

FONDS DIVERSIFIÉS DES MÉTALLOS

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

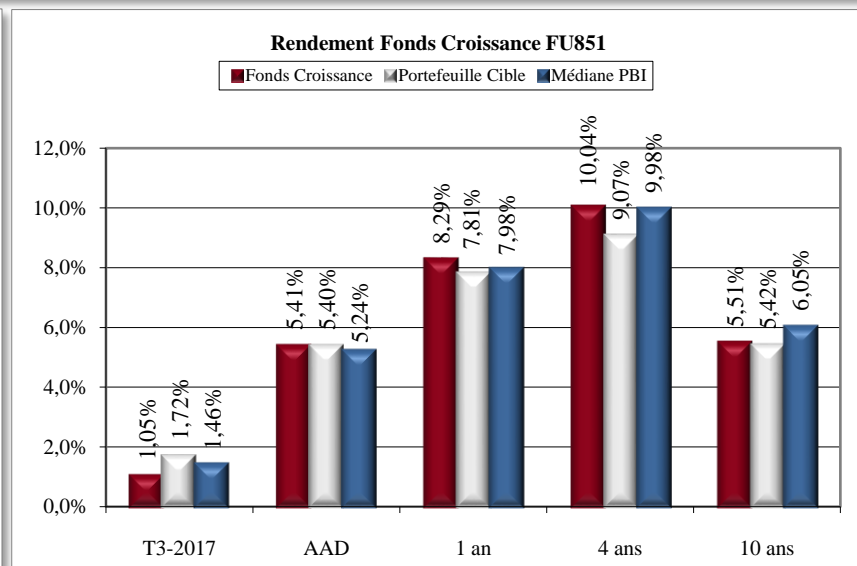
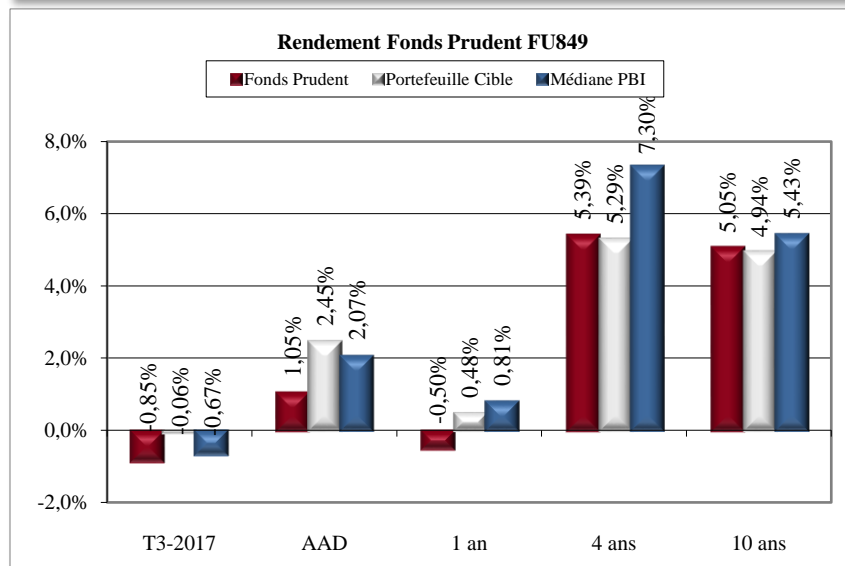
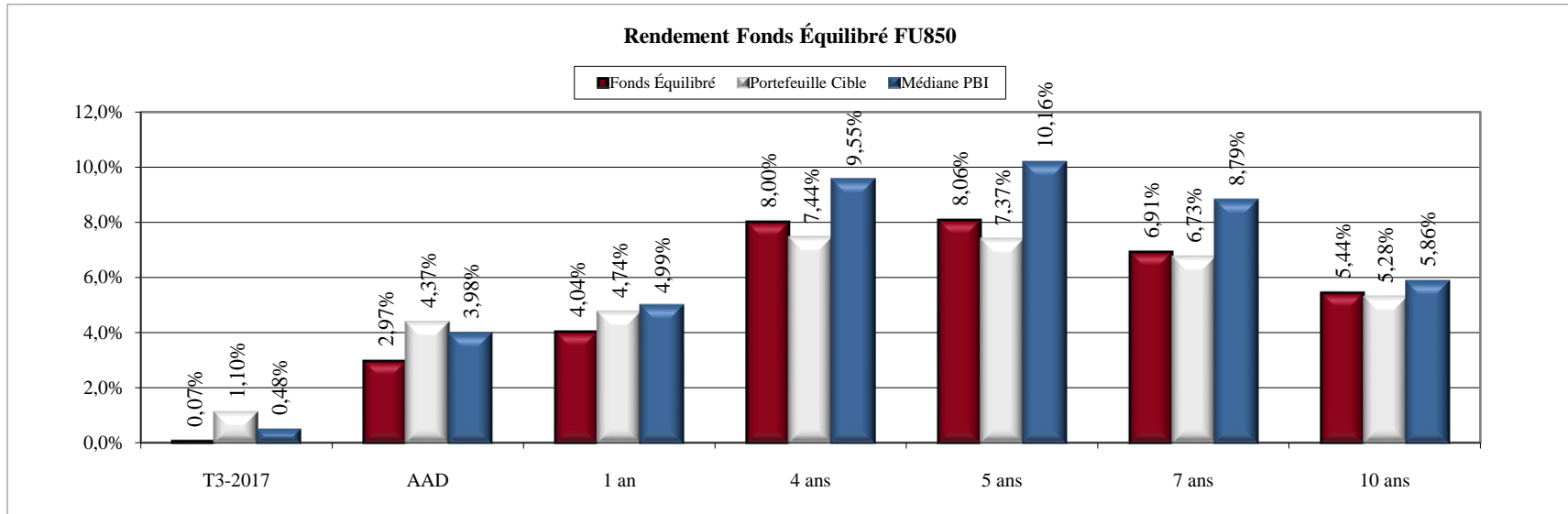
Novembre 2017

Table des matières

I	Sommaire exécutif	1
II	Fonds équilibré FU850	13
III	Fonds prudent FU849	65
IV	Fonds croissance FU851	78

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

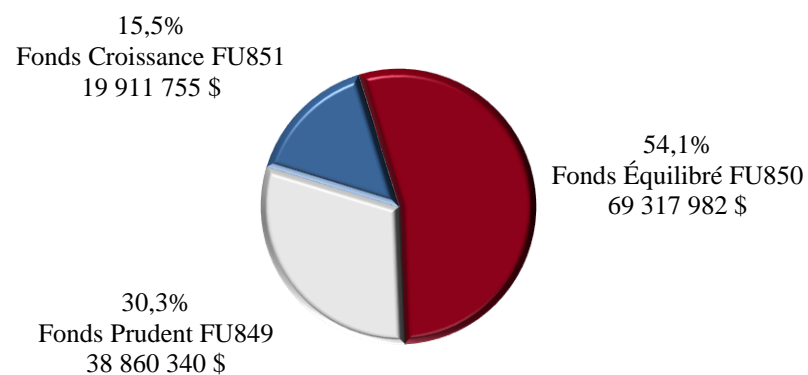
I Sommaire exécutif



Actifs sous gestion par fonds au 30 septembre 2017

	Obligations	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier américain	Total au 30 septembre 2017	
Fonds Équilibré FU850	15 441 861 \$	7 021 294 \$	17 758 696 \$	7 060 076 \$	12 272 540 \$	9 763 514 \$	69 317 982 \$	54,1%
Fonds Prudent FU849	15 417 433 \$	7 988 818 \$	3 992 515 \$	1 963 946 \$	1 955 699 \$	7 541 928 \$	38 860 340 \$	30,3%
Fonds Croissance FU851	2 509 333 \$	2 271 989 \$	7 506 982 \$	2 040 393 \$	5 583 057 \$	- \$	19 911 755 \$	15,5%
Total	33 368 627 \$	17 282 101 \$	29 258 194 \$	11 064 415 \$	19 811 297 \$	17 305 443 \$	128 090 077 \$	100,0%

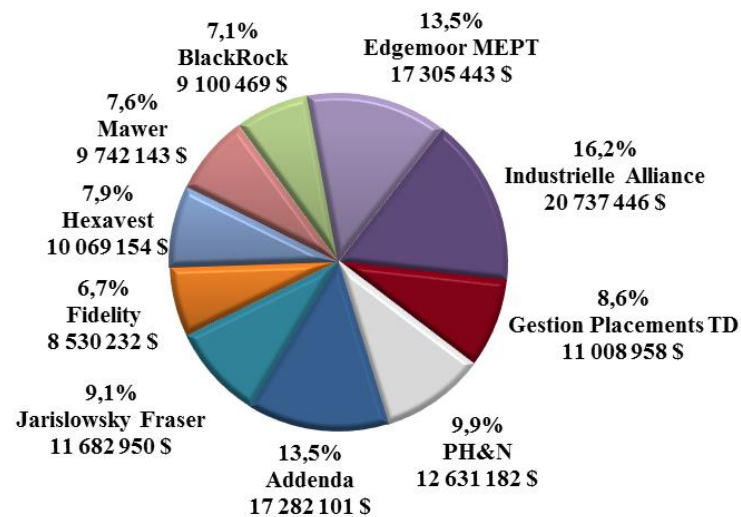
Répartition des actifs par fonds au 30 septembre 2017



Actifs sous gestion par gestionnaire au 30 septembre 2017

	Obligations	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier américain	Total au 30 septembre 2017	
Industrielle Alliance	20 737 446 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	20 737 446 \$	16,2%
Gestion Placements TD	- \$	- \$	9 045 012 \$	1 963 946 \$	- \$	- \$	11 008 958 \$	8,6%
PH&N	12 631 182 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	12 631 182 \$	9,9%
Addenda	- \$	17 282 101 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	17 282 101 \$	13,5%
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	11 682 950 \$	- \$	- \$	- \$	11 682 950 \$	9,1%
Fidelity	- \$	- \$	8 530 232 \$	- \$	- \$	- \$	8 530 232 \$	6,7%
Hexavest	- \$	- \$	- \$	- \$	10 069 154 \$	- \$	10 069 154 \$	7,9%
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	9 742 143 \$	- \$	9 742 143 \$	7,6%
BlackRock	- \$	- \$	- \$	9 100 469 \$	- \$	- \$	9 100 469 \$	7,1%
Edgemoor MEPT	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	17 305 443 \$	17 305 443 \$	13,5%
Total	33 368 627 \$	17 282 101 \$	29 258 194 \$	11 064 415 \$	19 811 297 \$	17 305 443 \$	128 090 077 \$	100,0%

Répartition des actifs par gestionnaire au 30 septembre 2017



Niveau de couverture de devises en date du 30 septembre 2017

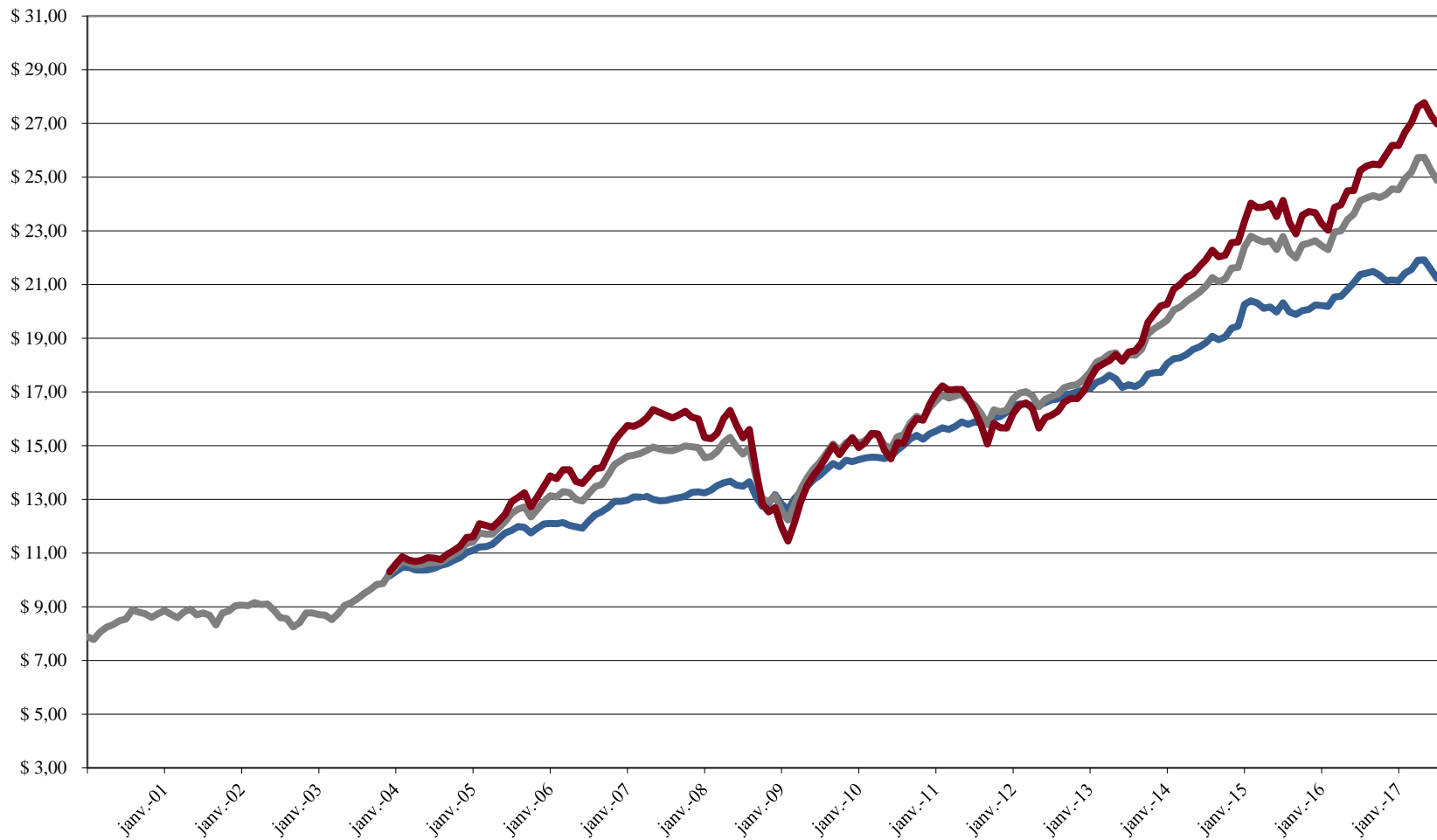
	Panier de devises	Niveau de couverture
2013-12-31	126,26	50,00%
2014-03-31	120,92	50,00%
2014-06-30	124,72	50,00%
2014-09-30	122,12	50,00%
2014-12-31	120,43	50,00%
2015-03-31	112,66	60,00%
2015-06-30	113,59	60,00%
2015-09-30	106,25	80,00%
2015-12-31	103,38	80,00%
2016-03-31	109,00	80,00%
2016-06-30	109,14	80,00%
2016-09-30	107,90	80,00%
2016-12-31	108,48	80,00%
2017-03-31	108,46	80,00%
2017-06-30	110,06	60,00%
2017-09-30	113,64	60,00%
2017-12-31		

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

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

Évolution des valeurs unitaires brut Fonds des Métaux

— Prudent — Équilibré — Croissance



II Commentaires

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

Sommaire de la performance des Fonds Métaux Troisième trimestre 2017

	Fonds Équilibré	Fonds Prudent	Fonds Croissance
Rendement	0,07%	-0,85%	1,05%
Portefeuille cible	1,10%	-0,06%	1,72%
Valeur ajoutée	-1,03%	-0,79%	-0,67%
Objectif de VA	0,20%	0,11%	0,21%
Rang	Q3	Q3	Q3

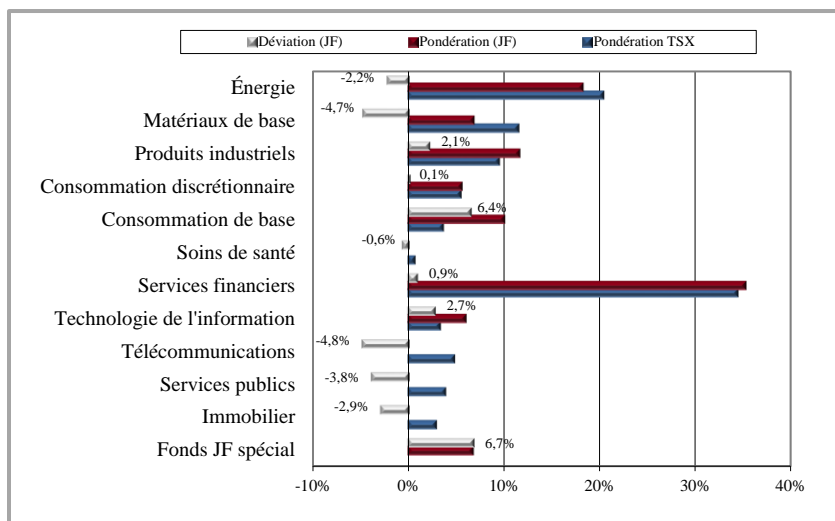
La gestion des hypothèques commerciales a contribué positivement à la valeur ajoutée des fonds, tandis que celle des actions canadiennes, des actions mondiales et du nouveau mandat en immobilier américain a eu un effet négatif sur la plus-value des fonds. Les obligations et les actions ACWI ont eu un effet neutre sur la performance des fonds.

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

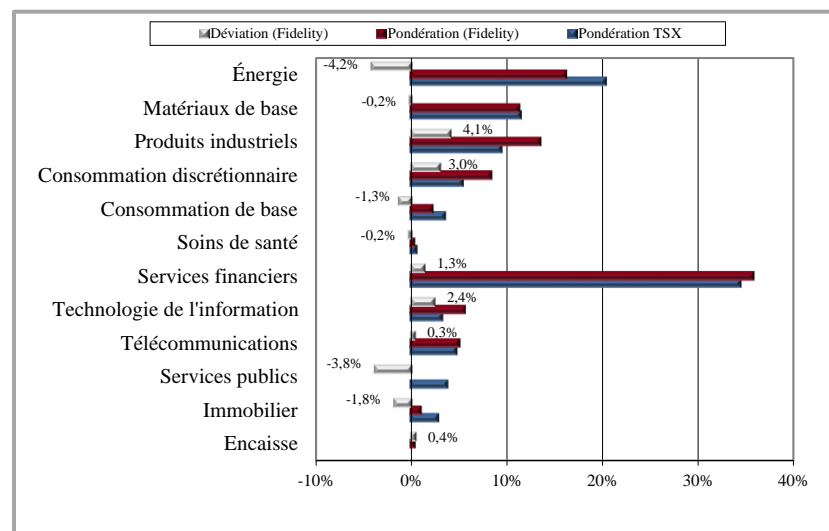
Actions canadiennes

Au cours du troisième trimestre de 2017, les gestionnaires d'actions canadiennes ont dégagé une **perte de valeur de 136 pb** par rapport à l'indice TSX, correspondant à une perte de 32 pb pour l'ensemble du Fonds Équilibré. Depuis le 31 mars 2017, la gestion des actions canadiennes pour le Fonds Équilibré est confiée à trois gestionnaires, soit Jarislowsky Fraser (fonds croissance à prix raisonnable – CAPR) qui gère 40 % du portefeuille d'actions canadiennes, Fidelity (fonds ciblé) qui gère 20 % du portefeuille et Gestion de placements TD (fonds à faible volatilité) qui gère aussi 40 % du portefeuille. Jarislowsky Fraser (JF) a généré une perte de valeur de 98 pb par rapport à l'indice TSX (Q3). Fidelity a généré une perte de valeur de 94 pb (Q3) pour son fonds ciblé, alors que GPTD retranchait 192 pb (Q4) pour son fonds à faible volatilité.

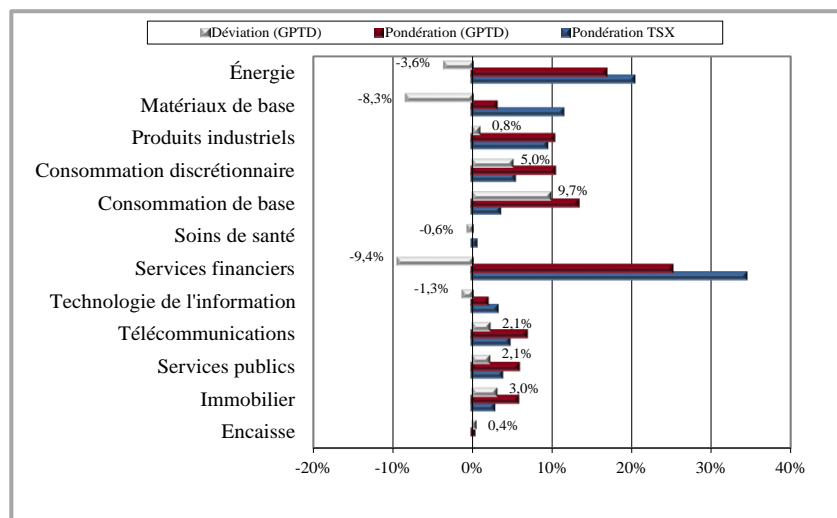
La contre-performance de **JF** en actions canadiennes s'explique principalement par la sous-pondération de 2,2 % dans le secteur de l'énergie, ainsi que par la surpondération de 6,4 % dans le secteur de la consommation de base. En ce qui concerne la sélection de titres, la détention des titres *Alimentation Couche-Tard* (- 8,5 %) dans le secteur de la consommation discrétionnaire et *Loblaws* (- 5,6 %) dans le secteur de la consommation de base ont nui à la performance au cours du trimestre. Toutefois, les titres *Potash Corp of Saskatchewan* (+ 13,6 %) et *West Fraser Timber* (+ 17,3 %) dans le secteur des matériaux de base ont limité la perte de valeur du portefeuille d'actions canadiennes de JF. Le graphique ci-après présente les déviations de JF en actions canadiennes par rapport aux onze sous-indices du TSX.



Pour le fonds d'actions canadiennes ciblé de **Fidelity**, la perte de valeur face à l'indice TSX s'explique principalement par la sélection de titres. La détention du titre *Onex* (- 7,2 %) dans le secteur des services financiers, du titre *Restaurant Brands International* (- 1,8 %) dans le secteur de la consommation discrétionnaire, du titre *CCL Industries* (- 8,0 %) dans le secteur des matériaux de base, du titre *Parkland Fuel* (- 14,6 %) dans le secteur de l'énergie, ainsi que la détention du titre *Canadian National Railway* (- 1,8 %) dans le secteur des produits industriels ont nui à la performance du portefeuille d'actions canadiennes de Fidelity. En ce qui concerne les déviations sectorielles, la sous-pondération de 4,2 % dans le secteur de l'énergie, ainsi que les surpondérations de 4,1 % dans le secteur des produits industriels et de 2,4 % dans le secteur des technologies de l'information ont contribué négativement à la performance du portefeuille. Le graphique ci-après présente les déviations de Fidelity en actions canadiennes par rapport aux onze sous-indices du TSX.



La contre-performance de **GPTD** en actions canadiennes s'explique notamment par cinq déviations sectorielles. D'une part, les sous-pondérations de 9,4 % dans le secteur des services financiers et de 3,6 % dans le secteur de l'énergie et, d'autre part, les surpondérations de 9,7 % dans le secteur de la consommation de base, de 2,1 % dans le secteur des services publics et de 3,0 % dans le secteur de l'immobilier ont nui à la performance du portefeuille d'actions canadiennes à faible volatilité de GPTD. Le graphique ci-après présente la déviation de GPTD en actions canadiennes par rapport aux onze sous-indices du TSX.



En ce qui concerne la sélection de titres, la détention des titres de *TransCanada* (- 0,2 %) et de *Keyera* (- 6,6 %) dans le secteur de l'énergie, de *Torex Gold Resources* (- 21,0 %) dans le secteur des matériaux de base, des titres de *CAE Industries* (- 2,4 %), de *WSP Global* (- 3,5 %) et de *Canadian National Railway* (- 1,8 %) dans le secteur des produits industriels, des titres de *Cineplex* (- 26,1 %) et de *Gildan* (- 2,2 %) dans le secteur de la consommation discrétionnaire, des titres d'*Alimentation Couche-Tard* (- 8,5 %), de *George Weston* (- 7,5 %) et de *Loblaws* (- 5,6 %) dans le secteur de la consommation de base, du titre de *Thomson Reuters* (- 4,7 %) dans le secteur des services financiers, ainsi que des titres de *Canadian Utilities* (- 7,0 %) et d'*Emera* (- 2,0 %) dans le secteur des services publics a contribué négativement à la performance du portefeuille d'actions canadiennes à faible volatilité de GPTD. Depuis la création du Fonds en septembre 2009, la volatilité se maintient en deçà de l'indice de référence, avec un écart-type annualisé de 6,7 %, par rapport à 9,5 % pour le marché d'actions canadiennes. Ceci représente une réduction de 30 % de la

volatilité comparativement au marché, ce qui est près de l'objectif du Fonds de maintenir la volatilité à 33 % de moins que l'indice.

Actions ACWI

Le mandat d'actions ACWI est géré par la firme BlackRock en gestion indicelle et se compare avec l'indice MSCI ACWI Ex-Canada. **BlackRock** a généré une **valeur ajoutée de 11 pb** par rapport à l'indice MSCI ACWI Ex-Canada, ce qui correspond à un effet neutre sur l'ensemble du Fonds équilibré (Q4 par rapport à l'univers PBI ACWI indiciel avec tous les pays, incluant le Canada).

Au troisième trimestre, le fonds était investi à 53,7 % dans le marché américain, à 34,3 % dans les marchés internationaux (Europe et Asie principalement) et à 12,0 % dans les marchés émergents.

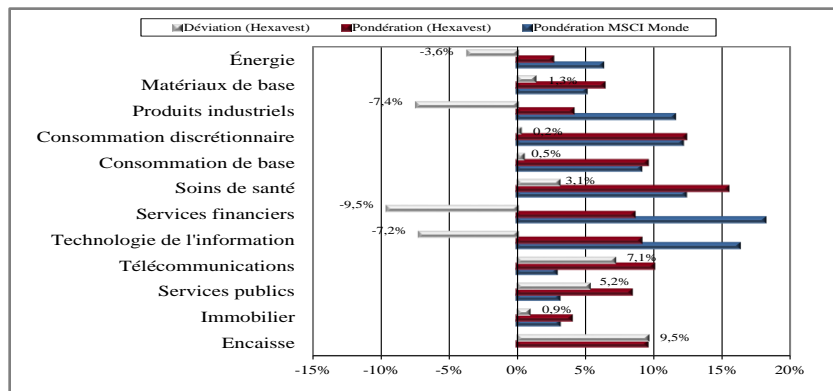
Actions mondiales

Les gestionnaires d'actions mondiales ont dégagé une **perte de valeur de 145 pb** par rapport à l'indice MSCI Monde net, correspondant à une perte de 27 pb pour l'ensemble du Fonds Équilibré. Depuis le 31 mars 2017, la gestion des actions mondiales pour le fonds Équilibré est maintenant confiée à deux gestionnaires, soit Hexavest (50 %) et Mawer (50 %). Hexavest a généré une perte de 194 pb (Q4), alors que Mawer retranchait 81 pb (Q3).

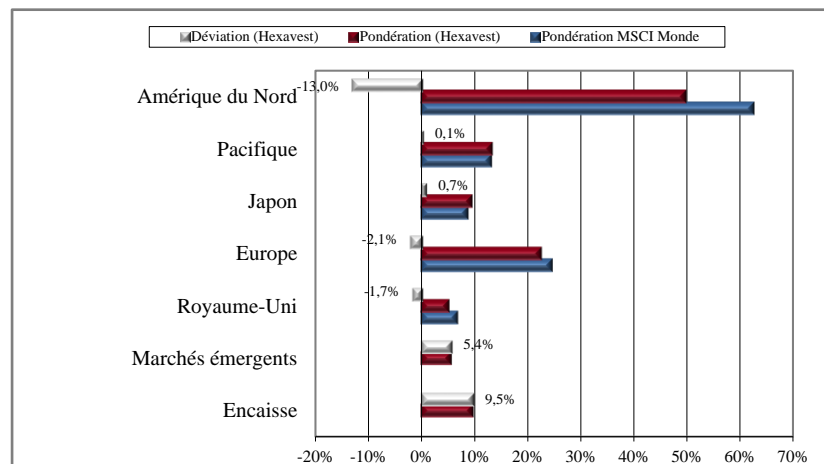
La perte de valeur par le fonds d'actions mondiales d'**Hexavest** au cours du trimestre est attribuable aux déviations sectorielles (- 1,14 %), à la sélection de titres (- 0,62 %), au niveau d'encaisse (- 0,28 %) et à la gestion des devises (- 0,01 %). La répartition géographique (+ 0,09 %) a toutefois limité la perte de valeur du portefeuille. Hexavest a maintenu à un simple négatif son évaluation

de la croissance mondiale et de l'environnement macroéconomique. La firme a aussi maintenu son évaluation des marchés à triple négatif en raison de la cherté du marché américain. Ils évaluent toutefois que la région du Pacifique et les marchés émergents sont moins dispendieux que les autres régions. Leur évaluation du sentiment des investisseurs est demeurée au triple négatif en raison de la complaisance des investisseurs par rapport au risque sur les marchés boursiers. Le niveau d'encaisse dans le fonds d'actions mondiales d'Hexavest est passé de 6,0 % au 30 juin 2017 à 9,5 % au 30 septembre 2017.

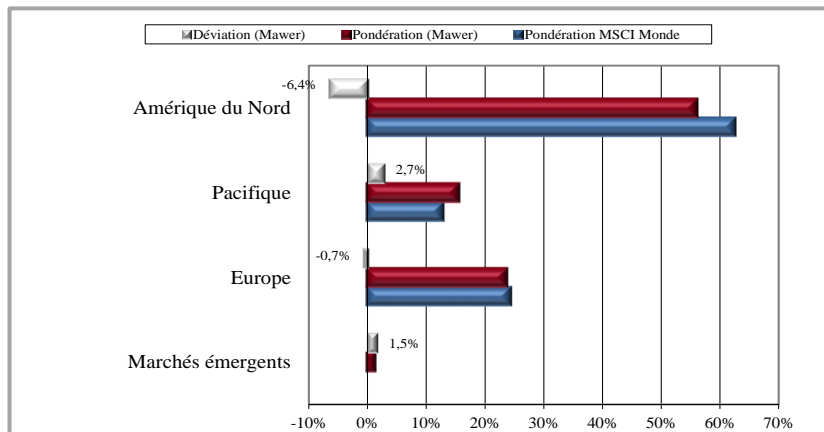
Pour ce qui est des déviations sectorielles, les sous-pondérations de 7,2 % dans le secteur des technologies de l'information et de 3,6 % dans le secteur de l'énergie, ainsi que les surpondérations de 5,2 % dans le secteur des services publics et de 7,1 % dans le secteur des télécommunications ont contribué négativement à la performance du portefeuille au cours du trimestre. En ce qui concerne la sélection de titres, la surpondération des titres *Envision Healthcare*, *Cardinal Health*, *Mylan*, *Boeing* et *Abbvie* aux États-Unis a contribué négativement à la performance du portefeuille. Le graphique ci-après présente les déviations d'Hexavest en actions mondiales par rapport aux onze sous-indices de l'indice MSCI Monde.



Quant à la répartition géographique, la sous-pondération de 13,0 % en Amérique du Nord et la surpondération de 5,4 % dans les marchés émergents ont limité la perte de valeur au cours du trimestre pour le portefeuille d'Hexavest. Le graphique ci-après présente les déviations d'Hexavest par zone géographique par rapport à l'indice MSCI Monde.



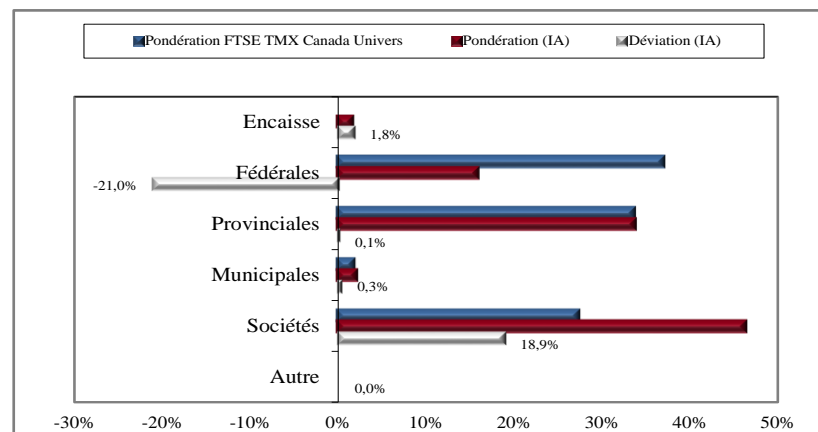
La perte de valeur du fonds d'actions mondiales de **Mawer** provient principalement de la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire (*WPP*, *Cinemark*), dans le secteur des services financiers (*LIC Housing Finance*), ainsi que dans le secteur des soins de santé (*Becton Dickinson*, *Nihon Kohden*). Cependant, la détention des titres *Intertek* et *Bureau Veritas* dans le secteur des produits industriels a limité la perte de valeur au cours du trimestre. Au niveau de la répartition géographique, la sous-pondération de 0,7 % en Europe, ainsi que la surpondération de 2,7 % dans la région du Pacifique ont contribué négativement à la performance du portefeuille d'actions mondiales de Mawer. Le graphique ci-après présente les déviations de Mawer par zone géographique par rapport à l'indice MSCI Monde.



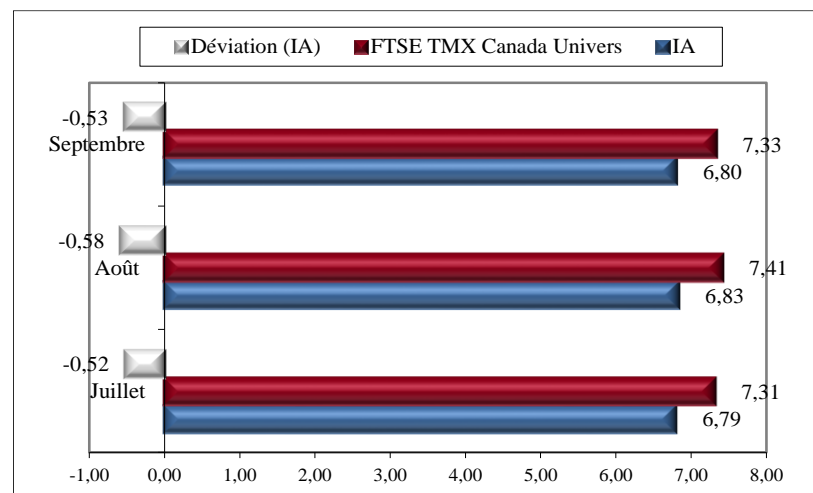
Obligations

Pour ce qui est des obligations canadiennes, les gestionnaires ont dégagé une **valeur ajoutée de 9 pb** par rapport à l'indice FTSE TMX Univers, correspondant à un effet neutre sur l'ensemble du Fonds équilibré. Depuis le 31 mars 2017, la gestion des obligations canadiennes pour le fonds Équilibré est confiée à deux gestionnaires, soit Industrielle Alliance (56 %) et PH&N (44 %) par l'entremise de son fonds Core Plus. Industrielle Alliance a généré une plus-value de 13 pb par rapport à l'indice de référence (Q3), alors que PH&N a ajouté 4 pb par rapport à l'indice (Q4).

