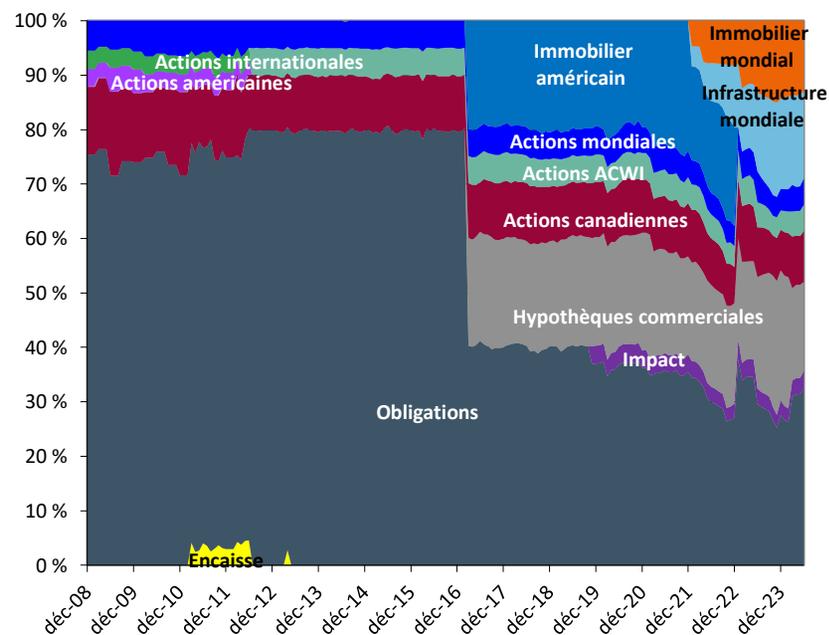
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

|                          | Cible                  | 31-mars-24           |                | 30-juin-24           |                |
|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                          | Depuis le 31 déc. 2022 | Valeur marchande     | Répartition    | Valeur marchande     | Répartition    |
| Marché monétaire         | 0,0 %                  | - \$                 | 0,0 %          | - \$                 | 0,0 %          |
| Obligations              | 34,3 %                 | 14 081 801 \$        | 31,0 %         | 15 446 785 \$        | 32,5 %         |
| Revenu fixe d'impact     | 3,3 %                  | 1 331 888 \$         | 2,9 %          | 1 459 685 \$         | 3,1 %          |
| Hypothèques commerciales | 17,5 %                 | 7 669 972 \$         | 16,9 %         | 7 803 256 \$         | 16,4 %         |
| Actions canadiennes      | 10,0 %                 | 4 309 390 \$         | 9,5 %          | 4 420 440 \$         | 9,3 %          |
| Actions ACWI             | 5,0 %                  | 2 113 747 \$         | 4,7 %          | 2 296 183 \$         | 4,8 %          |
| Actions mondiales        | 5,0 %                  | 2 213 814 \$         | 4,9 %          | 2 272 036 \$         | 4,8 %          |
| Immobilier mondial       | 12,5 %                 | 6 176 152 \$         | 13,6 %         | 6 139 176 \$         | 12,9 %         |
| Infrastructure mondiale  | 12,5 %                 | 7 508 603 \$         | 16,5 %         | 7 646 888 \$         | 16,1 %         |
| <b>TOTAL</b>             | <b>100,0 %</b>         | <b>45 405 367 \$</b> | <b>100,0 %</b> | <b>47 484 449 \$</b> | <b>100,0 %</b> |

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



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



## HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

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

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

|                                     | Cible                    |                              |                              |                                   |                                  |                                     |                              |                        |
|-------------------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------|
|                                     | Octobre 2008 à juin 2012 | Juillet 2012 au 30 mars 2017 | 31 mars 2017 au 28 mars 2018 | 29 mars 2018 au 30 septembre 2018 | Octobre 2018 au 29 novembre 2019 | 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022 | 31 déc. 2022 au 30 mars 2024 | Depuis le 31 mars 2024 |
| Marché monétaire                    | 5,00 %                   |                              |                              |                                   |                                  |                                     |                              |                        |
| Obligations (IA)                    | 75,00 %                  | 40,00 %                      | 25,00 %                      | 21,00 %                           | 21,00 %                          | 20,00 %                             | 18,75 %                      | 18,75 %                |
| Obligations (GPTD Indiciel)         |                          | 40,00 %                      |                              |                                   |                                  |                                     |                              |                        |
| Obligations (PH&N)                  |                          |                              | 15,00 %                      | 15,00 %                           | 15,00 %                          | 12,75 %                             | 11,75 %                      | 11,75 %                |
| Obligations vertes (AlphaFixe)      |                          |                              |                              | 4,00 %                            | 4,00 %                           | 4,00 %                              | 3,75 %                       | 3,75 %                 |
| Revenu fixe d'impact (Addenda)      |                          |                              |                              |                                   |                                  | 3,25 %                              | 3,25 %                       | 3,25 %                 |
| Hypothèques commerciales (Addenda)  |                          |                              | 20,00 %                      | 20,00 %                           | 20,00 %                          | 20,00 %                             | 17,50 %                      | 17,50 %                |
| Actions canadiennes (JF)            | 3,33 %                   | 5,00 %                       | 5,00 %                       | 5,00 %                            | 5,00 %                           | 5,00 %                              | 5,00 %                       | 5,00 %                 |
| Actions canadiennes (IA Dividendes) |                          | 5,00 %                       |                              |                                   |                                  |                                     |                              |                        |
| Actions canadiennes (TD)            |                          |                              | 5,00 %                       | 5,00 %                            | 5,00 %                           | 5,00 %                              | 5,00 %                       |                        |
| Actions ACWI (BlackRock)            |                          | 5,00 %                       |                              |                                   |                                  |                                     |                              | 5,00 %                 |
| Actions ACWI (TD)                   |                          | 0,00 %                       | 5,00 %                       | 5,00 %                            | 5,00 %                           | 5,00 %                              | 5,00 %                       |                        |
| Actions mondiales (Fiera)           |                          |                              |                              |                                   | 5,00 %                           | 5,00 %                              | 5,00 %                       | 5,00 %                 |
| Actions mondiales (Hexavest)        |                          | 5,00 %                       | 5,00 %                       | 5,00 %                            |                                  |                                     |                              |                        |
| Actions canadiennes (MB)            | 3,33 %                   |                              |                              |                                   |                                  |                                     |                              |                        |
| Actions canadiennes (Fiera Capital) | 3,33 %                   |                              |                              |                                   |                                  |                                     |                              | 5,00 %                 |
| Actions américaines (MB)            | 2,50 %                   |                              |                              |                                   |                                  |                                     |                              |                        |
| Actions internationales (Hexavest)  | 2,50 %                   |                              |                              |                                   |                                  |                                     |                              |                        |
| Actions mondiales (Templeton)       | 5,00 %                   |                              |                              |                                   |                                  |                                     |                              |                        |
| Immobilier américain (BGO)          |                          |                              | 20,00 %                      | 20,00 %                           | 20,00 %                          | 20,00 %                             |                              |                        |
| Immobilier mondial (UBS)            |                          |                              |                              |                                   |                                  |                                     | 12,50 %                      | 12,50 %                |
| Infrastructure mondiale (UBS)       |                          |                              |                              |                                   |                                  |                                     | 12,50 %                      | 12,50 %                |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>100,00 %</b>          | <b>100,00 %</b>              | <b>100,00 %</b>              | <b>100,00 %</b>                   | <b>100,00 %</b>                  | <b>100,00 %</b>                     | <b>100,00 %</b>              | <b>100,00 %</b>        |

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



**REVUE DE PERFORMANCE**

**FONDS AUDACIEUX FU851**

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

|  | 30-juin-24           | T2<br>2024     | Année à<br>date | 1 an           | 2 ans          | 3 ans          | 4 ans          | 5 ans          | 6 ans          | 7 ans          | 8 ans          | 9 ans          | 10 ans         |
|--|----------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>OBLIGATIONS</b>                         |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Industrielle Alliance                      | 3 491 394 \$         | 1,07 %         | 0,00 %          | 4,13 %         | 4,03 %         | -1,32 %        | -1,36 %        | 0,50 %         | 1,60 %         | 1,57 %         | 1,52 %         | 1,96 %         | 2,40 %         |
| AlphaFixe Obligations vertes <sup>1</sup>  | 1 080 465 \$         | 0,84 %         | -0,26 %         | 4,21 %         | 3,85 %         | -1,27 %        | -1,30 %        | 0,47 %         | 1,60 %         |                |                |                |                |
| Addenda Revenu Fixe d'impact <sup>2</sup>  | 800 106 \$           | 0,89 %         | -0,13 %         | 4,68 %         | 4,18 %         | -1,49 %        | -1,24 %        |                |                |                |                |                |                |
| <b>Total<sup>3</sup></b>                   | <b>5 371 965 \$</b>  | <b>1,00 %</b>  | <b>-0,07 %</b>  | <b>4,23 %</b>  | <b>4,01 %</b>  | <b>-1,33 %</b> | <b>-1,33 %</b> | <b>0,51 %</b>  | <b>1,62 %</b>  | <b>1,59 %</b>  | <b>1,46 %</b>  | <b>1,89 %</b>  | <b>2,33 %</b>  |
| FTSE Canada Univers                        |                      | 0,86 %         | -0,38 %         | 3,69 %         | 3,42 %         | -1,78 %        | -1,94 %        | -0,05 %        | 1,15 %         | 1,09 %         | 0,96 %         | 1,42 %         | 1,90 %         |
| <b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>            |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Addenda</b>                             | <b>4 626 867 \$</b>  | <b>1,76 %</b>  | <b>3,13 %</b>   | <b>7,62 %</b>  | <b>5,69 %</b>  | <b>3,50 %</b>  | <b>3,78 %</b>  | <b>3,85 %</b>  | <b>4,07 %</b>  | <b>3,92 %</b>  |                |                |                |
| FTSE Canada Court terme                    |                      | 1,24 %         | 1,57 %          | 5,61 %         | 3,47 %         | 0,64 %         | 0,65 %         | 1,40 %         | 1,84 %         | 1,63 %         | 1,45 %         | 1,46 %         | 1,66 %         |
| <b>ACTIONS CANADIENNES</b>                 |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Jarislowsky Fraser                         | 6 140 582 \$         | -2,54 %        | 4,48 %          | 9,72 %         | 15,47 %        | 5,59 %         | 12,67 %        | 8,53 %         | 8,06 %         | 8,13 %         | 8,56 %         | 8,21 %         | 7,52 %         |
| Fidelity Ciblé                             | 12 253 602 \$        | 0,22 %         | 7,38 %          | 14,67 %        | 12,15 %        | 6,28 %         | 12,05 %        | 10,21 %        | 9,61 %         | 9,81 %         |                |                |                |
| <b>Total<sup>4</sup></b>                   | <b>18 394 185 \$</b> | <b>-0,73 %</b> | <b>6,39 %</b>   | <b>12,97 %</b> | <b>13,32 %</b> | <b>6,08 %</b>  | <b>12,30 %</b> | <b>9,68 %</b>  | <b>9,12 %</b>  | <b>9,26 %</b>  | <b>9,86 %</b>  | <b>8,97 %</b>  | <b>8,29 %</b>  |
| S&P /TSX                                   |                      | -0,53 %        | 6,05 %          | 12,13 %        | 11,27 %        | 5,98 %         | 12,35 %        | 9,28 %         | 8,36 %         | 8,65 %         | 8,95 %         | 7,89 %         | 6,95 %         |
| <b>ACTIONS ACWI</b>                        |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>BlackRock</b>                           | <b>4 959 251 \$</b>  | <b>4,16 %</b>  | <b>15,75 %</b>  | <b>23,61 %</b> | <b>21,71 %</b> | <b>9,08 %</b>  | <b>12,95 %</b> | <b>11,51 %</b> | <b>10,47 %</b> | <b>10,70 %</b> | <b>11,71 %</b> | <b>10,47 %</b> | <b>11,25 %</b> |
| MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)                   |                      | 4,16 %         | 15,79 %         | 23,78 %        | 21,80 %        | 9,09 %         | 13,19 %        | 11,88 %        | 10,72 %        | 10,93 %        | 11,92 %        | 10,55 %        | 11,35 %        |
| <b>ACTIONS MONDIALES</b>                   |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Fiera Capital <sup>5</sup>                 | 5 111 319 \$         | 2,28 %         | 11,77 %         | 17,10 %        | 19,25 %        | 8,58 %         | 14,73 %        | 13,18 %        |                |                |                |                |                |
| Mawer                                      | 8 723 557 \$         | -0,31 %        | 6,90 %          | 13,69 %        | 17,05 %        | 8,62 %         | 11,34 %        | 10,91 %        | 11,21 %        | 11,69 %        |                |                |                |
| <b>Total<sup>6</sup></b>                   | <b>13 834 876 \$</b> | <b>0,62 %</b>  | <b>8,66 %</b>   | <b>14,92 %</b> | <b>17,85 %</b> | <b>8,61 %</b>  | <b>12,59 %</b> | <b>11,76 %</b> | <b>12,16 %</b> | <b>12,04 %</b> | <b>12,30 %</b> | <b>11,98 %</b> | <b>12,24 %</b> |
| MSCI Monde Net (\$ CA)                     |                      | 3,78 %         | 15,96 %         | 24,29 %        | 22,92 %        | 10,47 %        | 14,26 %        | 12,81 %        | 11,58 %        | 11,71 %        | 12,48 %        | 11,19 %        | 11,90 %        |
| MSCI Monde Net (Indice Fiera)              |                      | 3,18 %         | 14,28 %         | 22,35 %        | 21,16 %        | 9,34 %         | 14,75 %        | 12,74 %        | 11,88 %        | 11,83 %        | 12,66 %        | 11,11 %        | 11,35 %        |
| MSCI Monde Net (Indice Caisse)             |                      | 3,48 %         | 15,12 %         | 23,33 %        | 22,05 %        | 9,92 %         | 14,52 %        | 12,79 %        | 11,74 %        | 11,79 %        | 12,55 %        | 11,01 %        | 11,27 %        |
| <b>IMMOBILIER MONDIAL</b>                  |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>UBS<sup>7</sup></b>                     | <b>1 968 024 \$</b>  | <b>-0,57 %</b> | <b>-2,93 %</b>  | <b>-5,89 %</b> | <b>-3,77 %</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |
| IPC + 4,5 %                                |                      | 1,78 %         | 3,60 %          | 7,55 %         | 9,23 %         | 9,25 %         | 8,27 %         | 7,89 %         | 7,68 %         | 7,45 %         | 7,28 %         | 7,11 %         | 7,02 %         |
| <b>INFRASTRUCTURE MONDIALE</b>             |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>UBS<sup>7</sup></b>                     | <b>2 282 657 \$</b>  | <b>1,49 %</b>  | <b>3,36 %</b>   | <b>5,35 %</b>  | <b>10,76 %</b> |                |                |                |                |                |                |                |                |
| Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA) |                      | 3,16 %         | 4,02 %          | 6,80 %         | 12,15 %        |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>FONDS AUDACIEUX - FU851</b>             |                      |                |                 |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Fonds audacieux</b>                     | <b>51 437 824 \$</b> | <b>0,61 %</b>  | <b>6,37 %</b>   | <b>11,75 %</b> | <b>12,38 %</b> | <b>5,81 %</b>  | <b>9,77 %</b>  | <b>8,72 %</b>  | <b>8,64 %</b>  | <b>8,65 %</b>  | <b>9,00 %</b>  | <b>8,44 %</b>  | <b>8,46 %</b>  |
| Cible                                      |                      | 1,52 %         | 7,83 %          | 13,93 %        | 13,31 %        | 6,23 %         | 10,10 %        | 8,73 %         | 8,18 %         | 8,23 %         | 8,54 %         | 7,72 %         | 7,65 %         |
| <b>Valeur ajoutée</b>                      |                      | <b>-0,91 %</b> | <b>-1,46 %</b>  | <b>-2,18 %</b> | <b>-0,94 %</b> | <b>-0,42 %</b> | <b>-0,34 %</b> | <b>-0,01 %</b> | <b>0,46 %</b>  | <b>0,42 %</b>  | <b>0,46 %</b>  | <b>0,72 %</b>  | <b>0,80 %</b>  |

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat depuis novembre 2019

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

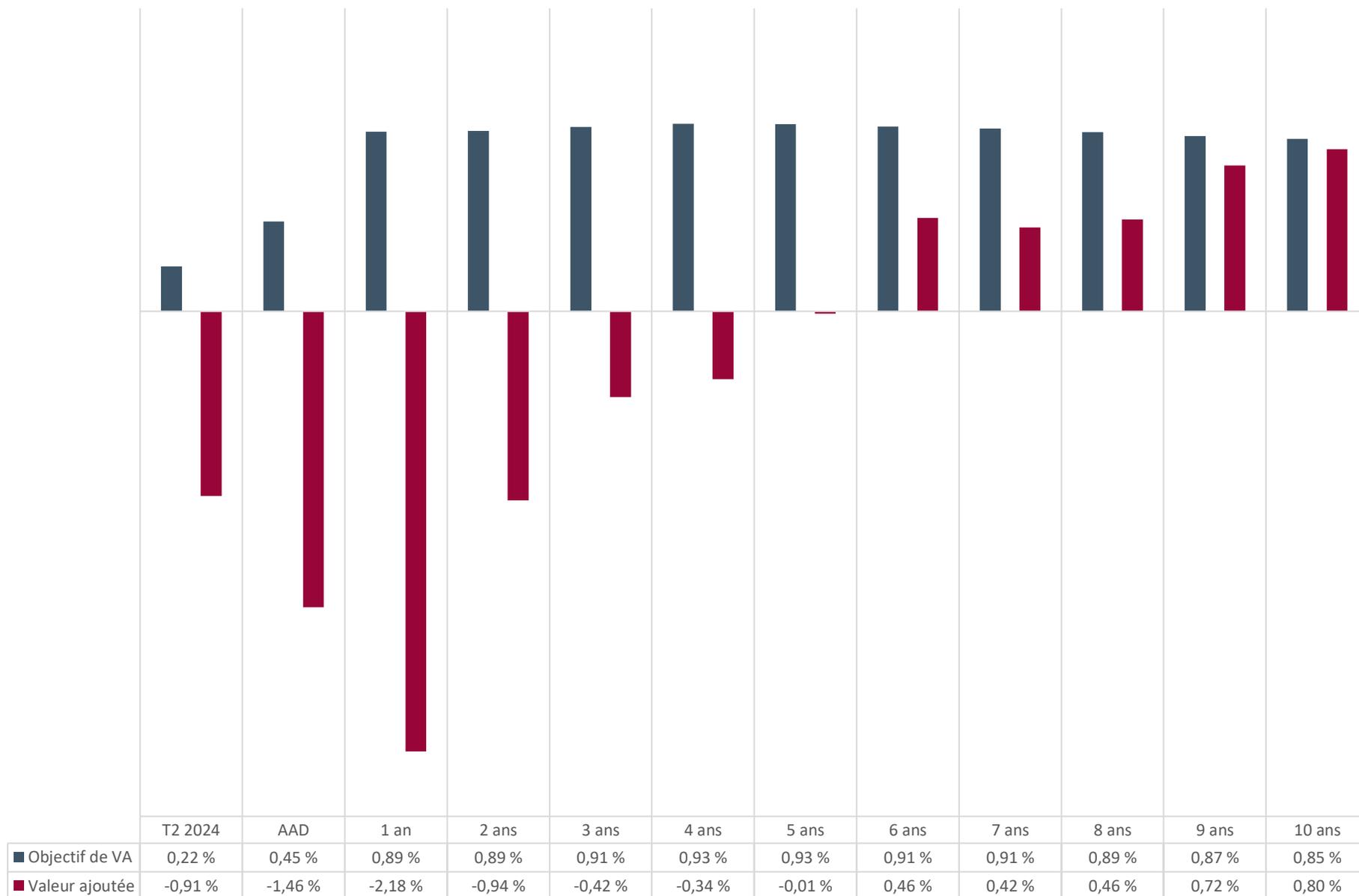
Note 4: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, le fonds d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017, ainsi que le fonds GPTD faible volatilité jusqu'en mars 2024.

