

**PBI**

ACTUAIRES ET  
CONSEILLERS

---

## **Analyse de la performance pour la période se terminant le 30 septembre 2021**

### **Fonds diversifiés des Métallos**

*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, 2021. Tous droits réservés.*

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

# Table des matières

	<u>Page</u>
<b>Revue des marchés</b>	1
<b>Revue de performance</b>	33
Fonds équilibré FU850	47
Fonds prudent FU849	104
Fonds audacieux FU851	117
<b>Annexes:</b>	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	



# Revue sommaire des marchés

Troisième trimestre  
de 2021



# Faits saillants du 3<sup>e</sup> trimestre 2021 (par rapport au dernier trimestre)

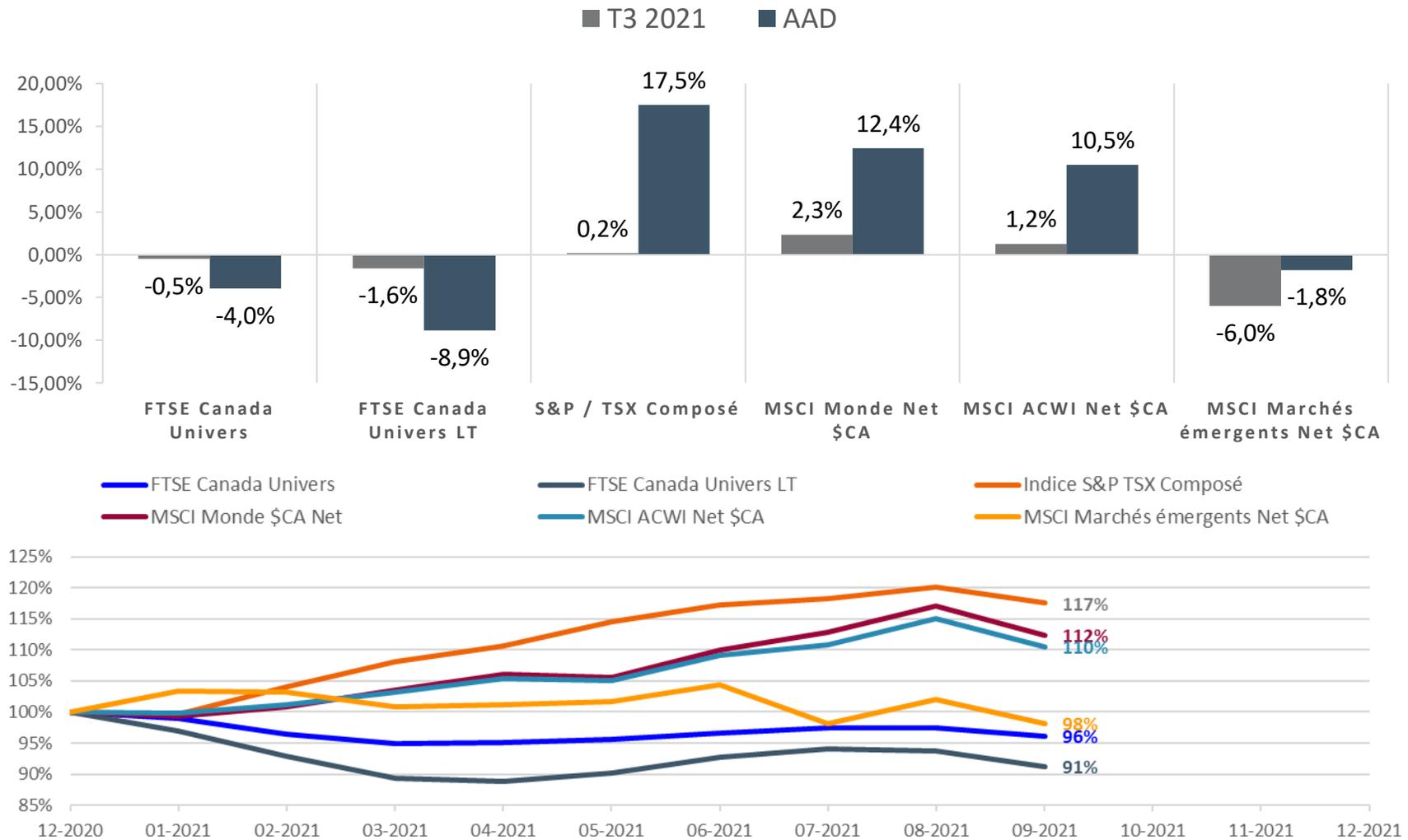
## Marchés boursiers

- Volatilité accrue, rendements plus modestes
  - + 0,2 % à la bourse canadienne
  - + 0,6 % à la bourse mondiale en devise locale, +2,3 % en devise canadienne (le dollar canadien s'est déprécié ajoutant 1,7 % de rendement)

## Marché obligataire

- Rendements négatifs:
  - Pentification de la courbe de taux (à la hausse)
  - Hausse des taux sur les échéances d'un an et plus
  - La portion court terme (moins d'un an) reste contrôlée par la BdC
  - Les obligations de sociétés ont mieux performé au cours du trimestre (vs fédéral, provincial et municipal)

# Évolution des principaux indices



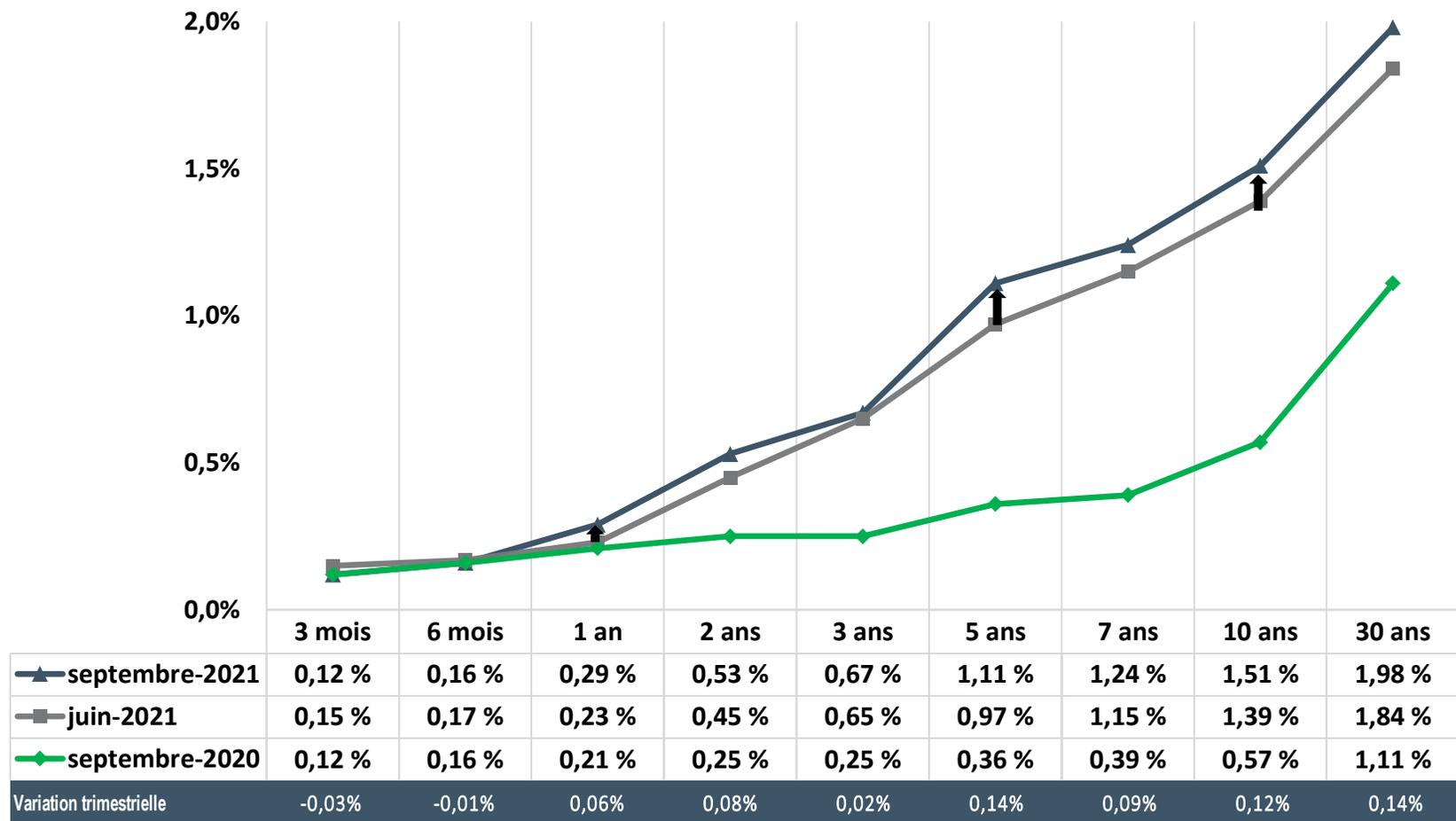
SOMMAIRE DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2021 - FG-RRRP



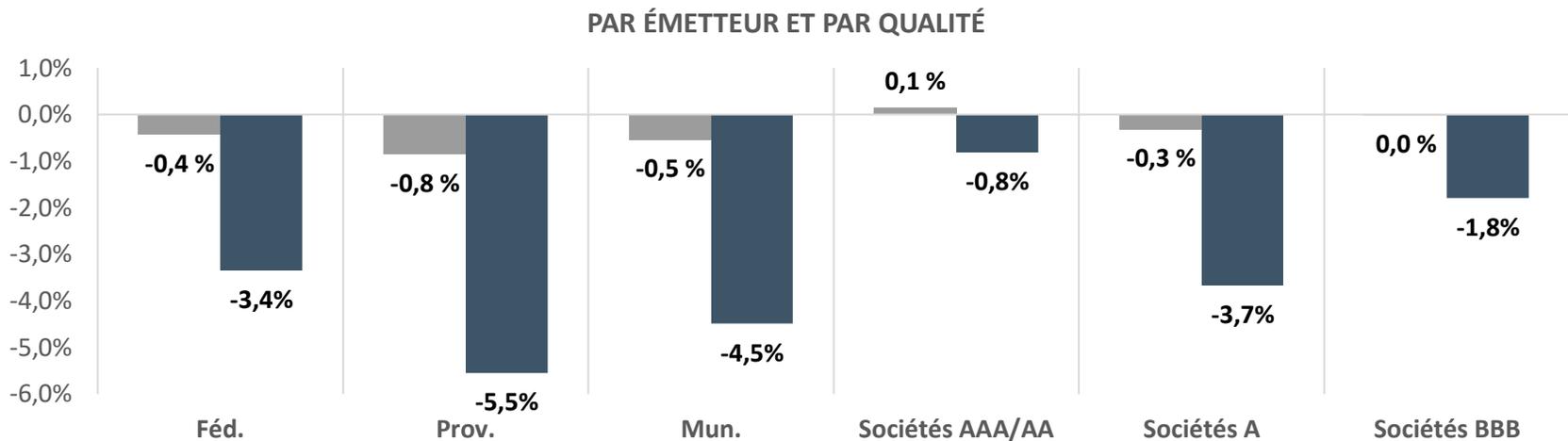
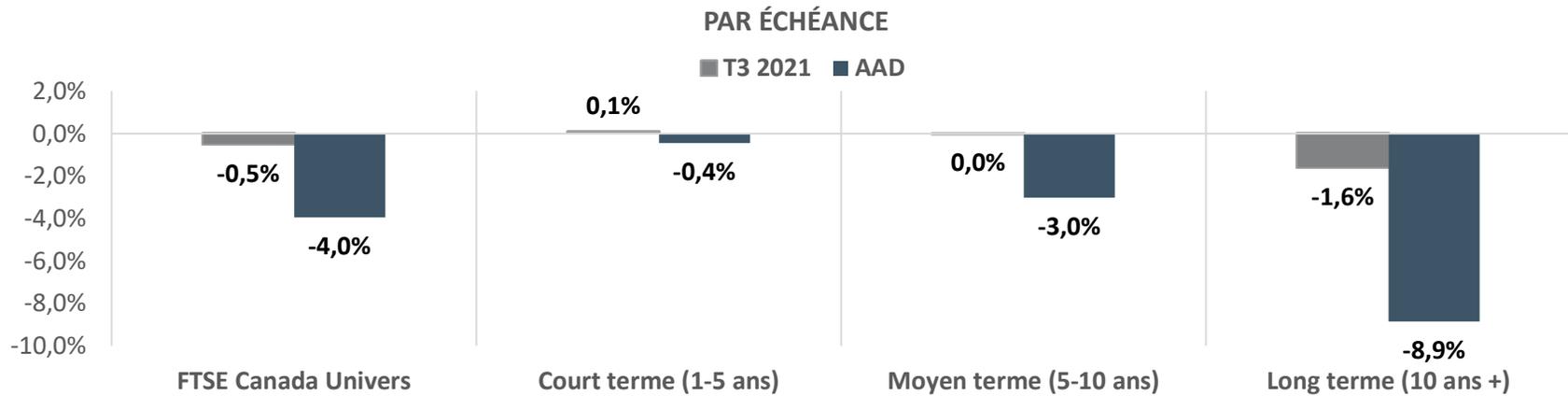
# Marché obligataire canadien



## Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada

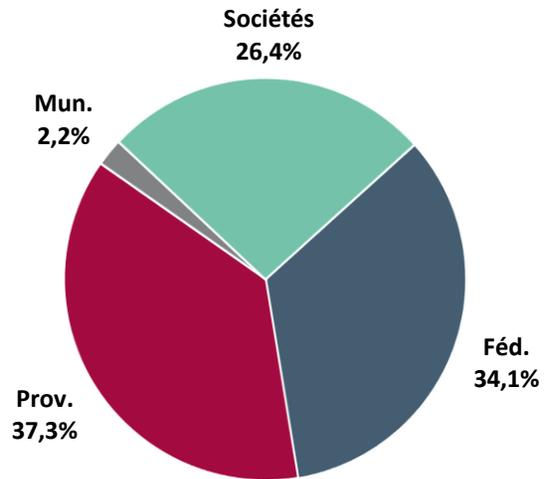


# Performance FTSE Univers (obligations)

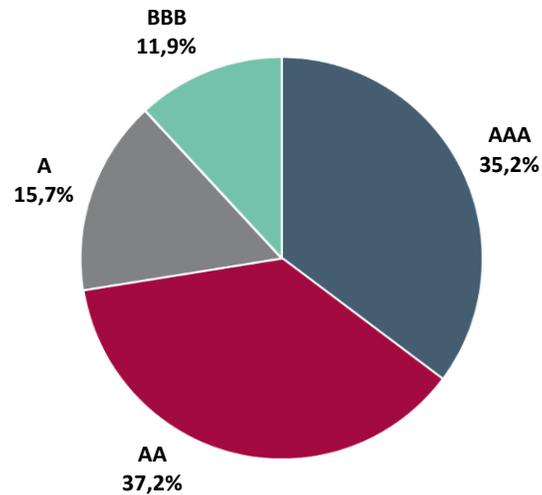


# Pondérations indice FTSE Canada Univers au 30 septembre 2021

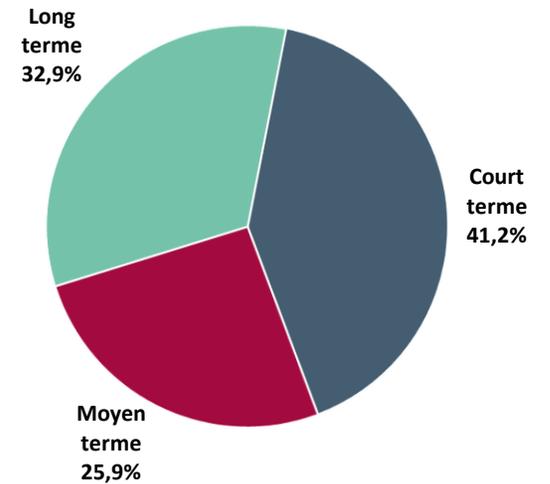
PAR ÉMETTEUR



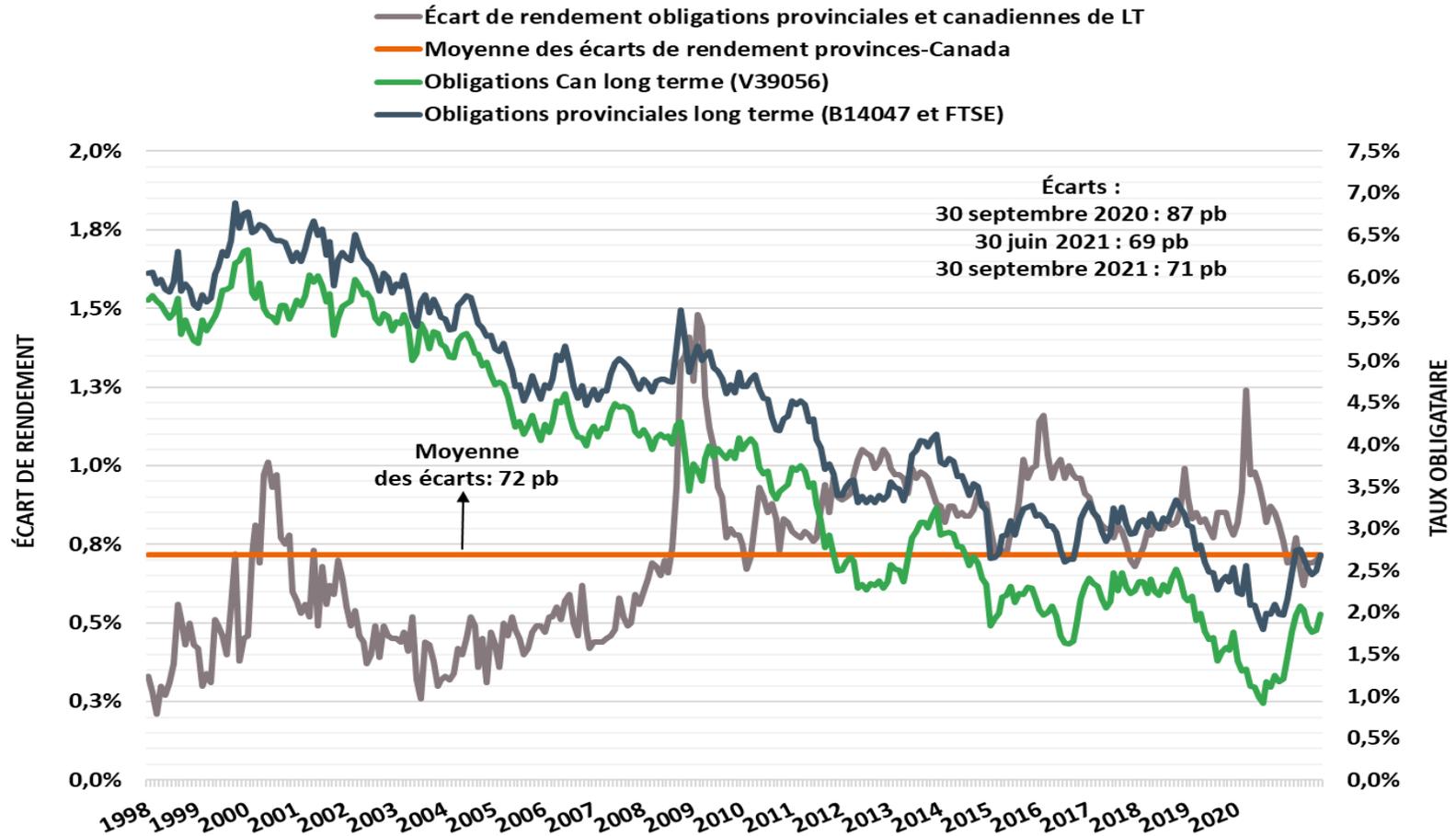
PAR QUALITÉ



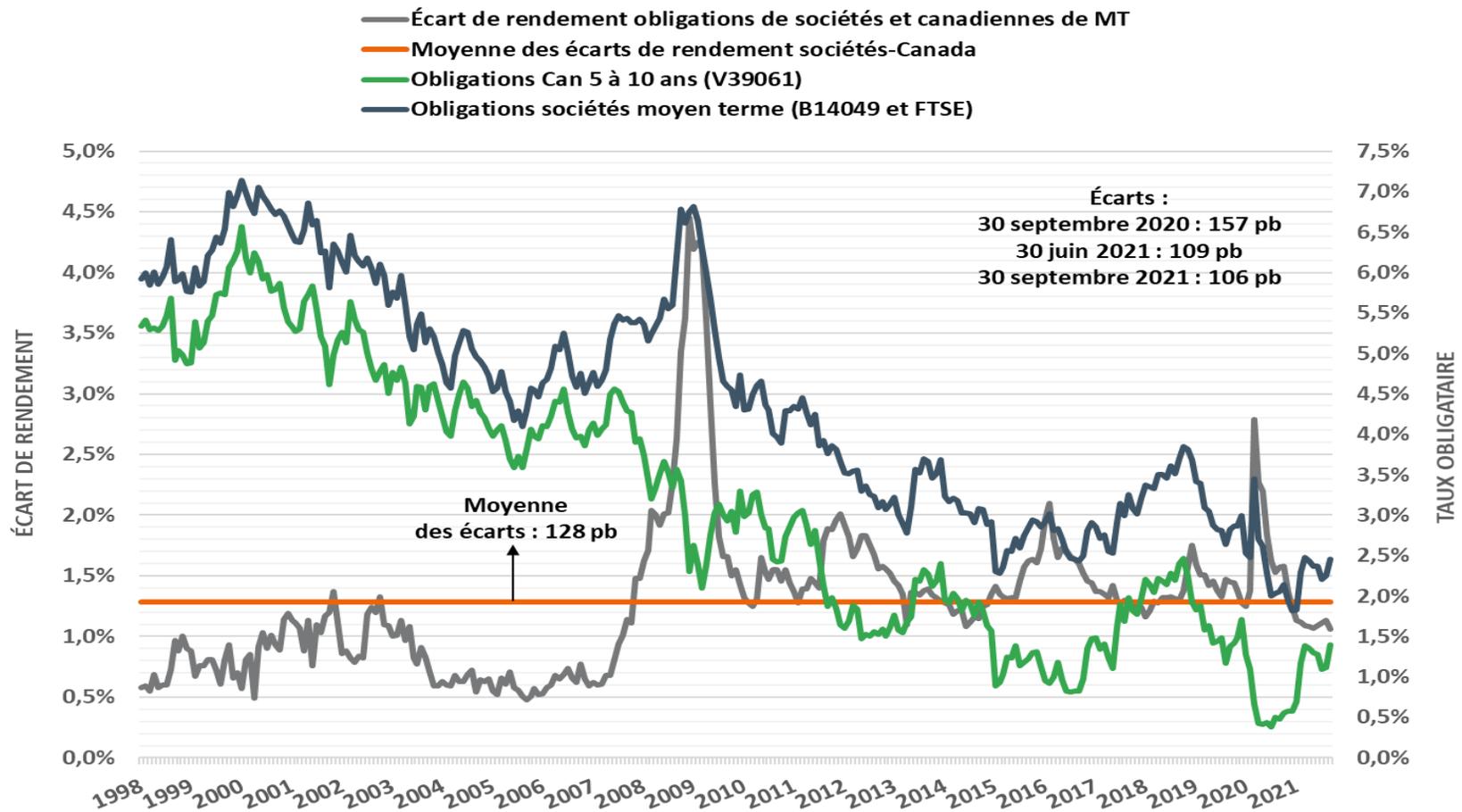
PAR ÉCHÉANCE



# Obligations provinciales – Taux et écart de crédit



# Obligations de sociétés – Taux et écart de crédit

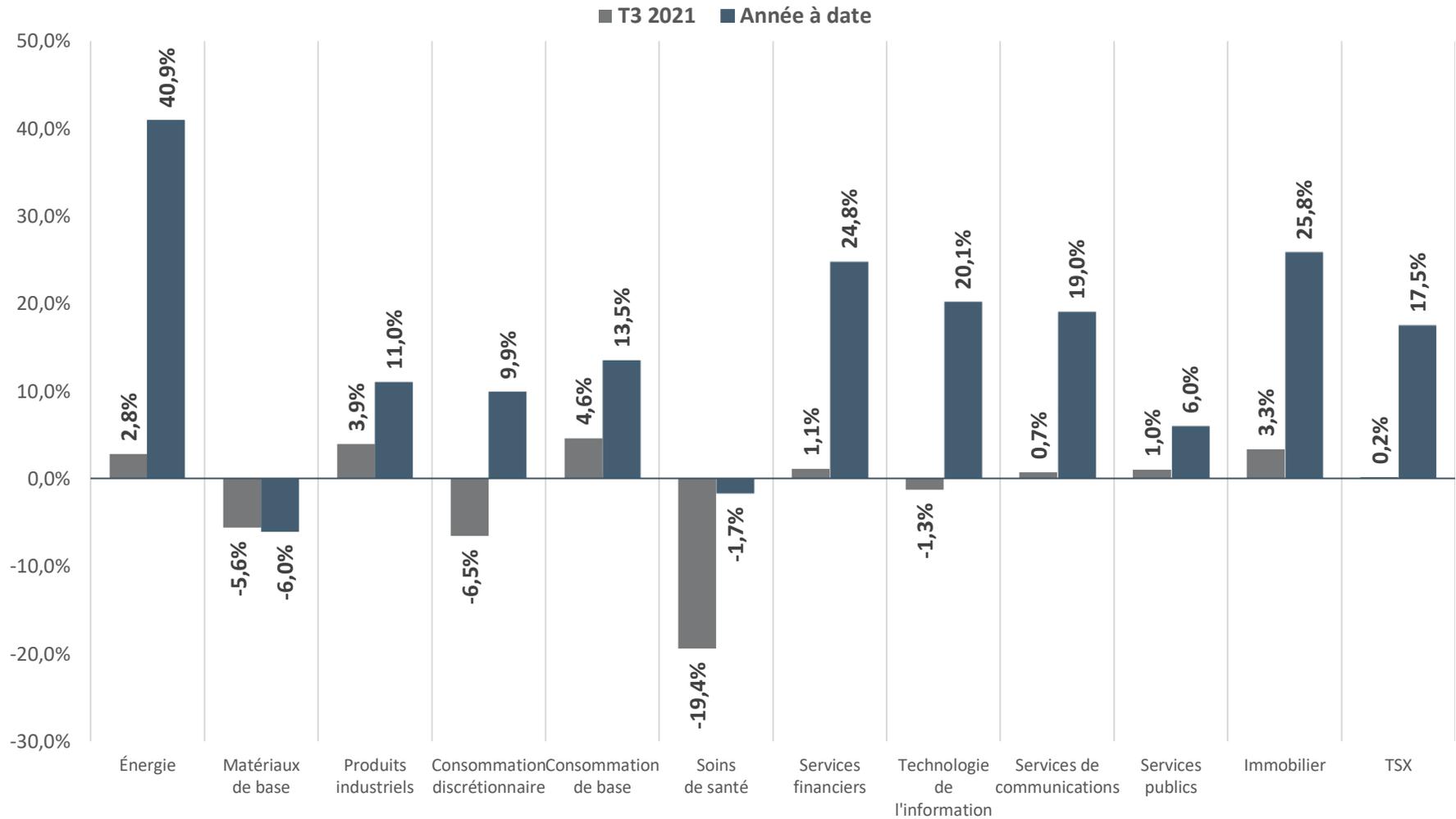




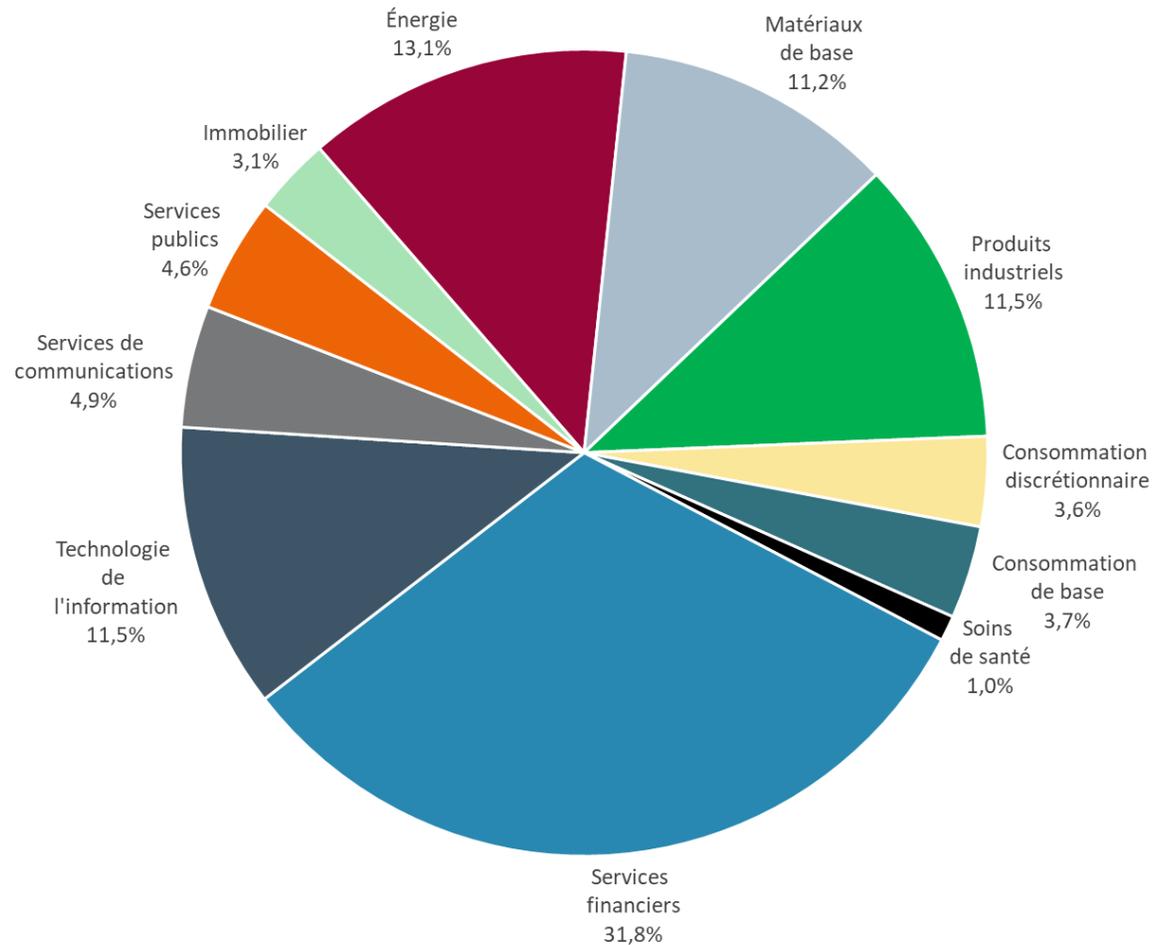
# Marché boursier canadien



# Performance S&P/TSX par secteur



## Pondération sectorielle S&P/TSX au 30 septembre 2021





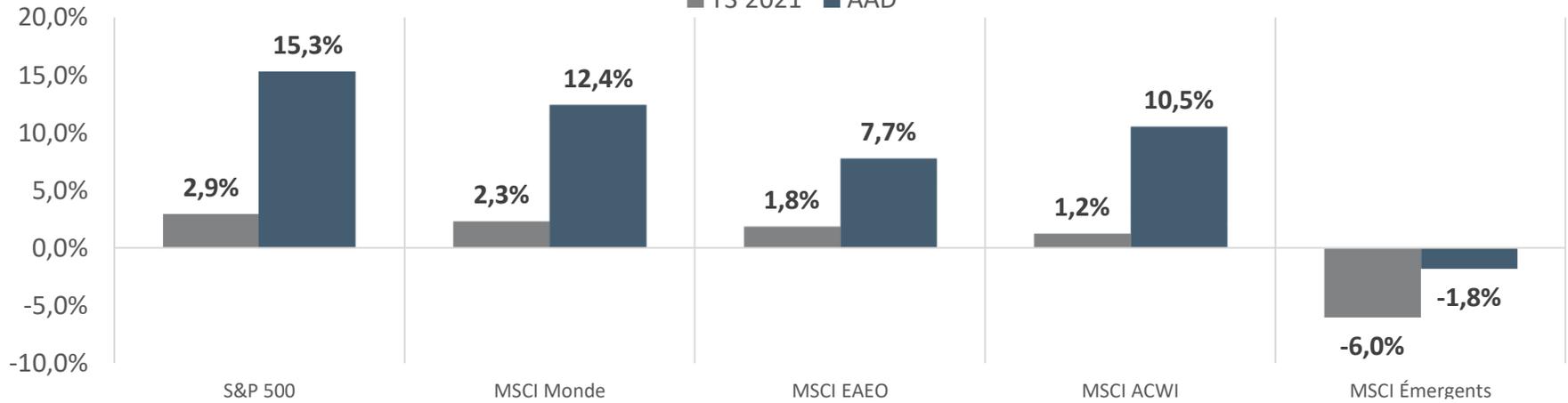
# Marché boursier mondial



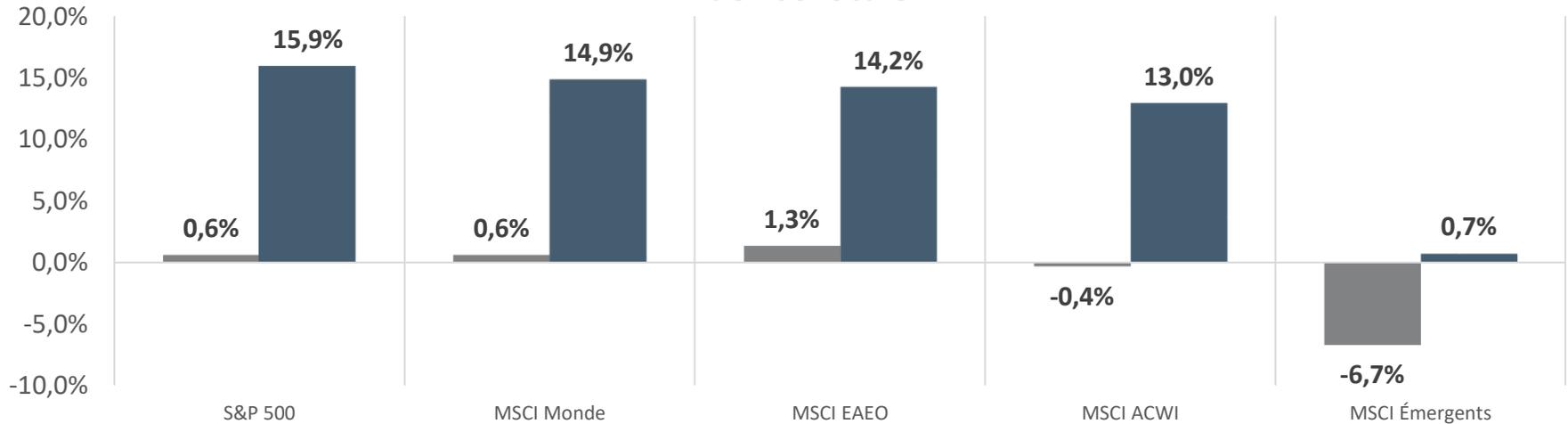
# Performance MSCI Monde net par région

En devise canadienne

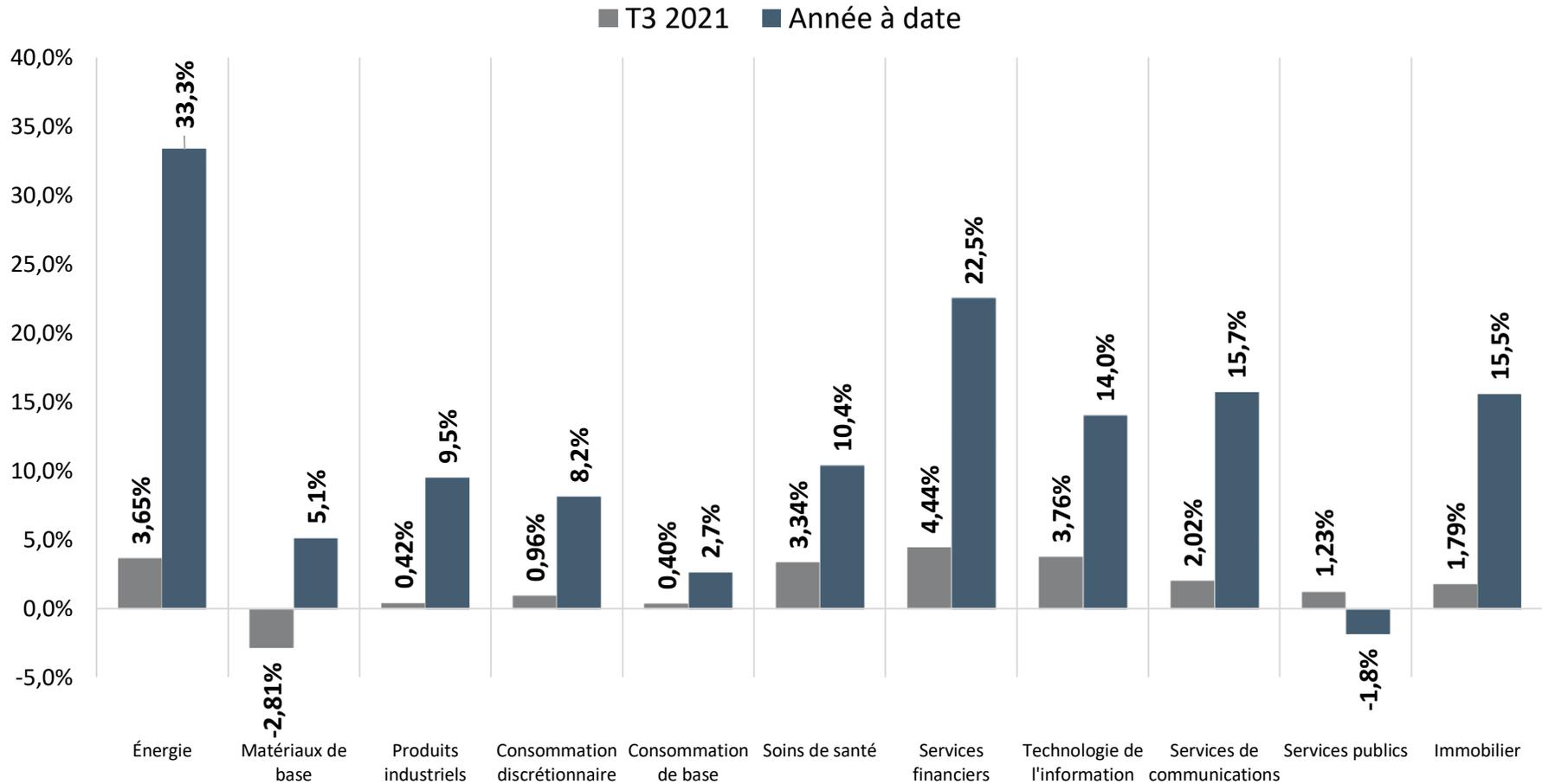
■ T3 2021 ■ AAD



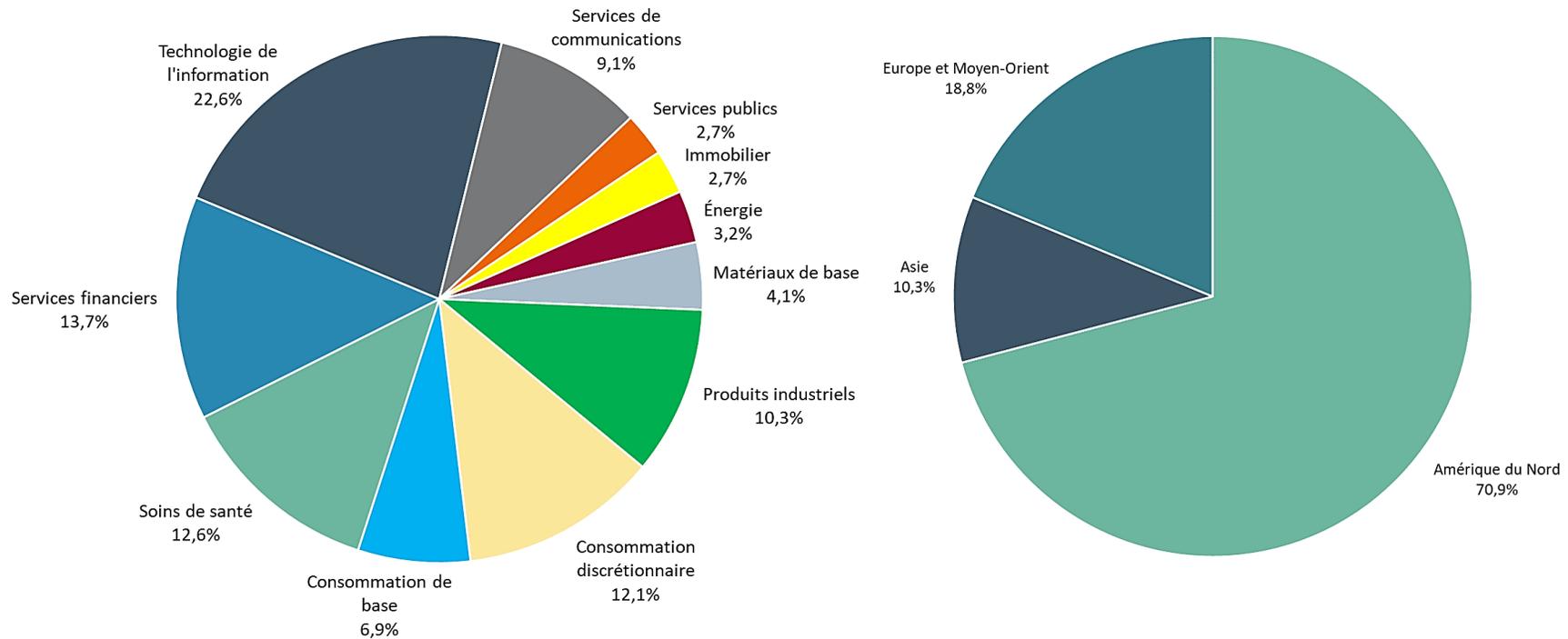
En devise locale



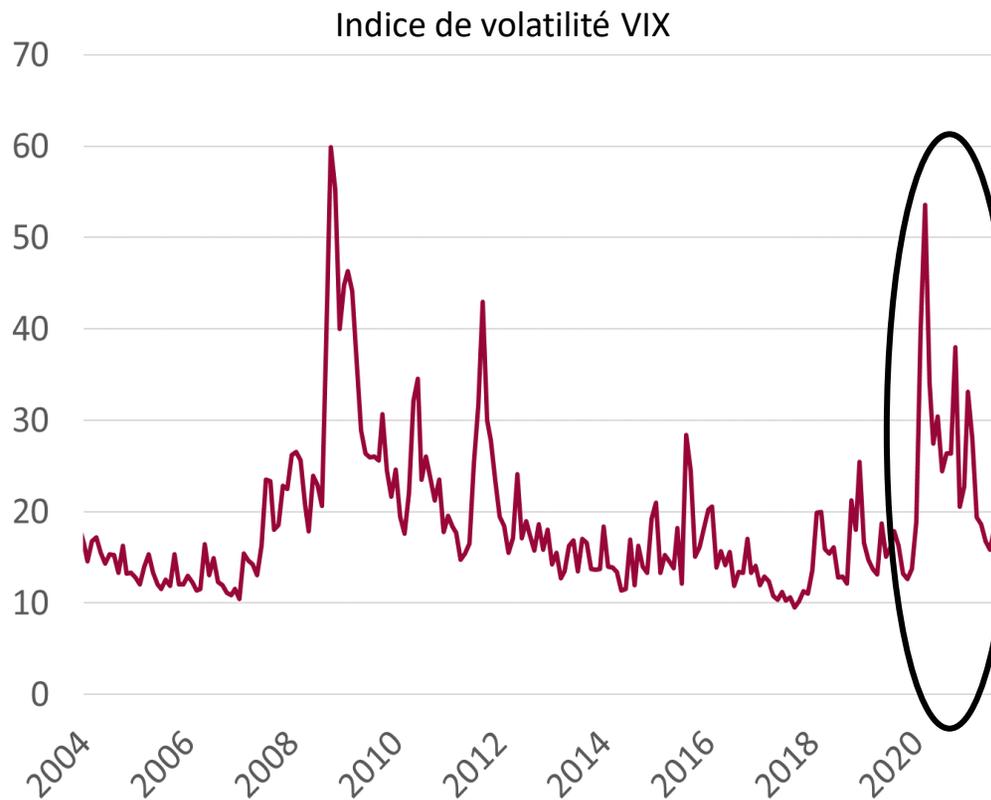
# Performance MSCI Monde net \$CA par secteur