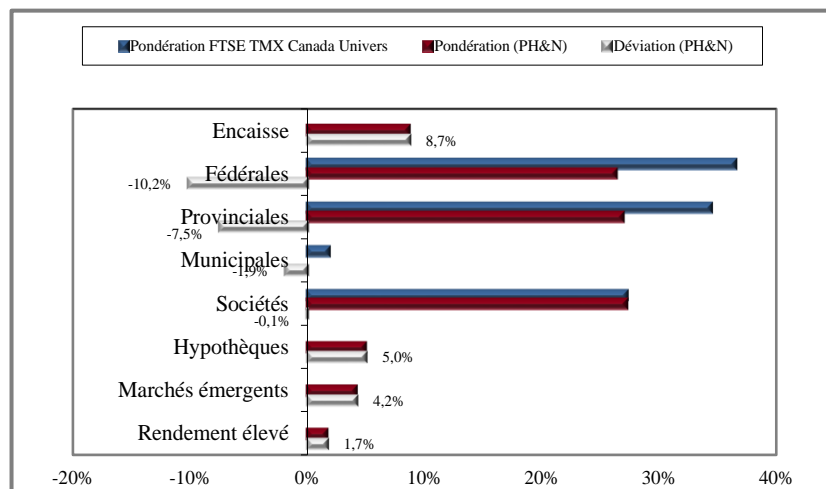
La performance d'**Industrielle Alliance** s'explique principalement par les déviations sectorielles. La surpondération de 18,9 % en obligations de sociétés ont contribué favorablement à la performance du portefeuille d'obligations, tandis que la sous-pondération de 21,0 % en obligations fédérales a limité l'ajout de valeur au cours du trimestre. Le graphique ci-après illustre la composition du portefeuille obligataire d'Industrielle Alliance en comparaison avec celle de l'indice de référence FTSE TMX Univers.



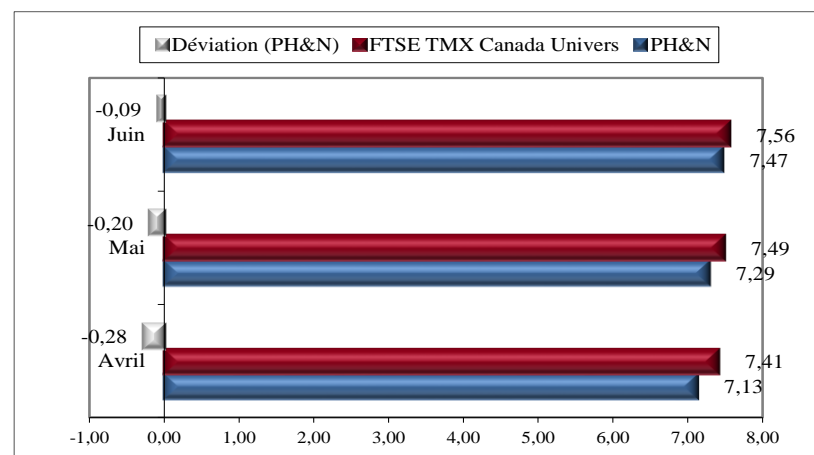
Pour ce qui est de la gestion de la durée, IA a maintenu la durée à un niveau inférieur à l'indice FTSE TMX Univers d'environ une demi-année tout au long du trimestre, ce qui a été bénéfique au rendement du portefeuille obligataire compte tenu de la hausse des taux obligataires en juillet et en septembre.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



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



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

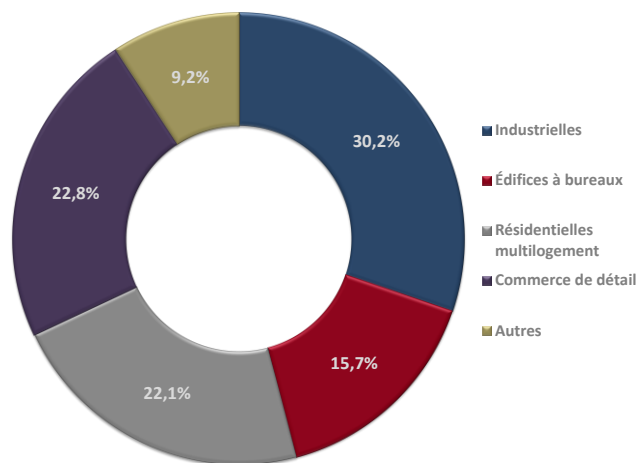


Immobilier américain

Depuis le 31 mars 2017, les fonds Équilibré et Prudent sont investis en immobilier américain par l'entremise du fonds Edgemoor MEPT de Bentall Kennedy. L'indice de référence pour ce mandat est l'IPC (Indice des prix à la consommation) avec une plus-value de 4 %. Le fonds Edgemoor MEPT a obtenu un rendement trimestriel de 1,46 % en dollar américain, ce qui correspond à un rendement de -2,29 % lorsque converti en dollar canadien en raison de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Ceci représente une perte de valeur de 359 pb au cours du trimestre par rapport à l'indice IPC + 4 %, correspondant à une perte de 51 pb pour l'ensemble du Fonds équilibré.

Hypothèques commerciales

Depuis le 31 mars 2017, les trois Fonds diversifiés des Métaux (Équilibré, Prudent, Croissance) sont investis en hypothèques commerciales par l'entremise du fonds d'Addenda Capital. L'indice de référence pour ce mandat est l'indice obligataire FTSE TMX Court. Le fonds hypothécaire d'Addenda a généré une plus-value de 74 pb par rapport à l'indice de référence (Q1), ce qui correspond à un gain de 7 pb pour l'ensemble du Fonds équilibré. Le fonds d'Addenda est composé de 434 hypothèques commerciales et multi-résidentielles de premier rang avec un ratio moyen d'emprunt de 57,5 % et une durée de 2,6 années. Le graphique ci-après illustre la composition du portefeuille hypothécaire d'Addenda.



Respect de la politique de placement

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

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

Rang percentile Univers Fonds Communs PBI Troisième trimestre 2017

	T3 2017	Périodes se terminant le 30 septembre 2017			
		1 an	2 ans	3 ans	4 ans
Obligations					
Industrielle Alliance	64	35	22	25	27
Obligations Core Plus					
PH&N	86	22	7	7	7
Hypothèques commerciales					
Addenda	10	10	30	40	56
Actions canadiennes					
Jarislowsky Fraser	68	47	46	34	32
Fidelity (Ciblé)	64	54	74	20	9
GPTD faible volatilité	89	75	81	12	22
Actions ACWI					
BlackRock*	100	100	100	43	83
Actions mondiales					
Hexavest (non-couvert)	86	84	70	58	63
Mawer	63	72	39	34	27

* Gestion indicielle.

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

	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS															
Industriel Alliance PH&N Core+ ¹	1,61%	1,13%	-1,71%		1,00%	-2,11%	2,36%	3,33%	4,20%	3,13%	3,58%	4,03%	4,41%	5,07%	5,15%
Total²	1,43%	1,31%	-1,75%		0,96%	-2,31%	2,07%	3,13%	3,99%	2,94%	3,40%	3,87%	4,27%	4,95%	5,04%
FTSE TMX Univers	1,24%	1,11%	-1,84%		0,48%	-2,97%	1,56%	2,79%	3,66%	2,66%	3,12%	3,62%	4,07%	4,75%	4,74%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES															
Addenda		0,44%	0,29%												
FTSE TMX Court terme	0,67%	-0,42%	-0,45%		-0,20%	-0,70%	0,65%	1,44%	1,80%	1,71%	1,79%	2,08%	2,35%	3,02%	3,29%
ACTIONS CANADIENNES															
Jarislowky Fraser	2,00%	-1,98%	2,71%		2,69%	9,34%	11,62%	6,33%	10,05%	11,47%	11,41%	8,98%	8,81%	8,08%	6,08%
Fidelity Cible ¹		0,68%	2,74%												
GPTD Faible Volatilité ¹		-0,23%	1,76%												
Total²	2,26%	-0,76%	2,33%		3,84%	10,82%	13,03%	7,06%	10,56%	11,26%	11,24%	8,17%	8,12%	7,74%	5,23%
S&P /TSX	2,41%	-1,64%	3,68%		4,45%	9,18%	11,67%	4,54%	8,29%	8,06%	8,24%	6,47%	7,10%	6,35%	4,06%
ACTIONS ACWI															
BlackRock	6,53%	1,66%	1,32%		9,72%	13,26%	11,65%	12,07%	14,08%	15,78%					
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	6,46%	1,66%	1,21%		9,53%	13,02%	11,33%	11,82%	14,06%	15,93%	15,70%	12,58%	11,39%	10,17%	6,42%
ACTIONS MONDIALES															
Hexavest ⁴	3,93%	0,60%	0,81%		5,40%	10,48%	12,32%	10,92%	12,74%	14,59%					
Mawer ¹		4,22%	0,15%												
Total³	3,93%	2,39%	0,40%		6,84%	11,99%	13,08%	11,42%	13,13%	14,90%	13,66%	10,43%	9,09%	8,98%	5,68%
MSCI Monde Net (\$ CA)	5,66%	1,30%	0,96%		8,06%	12,67%	10,85%	11,70%	14,25%	16,45%	16,23%	13,18%	11,79%	10,27%	6,61%
MSCI Monde Net (Indice Hexavest) ⁴	5,48%	2,42%	2,75%		11,00%	16,19%	13,19%	10,60%	12,78%	15,60%	15,52%	12,59%	11,28%	9,83%	6,22%
MSCI Monde Net (Indice Caisse)	5,48%	1,87%	1,85%		9,45%	14,57%	12,39%	10,09%	12,39%	15,28%	15,25%	12,37%	11,09%	9,66%	6,07%
IMMOBILIER AMÉRICAIN															
Edgemoor MEPT ^{1,5}			-2,29%												
IPC+4%	2,16%	1,37%	1,29%		4,90%	5,61%	5,51%	5,39%	5,58%	5,50%	5,47%	5,73%			
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850															
Fonds équilibré	2,57%	0,32%	0,07%		2,97%	4,04%	7,23%	6,22%	8,00%	8,06%	8,17%	6,91%	6,69%	6,90%	5,44%
Cible	2,71%	0,51%	1,10%		4,37%	4,74%	7,01%	5,57%	7,44%	7,37%	7,62%	6,73%	6,79%	6,63%	5,28%
Valeur ajoutée	-0,14%	-0,18%	-1,03%		-1,39%	-0,70%	0,22%	0,65%	0,56%	0,69%	0,55%	0,18%	-0,10%	0,27%	0,16%
FONDS PRUDENT - FU849															
Fonds prudent	1,89%	0,03%	-0,85%		1,05%	-0,50%	3,72%	4,11%	5,39%	4,81%	5,16%	4,95%	5,13%	5,58%	5,05%
Cible	1,83%	0,68%	-0,06%		2,45%	0,48%	3,94%	4,06%	5,29%	4,62%	4,97%	4,89%	5,16%	5,48%	4,94%
Valeur ajoutée	0,06%	-0,65%	-0,79%		-1,40%	-0,98%	-0,23%	0,05%	0,11%	0,18%	0,19%	0,06%	-0,03%	0,10%	0,11%
FONDS CROISSANCE - FU851															
Fonds croissance	3,24%	1,03%	1,05%		5,41%	8,29%	9,83%	7,80%	10,04%	10,67%	10,63%	8,42%	7,91%	7,74%	5,51%
Cible	3,45%	0,16%	1,72%		5,40%	7,81%	9,29%	6,62%	9,07%	9,56%	9,75%	8,16%	8,05%	7,46%	5,42%
Valeur ajoutée	-0,21%	0,87%	-0,67%		0,00%	0,47%	0,53%	1,19%	0,96%	1,11%	0,88%	0,25%	-0,14%	0,27%	0,09%

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

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

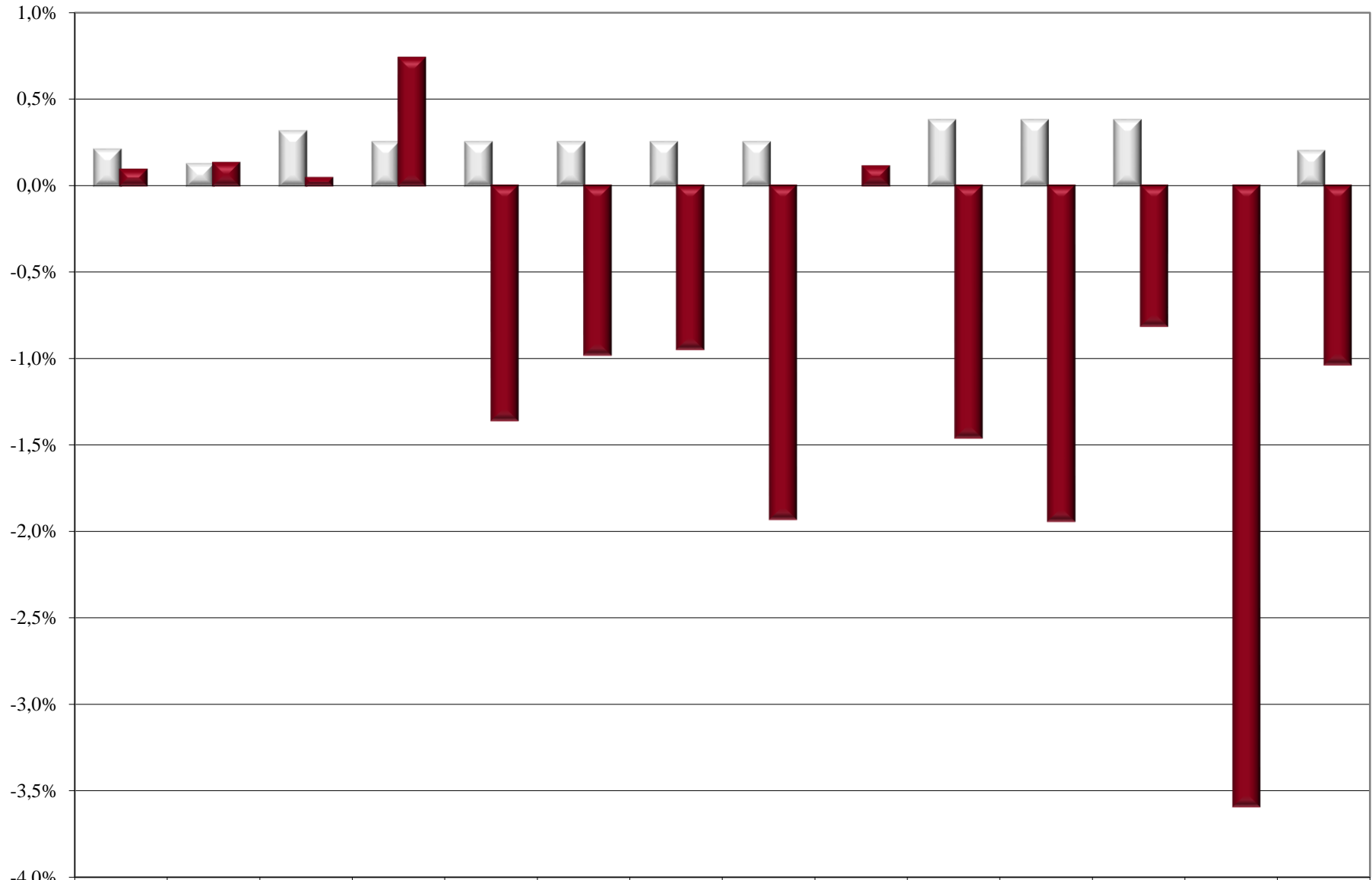
Note 2: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

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

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

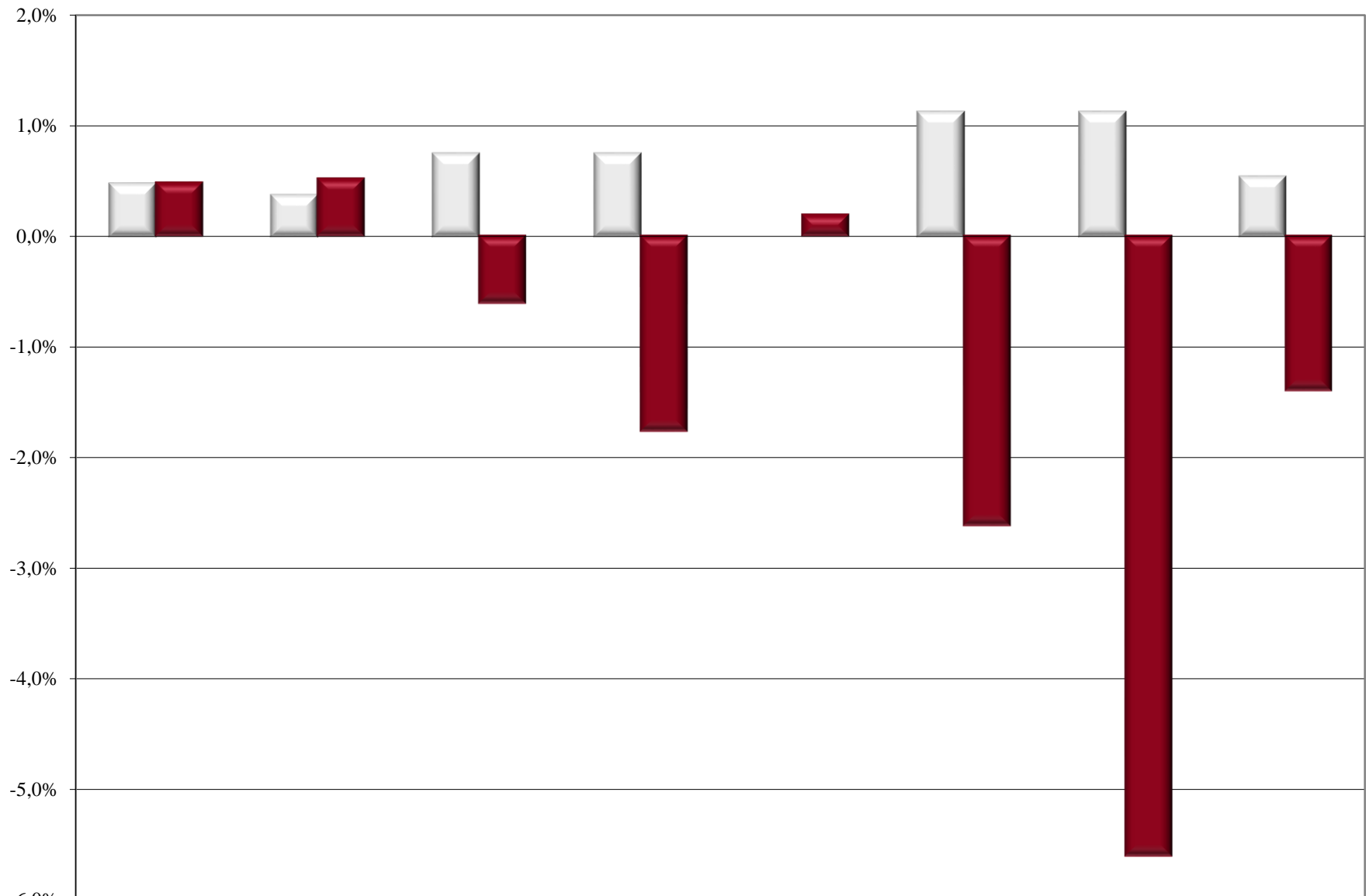
Note 5: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds Edgemoor MEPT est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

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



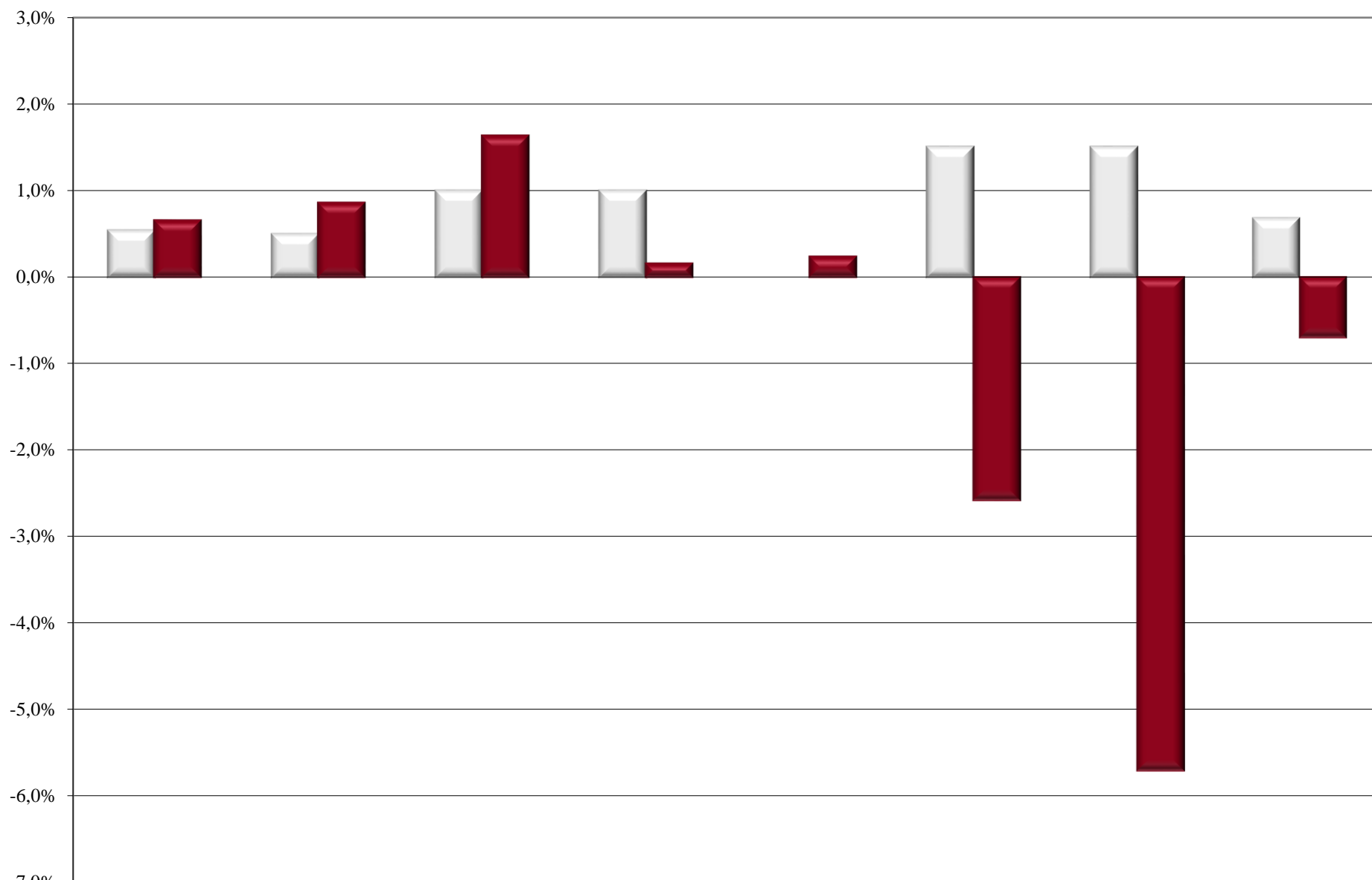
	Obligations	Obligations (IA)	Obligations (PH&N Core+)	Hypothèque (Addenda)	Actions canadiennes	Actions canadiennes (JF)	Actions canadiennes (Fidelity)	Actions canadiennes (GPTD FV)	Actions ACWI (BlackRock)	Actions mondiales	Actions mondiales (Hexavest)	Actions mondiales (Mawer)	Immobilier américain (MEPT)	Fonds équilibré
Objectif VA T3 2017	0,21%	0,13%	0,31%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,00%	0,38%	0,38%	0,38%	0,00%	0,20%
VA T3 2017	0,09%	0,13%	0,04%	0,74%	-1,36%	-0,98%	-0,94%	-1,92%	0,11%	-1,45%	-1,94%	-0,81%	-3,59%	-1,03%

**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
Janvier à septembre 2017**



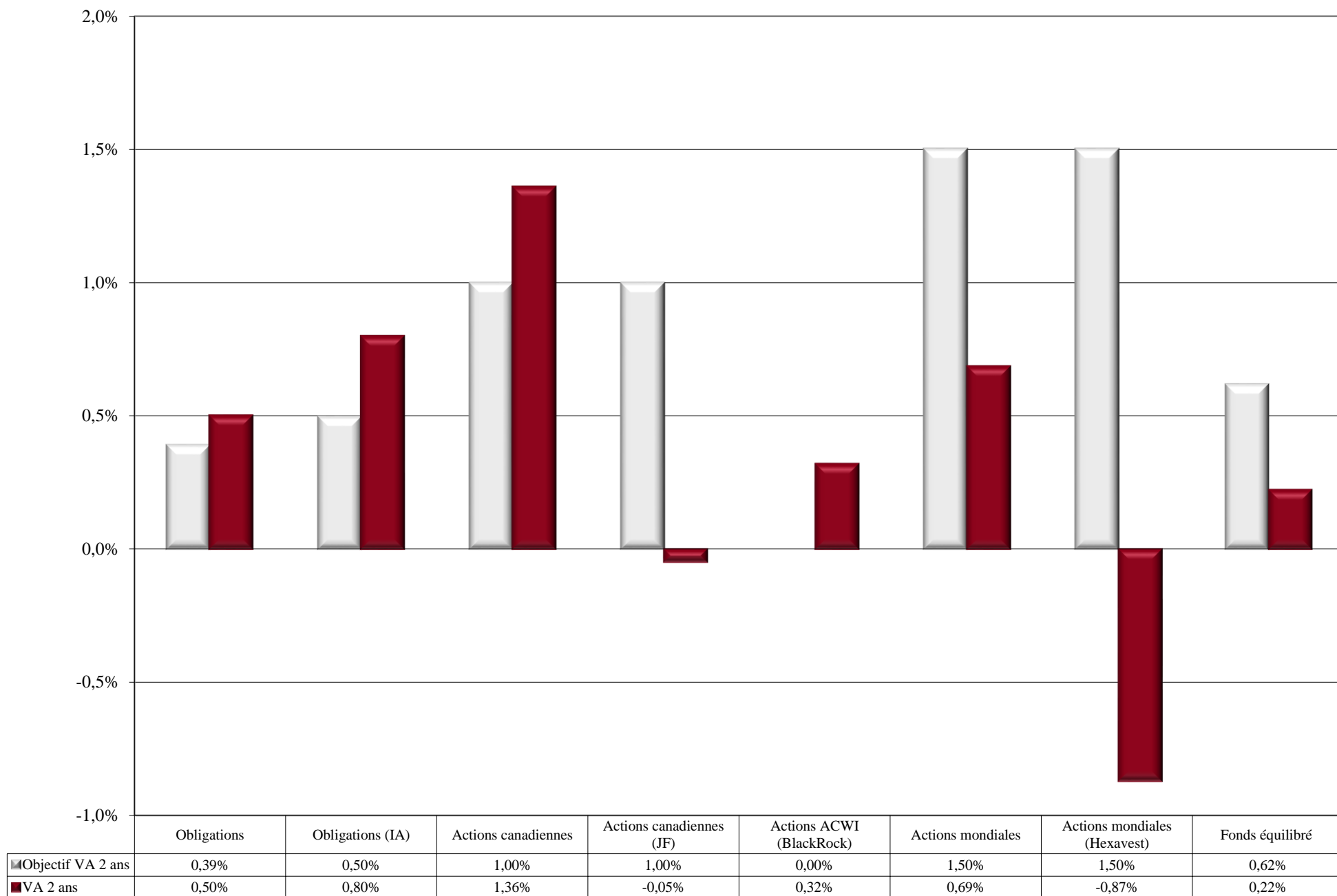
	Obligations	Obligations (IA)	Actions canadiennes	Actions canadiennes (JF)	Actions ACWI (BlackRock)	Actions mondiales	Actions mondiales (Hexavest)	Fonds équilibré
Objectif VA année à date	0,48%	0,38%	0,75%	0,75%	0,00%	1,13%	1,13%	0,54%
VA année à date	0,48%	0,52%	-0,60%	-1,76%	0,19%	-2,61%	-5,60%	-1,39%

**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
1 an au 30 septembre 2017**

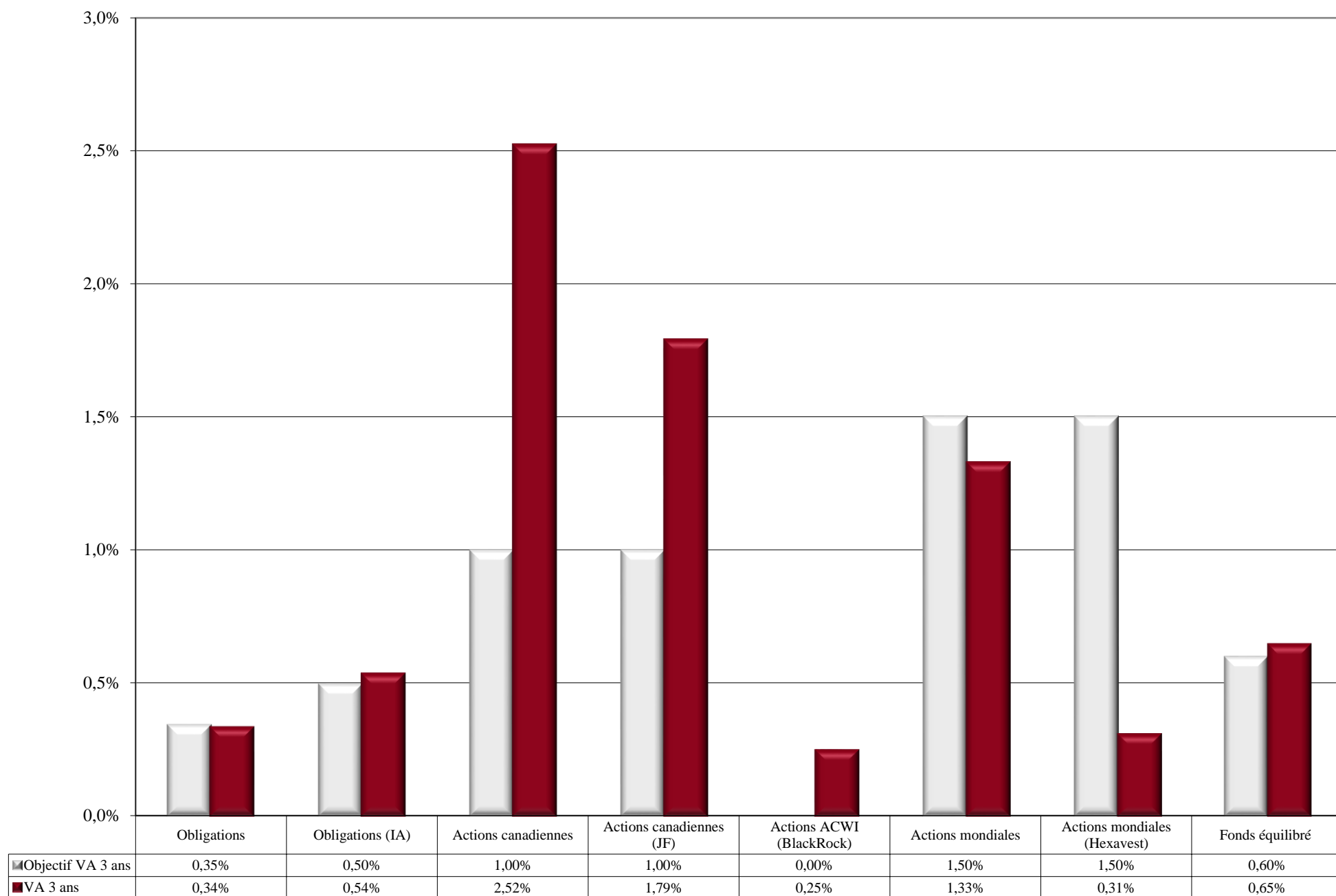


	Obligations	Obligations (IA)	Actions canadiennes	Actions canadiennes (JF)	Actions ACWI (BlackRock)	Actions mondiales	Actions mondiales (Hexavest)	Fonds équilibré
Objectif VA 1 an	0,54%	0,50%	1,00%	1,00%	0,00%	1,50%	1,50%	0,68%
VA 1 an	0,66%	0,86%	1,63%	0,16%	0,24%	-2,58%	-5,70%	-0,70%

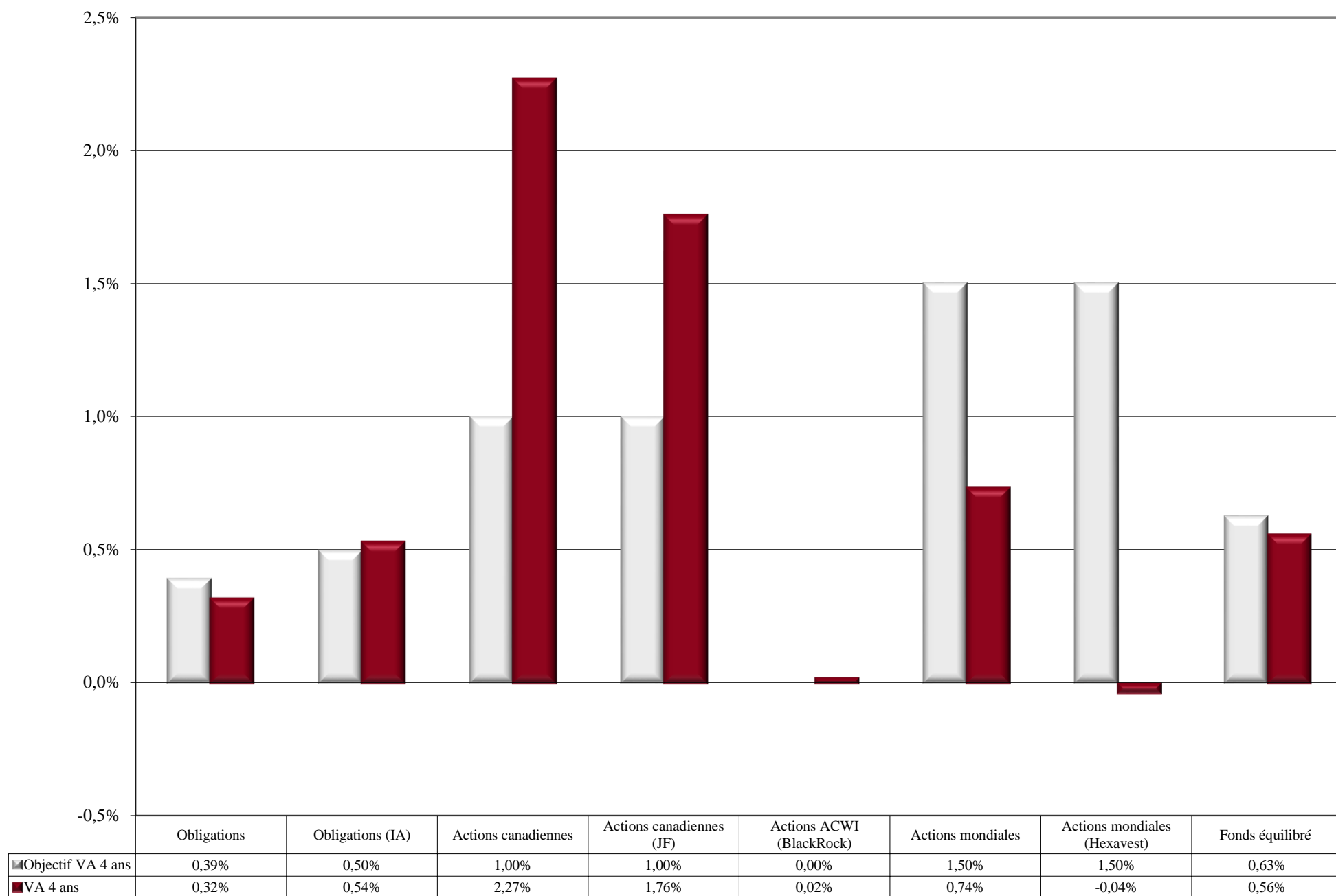
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
2 ans au 30 septembre 2017**



