

PBI

ACTUAIRES ET
CONSEILLERS

Analyse de la performance pour la période se terminant le 31 décembre 2022

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, 2023. Tous droits réservés.

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

Table des matières

	<u>Page</u>
Revue des marchés	1
Revue de performance	38
Fonds équilibré FU850	54
Fonds prudent FU849	125
Fonds audacieux FU851	140
Annexes:	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	



Revue sommaire des marchés

Quatrième trimestre de 2022



Faits saillants du 4^e trimestre 2022 (par rapport au dernier trimestre)

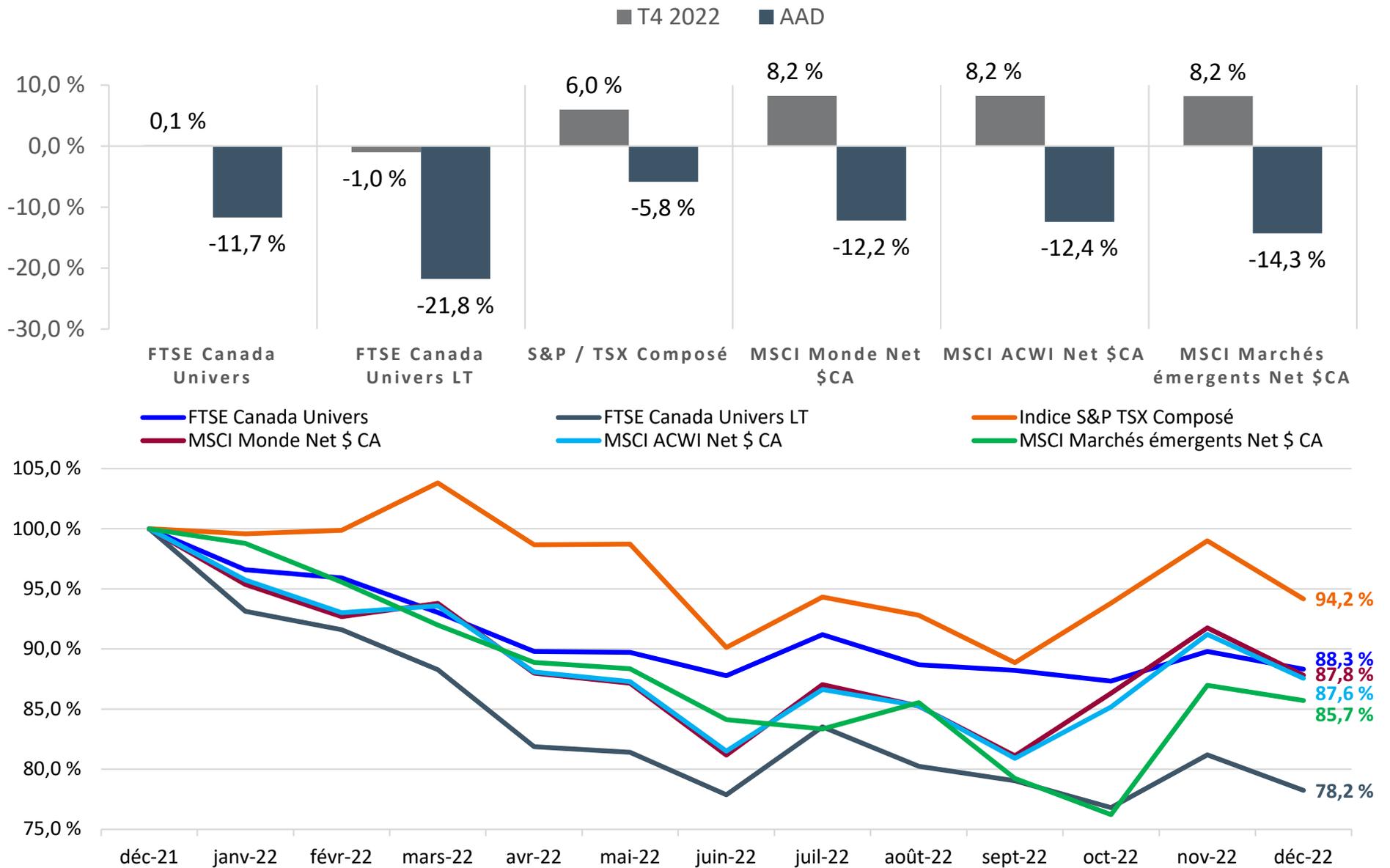
Marchés boursiers

- Fort rebond des marchés pour la fin de l'année :
 - 6,0 % à la bourse canadienne
 - Marchés développés: 8,2 % / marchés émergents: 8,2 % (en \$ CA)
 - 7,4 % au sein des marchés ACWI en devises locales, 8,2 % en devise canadienne (le \$ CA s'est déprécié ajoutant 0,8 % de rendement)