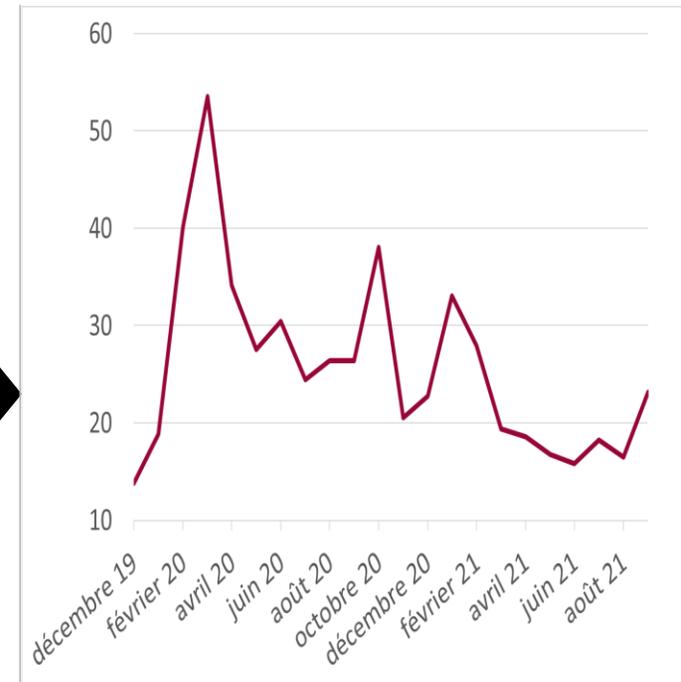
# Pondération sectorielle et régionale du MSCI Monde au 30 septembre 2021



# La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)



Évolution du VIX  
depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020



PBI

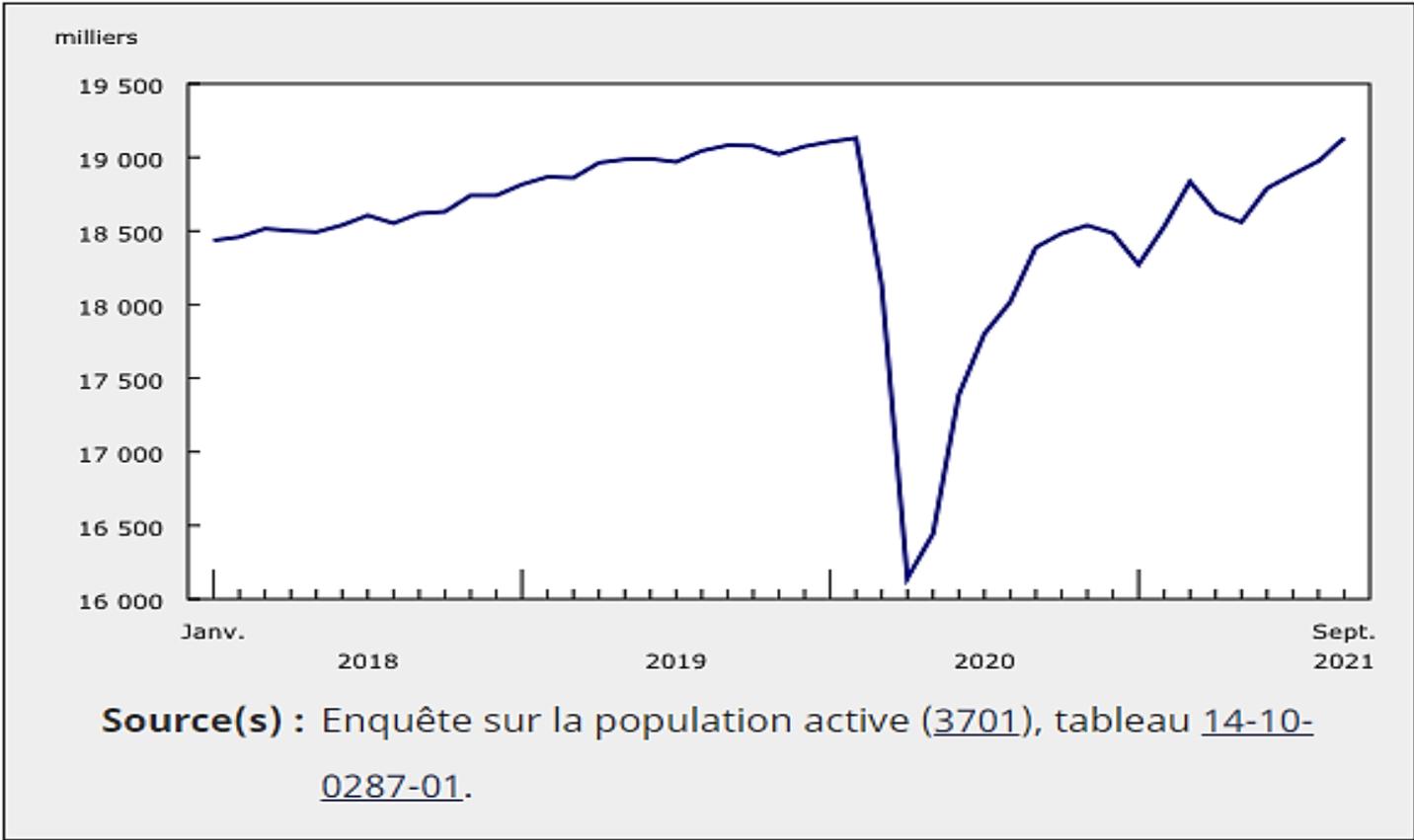
# Tendances économiques



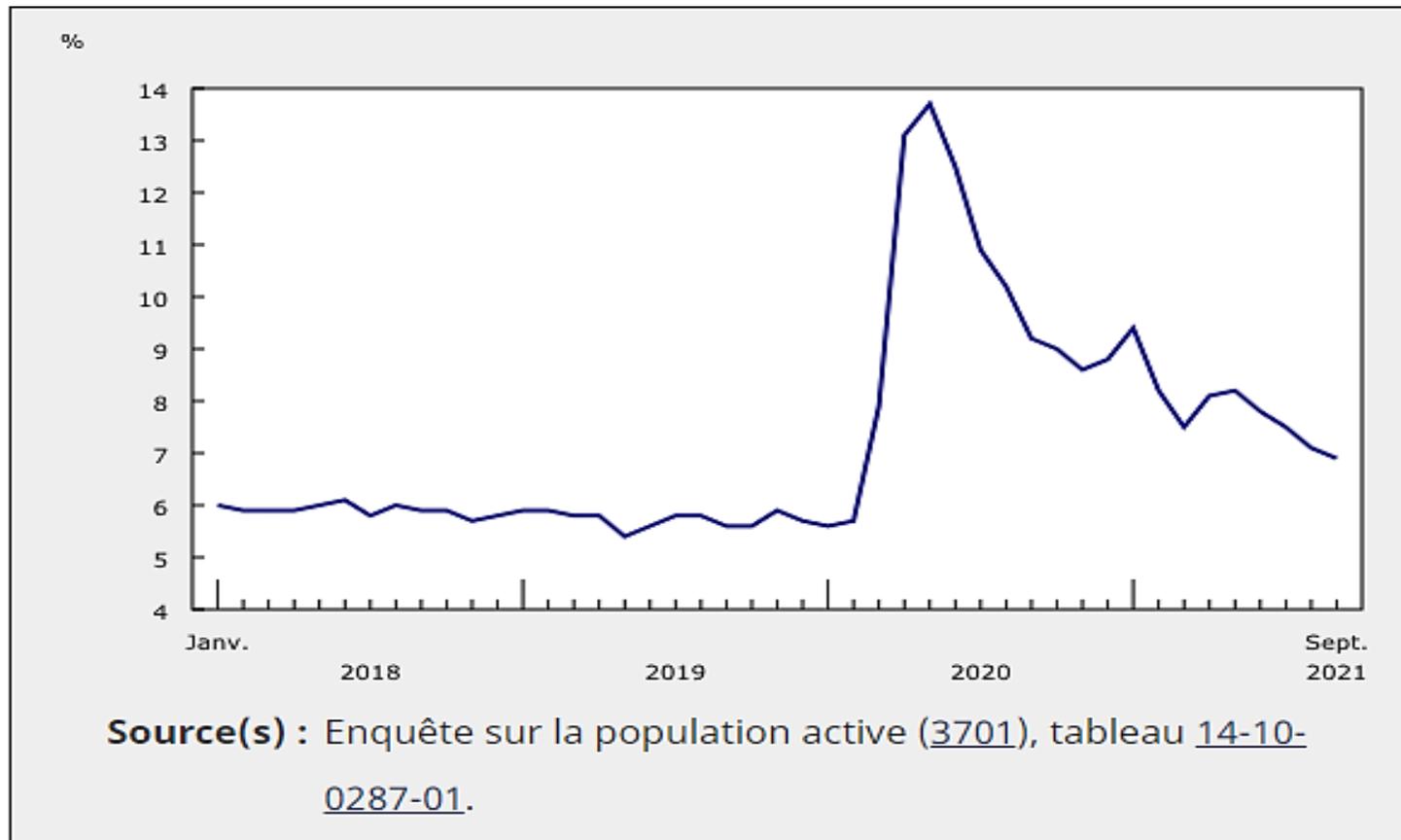
# Projections économiques du FMI



# Évolution du niveau d'emploi au Canada



# Évolution du taux de chômage au Canada



# Rapport sur la politique monétaire

La Banque du Canada publiait le 21 octobre 2021 son plus récent Rapport sur la politique monétaire (RPM). On peut y lire :

*« L'activité économique continue de s'améliorer à l'échelle du globe, mais la progression reste volatile et inégale. **Les bases de la reprise sont plus solides dans les économies avancées que dans les pays émergents en raison des meilleurs taux de vaccination et des mesures plus expansionnistes.** Par ailleurs, le redressement des marchés du travail demeure inégal et incomplet dans de nombreux pays. »*

*« **Les importantes perturbations de l'approvisionnement énergétique dans différentes parties du monde nuisent à l'activité économique et font monter les coûts et l'inflation.** L'engorgement des infrastructures de transport et les ruptures d'approvisionnement de nombreux produits freinent aussi la croissance et exercent des pressions haussières sur les prix de certains biens, surtout en Amérique du Nord. Ces pressions sur l'inflation devraient persister jusqu'à la seconde moitié de 2022. »*

# Rapport sur la politique monétaire (suite)

## Économie mondiale :

*« Globalement, la Banque prévoit que la croissance du produit intérieur brut (PIB) mondial s'accélérera pour atteindre 6,5 % en 2021, soit un rythme très rapide, mais inférieur à ce qui était envisagé dans le Rapport de juillet. On s'attend à ce que la croissance se modère à l'échelle mondiale en 2022 et en 2023 une fois que le rebond initial de l'économie sera passé et que les effets des mesures de relance s'atténueront. »*

*« La reprise de l'activité est solide aux États-Unis, bien qu'elle ait été ralentie par le variant delta du coronavirus ces derniers mois. L'économie chinoise fait face à des vents contraires qui limitent son expansion. D'autres pays émergents et la zone euro renouent quant à eux avec la croissance à mesure que les restrictions liées à la pandémie sont davantage assouplies. »*

---

# Rapport sur la politique monétaire (suite)

## Économie canadienne :

*« L'économie canadienne affiche une fois de plus une croissance robuste, rendue possible grâce à des taux élevés de vaccination et à l'assouplissement des mesures sanitaires qui en résulte. Même si le variant delta nécessite le maintien de précautions de santé publique et pèse sur la confiance des consommateurs, la demande intérieure a continué de progresser. En particulier, les dépenses en services pour lesquels la distanciation est difficile ont connu un solide rebond. Les taux élevés de vaccination ont aussi fait diminuer le risque de nouvelles fermetures généralisées qui pèse sur l'économie. »*

*« La Banque prévoit une croissance annuelle de l'activité économique autour de 5 % en 2021, de 4¼ % en 2022 et de 3¾ % en 2023. Une gestion de plus en plus efficace de la COVID-19 – tant au pays qu'à l'échelle mondiale – devrait réduire l'incertitude et le degré de prudence, ce qui stimulera la consommation, les exportations et les investissements des entreprises. Même si l'économie devra probablement continuer d'être appuyée par des mesures budgétaires. »*

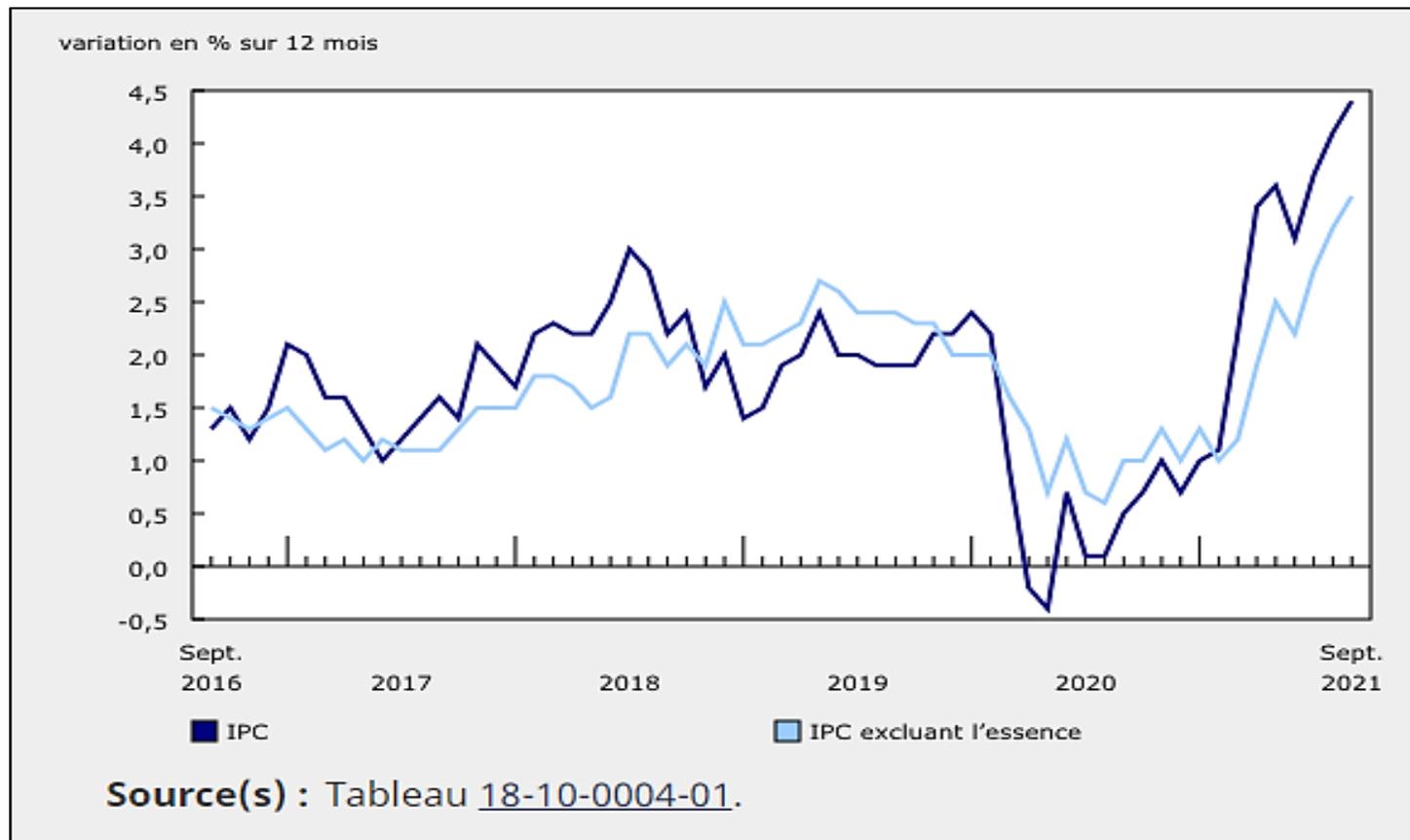
# Rapport sur la politique monétaire (suite)

## Inflation :

« Les perturbations persistantes de l'approvisionnement combinées aux pressions connexes sur les coûts, ainsi que les prix plus élevés de l'énergie, exercent des pressions à la hausse sur de nombreux prix partout dans le monde. Au Canada, l'inflation est actuellement d'environ 4½ %. Nous nous attendons maintenant à ce qu'elle atteigne près de 5 % à la fin de l'année, avant de redescendre pour s'établir autour de la cible de 2 % d'ici la fin de 2022. **Autrement dit, nous continuons de nous attendre à une baisse graduelle de l'inflation, mais elle devrait rester plus élevée pendant plus longtemps que nous l'escomptions en juillet.** »

« La Banque du Canada s'engage à faire en sorte que les hausses de prix n'aient pas, en fin de compte, une influence durable sur l'inflation. **Jusqu'à présent, les mesures des attentes d'inflation à moyen et à long terme demeurent bien ancrées à la cible de 2 %, et les pressions globales sur les salaires restent modérées.** »

# Évolution du taux d'inflation au Canada



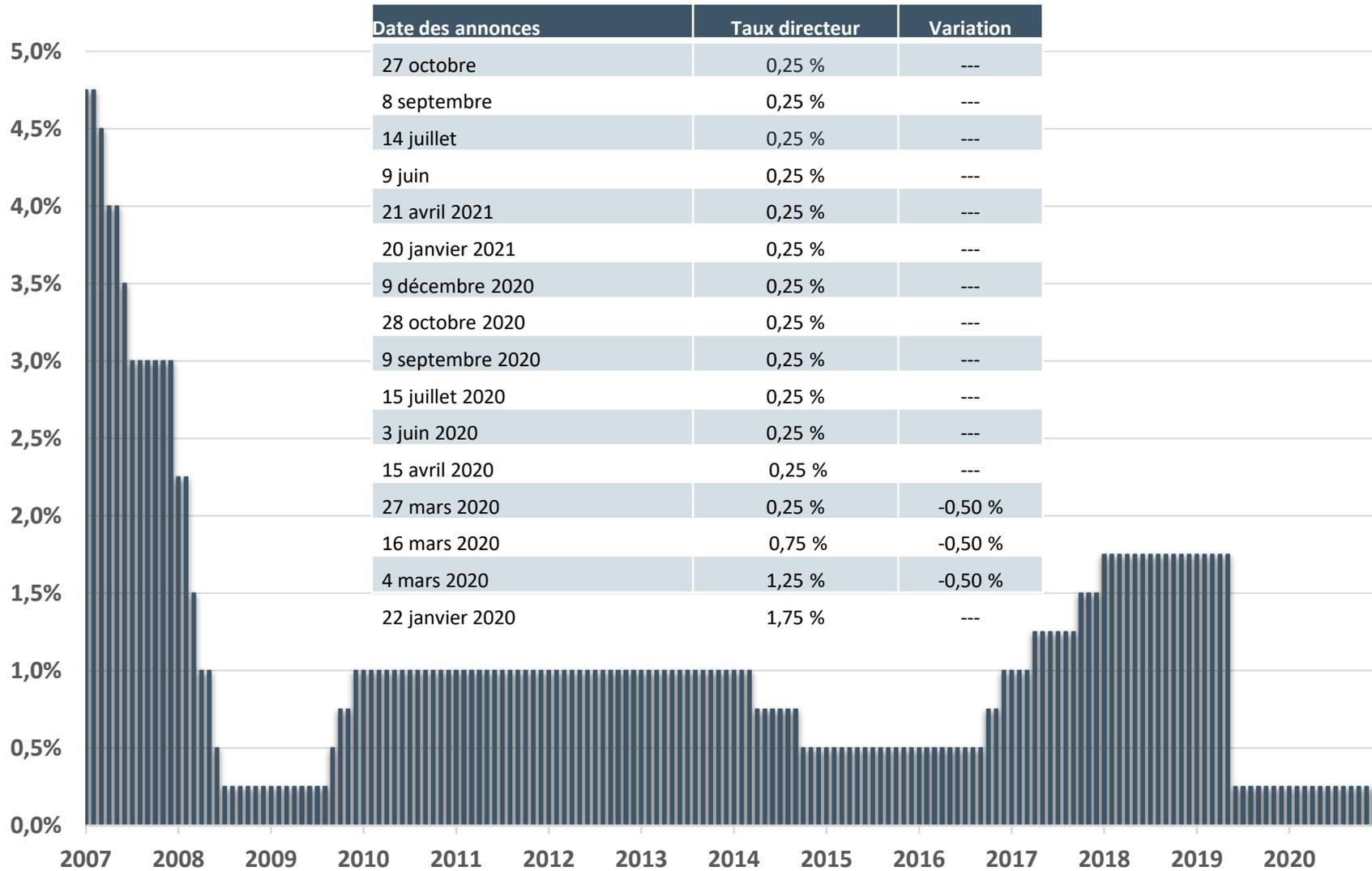
# Rapport sur la politique monétaire (suite)

## Direction des taux d'intérêt :

« Le Conseil de direction juge que, compte tenu de la marge de capacités excédentaires qui subsiste, l'économie doit continuer de recevoir un appui considérable de la politique monétaire. **Nous restons engagés à maintenir le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que ces capacités excédentaires se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable.** Selon la projection de la Banque, cela se produirait au deuxième ou au troisième trimestre de 2022. Compte tenu de la progression de la reprise économique, le Conseil de direction a décidé de mettre fin à l'assouplissement quantitatif et de garder son portefeuille global d'obligations du gouvernement du Canada assez stable. »

« Nous continuerons de procurer le niveau de détente monétaire nécessaire pour soutenir la reprise et atteindre la cible d'inflation. »

# Taux directeur Banque du Canada

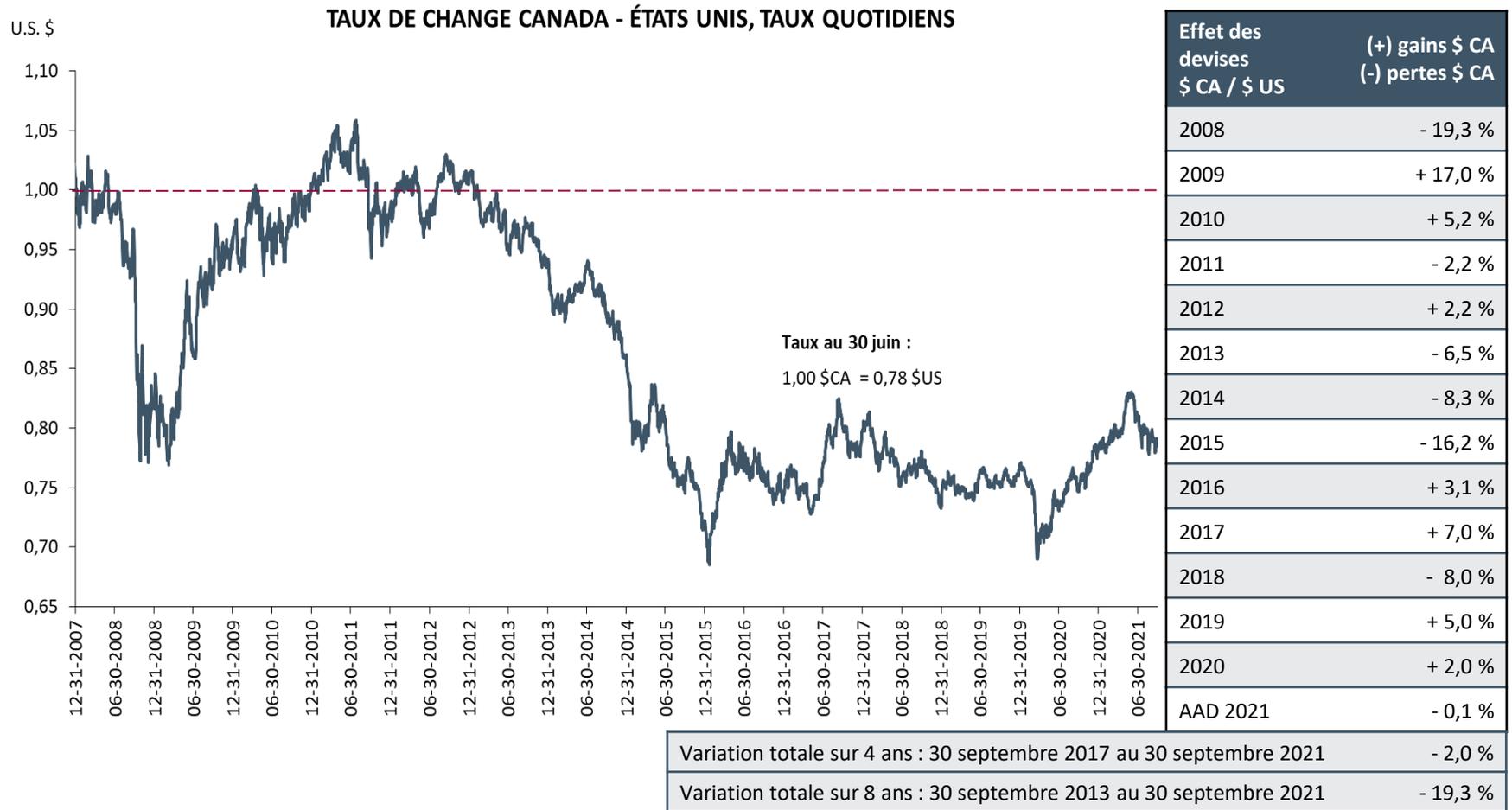


# Évolution historique des taux des obligations fédérales long terme

OBLIGATIONS À LONG TERME GOUVERNEMENT DU CANADA  
1976-2021



# Taux de change Canada/États-Unis



## 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)

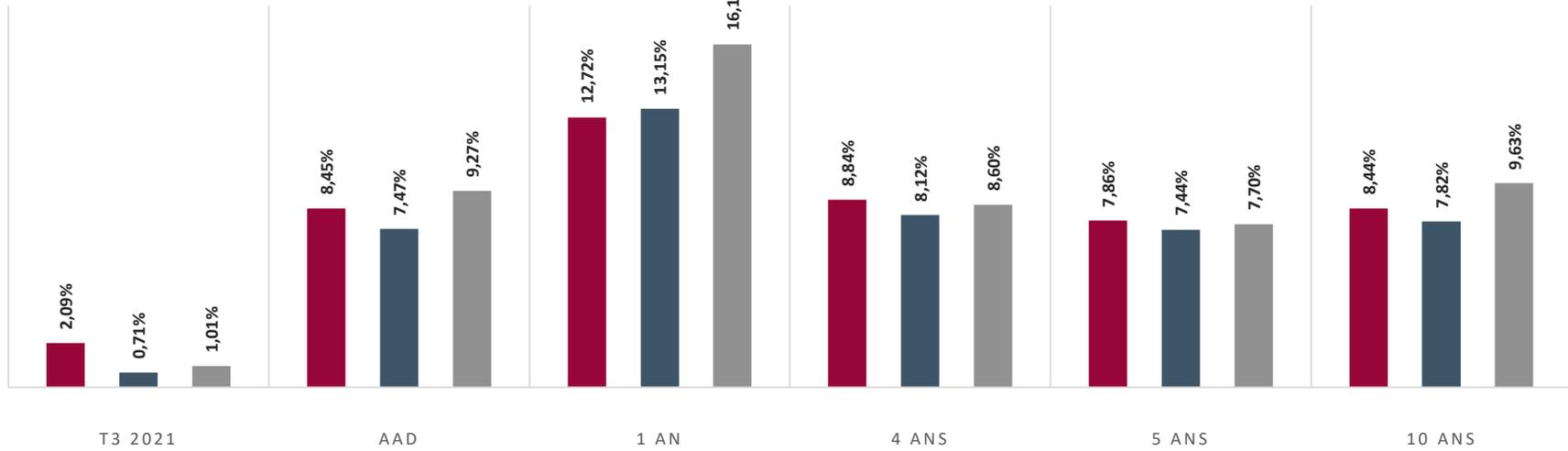
- Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc. « 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**

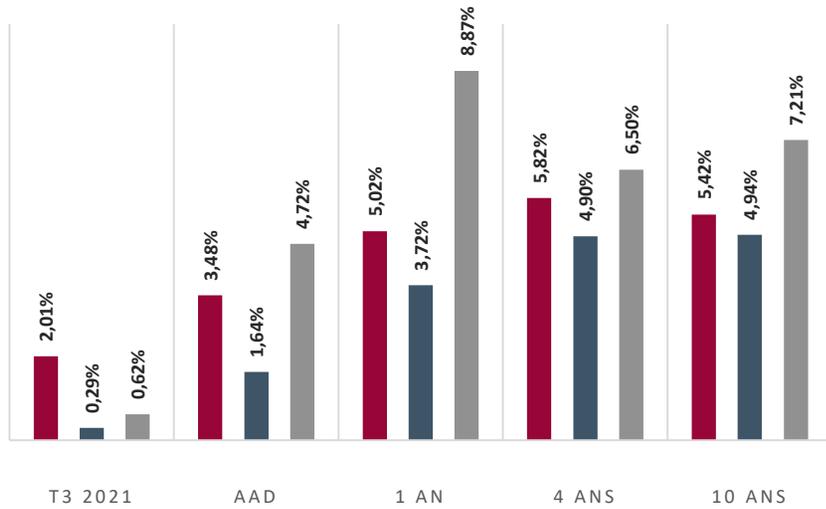
### RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

■ Fonds Équilibré ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



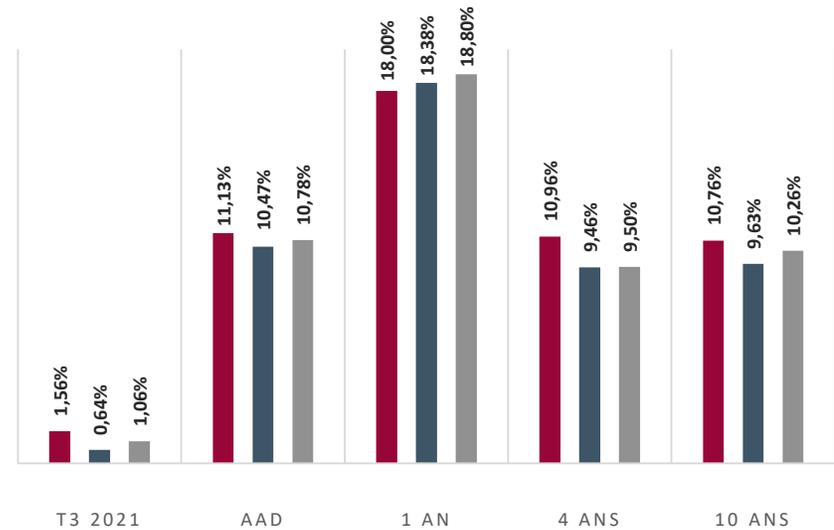
### RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849

■ Fonds Prudent ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



### RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851

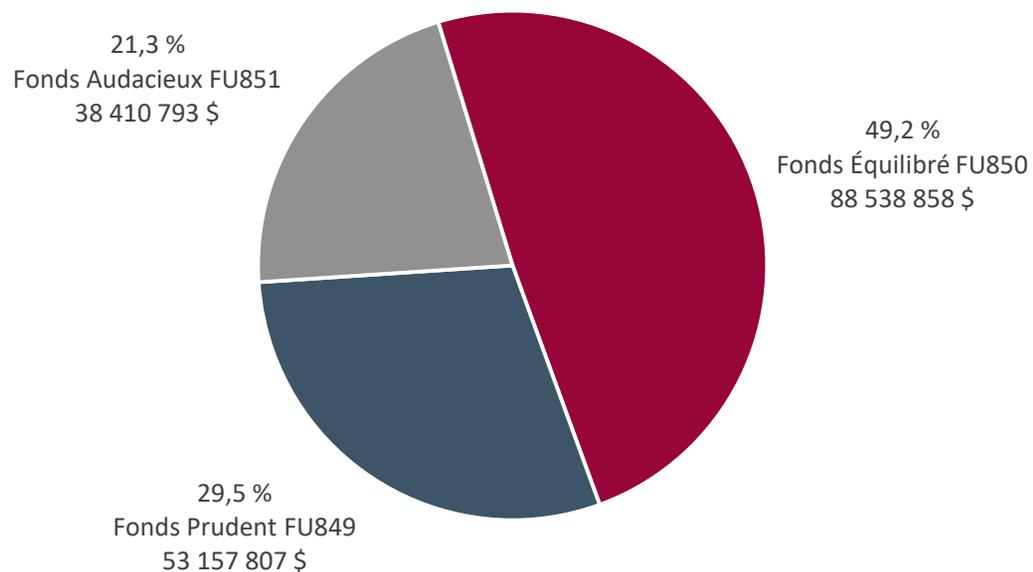
■ Fonds Audacieux ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



### Actifs sous gestion par fonds au 30 septembre 2021

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier américain	Total au 30 septembre 2021	
Fonds Équilibré FU850	17 746 956 \$	2 989 530 \$	8 279 437 \$	22 661 483 \$	9 099 473 \$	15 721 110 \$	12 040 870 \$	88 538 858 \$	49,2 %
Fonds Prudent FU849	19 009 611 \$	1 678 839 \$	9 931 162 \$	5 093 237 \$	2 551 353 \$	2 443 713 \$	12 449 892 \$	53 157 807 \$	29,5 %
Fonds Audacieux FU851	4 290 465 \$	815 224 \$	3 303 960 \$	15 029 138 \$	4 008 309 \$	10 963 698 \$	- \$	38 410 793 \$	21,3 %
<b>Total</b>	<b>41 047 032 \$</b>	<b>5 483 593 \$</b>	<b>21 514 559 \$</b>	<b>42 783 858 \$</b>	<b>15 659 135 \$</b>	<b>29 128 520 \$</b>	<b>24 490 761 \$</b>	<b>180 107 459 \$</b>	<b>100,0%</b>

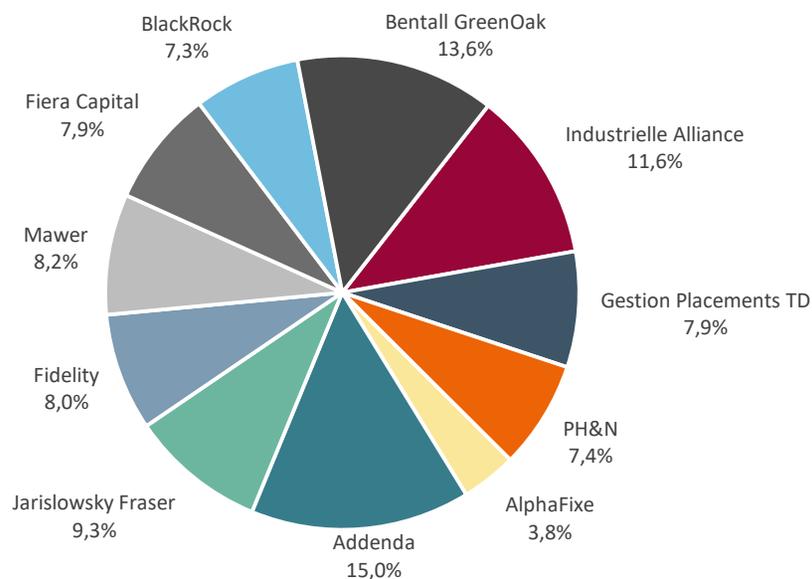
### RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 30 SEPTEMBRE 2021



### Actifs sous gestion par gestionnaire au 30 septembre 2021

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier américain	Total au 30 septembre 2021	
Industrielle Alliance	20 972 211 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	20 972 211 \$	11,6 %
Gestion Placements TD	- \$	- \$	- \$	11 659 141 \$	2 551 353 \$	- \$	- \$	14 210 494 \$	7,9 %
PH&N	13 271 173 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	13 271 173 \$	7,4 %
AlphaFixe	6 803 649 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	6 803 649 \$	3,8 %
Addenda	- \$	5 483 593 \$	21 514 559 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	26 998 152 \$	15,0 %
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	- \$	16 688 999 \$	- \$	- \$	- \$	16 688 999 \$	9,3 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	14 435 718 \$	- \$	- \$	- \$	14 435 718 \$	8,0 %
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 818 058 \$	- \$	14 818 058 \$	8,2 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 310 462 \$	- \$	14 310 462 \$	7,9 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	13 107 782 \$	- \$	- \$	13 107 782 \$	7,3 %
Bentall GreenOak	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	24 490 761 \$	24 490 761 \$	13,6 %
<b>Total</b>	<b>41 047 032 \$</b>	<b>5 483 593 \$</b>	<b>21 514 559 \$</b>	<b>42 783 858 \$</b>	<b>15 659 135 \$</b>	<b>29 128 520 \$</b>	<b>24 490 761 \$</b>	<b>180 107 459 \$</b>	<b>100,0 %</b>

### RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 30 SEPTEMBRE 2021



**NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVISES  
EN DATE DU 30 SEPTEMBRE 2021**

	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%

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	
T3-2021	-0,12%
AAD	-0,02%

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 BRUTES FONDS DES MÉTALLOS

— Prudent — Équilibré — Audacieux



## Valeurs ajoutées et rangs percentiles des différents mandats Au 30 septembre 2021

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)
			T3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans			
<b>Obligations</b>												
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,03 %	0,52 %	0,78 %	0,65 %	0,46 %	0,47 %	0,55 %	38	Obligations canadiennes univers	☑
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,24 %	0,60 %	1,29 %					24	Obligations canadiennes univers	☑
Alphafixe Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,34 %	0,95 %	1,21 %	0,64 %	0,42 %			67	Obligations canadiennes univers	☑
<b>Obligations core plus</b>												
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,13 %	0,62 %	1,72 %	2,50 %	1,73 %	1,35 %		11	Obligations core plus	☑
<b>Hypothèques commerciales</b>												
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	0,54 %	2,24 %	2,97 %	1,74 %	1,60 %	1,81 %		49	Hypothèques commerciales	☑
<b>Actions canadiennes</b>												
Jarislowsky Fraser	S&P TSX Composé	1,00 %	2,01 %	1,82 %	4,07 %	0,39 %	0,24 %	0,18 %	0,18 %	43	Actions canadiennes	☑
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	0,33 %	-3,45 %	-4,46 %	1,54 %	2,34 %	2,17 %		11	Actions canadiennes	☑
<b>Actions canadiennes à faible volatilité</b>												
GPTD - faible volatilité	S&P TSX Composé	0,00 %	1,80 %	-0,32 %	-4,70 %	-5,21 %	-0,77 %	-1,15 %		75	Actions can. à faible volatilité	☑
<b>Actions tous pays (ACWI)</b>												
GPTD - faible volatilité	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	2,12 %	-1,27 %	-9,90 %	-16,74 %	-9,64 %	-7,78 %		97	Actions tous pays (ACWI)	☑
Blackrock	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	-0,01 %	0,14 %	-0,66 %	-0,97 %	-0,56 %	-0,43 %	-0,30 %	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	☑
<b>Actions mondiales</b>												
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	0,98 %	1,54 %	-0,47 %	3,35 %	5,37 %	4,91 %	4,56 %	10	Actions mondiales	☑
Mawer	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	2,03 %	1,65 %	-4,14 %	-0,76 %	1,82 %	2,19 %		25	Actions mondiales	☑
<b>Immobilier américain</b>												
Bentall (BGO)	IPC + 4 %	0,00 %	4,97 %	1,81 %	-2,90 %	-3,44 %	-1,22 %	0,09 %		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.