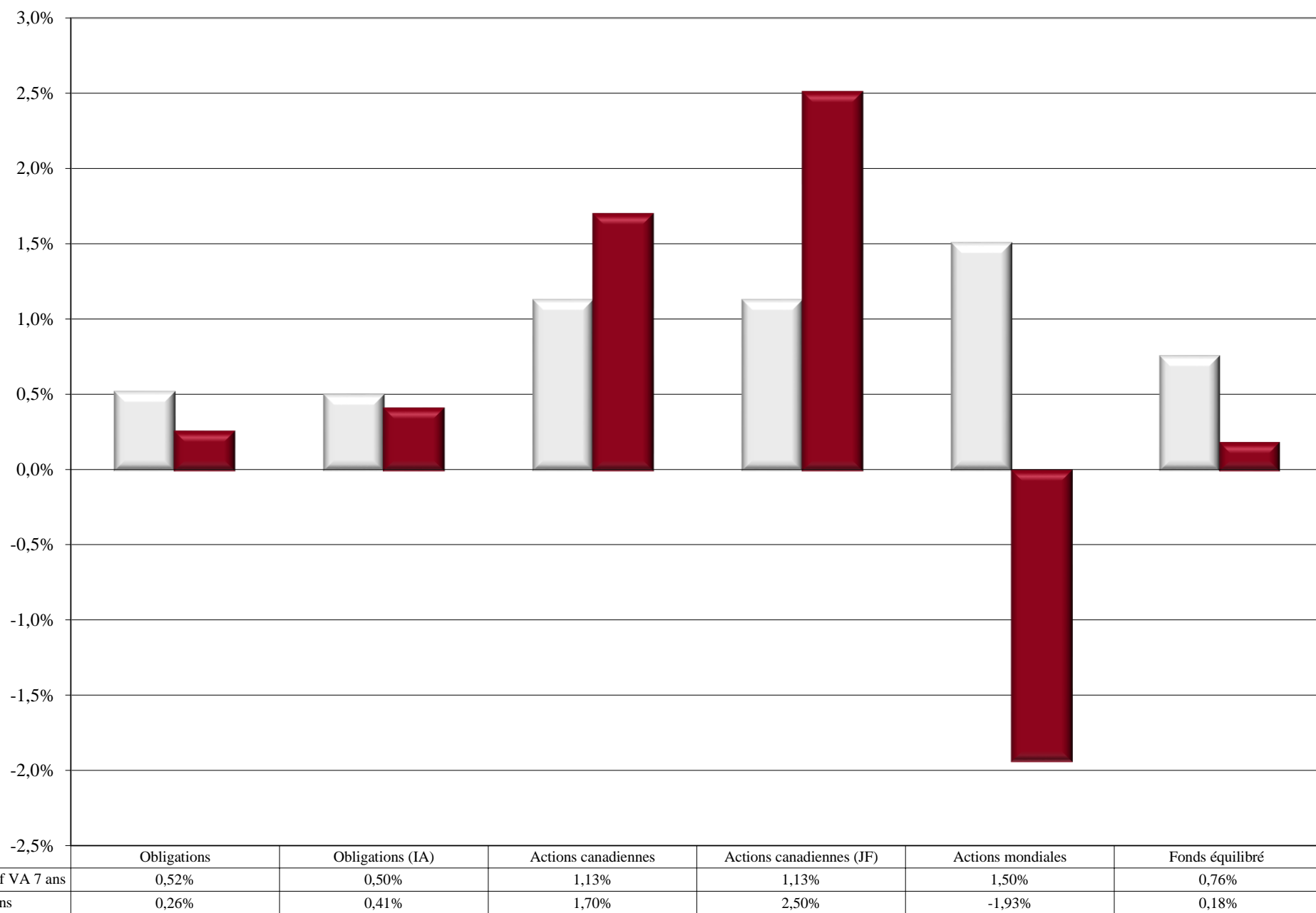
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
3 ans au 30 septembre 2017**



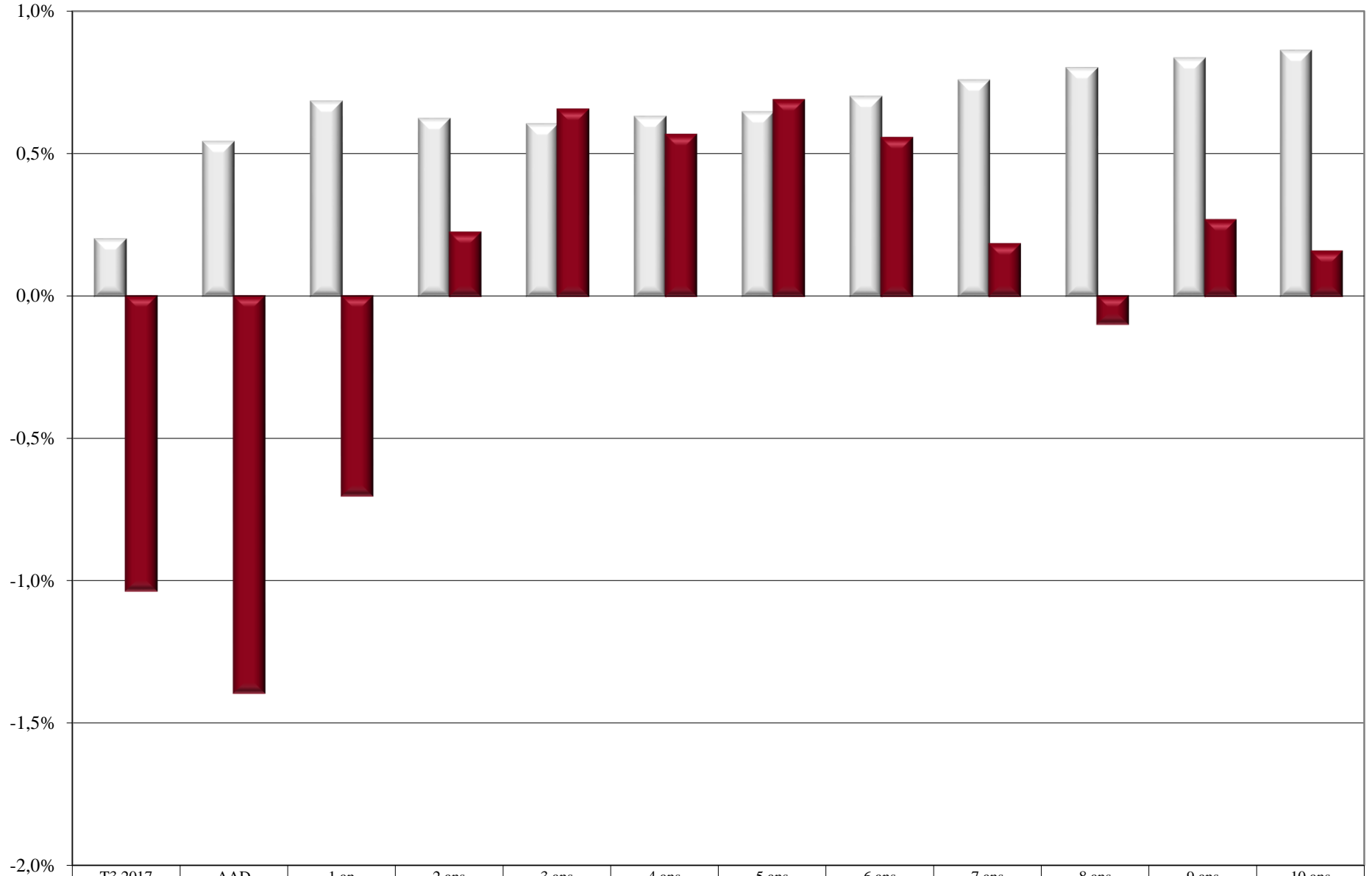
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
4 ans au 30 septembre 2017**



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

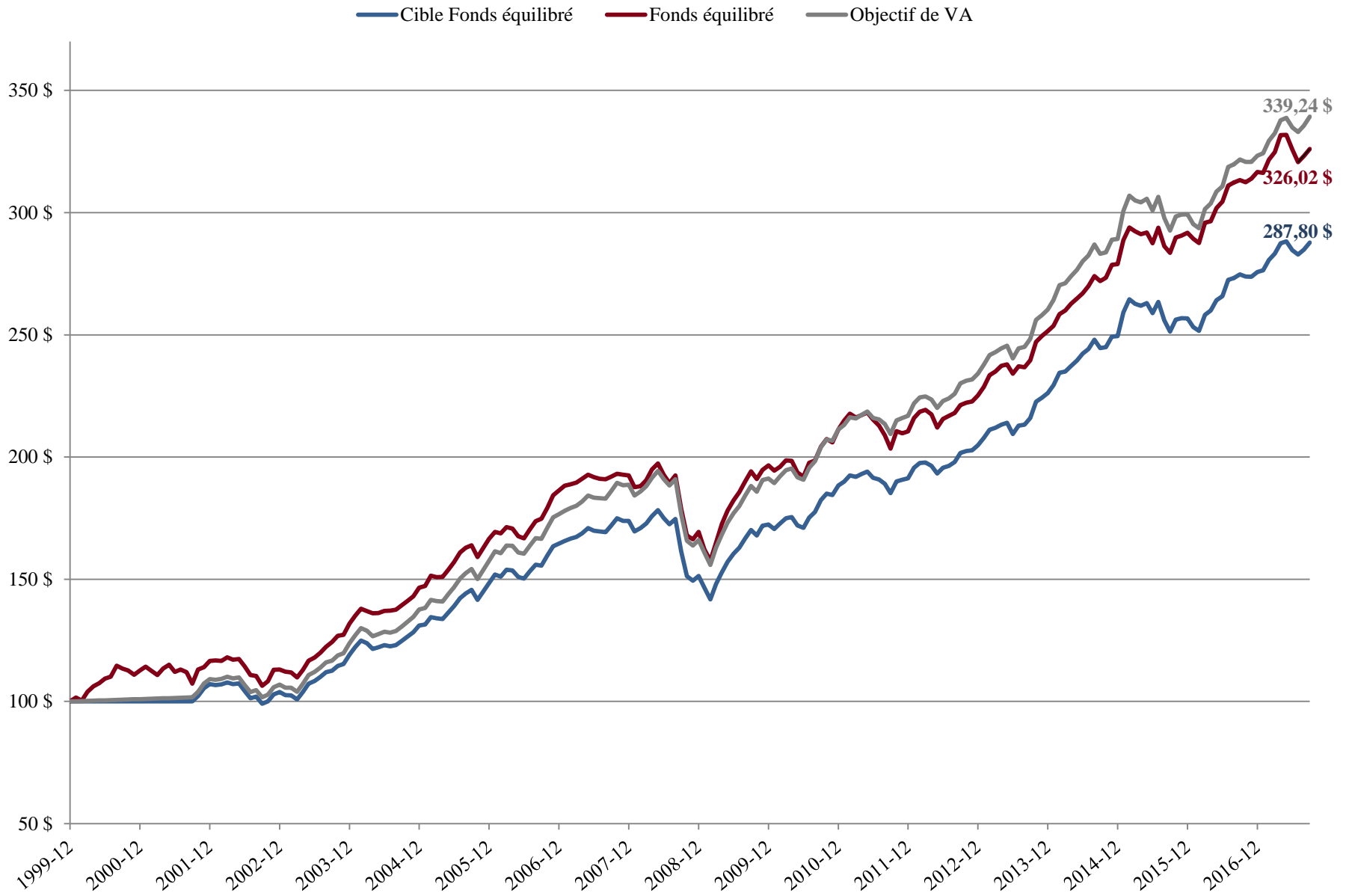


**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
Fonds équilibré FU850
au 30 septembre 2017**

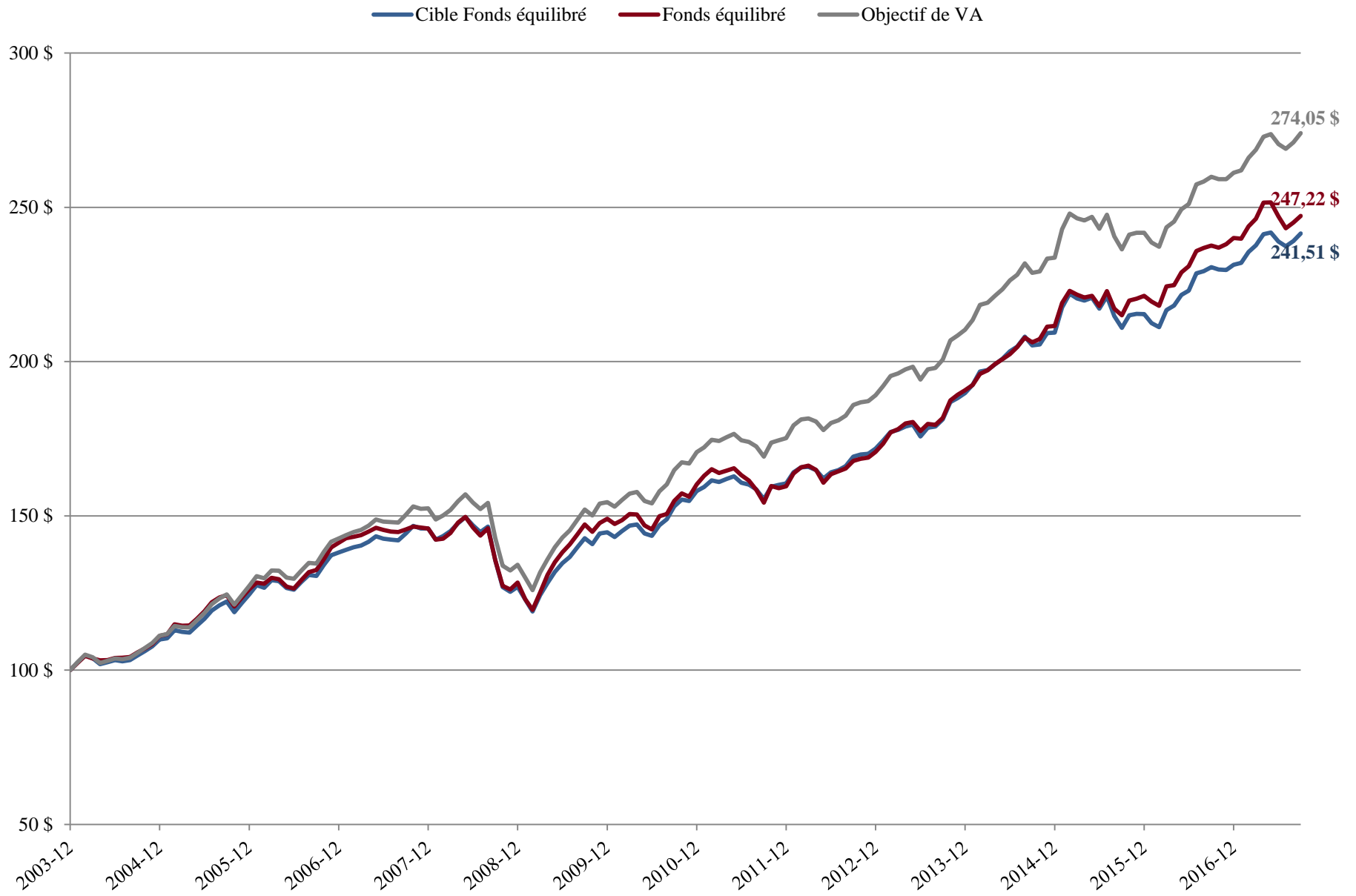


Objectif de VA	0,20%	0,54%	0,68%	0,62%	0,60%	0,63%	0,64%	0,70%	0,76%	0,80%	0,83%	0,86%
Valeur ajoutée	-1,03%	-1,39%	-0,70%	0,22%	0,65%	0,56%	0,69%	0,55%	0,18%	-0,10%	0,27%	0,16%

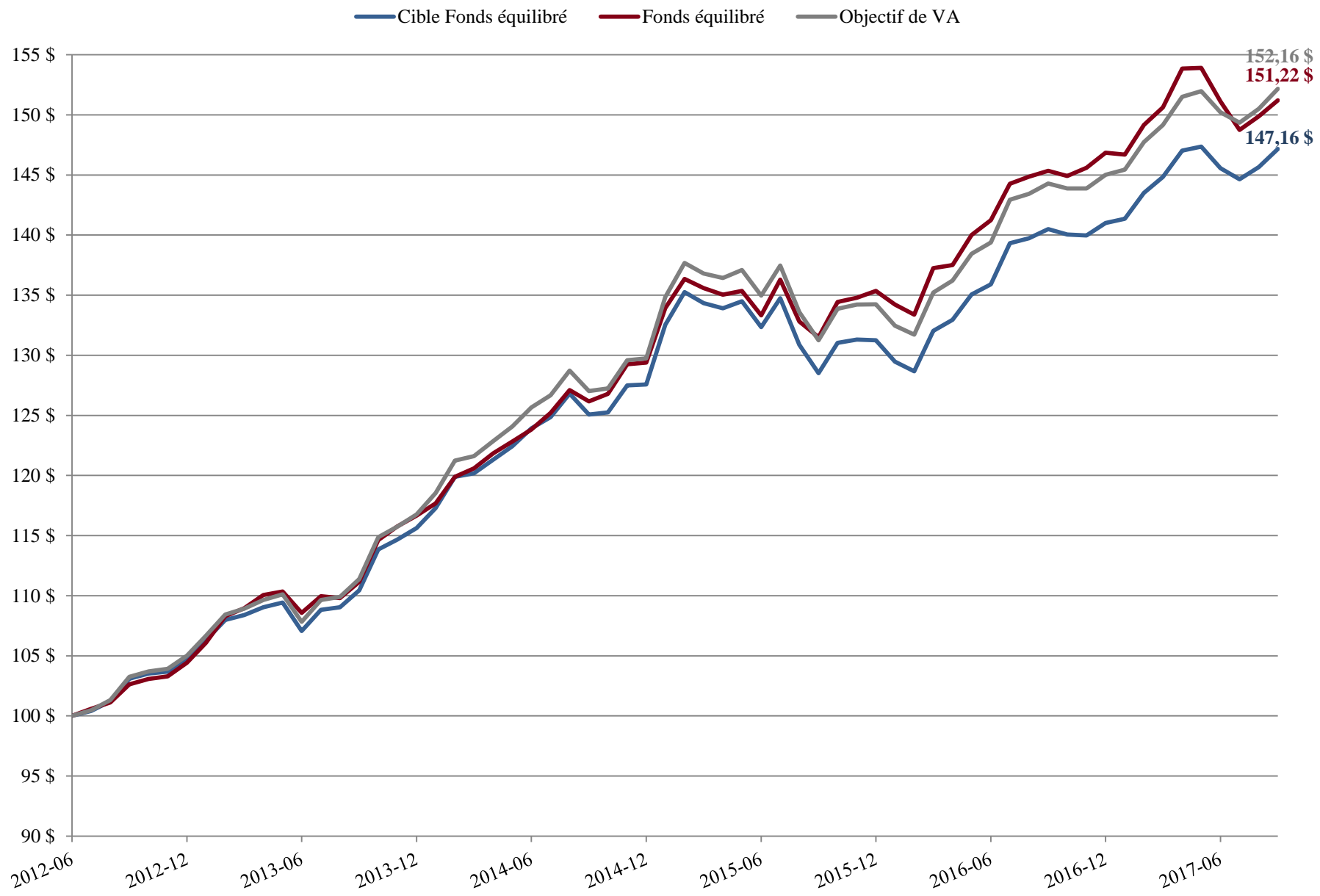
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2000 Fonds équilibré



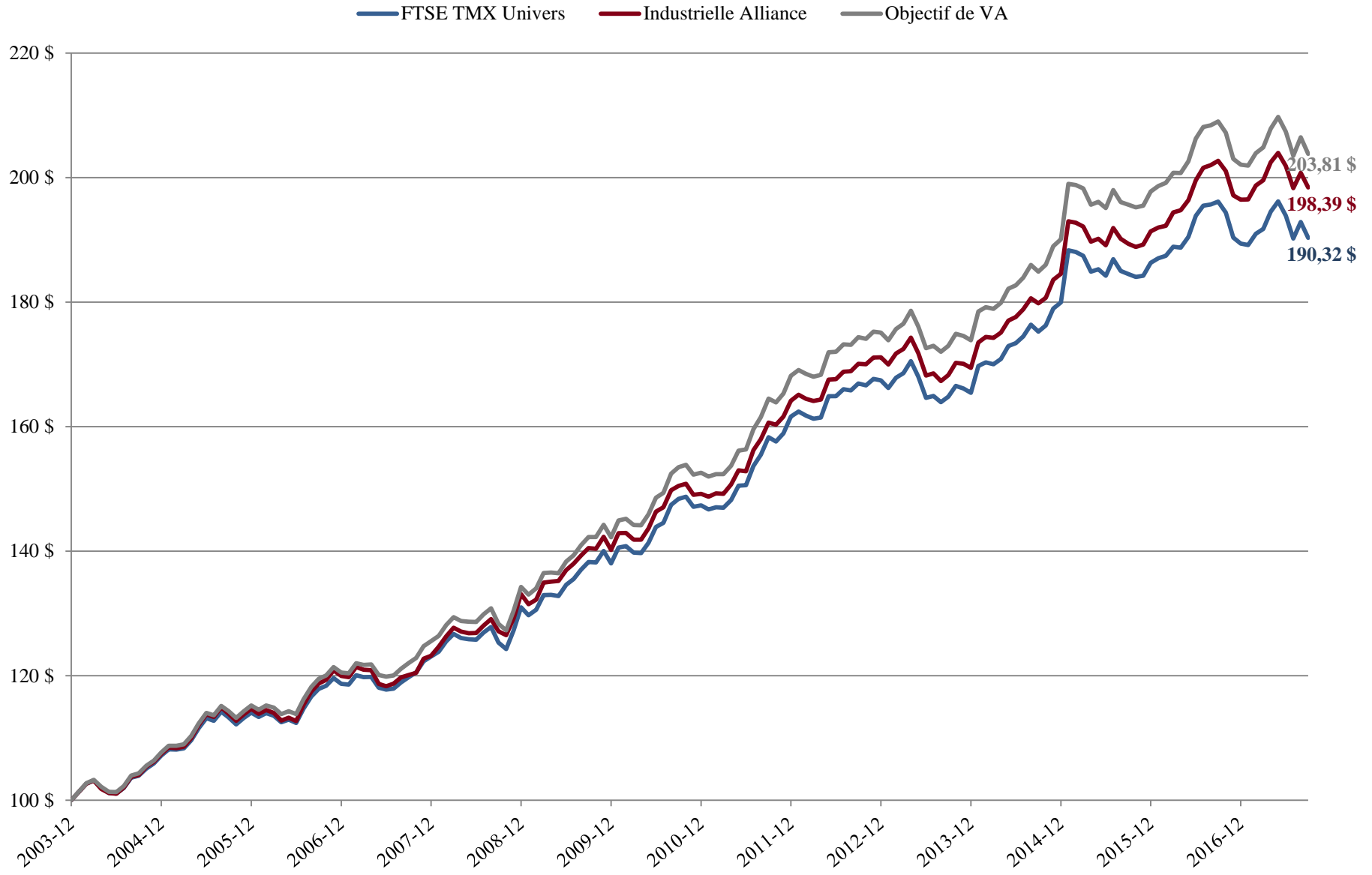
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds équilibré



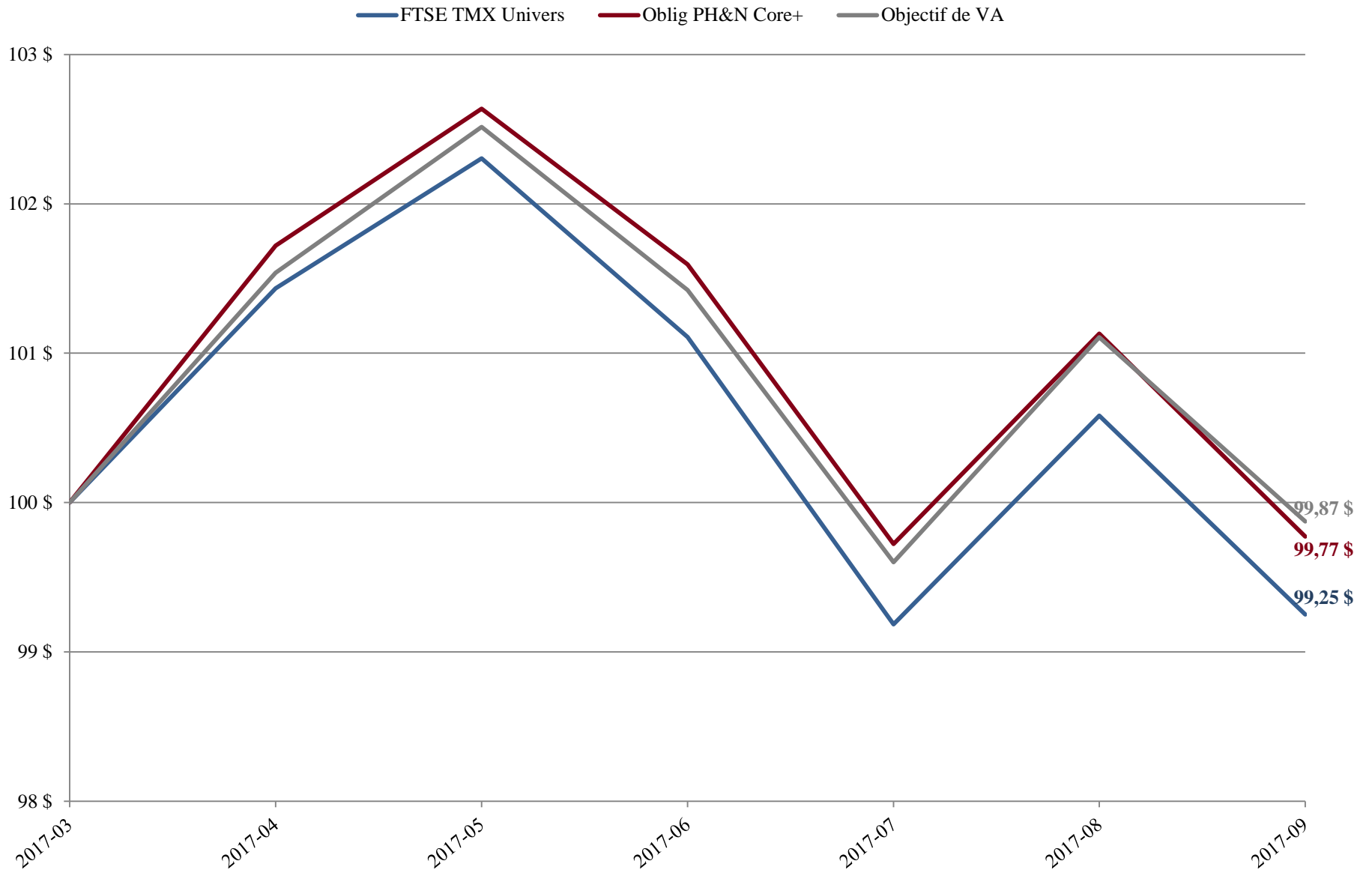
Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds équilibré



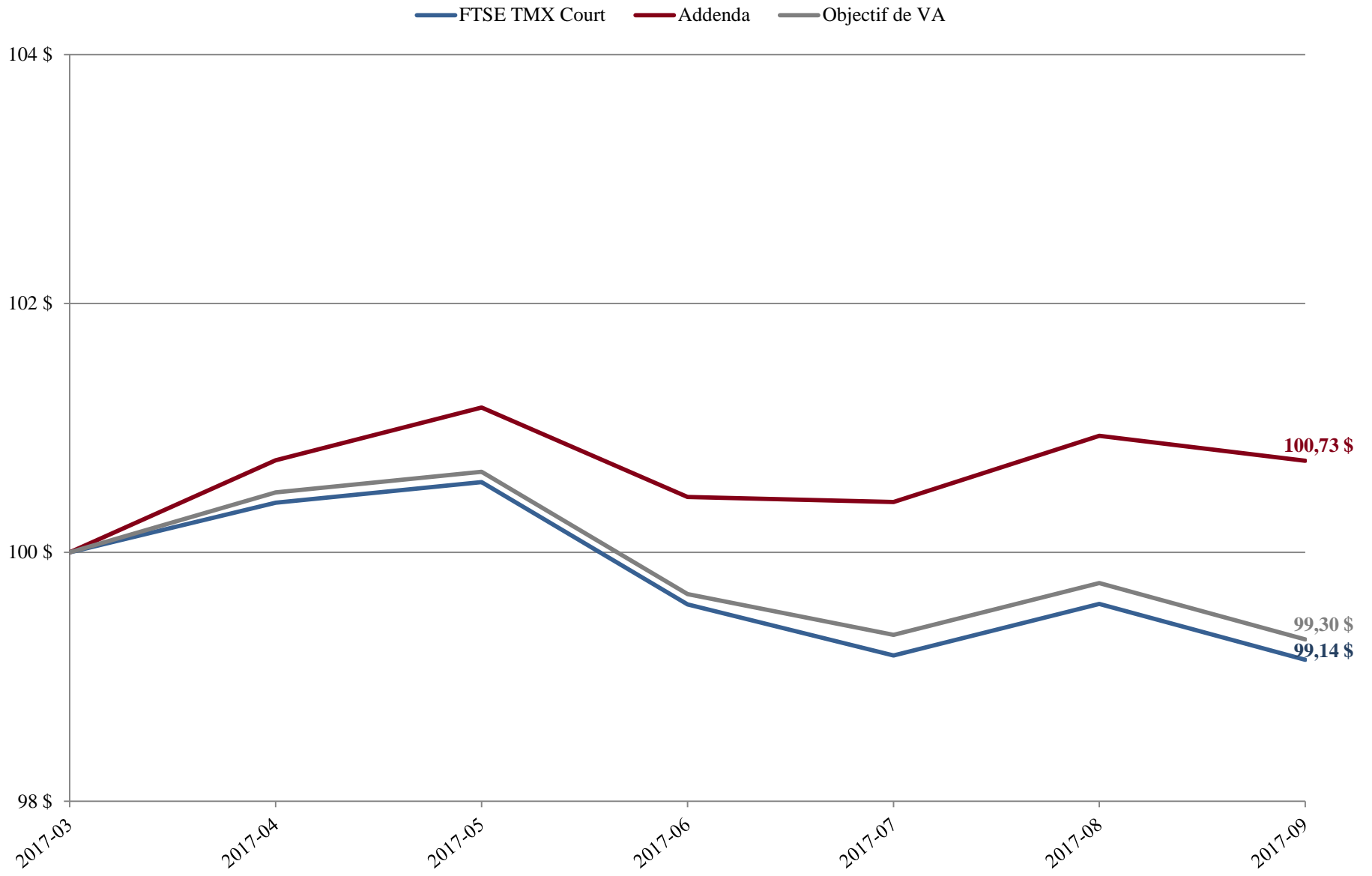
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Obligations - Industrielle Alliance



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

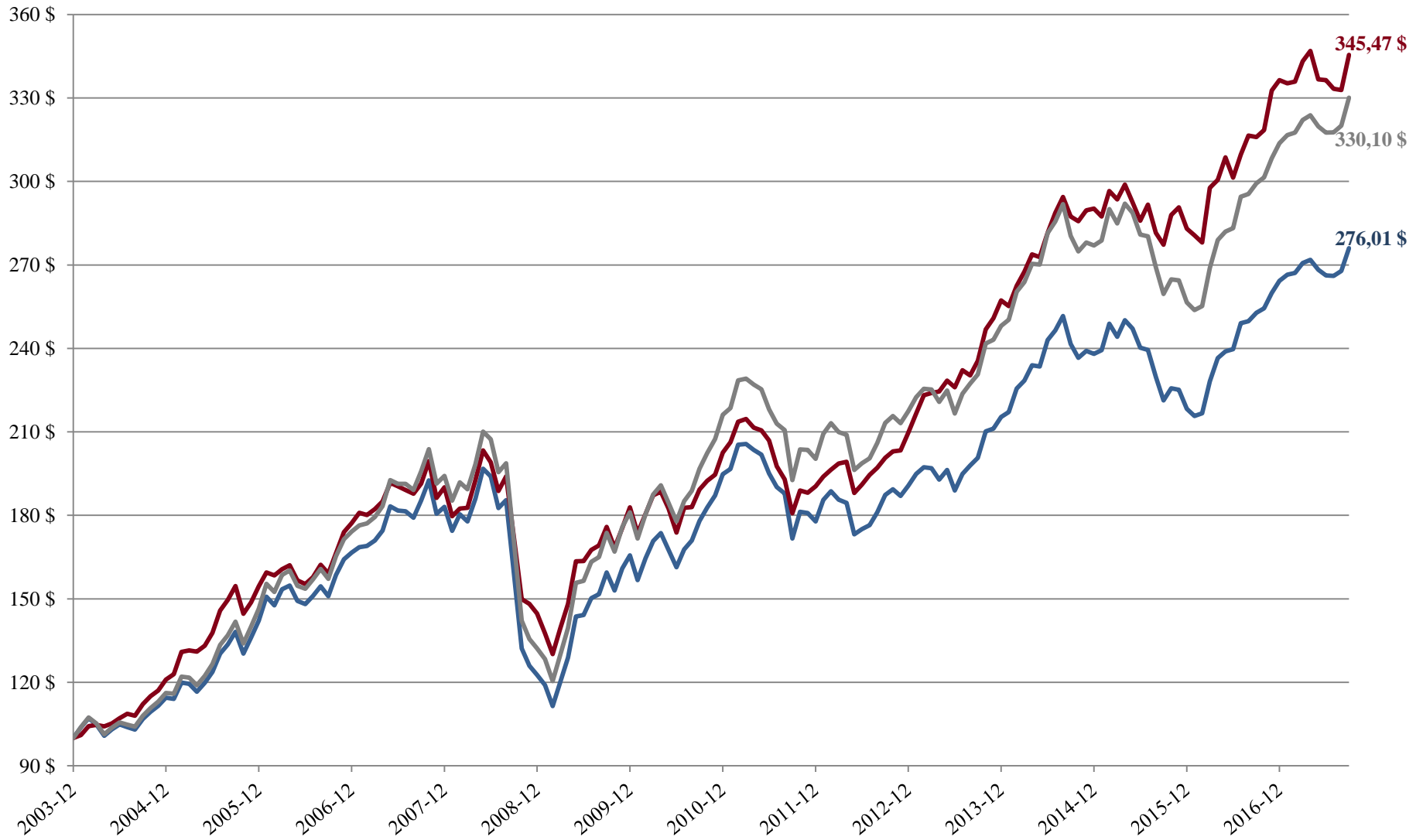


Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Hypothèques commerciales - Addenda