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

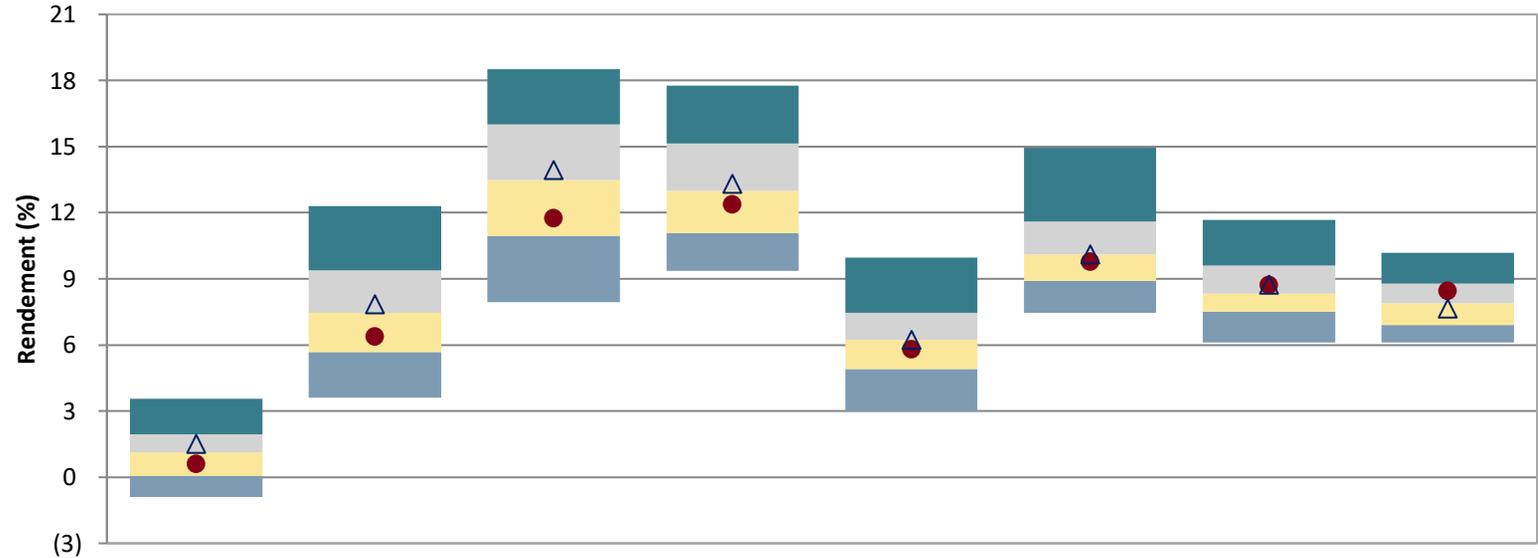
Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE  
FONDS AUDACIEUX FU851  
AU 30 JUIN 2024**

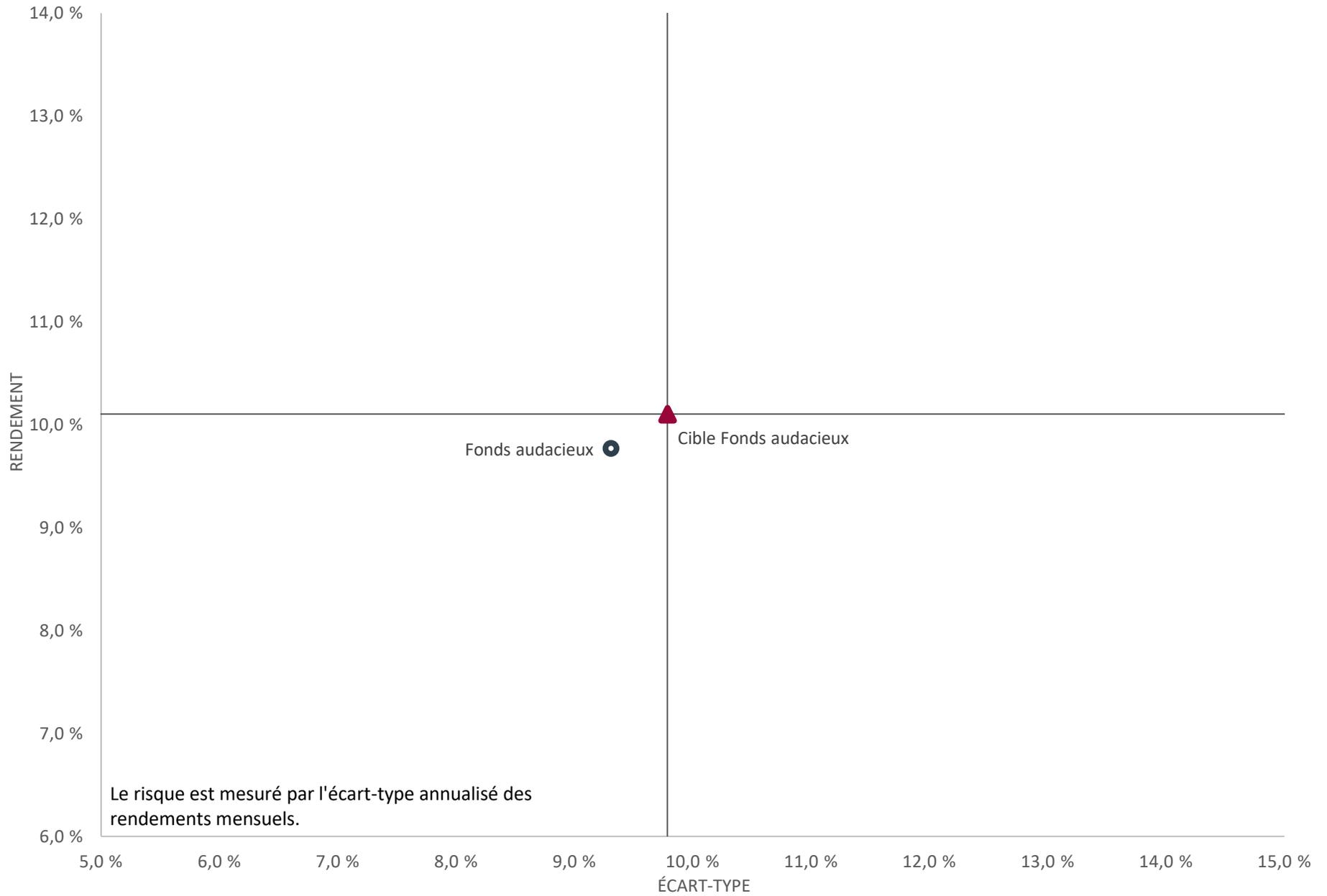


**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds audacieux et Univers PBI**  
**(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)**  
**Rangs quartiles au 30 juin 2024**

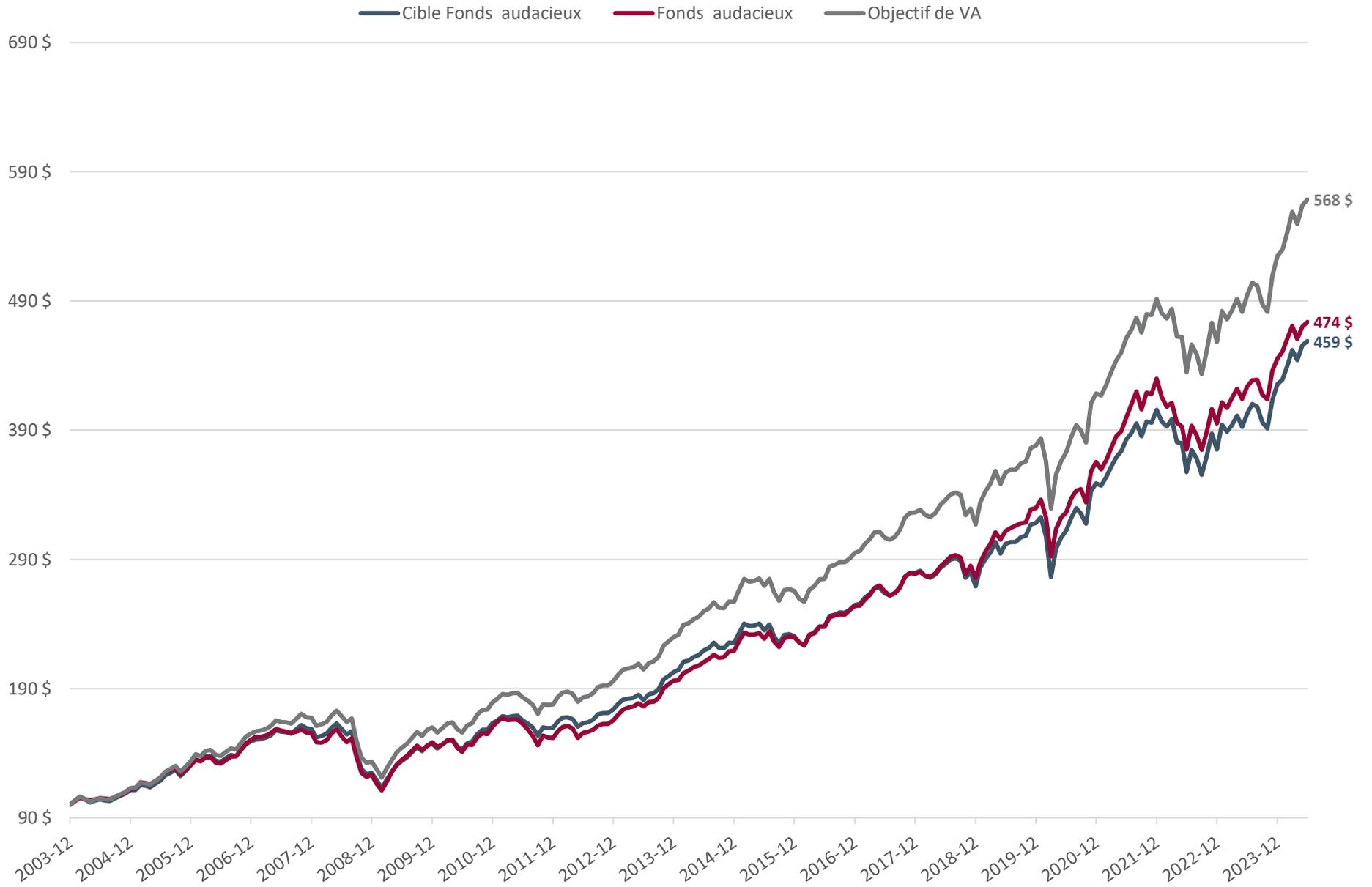


|                      | T2        | AAD       | 1 an      | 2 ans     | 3 ans     | 4 ans     | 5 ans     | 10 ans    |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5e percentile        | 3,55      | 12,29     | 18,51     | 17,77     | 9,97      | 14,95     | 11,69     | 10,19     |
| Premier quartile     | 1,94      | 9,39      | 16,00     | 15,13     | 7,47      | 11,60     | 9,61      | 8,78      |
| Médiane              | 1,12      | 7,47      | 13,48     | 12,99     | 6,24      | 10,11     | 8,32      | 7,89      |
| Troisième quartile   | 0,07      | 5,68      | 10,94     | 11,08     | 4,91      | 8,89      | 7,51      | 6,91      |
| 95e percentile       | (0,90)    | 3,60      | 7,94      | 9,36      | 2,99      | 7,46      | 6,11      | 6,11      |
| • Fonds audacieux    | 0,61      | 6,37      | 11,75     | 12,38     | 5,81      | 9,77      | 8,72      | 8,46      |
| △ Portefeuille cible | 1,52      | 7,83      | 13,93     | 13,31     | 6,23      | 10,10     | 8,73      | 7,65      |
|                      | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q3</b> | <b>Q2</b> | <b>Q2</b> |

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 JUIN 2024 FONDS AUDACIEUX



# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



## INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS AUDACIEUX

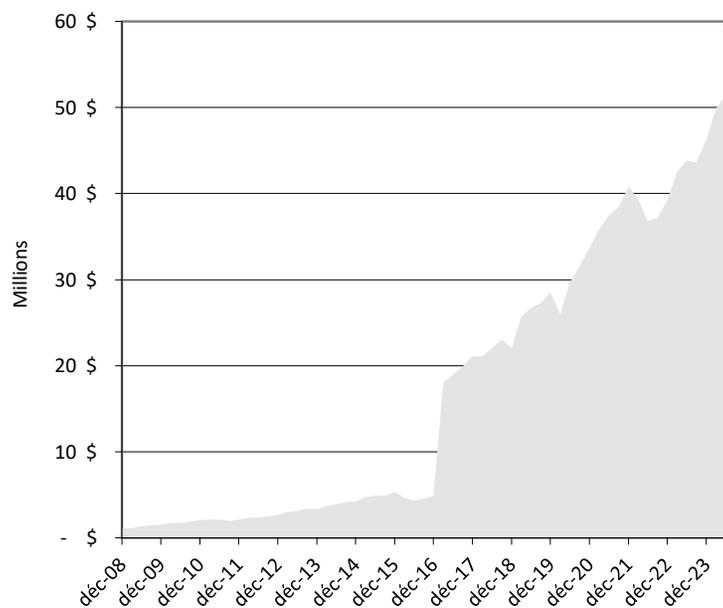


RÉPARTITION DE L'ACTIF

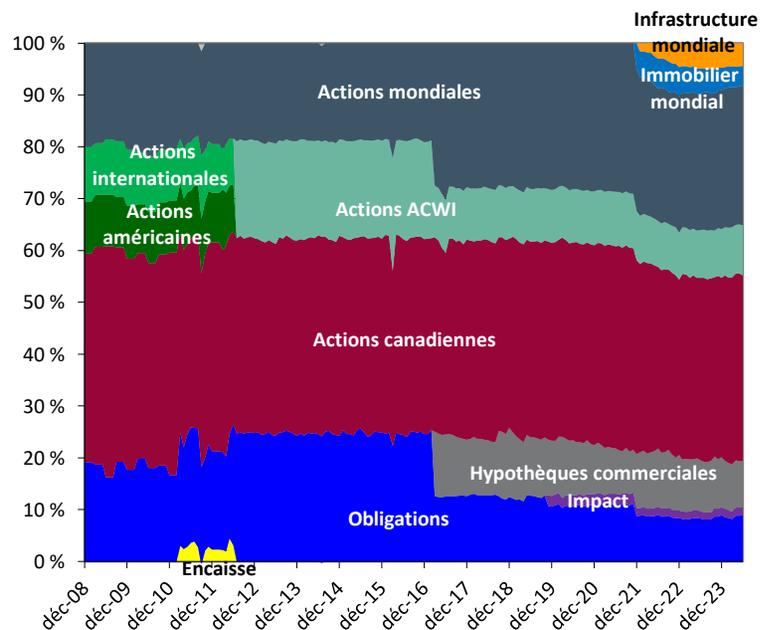
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

|                          | Cible                  | 31-mars-24           |                 | 30-juin-24           |                 |
|--------------------------|------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
|                          | Depuis le 31 déc. 2022 | Valeur marchande     | Répartition     | Valeur marchande     | Répartition     |
| Marché monétaire         | 0,00 %                 | - \$                 | 0,00 %          | - \$                 | 0,00 %          |
| Obligations              | 8,50 %                 | 4 099 400 \$         | 8,22 %          | 4 571 859 \$         | 8,89 %          |
| Revenu fixe d'impact     | 1,50 %                 | 723 037 \$           | 1,45 %          | 800 106 \$           | 1,56 %          |
| Hypothèques commerciales | 10,00 %                | 4 547 838 \$         | 9,12 %          | 4 626 867 \$         | 9,00 %          |
| Actions canadiennes      | 35,00 %                | 17 949 831 \$        | 36,01 %         | 18 394 185 \$        | 35,76 %         |
| Actions ACWI             | 9,00 %                 | 4 833 828 \$         | 9,70 %          | 4 959 251 \$         | 9,64 %          |
| Actions mondiales        | 26,00 %                | 13 471 967 \$        | 27,03 %         | 13 834 876 \$        | 26,90 %         |
| Immobilier mondial       | 5,00 %                 | 1 979 877 \$         | 3,97 %          | 1 968 024 \$         | 3,83 %          |
| Infrastructure mondiale  | 5,00 %                 | 2 241 378 \$         | 4,50 %          | 2 282 657 \$         | 4,44 %          |
| <b>TOTAL</b>             | <b>100,00 %</b>        | <b>49 847 156 \$</b> | <b>100,00 %</b> | <b>51 437 824 \$</b> | <b>100,00 %</b> |

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



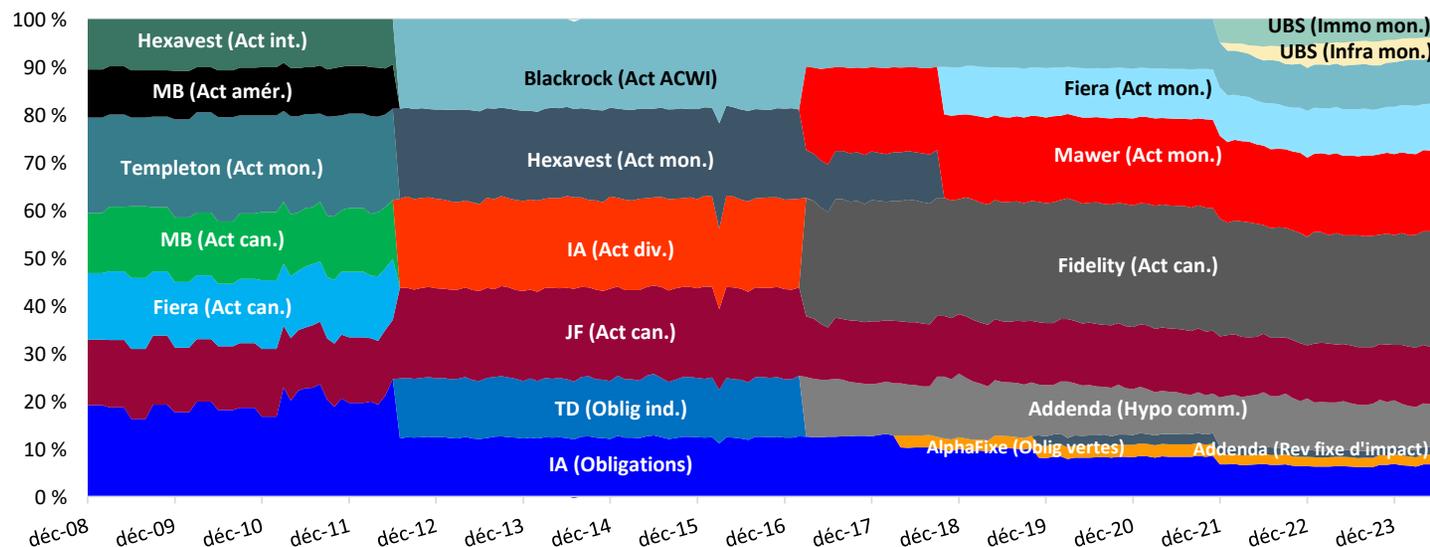
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF  
2008-2024**



## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

|                                    | Cible                  | 31-mars-24           |                | 30-juin-24           |                |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                                    | Depuis le 31 déc. 2022 | Valeur marchande     | Répartition    | Valeur marchande     | Répartition    |
| Marché monétaire                   | 0,0 %                  | - \$                 | 0,0 %          | - \$                 | 0,0 %          |
| Obligations (IA)                   | 6,5 %                  | 3 140 130 \$         | 6,3 %          | 3 491 394 \$         | 6,8 %          |
| Obligations (AlphaFixe)            | 2,0 %                  | 959 270 \$           | 1,9 %          | 1 080 465 \$         | 2,1 %          |
| Revenu fixe d'impact (Addenda)     | 1,5 %                  | 723 037 \$           | 1,5 %          | 800 106 \$           | 1,6 %          |
| Hypothèques commerciales (Addenda) | 10,0 %                 | 4 547 838 \$         | 9,1 %          | 4 626 867 \$         | 9,0 %          |
| Actions canadiennes (JF)           | 12,0 %                 | 6 159 888 \$         | 12,4 %         | 6 140 582 \$         | 11,9 %         |
| Actions canadiennes (Fidelity)     | 23,0 %                 | 11 789 943 \$        | 23,7 %         | 12 253 602 \$        | 23,8 %         |
| Actions ACWI (BlackRock)           | 9,0 %                  | 4 833 828 \$         | 9,7 %          | 4 959 251 \$         | 9,6 %          |
| Actions mondiales (Mawer)          | 16,5 %                 | 8 439 535 \$         | 16,9 %         | 8 723 557 \$         | 17,0 %         |
| Actions mondiales (Fiera)          | 9,5 %                  | 5 032 432 \$         | 10,1 %         | 5 111 319 \$         | 9,9 %          |
| Immobilier mondial (UBS)           | 5,0 %                  | 1 979 877 \$         | 4,0 %          | 1 968 024 \$         | 3,8 %          |
| Infrastructure mondiale (UBS)      | 5,0 %                  | 2 241 378 \$         | 4,5 %          | 2 282 657 \$         | 4,4 %          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>100,0 %</b>         | <b>49 847 156 \$</b> | <b>100,0 %</b> | <b>51 437 824 \$</b> | <b>100,0 %</b> |

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



## HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

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

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

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

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

CONFORMITÉ

# Certificat de conformité

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024  
(la « Période de référence »)



ÉPARGNE ET  
RETRAITE COLLECTIVES

La soussignée, responsable de la conformité pour le secteur d'activité Épargne et retraite collectives de iA Groupe financier, confirme que, pour la Période de référence, les gestionnaires de fonds suivants<sup>1</sup> :

|                           |   |                                      |
|---------------------------|---|--------------------------------------|
| <b>abrdn</b>              | <b>Addenda</b>  | <b>AlphaFixe Capital</b>             |
| <b>Baillie Gifford</b>    | <b>Beutel Goodman</b>                                 | <b>BlackRock</b>                     |
| <b>Burgundy</b>           | <b>Fidelity Investments</b>                           | <b>Fiera Capital</b>                 |
| <b>Fisher Investments</b> | <b>Gestion de placements Connor, Clark &amp; Lunn</b> | <b>Gestion de Placements TD</b>      |
| <b>Global Alpha</b>       | <b>iA Gestion mondiale d'actifs</b>                   | <b>IFM Investors</b>                 |
| <b>Invesco</b>            | <b>Jarislowsky Fraser</b>                             | <b>Lazard</b>                        |
| <b>Mawer</b>              | <b>MFS</b>  | <b>Phillips, Hager &amp; North</b>   |
| <b>PIMCO</b>              | <b>Placements CI</b>                                  | <b>Placements Franklin Templeton</b> |
| <b>QV Investors</b>       | <b>Sprucegrove</b>                                    | <b>T. Rowe Price</b>                 |
| <b>UBS</b>                | <b>Walter Scott</b>                                   | <b>Wellington</b>                    |

<sup>1</sup> Cette liste comprend les gestionnaires de fonds associés au secteur de l'Épargne et retraite collectives et offerts aux clients 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 codes d'éthique et/ou de déontologie pour réglementer les actions de leur personnel administratif et professionnel et ont confirmé que ces codes étaient respectés;
- 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](http://ia.ca/moncompte). Sur la page d'accueil, cliquez sur l'outil de recherche sous *Formulaires et guides*.

Confirmé par :



**Philippe Bourque**

Directeur principal, Solutions d'affaires, Données et Soutien  
Solutions d'assurance et d'épargne collectives

---

**ON S'INVESTIT, POUR VOUS.**

**ATTRIBUTIONS**

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



| Secteur                    | FTSE Canada<br>Univers | Déviaton | Contribution |
|----------------------------|------------------------|----------|--------------|
| Encaisse                   |                        | 1,36 %   | -0,01 %      |
| Fédérales                  | 0,80 %                 | -17,70 % | 0,01 %       |
| Provinciales               | 0,73 %                 | -5,21 %  | 0,01 %       |
| Municipales                | 0,84 %                 | 6,56 %   | 0,00 %       |
| Sociétés                   | 1,09 %                 | 14,99 %  | 0,03 %       |
| <b>FTSE Canada Univers</b> | <b>0,86 %</b>          |          |              |

| Durée | Univers | iA   | Déviaton |
|-------|---------|------|----------|
| Avril | 6,89    | 7,08 | 0,19     |
| Mai   | 7,01    | 7,38 | 0,37     |
| Juin  | 7,20    | 7,58 | 0,38     |

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

RBC Gestion mondiale d'actifs  
 PH&N Institutionnel

| Secteur                    | FTSE Canada<br>Univers | Déviation | Contribution |
|----------------------------|------------------------|-----------|--------------|
| Encaisse                   |                        | 3,34 %    | -0,03 %      |
| Fédérales                  | 0,80 %                 | -19,17 %  | 0,01 %       |
| Provinciales               | 0,73 %                 | -4,11 %   | 0,01 %       |
| Municipales                | 0,84 %                 | -1,57 %   | 0,00 %       |
| Sociétés                   | 1,09 %                 | 11,42 %   | 0,03 %       |
| Obl. étrangères            | 0,00 %                 | 6,11 %    | -0,05 %      |
| Hypothèques                | 0,00 %                 | 3,98 %    | -0,03 %      |
| <b>FTSE Canada Univers</b> | <b>0,86 %</b>          |           |              |

| Durée | Univers | PH&N | Déviation |
|-------|---------|------|-----------|
| Avril | 6,89    | 6,87 | -0,02     |
| Mai   | 7,01    | 6,95 | -0,06     |
| Juin  | 7,20    | 7,05 | -0,15     |

**ATTRIBUTION DEUXIÈME TRIMESTRE 2024  
OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE**



| Secteur                    | FTSE Canada<br>Univers | Déviaton | Contribution |
|----------------------------|------------------------|----------|--------------|
| Encaisse                   |                        | 0,55 %   | 0,00 %       |
| Fédérales                  | 0,80 %                 | -26,32 % | 0,01 %       |
| Provinciales               | 0,73 %                 | 3,36 %   | 0,00 %       |
| Municipales                | 0,84 %                 | 9,30 %   | 0,00 %       |
| Sociétés                   | 1,09 %                 | 13,11 %  | 0,03 %       |
| <b>FTSE Canada Univers</b> | <b>0,86 %</b>          |          |              |

| Durée | FTSE Canada<br>Univers | AlphaFixe | Déviaton |
|-------|------------------------|-----------|----------|
| Avril | 6,89                   | 6,86      | -0,03    |
| Mai   | 7,01                   | 7,02      | 0,01     |
| Juin  | 7,20                   | 7,21      | 0,01     |

**ATTRIBUTION DEUXIÈME TRIMESTRE 2024**  
**INVESTISSEMENT D'IMPACT - ADDENDA**



| Secteur                    | FTSE Canada<br>Univers | Déviation | Contribution |
|----------------------------|------------------------|-----------|--------------|
| Encaisse                   |                        | 1,28 %    | -0,01 %      |
| Fédérales                  | 0,80 %                 | -20,83 %  | 0,01 %       |
| Provinciales               | 0,73 %                 | -7,58 %   | 0,01 %       |
| Municipales                | 0,84 %                 | 8,05 %    | 0,00 %       |
| Sociétés                   | 1,09 %                 | 16,88 %   | 0,04 %       |
| Hypothèques                | 0,00 %                 | 2,20 %    | -0,02 %      |
| Actions privilégiées       | 0,00 %                 | 0,00 %    | 0,00 %       |
| <b>FTSE Canada Univers</b> | <b>0,86 %</b>          |           |              |

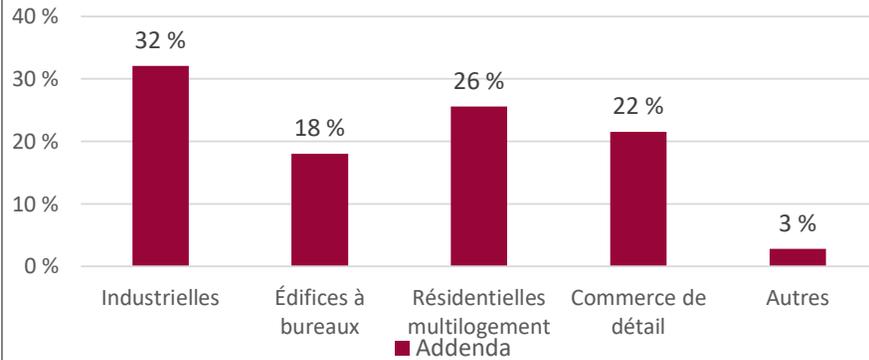
| Durée | Univers | Addenda Impact | Déviation |
|-------|---------|----------------|-----------|
| Avril | 6,89    | 6,97           | 0,08      |
| Mai   | 7,01    | 7,13           | 0,12      |
| Juin  | 7,20    | 7,34           | 0,14      |

## ATTRIBUTION DEUXIÈME TRIMESTRE 2024 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA CAPITAL

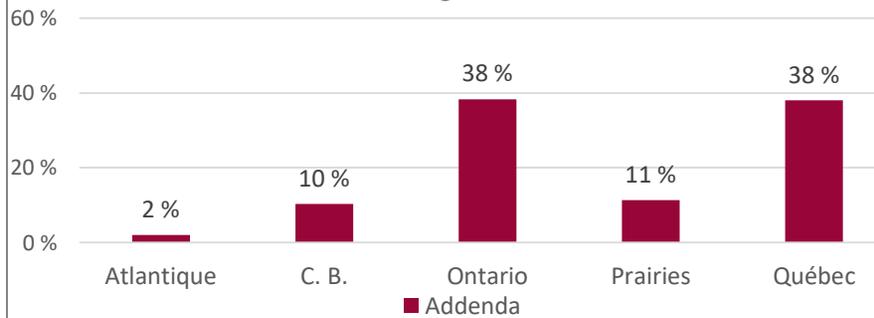


### Analyse du portefeuille

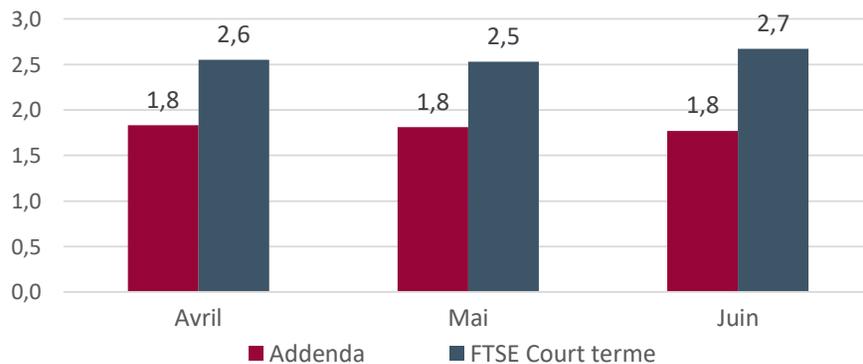
#### Types de propriétés



#### Régions



### Durée du portefeuille



### Caractéristiques du portefeuille

| Caractéristiques du portefeuille | Addenda | FTSE CT |
|----------------------------------|---------|---------|
| Nombre d'hypothèques             | 622     | s.o.    |
| Rendement à l'échéance           | 5,95 %  | 4,19 %  |
| Ratio moyen d'emprunt            | 53,16 % | s.o.    |

**ATTRIBUTION DEUXIÈME TRIMESTRE 2024**  
**ACTIONS CANADIENNES - FIERA CAPITAL**



| Déviations sectorielles      | Rendement<br>TSX | Rendement<br>Fiera | Déviations | Contribution |
|------------------------------|------------------|--------------------|------------|--------------|
| Énergie                      | 0,9 %            | 0,0 %              | -18,0 %    | -0,3 %       |
| Matériaux de base            | 7,4 %            | 4,2 %              | -9,1 %     | -0,7 %       |
| Produits industriels         | -3,4 %           | -1,9 %             | 14,6 %     | -0,4 %       |
| Consommation discrétionnaire | -1,5 %           | 9,7 %              | 5,2 %      | 0,0 %        |
| Consommation de base         | 4,1 %            | 3,8 %              | 10,6 %     | 0,5 %        |
| Soins de santé               | -18,6 %          | 0,0 %              | -0,3 %     | 0,1 %        |
| Services financiers          | -1,2 %           | 0,7 %              | -5,6 %     | 0,0 %        |
| Technologie de l'information | -5,6 %           | 0,4 %              | 6,9 %      | -0,3 %       |
| Services de Communications   | -3,4 %           | -2,4 %             | 1,5 %      | 0,0 %        |
| Services publics             | 0,2 %            | 0,0 %              | -3,8 %     | 0,0 %        |
| Immobilier                   | -5,7 %           | 0,0 %              | -2,0 %     | 0,1 %        |
| <b>Rendement total</b>       | <b>-0,5 %</b>    | <b>1,0 %</b>       |            |              |

| Attribution             | Contribution |
|-------------------------|--------------|
| Sélection de titres     | 2,57 %       |
| Répartition sectorielle | -1,02 %      |

| Principaux contributeurs positifs pour le trimestre |           |         |          |              |
|---|-----------|---------|----------|--------------|
| Titres  | Rendement | % Fiera | % indice | Contribution |
| Dollarama   | 21,1 %    | 5,7 %   | 1,1 %    | 0,9 %        |
| Shopify   | -13,5 %   | 0,0 %   | 3,5 %    | 0,5 %        |
| Thomson Reuters                                     | 9,8 %     | 4,9 %   | 1,1 %    | 0,4 %        |
| Tmx Group   | 7,1 %     | 4,7 %   | 0,3 %    | 0,3 %        |
| Bank of Nova Scotia                                 | -9,3 %    | 0,0 %   | 2,5 %    | 0,2 %        |

| Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre |           |         |          |              |
|---|-----------|---------|----------|--------------|
| Titres  | Rendement | % Fiera | % indice | Contribution |
| Cgi   | -8,6 %    | 5,0 %   | 0,9 %    | -0,4 %       |
| Toromont Industries                                 | -6,7 %    | 4,4 %   | 0,3 %    | -0,3 %       |
| Manulife Financial                                  | 8,9 %     | 0,0 %   | 2,0 %    | -0,2 %       |
| Restaurant Brands                                   | -9,6 %    | 2,8 %   | 1,0 %    | -0,2 %       |
| Canadian Pacific                                    | -9,6 %    | 4,9 %   | 3,3 %    | -0,2 %       |

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

**JARISLOWSKY FRASER**

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

| Déviations sectorielles      | Rendement<br>TSX | Rendement<br>JF | Déviations | Contribution |
|------------------------------|------------------|-----------------|------------|--------------|
| Énergie                      | 0,9 %            | -2,1 %          | -12,1 %    | -0,2 %       |
| Matériaux de base            | 7,4 %            | 3,3 %           | -4,6 %     | -0,4 %       |
| Produits industriels         | -3,4 %           | -2,8 %          | 12,5 %     | -0,4 %       |
| Consommation discrétionnaire | -1,5 %           | -8,6 %          | 4,7 %      | 0,0 %        |
| Consommation de base         | 4,1 %            | 3,5 %           | 5,3 %      | 0,2 %        |
| Soins de santé               | -18,6 %          | 0,0 %           | -0,3 %     | 0,1 %        |
| Services financiers          | -1,2 %           | -1,3 %          | -4,9 %     | 0,0 %        |
| Technologie de l'information | -5,6 %           | -9,7 %          | 5,2 %      | -0,3 %       |
| Services de Communications   | -3,4 %           | 0,0 %           | -3,1 %     | 0,1 %        |
| Services publics             | 0,2 %            | 0,0 %           | -3,8 %     | 0,0 %        |
| Immobilier                   | -5,7 %           | -5,4 %          | 1,0 %      | -0,1 %       |
| <b>Rendement total</b>       | <b>-0,5 %</b>    | <b>-2,6 %</b>   |            |              |

| Attribution performance | Contribution |
|-------------------------|--------------|
| Sélection de titres     | -1,55 %      |
| Répartition sectorielle | -0,52 %      |

**Principaux contributeurs positifs pour le trimestre**

| Titres                | Rendement | % JF  | % indice | Contribution |
|-----------------------|-----------|-------|----------|--------------|
| Canadian Pacific      | -9,6 %    | 0,0 % | 3,3 %    | 0,3 %        |
| AtkinsRealis          | 6,9 %     | 4,4 % | 0,3 %    | 0,3 %        |
| Shopify               | -13,5 %   | 1,9 % | 3,5 %    | 0,3 %        |
| Toronto Dominion Bank | -6,8 %    | 0,0 % | 4,4 %    | 0,3 %        |
| Thomson Reuters       | 9,8 %     | 3,3 % | 1,1 %    | 0,2 %        |

**Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre**

| Titres                    | Rendement | % JF  | % indice | Contribution |
|---------------------------|-----------|-------|----------|--------------|
| Open Text                 | -21,2 %   | 3,1 % | 0,4 %    | -0,6 %       |
| Royal Bank of Canada      | 7,7 %     | 0,0 % | 6,3 %    | -0,5 %       |
| Magna International       | -21,5 %   | 2,2 % | 0,5 %    | -0,4 %       |
| Canadian National Railway | -8,9 %    | 6,8 % | 3,1 %    | -0,3 %       |
| CAE                       | -9,2 %    | 3,3 % | 0,3 %    | -0,3 %       |