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

	Total au 30 septembre 2021	T3 2021	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>OBLIGATIONS</b>													
Industrielle Alliance	7 368 852 \$	-0,48%	-3,43%	-2,56%	2,38%	4,78%	4,12%	2,84%	3,53%	3,78%	4,16%	3,56%	3,79%
PH&N Core+	6 679 028 \$	-0,38%	-3,34%	-1,62%	4,24%	6,05%	5,00%						
AlphaFixe Obligations vertes <sup>1</sup>	3 699 076 \$	-0,17%	-3,00%	-2,14%	2,37%	4,74%							
Addenda Revenu fixe d'impact <sup>2</sup>	2 989 530 \$	-0,27%	-3,36%	-2,05%									
<b>Total<sup>3</sup></b>	<b>20 736 487 \$</b>	<b>-0,36%</b>	<b>-3,31%</b>	<b>-2,11%</b>	<b>3,07%</b>	<b>5,24%</b>	<b>4,45%</b>	<b>3,06%</b>	<b>3,65%</b>	<b>3,88%</b>	<b>4,22%</b>	<b>3,61%</b>	<b>3,82%</b>
FTSE Canada Univers		-0,51%	-3,95%	-3,35%	1,73%	4,32%	3,65%	2,29%	2,95%	3,28%	3,66%	3,10%	3,33%
<b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>													
<b>Addenda Capital</b>	<b>8 279 437 \$</b>	<b>0,62%</b>	<b>1,80%</b>	<b>3,00%</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,68%</b>	<b>4,32%</b>						
FTSE Canada Court terme		0,08%	-0,44%	0,03%	2,46%	3,09%	2,52%	1,86%	1,89%	2,05%	2,16%	2,07%	2,08%
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>													
Jarislowsky Fraser	9 037 825 \$	2,18%	19,30%	32,09%	13,53%	11,31%	9,93%	9,81%	10,49%	8,37%	9,99%	10,79%	10,81%
Fidelity Ciblé	4 520 140 \$	0,50%	14,03%	23,57%	14,67%	13,41%	11,92%						
GPTD Faible Volatilité	9 103 518 \$	1,97%	17,16%	23,32%	7,92%	10,30%	8,60%						
<b>Total<sup>4</sup></b>	<b>22 661 483 \$</b>	<b>1,76%</b>	<b>17,43%</b>	<b>26,87%</b>	<b>11,55%</b>	<b>11,40%</b>	<b>9,84%</b>	<b>10,04%</b>	<b>10,90%</b>	<b>8,64%</b>	<b>10,20%</b>	<b>10,63%</b>	<b>10,68%</b>
S&P /TSX		0,17%	17,48%	28,02%	13,13%	11,07%	9,75%	9,64%	10,39%	7,49%	9,02%	8,81%	8,84%
<b>ACTIONS ACWI</b>													
<b>BlackRock</b>	<b>9 099 473 \$</b>	<b>1,26%</b>	<b>10,46%</b>	<b>20,03%</b>	<b>15,22%</b>	<b>11,34%</b>	<b>11,92%</b>	<b>12,19%</b>	<b>11,83%</b>	<b>11,99%</b>	<b>13,00%</b>	<b>14,05%</b>	
<b>GPTD Faible Volatilité<sup>1</sup></b>		<b>3,34%</b>	<b>9,23%</b>	<b>10,97%</b>	<b>-0,69%</b>	<b>2,19%</b>	<b>4,45%</b>						
MSCI ACWI Net (\$ CA)		1,23%	10,50%	20,86%	16,05%	11,83%	12,23%	12,37%	11,93%	11,93%	13,03%	14,10%	14,11%
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		1,27%	10,32%	20,69%	16,19%	11,90%	12,35%	12,49%	12,01%	12,12%	13,20%	14,33%	14,35%
<b>ACTIONS MONDIALES</b>													
Fiera Capital <sup>5</sup>	7 869 751 \$	2,13%	15,26%	25,56%	20,94%	18,51%							
Mawer	7 851 359 \$	4,33%	14,05%	18,03%	15,90%	14,20%	15,22%						
<b>Total<sup>6</sup></b>	<b>15 721 110 \$</b>	<b>3,22%</b>	<b>14,67%</b>	<b>21,85%</b>	<b>18,47%</b>	<b>16,41%</b>	<b>15,75%</b>	<b>14,99%</b>	<b>14,85%</b>	<b>13,87%</b>	<b>14,43%</b>	<b>15,28%</b>	<b>14,49%</b>
MSCI Monde Net (\$ CA)		2,30%	12,40%	22,18%	16,66%	12,38%	13,02%	12,95%	12,29%	12,45%	13,64%	14,92%	14,94%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		1,27%	13,88%	26,28%	17,85%	13,14%	13,31%	13,88%	13,27%	12,14%	13,05%	14,58%	14,63%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>7</sup>		1,78%	13,15%	24,22%	17,27%	12,78%	13,19%	13,46%	12,92%	11,85%	12,79%	14,34%	14,42%
<b>IMMOBILIER AMÉRICAIN</b>													
<b>Bentall GreenOak (BGO) (\$CA)<sup>8</sup></b>	<b>12 040 870 \$</b>	<b>6,94%</b>	<b>6,96%</b>	<b>3,52%</b>	<b>2,28%</b>	<b>4,58%</b>	<b>5,98%</b>						
Bentall GreenOak (BGO) (\$US) <sup>8</sup>		4,53%	7,57%	9,15%	4,56%	5,28%	5,64%						
IPC+4%		1,97%	5,15%	6,41%	5,72%	5,80%	5,89%	5,82%	5,74%	5,68%	5,68%	5,60%	5,63%
<b>FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850</b>													
<b>Fonds équilibré</b>	<b>88 538 858 \$</b>	<b>2,09%</b>	<b>8,45%</b>	<b>12,72%</b>	<b>9,31%</b>	<b>9,34%</b>	<b>8,84%</b>	<b>7,86%</b>	<b>8,30%</b>	<b>7,71%</b>	<b>8,42%</b>	<b>8,41%</b>	<b>8,44%</b>
Cible		0,71%	7,47%	13,15%	9,58%	8,60%	8,12%	7,44%	7,75%	7,02%	7,78%	7,71%	7,82%
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>1,38%</b>	<b>0,98%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,62%</b>
<b>FONDS PRUDENT - FU849</b>													
<b>Fonds prudent</b>	<b>53 157 807 \$</b>	<b>2,01%</b>	<b>3,48%</b>	<b>5,02%</b>	<b>4,79%</b>	<b>6,12%</b>	<b>5,82%</b>	<b>4,52%</b>	<b>5,11%</b>	<b>5,08%</b>	<b>5,60%</b>	<b>5,26%</b>	<b>5,42%</b>
Cible		0,29%	1,64%	3,72%	4,66%	5,43%	4,90%	4,00%	4,58%	4,54%	5,09%	4,75%	4,94%
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>1,72%</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,30%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,48%</b>
<b>FONDS AUDACIEUX - FU851</b>													
<b>Fonds audacieux</b>	<b>38 410 793 \$</b>	<b>1,56%</b>	<b>11,13%</b>	<b>18,00%</b>	<b>13,04%</b>	<b>11,71%</b>	<b>10,96%</b>	<b>10,42%</b>	<b>10,58%</b>	<b>9,60%</b>	<b>10,50%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,76%</b>
Cible		0,64%	10,47%	18,38%	12,00%	10,02%	9,46%	9,13%	9,41%	8,23%	9,27%	9,52%	9,63%
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>0,92%</b>	<b>0,66%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,13%</b>

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat d'investissement d'impact pour Addenda Capital depuis le 30 novembre 2019

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

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

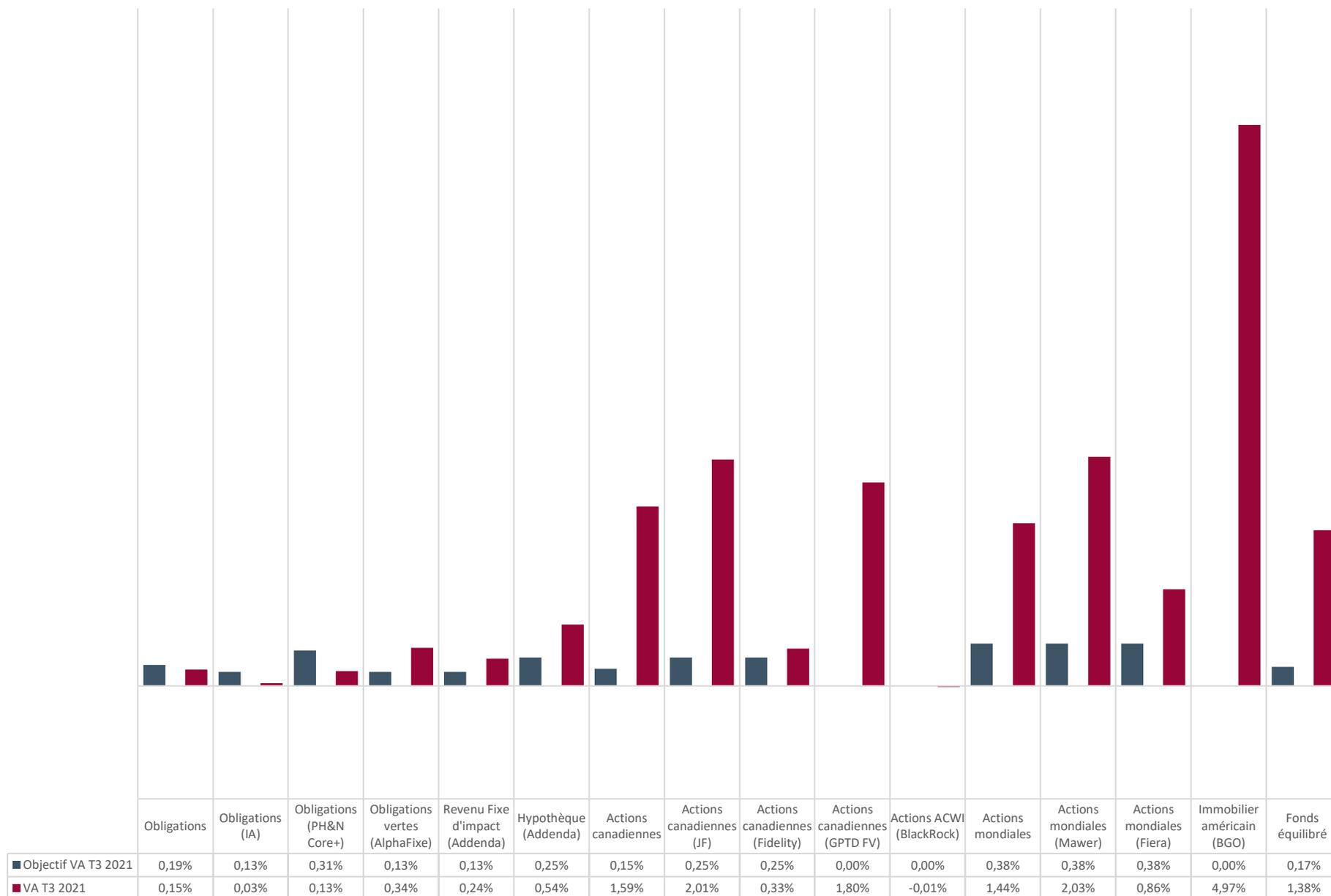
Note 5: Nouveau mandat partiellement couvert en actions mondiales en date du 1er octobre 2018.

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.

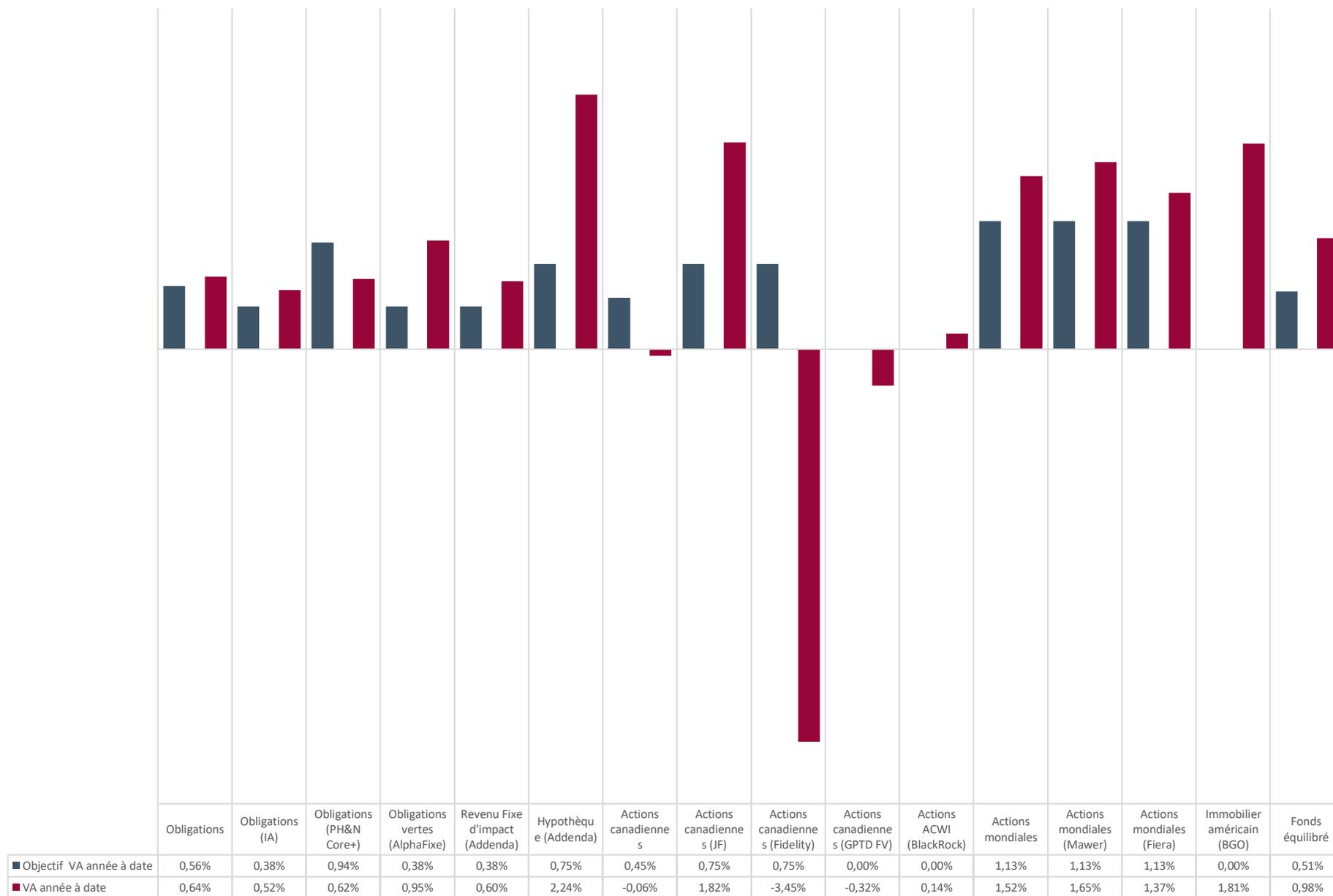
Note 7: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

Note 8: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds BGO (anciennement Edgemoor MEPT) est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

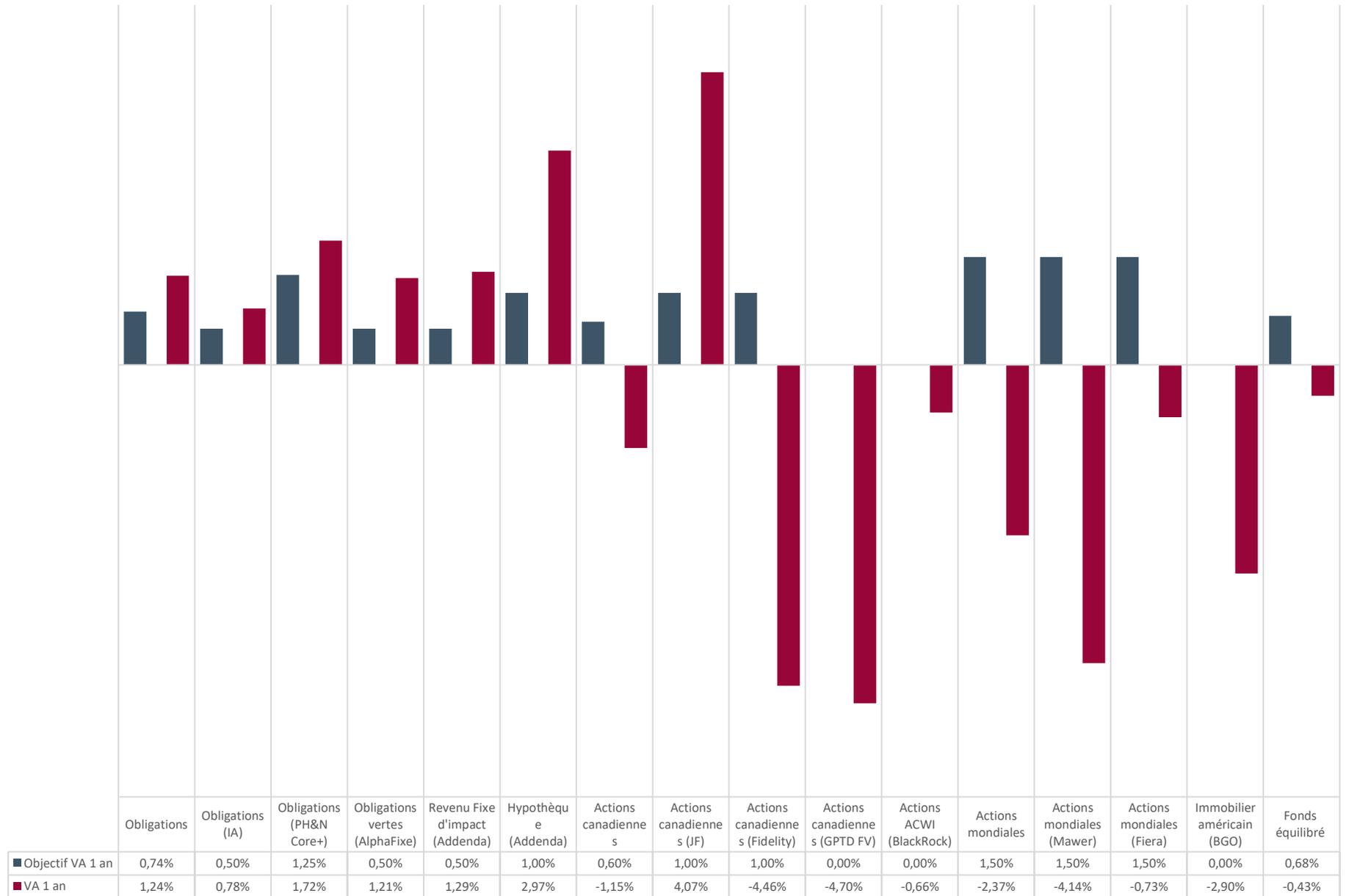
## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE TROISIÈME TRIMESTRE 2021



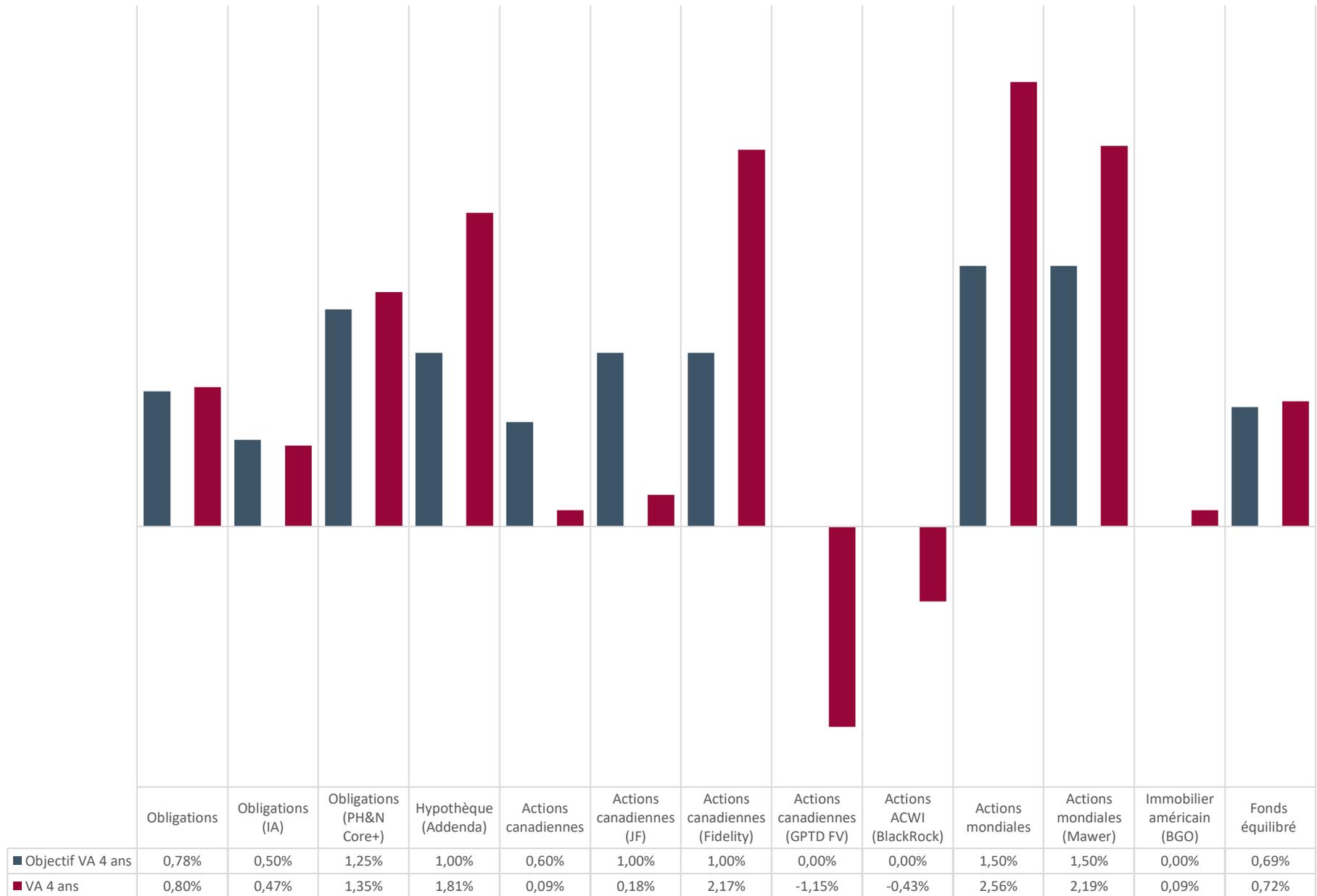
## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE JANVIER À SEPTEMBRE 2021



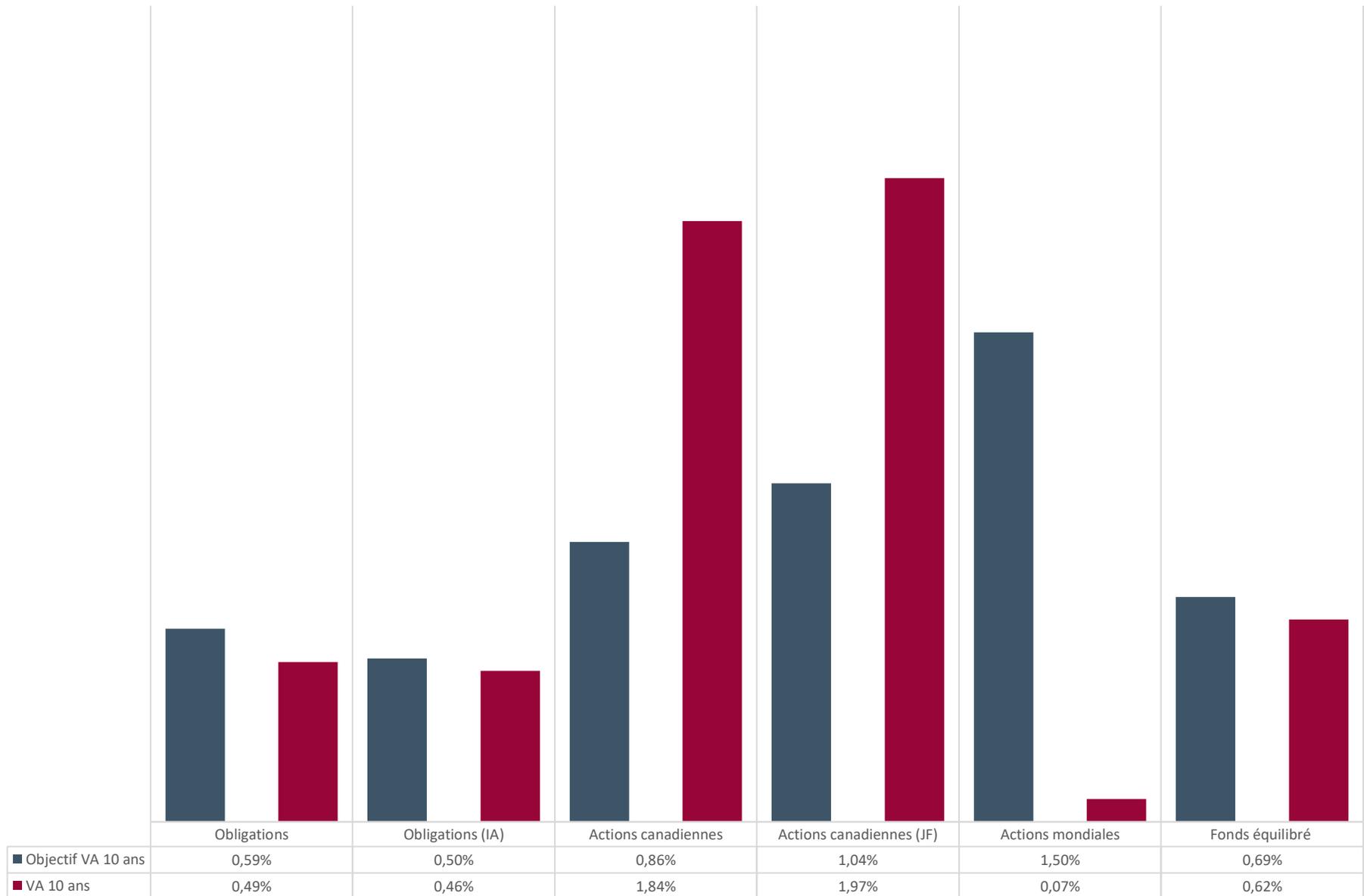
## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 30 SEPTEMBRE 2021



## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021



## VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 10 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021



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

	<b>AAD 2021 Fonds équilibré</b>	<b>AAD 2021 Fonds prudent</b>	<b>AAD 2021 Fonds audacieux</b>	<b>AAD 2021 Total</b>
Valeur net au début	83 194 309 \$	60 359 361 \$	33 695 055 \$	177 248 725 \$
Émission d'unités	9 338 352 \$	7 588 679 \$	5 520 279 \$	22 447 310 \$
Bénéfice (perte) net	6 952 261 \$	1 702 787 \$	3 812 736 \$	12 467 784 \$
Rachat d'unités	(10 823 273) \$	(16 353 872) \$	(4 597 042) \$	(31 774 187) \$
<b>Valeur net à la fin</b>	<b>88 661 649 \$</b>	<b>53 296 955 \$</b>	<b>38 431 028 \$</b>	<b>180 389 632 \$</b>

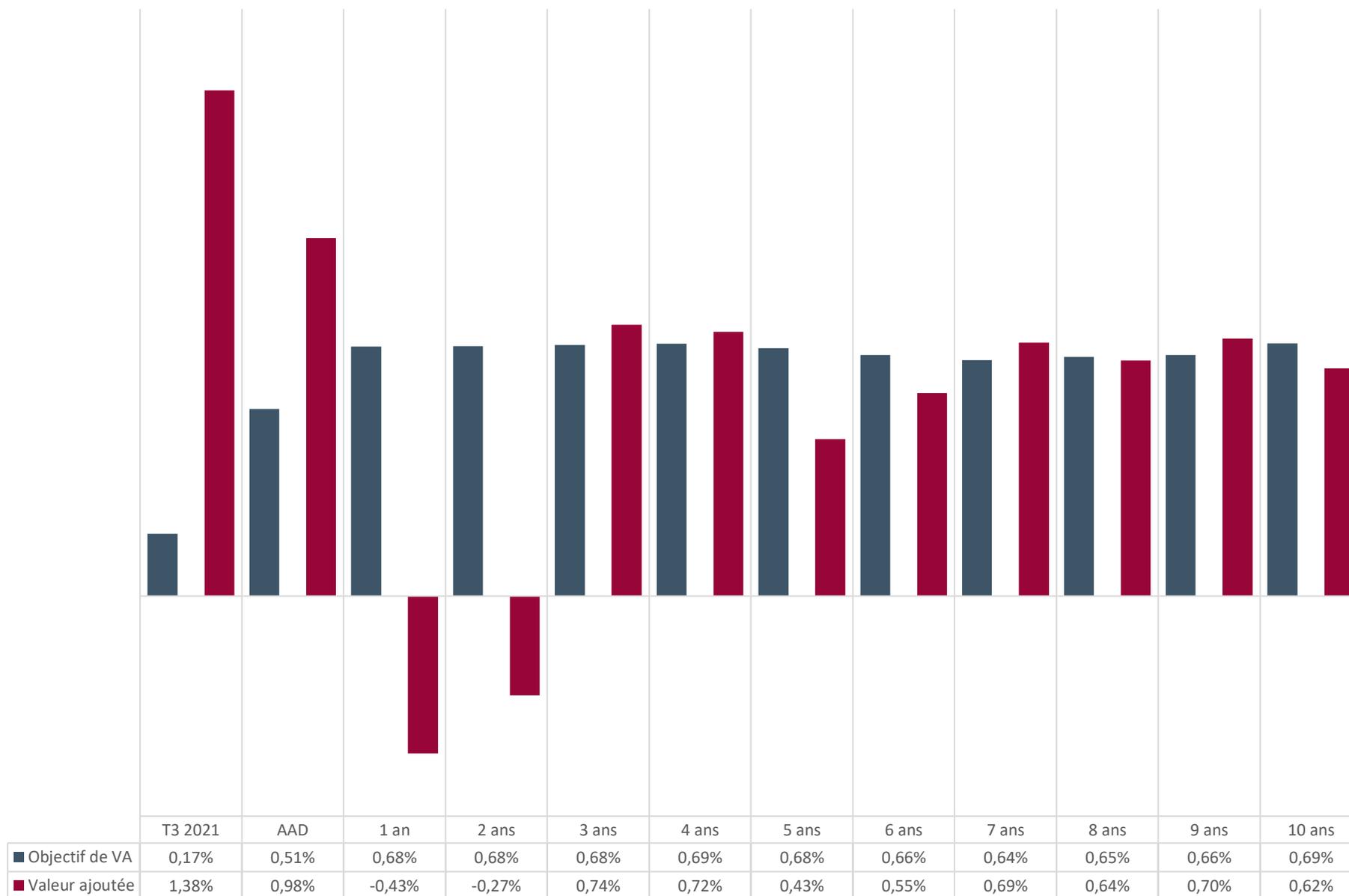
Source : États financiers produits par Industrielle Alliance



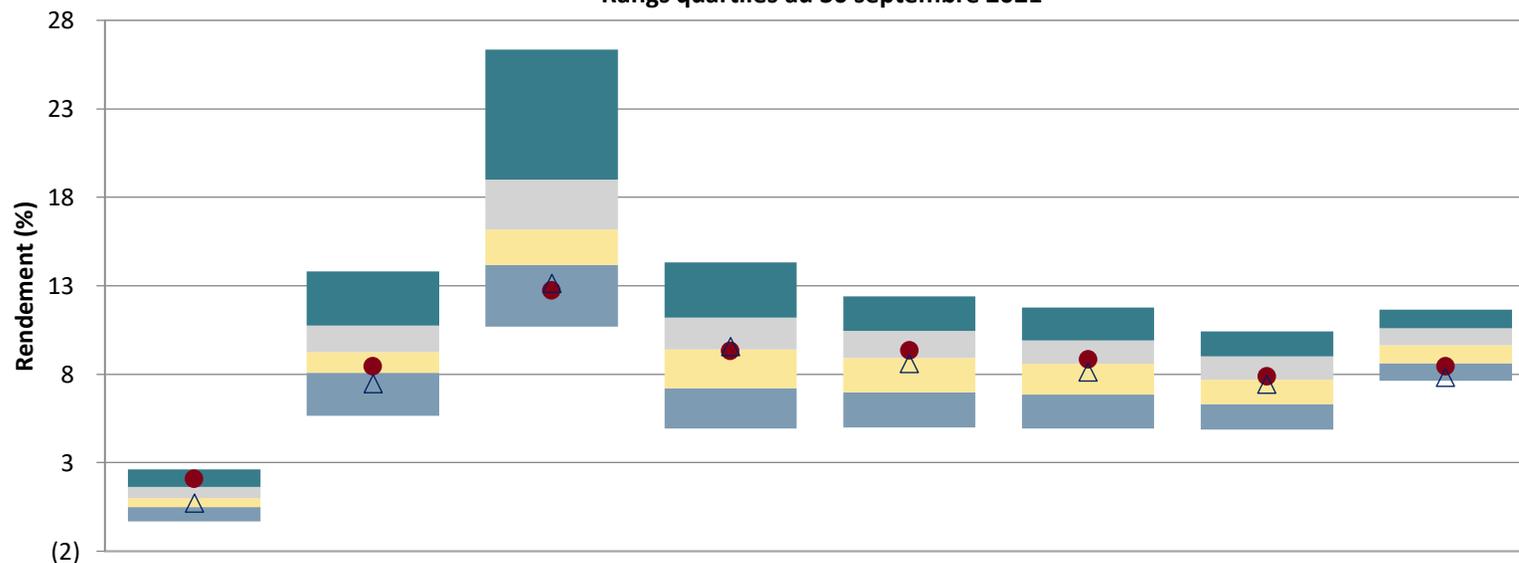
**REVUE DE PERFORMANCE**

**FONDS ÉQUILIBRÉ FU850**

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE  
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850  
AU 30 SEPTEMBRE 2021**

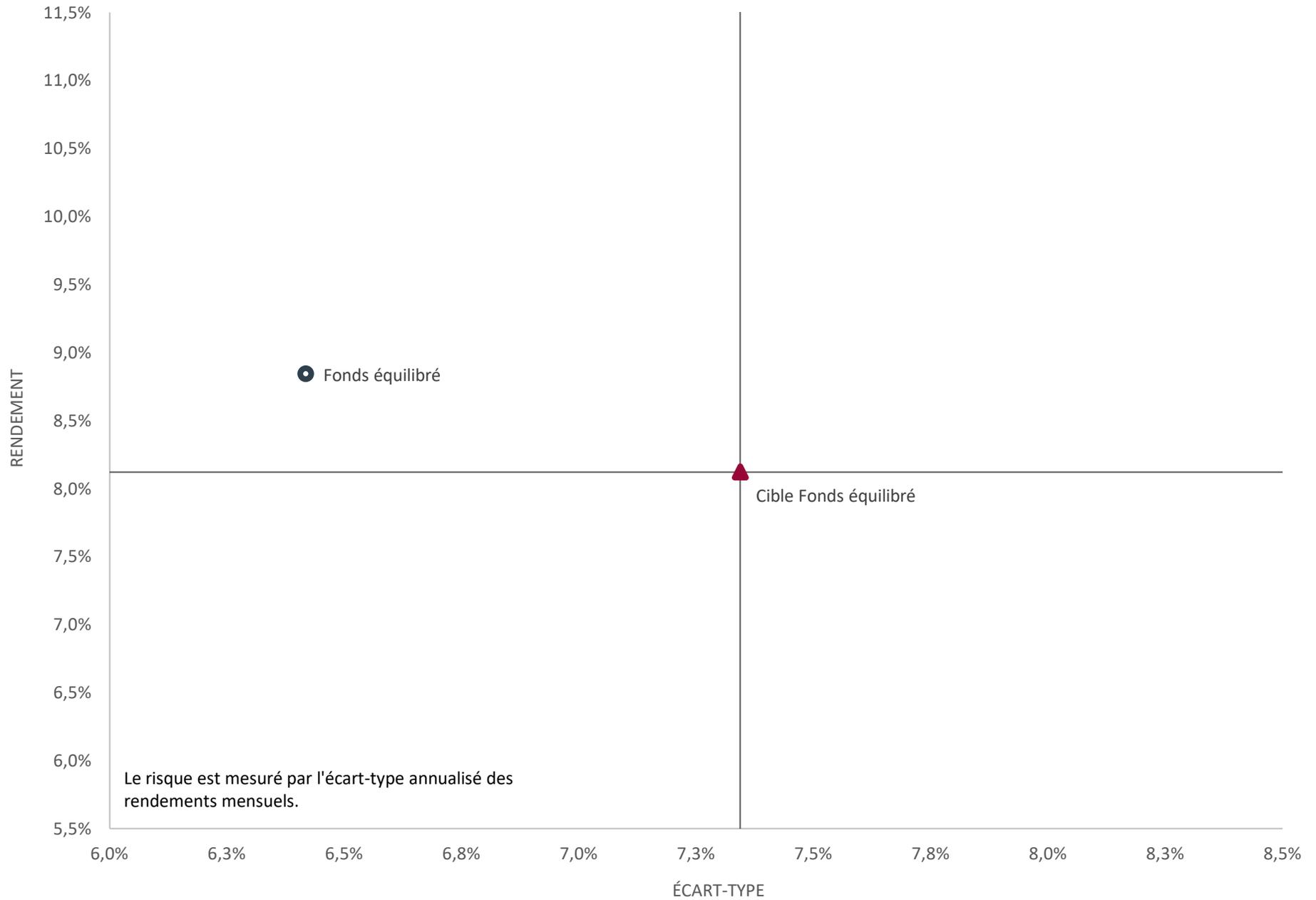


**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds équilibrés et Univers PBI**  
**(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI /**  
**15 % titres listés d'immobilier mondial)**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**

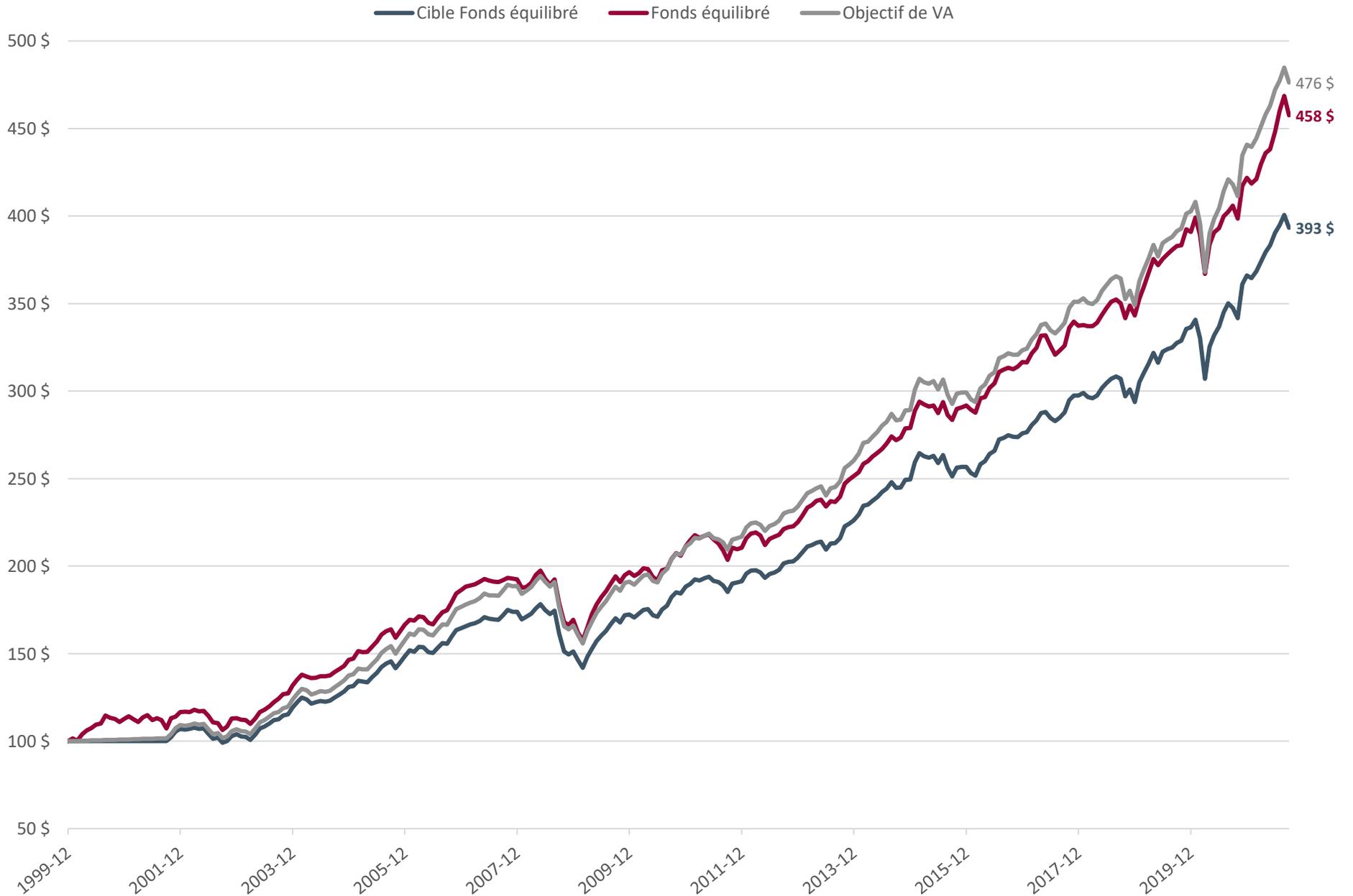


	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	2,61	13,80	26,36	14,31	12,39	11,78	10,42	11,64
Premier quartile	1,65	10,77	19,01	11,19	10,45	9,93	9,00	10,61
Médiane	1,01	9,27	16,17	9,41	8,92	8,60	7,70	9,63
Troisième quartile	0,49	8,08	14,18	7,21	6,97	6,86	6,32	8,63
95e percentile	(0,32)	5,65	10,70	4,93	5,00	4,93	4,88	7,62
• Fonds équilibré	2,09	8,45	12,72	9,31	9,34	8,84	7,86	8,44
△ Portefeuille cible	0,71	7,47	13,15	9,58	8,60	8,12	7,44	7,82
	<b>Q1</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q4</b>