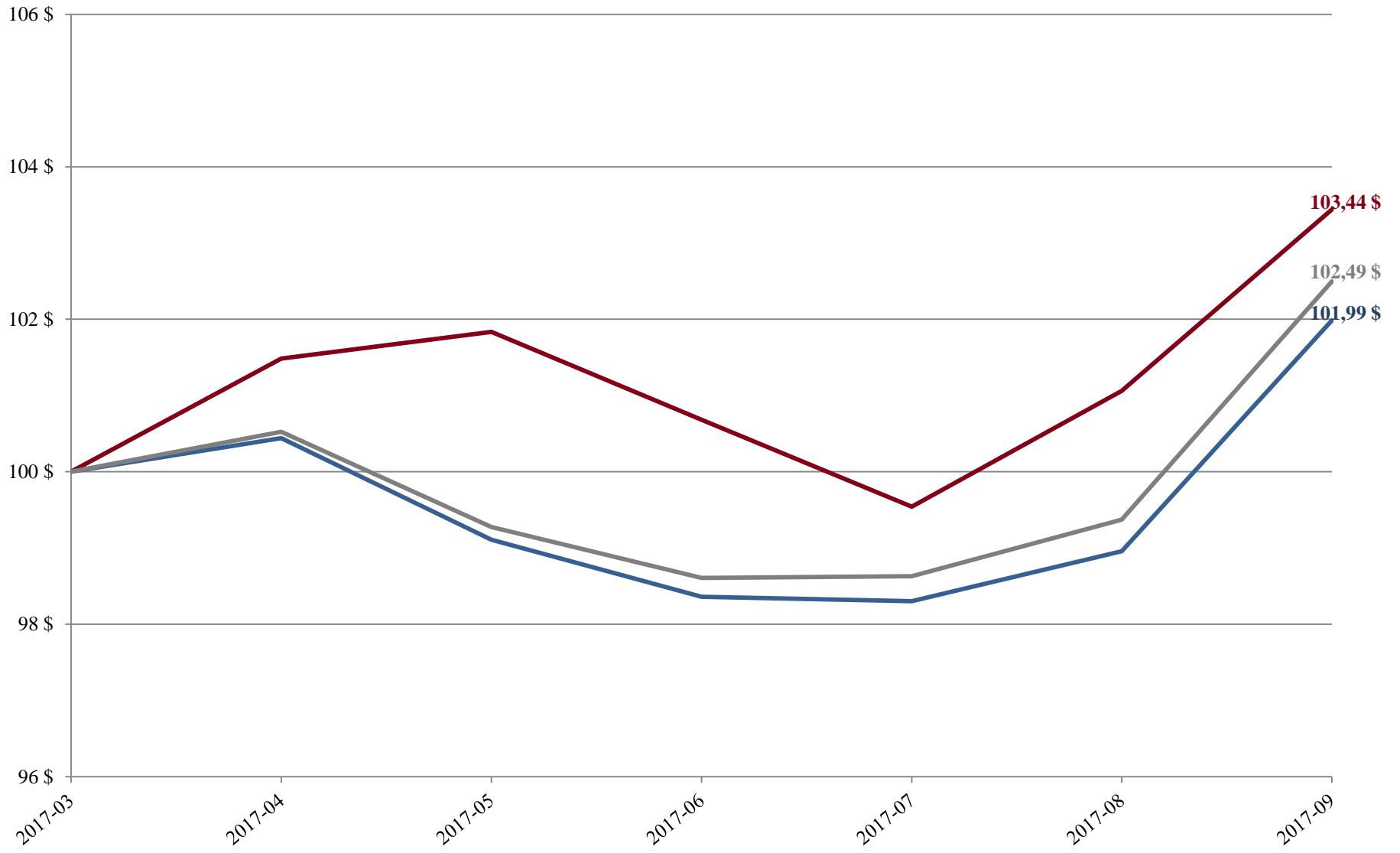
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004
Actions canadiennes - Jarislowsky Fraser

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



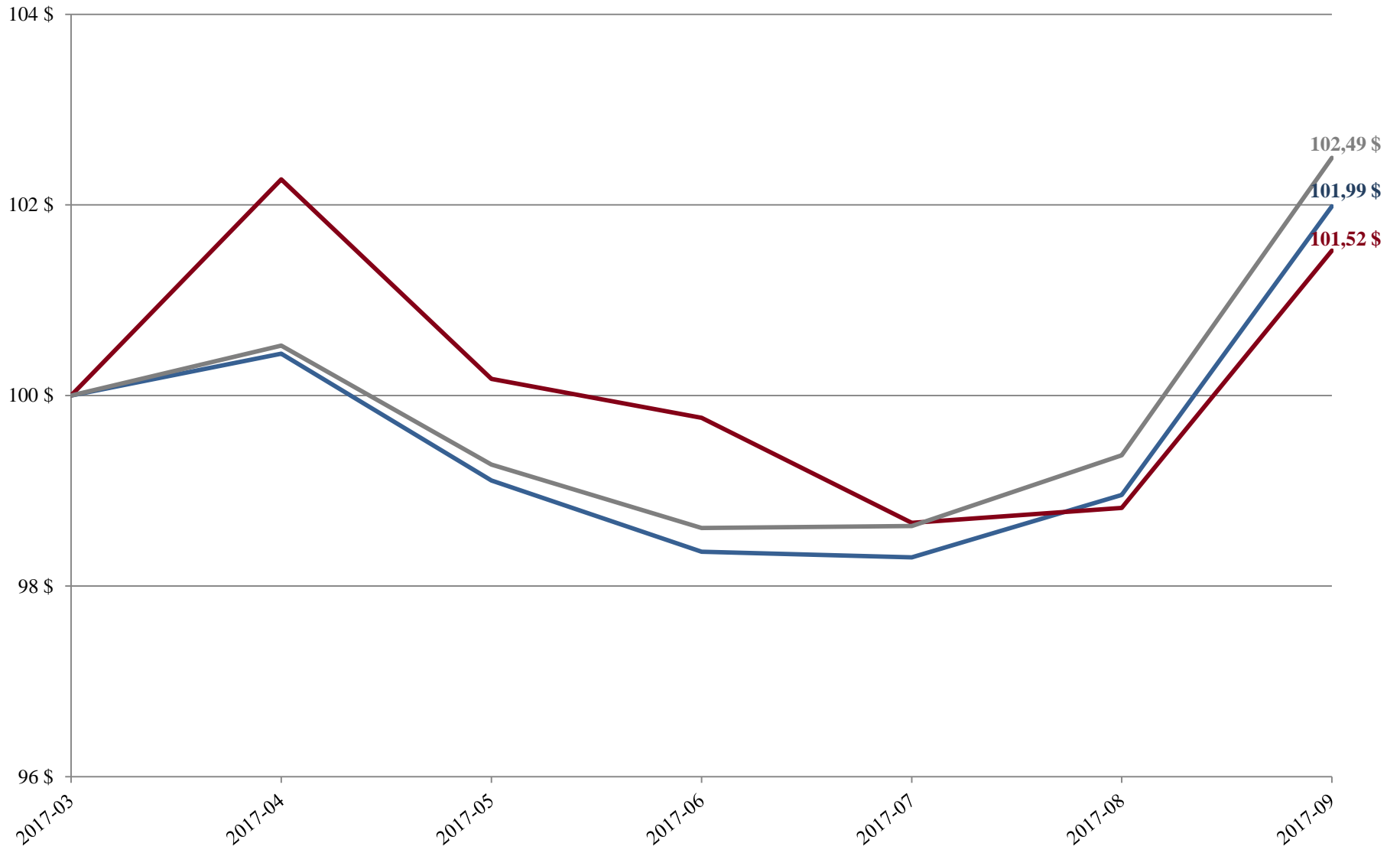
Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Actions canadiennes - Fidelity

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



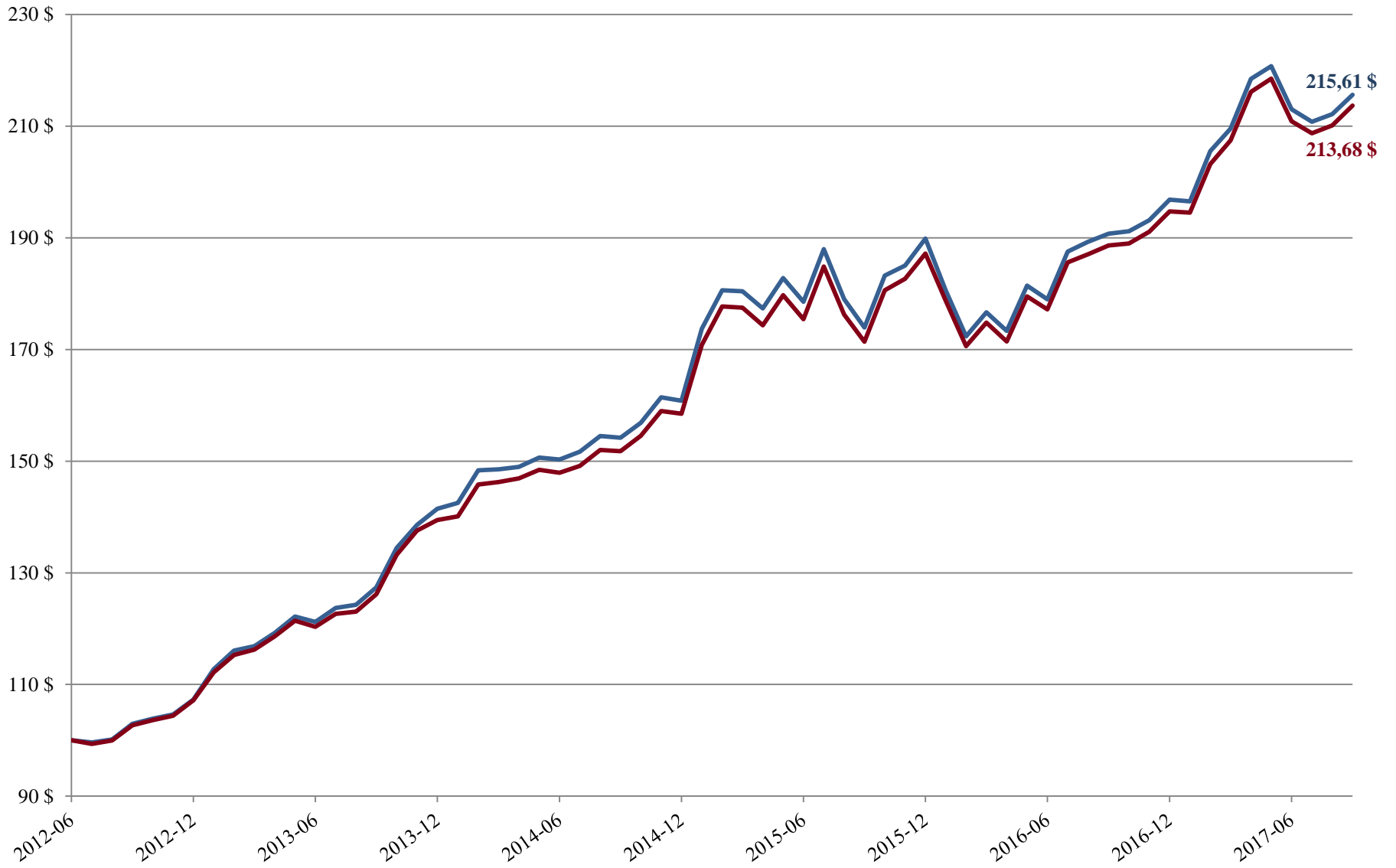
Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Actions canadiennes - GPTD FV

— S&P / TSX — GPTD FV — Objectif de VA

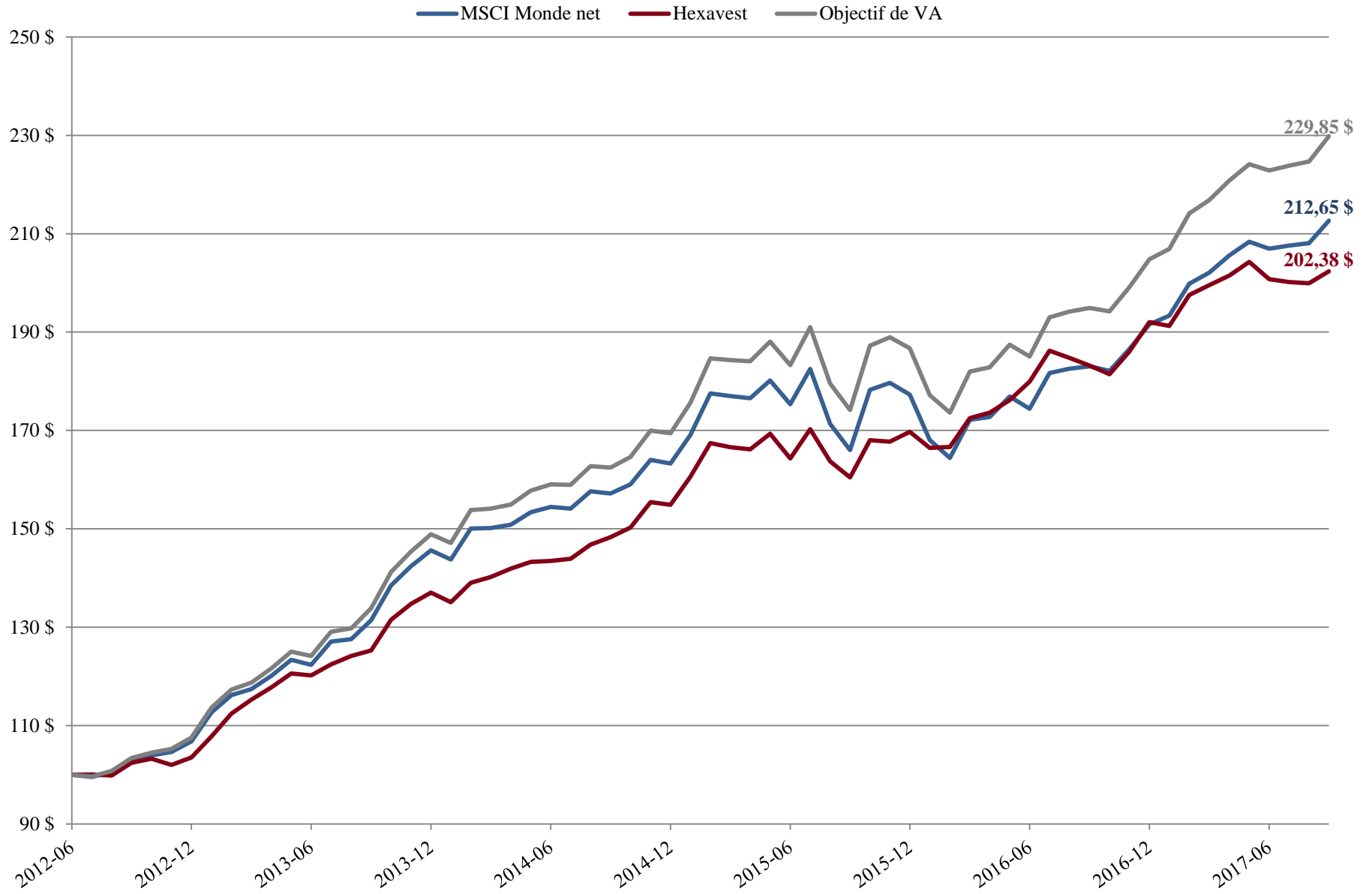


Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012
Actions ACWI - BlackRock

— MSCI ACWI — BlackRock

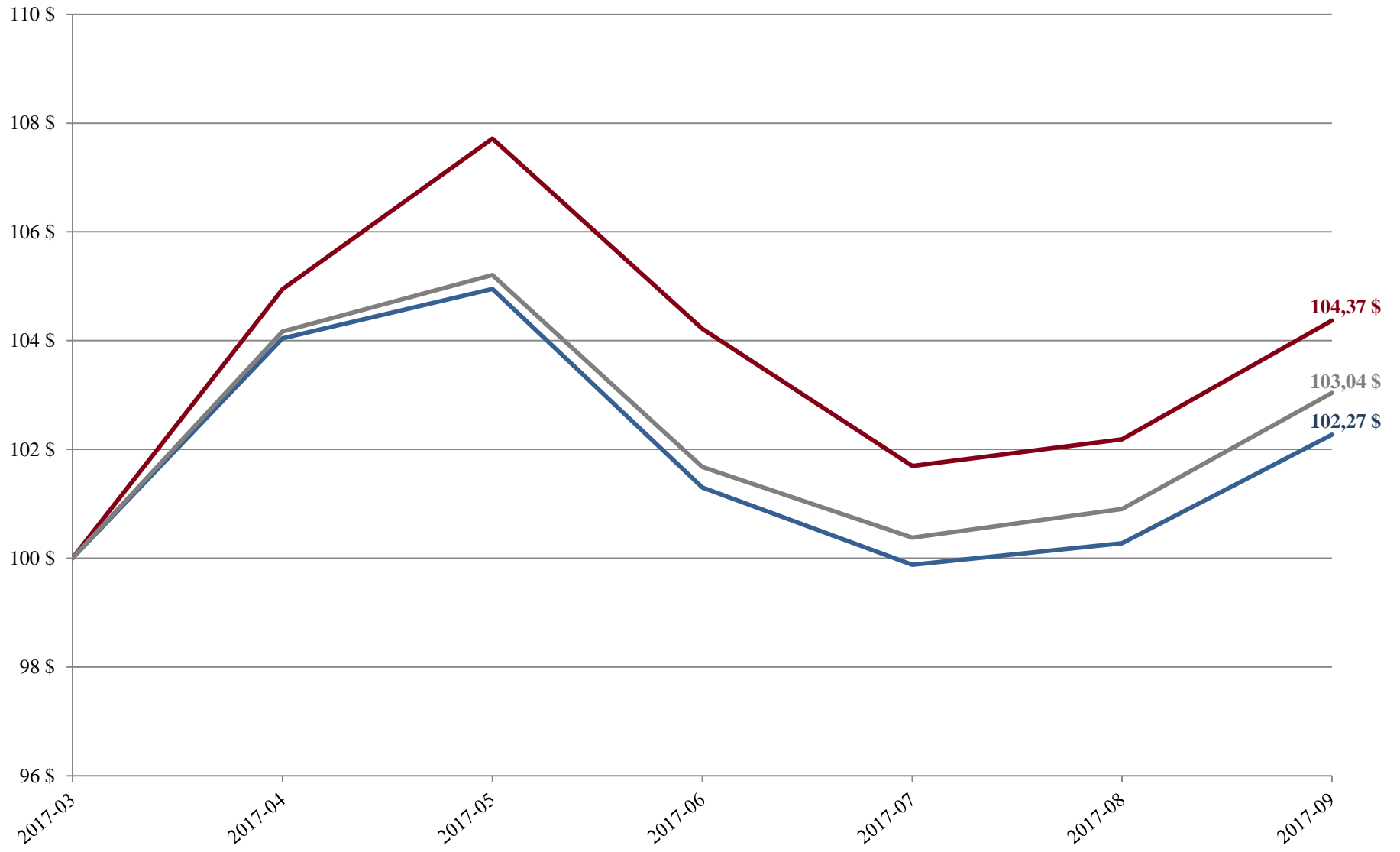


Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012
Actions mondiales - Hexavest

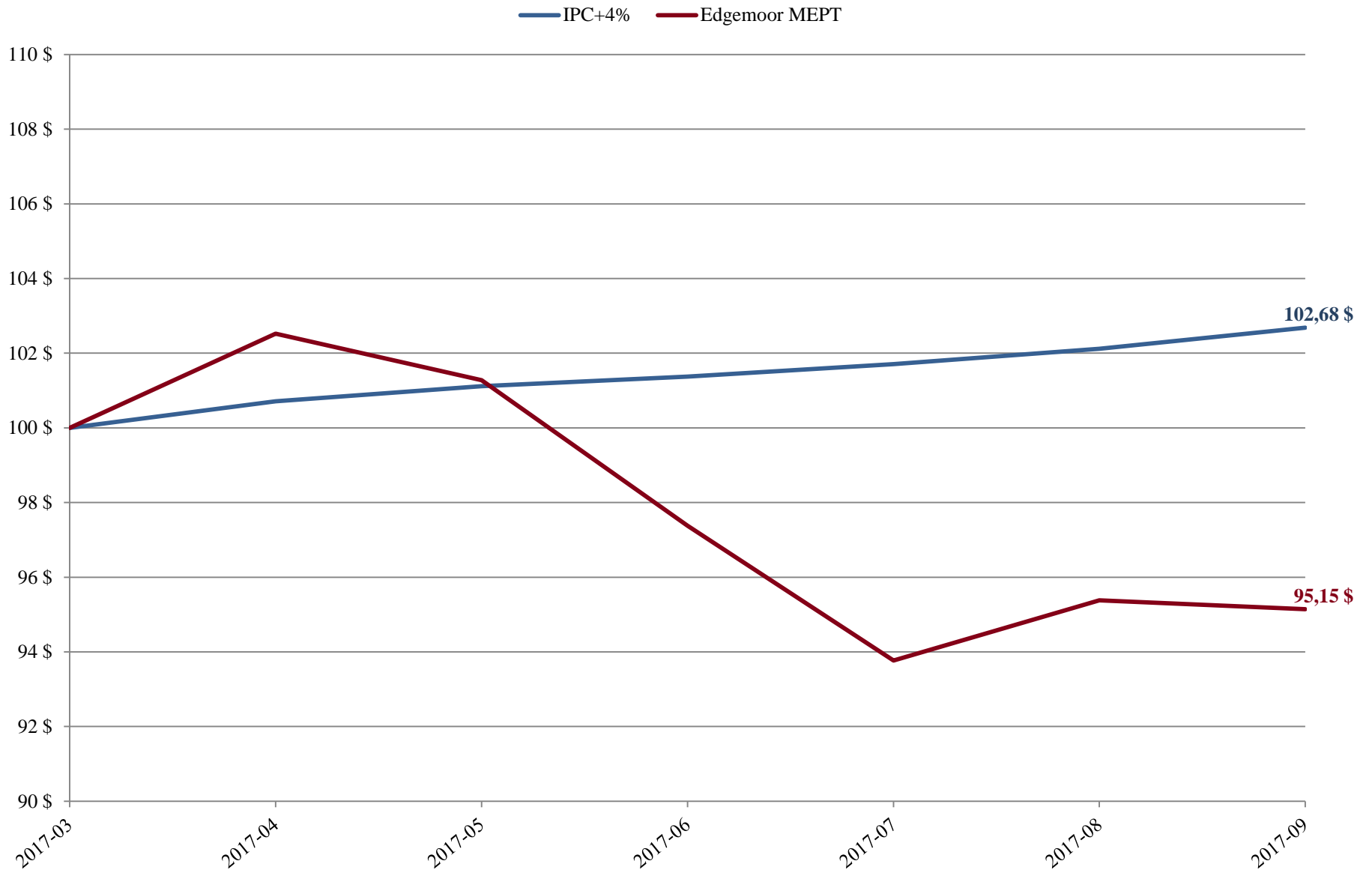


Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Actions mondiales - Mawer

— MSCI Monde net (\$CA) — Mawer — Objectif de VA



**Investissement de 100 \$ depuis avril 2017
Immobilier américain - MEPT Edgemoor**



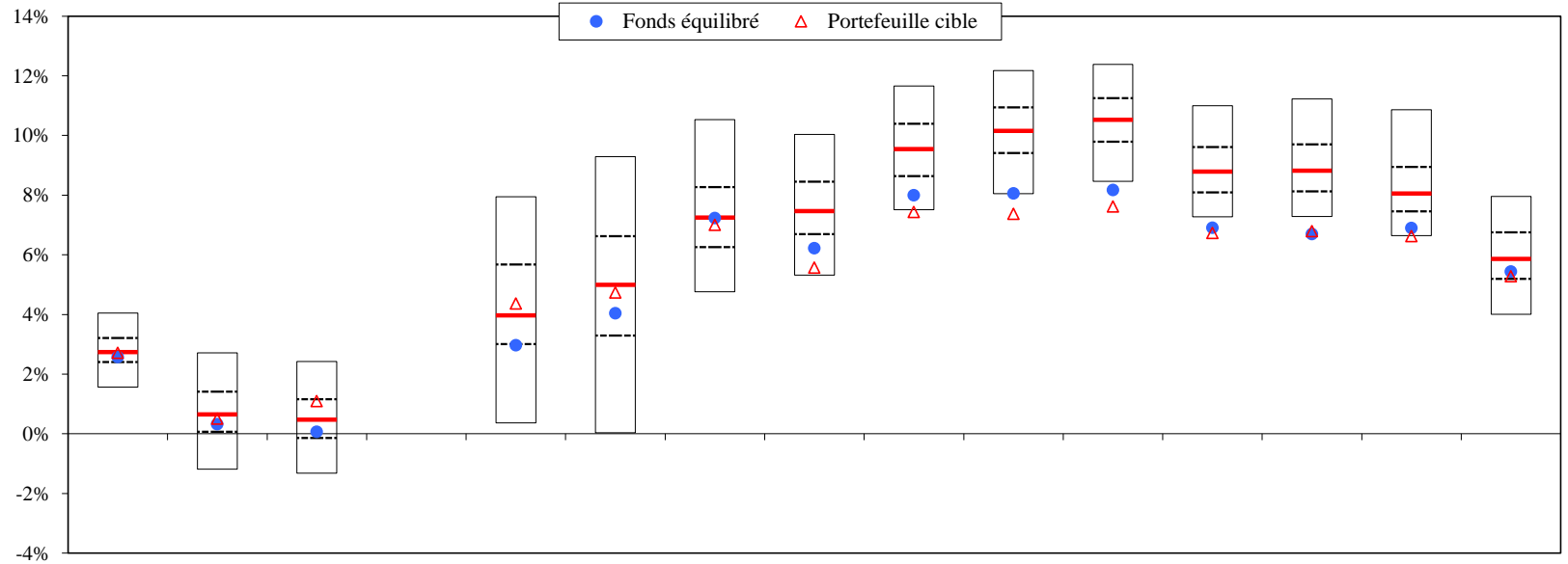
Fréquence de la valeur ajoutée par gestionnaire (Consistance)

	Période de référence	Nombre de mois d'observation	Nombre de mois avec valeur ajoutée	% du temps avec une valeur ajoutée
OBLIGATIONS				
Industrielle Alliance	Janvier 2004 à septembre 2017	165	100	61%
PH&N Core +	Avril 2017 à septembre 2017	6	5	83%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES				
Addenda	Avril 2017 à septembre 2017	6	6	100%
ACTIONS CANADIENNES				
Jarislowsky Fraser	Janvier 2004 à septembre 2017	165	86	52%
Fidelity Ciblé	Avril 2017 à septembre 2017	6	3	50%
GPTD Faible Volatilité	Avril 2017 à septembre 2017	6	2	33%
ACTIONS ACWI				
BlackRock	Juillet 2012 à septembre 2017	63	36	57%
ACTIONS MONDIALES				
Hexavest	Juillet 2012 à septembre 2017	63	25	40%
Mawer	Avril 2017 à septembre 2017	6	5	83%
IMMOBILIER AMÉRICAIN				
Edgemoor MEPT	Avril 2017 à septembre 2017	6	2	33%
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850				
Fonds équilibré	Décembre 1999 à septembre 2017	214	114	53%
FONDS PRUDENT - FU849				
Fonds prudent	Janvier 2004 à septembre 2017	165	90	55%
FONDS CROISSANCE - FU851				
Fonds croissance	Janvier 2004 à septembre 2017	165	80	48%

Comparaison du rendement avec les pairs¹

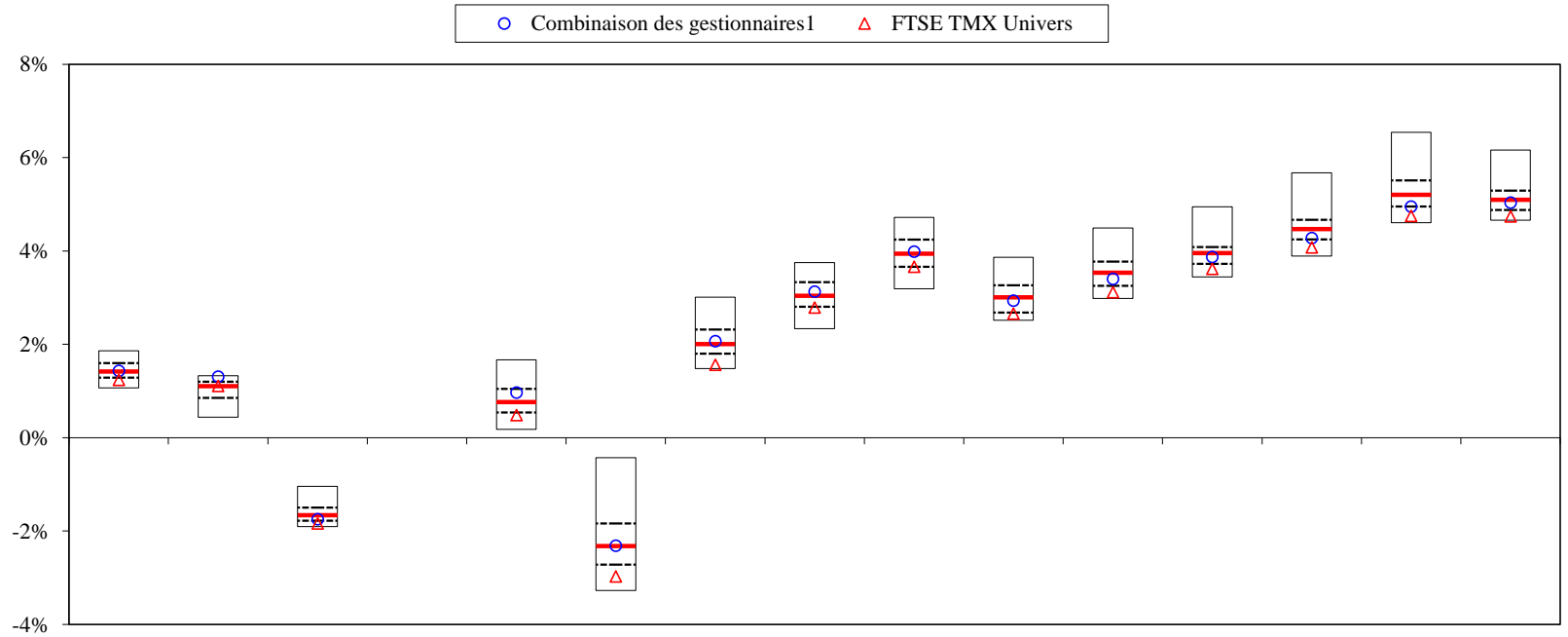
¹ : Les pairs font référence à l'Univers de Fonds communs PBI,
élaboré avec l'aide de la base de données *eVestment Alliance - eASE Analytics* .