Marché obligataire

- Performance inégale sur les marchés :
 - Sommet d'inflation atteint? Fin de cycle de hausse de taux?
 - Inversion de la courbe de 1 à 30 ans (Hausse des taux CT, taux LT stables)
 - 0,1 % FTSE Canada Univers, -1,0 % FTSE Canada Univers LT

Évolution des principaux indices

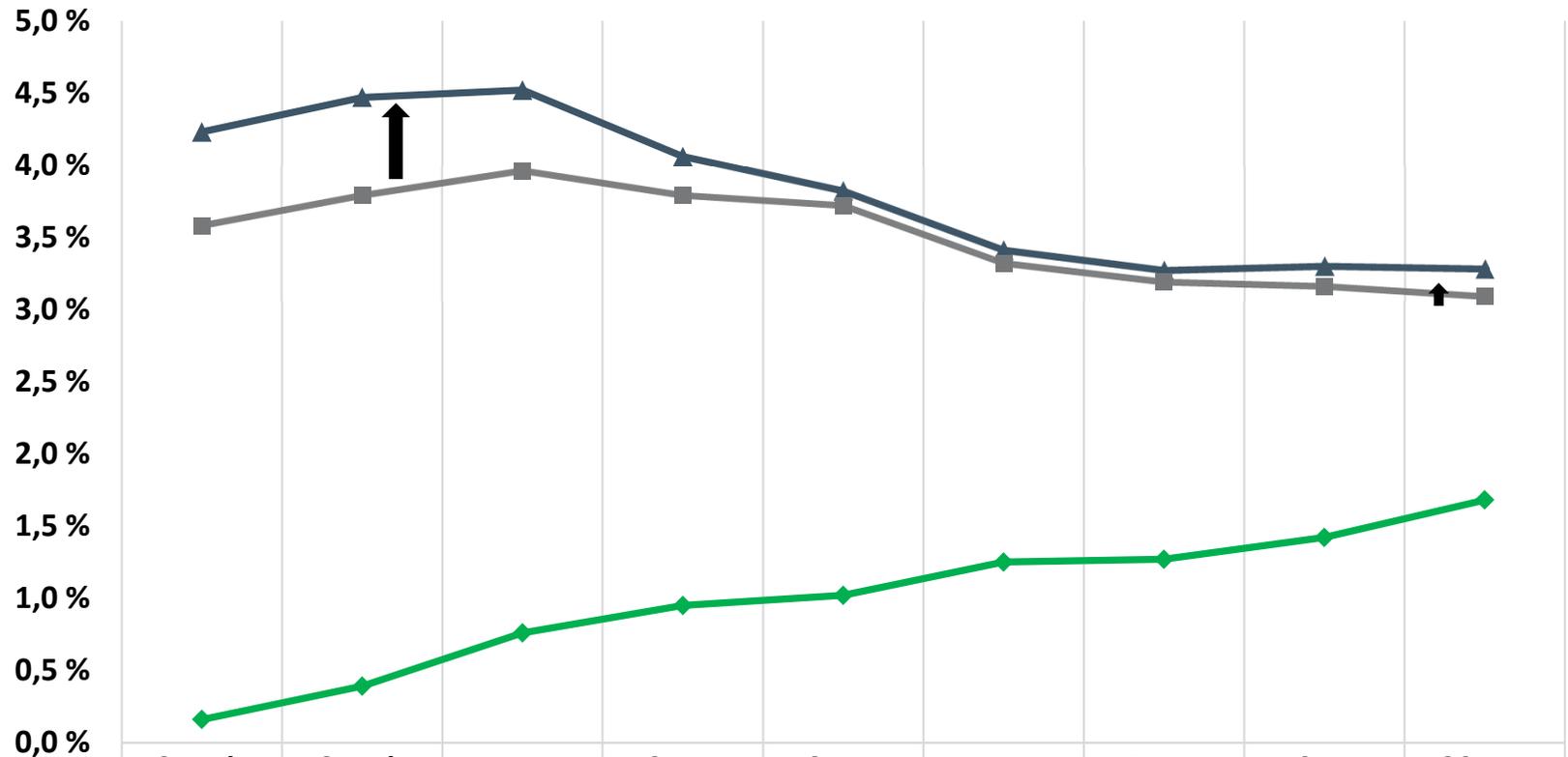




Marché obligataire canadien



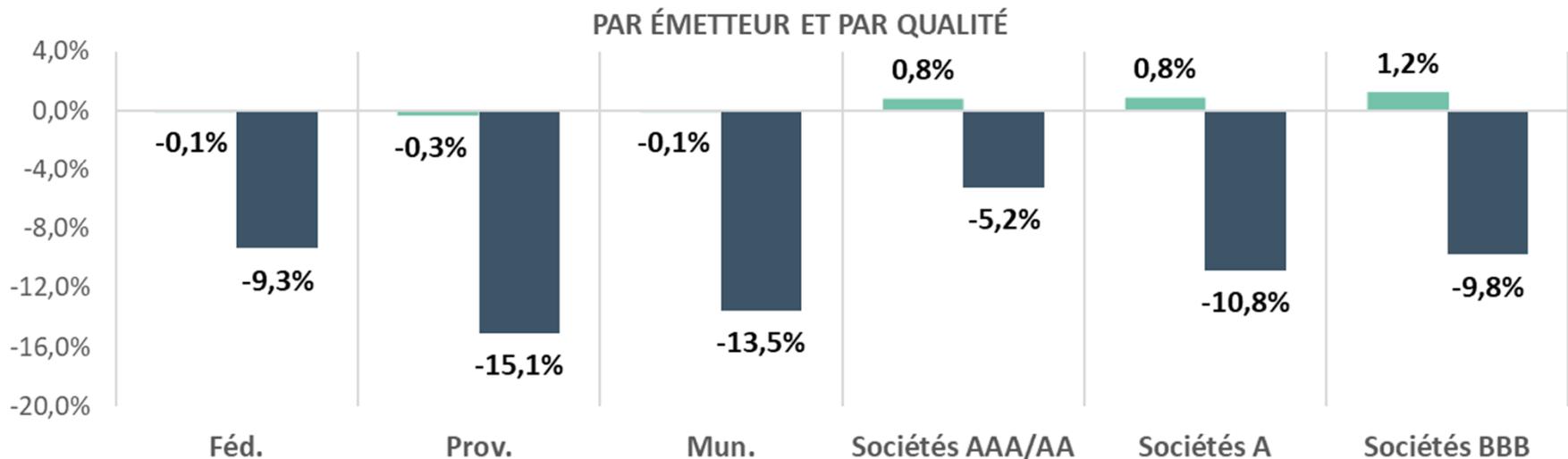
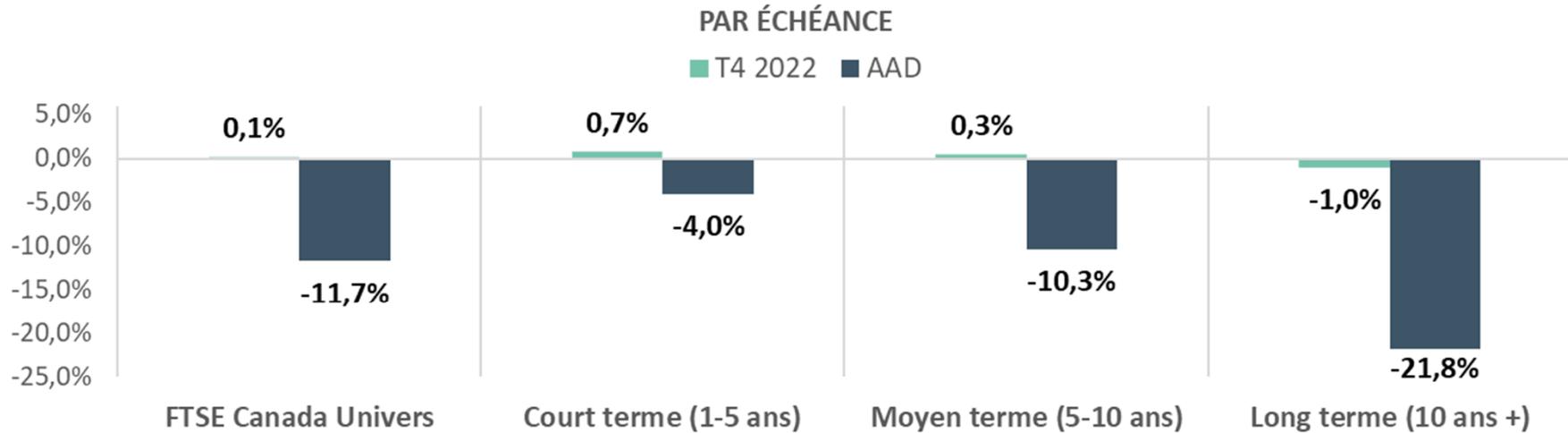
Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada