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



| Déviations sectorielles      | Rendement<br>TSX | Rendement<br>Fidelity | Déviations | Contribution |
|------------------------------|------------------|-----------------------|------------|--------------|
| Encaisse                     | 0,0 %            | 1,4 %                 | 1,4 %      | 0,0 %        |
| Énergie                      | 0,9 %            | 1,5 %                 | -2,9 %     | 0,0 %        |
| Matériaux de base            | 7,4 %            | 9,4 %                 | 0,1 %      | 0,0 %        |
| Produits industriels         | -3,4 %           | -4,4 %                | 2,2 %      | -0,1 %       |
| Consommation discrétionnaire | -1,5 %           | 4,7 %                 | 1,7 %      | 0,0 %        |
| Consommation de base         | 4,1 %            | 3,2 %                 | 0,1 %      | 0,0 %        |
| Soins de santé               | -18,6 %          | 0,0 %                 | -0,3 %     | 0,1 %        |
| Services financiers          | -1,2 %           | -0,2 %                | -0,6 %     | 0,0 %        |
| Technologie de l'information | -5,6 %           | 0,2 %                 | 1,7 %      | -0,1 %       |
| Services de Communications   | -3,4 %           | -4,6 %                | -3,1 %     | 0,1 %        |
| Services publics             | 0,2 %            | -0,2 %                | 0,8 %      | 0,0 %        |
| Immobilier                   | -5,7 %           | -6,4 %                | -1,3 %     | 0,1 %        |
| <b>Rendement total</b>       | <b>-0,5 %</b>    | <b>0,2 %</b>          |            |              |

| Attribution performance | Contribution |
|-------------------------|--------------|
| Sélection de titres     | 1,23 %       |
| Répartition sectorielle | -0,50 %      |

| Principaux contributeurs positifs pour le trimestre |           |            |          |              |
|---|-----------|------------|----------|--------------|
| Titres  | Rendement | % Fidelity | % indice | Contribution |
| Constellation Software                              | 6,6 %     | 6,2 %      | 2,3 %    | 0,3 %        |
| Agnico Eagle Mines                                  | 11,0 %    | 3,6 %      | 1,4 %    | 0,3 %        |
| Toronto Dominion Bank                               | -6,8 %    | 0,3 %      | 4,4 %    | 0,3 %        |
| Dollarama   | 21,1 %    | 3,0 %      | 1,1 %    | 0,3 %        |
| Bank of Nova Scotia                                 | -9,3 %    | 0,0 %      | 2,5 %    | 0,2 %        |

| Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre |           |            |          |              |
|---|-----------|------------|----------|--------------|
| Titres  | Rendement | % Fidelity | % indice | Contribution |
| Shopify   | -13,5 %   | 2,8 %      | 3,5 %    | -0,2 %       |
| Brookfield Asset Management                         | -7,6 %    | 3,2 %      | 0,6 %    | -0,2 %       |
| Boyd Group  | -19,2 %   | 0,7 %      | 0,2 %    | -0,2 %       |
| PAN AM Silver                                       | -11,8 %   | 0,3 %      | 0,3 %    | -0,1 %       |
| Suncor Energy                                       | 5,4 %     | 0,0 %      | 2,2 %    | -0,1 %       |

**ATTRIBUTION DEUXIÈME TRIMESTRE 2024**  
**ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL NON-COUVERT**



| Déviations sectorielles      | Rendement MSCI Monde | Rendement Fiera | Déviations | Contribution |
|------------------------------|----------------------|-----------------|------------|--------------|
| Énergie                      | -0,2 %               | 0,0 %           | -4,3 %     | 0,2 %        |
| Matériaux de base            | -2,4 %               | -12,9 %         | -0,9 %     | 0,1 %        |
| Produits industriels         | -1,1 %               | -2,2 %          | 0,3 %      | 0,0 %        |
| Consommation discrétionnaire | -1,2 %               | -2,6 %          | 9,0 %      | -0,5 %       |
| Consommation de base         | 1,2 %                | -5,7 %          | 0,9 %      | 0,0 %        |
| Soins de santé               | 1,6 %                | 3,7 %           | 1,3 %      | 0,0 %        |
| Services financiers          | 0,7 %                | -0,9 %          | 2,3 %      | -0,1 %       |
| Technologie de l'information | 12,6 %               | 14,1 %          | -3,9 %     | -0,3 %       |
| Services de Communications   | 9,3 %                | 22,1 %          | -0,2 %     | 0,0 %        |
| Services publics             | 4,4 %                | 0,0 %           | -2,4 %     | 0,0 %        |
| Immobilier                   | -2,3 %               | 0,0 %           | -2,1 %     | 0,1 %        |
| <b>Rendement total</b>       | <b>3,8 %</b>         | <b>2,9 %</b>    |            |              |

| Attribution             | Contribution |
|-------------------------|--------------|
| Sélection de titres     | -0,35 %      |
| Répartition sectorielle | -0,51 %      |

| Principaux contributeurs positifs pour le trimestre |           |         |          |              |
|---|-----------|---------|----------|--------------|
| Titres  | Rendement | % Fiera | % indice | Contribution |
| Taiwan Semiconductor                                | 29,4 %    | 7,1 %   | 0,0 %    | 1,6 %        |
| Alphabet  | 22,1 %    | 7,1 %   | 1,5 %    | 0,9 %        |
| Oracle  | 14,0 %    | 3,0 %   | 0,3 %    | 0,3 %        |
| Moodys  | 8,5 %     | 5,7 %   | 0,1 %    | 0,3 %        |
| Novo Nordisk  | 14,5 %    | 3,1 %   | 0,7 %    | 0,2 %        |

| Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre |           |         |          |              |
|---|-----------|---------|----------|--------------|
| Titres  | Rendement | % Fiera | % indice | Contribution |
| Nvidia  | 38,3 %    | 0,0 %   | 3,9 %    | -1,2 %       |
| Apple   | 24,3 %    | 0,0 %   | 4,2 %    | -0,8 %       |
| LVMH Moet Hennessy                                  | -13,4 %   | 3,8 %   | 0,4 %    | -0,6 %       |
| Sherwin Williams                                    | -12,9 %   | 2,9 %   | 0,1 %    | -0,5 %       |
| Mastercard  | -7,3 %    | 5,0 %   | 0,6 %    | -0,5 %       |

**ATTRIBUTION DEUXIÈME TRIMESTRE 2024**  
**ACTIONS MONDIALES - MAWER**

**MAWER**

| Déviations sectorielles      | Rendement MSCI Monde | Rendement Mawer | Déviations | Contribution |
|------------------------------|----------------------|-----------------|------------|--------------|
| Encaisse                     | 0,0 %                | 1,1 %           | 2,8 %      | -0,1 %       |
| Énergie                      | -0,2 %               | 0,0 %           | -4,3 %     | 0,2 %        |
| Matériaux de base            | -2,4 %               | -4,9 %          | -3,4 %     | 0,2 %        |
| Produits industriels         | -1,1 %               | -2,3 %          | 8,8 %      | -0,4 %       |
| Consommation discrétionnaire | -1,2 %               | -2,8 %          | 0,7 %      | 0,0 %        |
| Consommation de base         | 1,2 %                | 2,2 %           | 4,1 %      | -0,1 %       |
| Soins de santé               | 1,6 %                | 6,3 %           | 1,4 %      | 0,0 %        |
| Services financiers          | 0,7 %                | -5,9 %          | 14,6 %     | -0,4 %       |
| Technologie de l'information | 12,6 %               | 1,1 %           | -11,4 %    | -1,0 %       |
| Services de Communications   | 9,3 %                | 2,7 %           | 3,5 %      | 0,2 %        |
| Services publics             | 4,4 %                | 0,0 %           | -2,4 %     | 0,0 %        |
| Immobilier                   | -2,3 %               | 0,0 %           | -2,1 %     | 0,1 %        |
| <b>Rendement total</b>       | <b>3,8 %</b>         | <b>-0,3 %</b>   |            |              |

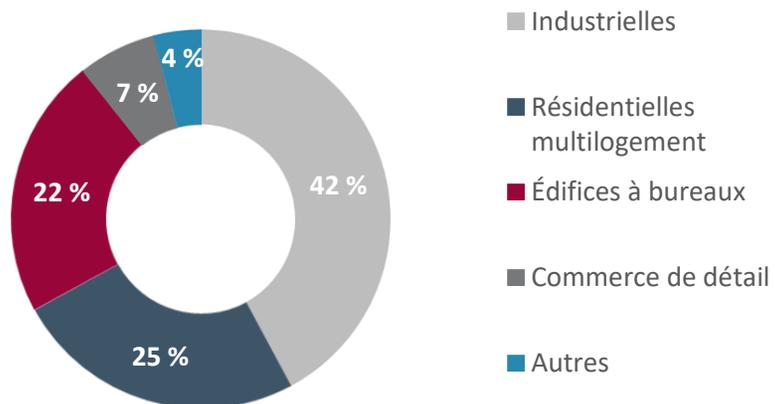
| Attribution performance | Contribution |
|-------------------------|--------------|
| Sélection de titres     | -3,58 %      |
| Répartition sectorielle | -0,82 %      |

| Principaux contributeurs positifs pour le trimestre |           |         |          |              |
|---|-----------|---------|----------|--------------|
| Titres  | Rendement | % Mawer | % indice | Contribution |
| Alphabet  | 22,1 %    | 3,2 %   | 1,5 %    | 0,6 %        |
| Novo Nordisk  | 14,5 %    | 3,6 %   | 0,7 %    | 0,5 %        |
| Amphenol  | 18,3 %    | 2,6 %   | 0,1 %    | 0,4 %        |
| Microsoft   | 7,6 %     | 4,4 %   | 4,1 %    | 0,3 %        |
| Booking   | 10,6 %    | 2,9 %   | 0,2 %    | 0,3 %        |

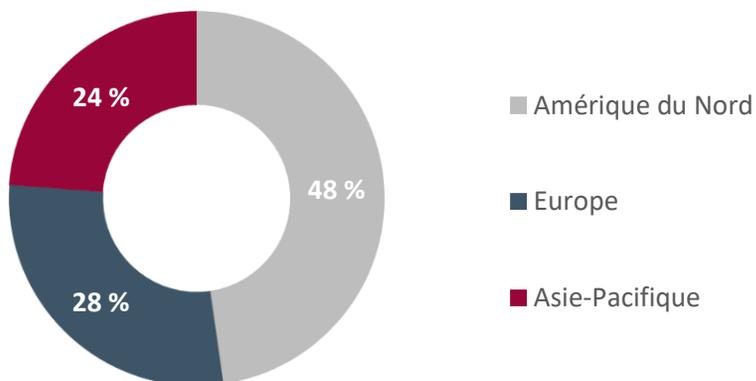
| Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre |           |         |          |              |
|---|-----------|---------|----------|--------------|
| Titres  | Rendement | % Mawer | % indice | Contribution |
| CDW   | -11,3 %   | 2,8 %   | 0,0 %    | -0,4 %       |
| Aon   | -10,9 %   | 3,0 %   | 0,1 %    | -0,4 %       |
| TriNet  | -23,7 %   | 1,5 %   | 0,0 %    | -0,4 %       |
| BMW   | -12,9 %   | 3,7 %   | 0,1 %    | -0,5 %       |
| XP  | -30,7 %   | 1,6 %   | 0,0 %    | -0,6 %       |

## ATTRIBUTION DEUXIÈME TRIMESTRE 2024 IMMOBILIER - UBS

### Répartition sectorielle



### Répartition par région

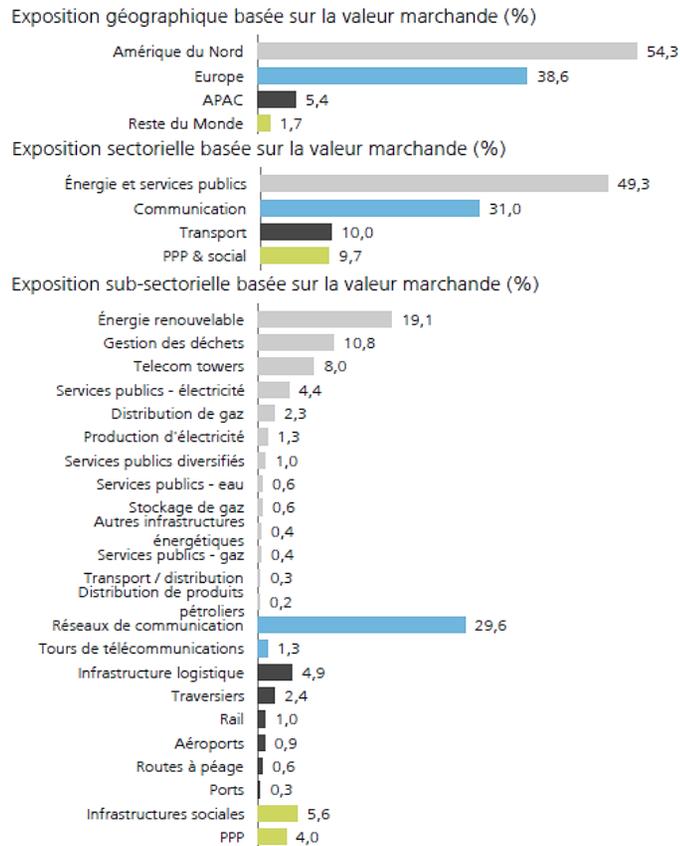


### Paramètres clés

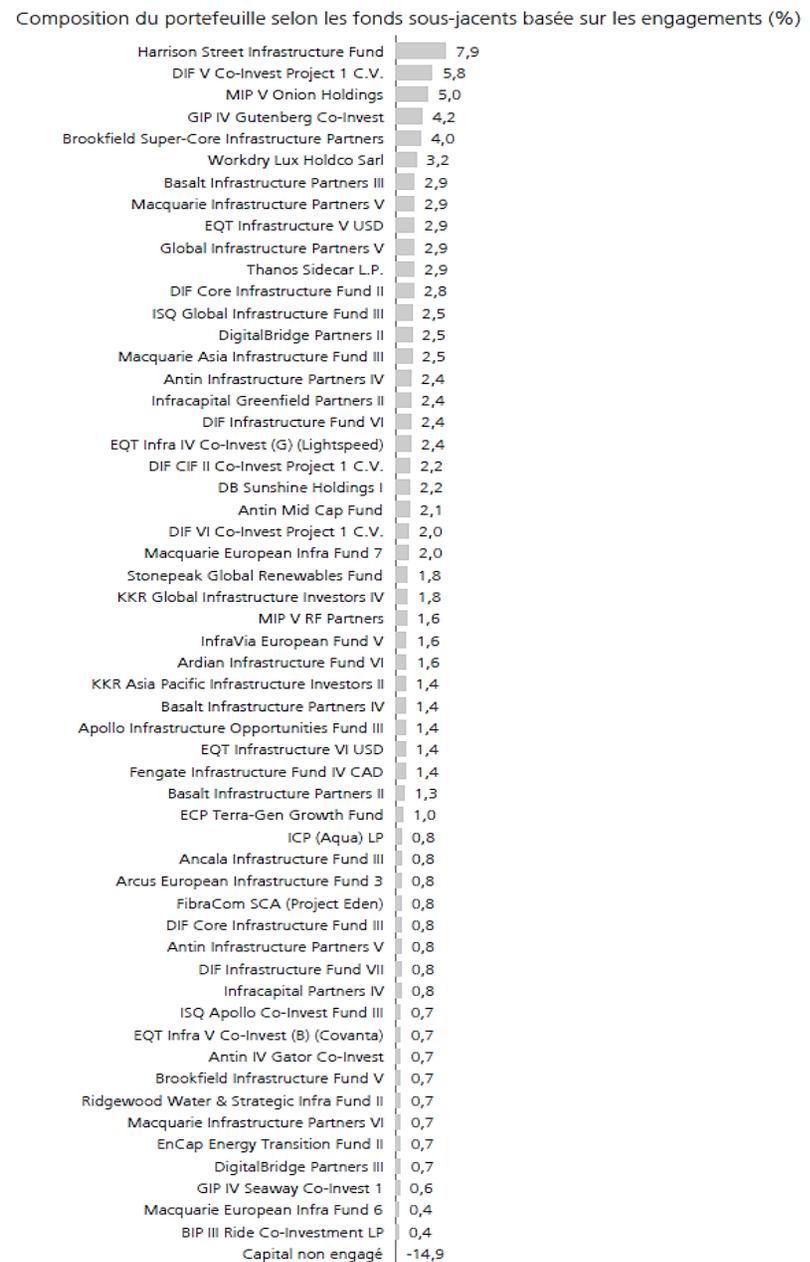
|  | UBS     |
|--|---------|
| Nombre d'édifices  | 11 796  |
| Nombre de locataires                                       | 212 113 |
| Ratio moyen d'emprunt (%)                                  | 30,1 %  |
| Valeur des actifs immobiliers sous-jacents (EUR milliards) | 356     |

## ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2024 INFRASTRUCTURE MONDIALE - UBS

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE ET SECTORIELLE



### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DE FONDS



# LEXIQUE

## Ratio d'information

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

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

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

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

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

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

## Écart-type

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

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

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

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

## Bêta

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

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

## Alpha

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

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

## Capture de marchés baissiers et haussiers

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

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

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

## Erreur de calquage

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

## NOTES MÉTHODOLOGIQUES

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

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

Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire.

Ratio d'information (RI) = Valeur ajoutée annualisée / Écart-type de la valeur ajoutée.

- Il mesure la capacité du gestionnaire à générer de la valeur en fonction du risque qu'il prend pour générer cette valeur ajoutée.
- On cherche donc à avoir un RI le plus élevé possible. Règle générale, un RI supérieur à 0,5 correspond à une performance de premier quartile

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

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

## SOURCES DES DONNÉES

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

PBI Conseillers en actuariat Itée ne garantit pas l'exactitude des données qui lui sont fournies par des tiers, mais prend des précautions raisonnables pour se procurer et utiliser uniquement des renseignements fiables.

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

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

*« TMX » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence. « FTSE ® » est une marque de commerce des sociétés membres de FTSE International Limited que FTDCM utilise sous licence.*

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

## DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

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

PBI Conseillers en actuariat Itée 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.