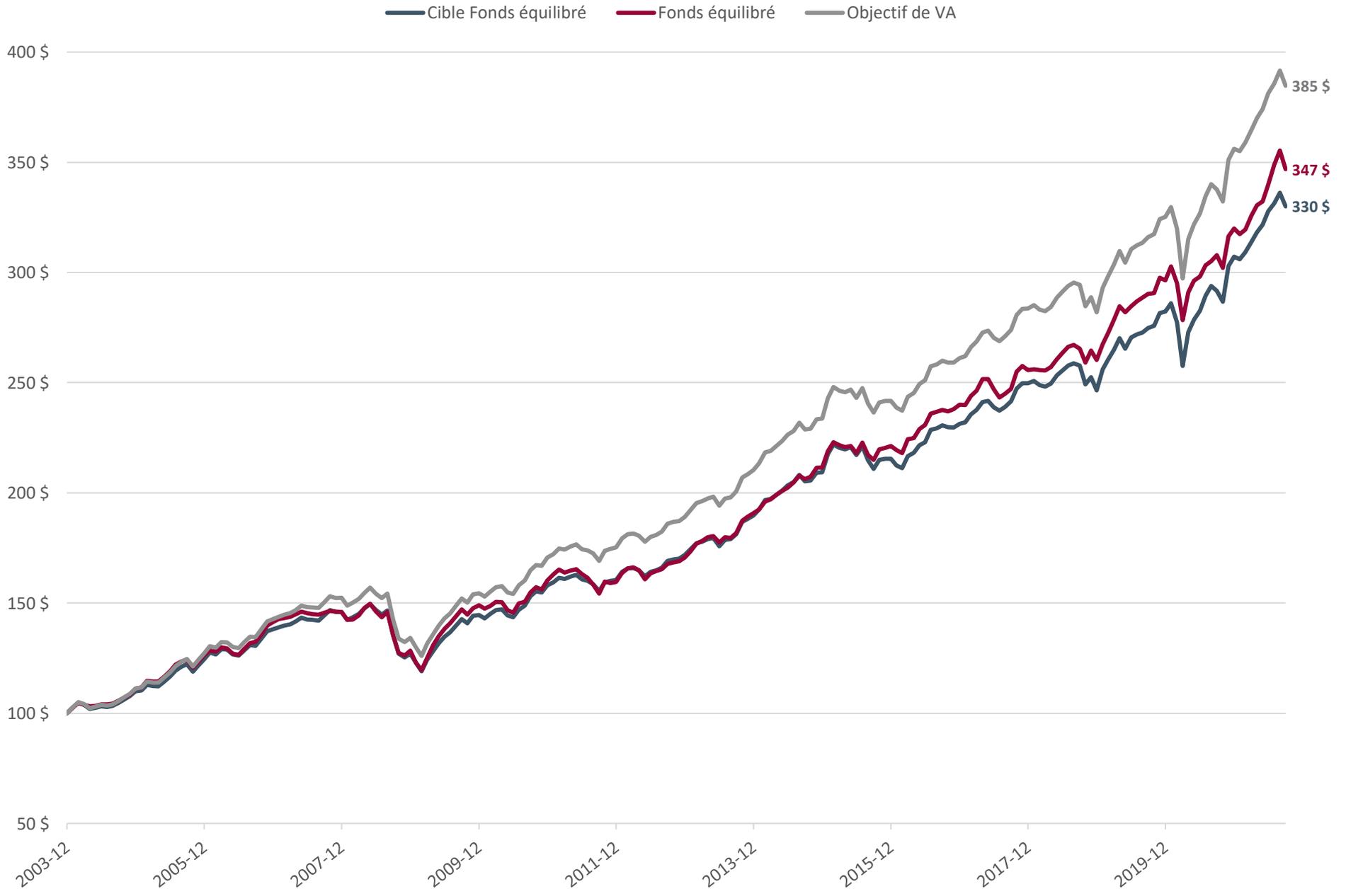
## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021 FONDS ÉQUILIBRÉ



# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ

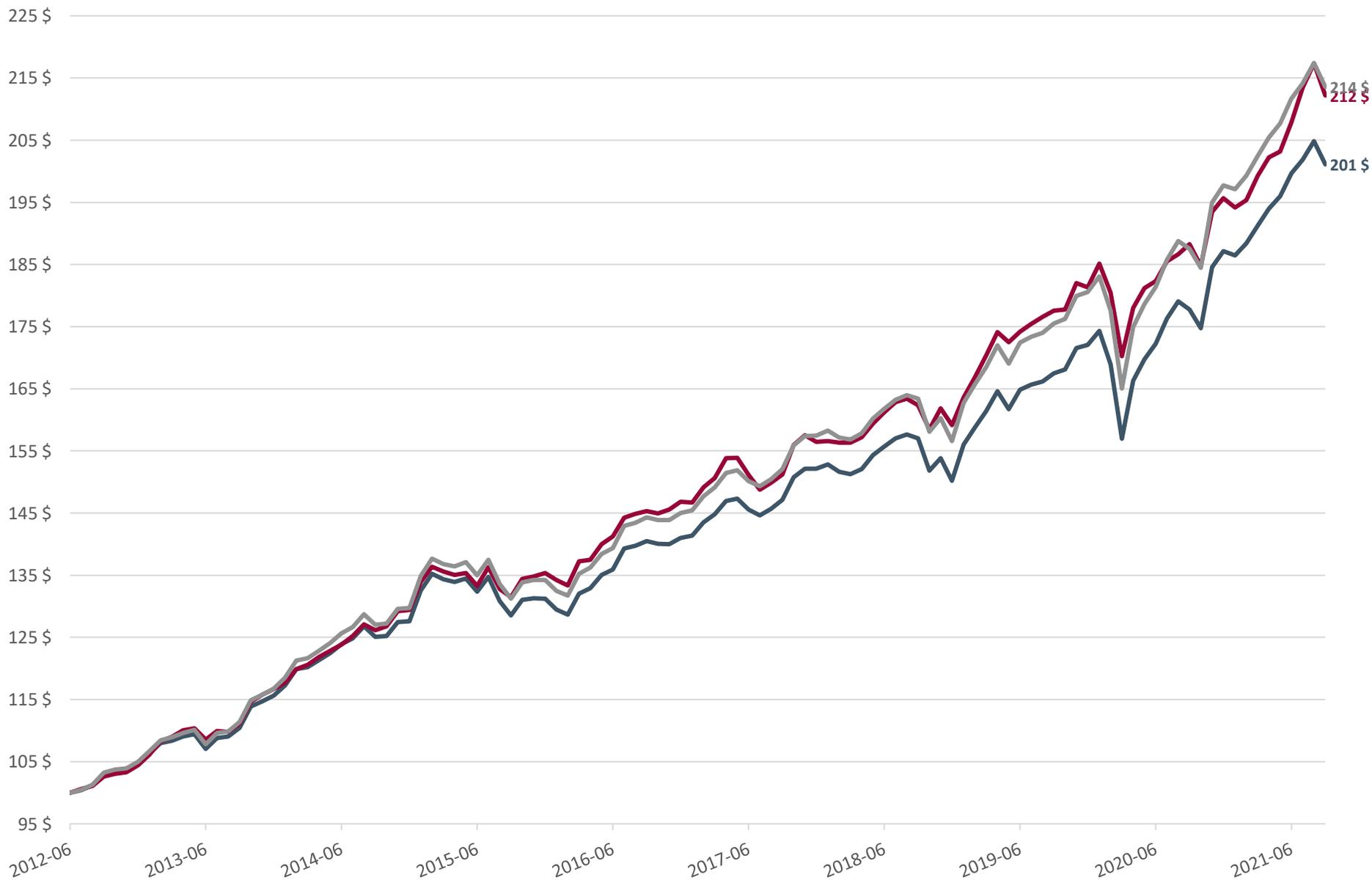


# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



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

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA

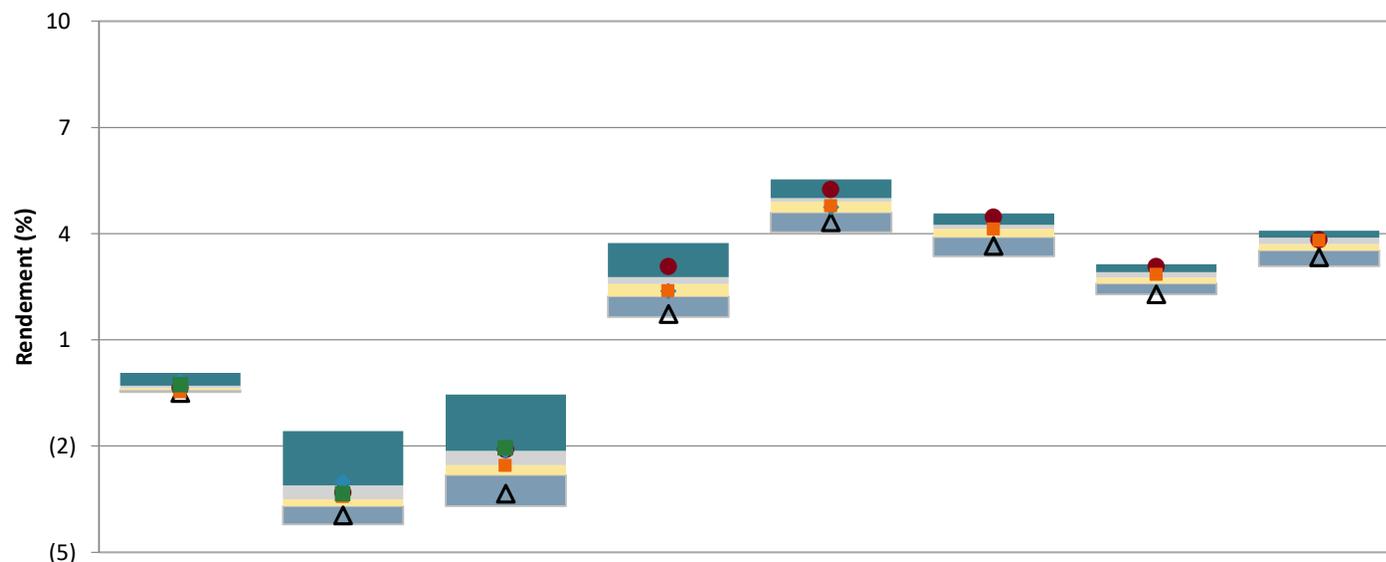


REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES



**OBLIGATIONS CANADIENNES**  
**Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**



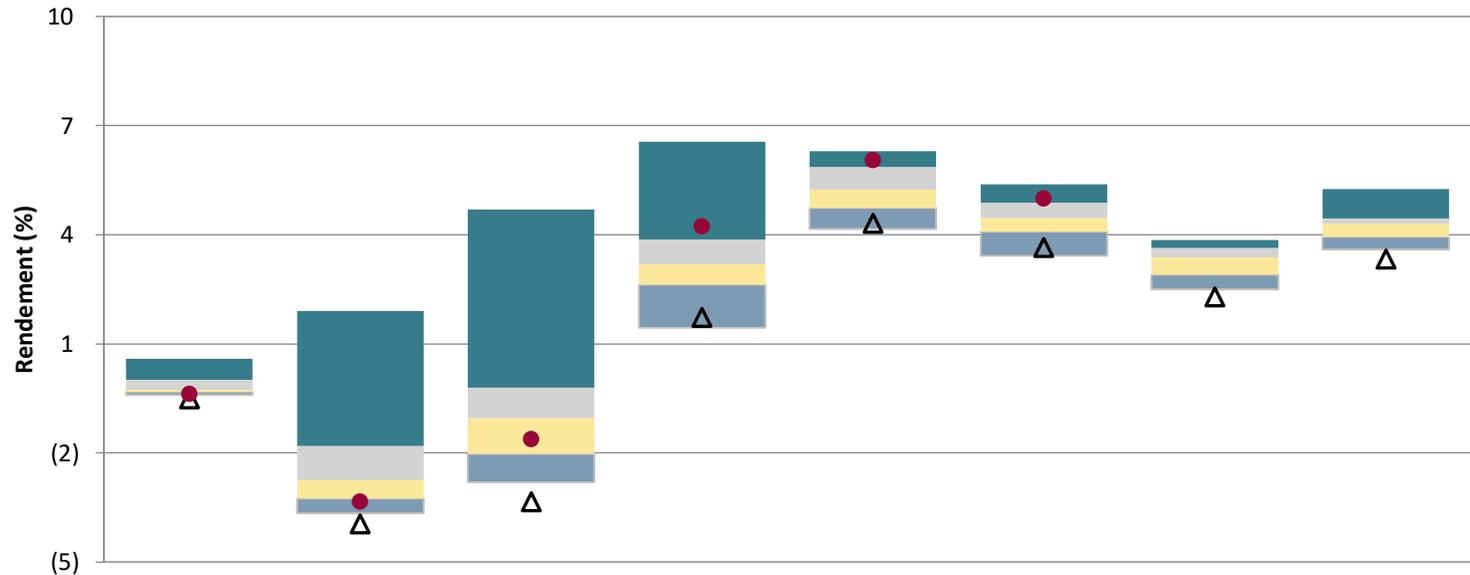
	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,07	(1,57)	(0,55)	3,74	5,54	4,58	3,13	4,08
Premier quartile	(0,30)	(3,10)	(2,14)	2,78	5,01	4,25	2,91	3,89
Médiane	(0,36)	(3,49)	(2,54)	2,57	4,90	4,14	2,76	3,71
Troisième quartile	(0,41)	(3,70)	(2,82)	2,23	4,60	3,91	2,60	3,52
95e percentile	(0,47)	(4,20)	(3,69)	1,65	4,04	3,36	2,28	3,07
Δ FTSE Canada Univers	(0,51)	(3,95)	(3,35)	1,73	4,32	3,65	2,29	3,33
● Combinaison des gestionnaires <sup>1</sup>	(0,36)	(3,31)	(2,11)	3,07	5,24	4,45	3,06	3,82
	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>
◆ AlphaFixe (obligations vertes) <sup>2</sup>	(0,17)	(3,00)	(2,14)	2,37	4,74			
	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>			
■ Industrielle Alliance	(0,48)	(3,43)	(2,56)	2,38	4,78	4,12	2,84	3,79
	<b>Q4</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>
■ Impact Addenda <sup>3</sup>	(0,27)	(3,36)	(2,05)					
	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</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

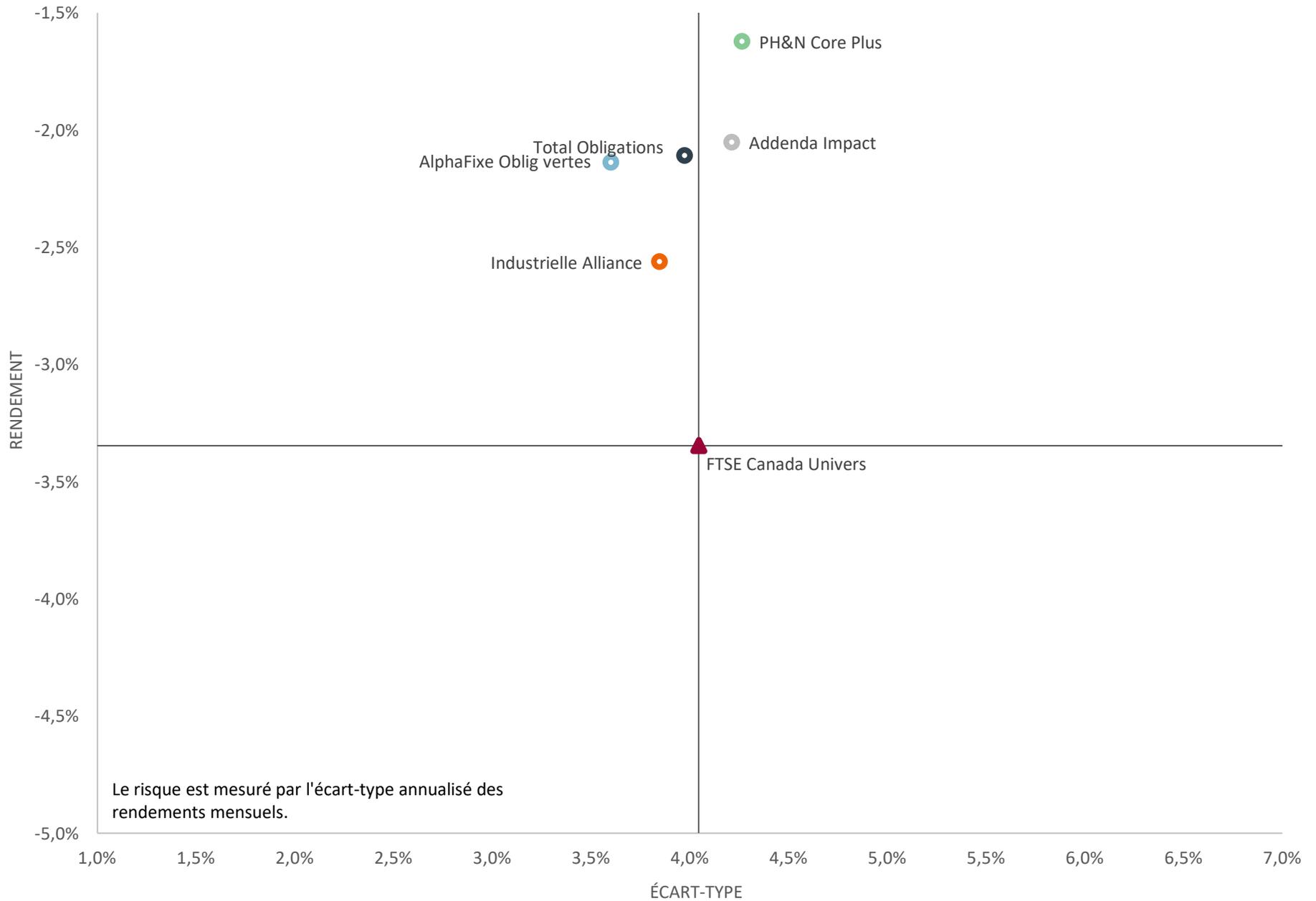
**OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS**  
**PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**



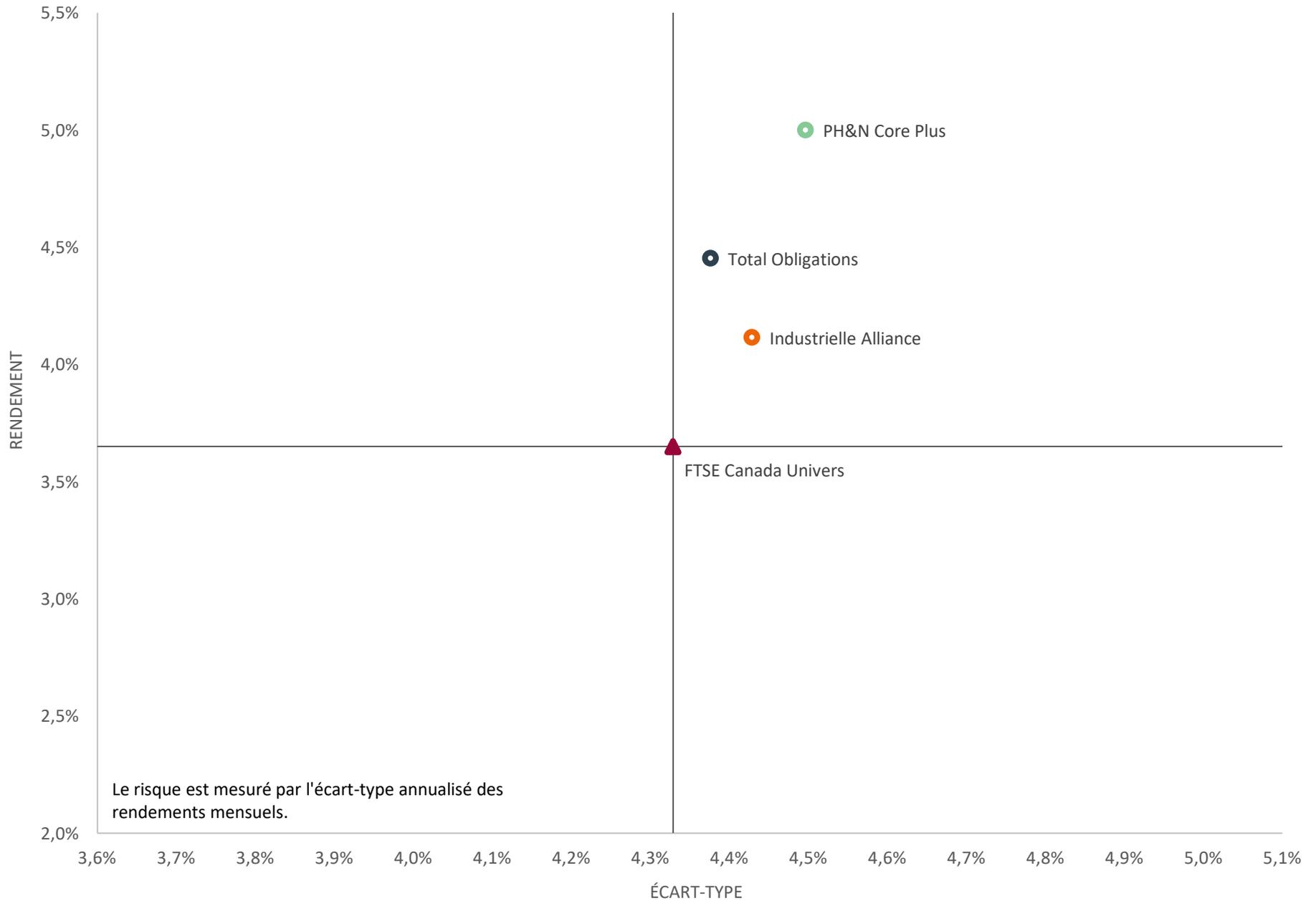
	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,59	1,90	4,69	6,56	6,30	5,39	3,86	5,25
Premier quartile	0,01	(1,81)	(0,20)	3,87	5,87	4,88	3,63	4,45
Médiane	(0,26)	(2,75)	(1,05)	3,19	5,25	4,47	3,38	4,29
Troisième quartile	(0,32)	(3,26)	(2,03)	2,62	4,74	4,09	2,90	3,94
95e percentile	(0,41)	(3,65)	(2,81)	1,44	4,15	3,42	2,50	3,60
Δ FTSE Canada Univers	(0,51)	(3,95)	(3,35)	1,73	4,32	3,65	2,29	3,33
● PH&N Core+ <sup>1</sup>	(0,38)	(3,34)	(1,62)	4,24	6,05	5,00		
	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>		

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

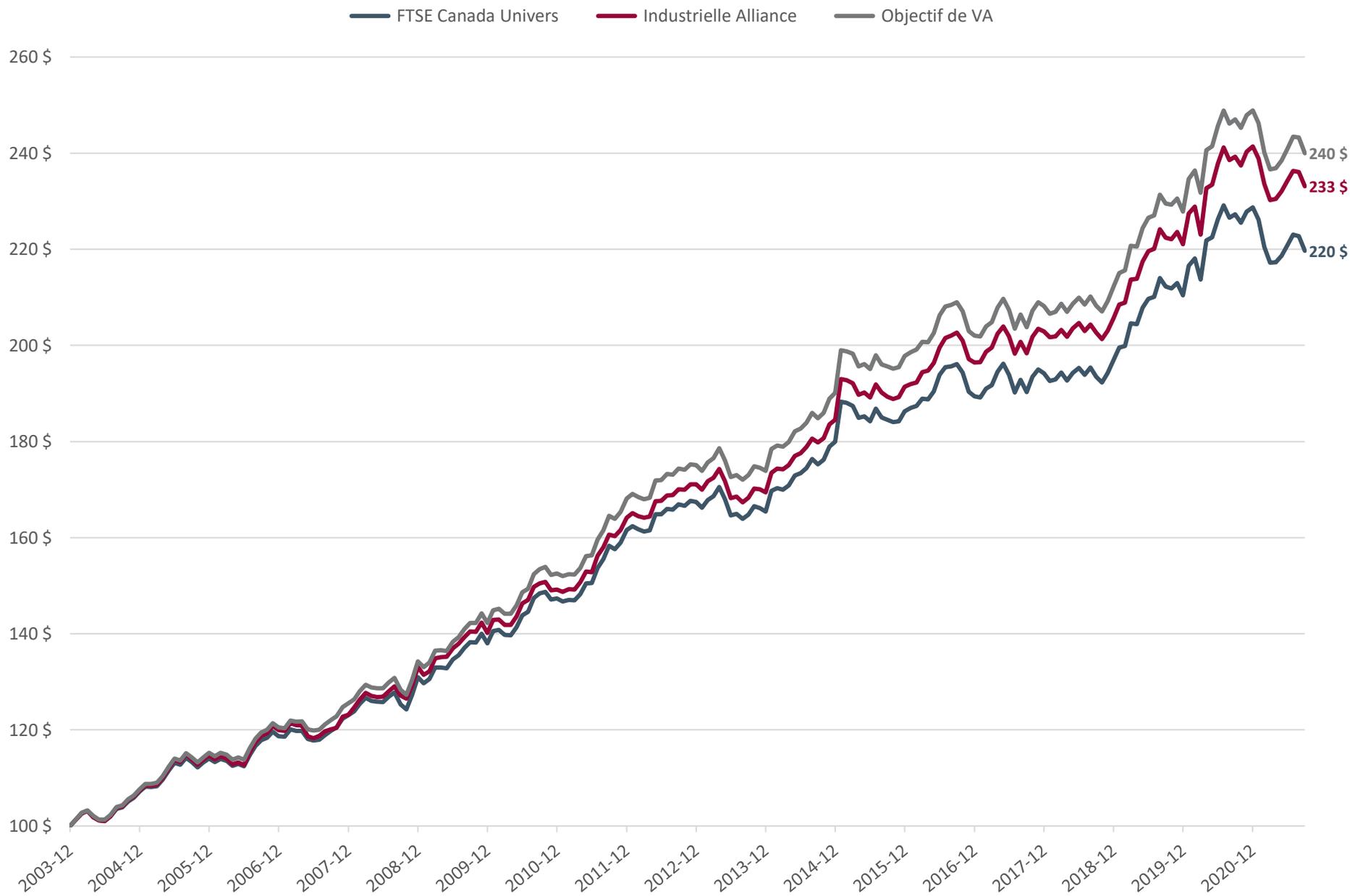
## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 1 AN AU 30 SEPTEMBRE 2021 OBLIGATIONS



## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021 OBLIGATIONS



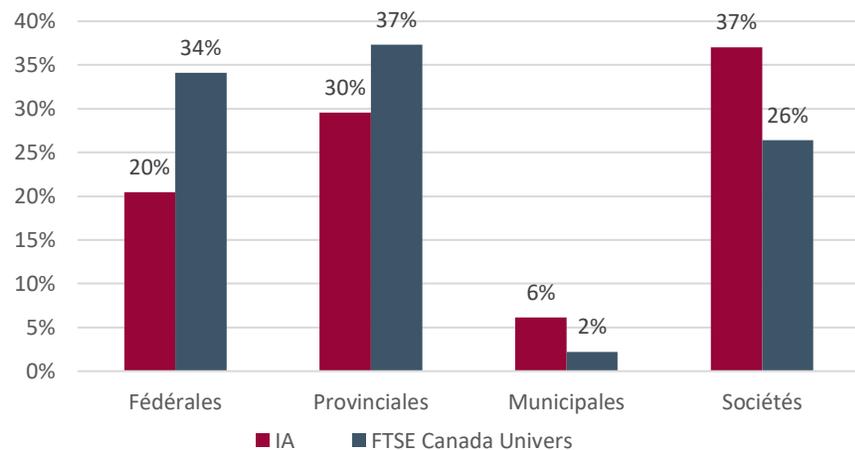
### INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE



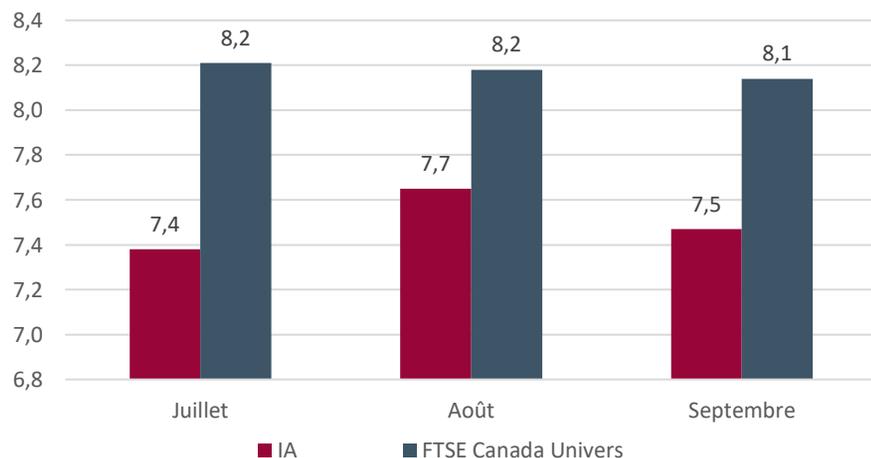
**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021  
OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE**

**Analyse du portefeuille**

Répartition sectorielle



Durée du portefeuille



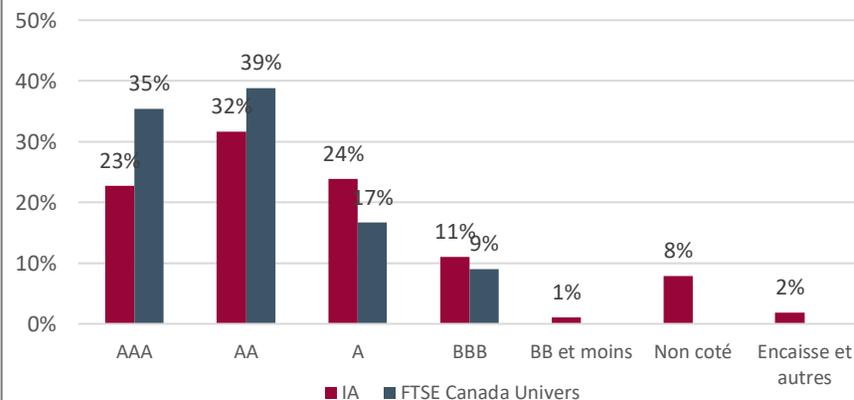
**Attribution performance**

**Contribution**

Gestion de la durée	-0,03%
Effet de la courbe de taux	0,02%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,03%

**Analyse du portefeuille**

Répartition cote de crédit



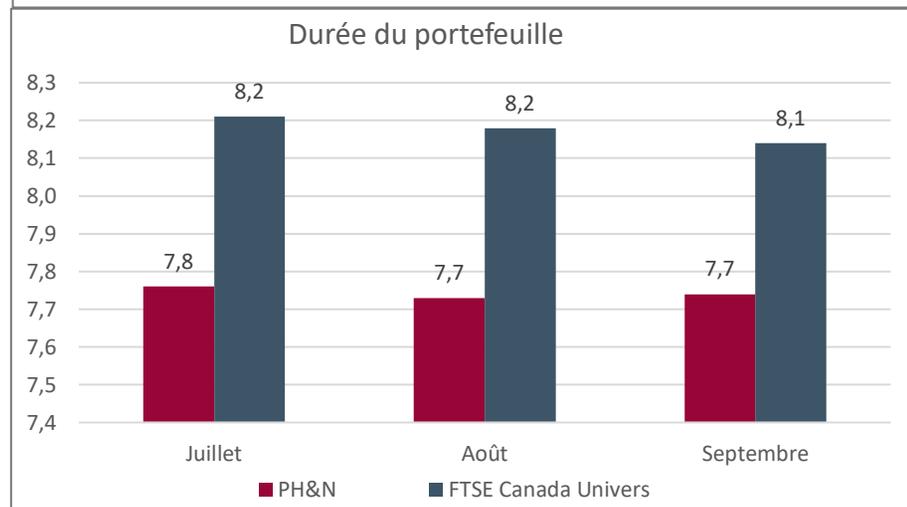
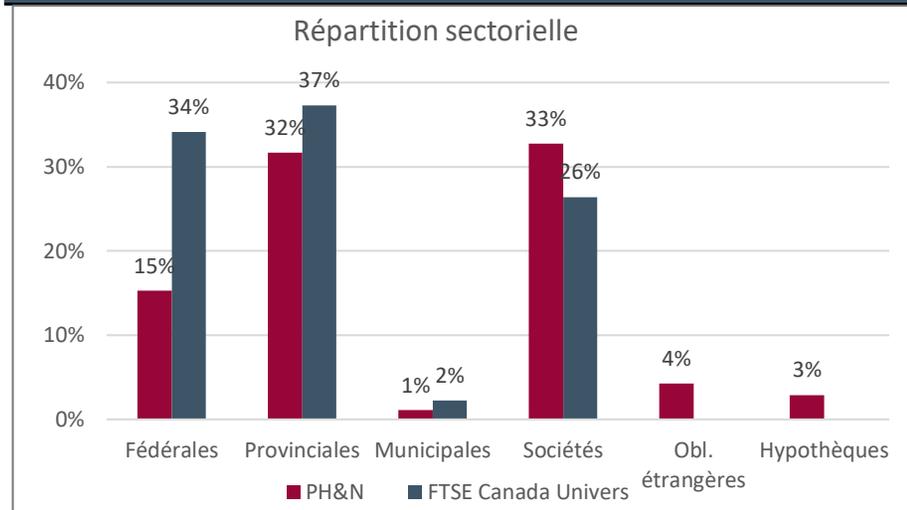
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
OBLIGATIONS - PH&N CORE+**

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



**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021  
OBLIGATIONS CORE PLUS - PH&N**

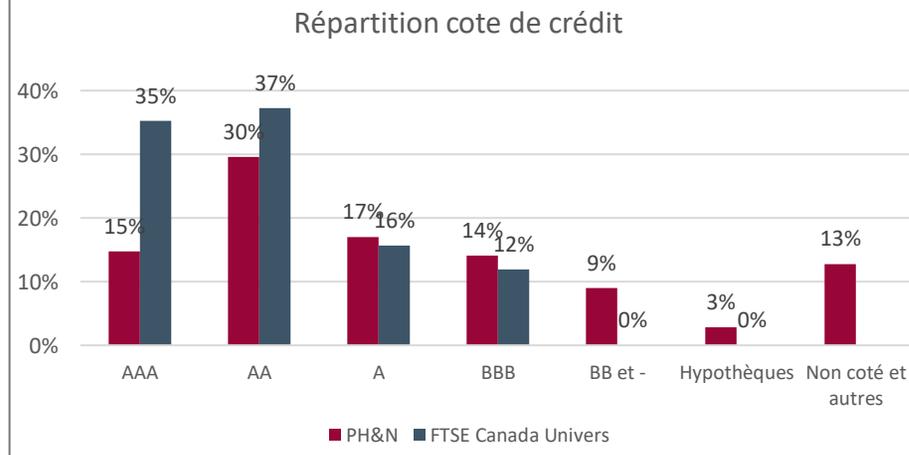
**Analyse du portefeuille**



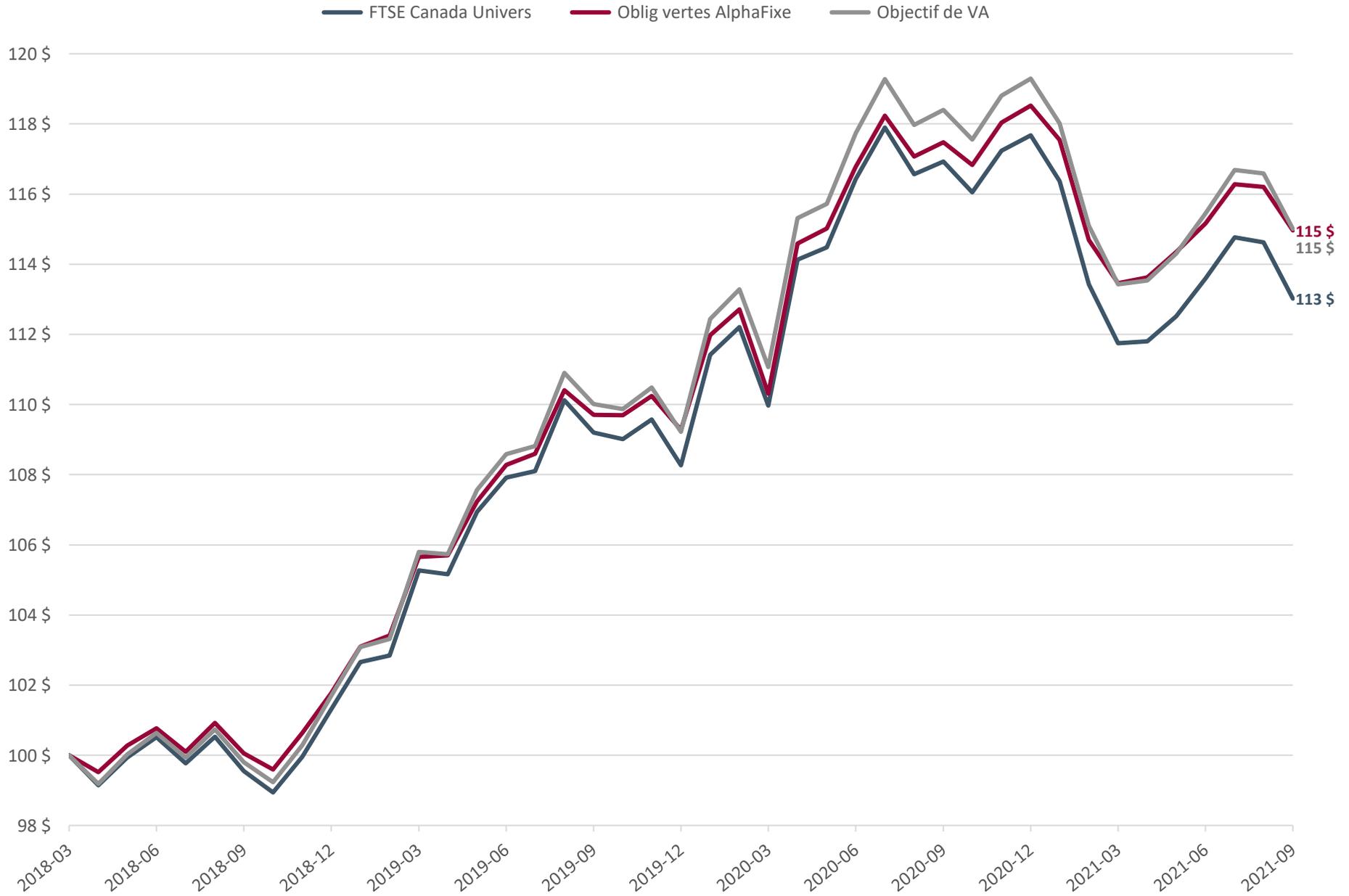
Évaluation PRI 2020	PH&N	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Obligations Gouvernementales	A+	B
Obligations Sociétés	A+	B
Obligations Sociétés financières	A+	B

Attribution performance	Contribution
Gestion de la durée	0,06%
Effet de la courbe de taux	-0,02%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,10%

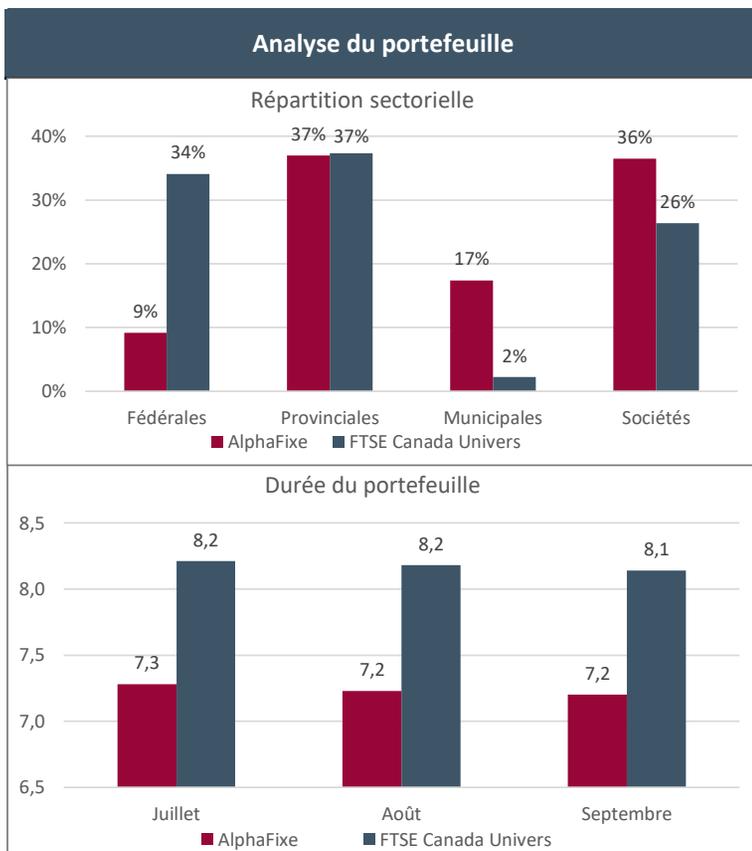
**Analyse du risque**



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

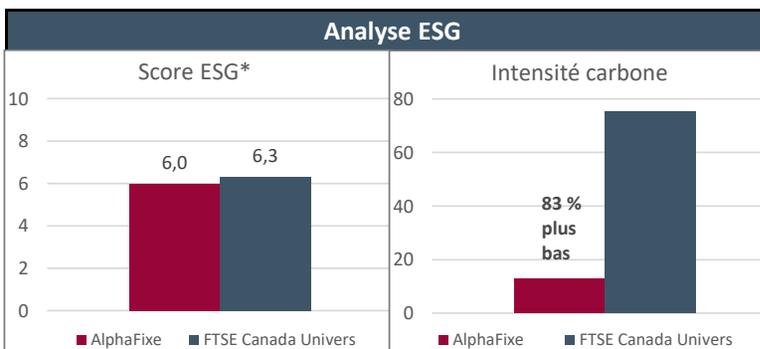


**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021  
OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE**



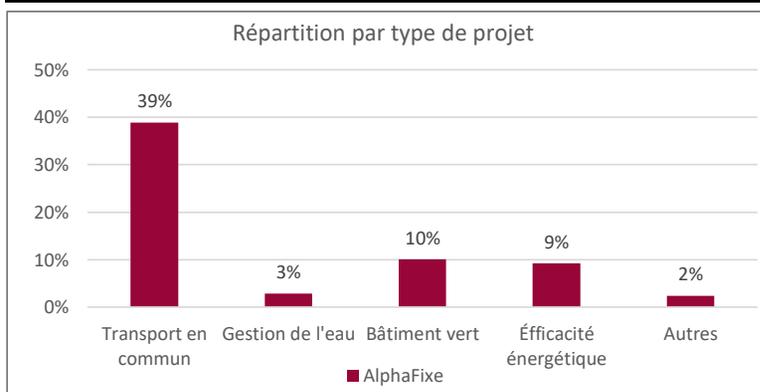
Attribution performance	Contribution
Durée	0,13%
Courbe	0,03%
Écart de crédit	0,00%
Autre	0,15%

Évaluation PRI 2020	AlphaFixe	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Obligations Gouvernementales	A+	B
Obligations Sociétés	A+	B
Obligations Sociétés financières	A+	B