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



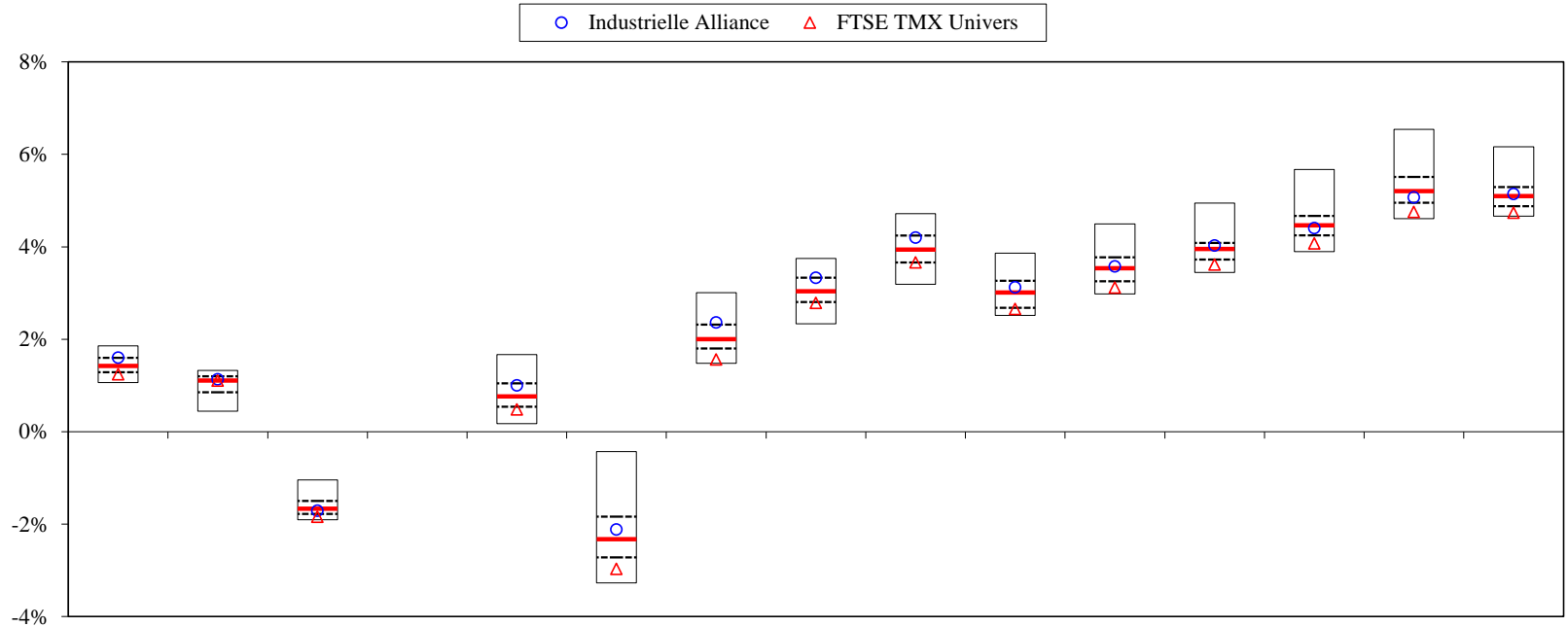
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Ensemble du Fonds	Q3	Q3	Q3		Q4	Q3	Q3	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3
Fonds équilibré	2,57%	0,32%	0,07%		2,97%	4,04%	7,23%	6,22%	8,00%	8,06%	8,17%	6,91%	6,69%	6,90%	5,44%
Portefeuille cible	2,71%	0,51%	1,10%		4,37%	4,74%	7,01%	5,57%	7,44%	7,37%	7,62%	6,73%	6,79%	6,63%	5,28%
<i>Univers pondéré PBI :</i>															
5e percentile	4,04%	2,72%	2,43%		7,95%	9,30%	10,53%	10,03%	11,66%	12,18%	12,39%	10,99%	11,23%	10,86%	7,96%
Premier quartile	3,21%	1,41%	1,16%		5,68%	6,63%	8,27%	8,45%	10,39%	10,94%	11,25%	9,61%	9,70%	8,95%	6,75%
Médiane	2,74%	0,65%	0,48%		3,98%	4,99%	7,25%	7,46%	9,55%	10,16%	10,53%	8,79%	8,82%	8,05%	5,86%
Troisième quartile	2,41%	0,07%	-0,14%		3,01%	3,29%	6,26%	6,69%	8,64%	9,41%	9,79%	8,09%	8,13%	7,46%	5,19%
95e percentile	1,57%	-1,19%	-1,32%		0,37%	0,04%	4,76%	5,32%	7,51%	8,05%	8,47%	7,27%	7,28%	6,64%	4,01%

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



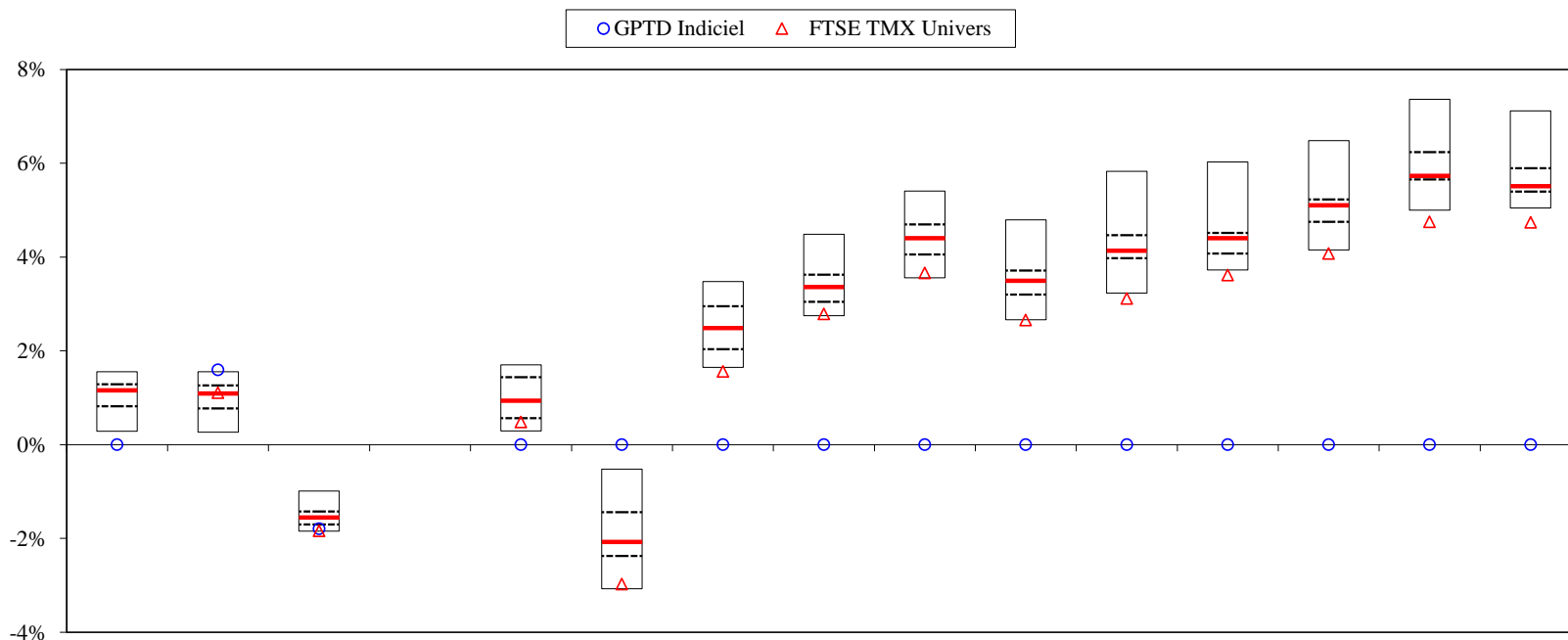
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Obligations	Q2	Q1	Q3		Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	Q3	Q3	Q3	Q4	Q3
Combinaison des gestionnaires¹	1,43%	1,31%	-1,75%		0,96%	-2,31%	2,07%	3,13%	3,99%	2,94%	3,40%	3,87%	4,27%	4,95%	5,04%
FTSE TMX Univers	1,24%	1,11%	-1,84%		0,48%	-2,97%	1,56%	2,79%	3,66%	2,66%	3,12%	3,62%	4,07%	4,75%	4,74%
<i>Univers Fonds d'obligations PBI :</i>															
5e percentile	1,86%	1,32%	-1,04%		1,67%	-0,43%	3,01%	3,75%	4,72%	3,86%	4,50%	4,95%	5,67%	6,54%	6,16%
Premier quartile	1,60%	1,20%	-1,50%		1,05%	-1,84%	2,32%	3,33%	4,24%	3,27%	3,77%	4,08%	4,67%	5,51%	5,29%
Médiane	1,42%	1,11%	-1,66%		0,76%	-2,32%	2,00%	3,04%	3,94%	3,01%	3,54%	3,95%	4,47%	5,20%	5,10%
Troisième quartile	1,29%	0,85%	-1,78%		0,54%	-2,72%	1,80%	2,81%	3,66%	2,68%	3,25%	3,72%	4,25%	4,95%	4,88%
95e percentile	1,07%	0,44%	-1,90%		0,18%	-3,27%	1,48%	2,34%	3,19%	2,51%	2,98%	3,45%	3,89%	4,61%	4,66%

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



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Obligations	Q1	Q2	Q3		Q2	Q2	Q1	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	Q3	Q2
Industrielle Alliance	1,61%	1,13%	-1,71%		1,00%	-2,11%	2,36%	3,33%	4,20%	3,13%	3,58%	4,03%	4,41%	5,07%	5,15%
FTSE TMX Univers	1,24%	1,11%	-1,84%		0,48%	-2,97%	1,56%	2,79%	3,66%	2,66%	3,12%	3,62%	4,07%	4,75%	4,74%
<i>Univers Fonds d'obligations PBI :</i>															
5e percentile	1,86%	1,32%	-1,04%		1,67%	-0,43%	3,01%	3,75%	4,72%	3,86%	4,50%	4,95%	5,67%	6,54%	6,16%
Premier quartile	1,60%	1,20%	-1,50%		1,05%	-1,84%	2,32%	3,33%	4,24%	3,27%	3,77%	4,08%	4,67%	5,51%	5,29%
Médiane	1,42%	1,11%	-1,66%		0,76%	-2,32%	2,00%	3,04%	3,94%	3,01%	3,54%	3,95%	4,47%	5,20%	5,10%
Troisième quartile	1,29%	0,85%	-1,78%		0,54%	-2,72%	1,80%	2,81%	3,66%	2,68%	3,25%	3,72%	4,25%	4,95%	4,88%
95e percentile	1,07%	0,44%	-1,90%		0,18%	-3,27%	1,48%	2,34%	3,19%	2,51%	2,98%	3,45%	3,89%	4,61%	4,66%

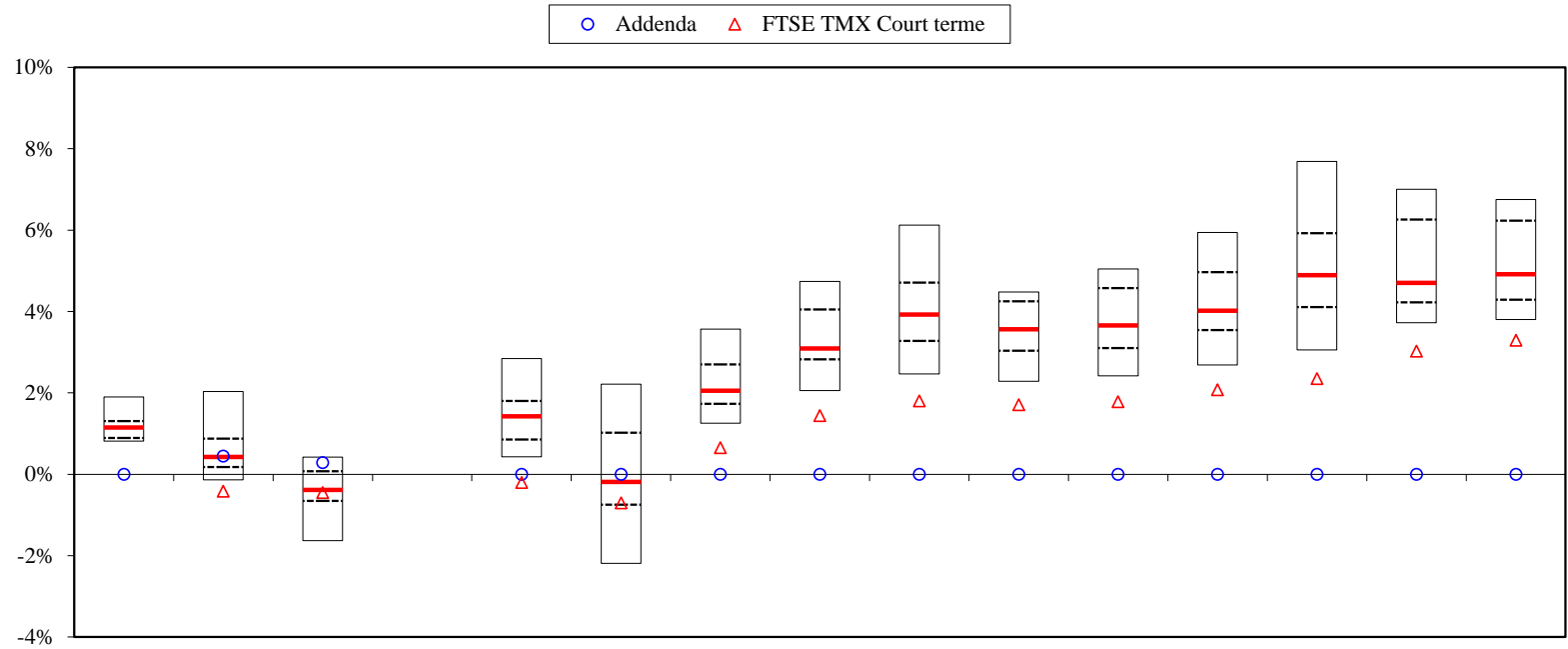
OBLIGATIONS CANADIENNES
PH&N Core + et Univers d'obligations Core+ PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Obligations		Q1	Q4												
PH&N Core +¹		1,59%	-1,79%												
FTSE TMX Univers		1,11%	-1,84%		0,48%	-2,97%	1,56%	2,79%	3,66%	2,66%	3,12%	3,62%	4,07%	4,75%	4,74%
<i>Univers Fonds d'obligations Core+ PBI :</i>															
5e percentile	1,55%	1,55%	-0,99%		1,70%	-0,52%	3,48%	4,49%	5,41%	4,80%	5,82%	6,03%	6,48%	7,36%	7,12%
Premier quartile	1,29%	1,26%	-1,42%		1,44%	-1,44%	2,95%	3,62%	4,70%	3,71%	4,47%	4,52%	5,23%	6,24%	5,89%
Médiane	1,16%	1,09%	-1,55%		0,94%	-2,07%	2,48%	3,36%	4,40%	3,49%	4,14%	4,40%	5,11%	5,73%	5,51%
Troisième quartile	0,82%	0,77%	-1,70%		0,57%	-2,37%	2,04%	3,05%	4,06%	3,20%	3,98%	4,08%	4,75%	5,66%	5,40%
95e percentile	0,28%	0,27%	-1,85%		0,29%	-3,07%	1,65%	2,75%	3,56%	2,66%	3,23%	3,72%	4,15%	5,00%	5,05%

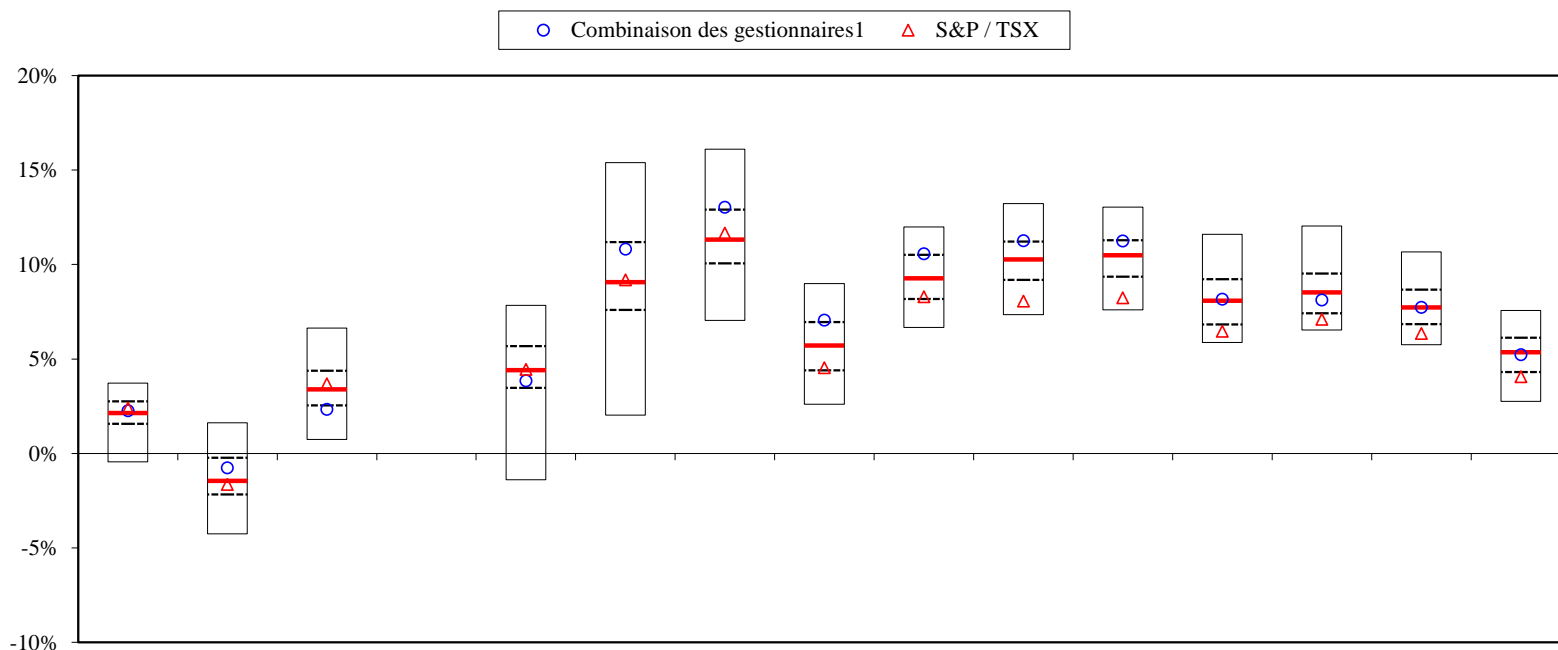
Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

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



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Hypothèque commerciale															
Addenda		Q2 0,44%	Q1 0,29%												
FTSE TMX Court terme		-0,42%	-0,45%		-0,20%	-0,70%	0,65%	1,44%	1,80%	1,71%	1,79%	2,08%	2,35%	3,02%	3,29%
<i>Univers Fonds d'hypothèques PBI :</i>															
5e percentile	1,90%	2,04%	0,43%		2,84%	2,22%	3,57%	4,74%	6,12%	4,48%	5,04%	5,95%	7,69%	7,01%	6,76%
Premier quartile	1,31%	0,88%	0,07%		1,80%	1,02%	2,70%	4,05%	4,71%	4,25%	4,58%	4,97%	5,92%	6,26%	6,23%
Médiane	1,15%	0,43%	-0,39%		1,42%	-0,19%	2,05%	3,09%	3,93%	3,56%	3,66%	4,02%	4,89%	4,70%	4,92%
Troisième quartile	0,89%	0,18%	-0,65%		0,85%	-0,75%	1,73%	2,82%	3,28%	3,04%	3,10%	3,54%	4,11%	4,23%	4,29%
95e percentile	0,82%	-0,13%	-1,63%		0,43%	-2,19%	1,26%	2,06%	2,46%	2,29%	2,42%	2,69%	3,06%	3,72%	3,81%

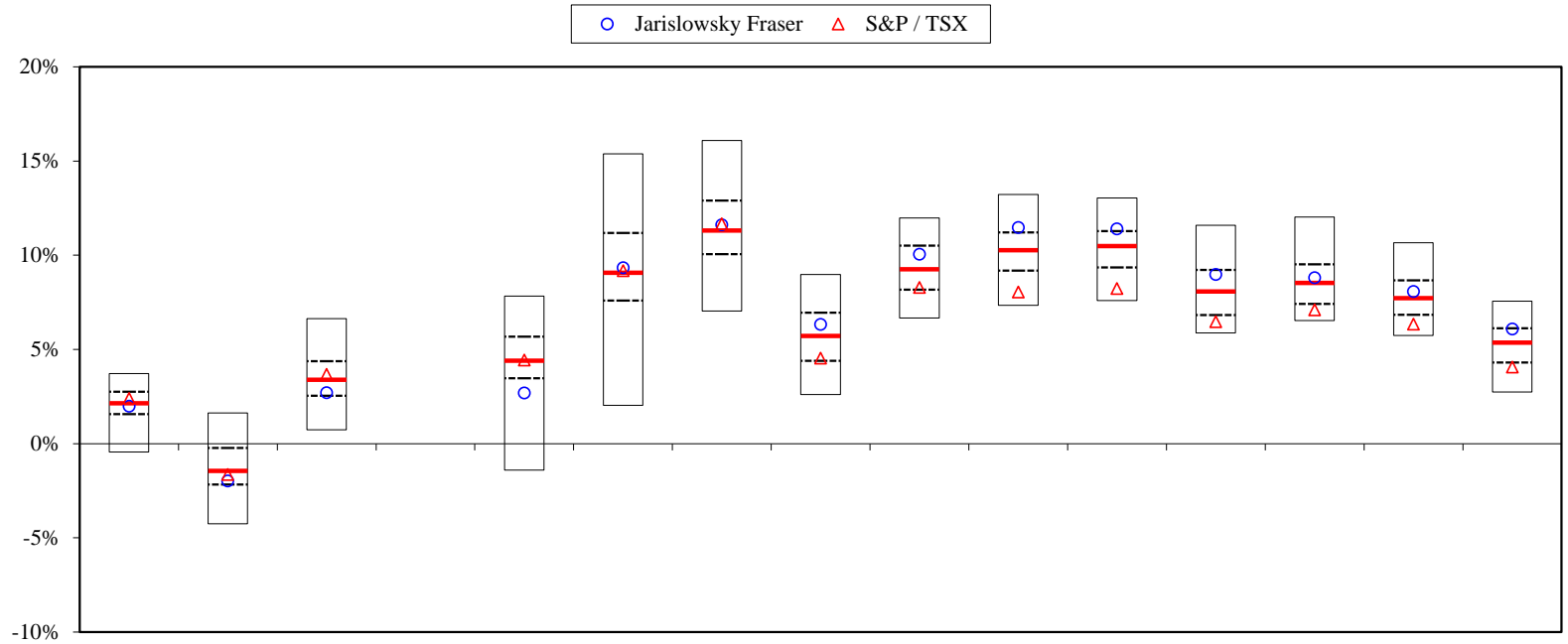
ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions canadiennes															
Combinaison des gestionnaires¹	Q2	Q2	Q4		Q3	Q2	Q1	Q1	Q1	Q1	Q2	Q2	Q3	Q2	Q3
S&P / TSX	2,26%	-0,76%	2,33%		3,84%	10,82%	13,03%	7,06%	10,56%	11,26%	11,24%	8,17%	8,12%	7,74%	5,23%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>	2,41%	-1,64%	3,68%		4,45%	9,18%	11,67%	4,54%	8,29%	8,06%	8,24%	6,47%	7,10%	6,35%	4,06%
5e percentile	3,73%	1,62%	6,64%		7,83%	15,39%	16,10%	8,99%	11,99%	13,23%	13,04%	11,59%	12,03%	10,66%	7,56%
Premier quartile	2,76%	-0,23%	4,38%		5,68%	11,18%	12,90%	6,95%	10,51%	11,21%	11,28%	9,22%	9,52%	8,67%	6,13%
Médiane	2,15%	-1,45%	3,40%		4,40%	9,07%	11,31%	5,72%	9,27%	10,27%	10,49%	8,08%	8,53%	7,73%	5,37%
Troisième quartile	1,57%	-2,17%	2,54%		3,47%	7,60%	10,06%	4,40%	8,18%	9,19%	9,35%	6,83%	7,42%	6,84%	4,31%
95e percentile	-0,44%	-4,25%	0,74%		-1,40%	2,03%	7,04%	2,61%	6,67%	7,35%	7,60%	5,88%	6,54%	5,75%	2,75%

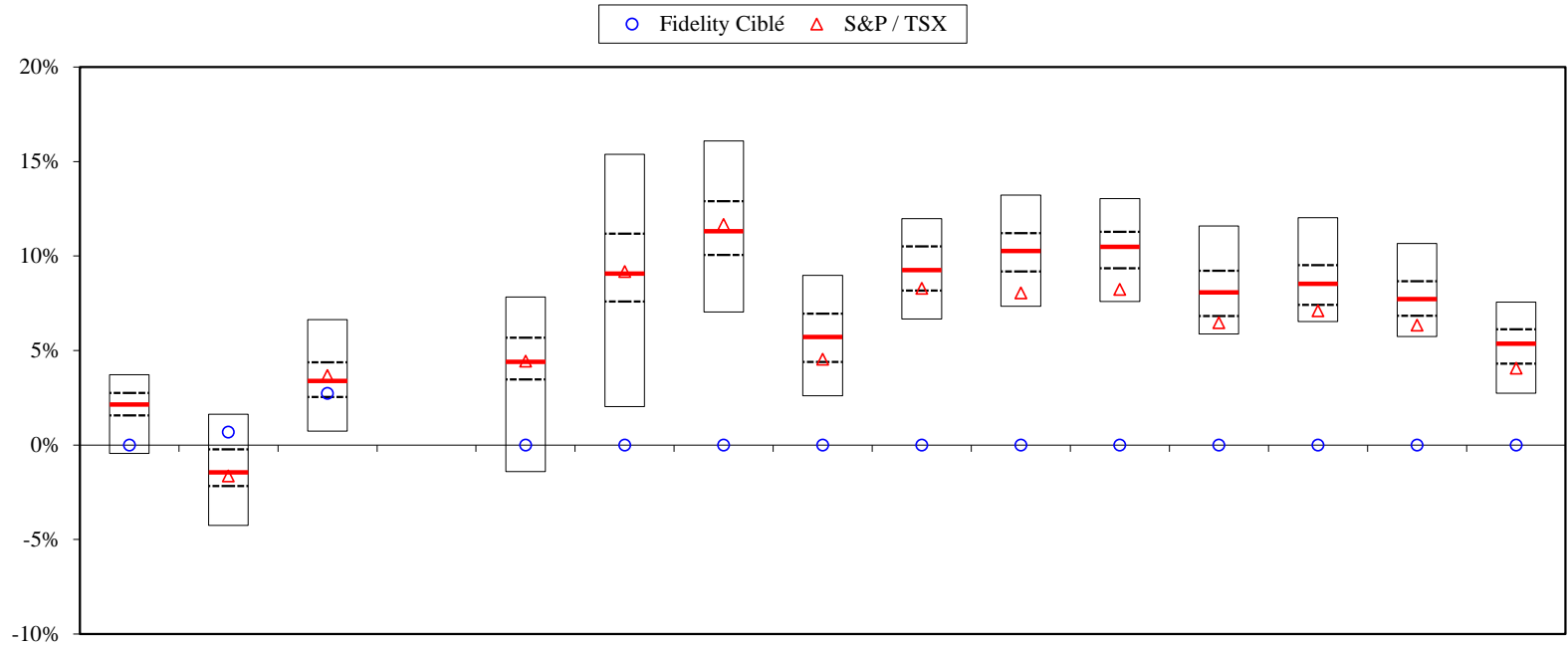
Note 1: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

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



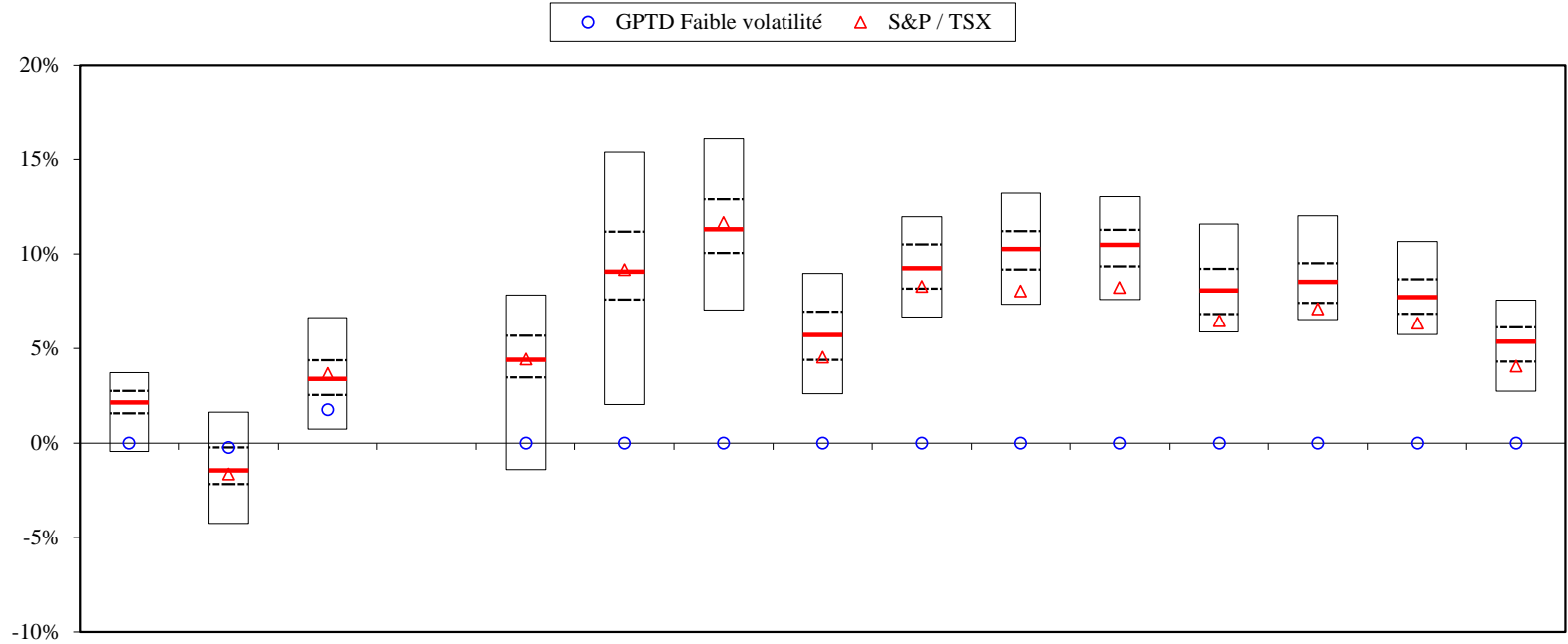
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions canadiennes	Q3	Q3	Q3		Q4	Q2	Q2	Q2	Q2	Q1	Q1	Q2	Q2	Q2	Q2
Jarislowsky Fraser	2,00%	-1,98%	2,71%		2,69%	9,34%	11,62%	6,33%	10,05%	11,47%	11,41%	8,98%	8,81%	8,08%	6,08%
S&P / TSX	2,41%	-1,64%	3,68%		4,45%	9,18%	11,67%	4,54%	8,29%	8,06%	8,24%	6,47%	7,10%	6,35%	4,06%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%	1,62%	6,64%		7,83%	15,39%	16,10%	8,99%	11,99%	13,23%	13,04%	11,59%	12,03%	10,66%	7,56%
Premier quartile	2,76%	-0,23%	4,38%		5,68%	11,18%	12,90%	6,95%	10,51%	11,21%	11,28%	9,22%	9,52%	8,67%	6,13%
Médiane	2,15%	-1,45%	3,40%		4,40%	9,07%	11,31%	5,72%	9,27%	10,27%	10,49%	8,08%	8,53%	7,73%	5,37%
Troisième quartile	1,57%	-2,17%	2,54%		3,47%	7,60%	10,06%	4,40%	8,18%	9,19%	9,35%	6,83%	7,42%	6,84%	4,31%
95e percentile	-0,44%	-4,25%	0,74%		-1,40%	2,03%	7,04%	2,61%	6,67%	7,35%	7,60%	5,88%	6,54%	5,75%	2,75%

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



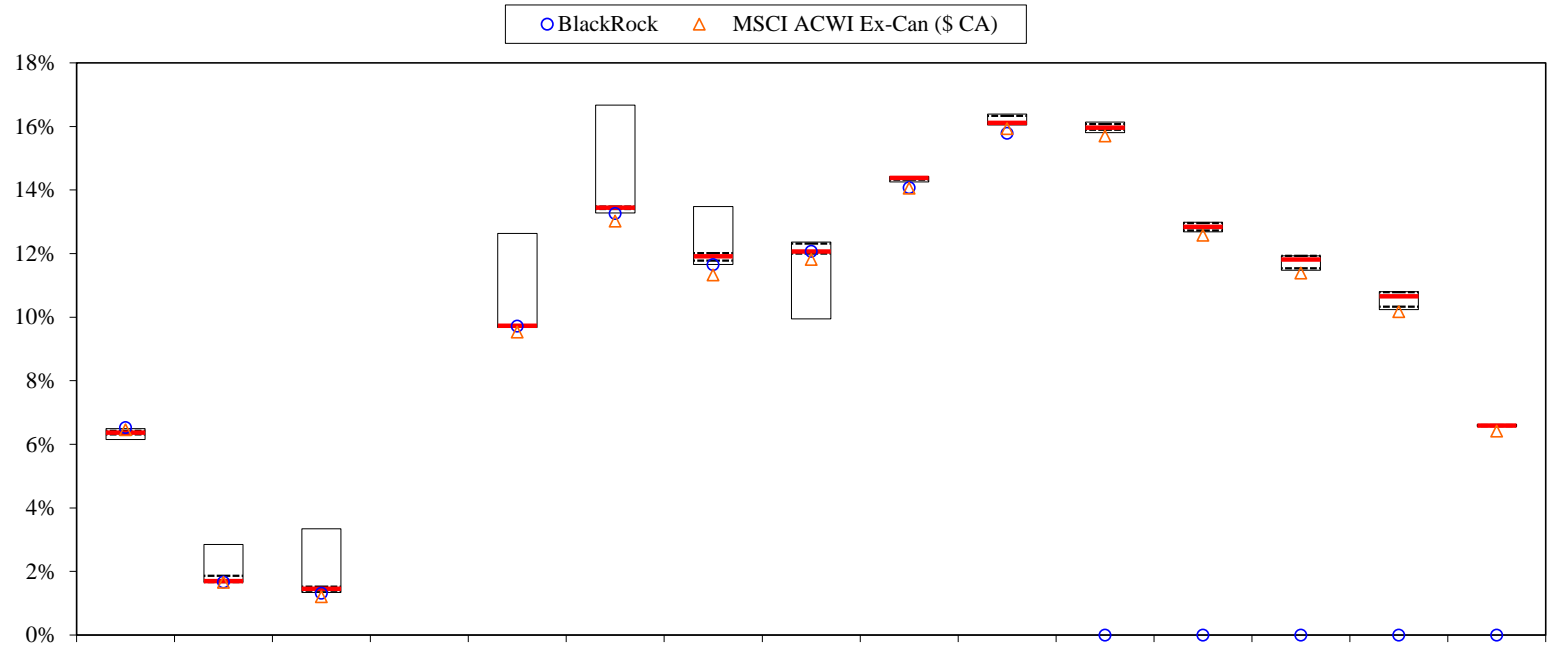
	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions canadiennes															
Fidelity Ciblé		Q1 0,68%	Q3 2,74%												
S&P / TSX		-1,64%	3,68%		4,45%	9,18%	11,67%	4,54%	8,29%	8,06%	8,24%	6,47%	7,10%	6,35%	4,06%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%	1,62%	6,64%		7,83%	15,39%	16,10%	8,99%	11,99%	13,23%	13,04%	11,59%	12,03%	10,66%	7,56%
Premier quartile	2,76%	-0,23%	4,38%		5,68%	11,18%	12,90%	6,95%	10,51%	11,21%	11,28%	9,22%	9,52%	8,67%	6,13%
Médiane	2,15%	-1,45%	3,40%		4,40%	9,07%	11,31%	5,72%	9,27%	10,27%	10,49%	8,08%	8,53%	7,73%	5,37%
Troisième quartile	1,57%	-2,17%	2,54%		3,47%	7,60%	10,06%	4,40%	8,18%	9,19%	9,35%	6,83%	7,42%	6,84%	4,31%
95e percentile	-0,44%	-4,25%	0,74%		-1,40%	2,03%	7,04%	2,61%	6,67%	7,35%	7,60%	5,88%	6,54%	5,75%	2,75%

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



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions canadiennes		Q2	Q4												
GPTD Faible volatilité		-0,23%	1,76%												
S&P / TSX		-1,64%	3,68%		4,45%	9,18%	11,67%	4,54%	8,29%	8,06%	8,24%	6,47%	7,10%	6,35%	4,06%
<i>Univers Fonds d'actions canadiennes PBI :</i>															
5e percentile	3,73%	1,62%	6,64%		7,83%	15,39%	16,10%	8,99%	11,99%	13,23%	13,04%	11,59%	12,03%	10,66%	7,56%
Premier quartile	2,76%	-0,23%	4,38%		5,68%	11,18%	12,90%	6,95%	10,51%	11,21%	11,28%	9,22%	9,52%	8,67%	6,13%
Médiane	2,15%	-1,45%	3,40%		4,40%	9,07%	11,31%	5,72%	9,27%	10,27%	10,49%	8,08%	8,53%	7,73%	5,37%
Troisième quartile	1,57%	-2,17%	2,54%		3,47%	7,60%	10,06%	4,40%	8,18%	9,19%	9,35%	6,83%	7,42%	6,84%	4,31%
95e percentile	-0,44%	-4,25%	0,74%		-1,40%	2,03%	7,04%	2,61%	6,67%	7,35%	7,60%	5,88%	6,54%	5,75%	2,75%