2023

**Équipe actions  
canadiennes**  
**Rapport  
d'investissement  
durable**

# Table des matières

|   |    |
|---|----|
| Notre équipe .....  | 3  |
| Les progrès réalisés cette année .....                                | 4  |
| <b>Section I</b> Intégration de la durabilité .....                   | 9  |
| Entrevue avec Nessim Mansoor, chef, Actions canadiennes .....         | 11 |
| Actions canadiennes « Flagship » .....                                | 13 |
| Actions canadiennes « Core » .....                                    | 14 |
| Certification Relations progressistes avec les Autochtones .....      | 15 |
| <b>Section II</b> Actionnariat actif .....                            | 17 |
| Engagement avec les entreprises .....                                 | 18 |
| Études de cas sur l'engagement .....                                  | 19 |
| Votes par procuration .....   | 21 |
| Études de cas sur le vote par procuration .....                       | 22 |
| Faits saillants concernant nos sociétés en portefeuille en 2023 ..... | 25 |
| <b>Section III</b> Collaboration sectorielle .....                    | 28 |
| Le point sur nos efforts de collaboration .....                       | 29 |
| <b>Section IV</b> Climat .....  | 30 |
| Engagement Net Zéro .....   | 31 |
| <b>Notes de fin</b> .....   | 34 |



# Notre équipe



**Nessim Mansoor**  
CPA, CA, CFA  
Chef, Actions canadiennes  
de grande capitalisation  
26 ans d'expérience



**Nicholas Smart**  
CFA  
Gestionnaire de  
portefeuille principal  
15 ans d'expérience



**Tony Rizzi**  
MBA, CFA  
Gestionnaire de  
portefeuille principal  
13 ans d'expérience



**Howard Leung**  
CPA, CA, CFA  
Analyste principal  
8 ans d'expérience



**Sandra Zhang**  
BComm  
Analyste  
5 ans d'expérience



**Guneet Sahni**  
MBA, CFA  
Analyste principal  
17 ans d'expérience



**Gokul Ullas**  
M.Sc.  
Analyste  
3 ans d'expérience



**Benjamin Abou**  
BBA  
Analyste  
2 ans d'expérience



**Nicolas Trottier**  
CFA, CAIA  
Spécialiste des produits  
13 ans d'expérience

## Ce que nous pouvons faire pour vous

Actions canadiennes ➤ Notre stratégie phare

Actions canadiennes éthiques ➤ Notre stratégie phare combiné à notre approche éthique

Actions canadiennes sans combustible fossile ➤ Notre stratégie phare combiné à notre filtre sans combustible fossile

Actions canadiennes « Core » ➤ Notre stratégie à faible erreur de suivi

➔ INTÉGRATION DE LA DURABILITÉ ←



## Les progrès réalisés cette année

L'année 2023 a été chargée pour nous, car nous avons continué à faire progresser nos initiatives en matière de durabilité. SHELBI, notre base de données sur la durabilité, est entrée dans sa deuxième phase de développement. Plus simple d'utilisation qu'avant, elle permet également une analyse plus poussée des données. Les nouveaux tableaux de bord fournissent désormais à l'équipe et à nos clients des renseignements plus approfondis sur notre programme d'engagement, sur les résultats des votes par procuration et sur les progrès réalisés par nos sociétés en portefeuille.

Nous avons également amélioré notre processus d'engagement en matière de durabilité en introduisant des objectifs à atteindre et en organisant des engagements approfondis sur des thèmes importants concernant le développement durable avec les entreprises de notre portefeuille, que vous découvrirez plus loin dans le rapport, ainsi que **plusieurs études de cas**. De plus, notre équipe est devenue membre d'Engagement climatique Canada (« ECC »). Nous y collaborons avec d'autres gestionnaires d'actifs pour favoriser un dialogue constructif entre la communauté financière et les sociétés émettrices afin de promouvoir une transition juste vers une économie carboneutre.

Tout au long de ce rapport, vous constaterez les **preuves tangibles des progrès réalisés par nos sociétés en portefeuille dans le domaine de la durabilité**. Nous souhaitons que vous preniez plaisir à lire notre Rapport d'investissement durable 2023!

Notre équipe se dévoue continuellement à encourager les progrès des compagnies que nous détenons dans le cadre de leurs initiatives de développement durable.

Au cours des dernières années, nous avons constaté qu'elles ont réalisé des avancées significatives.

Elles répondent positivement aux défis actuels en matière de durabilité et aux demandes en constante évolution des parties prenantes, dont les employé(e)s, les fournisseurs, les clients et les actionnaires.

**97 %**

des sociétés en portefeuille<sup>1</sup> de notre fonds d'actions canadiennes fournissent des divulgations<sup>2</sup> en matière de durabilité,

contre **90 %** en 2022.

**60 %**

des sociétés en portefeuille<sup>3</sup> se sont engagées ou prévoient de s'engager à atteindre une cible<sup>4</sup> à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques<sup>5</sup>,

contre **55 %** en 2022.

**80 %**

des sociétés en portefeuille<sup>6</sup> fournissent des divulgations conformes aux recommandations<sup>7</sup> du Sustainability Accounting Standards Board,

contre **62 %** en 2022.



# Faits saillants de 2023

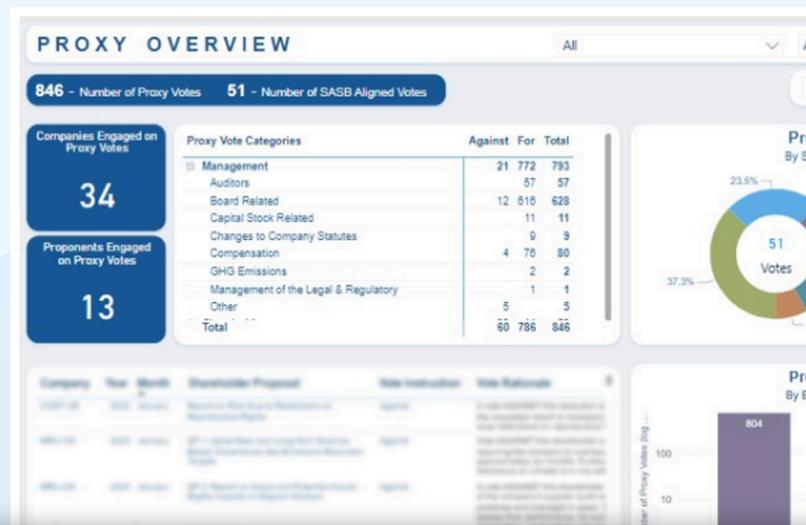
## Notre engagement en faveur de l'investissement durable

### Intégration de la durabilité

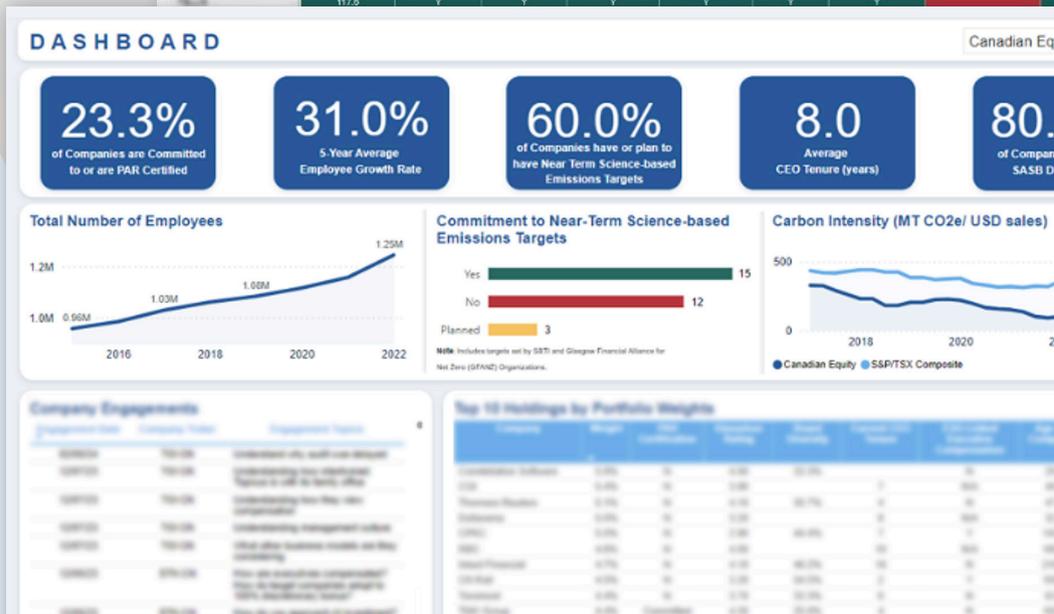
Nous avons créé SHELBI 2.0. Nous avons reconstruit le moteur de notre base de données sur la durabilité et lui avons donné une nouvelle apparence élégante. SHELBI suit désormais plus de 60 points de données dans les 5 dimensions du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB »).

### Qu'est-ce que SHELBI?

SHELBI est une base de données créée par l'équipe Actions canadiennes en 2020 afin de suivre et de gérer les aspects quantitatifs et qualitatifs de la durabilité dans nos portefeuilles. Nous suivons actuellement plus de 60 paramètres correspondant aux 5 dimensions définies par le SASB, à savoir : le capital social, le capital humain, l'environnement, le leadership et la gouvernance, le modèle d'affaires et l'innovation.



|       | Business Model & Innovation | Environmental | Human Capital | Leadership & Governance | Social |
|-------|-----------------------------|---------------|---------------|-------------------------|--------|
| Alcan | N/A                         | Y             | Y             | N/A                     | N/A    |
| Alcan | Y                           | N             | N             | N                       | Y      |
| Alcan | N/A                         | Y             | Y             | N/A                     | N/A    |
| Alcan | Y                           | Y             | Y             | Y                       | N      |
| Alcan | 15.0                        | Y             | Y             | Y                       | Y      |
| Alcan | N                           | N             | N             | N                       | N      |
| Alcan | N/A                         | N             | Y             | N/A                     | N/A    |
| Alcan | 8.7                         | Y             | Y             | Y                       | Y      |
| Alcan | N/A                         | Y             | Y             | Y                       | N/A    |
| Alcan | Y                           | Y             | Y             | N/A                     | Y      |
| Alcan | 13.2                        | Y             | Y             | Y                       | N/A    |
| Alcan | 8.5                         | Y             | Y             | N                       | Y      |
| Alcan | 12.5                        | Y             | Y             | Y                       | Y      |
| Alcan | 61.0                        | Y             | Y             | Y                       | Y      |
| Alcan | N/A                         | N             | N             | N/A                     | N/A    |
| Alcan | 63.4                        | Y             | Y             | N                       | N/A    |
| Alcan | Y                           | Y             | Y             | N/A                     | N/A    |
| Alcan | Y                           | Y             | Y             | N                       | N      |
| Alcan | 0.8                         | Y             | Y             | N                       | Y      |
| Alcan | 172.0                       | Y             | Y             | Y                       | N/A    |
| Alcan | 2.2                         | Y             | Y             | N                       | Y      |
| Alcan | Y                           | N             | N             | N                       | N      |
| Alcan | 5.2                         | Y             | Y             | N                       | Y      |
| Alcan | 157.0                       | Y             | Y             | N/A                     | Y      |
| Alcan | 117.0                       | Y             | Y             | Y                       | Y      |



Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBI) au 31 décembre 2023

Actionnariat actif

Nous avons réalisé 18 engagements approfondis en terme de durabilité en 2023. Ces analyses approfondies, parallèlement à nos engagements réguliers, ont fait avancer nos discussions, nous permettant d'en apprendre davantage sur les relations avec les peuples autochtones, l'efficacité environnementale, l'adaptation de la chaîne d'approvisionnement et d'autres sujets clés.

[Cliquez ici pour lire nos études de cas sur l'engagement](#)

Actionnariat actif

Nous avons exercé notre droit de vote sur 53 propositions d'actionnaire en 2023. Chaque proposition d'actionnaire fait l'objet d'une recherche approfondie afin d'évaluer le risque pour l'entreprise mis en évidence par l'auteur(-trice) de la proposition. Chaque proposition d'actionnaire est soumise à un processus rigoureux élaboré à l'interne afin d'évaluer l'importance pour l'entreprise.

[Pour savoir comment nous procédons, consultez la section II : « Actionnariat actif – Votes par procuration ».](#)

Actionnariat actif

Nous avons visité 20 établissements de sociétés en portefeuille en 2023. Le fait de rencontrer les entreprises dans leurs installations, leurs centres de distribution et leurs zones de projets nous procure une perspective qui ne s'acquiert pas dans une salle de conférence. Bien que nous ayons mené plus de 200 engagements en 2023, les visites d'établissement nous ont permis de nous entretenir avec des cadres clés qui ne font pas partie de la haute direction.



BRP Inc., un fabricant de véhicules récréatifs, présente son dernier véhicule tout-terrain à Valcourt, au Québec.



Un aperçu de l'usine de fabrication de BRP montre la production du Ski-Doo.

Une visite de l'usine de traitement des eaux usées de l'île Annacis à Vancouver, l'un des projets d'ingénierie de Stantec.



Une visite de l'école St George, un projet de construction et rénovation avec l'équipe de Bird Construction.



Source : Photos prises par l'équipe Actions canadiennes lors de visites d'établissements de sociétés en portefeuille entre janvier et décembre 2023



Collaboration sectorielle

**Nous nous sommes joints à Engagement climatique Canada (« ECC »).** ECC est une initiative dirigée par le secteur financier qui favorise le dialogue entre la communauté financière et les sociétés émettrices afin de promouvoir une transition juste vers une économie carboneutre. Nous faisons désormais partie de sept groupes d'ECC. Deux de nos gestionnaires de portefeuille et trois de nos analystes interagissent avec les responsables d'un groupe diverse d'entreprises dans les secteurs des biens de consommation de base, de l'industriel et de l'énergie.

Collaboration sectorielle

**Nous nous sommes joints au groupe Climate Action 100+ (« CA ») afin de créer un environnement collaboratif avec une entreprise du secteur de l'énergie.** CA est une initiative pilotée par des investisseurs qui vise à assurer que les plus grands émetteurs de gaz à effet de serre au monde prennent les mesures nécessaires pour lutter contre les changements climatiques.



Collaboration sectorielle

**Nous avons poursuivi notre engagement auprès de la Coalition Canadienne pour une Bonne Gouvernance (« CCGG »).** La CCGG est une coalition d'investisseurs qui favorise les pratiques exemplaires de gouvernance au sein des sociétés publiques canadiennes, notamment en ce qui concerne les questions environnementales et sociales. En 2023, nous avons fourni des commentaires par l'entremise de la réponse de la CCGG aux Autorités canadiennes en valeurs mobilières, soutenant fermement les divulgations obligatoires en matière de diversité dans les sociétés publiques canadiennes.



L'initiative Net Zero Asset Managers

Climat

**Le point sur notre engagement Net Zero Asset Managers (« NZAM »).** Nous avons continué à respecter notre engagement NAZM pour notre stratégie Sans combustible fossile, qui comporte deux objectifs clés à l'horizon 2030 :

- > une réduction de 55 % de l'intensité carbonique moyenne pondérée (catégories 1 et 2) par rapport à l'indice TSX (point de référence : 2019);
- > un objectif d'engagement visant à assurer que 90 % des émissions financées (catégories 1 et 2) sont carboneutres, en phase avec une trajectoire carboneutre ou font l'objet d'un d'engagements directs ou collectifs" direct ou collectif (point de référence : 2021).

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)

## Section I Intégration de la durabilité

### Quelles sont les pratiques d'affaires durables?

Dans ce contexte, nous estimons important de définir de façon formelle les pratiques d'affaires durables que nous employons dans notre processus d'investissement et pour nos clients, soit celles visant à conserver ou améliorer la valeur d'une société aujourd'hui, sans compromettre sa capacité à prospérer dans l'avenir.

L'intégration de ces pratiques s'inspire des dimensions du *Sustainable Accounting Standards Board (SASB)* : capital social, capital humain, environnement, leadership et gouvernance, modèle d'affaires et innovation. En d'autres termes, toute réflexion sur la durabilité concerne autant les personnes que le rôle de l'entreprise dans la société, les objectifs et résultats environnementaux, la direction et la planification à long terme, ainsi que les décisions d'allocation de capital nécessaires pour bâtir des entreprises résilientes et prospères dans le temps.

Cette définition de la durabilité s'harmonise bien avec notre approche d'investissement à long terme et nous permet de mieux évaluer la qualité, l'allocation du capital, les aptitudes opérationnelles, la culture et la pérennité des activités, toutes essentielles au succès de nos placements et à l'atteinte des objectifs de nos clients.

## Ligne du temps pour l'intégration de la durabilité





**Nessim Mansoor**

CPA, CA, CFA

**Chef, Actions canadiennes  
de grande capitalisation**

## Entrevue avec Nessim Mansoor, chef, Actions canadiennes

### Quand l'équipe a-t-elle commencé à réfléchir à l'investissement durable? Comment cette réflexion a-t-elle évolué au fil du temps?

Nous sommes des investisseurs à long terme, et non des négociants en valeurs mobilières. Nous investissons dans des entreprises dans lesquelles, idéalement, nous détiendrions des actions pour toujours. C'est pourquoi la durabilité des entreprises a toujours été essentielle pour nous. Au fil du temps, nous avons continué à formaliser notre réflexion et à l'intégrer encore plus profondément dans notre processus de placement.

### Comment l'équipe intègre-t-elle la durabilité dans sa réflexion?

Nous suivons une approche très structurée et reproductible pour analyser les entreprises. Nous considérons que la durabilité fait tout simplement partie intégrante d'un placement à long terme, et nous l'intégrons donc dans notre analyse fondamentale de la qualité des entreprises, des risques d'affaires, ainsi que des occasions et des défis à long terme pour les entreprises. L'élaboration de notre propre cadre d'analyse de la durabilité a constitué un élément clé de cette démarche. Nous nous sommes fortement inspirés du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB ») et de ses dimensions de durabilité, que nous avons intégrées à notre cadre d'analyse de la qualité des entreprises.

### Qu'est-ce qui différencie votre approche de celle des autres gestionnaires?

L'un de nos traits distinctifs est que nous n'avons pas externalisé la durabilité en le confiant à un département distinct. Nous considérons la durabilité comme un élément important d'un placement à long terme. Il est intuitif de voir comment des éléments comme les personnes et la culture, par exemple, sont essentiels à la réussite à long terme. En tant qu'actionnaire à long terme, nous avons la responsabilité de comprendre tous les volets d'une entreprise. C'est pourquoi nous nous sommes mis au défi, dès le départ, de devenir des experts à ce sujet. Cet engagement se manifeste, par exemple, dans la mise au point de notre base de données exclusive sur la durabilité, SHELBI.

### Quels types de questions sur la durabilité posez-vous aux entreprises? Quels progrès en matière de développement durable ont été réalisés par les sociétés dans lesquelles nous avons investi?

Nos relations de longue date avec les équipes de direction des sociétés en portefeuille nous ont permis d'avoir des conversations approfondies sur les progrès, les difficultés et les préoccupations reliées à la durabilité. Au fil du temps, nous devrions être en mesure de mesurer le chemin parcouru pour faire progresser le développement durable dans les entreprises dans lesquelles nous avons investi. Nos questions peuvent être d'ordre général, comme : « Avez-vous procédé à une évaluation de l'importance relative de la durabilité pour déterminer les sujets qui comptent le plus pour votre entreprise? » ou propre à un secteur, comme : « Quel type de fluide frigorigène utilisez-vous dans vos épicereries? ».