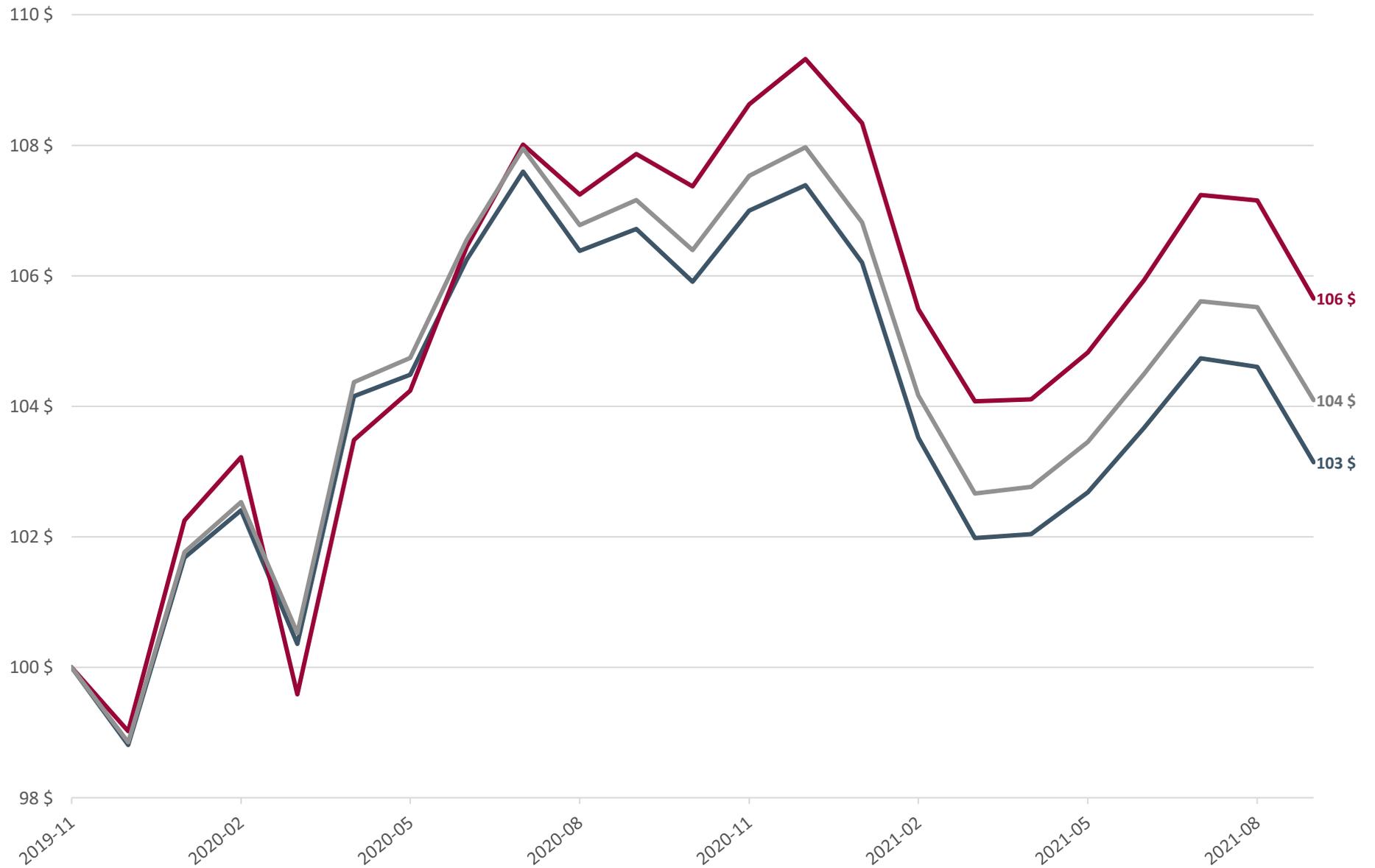
\* En raison des obligations provenant d'émetteurs privés non incluses dans l'indice

Impact environnemental	Unités	Valeur
Émissions évitées	tCO <sup>2</sup> /M\$ investi	184
Économie d'énergie	kWh/M\$ investi	5 314
Économie d'eau	Litres/M\$ investi	1 329 141
Réduction des déchets	kg/M\$ investi	254



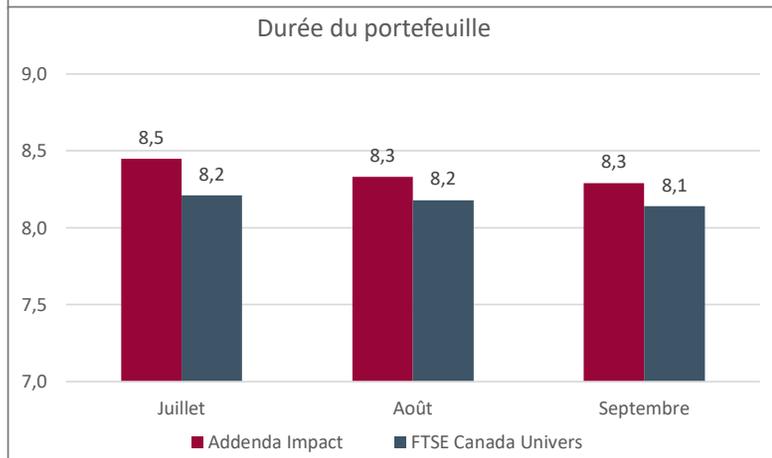
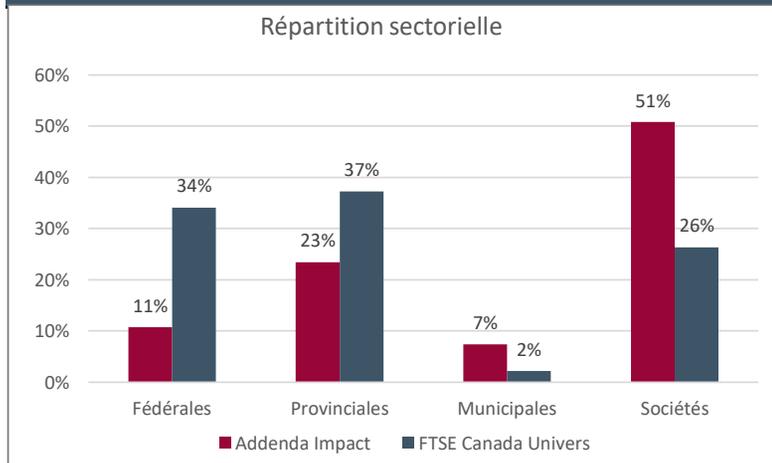
### INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS NOVEMBRE 2019 REVENU D'IMPACT - ADDENDA

— FTSE Canada Univers    — Addenda Impact    — Objectif de VA



**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021  
INVESTISSEMENT D'IMPACT - ADDENDA**

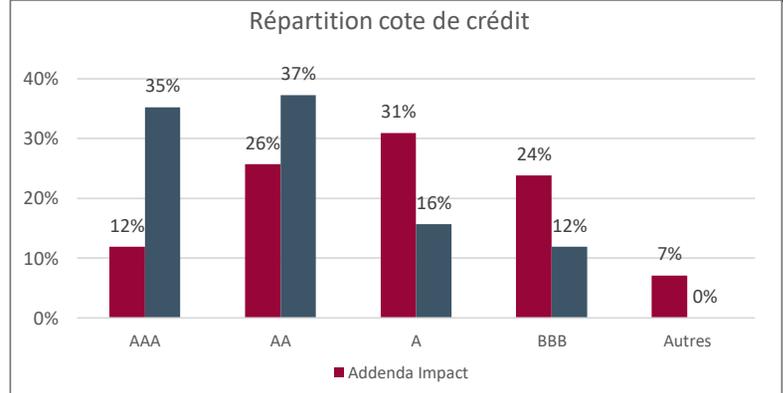
**Analyse du portefeuille**



Évaluation PRI 2020	Addenda Impact	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Obligations Gouvernementales	A	B
Obligations Sociétés	A	B
Obligations Sociétés financières	A	B

Attribution performance	Contribution
Effets de la durée et de la courbe de taux	0,02%
Allocation sectorielle	0,13%
Sélection de titres	0,10%
Autres	0,00%

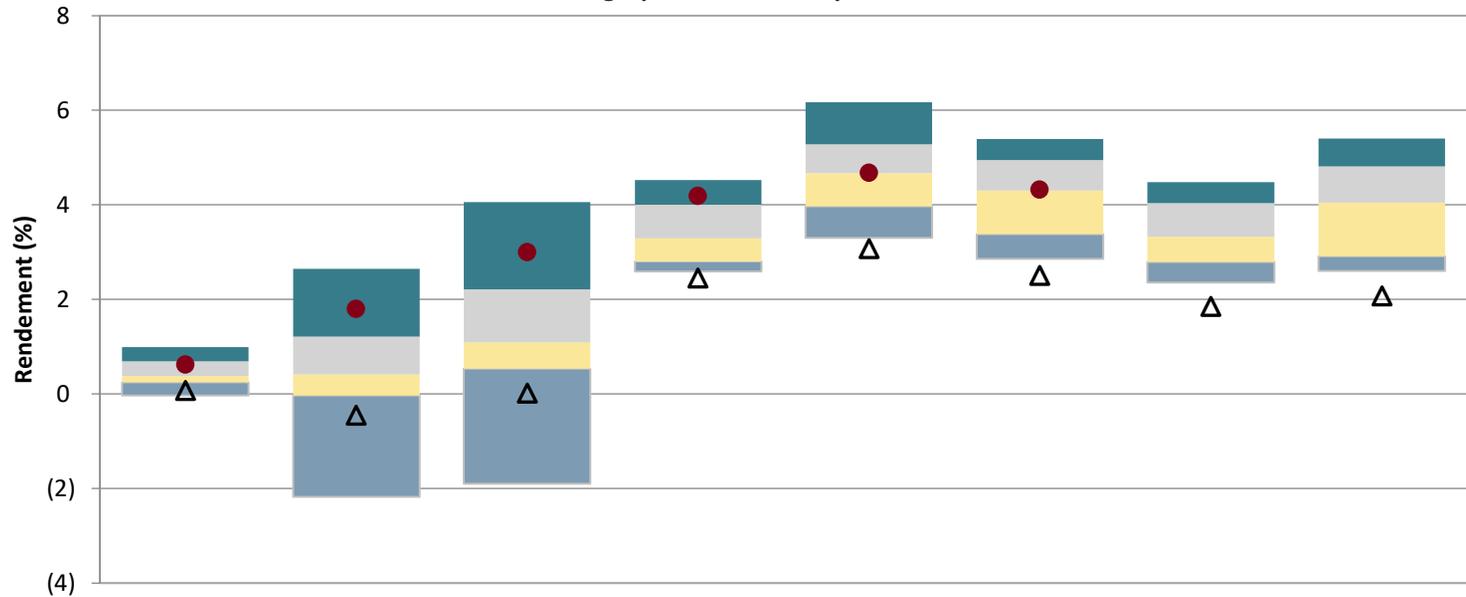
**Analyse du risque**



REVUE DE PERFORMANCE  
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

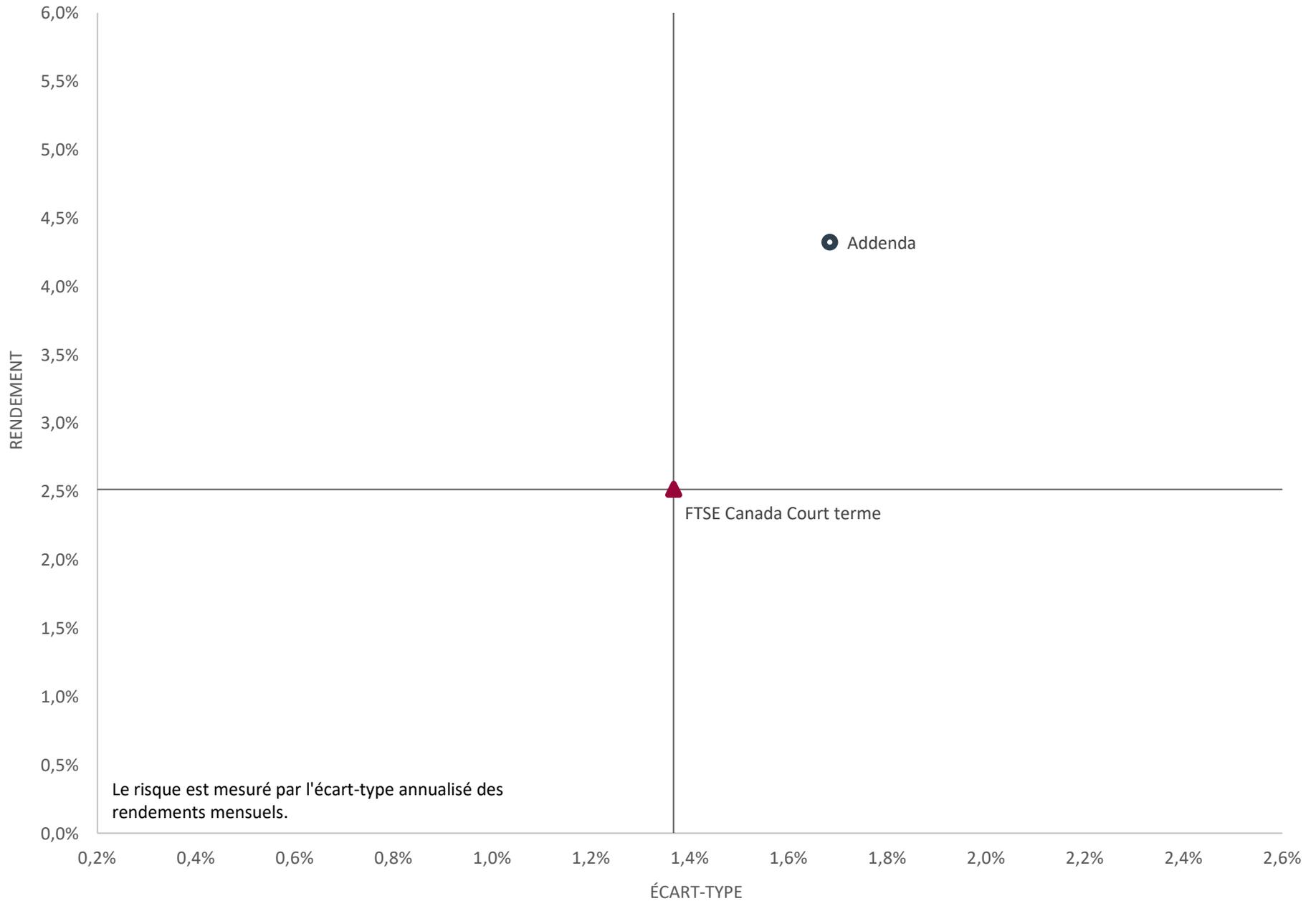


**HYPOTHÈQUES COMMERCIALES**  
**Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**

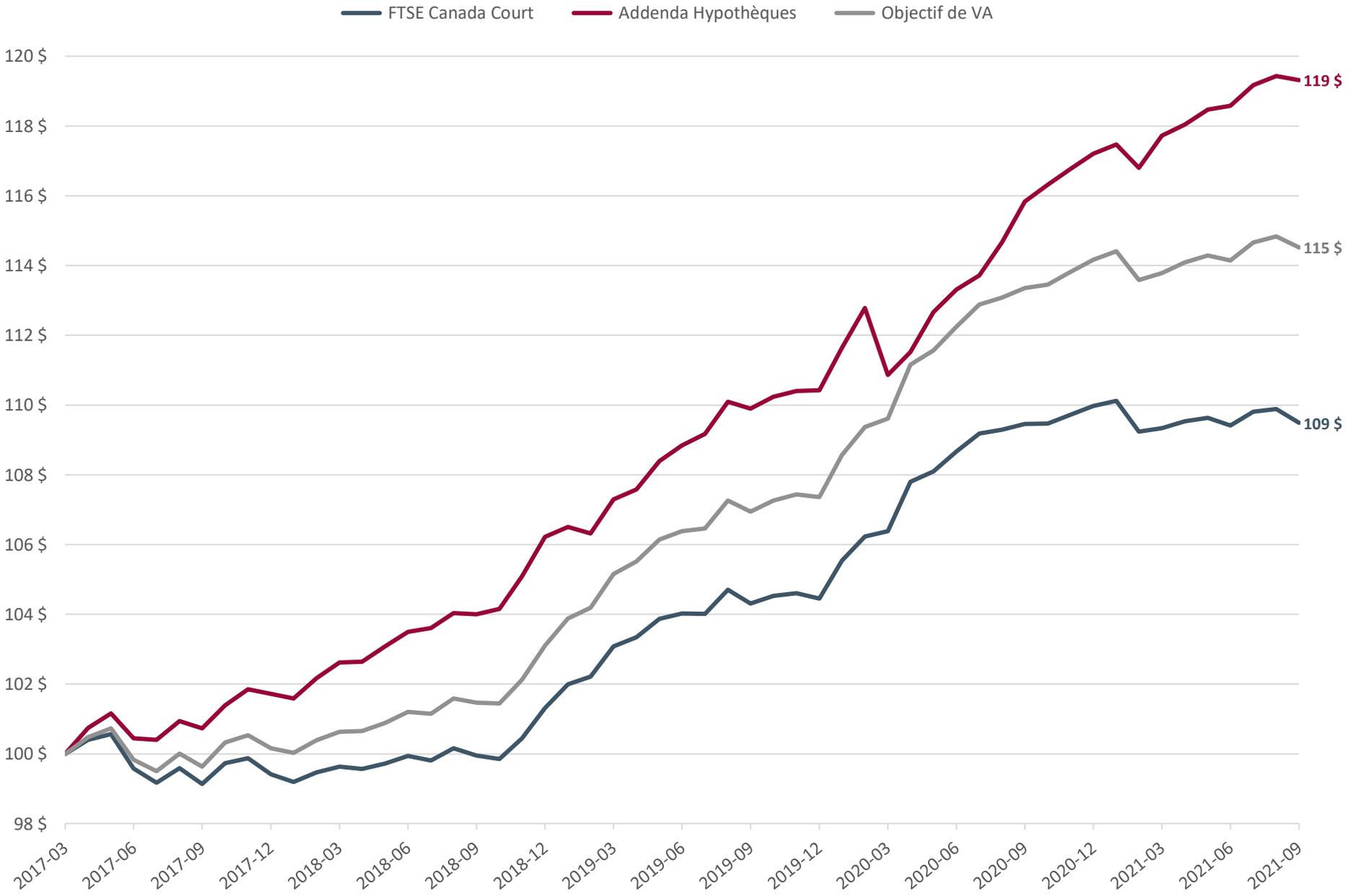


	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,99	2,65	4,06	4,53	6,17	5,39	4,48	5,40
Premier quartile	0,69	1,22	2,21	4,00	5,28	4,94	4,03	4,81
Médiane	0,38	0,42	1,10	3,30	4,67	4,30	3,32	4,05
Troisième quartile	0,25	(0,03)	0,53	2,80	3,97	3,38	2,79	2,91
95e percentile	(0,03)	(2,17)	(1,90)	2,59	3,30	2,86	2,36	2,61
Δ FTSE Canada Court terme	0,08	-0,44	0,03	2,46	3,09	2,52	1,86	2,08
• Addenda	0,62	1,80	3,00	4,19	4,68	4,32		
	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>		

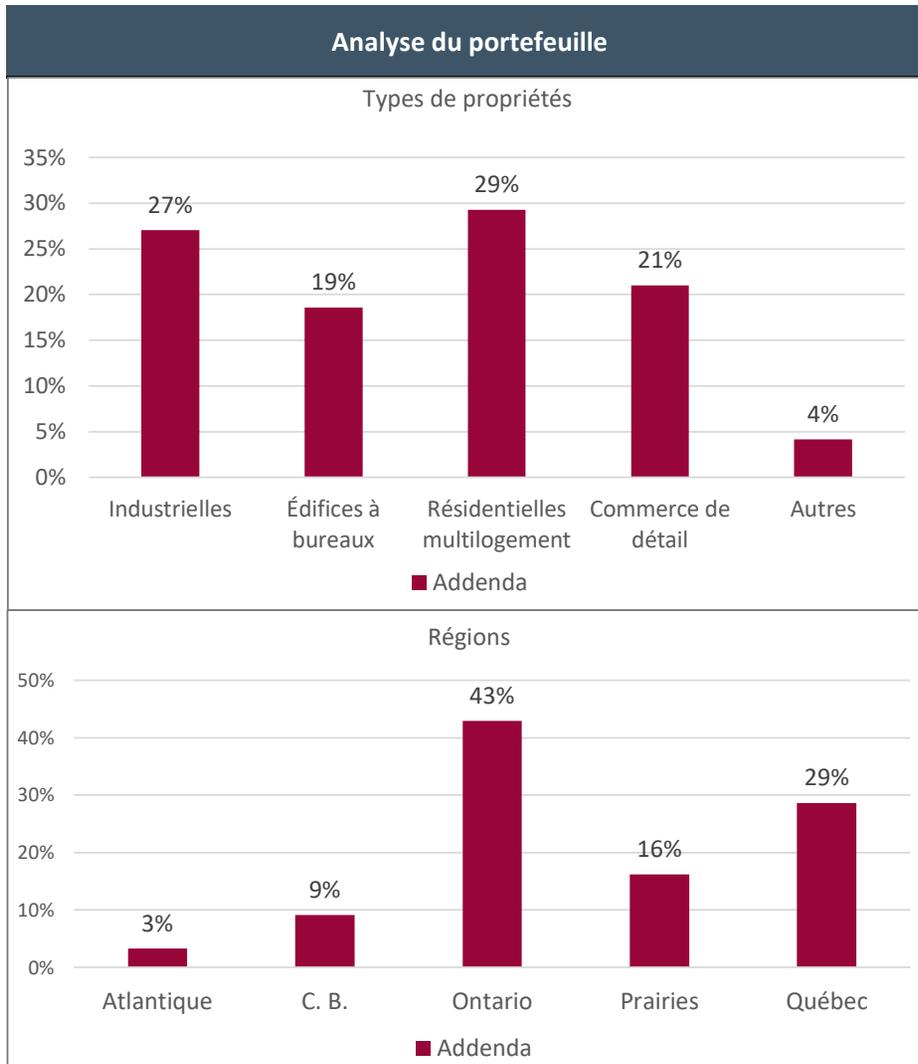
## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



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

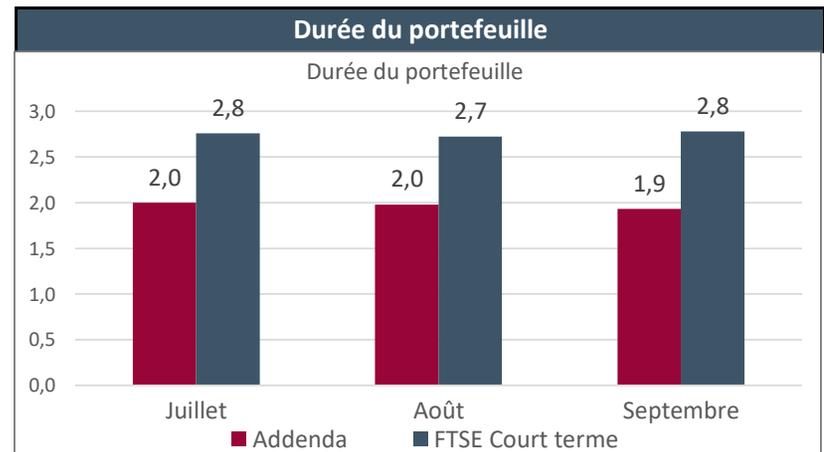


**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021  
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA CAPITAL**



Évaluation PRI 2020	Addenda	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Obligations Gouvernementales	A	B
Obligations Sociétés	A	B
Obligations Sociétés financières	A	B

Caractéristiques du portefeuille	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	671	s.o.
Rendement à l'échéance	2,4%	1,0%
Ratio moyen d'emprunt	57,0%	s.o.





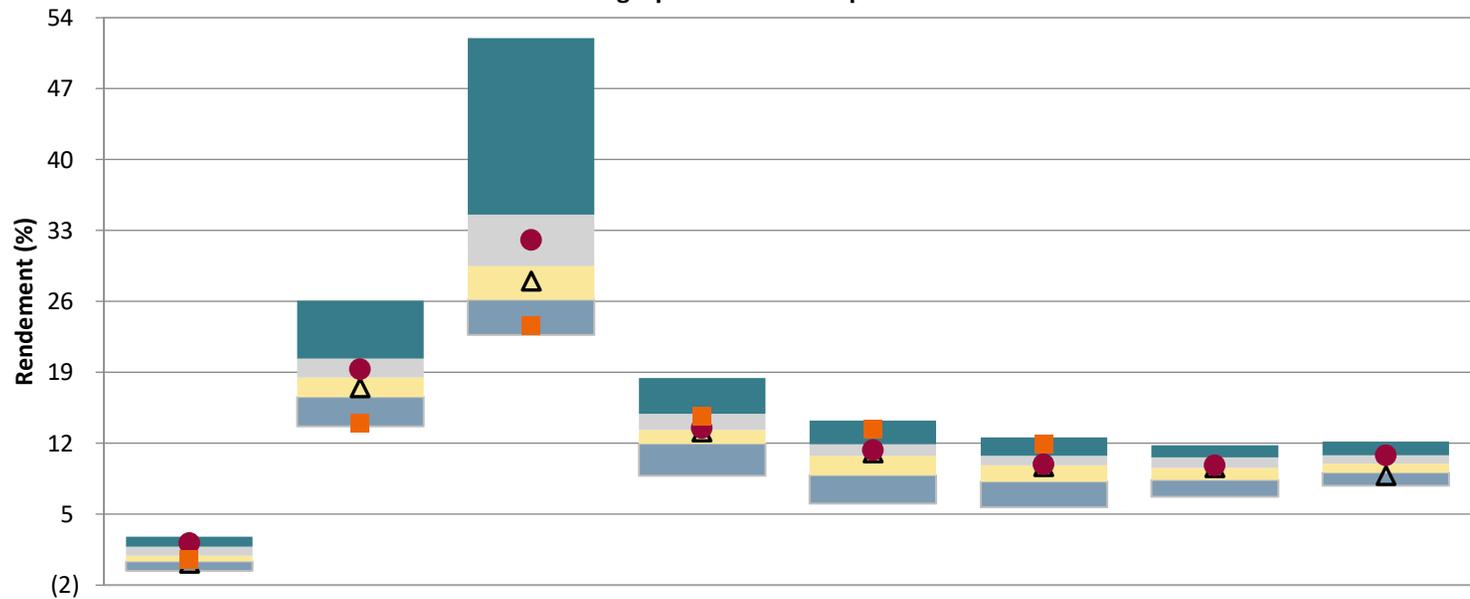
---

REVUE DE PERFORMANCE  
ACTIONS CANADIENNES

JARISLOWSKY FRASER  
GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS



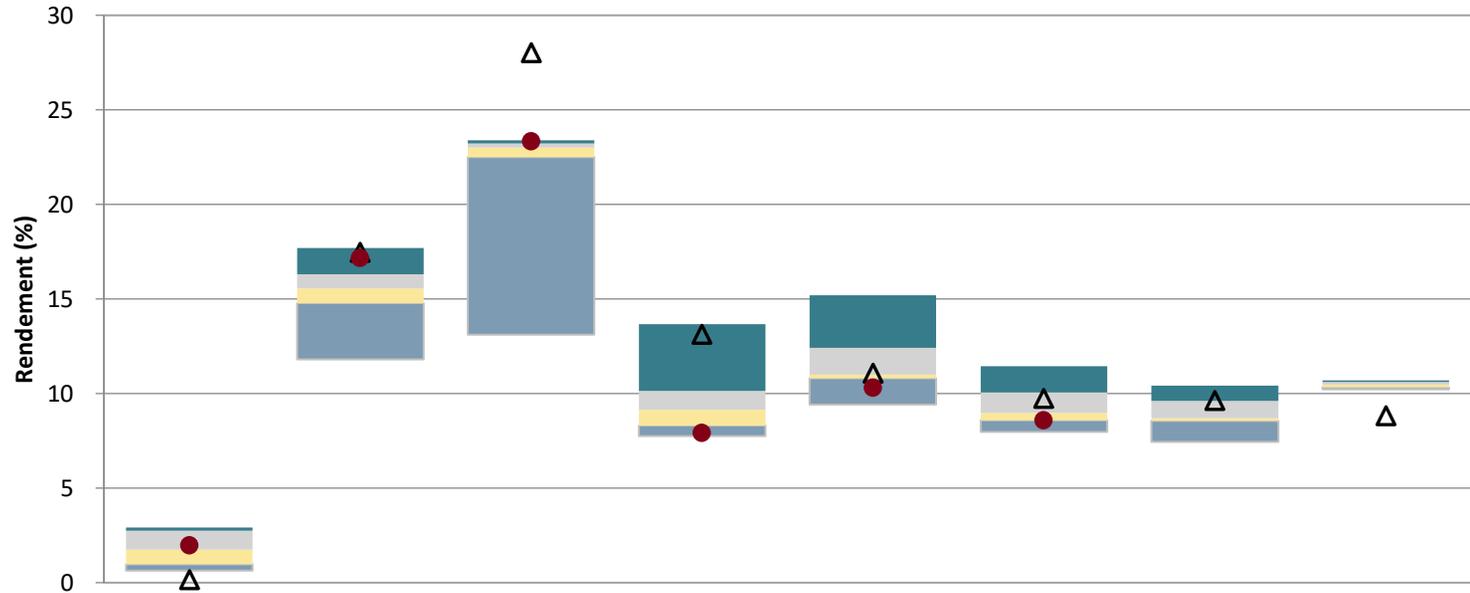
**ACTIONS CANADIENNES**  
**Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**



	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	2,76	26,06	51,98	18,46	14,24	12,56	11,83	12,16
Premier quartile	1,78	20,38	34,56	14,90	11,91	10,76	10,59	10,83
Médiane	0,90	18,48	29,49	13,31	10,75	9,82	9,60	10,00
Troisième quartile	0,36	16,57	26,17	11,95	8,84	8,23	8,40	9,09
95e percentile	(0,60)	13,68	22,70	8,81	6,03	5,69	6,71	7,81
△ S&P / TSX plafonné	0,17	17,48	28,02	13,13	11,07	9,75	9,64	8,84
● Jarislowsky Fraser	2,18	19,30	32,09	13,53	11,31	9,93	9,81	10,81
■ Fidelity Ciblé	0,50	14,03	23,57	14,67	13,41	11,92		
	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>

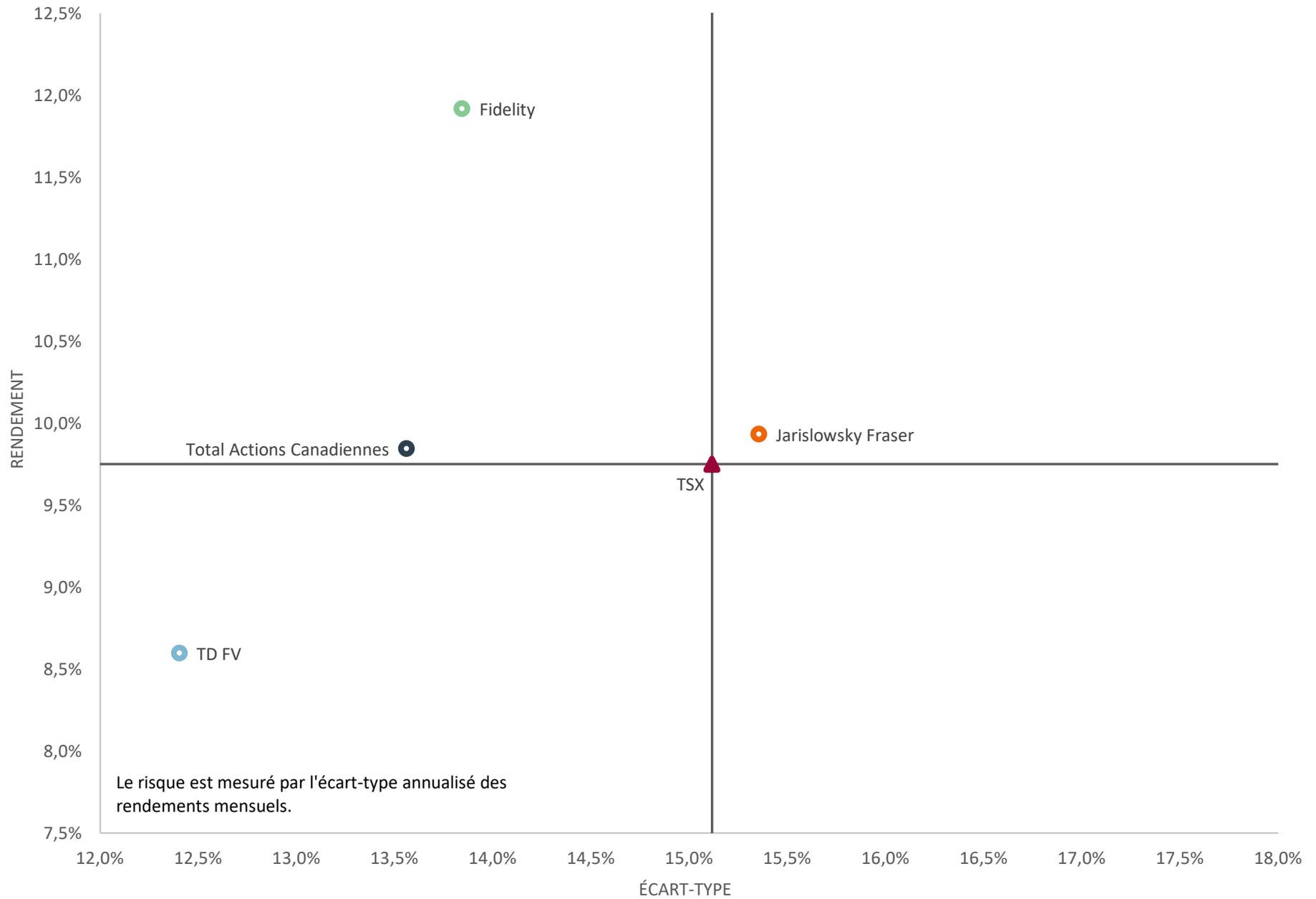
Note 1: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

**ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ**  
**GPTD Faible volatilité et Univers d'actions canadiennes à faible volatilité PBI**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**



	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	2,92	17,69	23,40	13,66	15,20	11,45	10,41	10,69
Premier quartile	2,74	16,30	23,21	10,13	12,42	10,06	9,60	10,60
Médiane	1,74	15,56	23,01	9,13	10,99	8,96	8,69	10,48
Troisième quartile	0,96	14,77	22,51	8,32	10,80	8,59	8,55	10,34
95e percentile	0,64	11,81	13,10	7,74	9,43	7,97	7,46	10,23
△ S&P / TSX plafonné	0,17	17,48	28,02	13,13	11,07	9,75	9,64	8,84
● GPTD Faible volatilité	1,97	17,16	23,32	7,92	10,30	8,60		
	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>		

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021 ACTIONS CANADIENNES

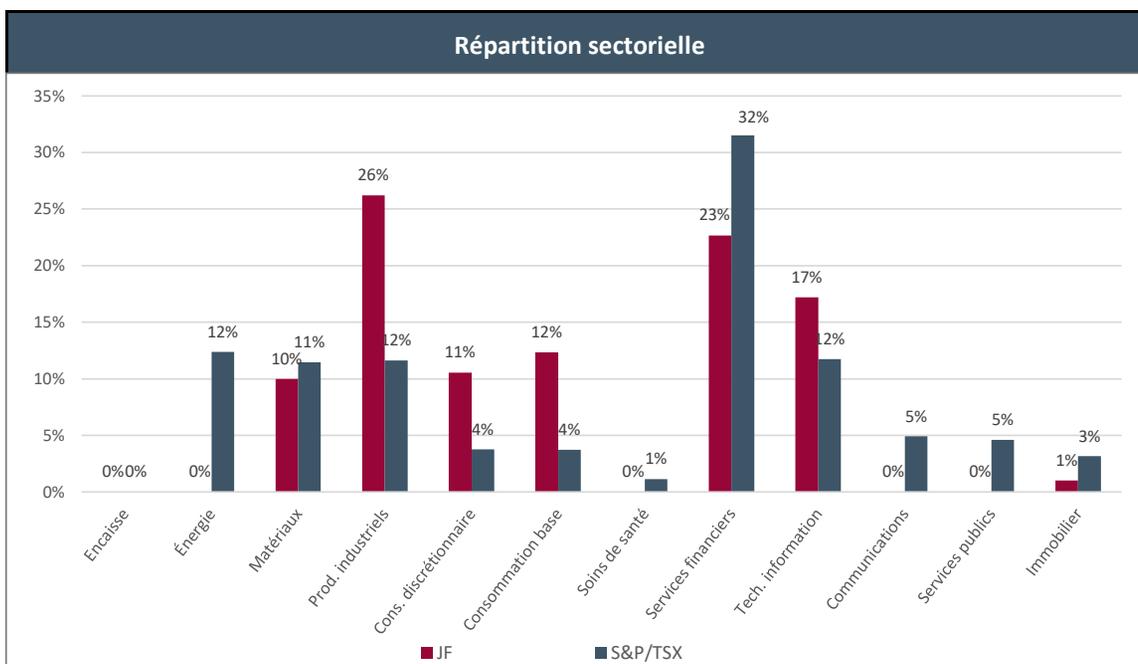


# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 ACTIONS CANADIENNES - JARISLowsky FRASER

S&P / TSX    Jarislowsky Fraser    Objectif de VA



**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021**  
**ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER**



### Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

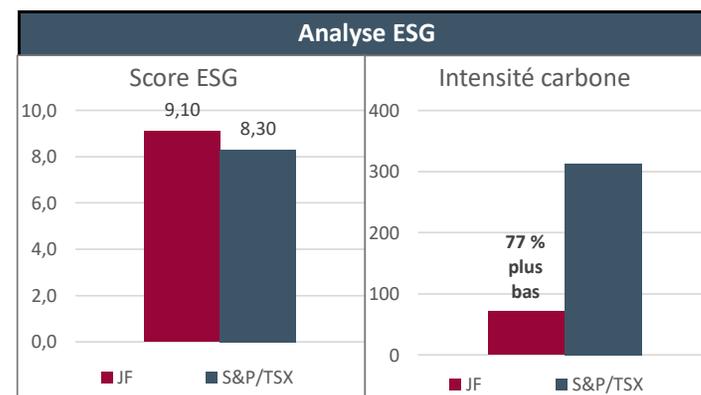
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Canadian National Railway	12,7%	6,4%	3,3%	0,8%
Thomson Reuters Corporation	14,2%	3,9%	0,8%	0,5%
Brookfield Asset Management	7,6%	6,3%	3,4%	0,5%
Nutrien Ltd.	10,2%	3,7%	1,5%	0,4%
SNC-Lavalin Group Inc.	9,2%	3,1%	0,2%	0,3%

### Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Magna International Inc.	-16,5%	3,4%	1,0%	-0,6%
Saputo Inc.	-12,4%	2,0%	0,3%	-0,3%
Shopify Inc.	-5,2%	4,8%	7,3%	-0,3%
Franco Nevada Corporation	-8,3%	2,1%	1,2%	-0,2%
CGI Inc.	-4,3%	3,3%	0,9%	-0,2%

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

Évaluation PRI 2020	JF	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Actions publiques	A+	A
- Filtres	A+	A
- Intégration	A+	A
- Engagement	A	B
- Votes par procuration	A	B

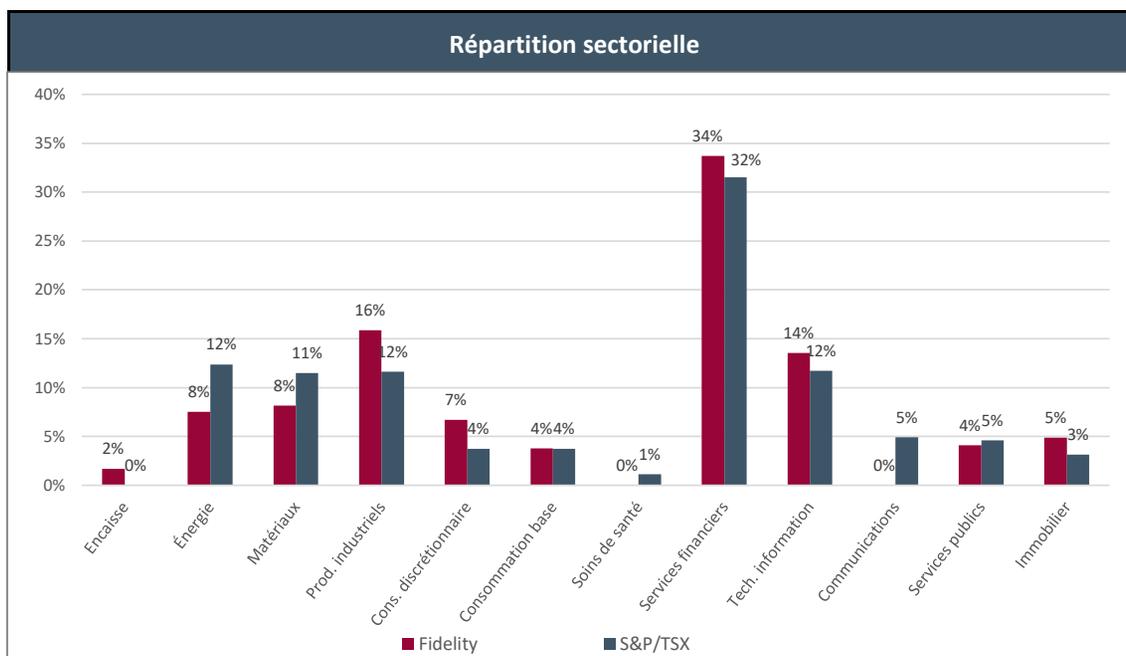


### INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017 ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY

S&P / TSX    Fidelity Ciblé    Objectif de VA



**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021**  
**ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY CIBLÉ**



**Principaux contributeurs positifs pour le trimestre**

Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Tourmaline Oil	25,8%	0,8%	0,3%	0,2%
Nuvei	40,4%	0,5%	0,2%	0,2%
Thomson Reuters	14,1%	1,6%	0,8%	0,2%
TFI International	15,2%	0,9%	0,4%	0,2%
Topicus	47,8%	0,4%	0,0%	0,2%

**Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre**

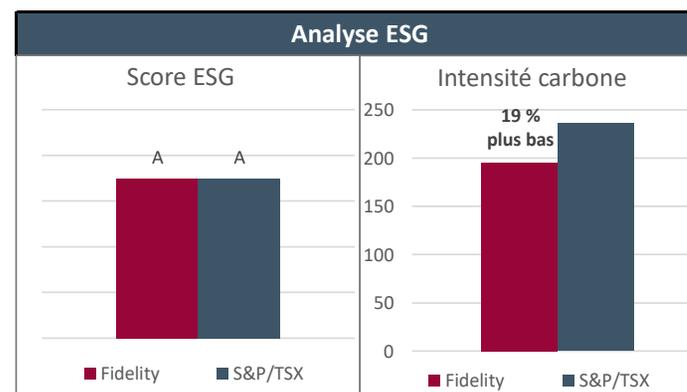
Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Canadian Natl Railway	-5,0%	-2,4%	3,3%	-0,5%
Canadian Pac Railway	-12,7%	2,6%	2,1%	-0,3%
TC Energy	-4,6%	-0,1%	2,0%	-0,2%
Toronto-Dominion	-2,3%	-1,4%	5,2%	-0,1%
Wheaton Precious Metals	-11,4%	1,4%	0,8%	-0,1%
Franco-Nevada	-8,4%	1,5%	1,2%	-0,1%

**Attribution performance**

	Contribution
Sélection de titres	0,84%
Répartition sectorielle	-0,53%

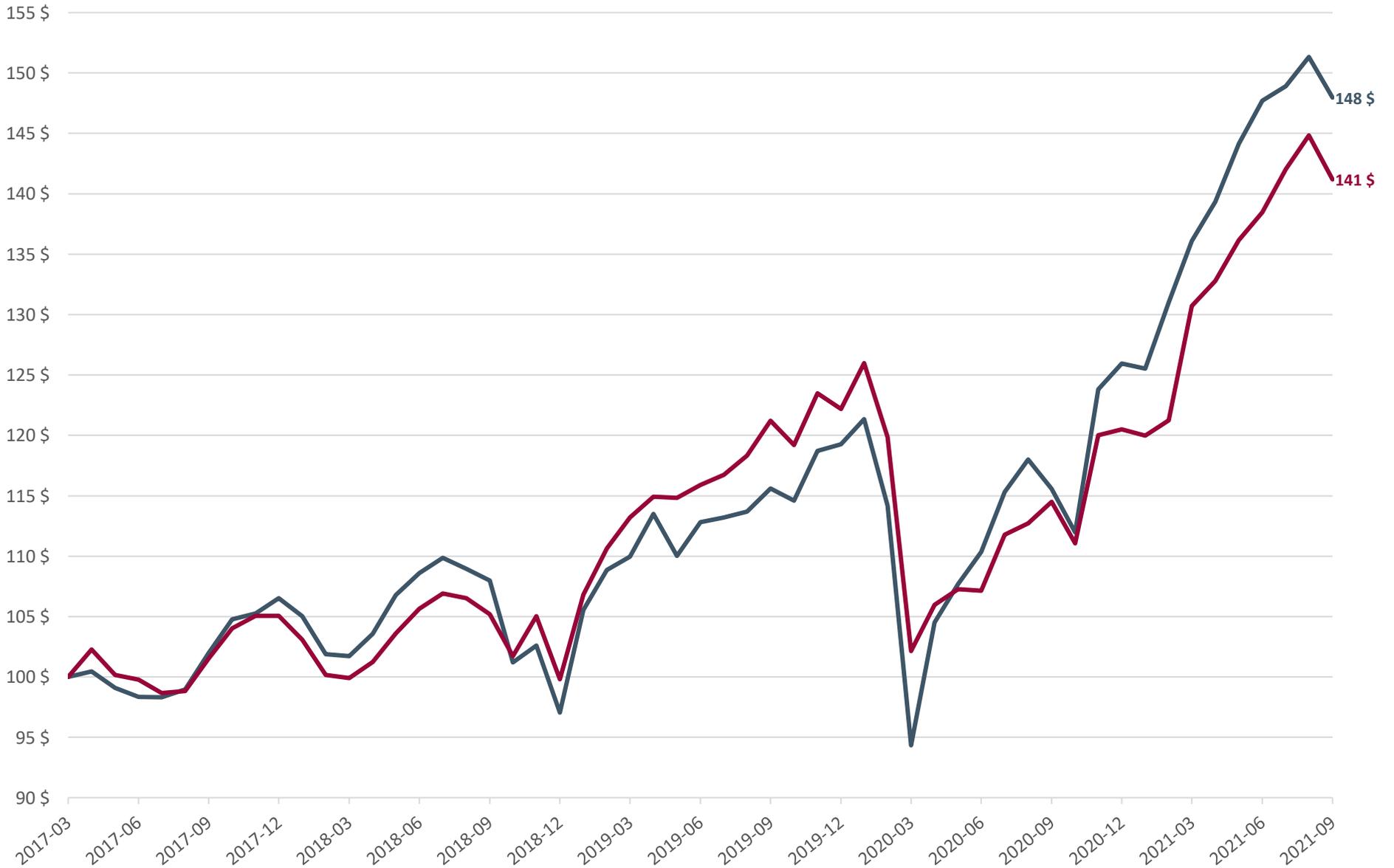
**Évaluation PRI 2020**

	Fidelity	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Actions publiques	A	A
- Filtres	A	A
- Intégration	A	A
- Engagement	A	B
- Votes par procuration	A	B

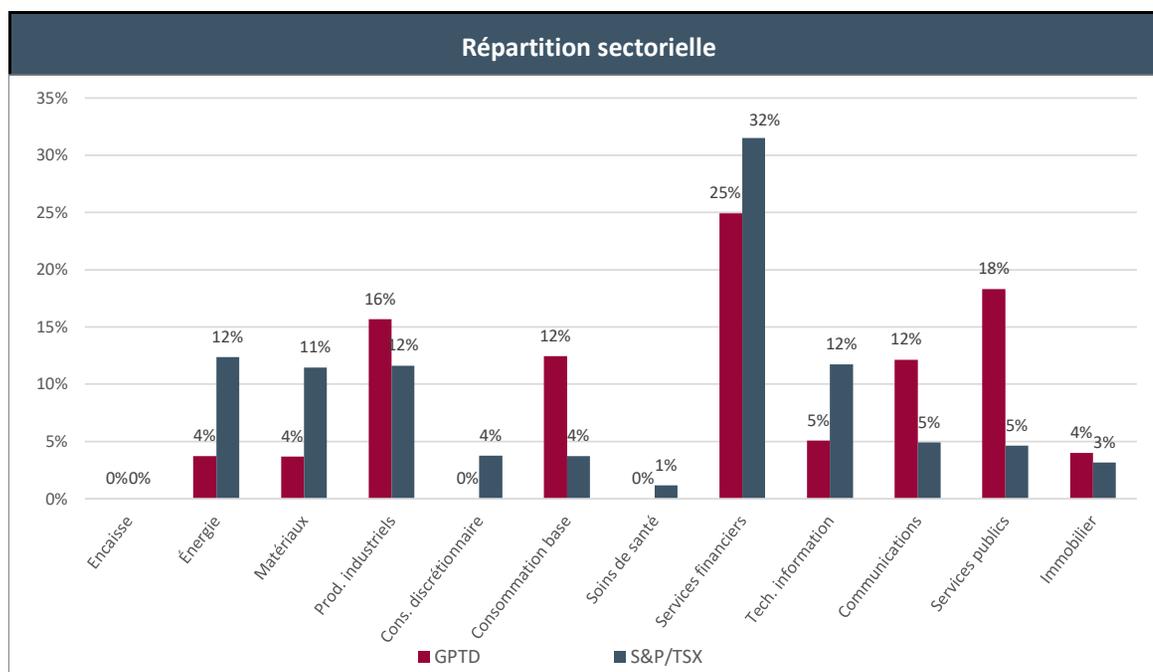


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
ACTIONS CANADIENNES - GPTD FV

S&P / TSX GPTD FV



**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021  
ACTIONS CANADIENNES - GPTD FAIBLE VOLATILITÉ**



Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,25%
Répartition sectorielle	1,56%

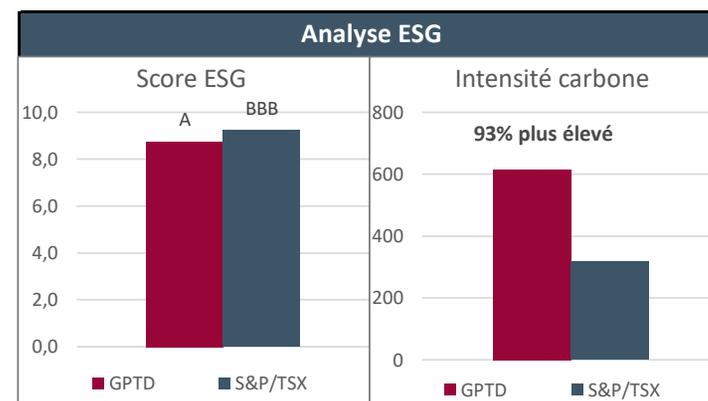
Évaluation PRI 2020	GPTD	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Actions publiques	A	A
- Filtres	A	A
- Intégration	A	A
- Engagement	A	B
- Votes par procuration	B	B

**Principaux contributeurs positifs pour le trimestre**

Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Thomson Reuters	14,2%	3,8%	0,8%	0,4%
George Weston	16,2%	2,5%	0,3%	0,3%
Shopify	-5,2%	0,0%	7,3%	0,3%
Loblaw	14,4%	2,9%	0,5%	0,3%
Magna International	0,0%	0,0%	1,0%	0,2%

**Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre**

Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Brookfield Asset Management	7,6%	0,0%	3,4%	-0,2%
Rogers Communications	-9,5%	3,1%	0,8%	-0,2%
Canadian Pacific Railway	-13,0%	3,1%	2,1%	-0,2%
Saputo	-12,4%	1,2%	0,3%	-0,1%
Quebecor	-6,6%	1,7%	0,2%	-0,1%

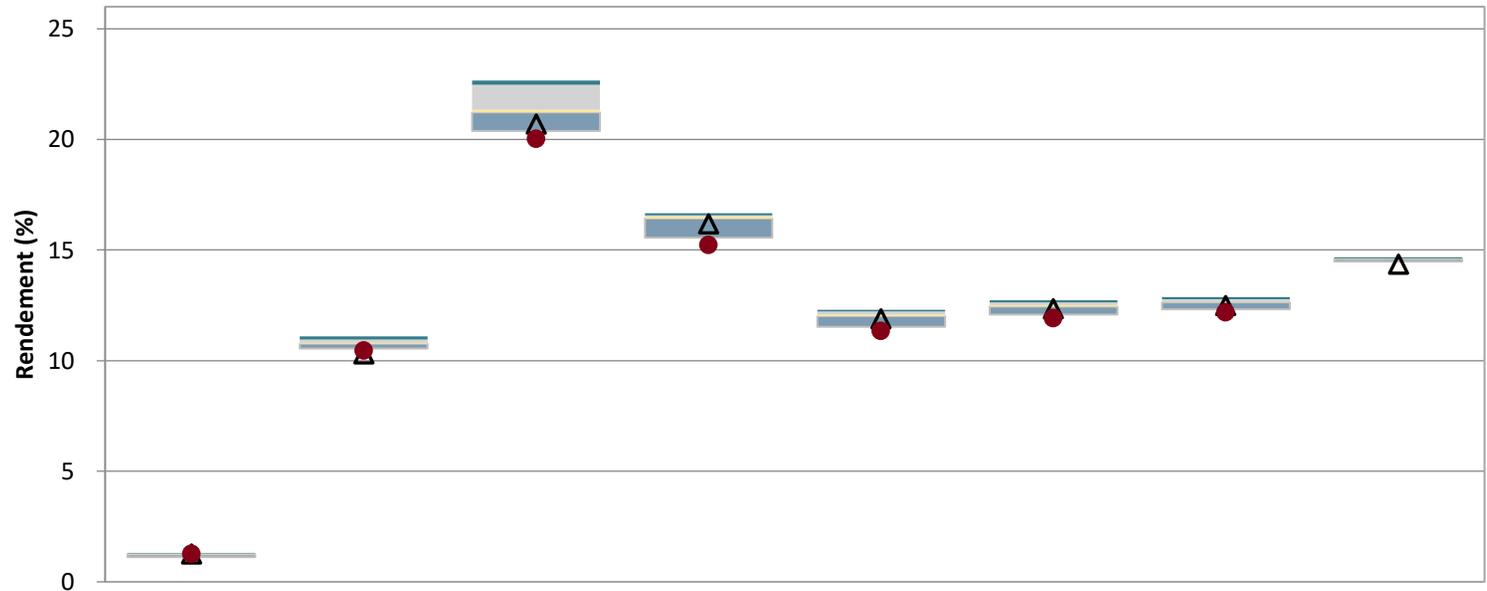


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI



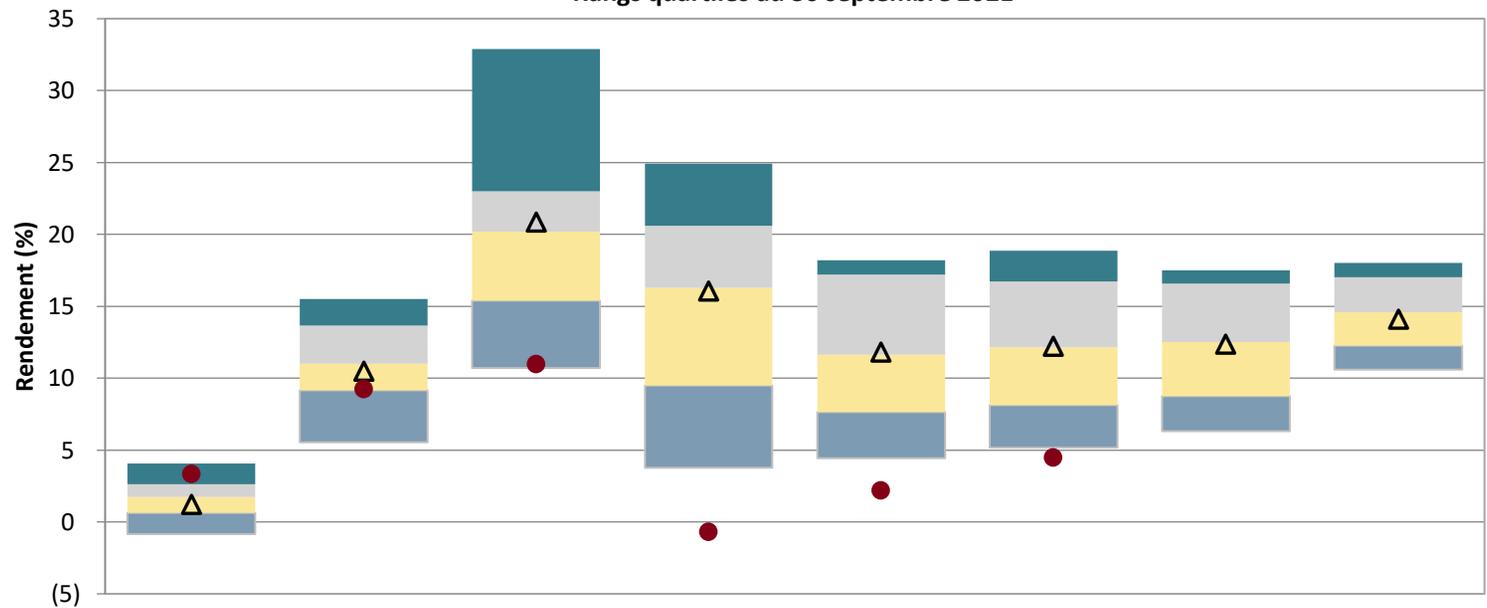
**ACTIONS ACWI**  
**BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**



	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,32	11,10	22,67	16,68	12,30	12,72	12,87	14,67
Premier quartile	1,29	10,96	22,47	16,58	12,22	12,62	12,78	14,62
Médiane	1,26	10,81	21,34	16,52	12,09	12,51	12,66	14,61
Troisième quartile	1,22	10,75	21,23	16,43	12,01	12,44	12,64	14,60
95e percentile	1,11	10,54	20,37	15,57	11,53	12,08	12,33	14,49
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	1,27	10,32	20,69	16,19	11,90	12,35	12,49	14,35
● BlackRock <sup>1</sup>	1,26	10,46	20,03	15,22	11,34	11,92	12,19	
	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

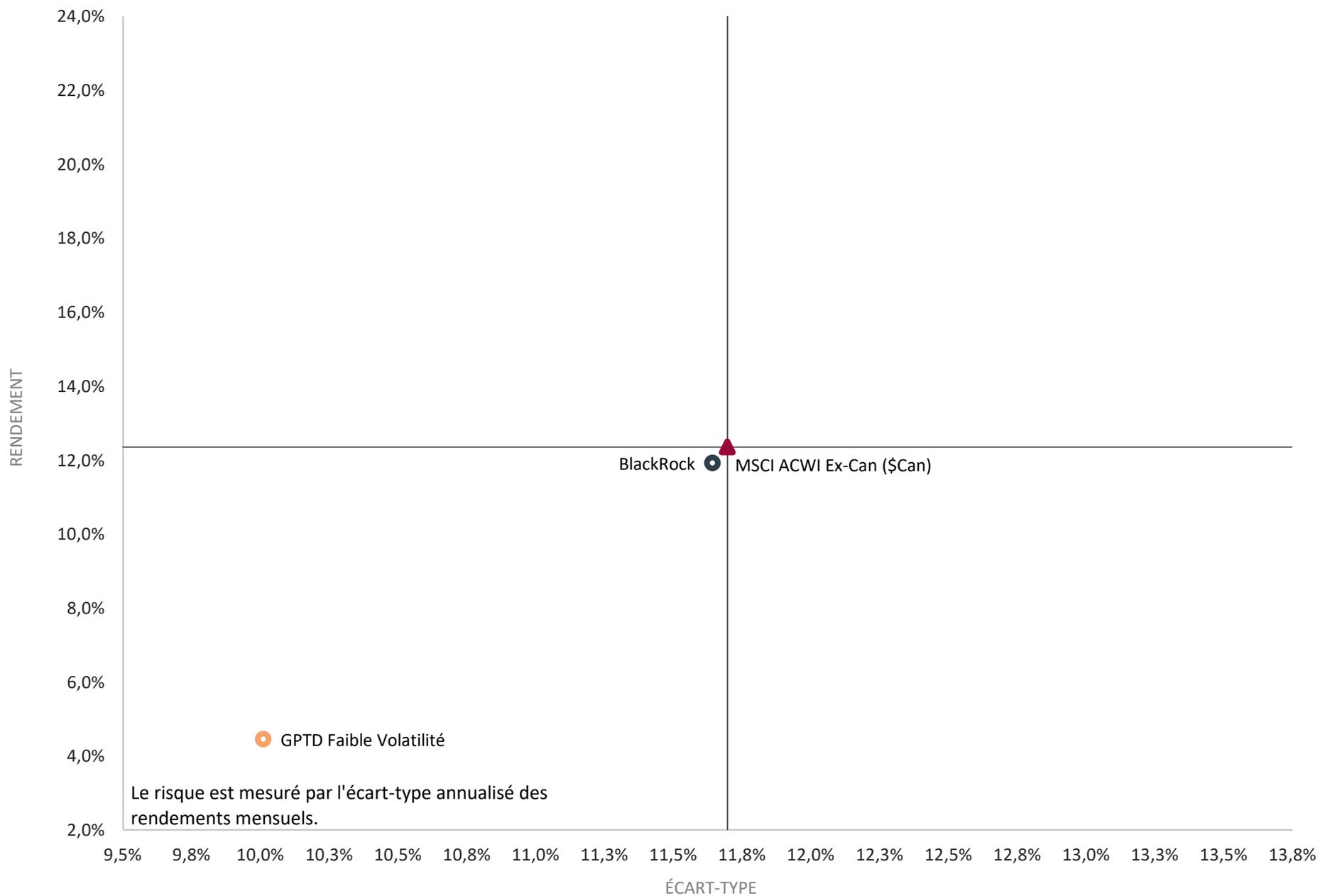
**ACTIONS ACWI**  
**GPTD et Univers d'actions ACWI PBI**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**



	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,05	15,51	32,88	24,91	18,21	18,85	17,50	18,00
Premier quartile	2,61	13,65	22,99	20,59	17,20	16,74	16,58	17,02
Médiane	1,72	10,99	20,19	16,27	11,65	12,16	12,52	14,59
Troisième quartile	0,62	9,17	15,40	9,48	7,63	8,12	8,75	12,25
95e percentile	(0,85)	5,56	10,72	3,75	4,44	5,18	6,31	10,61
△ MSCI ACWI Net (\$ CA)	1,23	10,50	20,86	16,05	11,83	12,23	12,37	14,11
● GPTD Faible volatilité <sup>1</sup>	3,34	9,23	10,97	(0,69)	2,19	4,45		
	<b>Q1</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>		

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

# RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021 ACTIONS ACWI



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

— MSCI ACWI — BlackRock



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

— MSCI ACWI — GPTD FV



REVUE DE PERFORMANCE

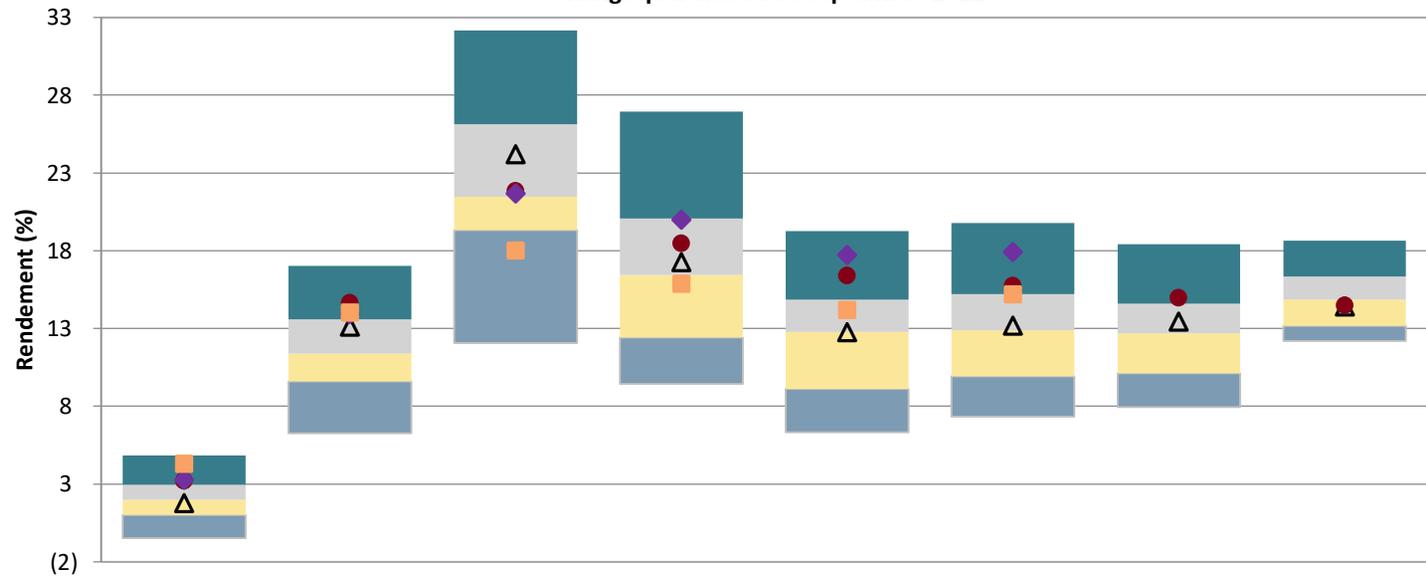
ACTIONS MONDIALES



FIERACAPITAL

MAWER

**ACTIONS MONDIALES**  
**Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**



	T3 2021	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,84	17,02	32,15	26,94	19,26	19,79	18,43	18,65
Premier quartile	2,95	13,58	26,14	20,07	14,86	15,21	14,60	16,35
Médiane	1,99	11,39	21,48	16,46	12,79	12,89	12,67	14,86
Troisième quartile	1,01	9,59	19,34	12,42	9,13	9,94	10,12	13,18
95e percentile	(0,46)	6,28	12,06	9,43	6,33	7,32	7,94	12,20
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>2</sup>	1,78	13,15	24,22	17,27	12,78	13,19	13,46	14,42
● Combinaison des gestionnaires <sup>1</sup>	3,22	14,67	21,85	18,47	16,41	15,75	14,99	14,49
	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q3</b>
◆ Fiera Capital (non-couvert) <sup>3</sup>	3,28	13,94	21,71	20,01	17,75	17,93		
	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>		
■ Mawer	4,33	14,05	18,03	15,90	14,20	15,22		
	<b>Q1</b>	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>		

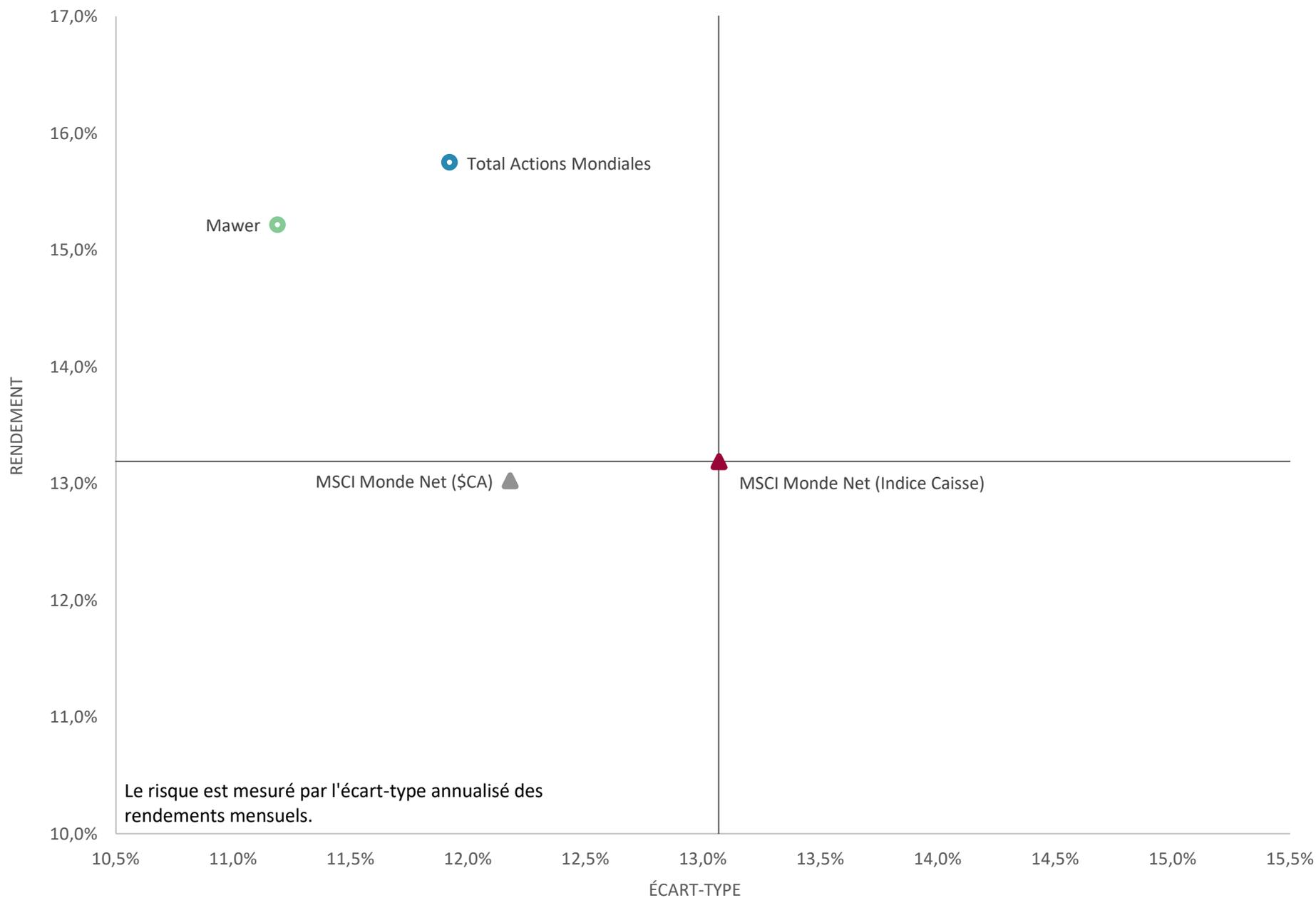
Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

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

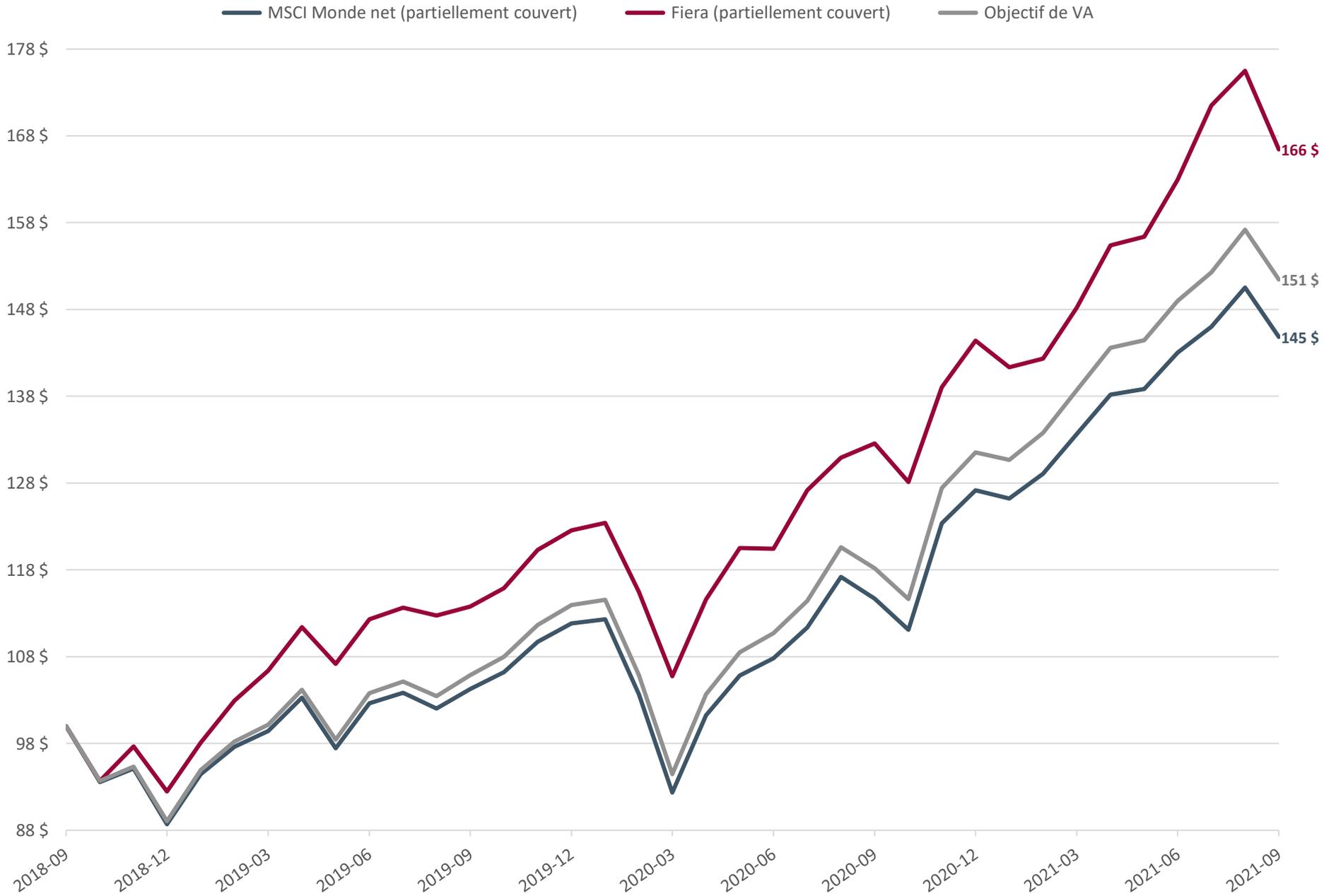
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

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

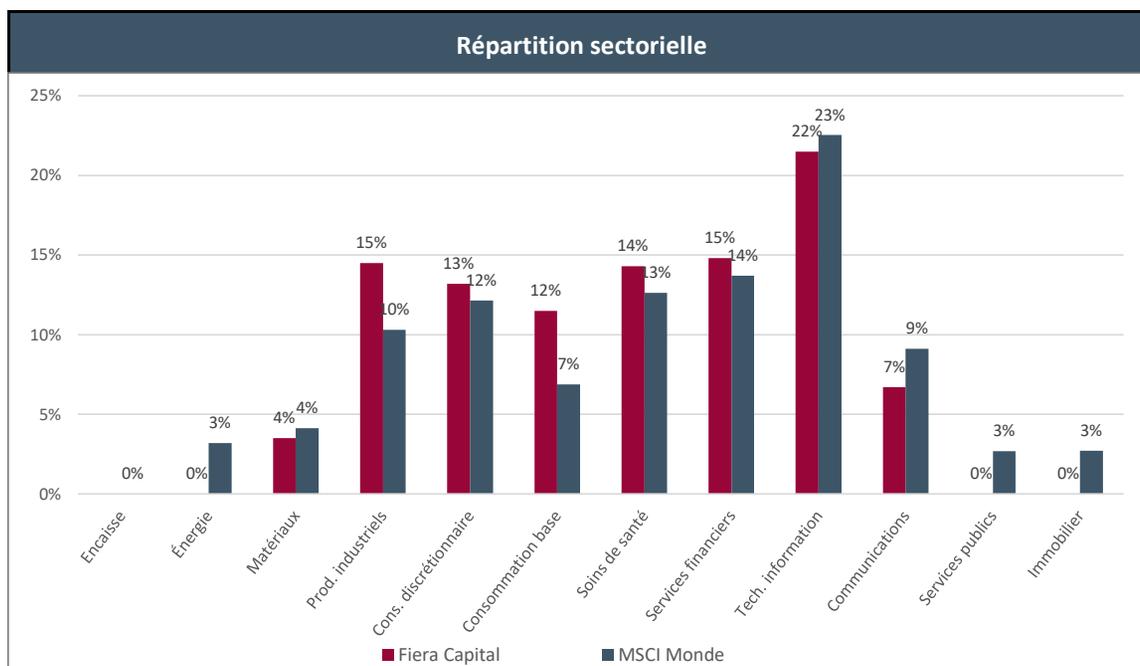
### RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021 ACTIONS MONDIALES



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



**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021**  
**ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL**



### Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

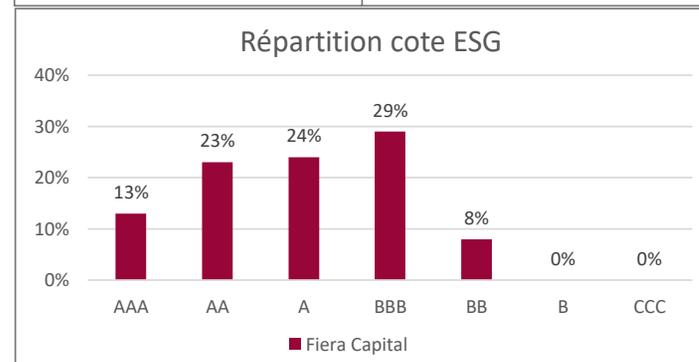
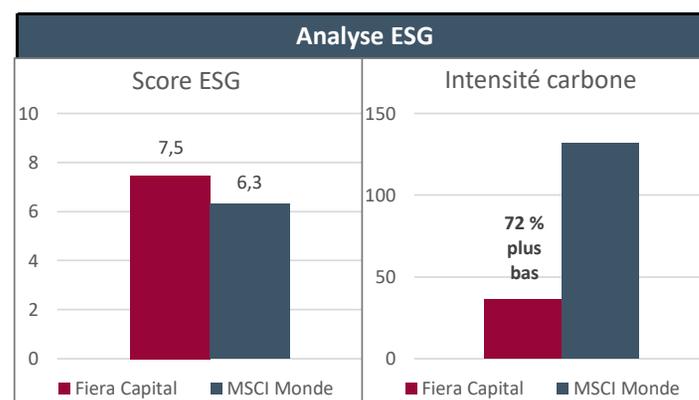
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Keyence Corp	21,8%	4,1%	0,2%	0,7%
MSCI	16,9%	3,7%	0,1%	0,5%
Alphabet	12,0%	6,5%	1,4%	0,4%
Autozone	16,4%	3,1%	0,1%	0,4%
Oracle	14,9%	2,8%	0,3%	0,3%

### Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

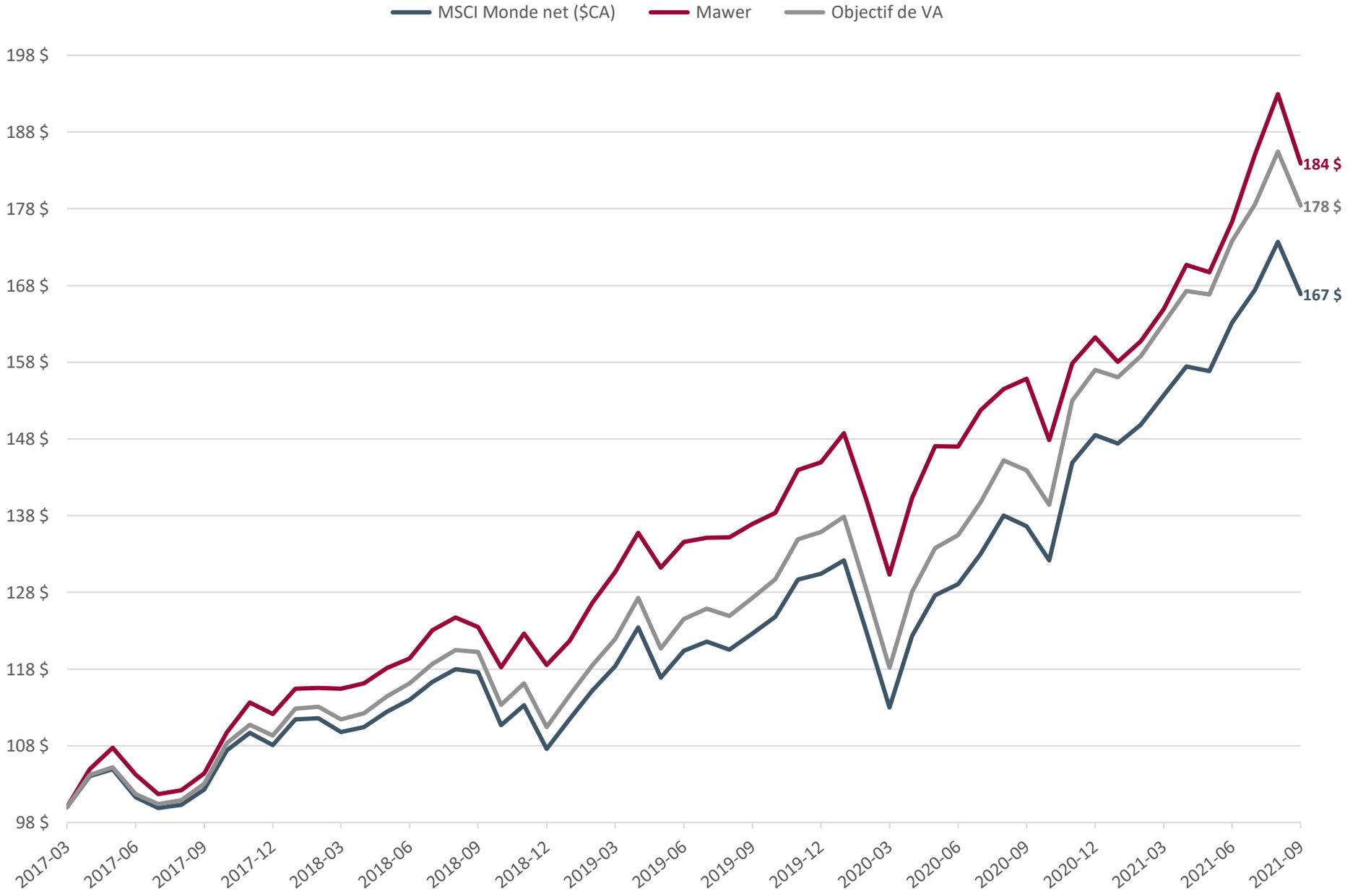
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Taiwan semiconductor	-4,6%	4,7%	0,0%	-0,3%
Schindler Holding	-10,0%	2,0%	0,0%	-0,2%
Intertek Group	-9,5%	1,7%	0,0%	-0,2%
Cme Group	-6,6%	2,3%	0,1%	-0,2%
LVMH Moët Hennessy	-6,2%	2,6%	0,4%	-0,2%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	1,06%
Répartition sectorielle	-0,07%

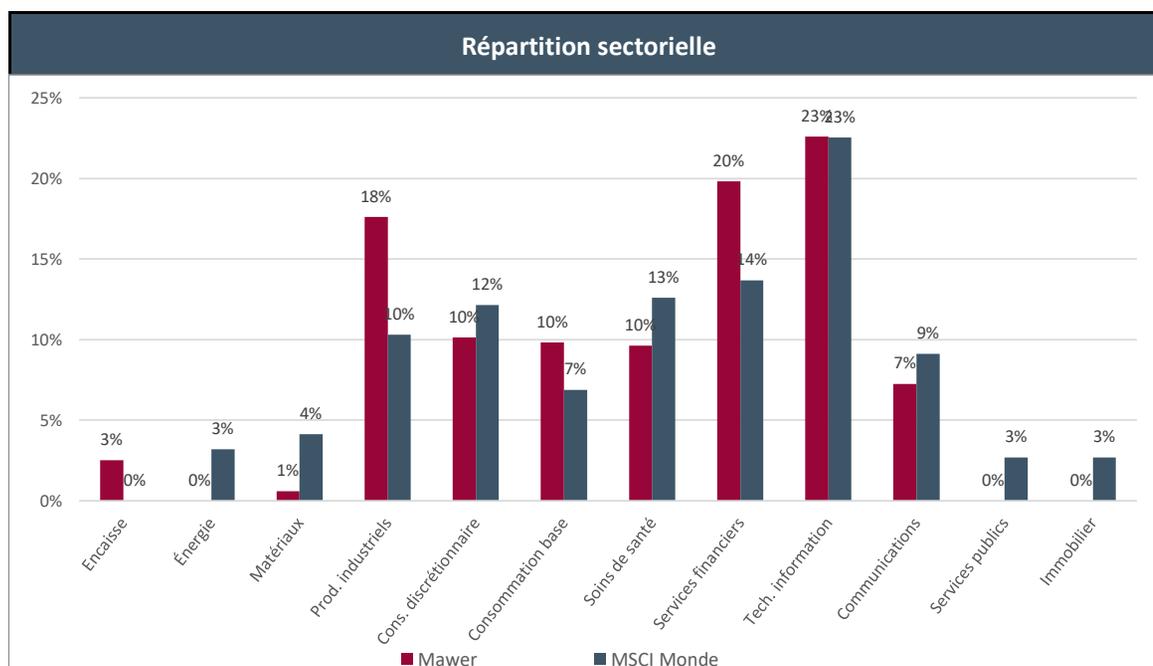
Évaluation PRI 2020	Fiera Capital	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Actions publiques	A	A
- Filtres	A	A
- Intégration	A	A
- Engagement	A	B
- Votes par procuration	B	B



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



**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021  
ACTIONS MONDIALES - MAWER**



### Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
Aon	22,6%	3,4%	0,1%	0,6%
Novo Nordisk	18,7%	2,5%	0,2%	0,4%
Wolters Kluwer	8,6%	3,9%	0,0%	0,4%
Alphabet	8,8%	4,3%	1,2%	0,3%
Insperty	25,7%	1,5%	0,0%	0,3%

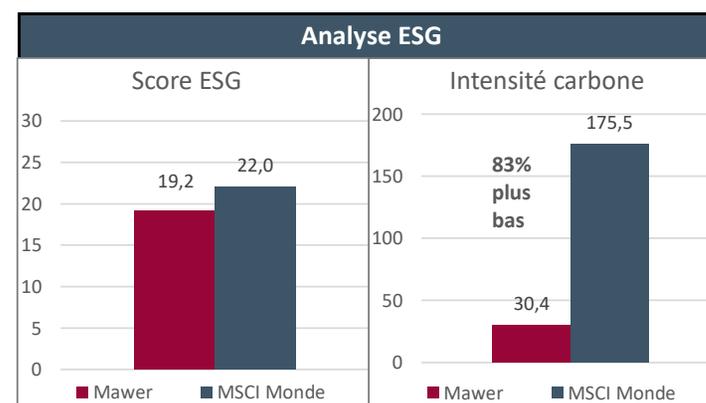
### Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
LVMH	-6,2%	1,7%	0,3%	-0,1%
LG Household & Health Care	-18,3%	0,5%	0,0%	-0,1%
Amazon.com	-2,3%	3,0%	2,2%	-0,1%
Intertek Group	-9,6%	1,4%	0,0%	-0,1%
BMW	-9,4%	2,8%	0,1%	-0,3%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	2,89%
Répartition sectorielle	0,14%

Évaluation PRI 2020	Mawer*	Médiane
Firme - Gouvernance	n.d.	A
Actions publiques	n.d.	A
- Filtres	n.d.	A
- Intégration	n.d.	A
- Engagement	n.d.	B
- Votes par procuration	n.d.	B

\* Signataire PRI depuis septembre 2019 seulement.