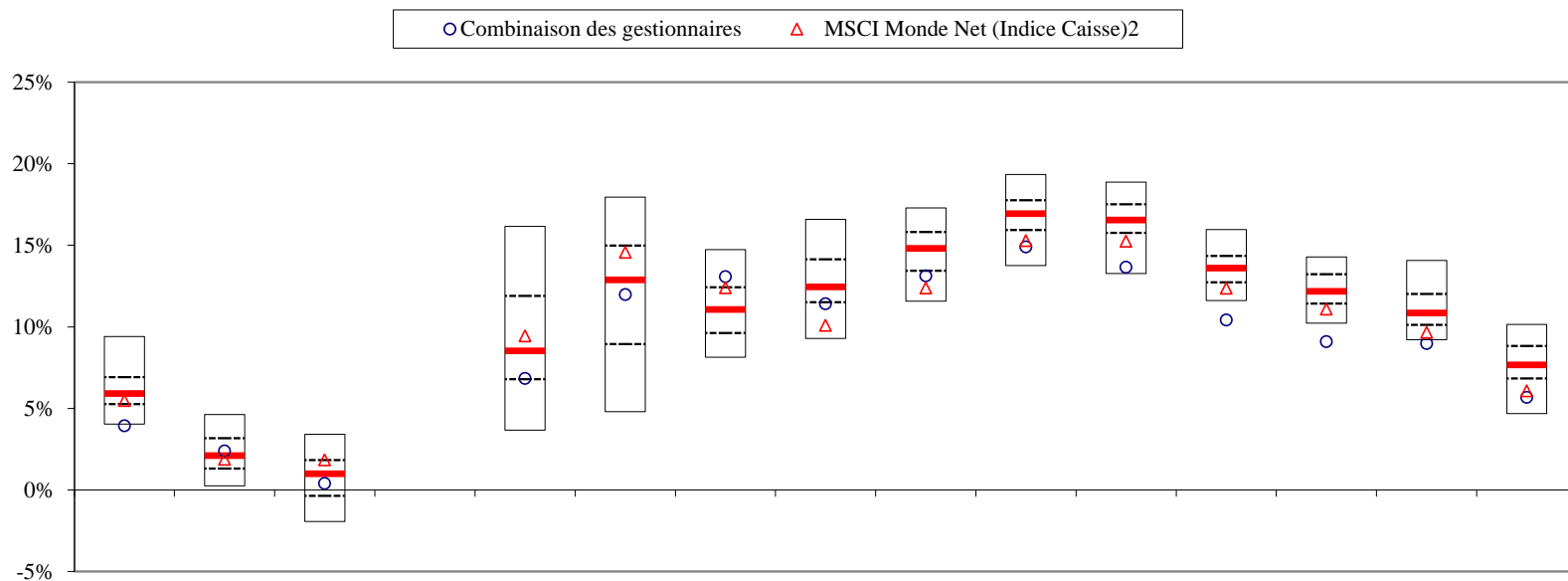
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions ACWI	Q1	Q4	Q4		Q3	Q4	Q4	Q2	Q4	Q4					
BlackRock¹	6,53%	1,66%	1,32%		9,72%	13,26%	11,65%	12,07%	14,08%	15,78%					
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	6,46%	1,66%	1,21%		9,53%	13,02%	11,33%	11,82%	14,06%	15,93%	15,70%	12,58%	11,39%	10,17%	6,42%
<i>Univers Fonds d'actions indiciel ACWI PBI :</i>															
5e percentile	6,50%	2,85%	3,34%		12,64%	16,67%	13,48%	12,36%	14,43%	16,39%	16,14%	12,99%	11,93%	10,80%	6,62%
Premier quartile	6,43%	1,86%	1,52%		9,74%	13,48%	12,02%	12,32%	14,39%	16,34%	16,08%	12,96%	11,93%	10,79%	6,61%
Médiane	6,37%	1,69%	1,46%		9,73%	13,45%	11,91%	12,06%	14,38%	16,12%	15,97%	12,85%	11,81%	10,66%	6,59%
Troisième quartile	6,31%	1,67%	1,39%		9,70%	13,40%	11,78%	12,00%	14,33%	16,11%	15,90%	12,73%	11,54%	10,33%	6,57%
95e percentile	6,16%	1,66%	1,34%		9,67%	13,28%	11,66%	9,95%	14,26%	16,05%	15,81%	12,69%	11,48%	10,24%	6,56%

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

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

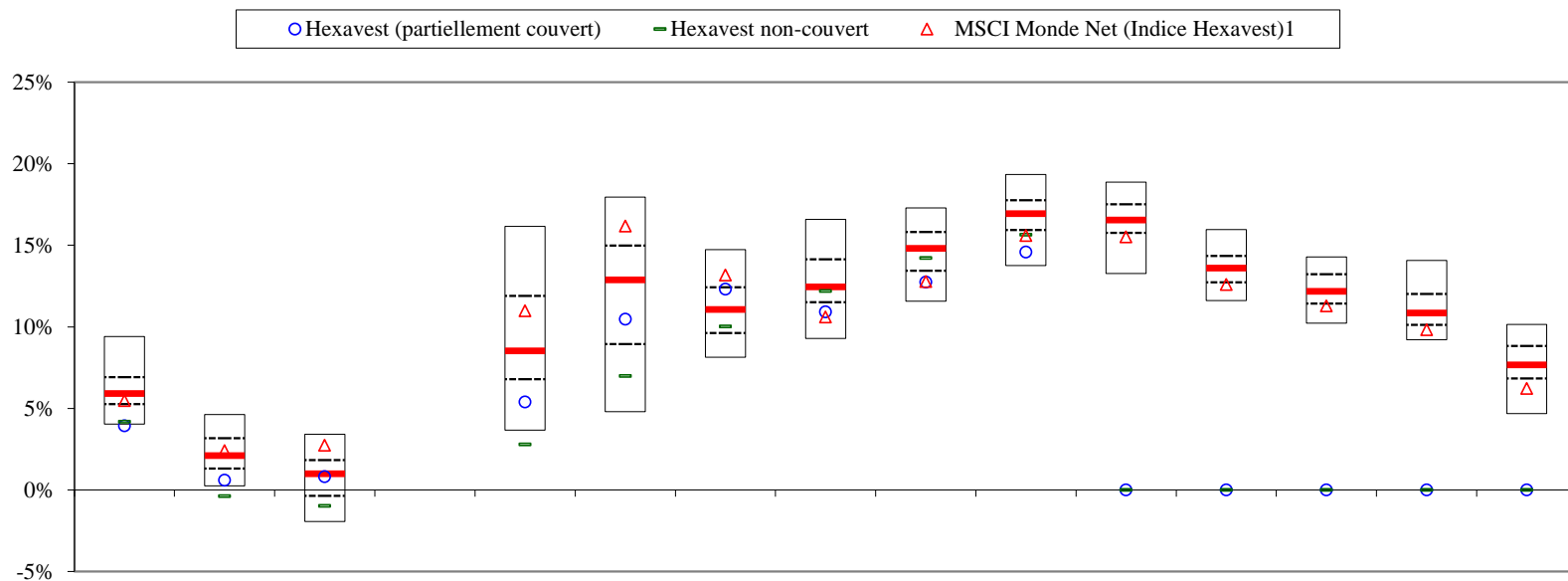


	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions mondiales	Q4	Q2	Q3		Q3	Q3	Q1	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4
Combinaison des gestionnaires¹	3,93%	2,39%	0,40%		6,84%	11,99%	13,08%	11,42%	13,13%	14,90%	13,66%	10,43%	9,09%	8,98%	5,68%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	5,48%	1,87%	1,85%		9,45%	14,57%	12,39%	10,09%	12,39%	15,28%	15,25%	12,37%	11,09%	9,66%	6,07%
<i>Univers Fonds d'actions mondiales PBI :</i>															
5e percentile	9,40%	4,62%	3,41%		16,16%	17,95%	14,74%	16,58%	17,30%	19,35%	18,86%	15,97%	14,29%	14,07%	10,16%
Premier quartile	6,92%	3,17%	1,83%		11,90%	14,98%	12,43%	14,14%	15,81%	17,76%	17,51%	14,35%	13,23%	12,02%	8,83%
Médiane	5,92%	2,11%	0,98%		8,53%	12,88%	11,07%	12,46%	14,81%	16,93%	16,54%	13,60%	12,18%	10,86%	7,67%
Troisième quartile	5,26%	1,31%	-0,36%		6,79%	8,94%	9,62%	11,51%	13,44%	15,94%	15,76%	12,73%	11,43%	10,12%	6,84%
95e percentile	4,04%	0,26%	-1,93%		3,68%	4,80%	8,13%	9,28%	11,58%	13,75%	13,28%	11,61%	10,23%	9,21%	4,68%

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

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

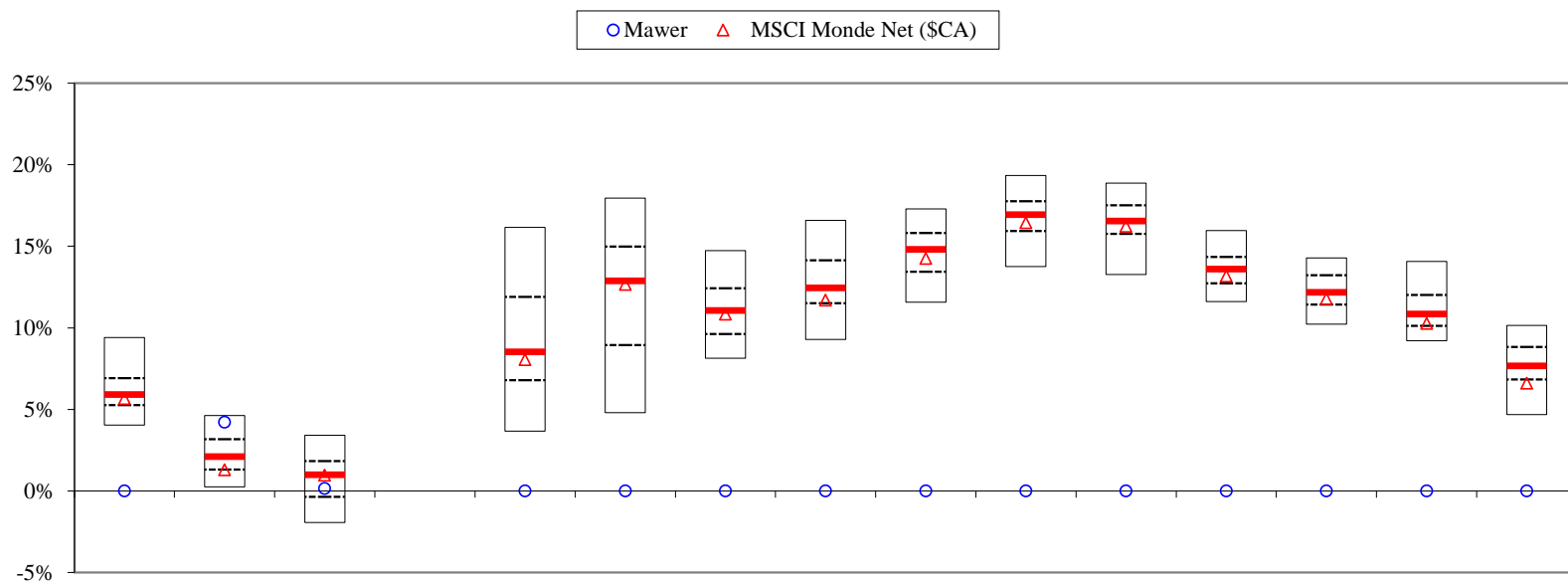
ACTIONS MONDIALES
Hexavest et Univers d'actions mondiales PBI
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions mondiales	Q4	Q4	Q4		Q4	Q4	Q3	Q3	Q3	Q4					
Hexavest non-couvert	4,19%	-0,38%	-0,97%		2,79%	6,99%	10,02%	12,19%	14,23%	15,66%					
Hexavest (partiellement couvert)	3,93%	0,60%	0,81%		5,40%	10,48%	12,32%	10,92%	12,74%	14,59%					
MSCI Monde Net (Indice Hexavest) ¹	5,48%	2,42%	2,75%		11,00%	16,19%	13,19%	10,60%	12,78%	15,60%	15,52%	12,59%	11,28%	9,83%	6,22%
<i>Univers Fonds d'actions mondiales PBI :</i>															
5e percentile	9,40%	4,62%	3,41%		16,16%	17,95%	14,74%	16,58%	17,30%	19,35%	18,86%	15,97%	14,29%	14,07%	10,16%
Premier quartile	6,92%	3,17%	1,83%		11,90%	14,98%	12,43%	14,14%	15,81%	17,76%	17,51%	14,35%	13,23%	12,02%	8,83%
Médiane	5,92%	2,11%	0,98%		8,53%	12,88%	11,07%	12,46%	14,81%	16,93%	16,54%	13,60%	12,18%	10,86%	7,67%
Troisième quartile	5,26%	1,31%	-0,36%		6,79%	8,94%	9,62%	11,51%	13,44%	15,94%	15,76%	12,73%	11,43%	10,12%	6,84%
95e percentile	4,04%	0,26%	-1,93%		3,68%	4,80%	8,13%	9,28%	11,58%	13,75%	13,28%	11,61%	10,23%	9,21%	4,68%

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

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

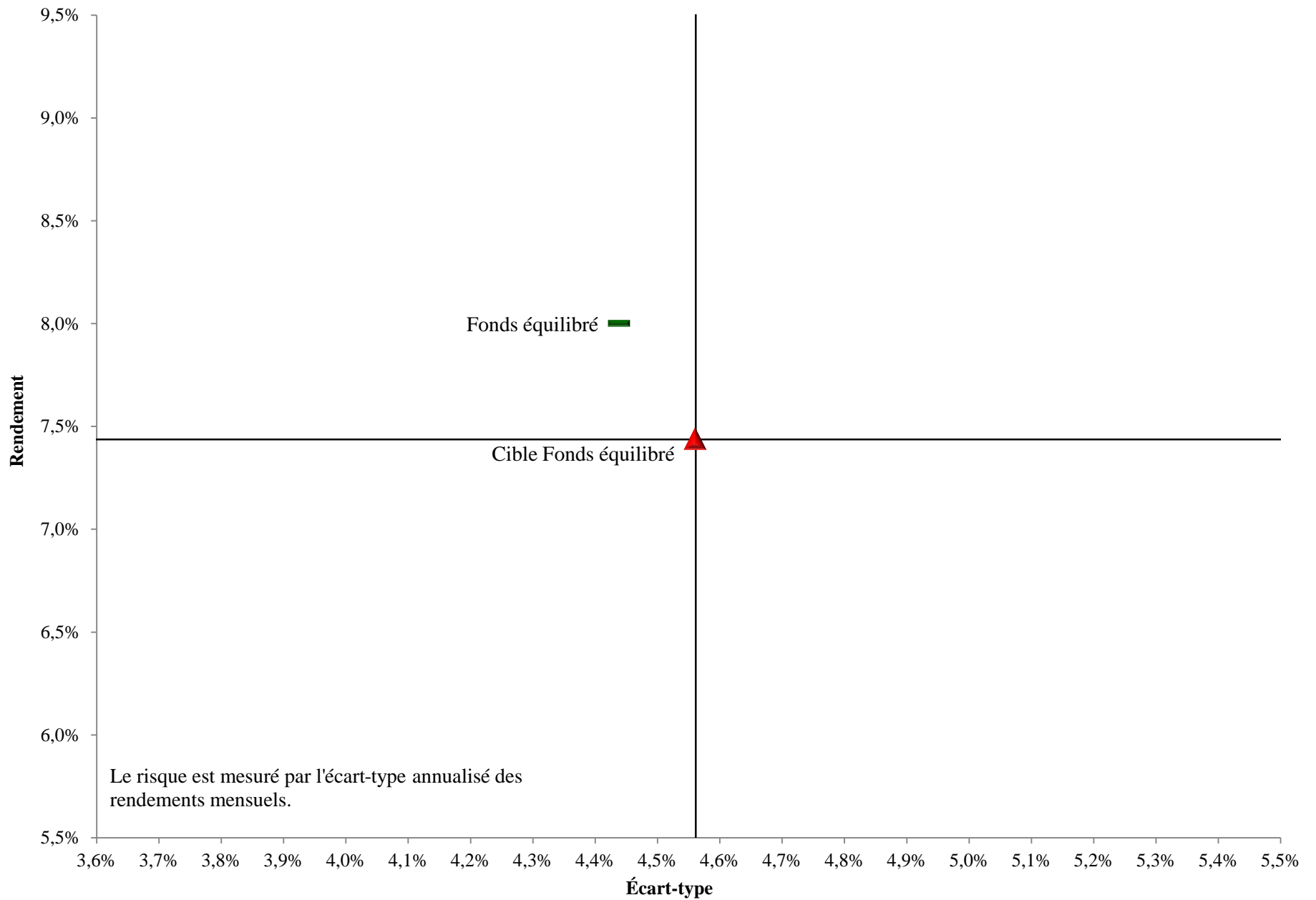


	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Actions mondiales		Q1	Q3												
Mawer¹		4,22%	0,15%												
MSCI Monde Net (\$CA)	5,66%	1,30%	0,96%		8,06%	12,67%	10,85%	11,70%	14,25%	16,45%	16,23%	13,18%	11,79%	10,27%	6,61%
<i>Univers Fonds d'actions mondiales PBI :</i>															
5e percentile	9,40%	4,62%	3,41%		16,16%	17,95%	14,74%	16,58%	17,30%	19,35%	18,86%	15,97%	14,29%	14,07%	10,16%
Premier quartile	6,92%	3,17%	1,83%		11,90%	14,98%	12,43%	14,14%	15,81%	17,76%	17,51%	14,35%	13,23%	12,02%	8,83%
Médiane	5,92%	2,11%	0,98%		8,53%	12,88%	11,07%	12,46%	14,81%	16,93%	16,54%	13,60%	12,18%	10,86%	7,67%
Troisième quartile	5,26%	1,31%	-0,36%		6,79%	8,94%	9,62%	11,51%	13,44%	15,94%	15,76%	12,73%	11,43%	10,12%	6,84%
95e percentile	4,04%	0,26%	-1,93%		3,68%	4,80%	8,13%	9,28%	11,58%	13,75%	13,28%	11,61%	10,23%	9,21%	4,68%

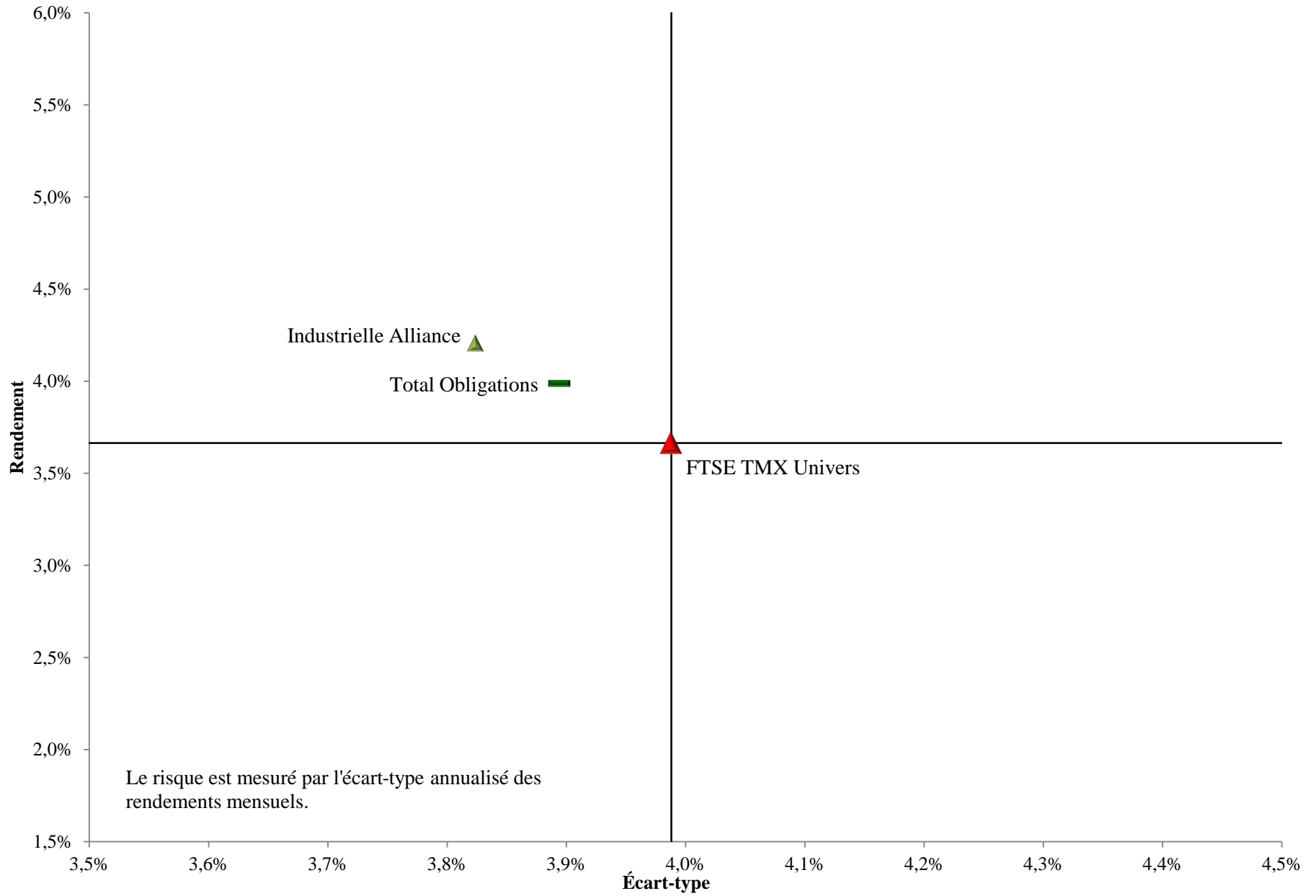
Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

Analyse risque-rendement

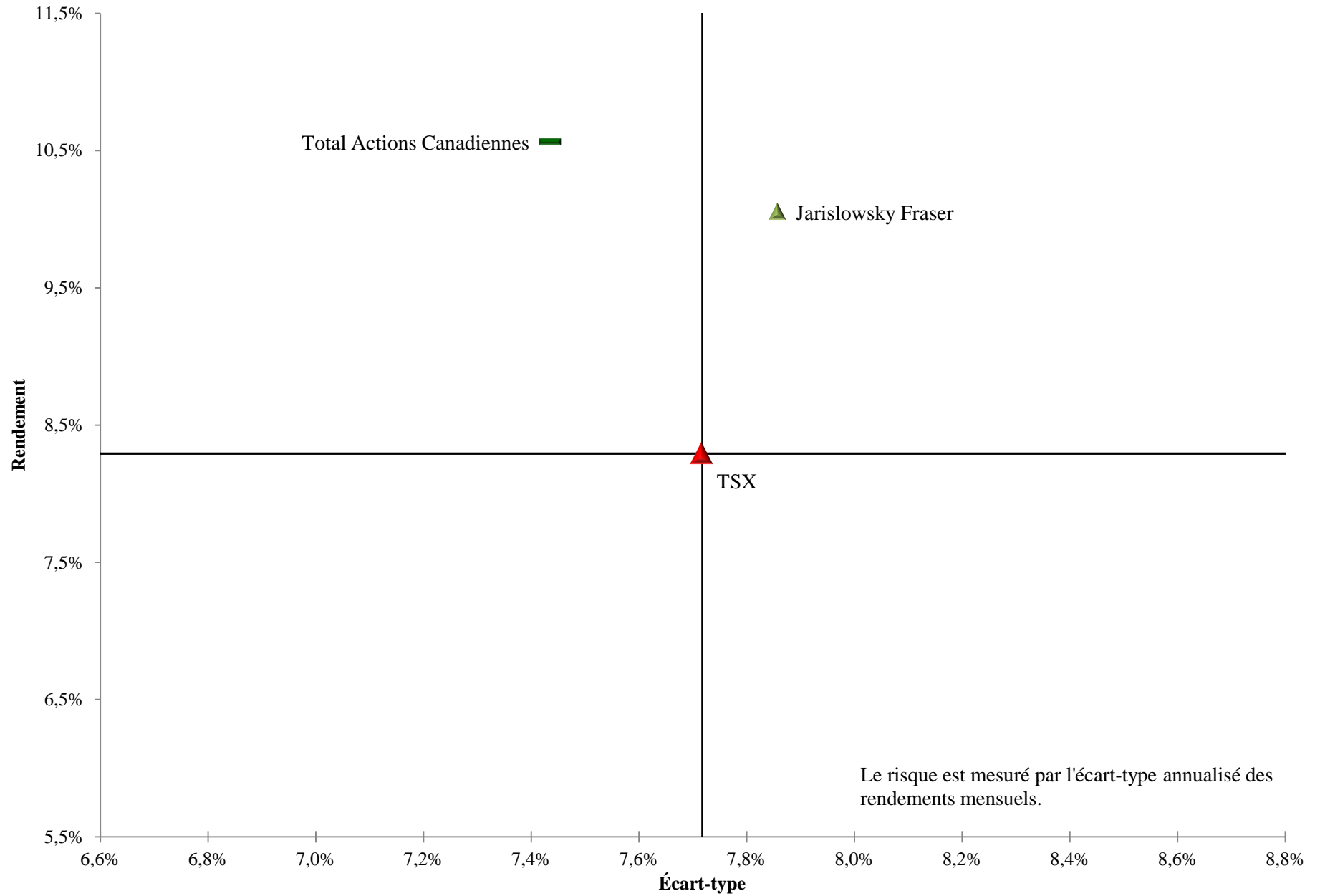
Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 septembre 2017
Fonds équilibré



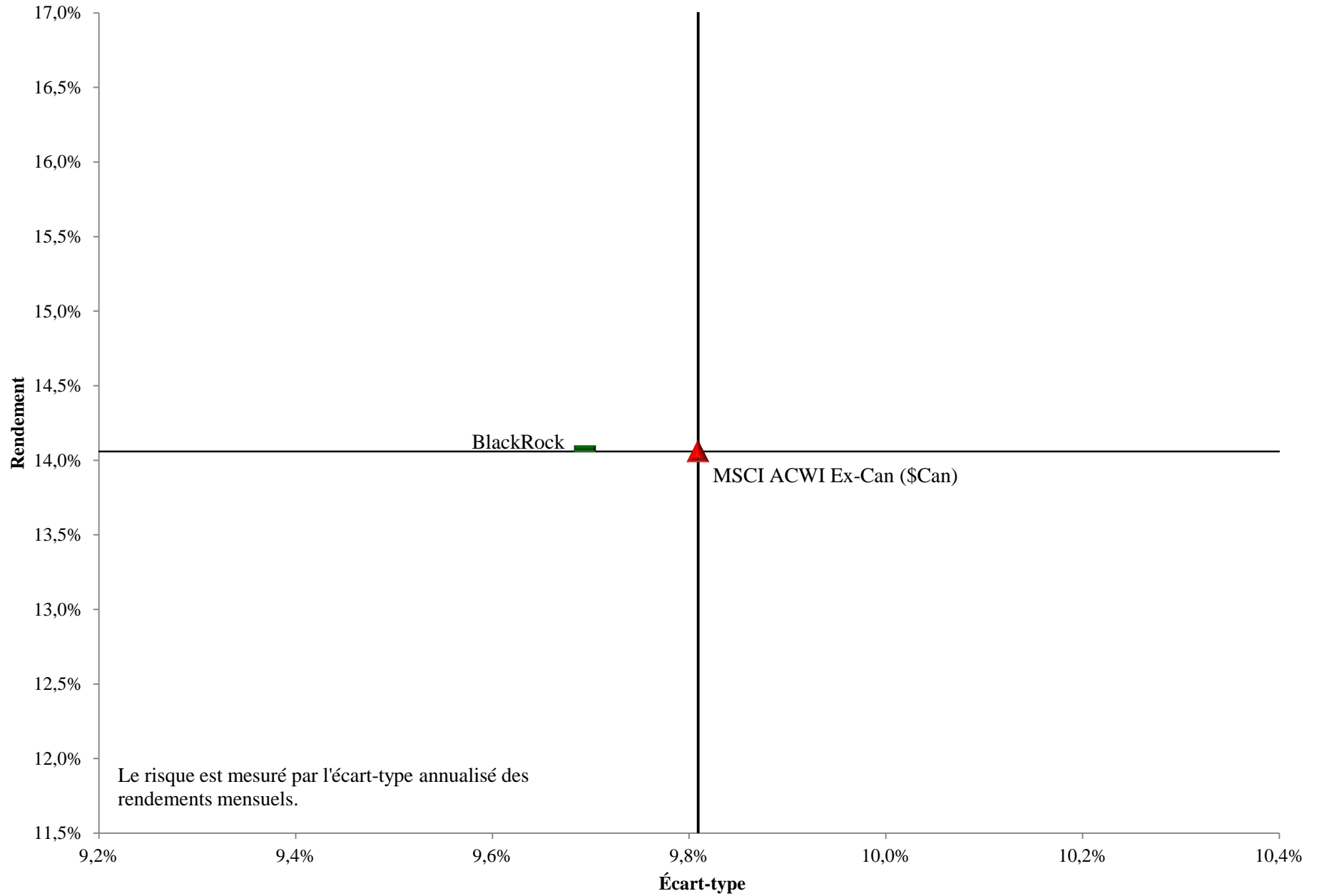
Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 septembre 2017
Obligations



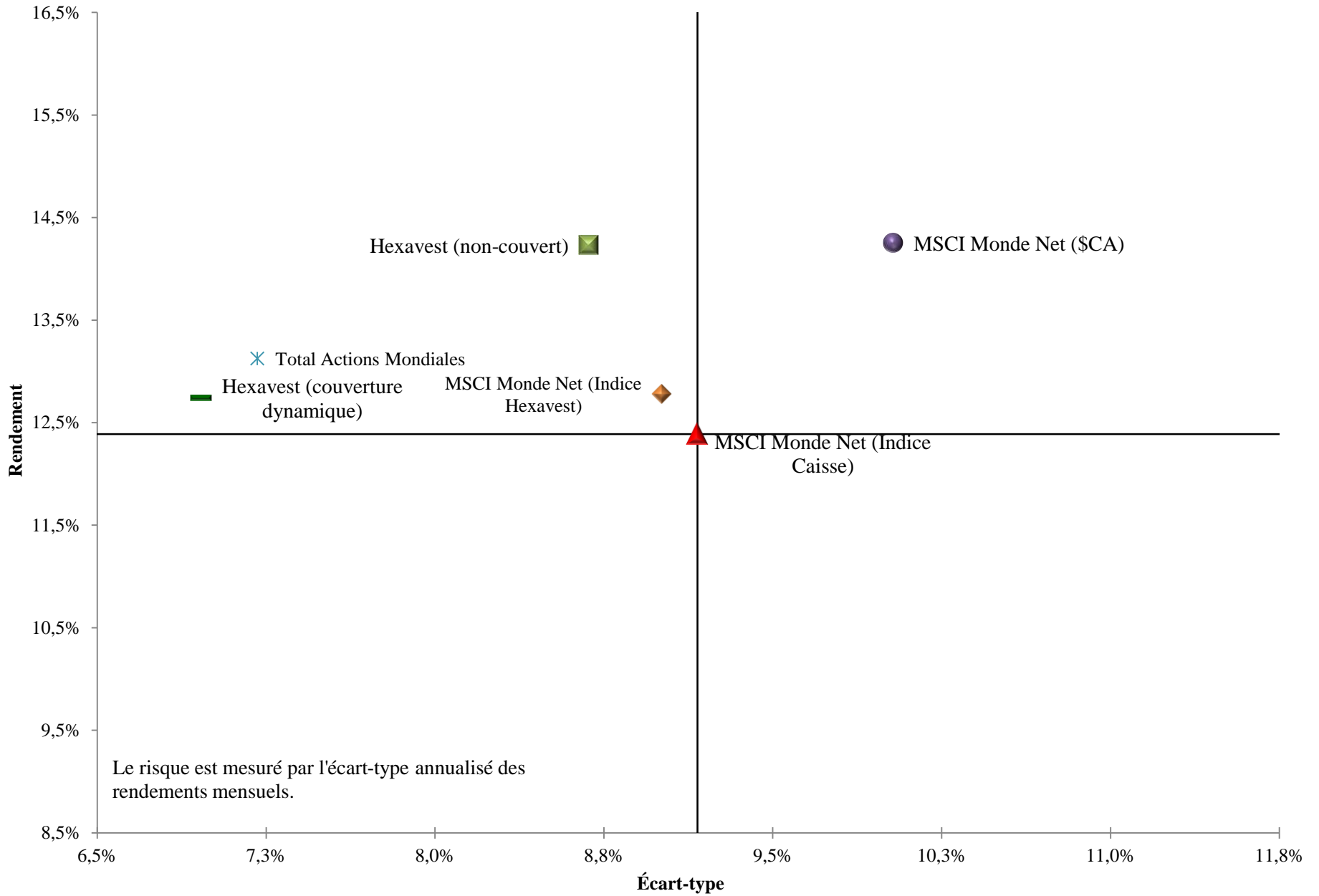
Relation risque-rendement sur 4 ans au 30 septembre 2017
Actions canadiennes



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



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



Ratio d'information par gestionnaire

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS										
Industrielle Alliance	2,18	1,82	1,35	1,36	1,25	1,25	1,11	0,90	0,76	0,83
Médiane	1,43	1,07	0,43	0,57	0,77	0,81	0,48	0,61	0,42	0,30
ACTIONS CANADIENNES										
Jarislowsky Fraser	0,04	(0,01)	0,38	0,40	0,76	0,67	0,54	0,38	0,36	0,43
Médiane	(0,10)	(0,15)	0,31	0,31	0,59	0,55	0,51	0,33	0,35	0,26
ACTIONS ACWI										
BlackRock	1,00	0,86	0,69	0,03	(0,27)					
Médiane	0,46	0,16	0,27	0,28	0,27	0,32	0,30	0,51	0,53	0,31
ACTIONS MONDIALES										
Hexavest	(3,06)	(0,16)	0,07	(0,01)	(0,24)					
Médiane	0,18	0,11	0,28	0,23	0,16	0,12	0,14	0,19	0,18	0,28
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850										
Fonds équilibré	(0,47)	0,17	0,52	0,46	0,58	0,43	0,13	(0,07)	0,18	0,10
Médiane	0,85	0,35	0,53	0,70	1,11	1,08	0,60	0,59	0,50	0,30
FONDS PRUDENT - FU849										
Fonds prudent	(0,72)	(0,23)	0,06	0,13	0,25	0,24	0,07	(0,03)	0,11	0,11
Médiane	1,82	1,21	0,78	1,03	1,39	1,26	0,65	0,58	0,39	0,20
FONDS CROISSANCE - FU851										
Fonds croissance	0,37	0,43	1,01	0,80	0,92	0,64	0,16	(0,08)	0,15	0,05
Médiane	(0,86)	(0,78)	0,06	0,01	(0,07)	(0,05)	0,03	0,05	0,16	0,23

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

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

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

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

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

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

Alpha et Bêta par gestionnaire

	Alpha	Bêta	Nombre de mois d'observation
OBLIGATIONS			
Industrielle Alliance	0,39%	0,98	154
ACTIONS CANADIENNES			
Jarislowsky Fraser	3,08%	0,81	154
ACTIONS ACWI			
BlackRock	0,67%	0,95	52
ACTIONS MONDIALES			
Hexavest	5,48%	0,63	52
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850			
Fonds équilibré	0,20%	1,02	181
FONDS PRUDENT- FU849			
Fonds prudent	-0,04%	1,04	154
FONDS CROISSANCE - FU851			
Fonds croissance	0,00%	0,99	154

Alpha:

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

Bêta:

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

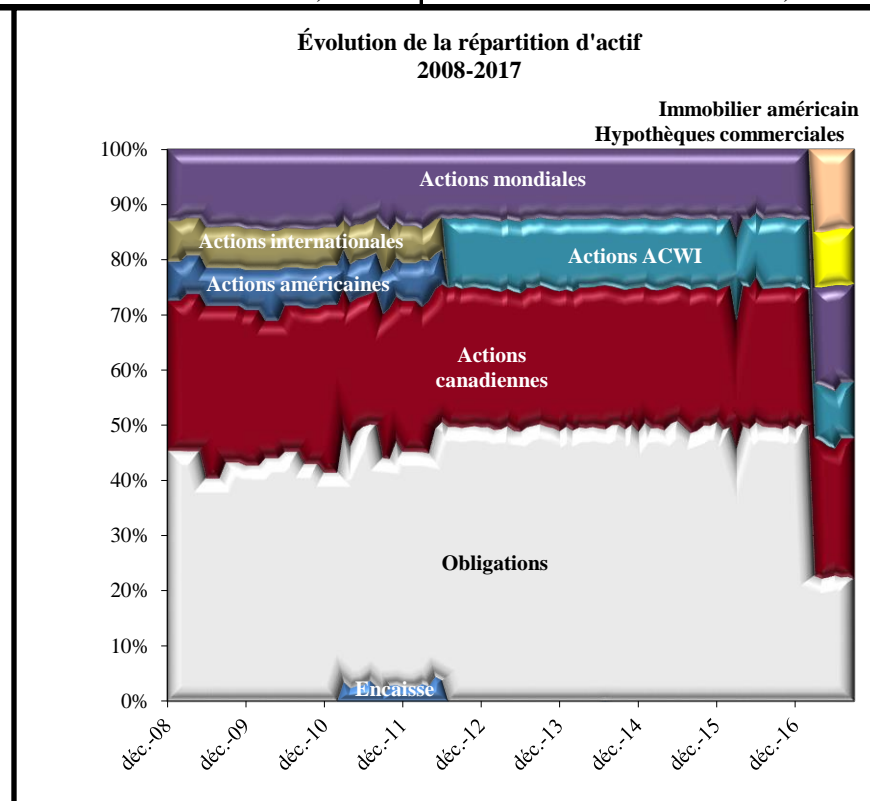
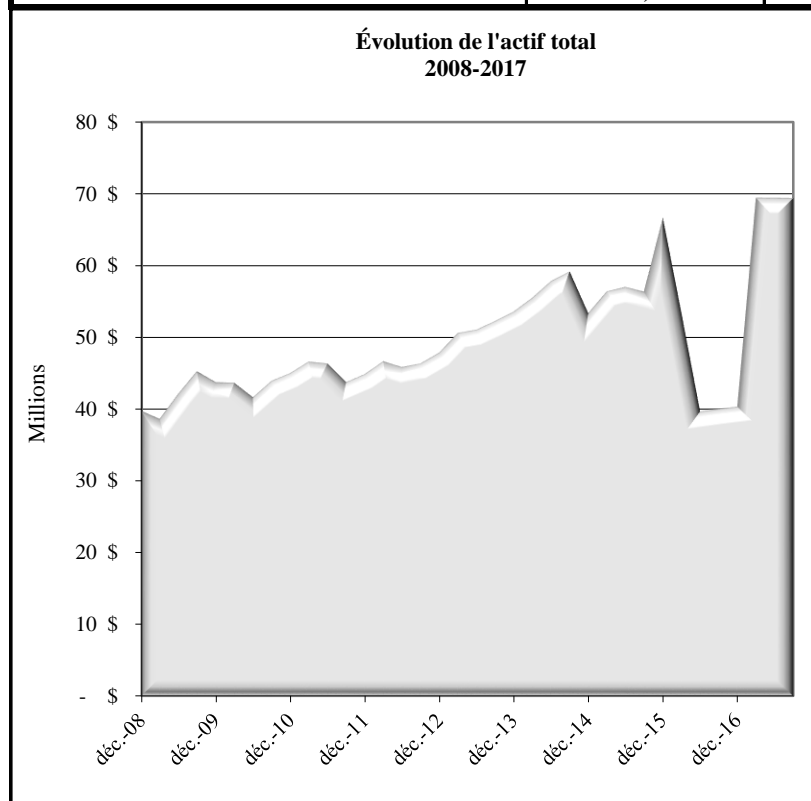
Comportement en situation de marché baissier et haussier

	Période de référence	Capture du marché	
		Marché baissier	Marché haussier
OBLIGATIONS			
Industrielle Alliance	Janvier 2004 à septembre 2017	95%	102%
ACTIONS CANADIENNES			
Jarislowky Fraser	Janvier 2004 à septembre 2017	76%	89%
ACTIONS ACWI			
BlackRock	Juillet 2012 à septembre 2017	100%	99%
ACTIONS MONDIALES			
Hexavest	Juillet 2012 à septembre 2017	42%	77%

Répartition de l'actif

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

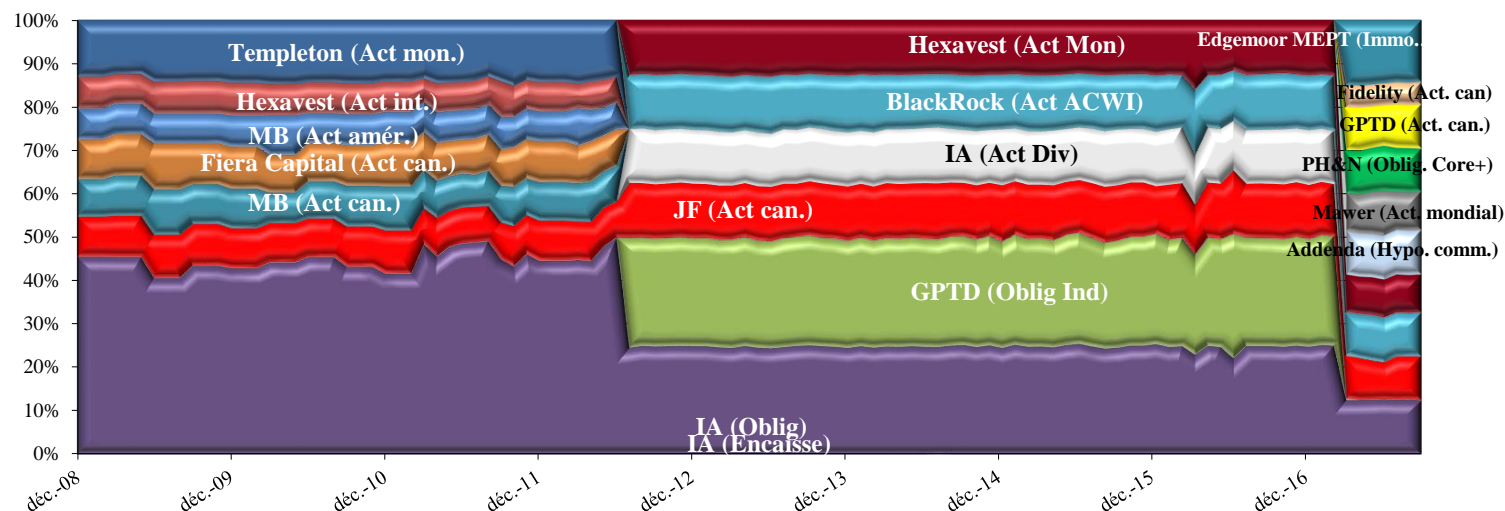
	Cible	30-juin-17		30-sept-17	
	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	22,5%	15 952 458 \$	23,0%	15 441 861 \$	22,3%
Hypothèques commerciales	10,0%	7 002 050 \$	10,1%	7 021 294 \$	10,1%
Actions canadiennes	25,0%	15 915 417 \$	23,0%	17 758 696 \$	25,6%
Actions ACWI	10,0%	7 195 467 \$	10,4%	7 060 076 \$	10,2%
Actions mondiales	17,5%	13 286 823 \$	19,2%	12 272 540 \$	17,7%
Immobilier américain	15,0%	9 992 703 \$	14,4%	9 763 514 \$	14,1%
TOTAL	100,0%	69 344 918 \$	100,0%	69 317 982 \$	100,0%



Répartition de l'actif par gestionnaire

	Cible	30-juin-17		30-sept-17	
	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	12,5%	8 812 124 \$	12,7%	8 591 021 \$	12,4%
Obligations (PH&N)	10,0%	7 140 335 \$	10,3%	6 850 840 \$	9,9%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0%	7 002 050 \$	10,1%	7 021 294 \$	10,1%
Actions canadiennes (JF)	10,0%	5 941 071 \$	8,6%	7 121 496 \$	10,3%
Actions canadiennes (TD)	10,0%	6 510 834 \$	9,4%	7 057 747 \$	10,2%
Actions canadiennes (Fidelity)	5,0%	3 463 511 \$	5,0%	3 579 453 \$	5,2%
Actions mondiales (Hexavest)	8,8%	6 101 208 \$	8,8%	6 091 205 \$	8,8%
Actions mondiales (Mawer)	8,8%	7 185 615 \$	10,4%	6 181 335 \$	8,9%
Actions ACWI (BlackRock)	10,0%	7 195 467 \$	10,4%	7 060 076 \$	10,2%
Immobilier américain (Edgemoor MEPT)	15,0%	9 992 703 \$	14,4%	9 763 514 \$	14,1%
TOTAL	100,0%	69 344 918 \$	100,0%	69 317 982 \$	100,0%

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



Historique du portefeuille cible par classe d'actif
Fonds équilibré

	Cible		
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017
Marché monétaire	3,0%	0,0%	0,0%
Obligations	47,0%	50,0%	22,5%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	10,0%
Actions canadiennes	25,0%	25,0%	25,0%
Actions américaines	6,3%	0,0%	0,0%
Actions internationales	6,3%	0,0%	0,0%
Actions ACWI	0,0%	12,5%	10,0%
Actions mondiales	12,5%	12,5%	17,5%
Immobilier américain	0,0%	0,0%	15,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

**Historique du portefeuille cible par gestionnaire
Fonds équilibré**

	Cible		
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017
Marché monétaire	3,0%	0,0%	0,0%
Obligations (IA)	47,0%	25,0%	12,5%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	25,0%	0,0%
Obligations (PH&N)	0,0%	0,0%	10,0%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	10,0%
Actions canadiennes (JF)	8,3%	12,5%	10,0%
Actions canadiennes (TD)	0,0%	0,0%	10,0%
Actions canadiennes (IA Dividendes)	0,0%	12,5%	0,0%
Actions canadiennes (Fidelity)	0,0%	0,0%	5,0%
Actions canadiennes (MB)	8,3%	0,0%	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,3%	0,0%	0,0%
Actions américaines (MB)	6,3%	0,0%	0,0%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	12,5%	8,8%
Actions mondiales (Mawer)	0,0%	0,0%	8,8%
Actions mondiales (Templeton)	12,5%	0,0%	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	6,3%	0,0%	0,0%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	12,5%	10,0%
Immobilier américain (Edgemoor MEPT)	0,0%	0,0%	15,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

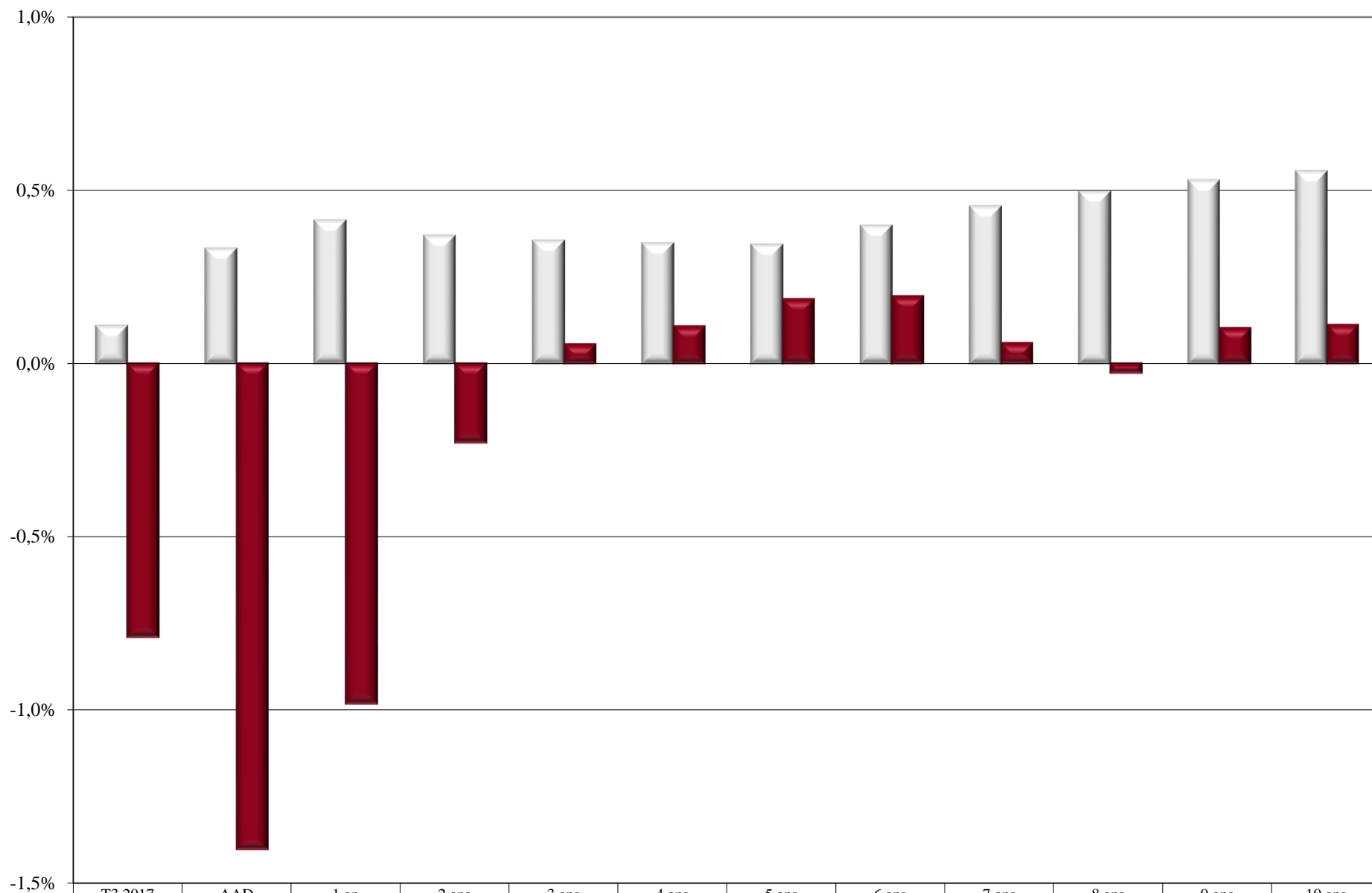
**Évolution de l'actif net
(3 Fonds Métallos)**

	AAD 2017 Fonds équilibré	AAD 2017 Fonds prudent	AAD 2017 Fonds croissance	AAD 2017 Total
Valeur net au début	40 363 505 \$	22 859 379 \$	4 829 883 \$	68 052 768 \$
Émission d'unités	36 102 621 \$	34 143 726 \$	16 574 525 \$	86 820 871 \$
Bénéfice (perte) net	1 294 752 \$	61 910 \$	551 336 \$	1 907 997 \$
Rachat d'unités	(8 761 298) \$	(17 685 270) \$	(2 359 959) \$	(28 806 527) \$
Valeur net à la fin	68 999 579 \$	39 379 745 \$	19 595 785 \$	127 975 108 \$

Source : États financiers produits par Industrielle Alliance

Fonds prudent FU849

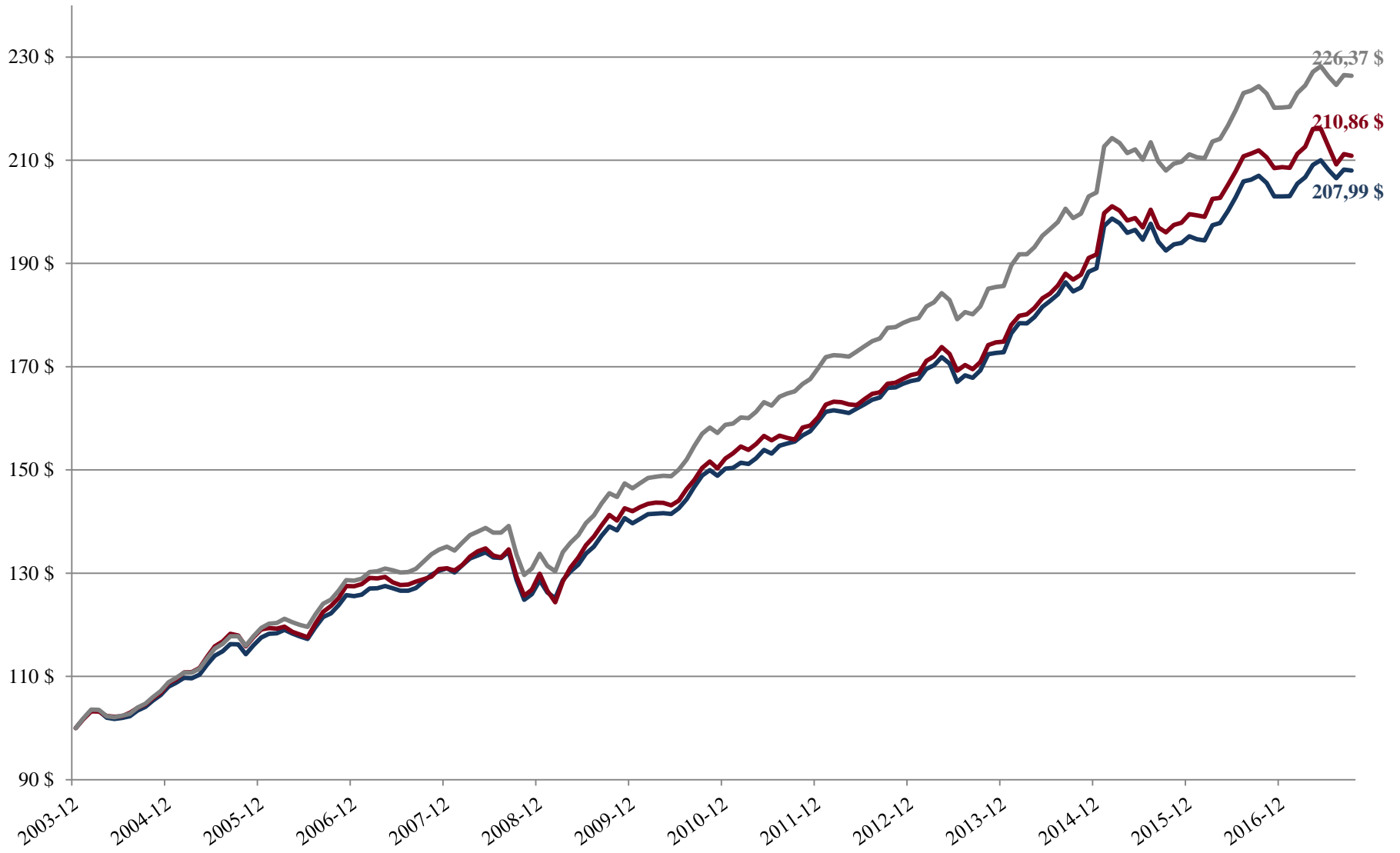
**Valeur ajoutée et objectif de valeur ajoutée
Fonds prudent FU849
au 30 septembre 2017**



Objectif de VA	0,11%	0,33%	0,41%	0,37%	0,35%	0,35%	0,34%	0,40%	0,45%	0,50%	0,53%	0,55%
Valeur ajoutée	-0,79%	-1,40%	-0,98%	-0,23%	0,05%	0,11%	0,18%	0,19%	0,06%	-0,03%	0,10%	0,11%

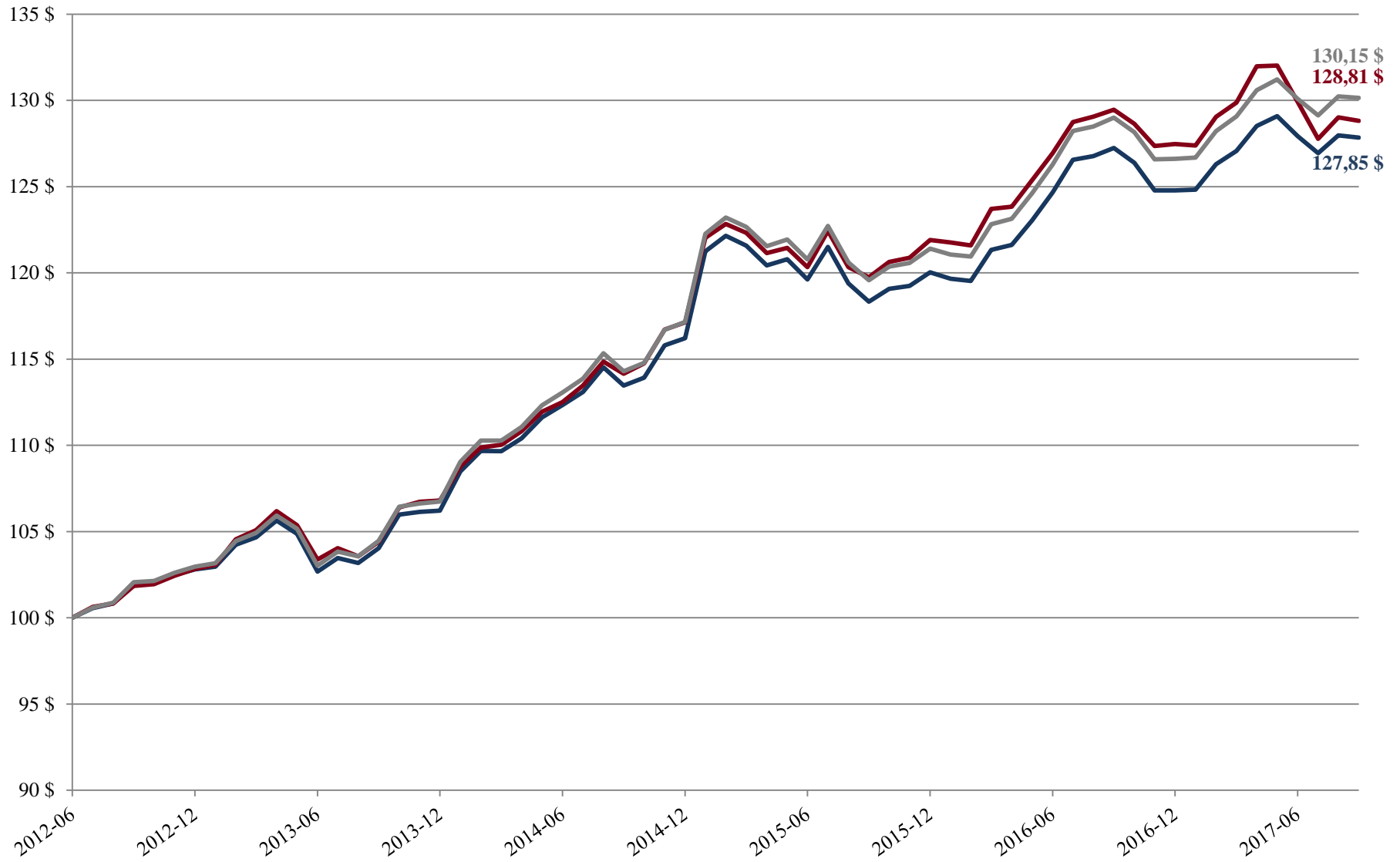
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds prudent

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA



Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds prudent

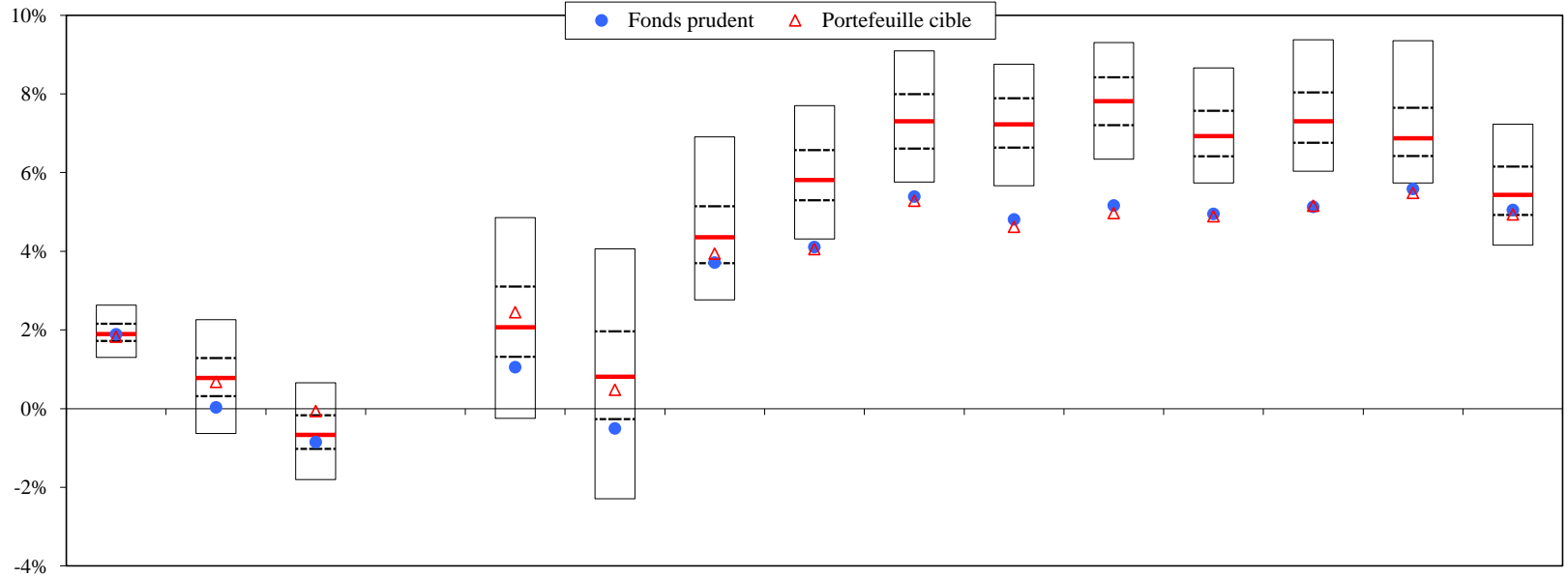
— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA



Comparaison du rendement avec les pairs¹

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

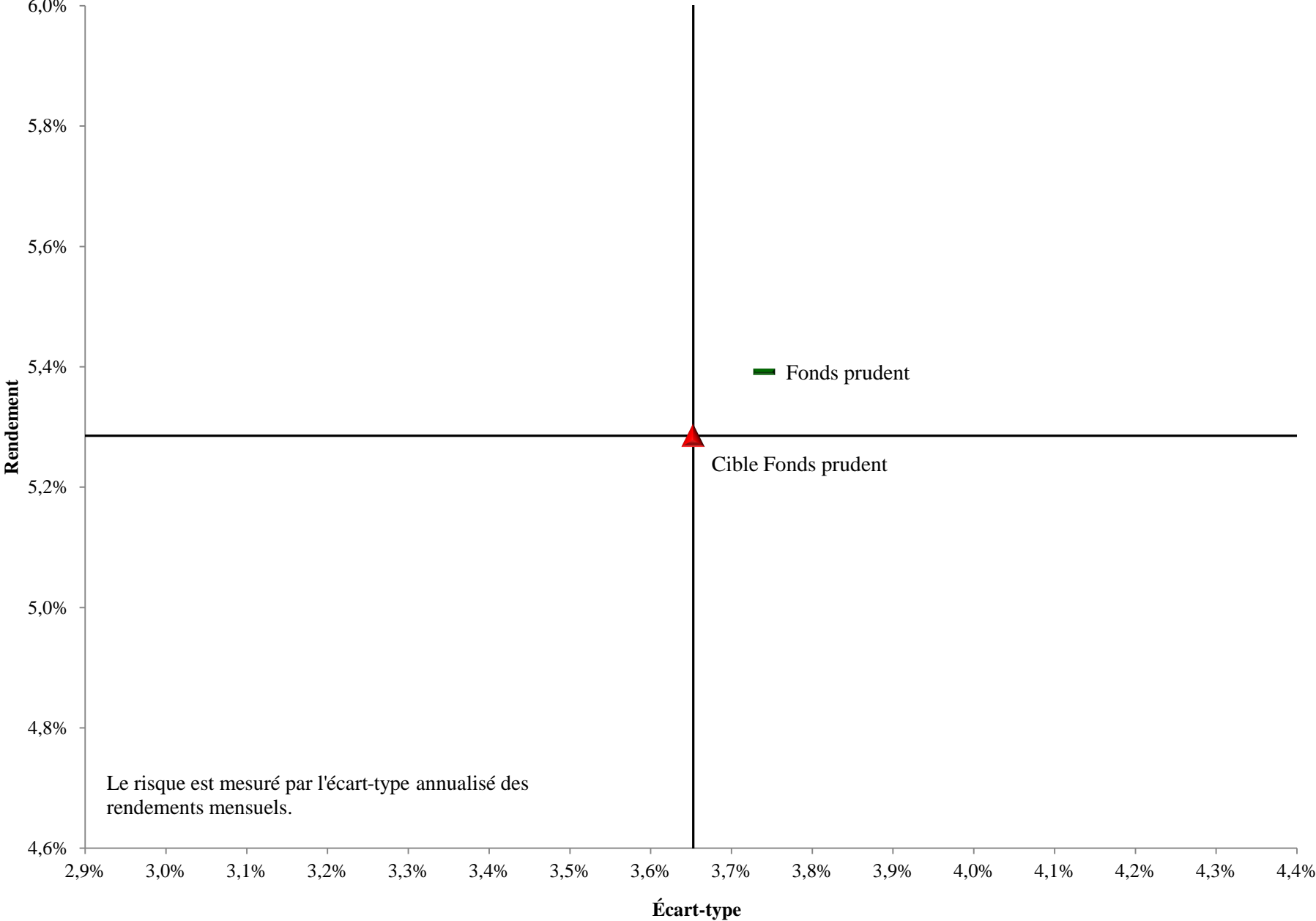
FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds prudent et Univers PBI
(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI / 20 % Immobilier mondial)
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentil)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Ensemble du Fonds	Q3	Q4	Q3		Q4	Q4	Q3	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3
Fonds prudent	1,89%	0,03%	-0,85%		1,05%	-0,50%	3,72%	4,11%	5,39%	4,81%	5,16%	4,95%	5,13%	5,58%	5,05%
Portefeuille cible	1,83%	0,68%	-0,06%		2,45%	0,48%	3,94%	4,06%	5,29%	4,62%	4,97%	4,89%	5,16%	5,48%	4,94%
<i>Univers Fonds équilibrés PBI :</i>															
5e percentile	2,63%	2,26%	0,66%		4,86%	4,06%	6,90%	7,70%	9,09%	8,76%	9,30%	8,66%	9,38%	9,35%	7,23%
Premier quartile	2,16%	1,29%	-0,17%		3,10%	1,97%	5,14%	6,57%	7,99%	7,89%	8,42%	7,57%	8,04%	7,65%	6,15%
Médiane	1,90%	0,78%	-0,67%		2,07%	0,81%	4,36%	5,81%	7,30%	7,22%	7,82%	6,92%	7,31%	6,88%	5,43%
Troisième quartile	1,72%	0,32%	-1,02%		1,32%	-0,27%	3,70%	5,30%	6,61%	6,64%	7,21%	6,41%	6,76%	6,42%	4,92%
95e percentile	1,31%	-0,63%	-1,80%		-0,24%	-2,29%	2,76%	4,31%	5,76%	5,67%	6,34%	5,74%	6,03%	5,73%	4,16%

Analyse risque-rendement

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

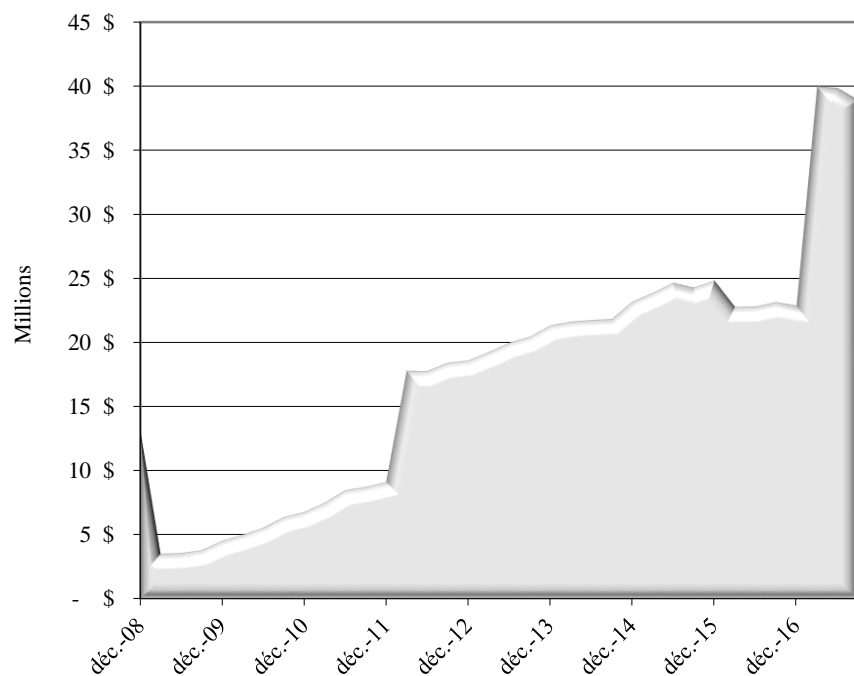


Répartition de l'actif

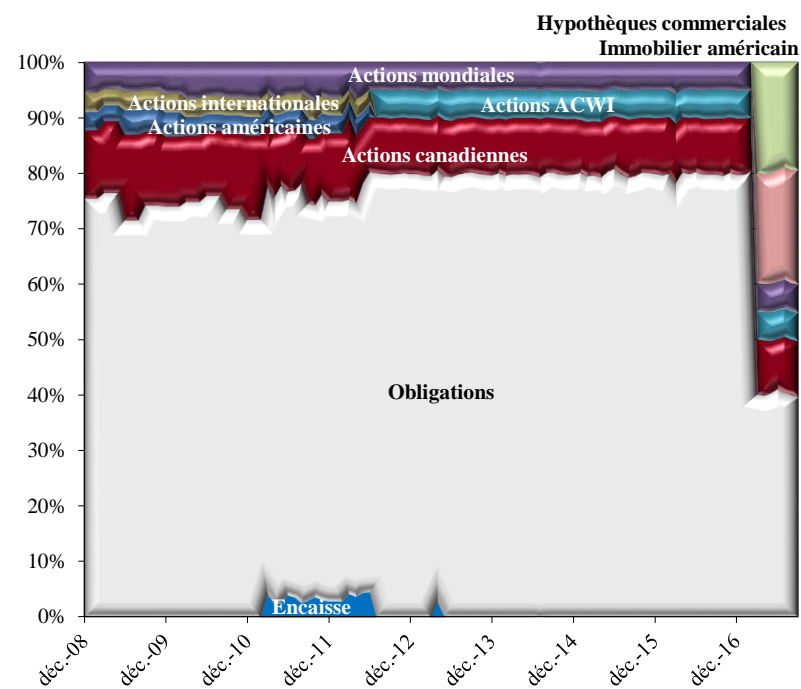
Répartition de l'actif par classe d'actif Fonds prudent

	Cible	30-juin-17		30-sept-17	
	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	-	\$ 0,0%	-	\$ 0,0%
Obligations	40,0%	16 405 392	\$ 41,2%	15 417 433	\$ 39,7%
Hypothèques commerciales	20,0%	7 966 922	\$ 20,0%	7 988 818	\$ 20,6%
Actions canadiennes	10,0%	3 624 027	\$ 9,1%	3 992 515	\$ 10,3%
Actions ACWI	5,0%	2 082 027	\$ 5,2%	1 963 946	\$ 5,1%
Actions mondiales	5,0%	2 012 420	\$ 5,1%	1 955 699	\$ 5,0%
Immobilier américain	20,0%	7 718 967	\$ 19,4%	7 541 928	\$ 19,4%
TOTAL	100,0%	39 809 755	\$ 100,0%	38 860 340	\$ 100,0%