Les équipes de direction ont généralement été très réceptives à notre approche d'engagement. Nous reconnaissons que les entreprises peuvent se trouver à des stades différents, mais qu'elles sont toutes engagées dans la même démarche de durabilité. Nous estimons qu'en tant qu'actionnaire actif, il nous incombe de les orienter tout au long de ce parcours. Nous avons été très impressionnés par les progrès réalisés jusqu'à présent par les entreprises, mais il reste encore beaucoup à faire. Plus elles sont avancées dans leur intégration de la durabilité, plus nos échanges doivent être détaillés afin de s'assurer que les risques sont réduits au minimum et que les occasions sont maximisées.

### Cela a-t-il aidé les membres de votre équipe à mieux investir?

Il est difficile de répondre à cette question, mais je pense que c'est le cas. Cela a enrichi notre analyse fondamentale, car nous pouvons ainsi comprendre les raisons pour lesquelles certaines entreprises sont en mesure de générer des résultats exceptionnels de manière durable. Et cela a permis d'approfondir les conversations avec les sociétés en portefeuille.

### Quelles sont les pratiques d'affaires durables?

Dans notre cadre de recherche, les pratiques d'affaires durables sont celles qui préservent ou augmentent la valeur d'une entreprise aujourd'hui sans compromettre sa capacité à créer de la valeur à l'avenir. L'intégration de ces pratiques s'inspire des dimensions du Sustainable Accounting Standards Board (SASB) : capital social, capital humain, environnement, leadership et gouvernance, modèle d'affaires et innovation. En d'autres termes, toute réflexion sur la durabilité concerne autant les personnes que le rôle de l'entreprise dans la société, les objectifs et résultats environnementaux, la direction et la planification à long terme, ainsi que les décisions d'allocation de capital nécessaires pour bâtir des entreprises résilientes et prospères dans le temps.

#### Quelques questions pour lesquelles nous avons besoin d'une explication

- > Comment les produits et services contribuent-ils aux solutions sociales ou environnementales? **S**, **E**
- > L'engagement auprès de la collectivité se répercute-t-il favorablement sur la valeur de la marque? **S**
- > Quel est le rapport entre la rentabilité et le rôle d'une entreprise dans la société? **S**
- > La politique fiscale et les pratiques comptables sont-elles honnêtes? **S**, **L**
- > Comment sont développés les talents et la culture d'entreprise? **H**
- > Comment sont développés les talents et la culture d'entreprise? **S**, **H**, **E**, **L**, **B**
- > Quel est l'historique environnemental de la société? **E**
- > A-t-elle une stratégie d'atténuation et d'ajustement à l'égard des changements climatiques? **E**, **B**
- > Investit-elle suffisamment en recherche et développement et dans l'entretien de ses actifs existants? **L**, **B**
- > La direction est-elle honnête et se comporte-t-elle avec intégrité dans une perspective à long terme? **L**

## Actions canadiennes « Flagship »



Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBi) au 31 décembre 2023 Données calculées à l'interne en s'appuyant sur les données de Bloomberg et de Glassdoor

## Actions canadiennes « Core »



Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBi) au 31 décembre 2023. Données calculées à l'interne en s'appuyant sur les données de Bloomberg et de Glassdoor.

ACTIONS CANADIENNES FIERA CAPITAL

# UN COUP D'OEIL ÉDUCATIF SUR LA CERTIFICATION RELATIONS PROGRESSISTES AVEC LES AUTOCHTONES (« RPA »)



## En quoi consistait la Commission de vérité et réconciliation du Canada?

La Commission de vérité et réconciliation (« CVR ») du Canada a été créée pour donner l'occasion aux personnes directement et indirectement touchées par le système des pensionnats autochtones de partager leurs histoires et leurs expériences. La CVR a facilité l'organisation d'événements en faveur de la vérité et de la réconciliation, tant à l'échelle nationale que dans les communautés. Elle s'est conclue par la publication d'un rapport en plusieurs volumes, comprenant 94 « appels à l'action »<sup>48</sup> visant à favoriser la réconciliation entre les Canadien(ne)s et les peuples autochtones.

## Quel est l'appel à l'action n° 92 de la CVR?

L'appel à l'action n° 92 invitait le milieu des affaires canadien à s'engager en faveur de la réconciliation en prenant des mesures comme la garantie d'un accès équitable aux emplois pour les peuples autochtones, la formation du personnel à l'histoire des peuples autochtones, l'engagement de consulter ceux-ci et d'obtenir leur consentement avant de mettre en œuvre des projets de développement économique, et plus encore.

## En quoi consiste le programme de certification Relations progressistes avec les Autochtones (« RPA »)?

Le programme de certification RPA<sup>49</sup> a été élaboré par le Conseil canadien pour l'entreprise autochtone, un organisme sans but lucratif. La certification RPA a pour but, d'une part, de confirmer la performance des entreprises dans le domaine des relations avec les populations autochtones et, d'autre part, de signaler à celles-ci que ces entreprises sont de bons partenaires d'affaires, où il fait bon travailler, qui s'engagent à assurer la prospérité des communautés autochtones.

Cette certification repose sur quatre piliers dont l'évaluation permet à une entreprise d'obtenir une certification de bronze, d'argent ou d'or.

- 1 Actions de leadership
- 2 Emploi
- 3 Développement des entreprises
- 4 Relations avec la communauté

### Comment l'équipe des Actions canadiennes perçoit-elle la certification RPA?

Les relations avec les communautés autochtones demeurent un sujet important et en évolution au Canada. En tant que tel, nous continuons à nous éduquer et visons à comprendre l'importance des relations avec les autochtones dans le contexte des investissements à long terme. La certification RPA a été identifiée comme une certification utile que les sociétés en portefeuille ont commencé à utiliser pour aborder de nombreux points cruciaux soulignés par l'Appel à l'action n° 92 de la CVR.

Nous avons récemment commencé à suivre le nombre d'entreprises dans notre portefeuille qui se sont engagées à obtenir la certification PAR ou qui l'ont déjà obtenue. Nous avons également engagé de nombreuses entreprises pour lesquelles nous estimons que les relations avec les communautés autochtones sont un sujet très important. Cela a également servi de point de départ important pour discuter avec la direction, en particulier pour celles où les relations avec les autochtones sont un sujet pertinent. Par exemple, nous avons abordé la formation et le recrutement d'employés autochtones, les différences culturelles et régionales (y compris les histoires canadienne et américaine) entre les communautés autochtones, ainsi que des sujets évolutifs comme le Consentement Libre, Préalable et Éclairé (CLPE). Nous continuerons ces efforts éducatifs dans les années à venir pour comprendre le rôle que les entreprises peuvent jouer en ce qui concerne les relations avec les communautés autochtones.

-----  
**23 %**

des sociétés du portefeuille Actions canadiennes se sont engagées à obtenir la certification RPA ou l'ont déjà obtenue, et d'autres y adhèrent chaque année<sup>50</sup>.

-----





## Section II Actionnariat actif



En tant qu'actionnaire actif, nous nous concentrons à la fois sur nos activités d'engagement avec les sociétés en portefeuille et sur exercer nos droits de vote afin de créer une plus grande valeur pour les actionnaires à long terme et de réduire les risques.



## Engagement avec les entreprises

Notre philosophie d'engagement repose sur le fait d'être un actionnaire actif et d'entretenir les relations importantes que nous avons établies depuis de nombreuses années. En tant qu'investisseurs à long terme, au nom de nos clients, nous visons à promouvoir un comportement conforme à l'éthique chez les chefs d'entreprise à l'égard de toutes les parties prenantes, qu'il s'agisse d'employé(e)s, de client(e)s, de communautés, d'actionnaires, de fournisseurs ou de l'environnement.

Nous estimons qu'une approche responsable des importants enjeux pour les parties prenantes rejaillira positivement sur la valeur à long terme de l'entreprise pour ses actionnaires. Si vous traitez bien vos employé(e)s, si vous vous concentrez sur les besoins des clients, si vous investissez dans l'avenir de l'entreprise et si vous exercez vos activités de manière responsable dans la communauté, l'entreprise a beaucoup plus de chances de réussir et de se développer à long terme. Au fil du temps, nous avons découvert que l'engagement représentait notre meilleur outil d'encouragement du changement. Sa réussite repose sur la qualité des relations et nécessite de nombreuses réunions, notamment sur le bien-fondé des nouvelles initiatives, des changements de politique, des risques ou des évolutions stratégiques. En fin de compte, nous visons à encourager un changement permanent et authentique dont les effets se propagent au fil du temps pour un plus fort impact.

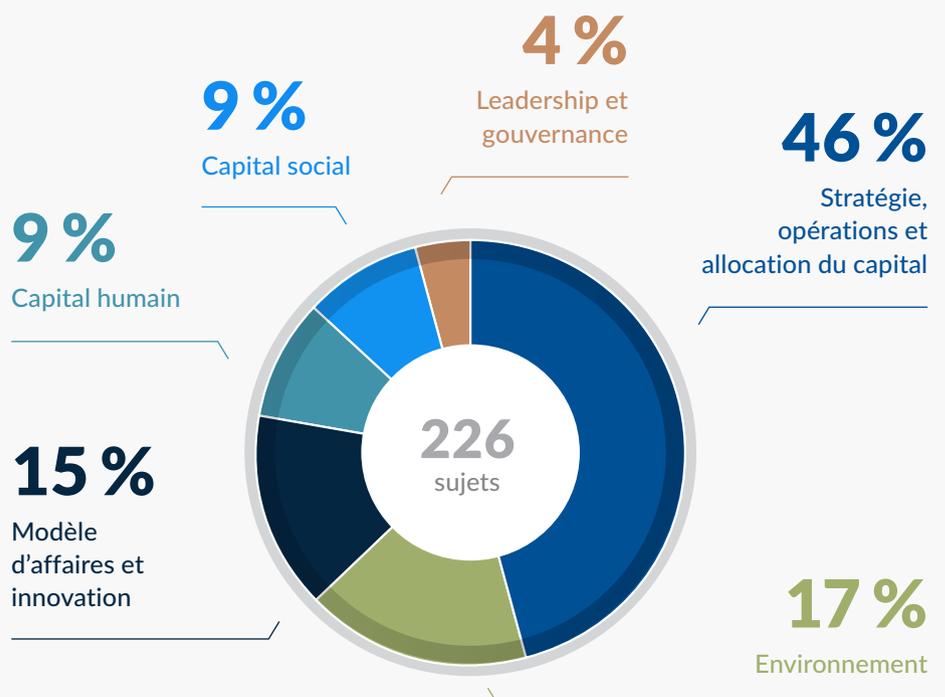
Nos méthodes consistent principalement en des échanges individuels avec l'équipe de direction ou le conseil d'administration des sociétés. Nos relations de longue date avec les équipes de direction des sociétés en portefeuille nous ont permis d'avoir des conversations approfondies sur les progrès, les difficultés et les préoccupations relatives à la durabilité. Récemment, nous avons amélioré notre processus d'engagement sur la durabilité. L'équipe mène des recherches approfondies sur l'approche d'une entreprise, puis élabore un ensemble d'objectifs d'engagement et de questions à poser. Ces objectifs et ces questions sont envoyés aux responsables de l'entreprise avant que nous engagions le dialogue avec eux. Ces activités d'engagement approfondis sur la durabilité font partie de notre Programme de dialogue approfondi.

### Consultez la section III : Collaboration sectorielle

Nous entrons toutes nos activités d'engagement dans notre système exclusif de suivi des initiatives d'engagement, ce qui nous permet de comparer les progrès accomplis au fil du temps. Nous pouvons ainsi consigner l'incidence de nos discussions et comprendre dans quelle mesure nos actions sont conformes aux dimensions du Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Les données obtenues sont présentées dans notre Rapport d'investissement durable.

### THÈMES D'ENGAGEMENT

Par dimension du SASB



Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBi) couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2023



ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

## SECTEUR – INDUSTRIEL

### CONTEXTE

L'amélioration des divulgations, de la communication et des relations avec les communautés autochtones continue de gagner en importance pour de nombreuses entreprises canadiennes. Bien que l'importance relative puisse dépendre davantage de la région où se déroulent les activités, les entreprises déploient davantage d'efforts pour élaborer des stratégies plus formelles en matière de relations avec les populations autochtones.

### ACTION

Les relations avec les populations autochtones ont été jugées comme un facteur important pour la réussite commerciale à long terme de cette société industrielle figurant dans notre portefeuille. Nous avons consulté avec l'entreprise pour mieux comprendre comment les relations avec les peuples autochtones étaient intégrées dans son plan d'affaires et sa structure organisationnelle. Nos recherches ont également révélé que, dans le cadre d'un ancien processus de réduction des coûts, l'entreprise avait aboli son équipe chargée des relations avec les populations autochtones.

### RÉSULTAT

Grâce à cette démarche d'engagement, nous avons appris que l'entreprise reconstituait cette équipe afin de soutenir ses projets d'investissement et sa croissance. Cela illustre comment des décisions prises pour réaliser un profit à court terme peuvent s'avérer insoutenables et doivent être corrigées pour assurer la réussite à long terme de l'entreprise.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

## SECTEUR – TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

### CONTEXTE

Jusqu'à récemment, cette entreprise de technologies de l'information n'avait pas encore effectué de divulgations en terme de durabilité.

### ACTION

Nous avons eu plusieurs entretiens avec le président du conseil d'administration et l'équipe de direction de l'entreprise pour les encourager à fournir davantage d'informations.

### RÉSULTAT

Cette année, l'entreprise a effectué ses premières divulgations en matière de durabilité, présentant certains indicateurs relatifs au capital humain et à l'environnement. Bien que ce ne soit qu'un début, nous estimons qu'il s'agit d'une étape importante. Elle illustre comment un engagement continu entre les investisseurs à long terme et la direction peut améliorer les divulgations, réduire les risques importants et aider à tirer parti des occasions d'affaires.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

## SECTEUR – BIENS DE CONSOMMATION DE BASE

### CONTEXTE

Les recherches de notre équipe sur les répercussions climatiques de la vente au détail de produits alimentaires ont mis en évidence à quel point les fuites de fluides frigorigènes constituent une source considérable d'émissions de catégorie 1 dans ce secteur.

### ACTION

Nous avons beaucoup échangé avec les responsables d'une entreprise de biens de consommation de base au sujet des émissions de fluides frigorigènes. Dans le cadre de nos recherches, nous avons rencontré un expert en fluides frigorigènes commerciaux afin de comprendre les avantages et les défis liés au remplacement des fluides frigorigènes synthétiques à fort potentiel de réchauffement planétaire (« PRP ») par des fluides frigorigènes naturels, comme le CO2 et les fluides frigorigènes à plus faible PRP. Nous nous sommes servis de ces éléments pour avoir une discussion détaillée avec l'entreprise de biens de consommation de base à propos de ses projets de réduction des émissions de fluides frigorigènes et de la manière dont ces investissements influeraient sur ses plans de dépenses d'investissement.

### RÉSULTAT

Nous avons reçu une réponse positive de la part de l'entreprise. Depuis notre engagement au début de 2023, elle a augmenté ses dépenses d'investissement liées à la durabilité, notamment en remplaçant les fluides frigorigènes. Depuis, elle a également fait valider sa cible à court terme de réduction des émissions par les responsables de l'initiative Science-Based Targets. Cela souligne à quel point il est important de mener des recherches approfondies et d'acquérir des connaissances scientifiques pour aborder la myriade de sujets liés à la durabilité qui peuvent être importants pour une société de notre portefeuille.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

## SECTEUR – INDUSTRIEL

### CONTEXTE

Nous avons recensé dans notre portefeuille une entreprise industrielle qui dispose d'un potentiel considérable pour intégrer davantage de facteurs de durabilité dans son modèle d'affaires. Au fil des ans, nous avons échangé avec les responsables de l'entreprise afin d'encourager cette intégration.

### ACTION

Nous avons fixé comme objectif à l'entreprise de procéder à une évaluation de l'importance relative de la durabilité. Il s'agit d'une étape essentielle dans la détermination des facteurs importants pour les parties prenantes de l'entreprise.

### RÉSULTAT

Nous avons été heureux de constater qu'une évaluation de l'importance relative de la durabilité a été réalisée en 2023. Les cinq piliers de sa stratégie de durabilité seront désormais la gestion de l'énergie; la diversité, l'équité et l'inclusion; la santé et la sécurité; la gestion de la chaîne d'approvisionnement et la gestion du recyclage et des déchets. Elle travaille également à la publication de son premier rapport autonome sur la durabilité et prévoit d'adopter les normes du Sustainability Accounting Standards Board relativement aux divulgations. Bien que de nombreuses entreprises de notre portefeuille sont à un stade avancé de l'intégration des facteurs de durabilité, d'autres suivent un parcours plus lent qui exige des investisseurs une certaine souplesse dans leur démarche d'engagement en faveur de la durabilité.

## Votes par procuration

En exerçant nos droits de vote par procuration, nous visons à promouvoir une gouvernance des sociétés rigoureuse, à favoriser une réflexion à long terme et, en fin de compte, à accroître la valeur pour les actionnaires au fil du temps. Ces votes portent généralement sur la sélection du conseil d'administration, le choix d'un cabinet d'audit externe et la rémunération des cadres supérieurs.

Parfois, il s'agira de voter sur des propositions soumises par d'autres actionnaires. Dans la plupart des cas, ces propositions sont présentées par des actionnaires à long terme qui détiennent des participations significatives dans l'entreprise et qui se soucient profondément des résultats à long terme de celle-ci. Parfois, les propositions émanent d'actionnaires qui possèdent très peu d'actions et qui ne se préoccupent pas avant tout de la valeur pour les actionnaires à long terme, mais plutôt d'objectifs non financiers, voire sociaux ou politiques. Nous évaluons chaque proposition individuellement, au cas par cas, dans une optique fiduciaire, sachant que toutes les propositions d'actionnaire ne sont pas identiques.

En règle générale, pour que nous soutenions une proposition d'actionnaire, il doit être manifeste que la proposition profitera à l'entreprise et à ses actionnaires (nos clients) à long terme. Bien qu'il n'y ait pas de limite aux propositions potentielles, le temps, l'attention et les ressources de la direction sont limités. Nous voulons que ces ressources soient consacrées au fonctionnement de l'entreprise et à l'amélioration de la qualité de ses activités. Comme tel, il incombe à l'actionnaire de présenter une proposition qui mérite d'être soutenue.

Pour décider de soutenir ou non une proposition d'actionnaire, voici quelques-unes de nos considérations :

- > La proposition d'actionnaire souligne-t-elle un risque ou une occasion pour l'entreprise? Existe-t-il des preuves de la manifestation du risque ou de l'occasion?
- > L'adoption de la proposition d'actionnaire aurait-elle des conséquences négatives? Cela entraînerait-il des désavantages sur le plan de la concurrence?
- > L'entreprise nous a-t-elle suffisamment rassurés quant à l'atteinte de l'objectif de la proposition d'actionnaire dans un délai ou selon une méthode différents?