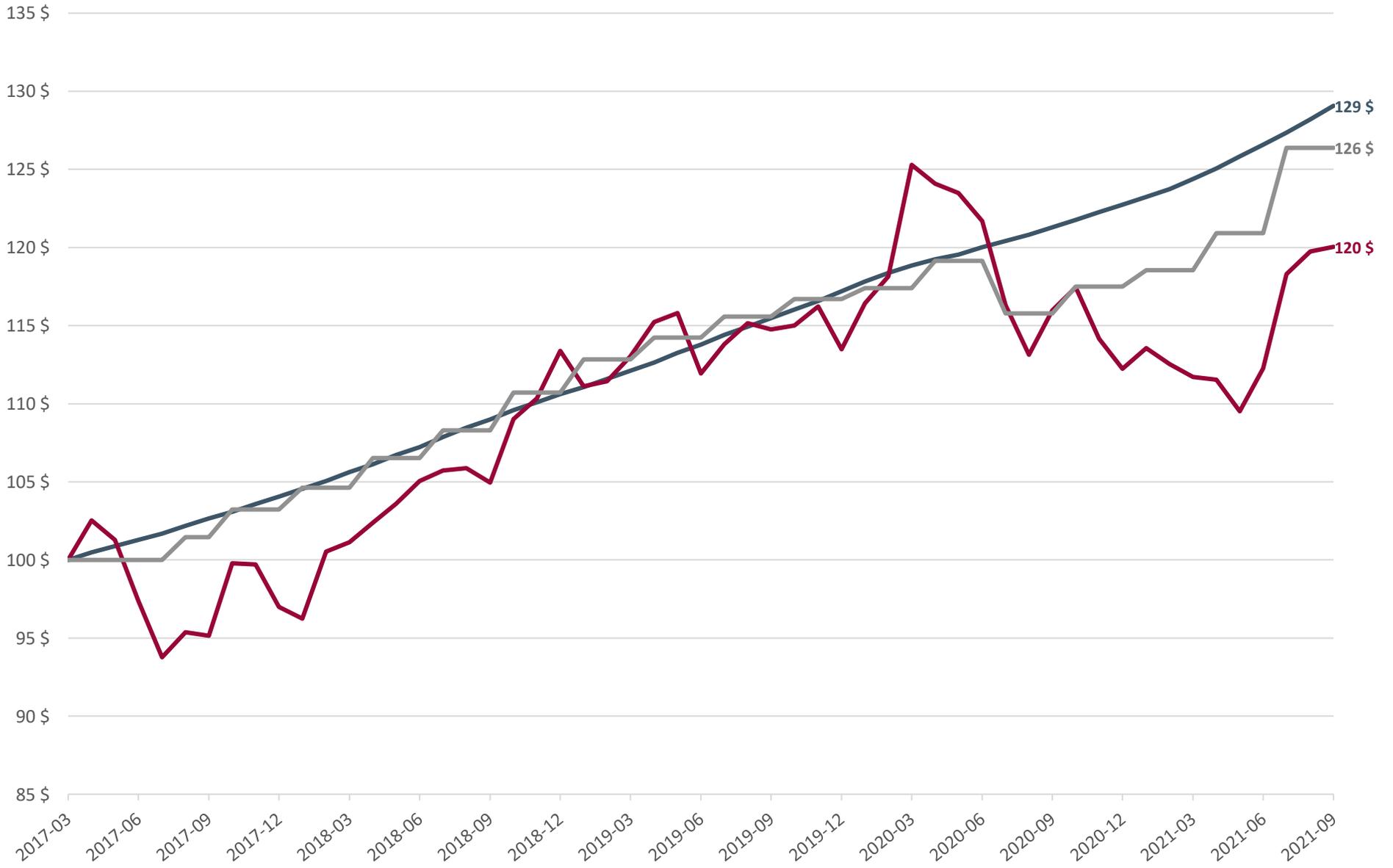


REVUE DE PERFORMANCE  
IMMOBILIER AMÉRICAIN



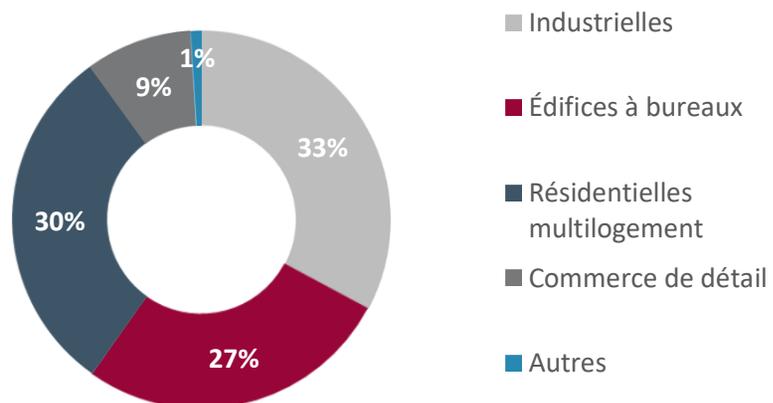
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017  
IMMOBILIER AMÉRICAIN - BGO**

— IPC+4% — BGO (\$CA) — BGO (\$US)



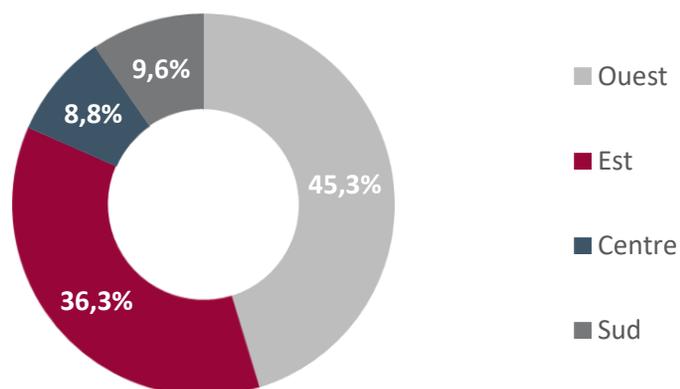
**IMMOBILIER AMÉRICAIN BENTALL GREENOAK  
ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2021**

**Répartition sectorielle**



Paramètres clés	BGO
Nombre d'édifices	92
Taux de location	94%
Ratio moyen d'emprunt (%)	25,0%
Nombre d'investisseurs	58

**Répartition par région**

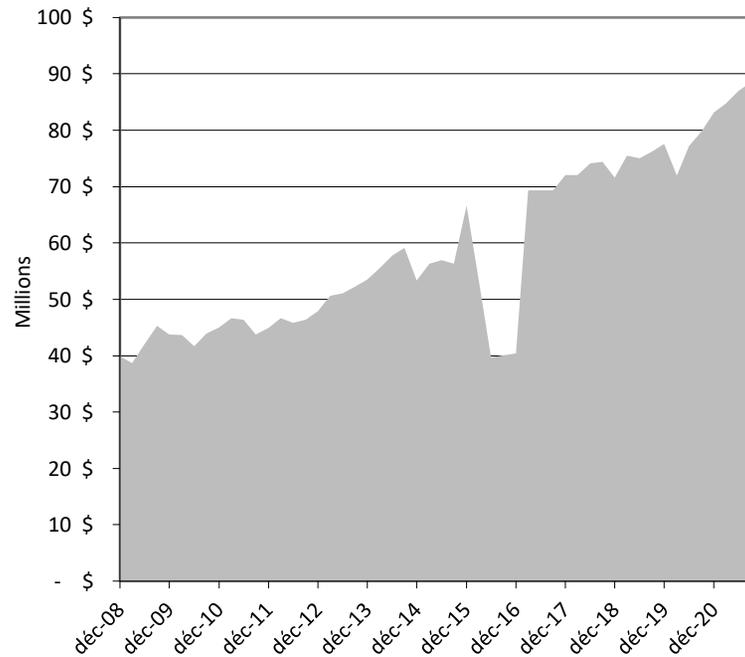


RÉPARTITION DE L'ACTIF

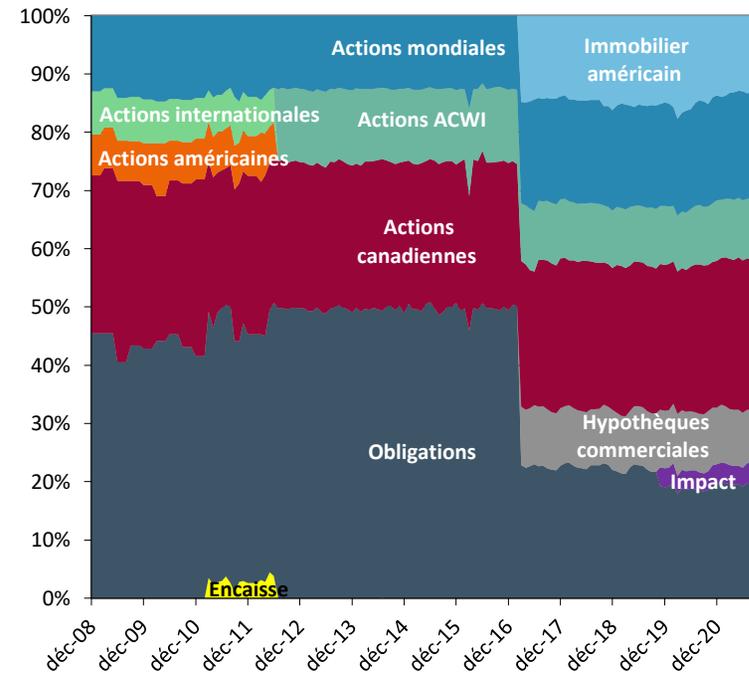
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILBRÉ

	Cible	30-juin-21		30-sept-21	
	Depuis le 30 novembre 2019	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	19,3%	16 680 979 \$	19,2%	17 746 956 \$	20,0%
Revenu fixe d'impact	3,3%	2 812 873 \$	3,2%	2 989 530 \$	3,4%
Hypothèques commerciales	10,0%	8 230 372 \$	9,5%	8 279 437 \$	9,4%
Actions canadiennes	25,0%	22 754 676 \$	26,2%	22 661 483 \$	25,6%
Actions ACWI	10,0%	8 965 913 \$	10,3%	9 099 473 \$	10,3%
Actions mondiales	17,5%	16 247 078 \$	18,7%	15 721 110 \$	17,8%
Immobilier américain	15,0%	11 318 485 \$	13,0%	12 040 870 \$	13,6%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 010 376 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>88 538 858 \$</b>	<b>100,0%</b>

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL  
2008-2021**



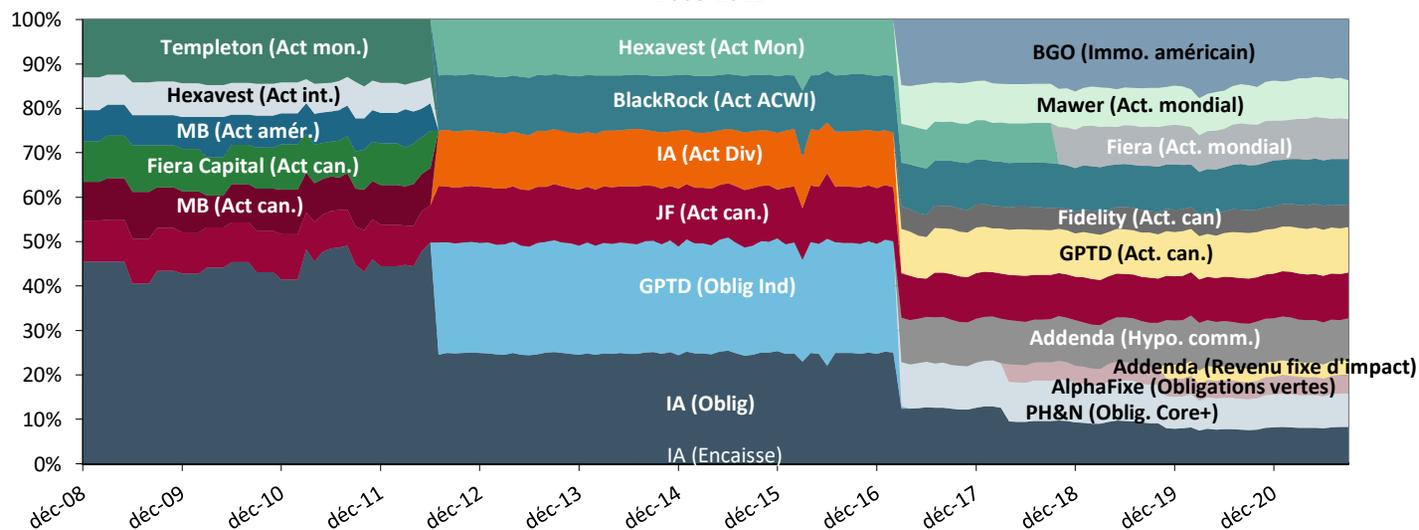
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF  
2008-2021**



## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	30-juin-21		30-sept-21	
	Depuis le 30 novembre 2019	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	8,0%	6 928 407 \$	8,0%	7 368 852 \$	8,3%
Obligations (PH&N)	7,3%	6 292 114 \$	7,2%	6 679 028 \$	7,5%
Obligations vertes (AlphaFixe)	4,0%	3 460 457 \$	4,0%	3 699 076 \$	4,2%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3%	2 812 873 \$	3,2%	2 989 530 \$	3,4%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0%	8 230 372 \$	9,5%	8 279 437 \$	9,4%
Actions canadiennes (JF)	10,0%	9 066 305 \$	10,4%	9 037 825 \$	10,2%
Actions canadiennes (TD)	10,0%	9 037 779 \$	10,4%	9 103 518 \$	10,3%
Actions canadiennes (Fidelity)	5,0%	4 650 592 \$	5,3%	4 520 140 \$	5,1%
Actions mondiales (Mawer)	8,8%	7 975 497 \$	9,2%	7 851 359 \$	8,9%
Actions mondiales (Fiera)	8,8%	8 271 581 \$	9,5%	7 869 751 \$	8,9%
Actions ACWI (BlackRock)	10,0%	8 965 913 \$	10,3%	9 099 473 \$	10,3%
Immobilier américain (BGO)	15,0%	11 318 485 \$	13,0%	12 040 870 \$	13,6%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 010 376 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>88 538 858 \$</b>	<b>100,0%</b>

### ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2021



## 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	Depuis le 30 novembre 2019
Marché monétaire	3,00%			
Obligations	47,00%	50,00%	22,50%	19,25%
Revenu fixe d'impact				3,25%
Hypothèques commerciales			10,00%	10,00%
Actions canadiennes	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Actions américaines	6,25%			
Actions internationales	6,25%			
Actions ACWI		12,50%	10,00%	10,00%
Actions mondiales	12,50%	12,50%	17,50%	17,50%
Immobilier américain			15,00%	15,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**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	Depuis le 30 novembre 2019
Marché monétaire	3,00%					
Obligations (IA)	47,00%	25,00%	12,50%	9,50%	9,50%	8,00%
Obligations (GPTD Indiciel)		25,00%				
Obligations (PH&N)			10,00%	9,00%	9,00%	7,25%
Obligations (AlphaFixe)				4,00%	4,00%	4,00%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25%
Hypothèques commerciales (Addenda)			10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Actions canadiennes (JF)	8,33%	12,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Actions canadiennes (TD)			10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Actions canadiennes (IA Dividendes)		12,50%				
Actions canadiennes (Fidelity)			5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Actions canadiennes (MB)	8,33%					
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,33%					
Actions américaines (MB)	6,25%					
Actions mondiales (Hexavest)		12,50%	8,75%	8,75%		
Actions mondiales (Mawer)			8,75%	8,75%	8,75%	8,75%
Actions mondiales (Templeton)	12,50%					
Actions mondiales (Fiera)					8,75%	8,75%
Actions internationales (Hexavest)	6,25%					
Actions ACWI (BlackRock)		12,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Immobilier américain (BGO)			15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
<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>



**REVUE DE PERFORMANCE**

**FONDS PRUDENT FU849**

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

	Actifs au 30 septembre 2021	T3 2021	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>OBLIGATIONS</b>													
Industrielle Alliance	10 340 068 \$	-0,48%	-3,43%	-2,56%	2,38%	4,78%	4,12%	2,84%	3,53%	3,78%	4,16%	3,56%	3,79%
PH&N Core+	6 592 145 \$	-0,38%	-3,34%	-1,62%	4,24%	6,05%	5,00%						
AlphaFixe Obligations vertes <sup>1</sup>	2 077 399 \$	-0,17%	-3,00%	-2,14%	2,37%	4,74%							
Addenda Revenu Fixe d'impact <sup>2</sup>	1 678 839 \$	-0,27%	-3,36%	-2,05%									
<b>Total<sup>3</sup></b>	<b>20 688 450 \$</b>	<b>-0,40%</b>	<b>-3,35%</b>	<b>-2,18%</b>	<b>3,02%</b>	<b>5,21%</b>	<b>4,43%</b>	<b>3,04%</b>	<b>3,63%</b>	<b>3,87%</b>	<b>4,21%</b>	<b>3,60%</b>	<b>3,81%</b>
FTSE Canada Univers		-0,51%	-3,95%	-3,35%	1,73%	4,32%	3,65%	2,29%	2,95%	3,28%	3,66%	3,10%	3,33%
<b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>													
<b>Addenda</b>	<b>9 931 162 \$</b>	<b>0,62%</b>	<b>1,80%</b>	<b>3,00%</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,68%</b>	<b>4,32%</b>						
FTSE Canada Court terme		0,08%	-0,44%	0,03%	2,46%	3,09%	2,52%	1,86%	1,89%	2,05%	2,16%	2,07%	2,08%
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>													
Jarislowsky Fraser	2 537 615 \$	2,18%	19,30%	32,09%	13,53%	11,31%	9,93%	9,81%	10,49%	8,37%	9,99%	10,79%	10,81%
GPTD Faible Volatilité	2 555 623 \$	1,97%	17,16%	23,32%	7,92%	10,30%	8,60%						
<b>Total<sup>4</sup></b>	<b>5 093 237 \$</b>	<b>2,08%</b>	<b>18,27%</b>	<b>27,74%</b>	<b>10,76%</b>	<b>10,86%</b>	<b>9,31%</b>	<b>9,51%</b>	<b>10,45%</b>	<b>8,27%</b>	<b>9,87%</b>	<b>10,33%</b>	<b>10,41%</b>
S&P /TSX		0,17%	17,48%	28,02%	13,13%	11,07%	9,75%	9,64%	10,39%	7,49%	9,02%	8,81%	8,84%
<b>ACTIONS ACWI</b>													
<b>GPTD Faible Volatilité</b>	<b>2 551 353 \$</b>	<b>3,34%</b>	<b>9,23%</b>	<b>10,97%</b>	<b>-0,69%</b>	<b>2,19%</b>	<b>4,45%</b>						
MSCI ACWI Net (\$ CA)		1,23%	10,50%	20,86%	16,05%	11,83%	12,23%	12,37%	11,93%	11,93%	13,03%	14,10%	14,11%
<b>ACTIONS MONDIALES</b>													
Fiera Capital <sup>5</sup>	2 443 713 \$	2,13%	15,25%	25,54%	20,94%	18,50%							
<b>Total<sup>6</sup></b>	<b>2 443 713 \$</b>	<b>2,13%</b>	<b>15,25%</b>	<b>25,54%</b>	<b>20,94%</b>	<b>18,50%</b>	<b>16,14%</b>	<b>14,99%</b>	<b>14,85%</b>	<b>13,87%</b>	<b>14,43%</b>	<b>15,28%</b>	<b>14,49%</b>
MSCI Monde Net (\$ CA)		2,30%	12,40%	22,18%	16,66%	12,38%	13,02%	12,95%	12,29%	12,45%	13,64%	14,92%	14,94%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) <sup>7</sup>		1,27%	13,88%	26,28%	17,85%	13,14%	13,31%	13,88%	13,27%	12,14%	13,05%	14,58%	14,63%
<b>IMMOBILIER AMÉRICAIN</b>													
<b>BGO (\$CA)<sup>8</sup></b>	<b>12 449 892 \$</b>	<b>6,94%</b>	<b>6,96%</b>	<b>3,52%</b>	<b>2,28%</b>	<b>4,58%</b>	<b>5,98%</b>						
IPC+4%		1,97%	5,15%	6,41%	5,72%	5,80%	5,89%	5,82%	5,74%	5,68%	5,68%	5,60%	5,63%
<b>FONDS PRUDENT - FU849</b>													
<b>Fonds prudent</b>	<b>53 157 807 \$</b>	<b>2,01%</b>	<b>3,48%</b>	<b>5,02%</b>	<b>4,79%</b>	<b>6,12%</b>	<b>5,82%</b>	<b>4,52%</b>	<b>5,11%</b>	<b>5,08%</b>	<b>5,60%</b>	<b>5,26%</b>	<b>5,42%</b>
Cible		0,29%	1,64%	3,72%	4,66%	5,43%	4,90%	4,00%	4,58%	4,54%	5,09%	4,75%	4,94%
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>1,72%</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,30%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,48%</b>

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat en novembre 2019

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

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

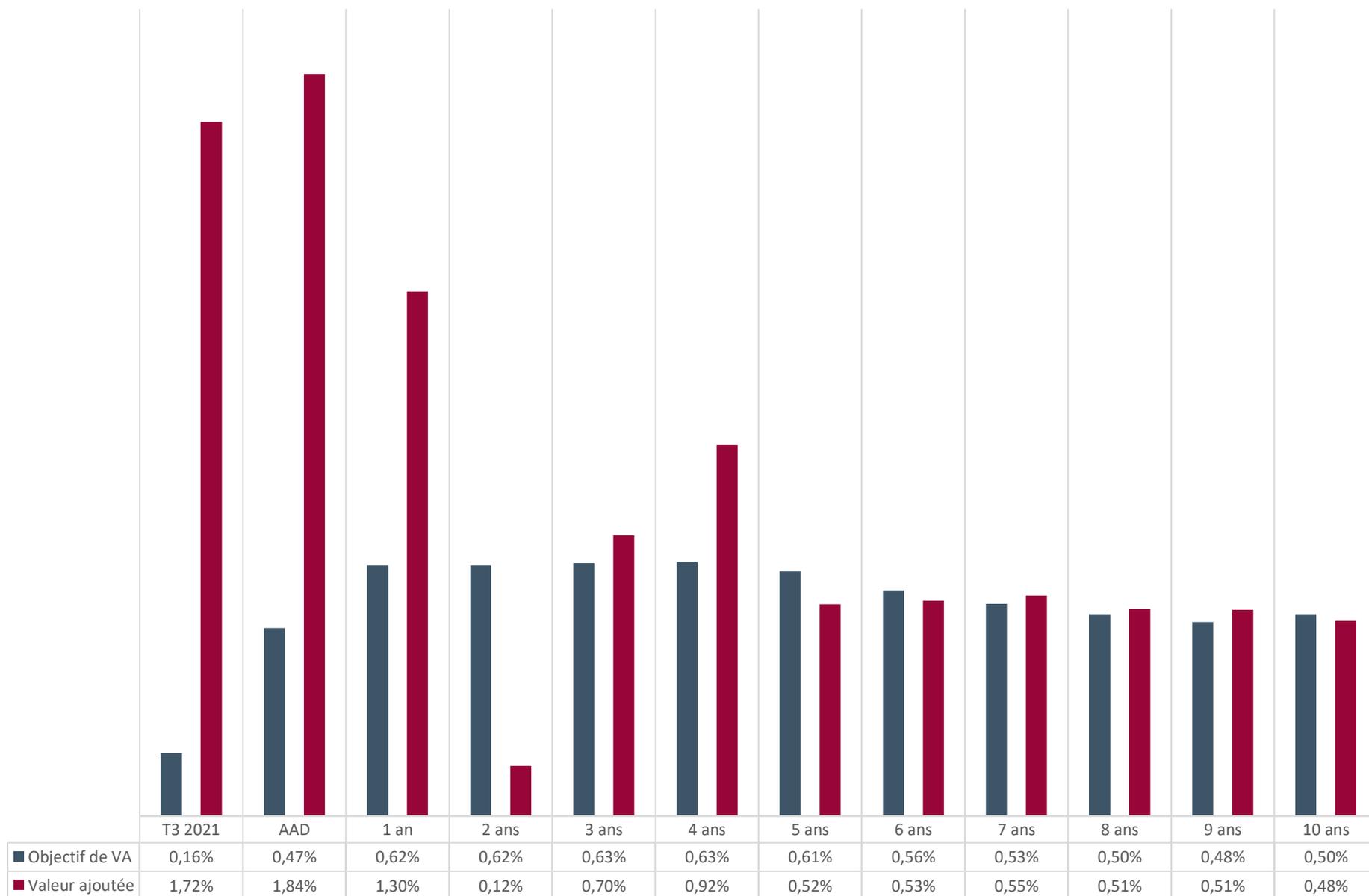
Note 5: Nouveau mandat en date du 1<sup>er</sup> octobre 2018

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

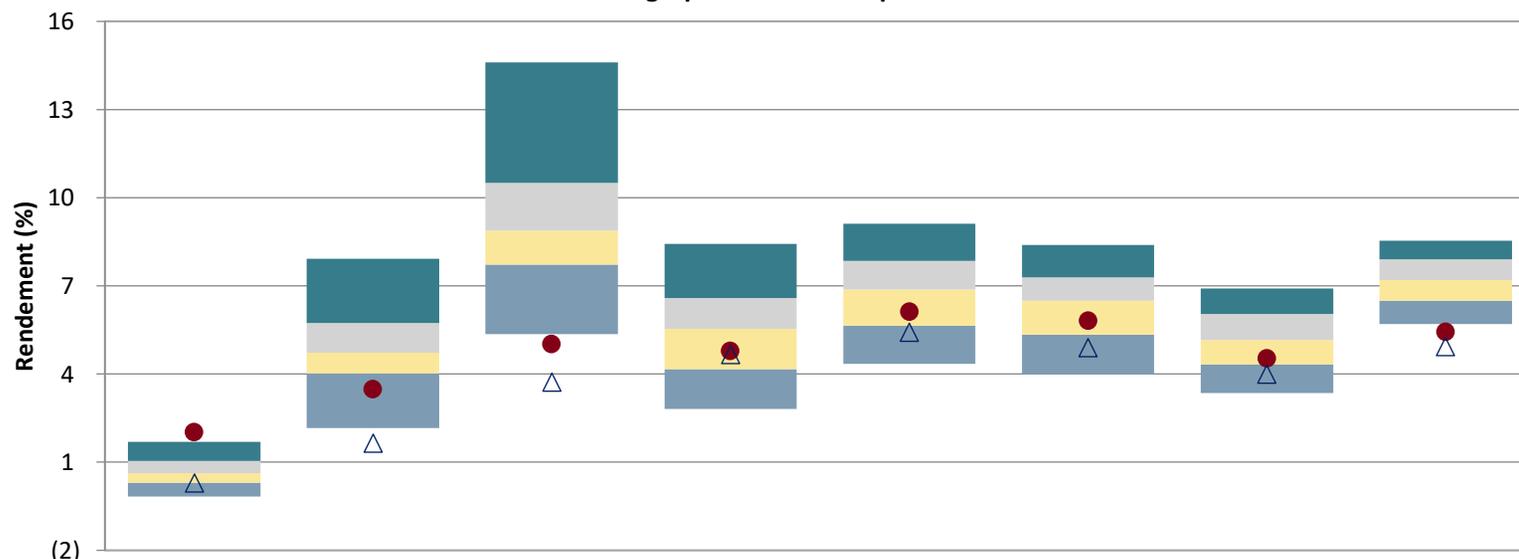
Note 7: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

Note 8: 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  
FONDS PRUDENT FU849  
AU 30 SEPTEMBRE 2021**

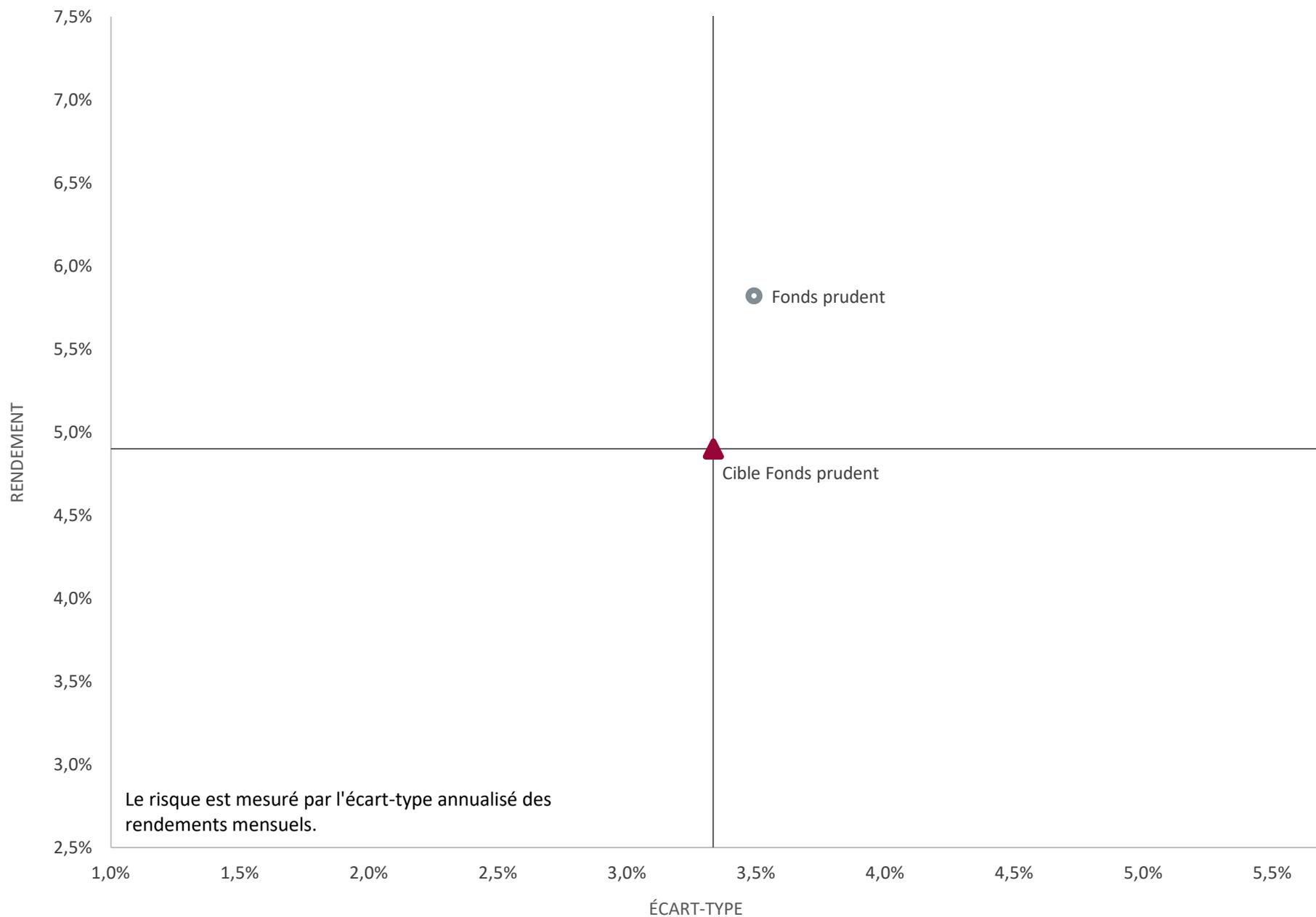


**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds prudent et Univers PBI**  
**(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /**  
**20 % Titres listés d'immobilier mondial)**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**

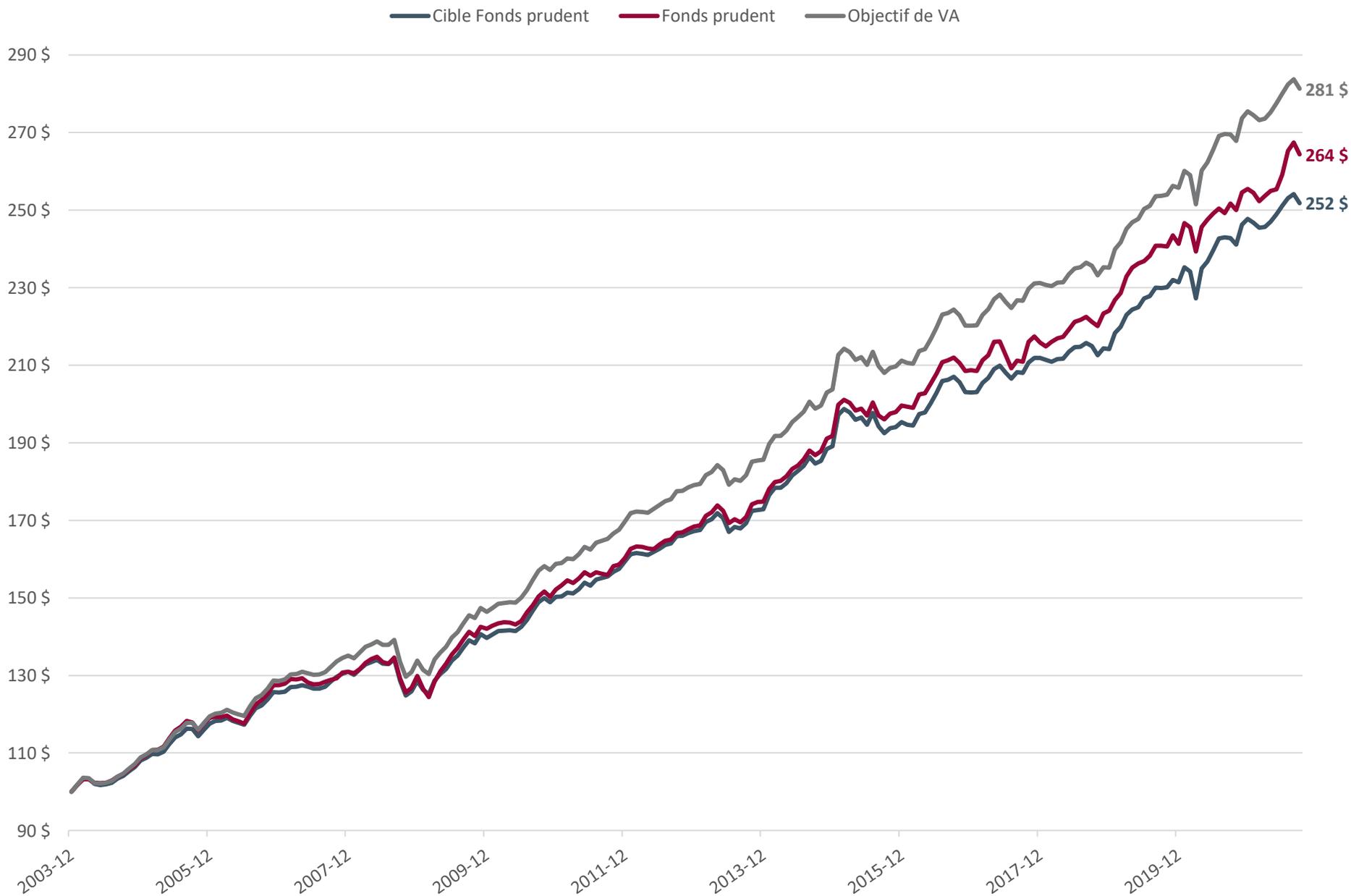


	T3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,69	7,92	14,60	8,43	9,12	8,39	6,91	8,53
Premier quartile	1,04	5,74	10,51	6,59	7,85	7,29	6,04	7,91
Médiane	0,62	4,72	8,87	5,54	6,87	6,50	5,16	7,21
Troisième quartile	0,30	4,02	7,73	4,16	5,64	5,34	4,32	6,49
95e percentile	(0,18)	2,16	5,37	2,81	4,35	3,99	3,35	5,70
• Fonds prudent	2,01	3,48	5,02	4,79	6,12	5,82	4,52	5,42
△ Portefeuille cible	0,29	1,64	3,72	4,66	5,43	4,90	4,00	4,94
	<b>Q1</b>	<b>Q4</b>	<b>Q4</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>

## RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021 FONDS PRUDENT

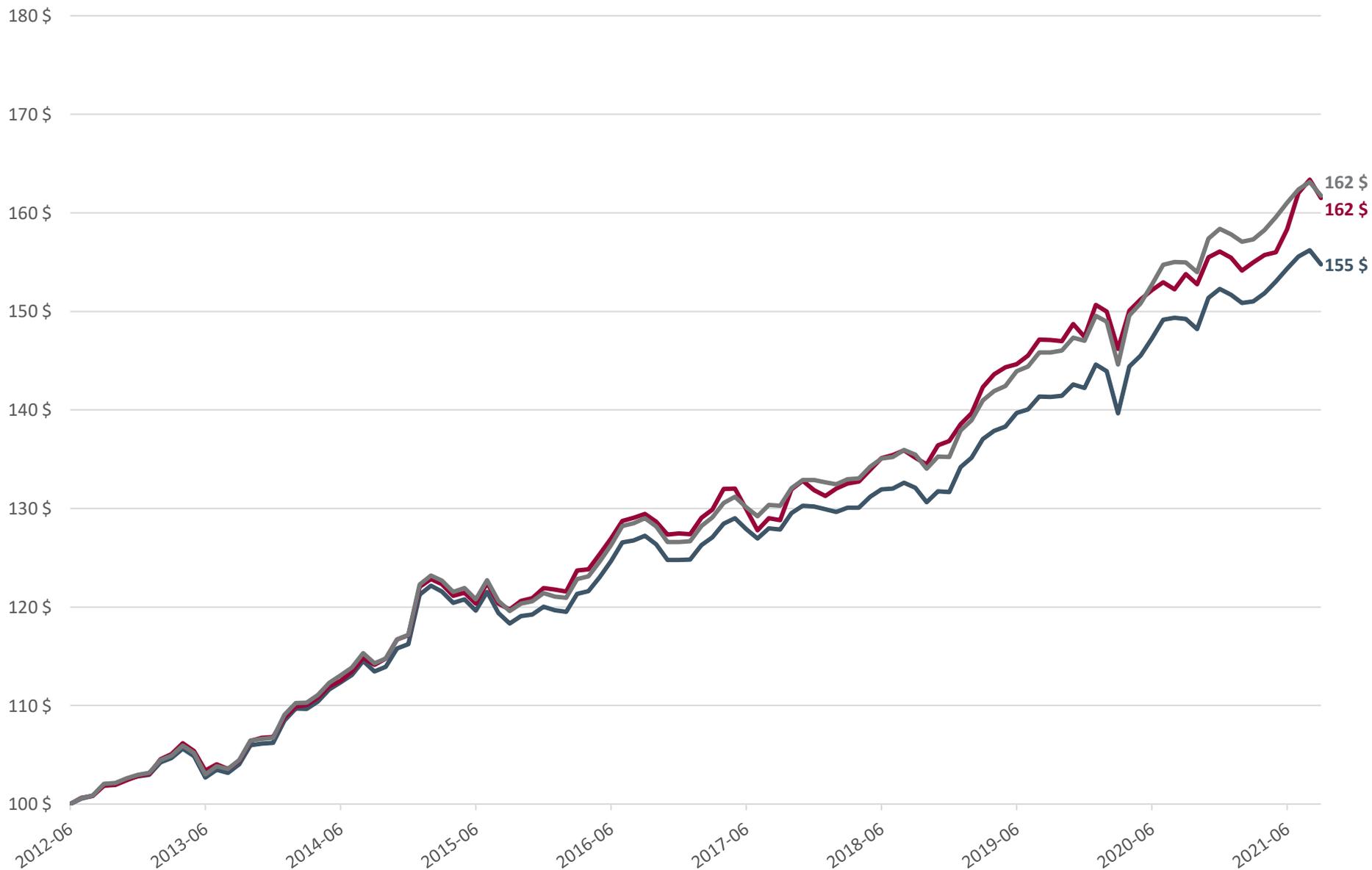


# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS PRUDENT



# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS PRUDENT

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA

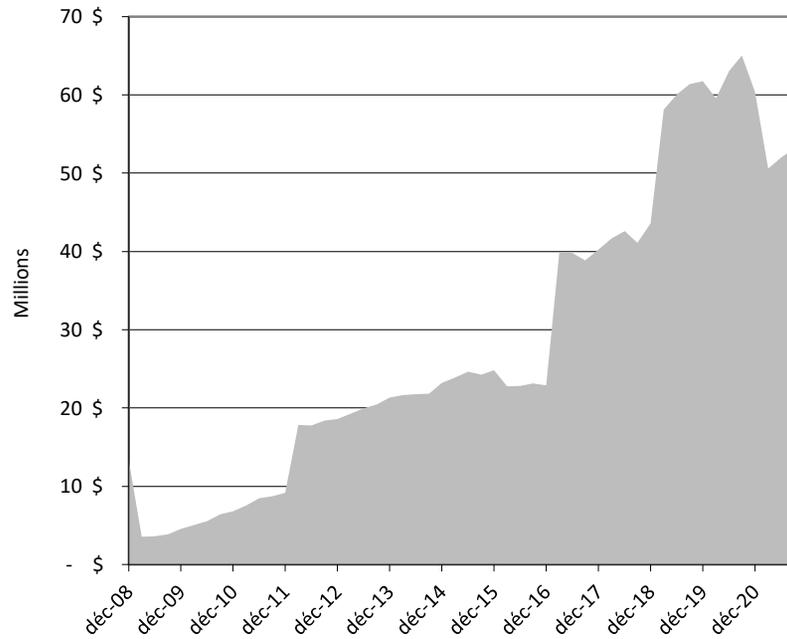


## RÉPARTITION DE L'ACTIF

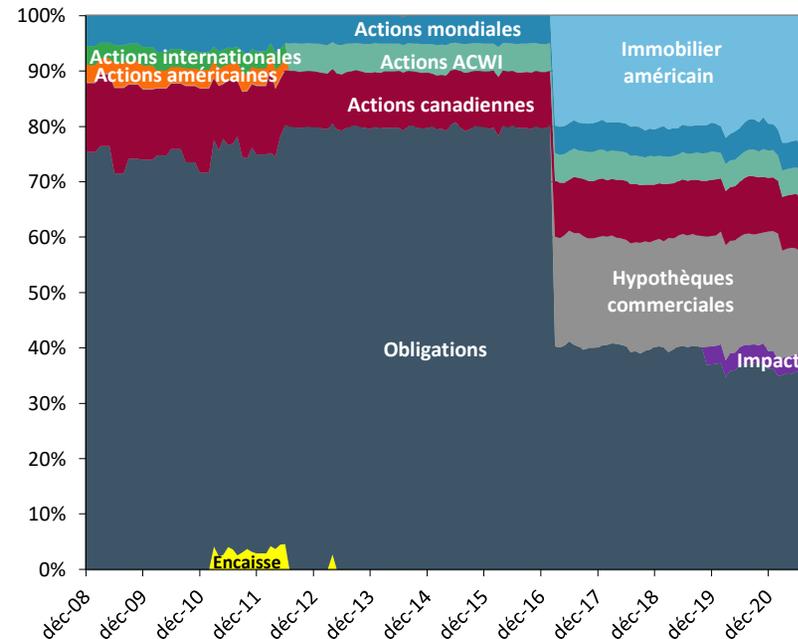
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	30-juin-21		30-sept-21	
	Depuis le 30 novembre 2019	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	36,8%	18 625 708 \$	35,8%	19 009 611 \$	35,8%
Revenu fixe d'impact	3,3%	1 650 384 \$	3,2%	1 678 839 \$	3,2%
Hypothèques commerciales	20,0%	9 872 309 \$	19,0%	9 931 162 \$	18,7%
Actions canadiennes	10,0%	5 122 389 \$	9,8%	5 093 237 \$	9,6%
Actions ACWI	5,0%	2 524 007 \$	4,9%	2 551 353 \$	4,8%
Actions mondiales	5,0%	2 532 444 \$	4,9%	2 443 713 \$	4,6%
Immobilier américain	20,0%	11 702 968 \$	22,5%	12 449 892 \$	23,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 030 209 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>53 157 807 \$</b>	<b>100,0%</b>