	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	30 ans
▲ décembre-2022	4,23 %	4,47 %	4,52 %	4,06 %	3,82 %	3,41 %	3,27 %	3,30 %	3,28 %
■ septembre-2022	3,58 %	3,79 %	3,96 %	3,79 %	3,72 %	3,32 %	3,19 %	3,16 %	3,09 %
◆ décembre-2021	0,16 %	0,39 %	0,76 %	0,95 %	1,02 %	1,25 %	1,27 %	1,42 %	1,68 %
Variation trimestrielle	0,65 %	0,68 %	0,56 %	0,27 %	0,10 %	0,09 %	0,08 %	0,14 %	0,19 %

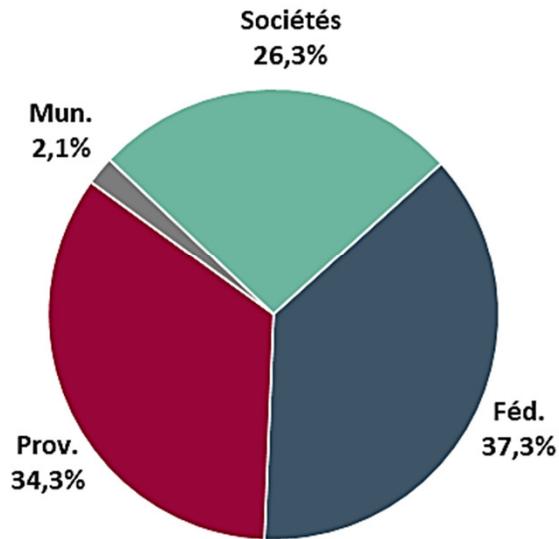
Source : Banque du Canada

Performance FTSE Canada Univers (obligations)