### Voici nos résultats des votes par procuration à compter de 2023.

| Catégories de votes par procuration                   | Contre    | En faveur  | Total      |
|---|-----------|------------|------------|
| <b>Direction</b>                                      | <b>21</b> | <b>772</b> | <b>793</b> |
| Auditeurs   | –         | 57         | 57         |
| Conseil d'administration                              | 12        | 616        | 628        |
| Capital-actions                                       | –         | 11         | 11         |
| Changements aux statuts de la société                 | –         | 9          | 9          |
| Rémunération  | 4         | 76         | 80         |
| Émissions de GES                                      | –         | 2          | 2          |
| Gestion des enjeux d'ordre juridique et réglementaire | –         | 1          | 1          |
| Autre   | 5         | 0          | 5          |
| <b>Propositions d'actionnaires</b>                    | <b>39</b> | <b>14</b>  | <b>53</b>  |
| <b>Total</b>  | <b>60</b> | <b>786</b> | <b>846</b> |

Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBI) couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2023

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES ✓

## SECTEUR – ÉNERGIE



### CONTEXTE

Cette entreprise du secteur de l'énergie avait auparavant fixé une cible de réduction des émissions d'ici 2030 et s'était engagée à atteindre la carboneutralité d'ici 2050. Toutefois, les détails fournis à l'appui de ces cibles n'étaient pas clairs, ce qui a suscité des inquiétudes quant à l'écoblanchiment. À notre avis, l'un des principaux piliers d'une cible de réduction des émissions est la concordance entre les décisions en matière d'exploitation et de dépenses d'investissement. Il est donc important qu'une entreprise divulgue ces renseignements aux investisseurs, en particulier dans le secteur de l'énergie, où les besoins futurs en capitaux sont des facteurs importants dans le processus décisionnel de placement.

### ACTION

Nous avons voté **EN FAVEUR** de la production d'un rapport demandant une harmonisation des plans de dépenses d'investissement avec la cible de réduction des émissions et l'engagement envers la carboneutralité.

### RÉSULTAT

La proposition n'a pas reçu de soutien important de la part des actionnaires et l'entreprise n'a pas procédé à des changements importants. Nous continuerons à s'engager avec l'entreprise afin d'améliorer ses divulgations et sa planification relative aux risques climatiques.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES ✗

## SECTEUR – BIENS DE CONSOMMATION DE BASE

### CONTEXTE

Cette entreprise de biens de consommation de base avait déjà fixé des cibles modestes de réduction des émissions et s'est vu soumettre une proposition d'actionnaire visant à fixer des cibles fondées sur des données scientifiques à atteindre en six mois. Compte tenu de la nature exigeante des cibles fondées sur des données scientifiques et de l'obligation de planifier les investissements à long terme, nous avons considéré qu'un délai de six mois constituait une demande déraisonnable. La direction s'est engagée à évaluer la faisabilité de telles cibles avant sa prochaine assemblée générale annuelle (un an).

### ACTION

Nous avons voté **CONTRE** cette proposition, estimant que le délai était trop court, et nous avons choisi de soutenir la direction et son engagement à évaluer avec diligence les coûts et le budget nécessaires à la mise en œuvre potentielle de cibles de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques.

### RÉSULTAT

Bien que la proposition n'ait pas été adoptée, elle a reçu un soutien considérable. Nous avons poursuivi l'engagement avec la direction au cours de l'année pour savoir si l'évaluation était en cours et comment elle se déroulait. Au second semestre de 2023, l'entreprise s'est engagée à fixer une cible à court terme de réduction des émissions fondée sur des données scientifiques en phase avec la norme de carboneutralité de l'initiative Science-Based Targets. Notre réponse à la proposition d'actionnaire témoigne de notre approche souple, mais rigoureuse, en matière de vote par procuration. Les propositions sont examinées au cas par cas et font l'objet d'un vote après une recherche rigoureuse et une consultation de la direction et des auteur(-trice)s des propositions.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES ✓

## SECTEUR – BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE

### CONTEXTE

Cette entreprise de biens de consommation cyclique a reçu une proposition d'actionnaire demandant un rapport sur les charges financières encourues par l'entreprise pour l'embauche de travailleurs temporaires auprès d'agences de placement tierces. L'enjeu était que les risques d'atteinte à la réputation, financiers et réglementaires liés à l'embauche de personnel temporaire l'emportent sur la flexibilité offerte à l'entreprise par le fait de ne pas embaucher d'employé(e)s permanent(e)s ou d'automatiser ses centres de distribution.

### ACTION

Nous avons eu des échanges approfondis tant avec l'entreprise qu'avec les auteur(-trice)s de la proposition d'actionnaire. Ces derniers ont également noté que nous étions le seul gestionnaire d'actifs à nous être engagés directement avec les universitaires qui avaient effectué les recherches nécessaires à l'élaboration de la proposition d'actionnaire. Nous avons conclu que le risque était suffisant pour obtenir des divulgations supplémentaires de la part de l'entreprise, et nous avons donc voté **EN FAVEUR** de la proposition.

### RÉSULTAT

La proposition n'a pas été adoptée, mais nous continuerons à s'engager avec l'entreprise afin d'obtenir plus de clarté sur ses pratiques d'embauche.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES ✓

## SECTEUR – BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE

### CONTEXTE

Cette entreprise de biens de consommation cyclique a reçu une proposition d'actionnaire demandant de fournir des informations sur les critères de référence annuels concernant le bien-être animal. Par le passé, l'entreprise s'était fixé des objectifs en matière de bien-être animal (comme l'utilisation d'œufs de poules en libre parcours et de poulets sans hormones), mais aucune évaluation comparative annuelle n'avait été publiée, et les objectifs ne couvraient pas entièrement tous les secteurs d'activité. L'entreprise a également modifié les dates cibles qu'elle avait fixées parce qu'elle n'a pas été en mesure d'atteindre les objectifs comme prévu initialement.

### ACTION

Nos recherches sur les divulgations des concurrents ainsi que nos discussions avec l'entreprise sur ce sujet nous ont permis de constater que le bien-être animal n'est pas seulement un choix judicieux pour la chaîne d'approvisionnement, mais qu'il aidera également l'entreprise à s'adapter aux demandes en constante évolution des consommateurs quant à la qualité et la traçabilité des aliments. Nous avons donc voté **EN FAVEUR** de la production d'un rapport faisant état des progrès réalisés par l'entreprise dans la réalisation de ses objectifs en terme de bien-être animal.

### RÉSULTAT

Bien que la proposition n'ait pas été adoptée, nous continuons à considérer que ce sujet doit faire l'objet d'un engagement avec la direction.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES ✓

## SECTEUR – SERVICES FINANCIERS



### CONTEXTE

Cette entreprise du secteur des services financiers a reçu une proposition d'actionnaire demandant la publication d'un audit sur l'équité raciale réalisé par un tiers et analysant ses effets négatifs sur les parties prenantes non blanches et les communautés racisées.

### ACTION

Nous avons eu des échanges approfondis tant avec les responsables de l'entreprise qu'avec l'auteur( trice) de la proposition. Nous avons constaté que les pratiques internes de l'entreprise ne permettaient pas de surmonter suffisamment les risques encourus tant par la clientèle que par les employé(e)s. Nos échanges avec l'entreprise n'ont pas suffisamment répondu à nos préoccupations concernant l'efficacité des initiatives prévues par celle-ci pour réduire les risques de discrimination raciale et, par conséquent, nous avons voté **EN FAVEUR** de la proposition.

### RÉSULTAT

Bien que la proposition n'ait pas été adoptée, elle a reçu un soutien important de la part des actionnaires. En novembre 2023, l'entreprise a accepté de mener des audits sur l'équité raciale concernant ses employé(e)s et ses pratiques d'affaires.



PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES ✗

## SECTEUR – INDUSTRIEL

### CONTEXTE

Cette entreprise du secteur industriel a proposé une acquisition substantielle, financée par emprunt et par capitaux propres, qui transformerait en profondeur l'entreprise. Tout en appréciant certains aspects de l'entreprise cible, nous avons estimé que la proposition était trop transformatrice et qu'elle détournerait l'attention de la société d'une importante évolution technologique en cours au sein de l'entreprise existante, ce qui poserait des risques financiers et opérationnels.

### ACTION

Nous avons voté **CONTRE** l'acquisition, convaincus qu'elle ne servait pas au mieux les intérêts supérieurs des actionnaires à long terme.

### RÉSULTAT

La proposition a été adoptée et l'acquisition a été réalisée par la suite. En tant qu'actionnaire à long terme, nous continuons de nous engager avec la direction et de suivre la progression de l'intégration.

# Faits saillants concernant nos sociétés en portefeuille en 2023

Nous avons continué à constater des progrès relativement aux engagements et aux cibles fixées par nos sociétés en portefeuille. Nous avons également noté des exemples de la façon dont la durabilité est intégrée dans la planification des activités et la répartition des capitaux.

Burger King<sup>MD</sup> a converti **31 % de son parc nord-américain en véhicules électriques**, l'objectif étant d'atteindre une proportion de 100 % d'ici 2030. Cette démarche constitue pour Restaurant Brands International (la société mère de Burger King) la prochaine étape vers l'atteinte de ses **cibles de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques, à savoir une diminution de 50 % des émissions de gaz à effet de serre d'ici 2030**, par rapport au point de référence de 2019. - 23 mars 2023



[Cliquez ici pour en savoir plus](#)

iA Groupe financier a annoncé son engagement à obtenir la **certification du programme Relations progressistes avec les Autochtones (« RPA ») du Conseil canadien** pour l'entreprise autochtone. Ce programme est axé sur quatre piliers essentiels nécessaires pour qu'une entreprise puisse maintenir avec succès l'accent mis sur des relations progressistes et positives avec les peuples autochtones. - 17 avril 2023



[Cliquez ici pour en savoir plus](#)

Loblaw a **mis en service son premier camion de transport à batterie électrique**, ce qui constitue un jalon important vers l'atteinte de son objectif d'avoir un parc de véhicules carboneutre. En 2017, Loblaw s'était engagée à **décarboner d'ici 2030 son parc de plus de 160 tracteurs de ville détenus en propre**. - 17 avril 2023



[Cliquez ici pour en savoir plus](#)

Fortis a **lancé un nouveau plan d'investissement quinquennal d'une valeur de 25 milliards de dollars canadiens**, qui est en phase avec la Loi sur la réduction de l'inflation (Inflation Reduction Act) de 2022 des États-Unis. Ses investissements dans l'ensemble de son réseau du Canada et des États-Unis mettent davantage **l'accent sur les énergies renouvelables**, notamment son initiative visant à soutenir l'abandon de l'énergie produite à partir du charbon en Arizona. - 19 septembre 2023

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)



TMX DatalinxMD, la division des services d'information du Groupe TMX, a **annoncé le lancement du TMX ESG Data Hub (Carrefour TMX de données sur l'ESG)**. En collaboration avec des fournisseurs de données et d'analyses sur l'ESG de premier plan, le TMX ESG Data Hub achemine des données à une clientèle mondiale afin de soutenir l'intégration ESG dans les processus de prise de décision en matière de placement. Il s'agit notamment d'effectuer un suivi des plans d'action en faveur du climat, de quantifier l'impact, de filtrer les entreprises, de recenser les controverses, de suivre l'actualité et les événements, ainsi que d'effectuer des analyses par les pairs des entreprises. - 5 octobre 2023

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)



Waste Connections a annoncé une réduction de 14 % de ses émissions des catégories 1 et 2 en 2022. De plus, elle est parvenue à diminuer de 27 % l'intensité de ses émissions en tablant sur une forte croissance des revenus en 2022. Elle a **étendu son engagement de réduire ses émissions de 30 % et a lancé un processus visant à harmoniser ses cibles de réduction des émissions avec celles de l'initiative Science-Based Targets**. - 24 octobre 2023

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)



Le CN a modernisé en 2023 son **calculateur de gaz carbonique, qui permet aux clients d'estimer combien leur envoi produira d'émissions de carbone** et fait ressortir les avantages du train par rapport au camion sur le plan des émissions. Cette initiative répond à un double besoin commercial : quantifier et réduire les émissions des véhicules de transport. - 17 avril 2023

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)



BMO et l'Université Laval se sont unies afin de créer **un programme universitaire pour les jeunes leaders autochtones**. Le programme offrira aux étudiantes et aux étudiants autochtones en foresterie les outils et les ressources dont ils ont besoin pour progresser dans le développement de leurs compétences professionnelles et de leur potentiel en tant qu'entrepreneurs. - 15 novembre 2023

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)



**metro**

Metro s'est engagée à fixer de nouvelles cibles à court terme fondées sur des données scientifiques, conformément à l'initiative Science-Based Targets. Ces cibles sont en phase avec le **niveau de décarbonation requis pour limiter l'augmentation de la température mondiale à 1,5°C** par rapport aux températures préindustrielles (1850 à 1900).  
- 7 novembre 2023

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)

Winpak a **accélééré la commercialisation de ses pellicules thermoformables prêtes à être recyclées**. Ancrée dans sa vision « Fournir les meilleures solutions d'emballage pour les gens et la planète », Winpak a enregistré des progrès considérables au cours des 18 derniers mois quant à la commercialisation de ses pellicules formables et non formables prêtes à être recyclées : ReForm et ReLam.  
- 9 février 2023

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)

**WINPAK**

RBC et BMO se sont **engagées à réaliser des audits sur l'équité raciale suite aux propositions des actionnaires**. Ces audits visent à recenser et à corriger les pratiques susceptibles d'avoir des répercussions négatives sur les populations autochtones et les communautés racisées et, d'une manière générale, à évaluer dans quelle mesure une entreprise aborde la question du racisme systémique. - 10 novembre 2023

[Cliquez ici pour en savoir plus](#)



## Section III Collaboration sectorielle



On parle de mobilisation collaborative des actionnaires lorsqu'un groupe d'investisseurs institutionnels se réunit pour entamer un dialogue avec les entreprises sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). En s'adressant aux entreprises d'une seule voix, les investisseurs peuvent communiquer plus efficacement leurs préoccupations à la direction de l'entreprise.



– Principes pour l'investissement responsable des Nations unies<sup>51</sup>



## Le point sur nos efforts de collaboration

Bien que nous interagissions avec les entreprises au sujet du climat depuis plusieurs années, nous avons décidé, en 2023, de prioriser les activités d'engagement collaboratif aux côtés d'autres investisseurs. Le Groupe d'experts sur la finance durable du Canada a souligné l'importance de l'engagement collaboratif comme moyen efficace de faciliter la discussion et d'aboutir à un consensus sur ce que seront les entreprises de l'avenir.<sup>52</sup>

Ce groupe, qui a formulé une série de recommandations en 2019 pour que le système financier canadien soit en phase avec un avenir sobre en carbone, a suggéré d'établir un programme national de mobilisation semblable à l'initiative mondiale Climate Action 100+ pour susciter une collaboration plus cohérente et plus large avec les émetteurs canadiens concernant les risques et les occasions liés au climat. Lancé en 2021, Engagement climatique Canada (« ECC ») se veut un programme d'engagement national. Nous nous sommes joints à ECC en 2023 pour collaborer avec d'autres gestionnaires d'actifs investis dans les sociétés cotées en bourse à plus forte intensité d'émissions au Canada.



## FAITS SAILLANTS DES ACTIVITÉS D'ENGAGEMENT COLLABORATIF DE 2023

**Engagement climatique Canada (« ECC ») – une initiative dirigée par le secteur financier qui favorise le dialogue entre la communauté financière et les sociétés émettrices afin de promouvoir une transition juste vers une économie carboneutre.<sup>53</sup>**

- > Nous nous sommes joints à sept groupes de dialogue d'entreprise sous l'égide d'ECC : Metro inc. (coresponsable); TC Énergie (coresponsable); Keyera (coresponsable); Empire (participant); Nutrien (participant); Waste Connections (participant) et Alimentation Couche-Tard (participant).
- > Trois des sept entreprises avec lesquelles nous avons interagi se sont engagées à atteindre des cibles à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques après le début des activités d'engagement collaboratif avec elles, en 2023.<sup>54</sup>

**Climate Action 100+ – une initiative pilotée par des investisseurs qui vise à assurer que les plus grands émetteurs de gaz à effet de serre au monde prennent les mesures nécessaires pour lutter contre les changements climatiques.<sup>55</sup>**

- > Nous nous sommes joints au groupe d'investisseurs qui interagit avec la Compagnie pétrolière impériale.
- > Nous avons examiné l'évaluation de l'entreprise par InfluenceMap, un groupe de réflexion indépendant qui produit des analyses fondées sur des données sur la façon dont l'influence des entreprises et les activités de lobbying ont une incidence sur la crise climatique.

**Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (« CCBG ») – une coalition d'investisseurs qui favorise les pratiques exemplaires de gouvernance au sein des sociétés publiques canadiennes, notamment en ce qui concerne les questions environnementales et sociales, et aide les investisseurs institutionnels à assumer leurs responsabilités en matière d'intendance.<sup>56</sup>**

- > Membre du comité Environnemental et social de la CCGG.
- > Nous avons fourni des commentaires par l'entremise de la CCGG, qui soutient fermement les divulgations en terme de diversité conformes aux modifications proposées à l'annexe B de l'Annexe 58-101A1, Information sur la gouvernance du Règlement 58-101 sur l'information concernant les pratiques de gouvernance, ainsi qu'aux modifications proposées à l'Instruction générale 58-201 relative à la gouvernance. L'approche de l'annexe B obligerait les sociétés publiques canadiennes à faire rapport sur la représentation de cinq groupes désignés : les femmes, les peuples autochtones, les personnes racisées, les personnes handicapées et les personnes LGBTQ2SI+.



**Section IV** **Climat**

## Engagement Net Zéro

En tant qu'investisseurs à long terme ayant pour mandat de préserver et faire fructifier le capital de nos clients, la prise en compte des risques climatiques constitue un aspect important de la gestion des risques. Il est de notre responsabilité de comprendre et d'évaluer les risques posés par les changements climatiques ainsi que les scénarios et stratégies menant à un monde neutre en carbone.

En tant qu'investisseurs à long terme ayant pour mandat de préserver et faire fructifier le capital de nos clients, la prise en compte des risques climatiques constitue un aspect important de la gestion des risques. Il est de notre responsabilité de comprendre et d'évaluer les risques posés par les changements climatiques ainsi que les scénarios et stratégies menant à un monde neutre en carbone.

### QUE SIGNIFIE CE TYPE D'ENGAGEMENT?

L'initiative NZAM veut que les gestionnaires de fonds fixent, pour une partie de leurs actifs sous gestion, des objectifs intermédiaires pour 2030 correspondant à une part équitable de l'objectif de réduction des émissions de GES mondiales de l'ordre de 50 %, une exigence mentionnée dans le Rapport spécial du GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat) sur les conséquences d'un réchauffement planétaire de 1,5 °C. De plus, ces objectifs doivent être revus au moins tous les cinq ans, en augmentant la proportion d'actifs sous gestion jusqu'à ce qu'ils soient couverts à 100 %.