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



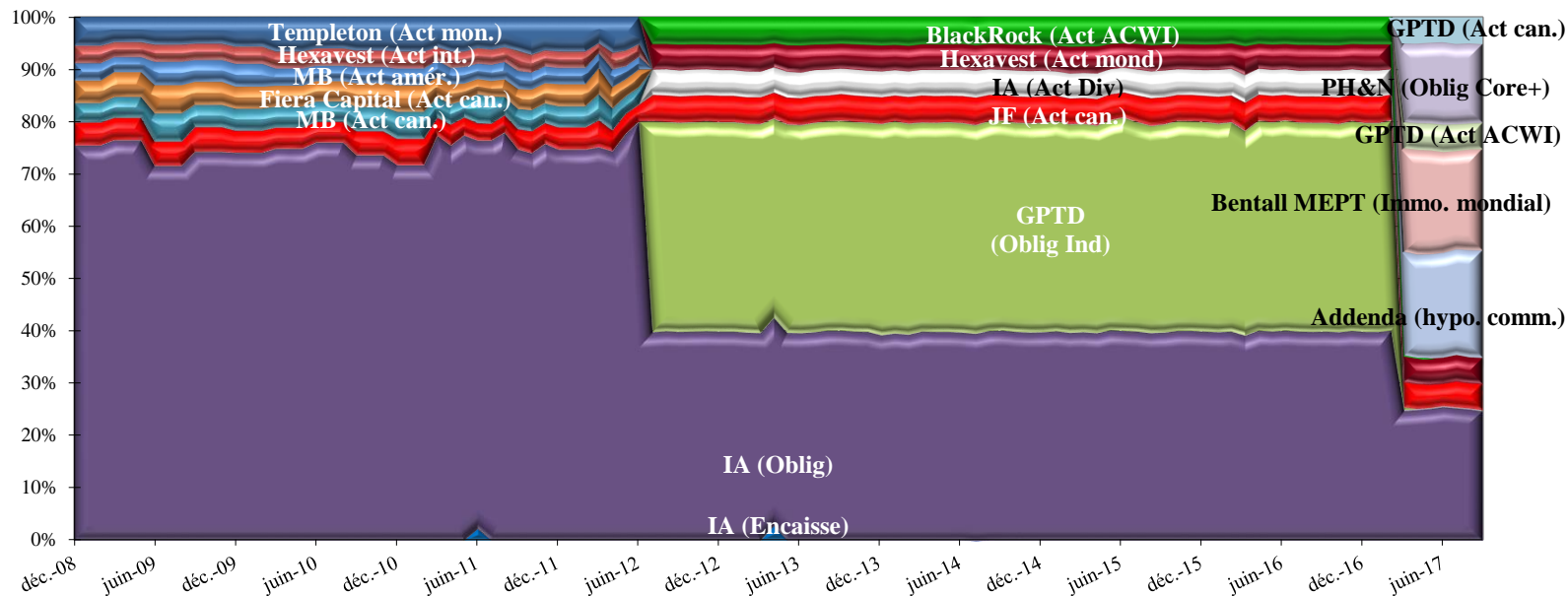
**Évolution de la répartition d'actif
2008-2017**



Répartition de l'actif par gestionnaire Fonds prudent

	Cible	30-juin-17		30-sept-17	
	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	25,0%	10 196 341 \$	25,6%	9 637 091 \$	24,8%
Obligations (PH&N)	15,0%	6 209 051 \$	15,6%	5 780 342 \$	14,9%
Hypothèques commerciales (Addenda)	20,0%	7 966 922 \$	20,0%	7 988 818 \$	20,6%
Actions canadiennes (JF)	5,0%	1 735 843 \$	4,4%	2 005 250 \$	5,2%
Actions canadiennes (TD)	5,0%	1 888 183 \$	4,7%	1 987 265 \$	5,1%
Actions ACWI (TD)	5,0%	2 082 027 \$	5,2%	1 963 946 \$	5,1%
Actions mondiales (Hexavest)	5,0%	2 012 420 \$	5,1%	1 955 699 \$	5,0%
Immobilier américain (Edgemoor MEPT)	20,0%	7 718 967 \$	19,4%	7 541 928 \$	19,4%
TOTAL	100,0%	39 809 755 \$	100,0%	38 860 340 \$	100,0%

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



**Historique du portefeuille cible par classe d'actif
Fonds prudent**

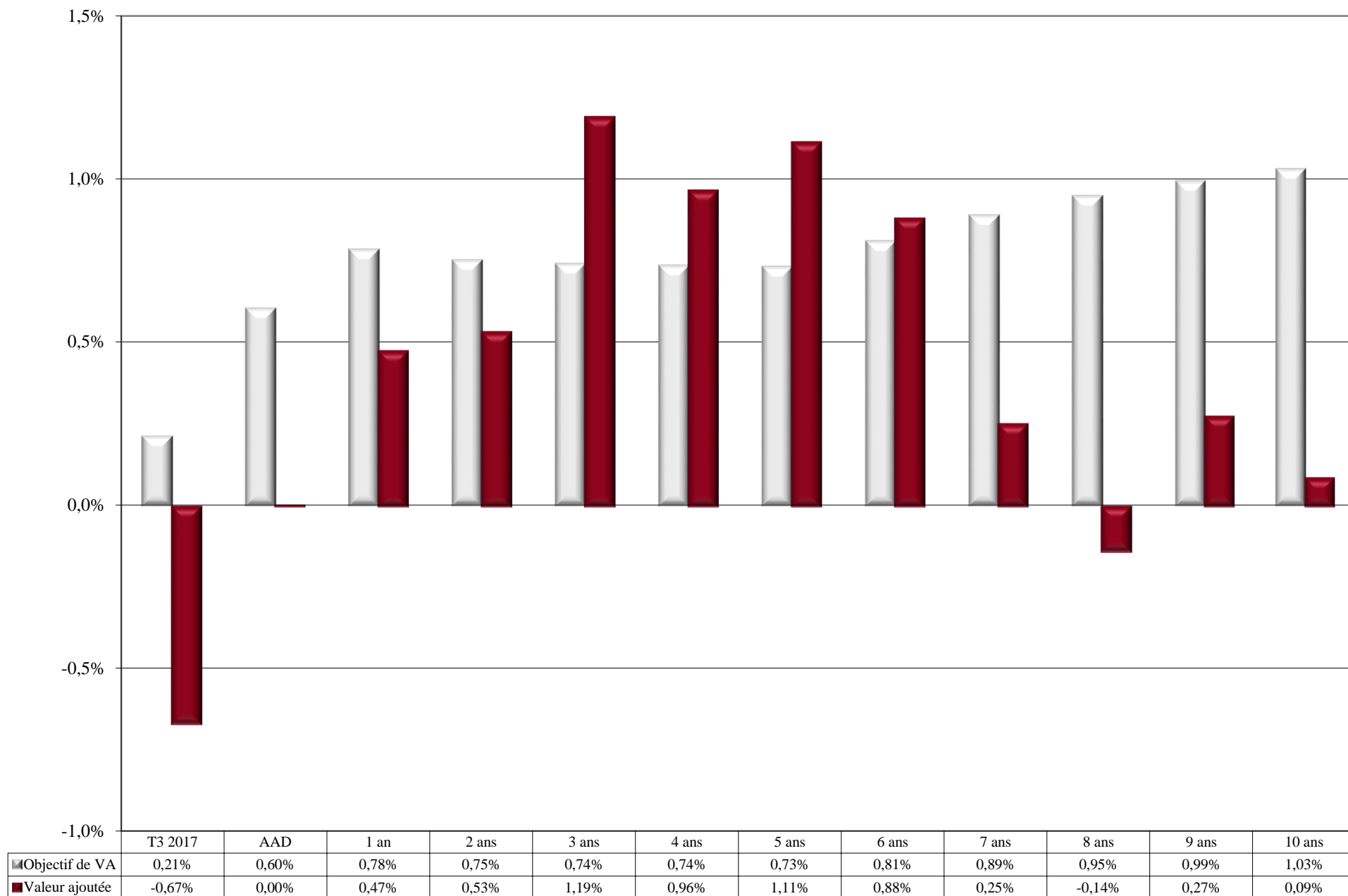
	Cible		
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017
Marché monétaire	5,0%	0,0%	0,0%
Obligations	75,0%	80,0%	40,0%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	20,0%
Actions canadiennes	10,0%	10,0%	10,0%
Actions américaines	2,5%	0,0%	0,0%
Actions internationales	2,5%	0,0%	0,0%
Actions ACWI	0,0%	5,0%	5,0%
Actions mondiales	5,0%	5,0%	5,0%
Immobilier américain	0,0%	0,0%	20,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

**Historique du portefeuille cible par gestionnaire
Fonds prudent**

	Cible		
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017
Marché monétaire	5,0%	0,0%	0,0%
Obligations (IA)	75,0%	40,0%	25,0%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	40,0%	0,0%
Obligations (PH&N)	0,0%	0,0%	15,0%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	20,0%
Actions canadiennes (JF)	3,3%	5,0%	5,0%
Actions canadiennes (IA Dividendes)	0,0%	5,0%	0,0%
Actions canadiennes (TD)	0,0%	0,0%	5,0%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	5,0%	0,0%
Actions ACWI (TD)	0,0%	0,0%	5,0%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	5,0%	5,0%
Actions canadiennes (MB)	3,3%	0,0%	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	3,3%	0,0%	0,0%
Actions américaines (MB)	2,5%	0,0%	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	2,5%	0,0%	0,0%
Actions mondiales (Templeton)	5,0%	0,0%	0,0%
Immobilier américain (Edgemoor MEPT)	0,0%	0,0%	20,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

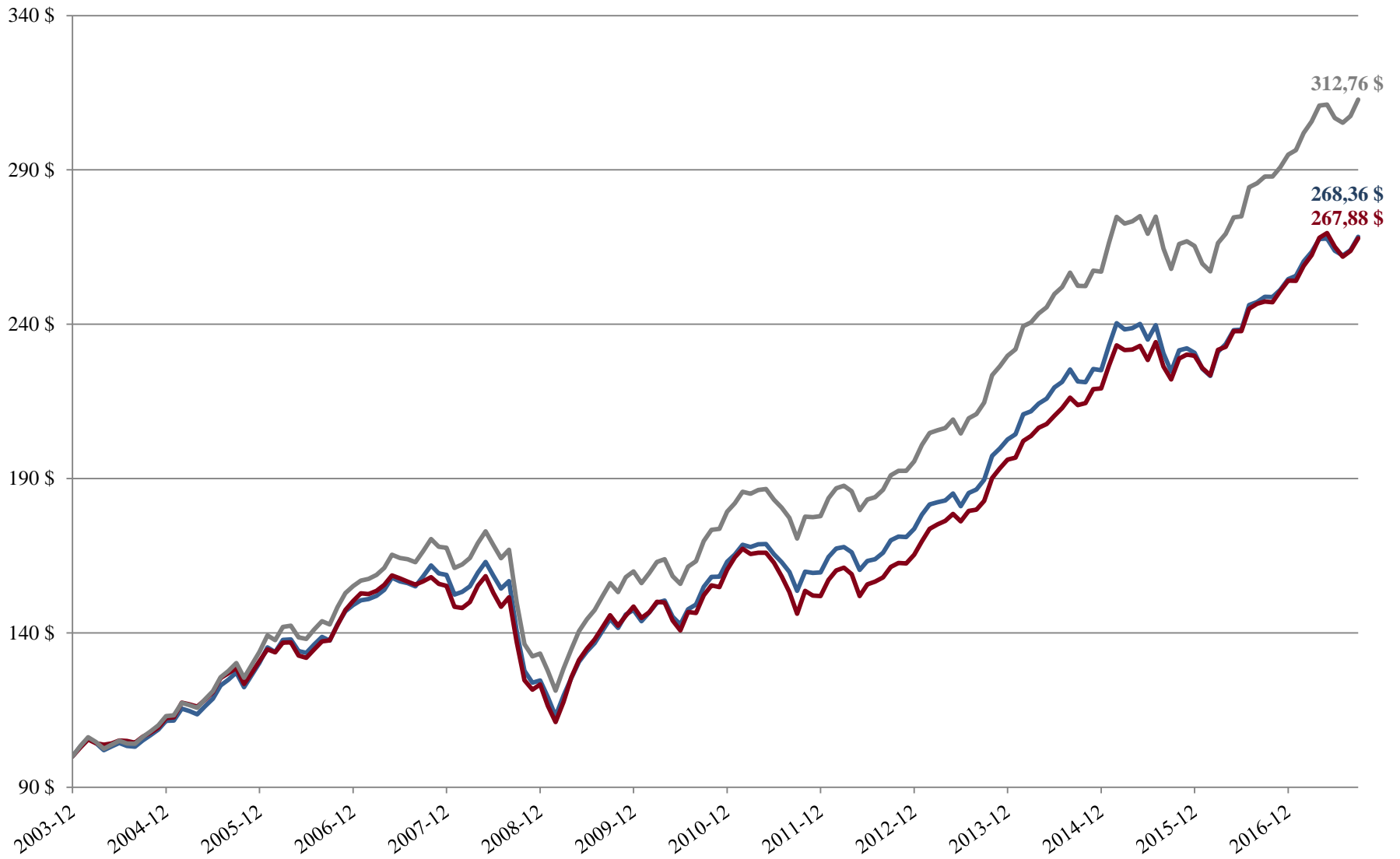
Fonds croissance FU851

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



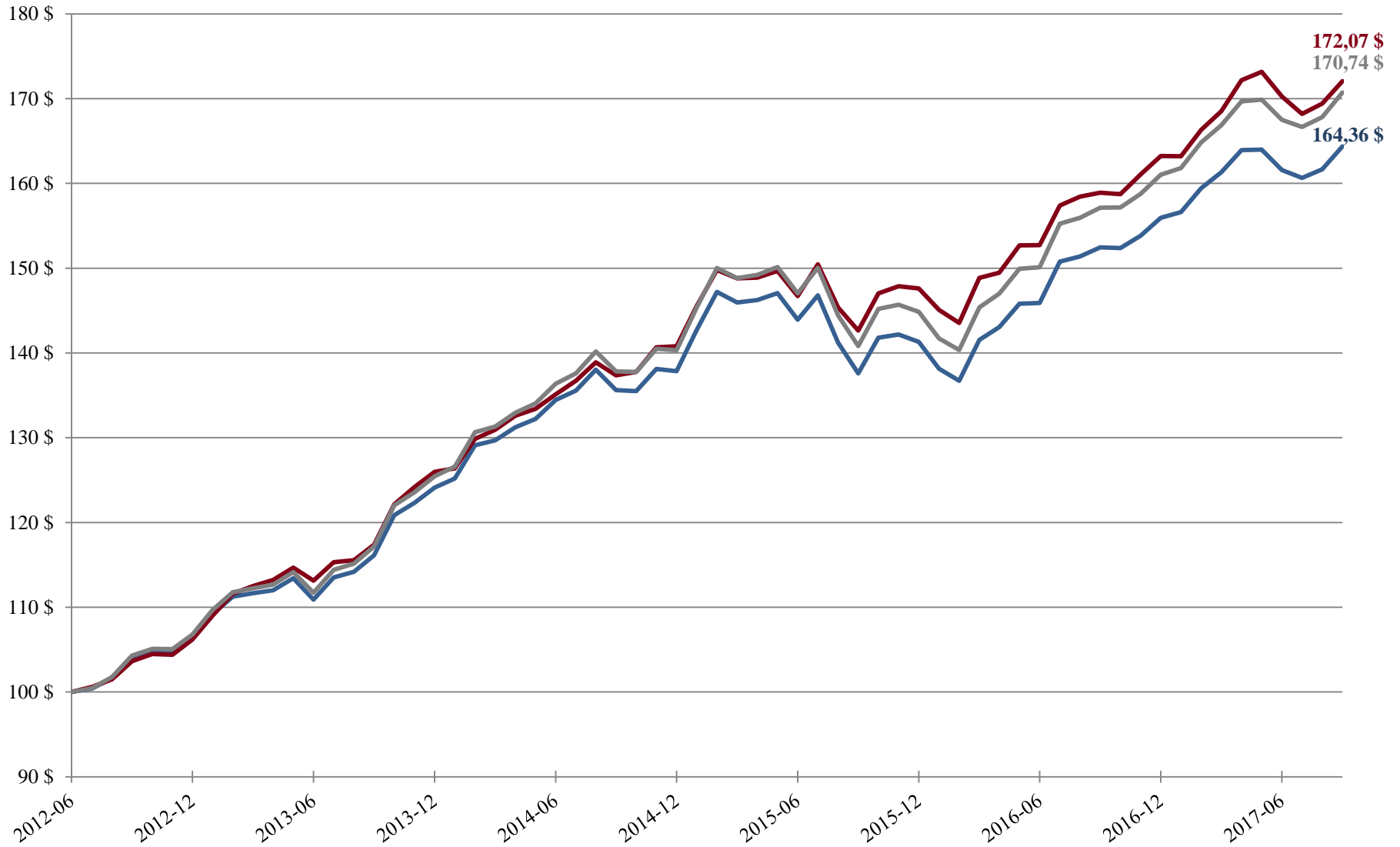
Investissement de 100 \$ depuis janvier 2004 Fonds croissance

— Cible Fonds croissance — Fonds croissance — Objectif de VA



Investissement de 100 \$ depuis juillet 2012 Fonds croissance

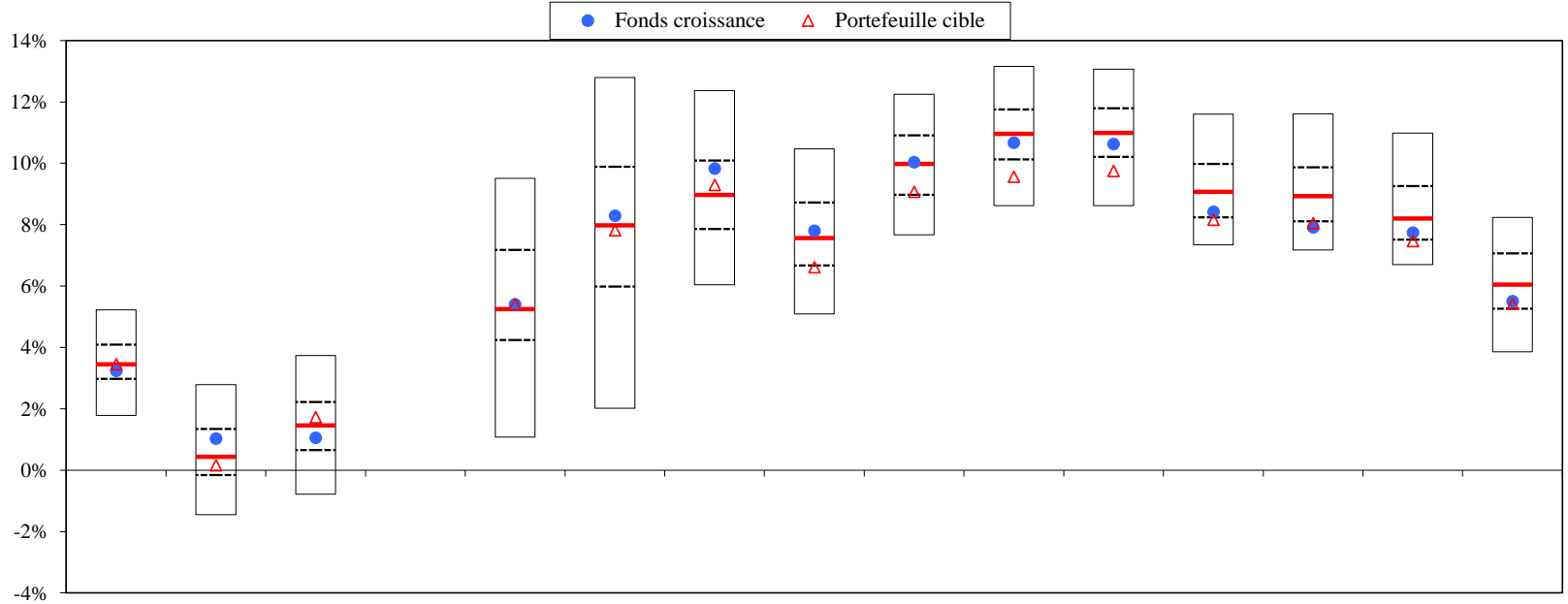
— Cible Fonds croissance — Fonds croissance — Objectif de VA



Comparaison du rendement avec les pairs¹

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

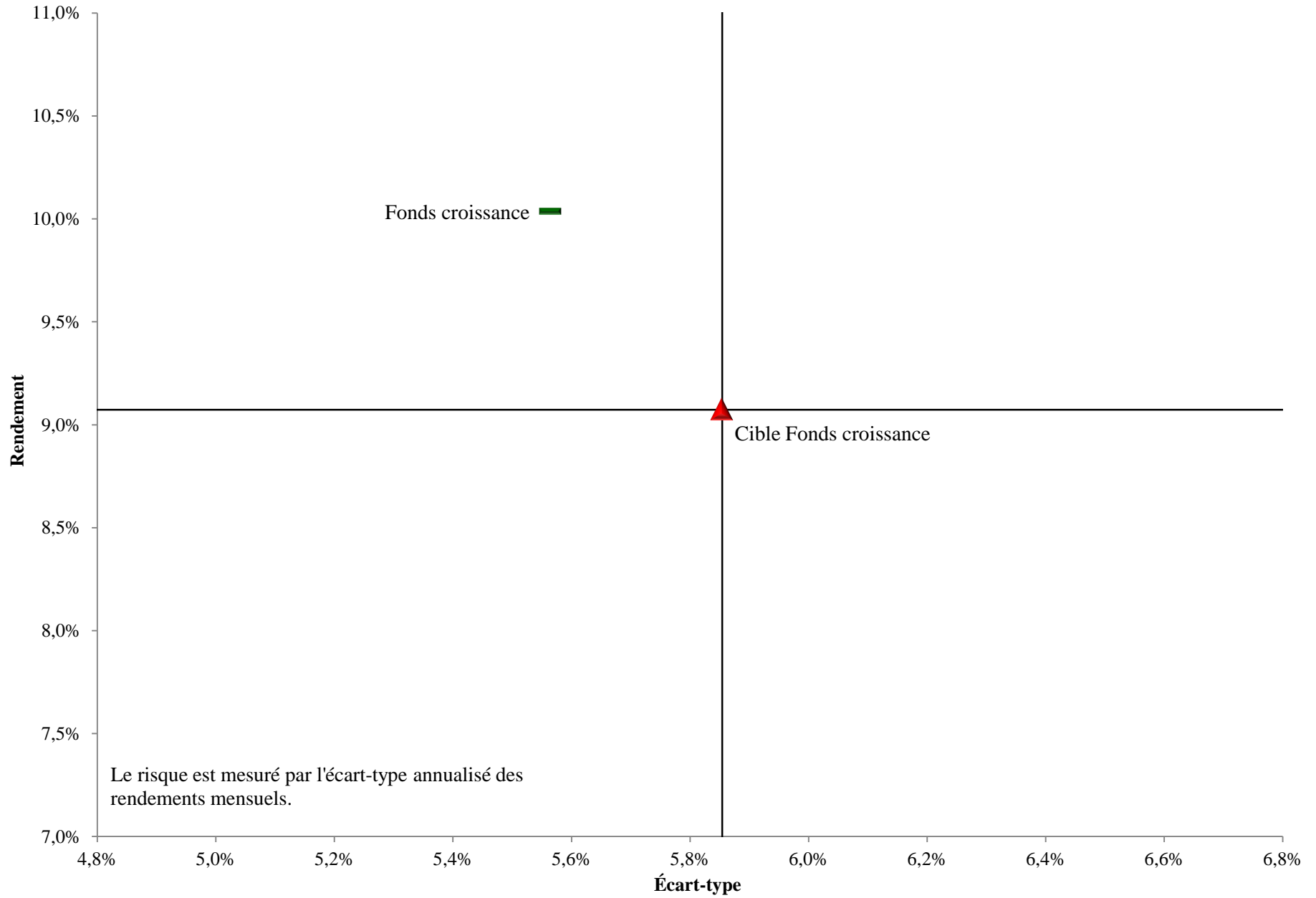
FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds croissance et Univers PBI
(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)
(5e percentile, 1er quartile, Médiane, 3e quartile, 95e percentile)



	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	Année à date 2017	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Ensemble du Fonds	Q3	Q2	Q3		Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	Q3	Q3	Q4	Q3	Q3
Fonds croissance	3,24%	1,03%	1,05%		5,41%	8,29%	9,83%	7,80%	10,04%	10,67%	10,63%	8,42%	7,91%	7,74%	5,51%
Portefeuille cible	3,45%	0,16%	1,72%		5,40%	7,81%	9,29%	6,62%	9,07%	9,56%	9,75%	8,16%	8,05%	7,46%	5,42%
<i>Univers Fonds pondéré PBI :</i>															
5e percentile	5,22%	2,78%	3,74%		9,51%	12,80%	12,37%	10,47%	12,25%	13,16%	13,07%	11,60%	11,61%	10,98%	8,23%
Premier quartile	4,09%	1,34%	2,22%		7,18%	9,89%	10,09%	8,72%	10,91%	11,75%	11,79%	9,98%	9,87%	9,26%	7,06%
Médiane	3,45%	0,44%	1,46%		5,24%	7,98%	8,97%	7,57%	9,98%	10,96%	10,99%	9,07%	8,93%	8,20%	6,05%
Troisième quartile	2,98%	-0,16%	0,66%		4,24%	5,98%	7,86%	6,67%	8,97%	10,13%	10,21%	8,24%	8,11%	7,51%	5,26%
95e percentile	1,79%	-1,45%	-0,78%		1,08%	2,01%	6,04%	5,10%	7,67%	8,62%	8,62%	7,35%	7,18%	6,70%	3,86%

Analyse risque-rendement

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

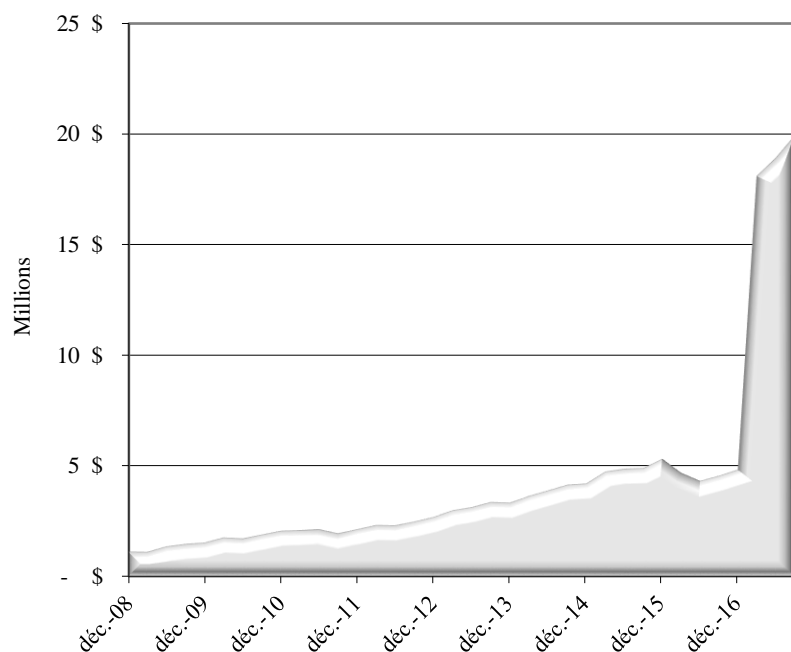


Répartition de l'actif

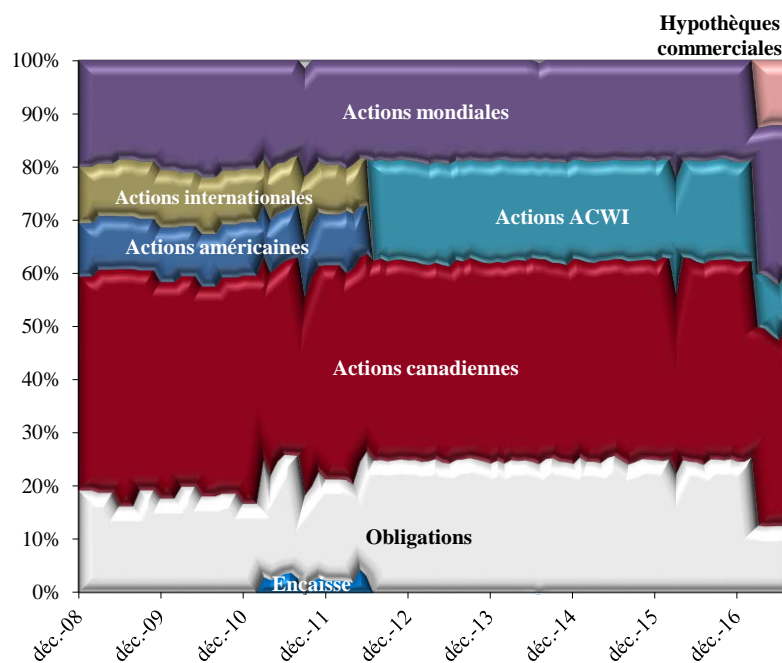
Répartition de l'actif par classe d'actif Fonds croissance

	Cible	30-juin-17		30-sept-17	
	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	12,5%	2 367 343 \$	12,5%	2 509 333 \$	12,6%
Hypothèques commerciales	12,5%	2 265 762 \$	12,0%	2 271 989 \$	11,4%
Actions canadiennes	37,5%	6 631 510 \$	35,1%	7 506 982 \$	37,7%
Actions ACWI	10,0%	1 938 529 \$	10,2%	2 040 393 \$	10,2%
Actions mondiales	27,5%	5 712 284 \$	30,2%	5 583 057 \$	28,0%
TOTAL	100,0%	18 915 428 \$	100,0%	19 911 755 \$	100,0%

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



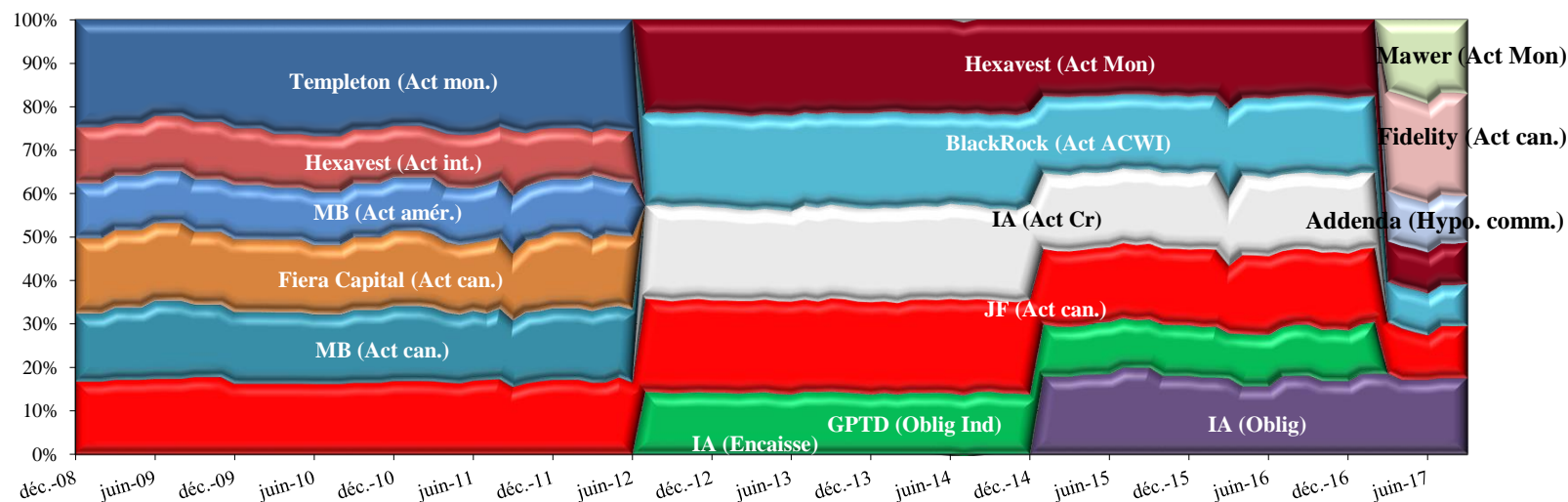
**Évolution de la répartition d'actif
2008-2017**



Répartition de l'actif par gestionnaire Fonds croissance

	Cible	30-juin-17		30-sept-17	
	Depuis le 31 mars 2017	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	12,5%	2 367 343 \$	12,5%	2 509 333 \$	12,6%
Hypothèques commerciales (Addenda)	12,5%	2 265 762 \$	12,0%	2 271 989 \$	11,4%
Actions canadiennes (JF)	12,8%	2 056 148 \$	10,9%	2 556 204 \$	12,8%
Actions canadiennes (Fidelity)	24,8%	4 575 362 \$	24,2%	4 950 779 \$	24,9%
Actions ACWI (BlackRock)	10,0%	1 938 529 \$	10,2%	2 040 393 \$	10,2%
Actions mondiales (Mawer)	17,5%	3 832 977 \$	20,3%	3 560 808 \$	17,9%
Actions mondiales (Hexavest)	10,0%	1 879 308 \$	9,9%	2 022 249 \$	10,2%
TOTAL	100,0%	18 915 428 \$	100,0%	19 911 755 \$	100,0%

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



**Historique du portefeuille cible par classe d'actif
Fonds croissance**

	Cible		
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017
Marché monétaire	1,0%	0,0%	0,0%
Obligations	24,0%	25,0%	12,5%
Hypothèques commerciales	0,0%	0,0%	12,5%
Actions canadiennes	37,5%	37,5%	37,5%
Actions américaines	9,4%	0,0%	0,0%
Actions internationales	9,4%	0,0%	0,0%
Actions ACWI	0,0%	18,8%	10,0%
Actions mondiales	18,8%	18,8%	27,5%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

**Historique du portefeuille cible par gestionnaire
Fonds croissance**

	Cible		
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Depuis le 31 mars 2017
Marché monétaire	1,0%	0,0%	0,0%
Obligations (IA)	24,0%	12,5%	12,5%
Obligations (GPTD Indiciel)	0,0%	12,5%	0,0%
Hypothèques commerciales (Addenda)	0,0%	0,0%	12,5%
Actions canadiennes (JF)	12,5%	18,8%	12,8%
Actions canadiennes (IA croissance)	0,0%	18,8%	0,0%
Actions canadiennes (Fidelity)	0,0%	0,0%	24,8%
Actions canadiennes (MB)	12,5%	0,0%	0,0%
Actions canadiennes (Fiera Capital)	12,5%	0,0%	0,0%
Actions américaines (MB)	9,4%	0,0%	0,0%
Actions internationales (Hexavest)	9,4%	0,0%	0,0%
Actions ACWI (BlackRock)	0,0%	18,8%	10,0%
Actions mondiales (Templeton)	18,8%	0,0%	0,0%
Actions mondiales (Mawer)	0,0%	0,0%	17,5%
Actions mondiales (Hexavest)	0,0%	18,8%	10,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%

NOTES MÉTHODOLOGIQUES

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

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

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

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

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

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

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

SOURCES DES DONNÉES

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

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

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

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

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

Source: FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc.

DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

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

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

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