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL  
2008-2021**



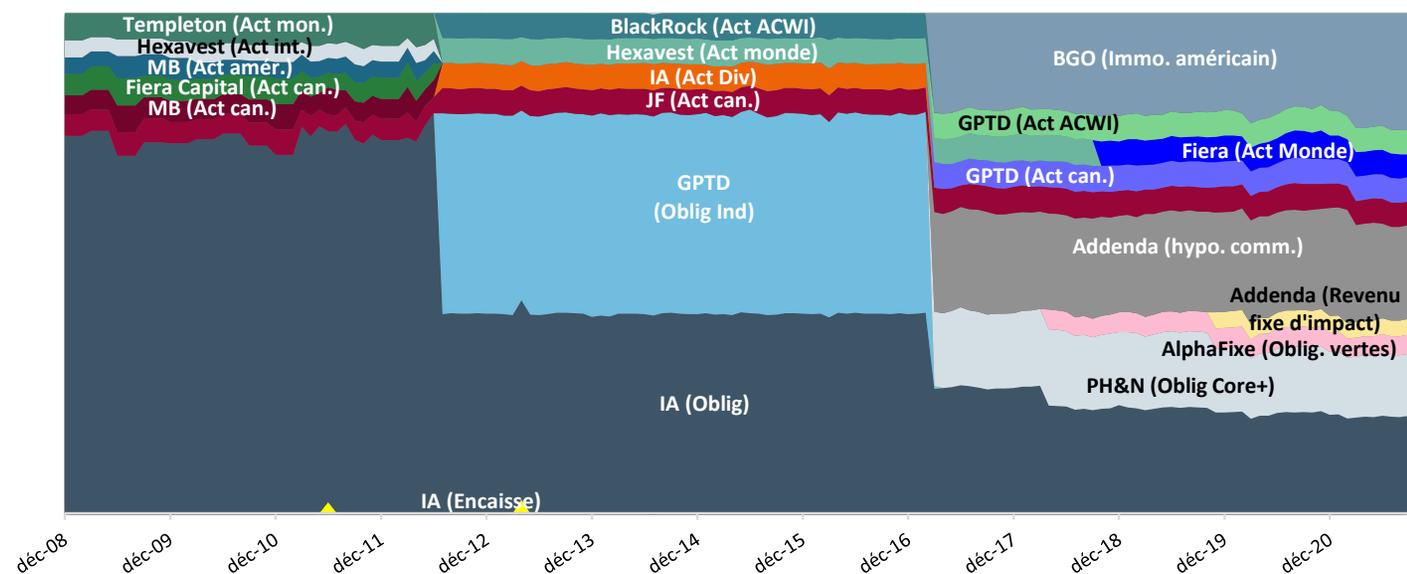
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF  
2008-2021**



## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	30-juin-21		30-sept-21	
	Depuis le 30 novembre 2019	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	20,0%	10 140 214 \$	19,5%	10 340 068 \$	19,5%
Obligations (PH&N)	12,8%	6 465 937 \$	12,4%	6 592 145 \$	12,4%
Obligations vertes (AlphaFixe)	4,0%	2 019 557 \$	3,9%	2 077 399 \$	3,9%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3%	1 650 384 \$	3,2%	1 678 839 \$	3,2%
Hypothèques commerciales (Addenda)	20,0%	9 872 309 \$	19,0%	9 931 162 \$	18,7%
Actions canadiennes (JF)	5,0%	2 593 040 \$	5,0%	2 537 615 \$	4,8%
Actions canadiennes (TD)	5,0%	2 529 349 \$	4,9%	2 555 623 \$	4,8%
Actions ACWI (TD)	5,0%	2 524 007 \$	4,9%	2 551 353 \$	4,8%
Actions mondiales (Fiera)	5,0%	2 532 444 \$	4,9%	2 443 713 \$	4,6%
Immobilier américain (BGO)	20,0%	11 702 968 \$	22,5%	12 449 892 \$	23,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>52 030 209 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>53 157 807 \$</b>	<b>100,0%</b>

### ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2021



## HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

**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	Depuis le 30 novembre 2019
Marché monétaire	5,00%					
Obligations (IA)	75,00%	40,00%	25,00%	21,00%	21,00%	20,00%
Obligations (GPTD Indiciel)		40,00%				
Obligations (PH&N)			15,00%	15,00%	15,00%	12,75%
Obligations vertes (AlphaFixe)				4,00%	4,00%	4,00%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25%
Hypothèques commerciales (Addenda)			20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Actions canadiennes (JF)	3,33%	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%
Actions ACWI (BlackRock)		5,00%				
Actions ACWI (TD)		0,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Actions mondiales (Fiera)					5,00%	5,00%
Actions mondiales (Hexavest)		5,00%	5,00%	5,00%		
Actions canadiennes (MB)	3,33%					
Actions canadiennes (Fiera Capital)	3,33%					
Actions américaines (MB)	2,50%					
Actions internationales (Hexavest)	2,50%					
Actions mondiales (Templeton)	5,00%					
Immobilier américain (BGO)			20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
<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>



---

**REVUE DE PERFORMANCE**

**FONDS AUDACIEUX FU851**

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

	Actifs au 30 septembre 2021	T3 2021	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
<b>OBLIGATIONS</b>													
Industrielle Alliance	3 263 291 \$	-0,48%	-3,43%	-2,56%	2,38%	4,78%	4,12%	2,84%	3,53%	3,78%	4,16%	3,56%	3,79%
AlphaFixe Obligations vertes <sup>1</sup>	1 027 175 \$	-0,17%	-3,00%	-2,14%	2,37%	4,74%							
Addenda Revenu Fixe d'impact <sup>2</sup>	815 224 \$	-0,27%	-3,36%	-2,05%									
<b>Total<sup>3</sup></b>	<b>5 105 689 \$</b>	<b>-0,39%</b>	<b>-3,33%</b>	<b>-2,40%</b>	<b>2,49%</b>	<b>4,85%</b>	<b>4,18%</b>	<b>2,82%</b>	<b>3,45%</b>	<b>3,71%</b>	<b>4,07%</b>	<b>3,47%</b>	<b>3,70%</b>
FTSE Canada Univers		-0,51%	-3,95%	-3,35%	1,73%	4,32%	3,65%	2,29%	2,95%	3,28%	3,66%	3,10%	3,33%
<b>HYPOTHÈQUES COMMERCIALES</b>													
<b>Addenda</b>	<b>3 303 960 \$</b>	<b>0,62%</b>	<b>1,80%</b>	<b>3,00%</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,68%</b>	<b>4,32%</b>						
FTSE Canada Court terme		0,08%	-0,44%	0,03%	2,46%	3,09%	2,52%	1,86%	1,89%	2,05%	2,16%	2,07%	2,08%
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>													
Jarislowsky Fraser	5 113 559 \$	2,18%	19,30%	32,09%	13,53%	11,31%	9,93%	9,81%	10,49%	8,37%	9,99%	10,79%	10,81%
Fidelity Ciblé	9 915 579 \$	0,50%	14,03%	23,57%	14,67%	13,41%	11,92%						
<b>Total<sup>4</sup></b>	<b>15 029 138 \$</b>	<b>1,07%</b>	<b>15,83%</b>	<b>26,45%</b>	<b>14,30%</b>	<b>12,73%</b>	<b>11,27%</b>	<b>11,19%</b>	<b>11,63%</b>	<b>9,32%</b>	<b>10,84%</b>	<b>11,22%</b>	<b>11,35%</b>
S&P /TSX		0,17%	17,48%	28,02%	13,13%	11,07%	9,75%	9,64%	10,39%	7,49%	9,02%	8,81%	8,84%
<b>ACTIONS ACWI</b>													
<b>BlackRock</b>	<b>4 008 309 \$</b>	<b>1,26%</b>	<b>10,46%</b>	<b>20,03%</b>	<b>15,22%</b>	<b>11,34%</b>	<b>11,92%</b>	<b>12,19%</b>	<b>11,83%</b>	<b>11,99%</b>	<b>13,00%</b>	<b>14,05%</b>	
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		1,27%	10,32%	20,69%	16,19%	11,90%	12,35%	12,49%	12,01%	12,12%	13,20%	14,33%	
<b>ACTIONS MONDIALES</b>													
Fiera Capital <sup>5</sup>	3 996 999 \$	2,13%	15,26%	25,56%	20,94%	18,51%							
Mawer	6 966 699 \$	4,33%	14,05%	18,03%	15,90%	14,20%	15,22%						
<b>Total<sup>6</sup></b>	<b>10 963 698 \$</b>	<b>3,52%</b>	<b>14,50%</b>	<b>20,77%</b>	<b>17,75%</b>	<b>15,78%</b>	<b>15,59%</b>	<b>14,95%</b>	<b>14,82%</b>	<b>13,85%</b>	<b>14,41%</b>	<b>15,26%</b>	<b>14,48%</b>
MSCI Monde Net (\$ CA)		2,30%	12,40%	22,18%	16,66%	12,38%	13,02%	12,95%	12,29%	12,45%	13,64%	14,92%	14,94%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		1,27%	13,88%	26,28%	17,85%	13,14%	13,31%	13,88%	13,27%	12,14%	13,05%	14,58%	14,63%
MSCI Monde Net (Indice Caisse)		1,78%	13,15%	24,22%	17,27%	12,78%	13,19%	13,46%	12,92%	11,85%	12,79%	14,34%	14,42%
<b>FONDS AUDACIEUX - FU851</b>													
<b>Fonds audacieux</b>	<b>38 410 793 \$</b>	<b>1,56%</b>	<b>11,13%</b>	<b>18,00%</b>	<b>13,04%</b>	<b>11,71%</b>	<b>10,96%</b>	<b>10,42%</b>	<b>10,58%</b>	<b>9,60%</b>	<b>10,50%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,76%</b>
Cible		0,64%	10,47%	18,38%	12,00%	10,02%	9,46%	9,13%	9,41%	8,23%	9,27%	9,52%	9,63%
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>0,92%</b>	<b>0,66%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,13%</b>

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat depuis novembre 2019

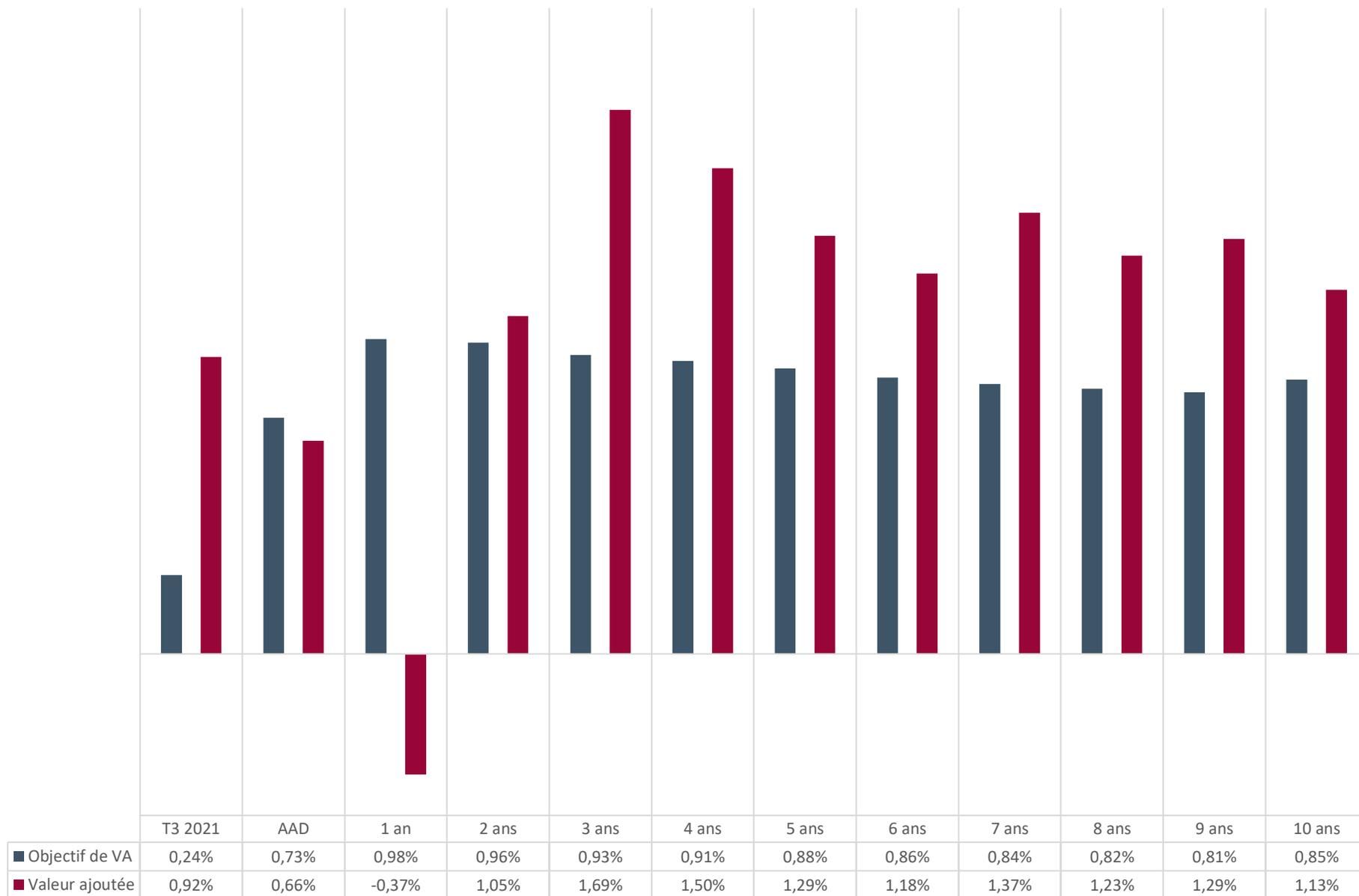
Note 3: Le rendement total pour les obligations inclut le fonds de GPTD Indiciel jusqu'en mars 2017.

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

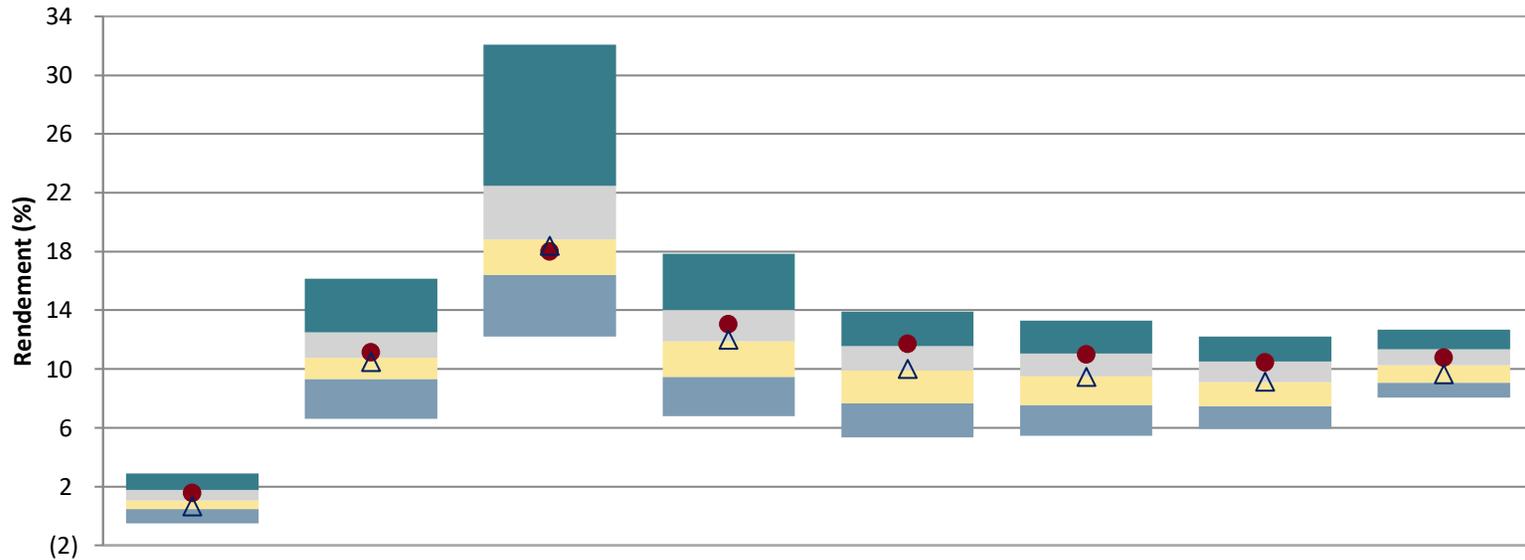
Note 5: Nouveau mandat en date du 1er octobre 2018.

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

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE  
FONDS AUDACIEUX FU851  
AU 30 SEPTEMBRE 2021**

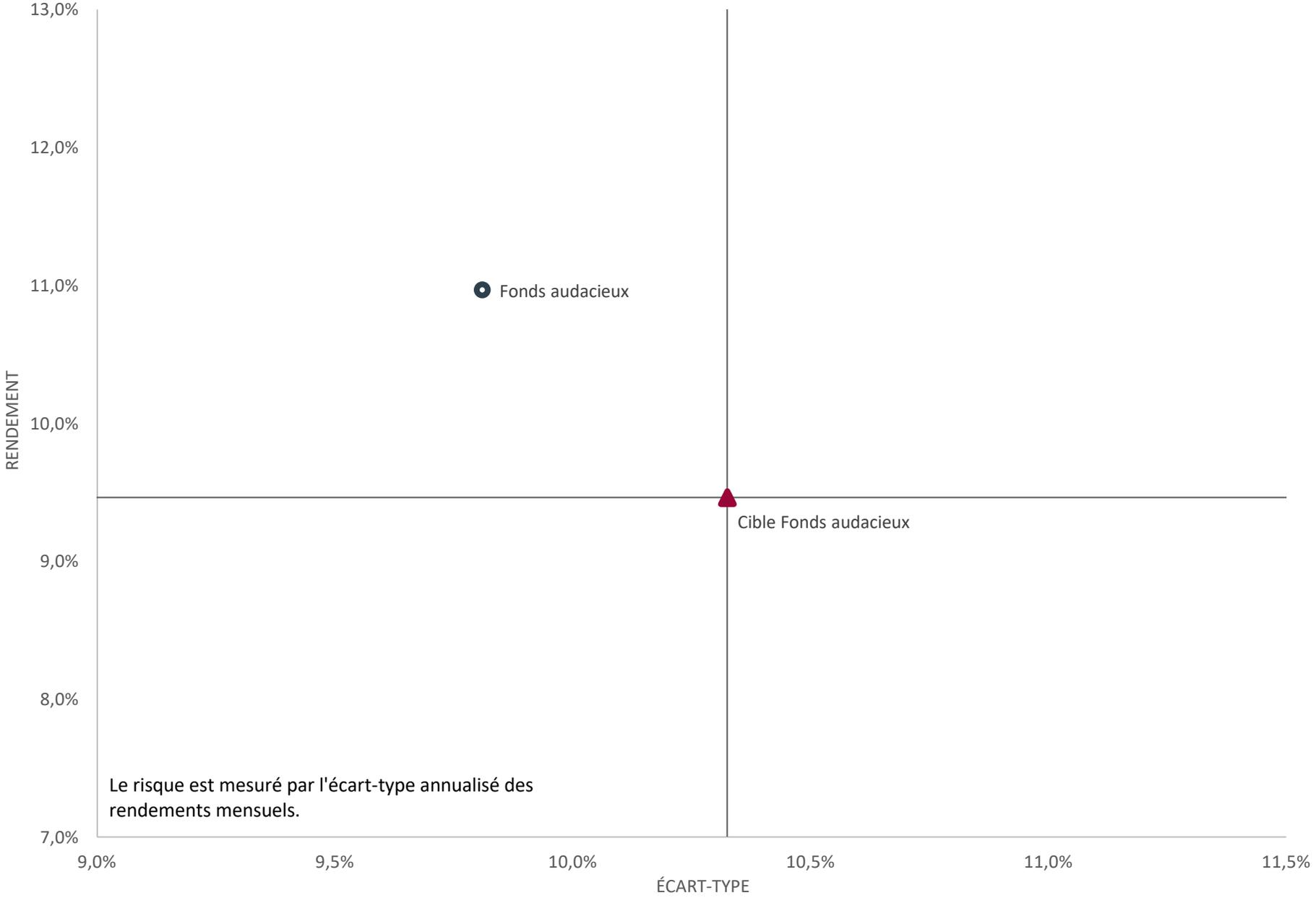


**FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)**  
**Fonds audacieux et Univers PBI**  
**(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)**  
**Rangs quartiles au 30 septembre 2021**

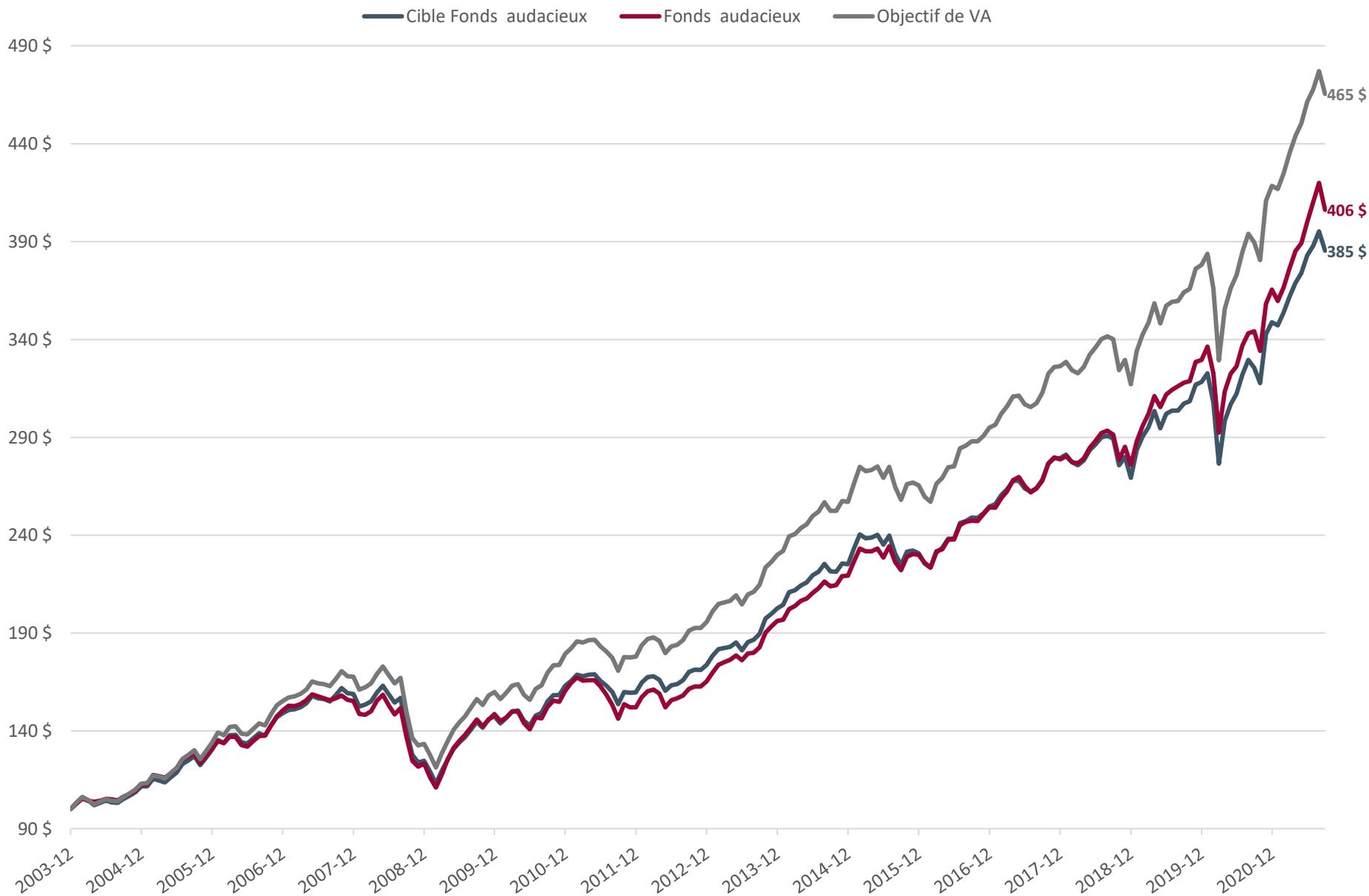


	T3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	2,90	16,14	32,06	17,86	13,92	13,28	12,21	12,68
Premier quartile	1,79	12,50	22,46	14,01	11,56	11,04	10,51	11,35
Médiane	1,06	10,78	18,80	11,88	9,91	9,50	9,09	10,26
Troisième quartile	0,45	9,30	16,39	9,48	7,66	7,54	7,48	9,07
95e percentile	(0,50)	6,62	12,20	6,80	5,36	5,44	5,91	8,06
• Fonds audacieux	1,56	11,13	18,00	13,04	11,71	10,96	10,42	10,76
△ Portefeuille cible	0,64	10,47	18,38	12,00	10,02	9,46	9,13	9,63
	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q3</b>	<b>Q2</b>	<b>Q1</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>	<b>Q2</b>

**RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2021  
FONDS AUDACIEUX**

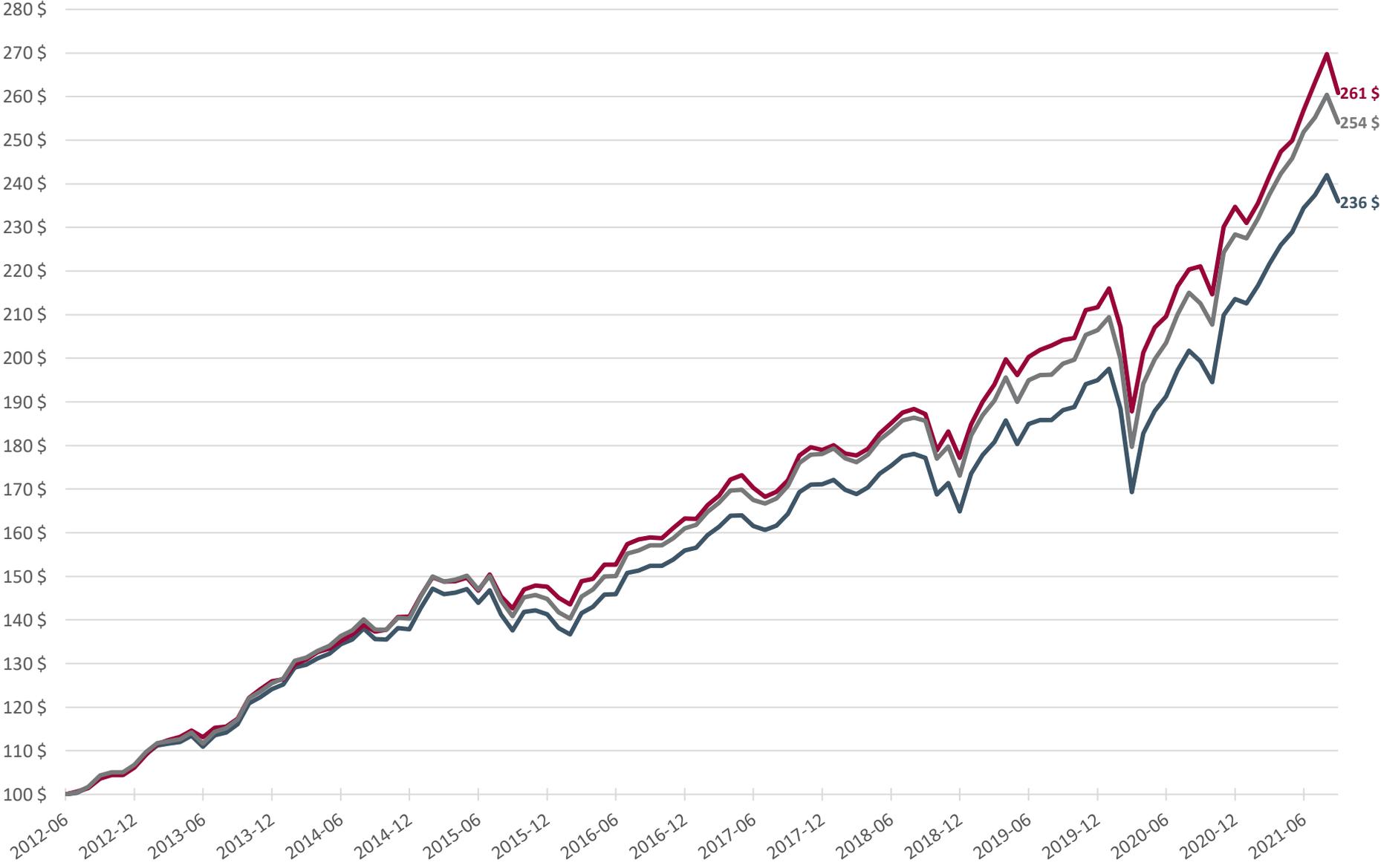


# INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012  
FONDS AUDACIEUX

— Cible Fonds audacieux — Fonds audacieux — Objectif de VA

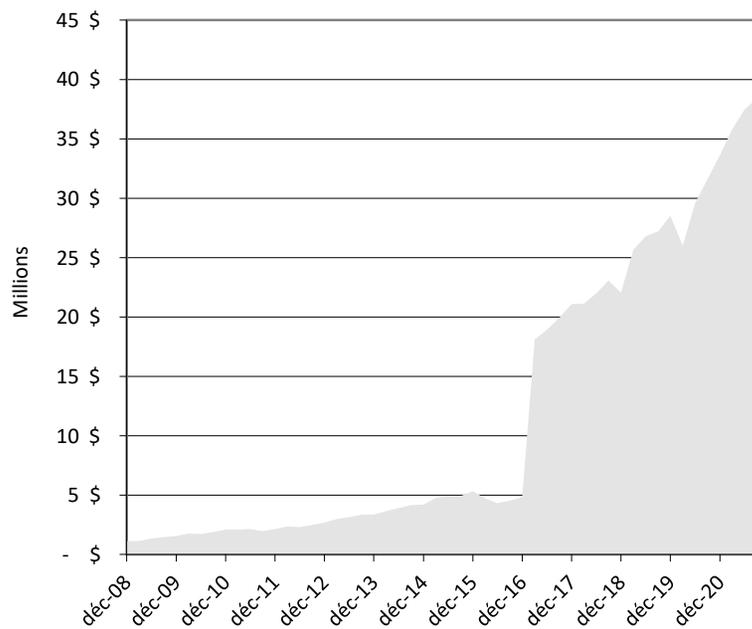


RÉPARTITION DE L'ACTIF

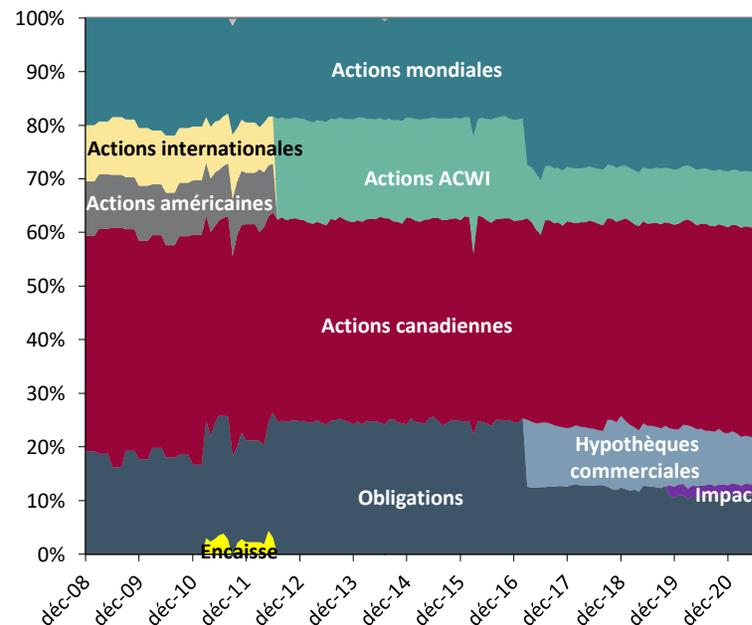
## RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-juin-21		30-sept-21	
	Depuis le 30 novembre 2019	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	10,5%	4 107 307 \$	11,0%	4 290 465 \$	11,2%
Revenu fixe d'impact	2,0%	783 168 \$	2,1%	815 224 \$	2,1%
Hypothèques commerciales	12,5%	3 284 380 \$	8,8%	3 303 960 \$	8,6%
Actions canadiennes	37,5%	14 623 594 \$	39,0%	15 029 138 \$	39,1%
Actions ACWI	10,0%	3 922 074 \$	10,5%	4 008 309 \$	10,4%
Actions mondiales	27,5%	10 750 152 \$	28,7%	10 963 698 \$	28,5%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>37 470 676 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>38 410 793 \$</b>	<b>100,0%</b>

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL  
2008-2021**



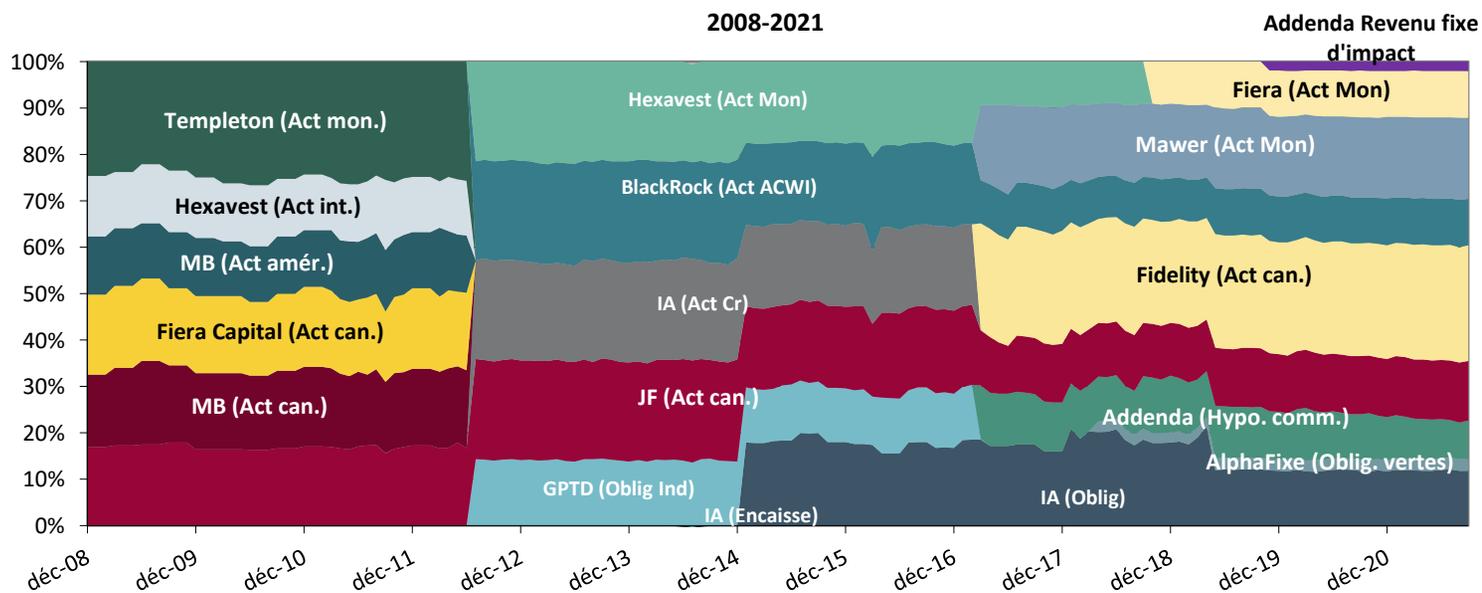
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF  
2008-2021**



**RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE  
FONDS AUDACIEUX**

	Cible	30-juin-21		30-sept-21	
	Depuis le 30 novembre 2019	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	8,0%	3 129 745 \$	8,4%	3 263 291 \$	8,5%
Obligations (AlphaFixe)	2,5%	977 562 \$	2,6%	1 027 175 \$	2,7%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,0%	783 168 \$	2,1%	815 224 \$	2,1%
Hypothèques commerciales (Addenda)	12,5%	3 284 380 \$	8,8%	3 303 960 \$	8,6%
Actions canadiennes (JF)	12,8%	4 970 303 \$	13,3%	5 113 559 \$	13,3%
Actions canadiennes (Fidelity)	24,8%	9 653 291 \$	25,8%	9 915 579 \$	25,8%
Actions ACWI (BlackRock)	10,0%	3 922 074 \$	10,5%	4 008 309 \$	10,4%
Actions mondiales (Mawer)	17,5%	6 839 836 \$	18,3%	6 966 699 \$	18,1%
Actions mondiales (Fiera)	10,0%	3 910 317 \$	10,4%	3 996 999 \$	10,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>37 470 676 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>38 410 793 \$</b>	<b>100,0%</b>

**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE  
2008-2021**



## 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	Depuis le 30 novembre 2019
Marché monétaire	1,00%			
Obligations	24,00%	25,00%	12,50%	10,50%
Revenu fixe d'impact				2,00%
Hypothèques commerciales			12,50%	12,50%
Actions canadiennes	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%
Actions américaines	9,38%			
Actions internationales	9,38%			
Actions ACWI		18,75%	10,00%	10,00%
Actions mondiales	18,75%	18,75%	27,50%	27,50%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**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	Depuis le 30 novembre 2019
Marché monétaire	1,00%					
Obligations (IA)	24,00%	12,50%	12,50%	10,00%	10,00%	8,00%
Obligations (GPTD Indiciel)		12,50%				
Obligations vertes (AlphaFixe)				2,50%	2,50%	2,50%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						2,00%
Hypothèques commerciales (Addenda)			12,50%	12,50%	12,50%	12,50%
Actions canadiennes (JF)	12,50%	18,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%
Actions canadiennes (IA croissance)		18,75%				
Actions canadiennes (Fidelity)			24,75%	24,75%	24,75%	24,75%
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%
Actions mondiales (Templeton)	18,75%					
Actions mondiales (Mawer)			17,50%	17,50%	17,50%	17,50%
Actions mondiales (Hexavest)		18,75%	10,00%	10,00%		
Actions mondiales (Fiera)					10,00%	10,00%
<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>

# LEXIQUE

## Ratio d'information

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

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

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

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

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

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

## Écart-type

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

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

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

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

## Bêta

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

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

## Alpha

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

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

## Capture de marchés baissiers et haussiers

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

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

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

## Erreur de calquage

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

## NOTES MÉTHODOLOGIQUES

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

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

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

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

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

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

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

## SOURCES DES DONNÉES

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

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

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

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

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

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

## DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

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

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

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