**Les impacts des changements climatiques peuvent devenir un risque financier important pour les placements**

Nous prenons d'abord les engagements suivants :



en **2022**



En 2022, l'adhésion de nos stratégies exemptes de combustibles fossiles à l'initiative NZAM a été approuvée, ce qui représente environ 15 % des actifs sous gestion de l'équipe Actions canadiennes.

d'ici **2030**



D'ici 2030, réduction de 55 % de l'intensité carbone moyenne pondérée (portée 1 et 2) relativement à l'indice de la Bourse de Toronto (année de référence : 2019).

d'ici **2025**  
et **2030**

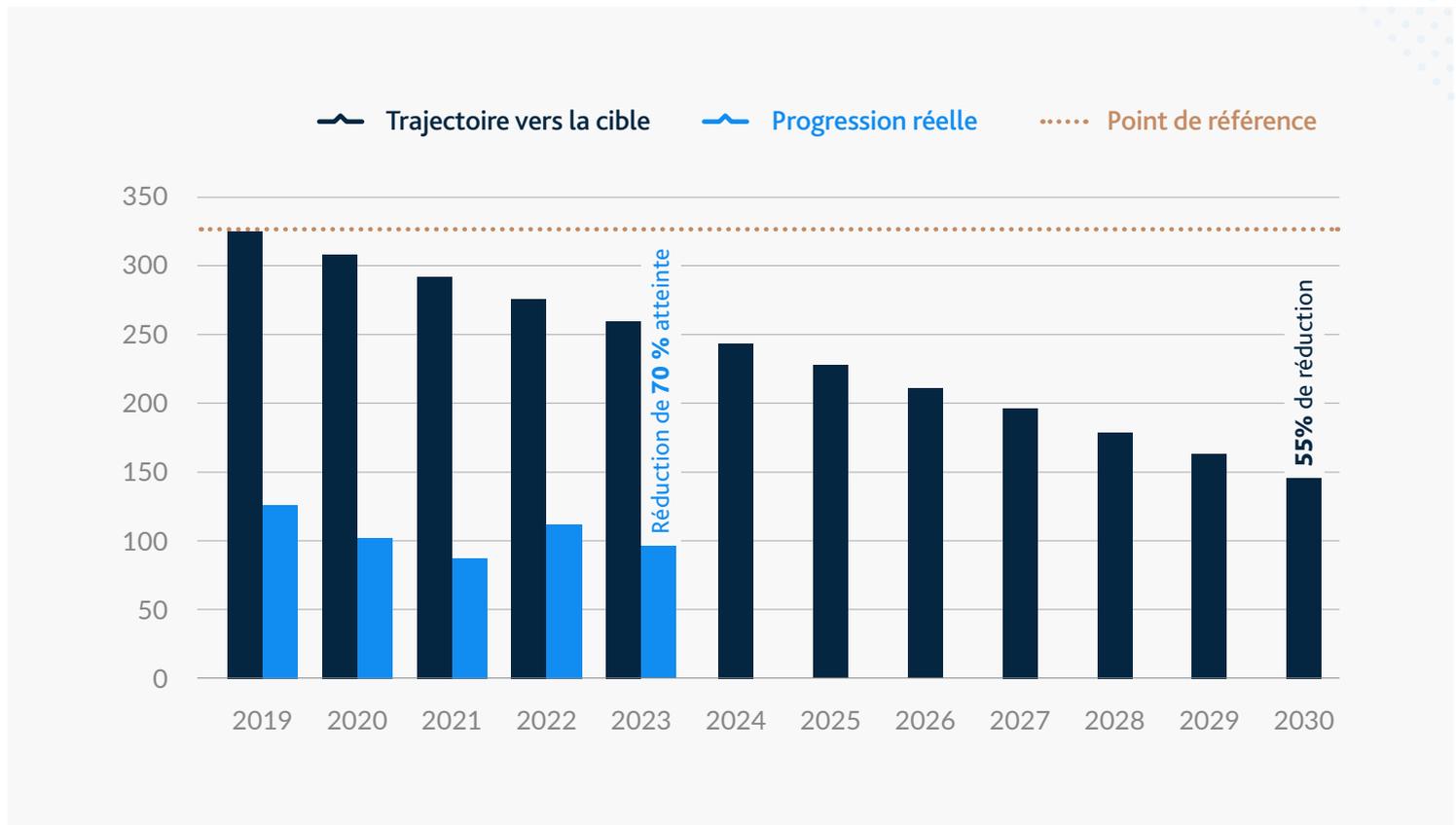


D'ici 2025 et 2030, nous avons un objectif d'engagement visant à assurer que 70 % et 90 % respectivement des émissions financées de portée 1 et 2 dans les secteurs importants atteignent l'objectif zéro émission nette, ou soient alignées sur une trajectoire zéro émission nette, ou sujet à des engagements directs ou collaboratifs et des activités d'actionnariat actif (année de référence 2021).

## Une longueur d'avance

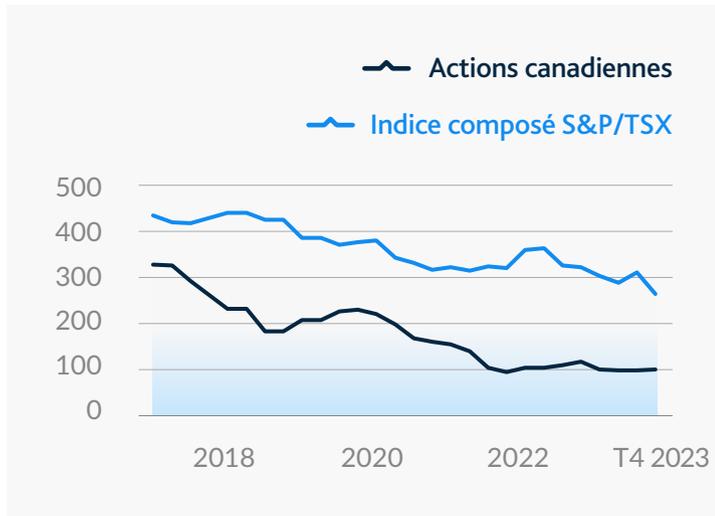
Moyenne pondérée de l'intensité carbone  
(Émissions de portée 1 et 2 / Ventes en millions de dollars)

- **Portée 1:** Émissions opérationnelles directes ou contrôlées
- **Portée 2:** Émissions issues de l'approvisionnement en électricité, chauffage, etc.
- **Portée 3:** Émissions issues de la chaîne de valeur (utilisateurs finaux, contrats de transport, etc.)



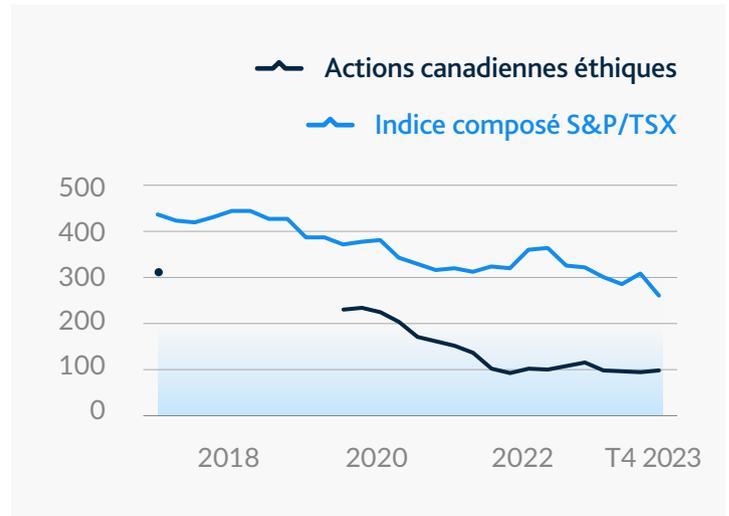
Source : Données de MSCI pour la période allant du 31 décembre 2015 au 31 décembre 2023. Trajectoire vers la cible de l'engagement NZAM

### Intensité carbonique (MT CO2E/ventes en USD)



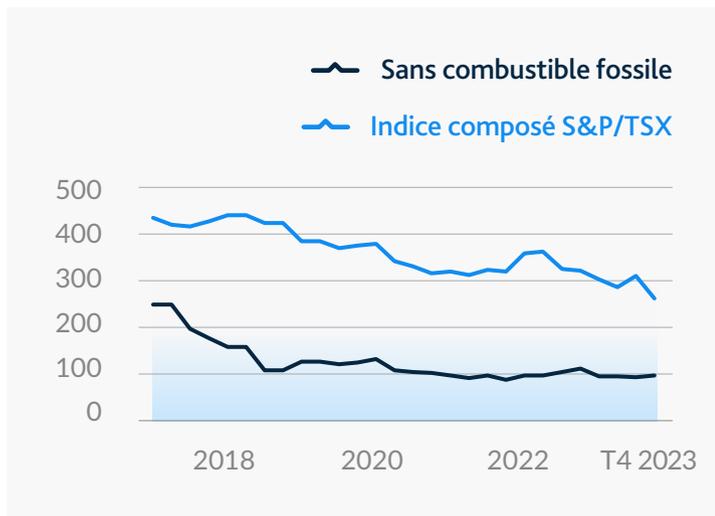
**-62,9%**

% de différence en intensité carbone par rapport à l'indice de référence au T4 2023



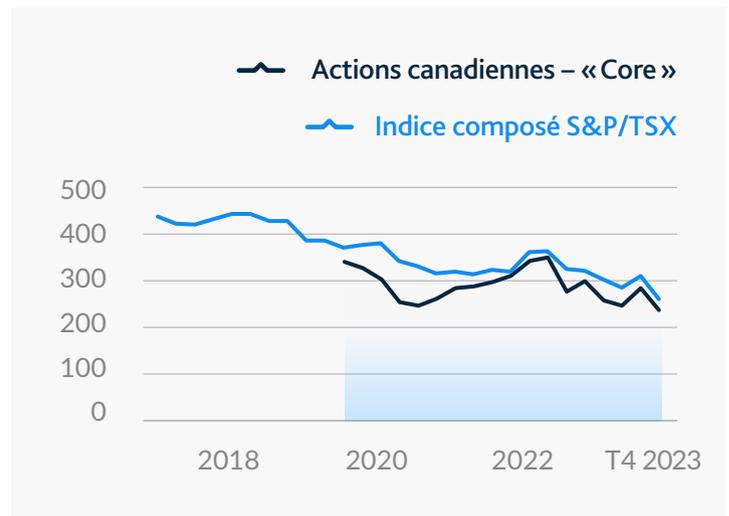
**-62,1%**

% de différence en intensité carbone par rapport à l'indice de référence au T4 2023



**-62,7%**

% de différence en intensité carbone par rapport à l'indice de référence au T4 2023



**-9,0%**

% de différence en intensité carbone par rapport à l'indice de référence au T4 2023

Source : Données de MSCI pour la période allant du 31 décembre 2017 au 31 décembre 2023.

## Notes de fin

- 1 Se rapporte à notre portefeuille phare d'actions canadiennes
- 2 Au 4<sup>e</sup> trimestre de 2023
- 3 Se rapporte à notre portefeuille phare d'actions canadiennes
- 4 Au 4<sup>e</sup> trimestre de 2023
- 5 Entreprises qui se sont engagées ou qui prévoient de s'engager à atteindre des cibles à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques et validées par l'initiative Science-Based Targets ou par une initiative de la Glasgow Financial Alliance for Net Zero
- 6 Se rapporte à notre portefeuille phare d'actions canadiennes
- 7 Au 4<sup>e</sup> trimestre de 2023
- 8 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient le pourcentage de leur personnel canadien qui est autochtone
- 9 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient la proportion de leurs dépenses auprès de fournisseurs autochtones
- 10 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui se sont engagées ou qui ont obtenu la certification Relations progressistes avec les Autochtones
- 11 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui offrent une formation en cybersécurité à leur personnel
- 12 Moyenne simple de la notation Glassdoor des sociétés en portefeuille
- 13 Moyenne simple de la croissance des emplois sur cinq ans dans les sociétés en portefeuille
- 14 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique de santé et de sécurité
- 15 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique en matière de dénonciation
- 16 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient les émissions de GES liées à leurs activités
- 17 Entreprises qui se sont engagées ou qui prévoient de s'engager à atteindre des cibles à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques et validées par l'initiative Science-Based Targets ou par une initiative de la Glasgow Financial Alliance for Net Zero
- 18 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique d'efficacité énergétique
- 19 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique d'utilisation de l'eau
- 20 Moyenne simple de l'ancienneté des chefs de la direction des sociétés en portefeuille
- 21 Les actionnaires à long terme comprennent les fondateurs ou les parties liées qui détiennent une participation considérable dans leur entreprise.
- 22 Pourcentage des sociétés en portefeuille dont les indicateurs ESG sont liés à la rémunération des membres de la haute direction
- 23 Taux d'imposition effectif médian publié par les sociétés en portefeuille
- 24 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui effectuent des divulgations en matière de durabilité sur leur site Web ou par l'entremise de rapports sur la durabilité, sur l'ESG, sur la responsabilité sociale de l'entreprise ou sur l'impact.
- 25 Moyenne simple de l'âge de création des sociétés en portefeuille

- 26 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui effectuent des divulgations conformes aux normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB)
- 27 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui effectuent des divulgations conformes aux normes du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC)
- 28 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient le pourcentage de leur personnel canadien qui est autochtone
- 29 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient la proportion de leurs dépenses auprès de fournisseurs autochtones
- 30 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui se sont engagées ou qui ont obtenu la certification Relations progressistes avec les Autochtones
- 31 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui offrent une formation en cybersécurité à leur personnel
- 32 Moyenne simple de la notation Glassdoor des sociétés en portefeuille
- 33 Moyenne simple de la croissance des emplois sur cinq ans dans les sociétés en portefeuille
- 34 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique de santé et sécurité
- 35 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique en matière de dénonciation
- 36 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient les émissions de GES liées à leurs activités
- 37 Entreprises qui se sont engagées ou qui prévoient de s'engager à atteindre des cibles à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques et validées par l'initiative Science-Based Targets ou par une initiative de la Glasgow Financial Alliance for Net Zero
- 38 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique d'efficacité énergétique
- 39 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique d'utilisation de l'eau
- 40 Moyenne simple de l'ancienneté des chefs de la direction des sociétés en portefeuille
- 41 Les actionnaires à long terme comprennent les fondateurs ou les parties liées qui détiennent une participation considérable dans leur entreprise.
- 42 Pourcentage des sociétés en portefeuille dont les indicateurs ESG sont liés à la rémunération des cadres
- 43 Taux d'imposition effectif médian publié par les sociétés en portefeuille
- 44 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui effectuent des divulgations en matière de durabilité sur leur site Web ou par l'entremise de rapports sur la durabilité, sur l'ESG, sur la responsabilité sociale de l'entreprise ou sur l'impact
- 45 Moyenne simple de l'âge de création des sociétés en portefeuille
- 46 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui effectuent des divulgations conformes aux normes du Sustainability Accounting Standards Board
- 47 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui effectuent des divulgations conformes aux normes du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC)
- 48 Commission de vérité et réconciliation du Canada : <https://www.rcaanc-cirnac.gc.ca/fra/1450124405592/1529106060525>
- 49 Certification RPA <https://www.ccab.com/fr/programs/par-companies>
- 50 Au 31 décembre 2023
- 51 Principes pour l'investissement responsable des Nations unies, 2013. <https://www.unpri.org/download?ac=4156>

- 52 Rapport Final du Groupe D'experts Sur la Finance Durable. [https://publications.gc.ca/collections/collection\\_2019/eccc/En4-350-2-2019-fra.pdf](https://publications.gc.ca/collections/collection_2019/eccc/En4-350-2-2019-fra.pdf)
- 53 Engagement climatique Canada (12 juin 2024) <https://climateengagement.ca/fr/a-propos-de-nous>
- 54 Des entreprises de données se sont engagées à fixer des cibles à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques dans le cadre de l'initiative Science-Based Targets.
- 55 Climate Action 100+ (12 juin 2024) <https://www.climateaction100.org/about>
- 56 Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (12 juin 2024) <https://ccgg.ca/mission-and-vision>

## Avertissement important

Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs marchés publics et privés à des clients institutionnels, des intermédiaires financier et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Fiera Capital n'offre pas de conseils en placement à des clients américains ni n'offre de services de conseils en placement aux États-Unis. Aux États-Unis, les services de gestion d'actifs sont fournis par les membres de groupe Fiera Capital, lesquelles sont inscrites à titre de conseillers en placement (investment advisers) auprès de la Securities and Exchange Commission (la « **SEC** ») des États-Unis ou dispensées d'inscription. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis. Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à

l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

**Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.**

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que

le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact décrits dans ce document sont purement volontaires, peuvent avoir une incidence limitée sur les décisions d'investissement et/ou la gestion des investissements et ne constituent pas une garantie, une promesse ou un engagement concernant les répercussions ou les résultats positifs réels ou potentiels associés aux investissements effectués par les fonds gérés par la firme. La firme a établi, et pourrait établir à l'avenir, certains objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact, y compris, sans s'y limiter, ceux liés à la diversité, à l'équité, à l'inclusion et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact mentionnés dans les documents d'information, rapports ou communications publiés par la firme ne sont pas promus et ne lient aucune décision d'investissement prise à l'égard des fonds gérés par la firme ou de la gestion de fonds

gérés par la firme aux fins de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Toute mesure mise en oeuvre à l'égard de ces objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact pourraient ne pas s'appliquer immédiatement aux investissements des fonds gérés par la firme et toute mise en oeuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

Les risques suivants peuvent être inhérents aux fonds et aux stratégies mentionnés sur ces pages.

**Risque lié aux actions:** risque que la valeur des actions diminue rapidement pour des raisons liées à l'émetteur ou à d'autres raisons et qu'elle reste faible indéfiniment. **Risque de marché:** risque que la valeur marchande d'un titre augmente ou diminue, parfois rapidement et de façon imprévisible, en fonction d'un changement des conditions

du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité:** risque que la stratégie ne soit pas en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général:** tout investissement qui a la possibilité de réaliser des profits a également la possibilité de pertes, y compris la perte de capital. **Risque ESG et durabilité:** Les risques ESG et de durabilité peuvent avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Risque de concentration géographique:** le risque de concentration géographique peut avoir pour effet d'affecter plus fortement la rendement en raison des conditions sociales, politiques, économiques, environnementales ou de marché affectant les pays ou régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés. **Risque lié au portefeuille d'investissement:** l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. **Risque opérationnel:** le risque opérationnel peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus.

Pour d'autres risques, nous vous renvoyons au prospectus du fonds concerné.

**Royaume-Uni :** Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

**Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate :** Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

**Espace économique européen (« EEE ») :** Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« Fiera Germany »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

**États-Unis :** Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« Fiera USA »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

**États-Unis – Fiera Infrastructure:** Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« **Fiera Infrastructure** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujéti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

**États-Unis - Fiera Comox :** Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« **Fiera Comox** »), une société affiliée de Corporation Fiera Capital. Fiera Comox est inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation.

## Canada

**Fiera Immobilier Limitée** (« **Fiera Immobilier** »), une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

**Fiera Infrastructure Inc.** (« **Fiera Infra** »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

**Partenaires Fiera Comox inc.** (« **Fiera Comox** »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture et des placements privés.

**Fiera Dette Privée Inc.**, une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales ici :

[https://www.fieracapital.com/en/registrations-and-exemptions.](https://www.fieracapital.com/en/registrations-and-exemptions)

Version STRFRE001