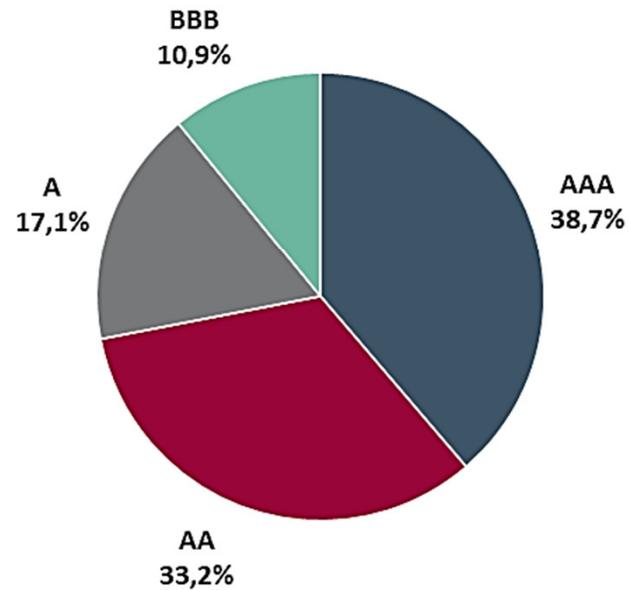


Pondérations FTSE Canada Univers au 31 décembre 2022

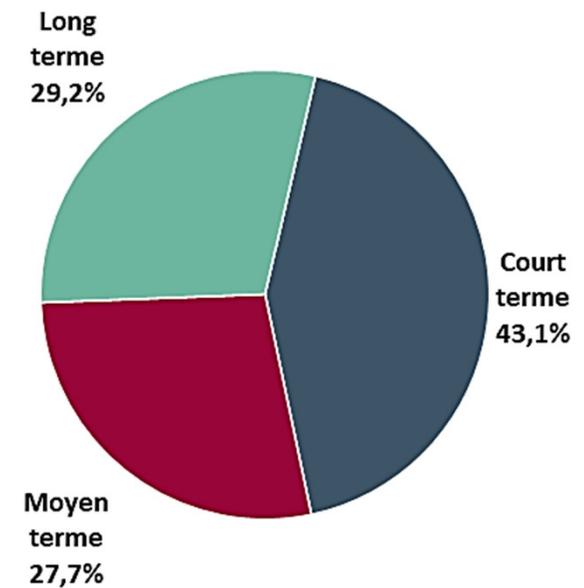
PAR ÉMETTEUR



PAR QUALITÉ

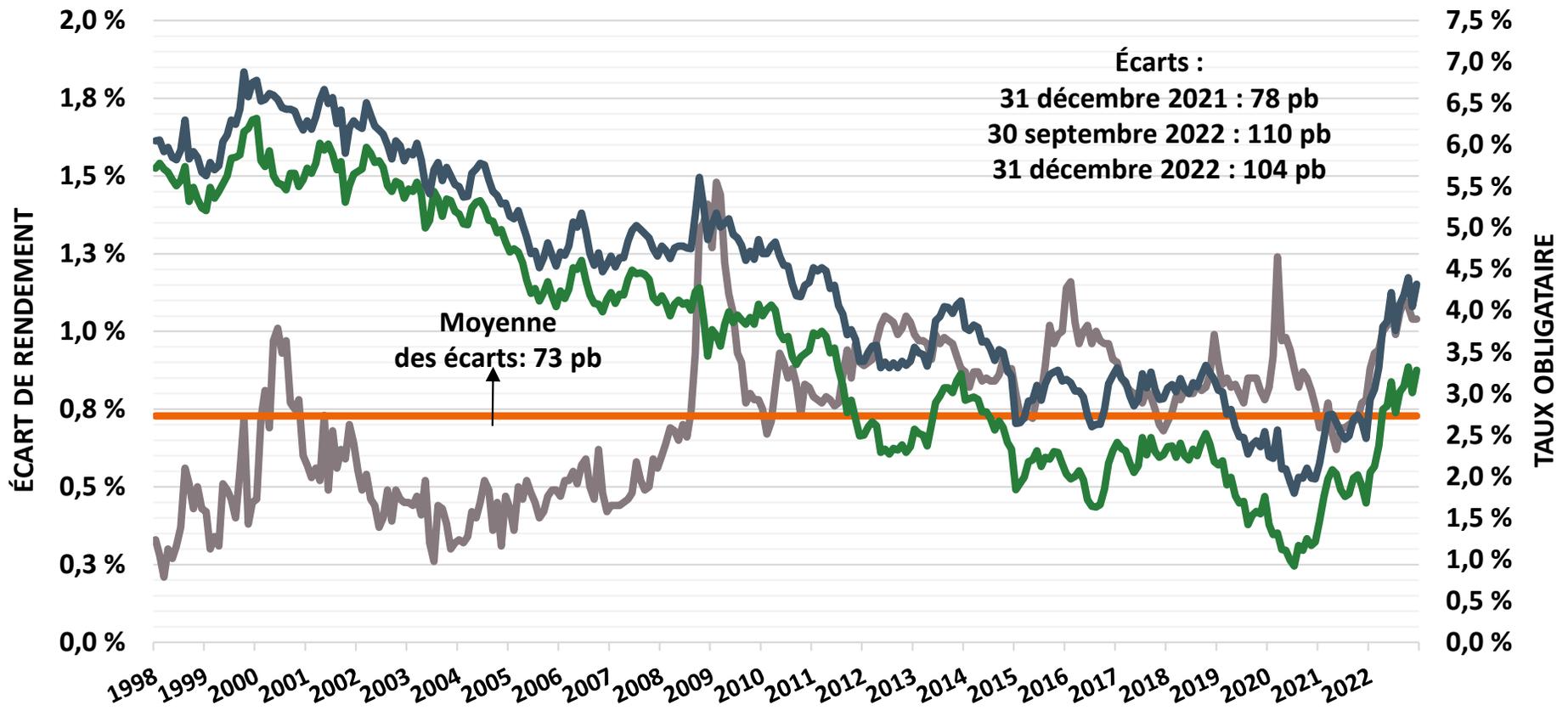


PAR ÉCHÉANCE



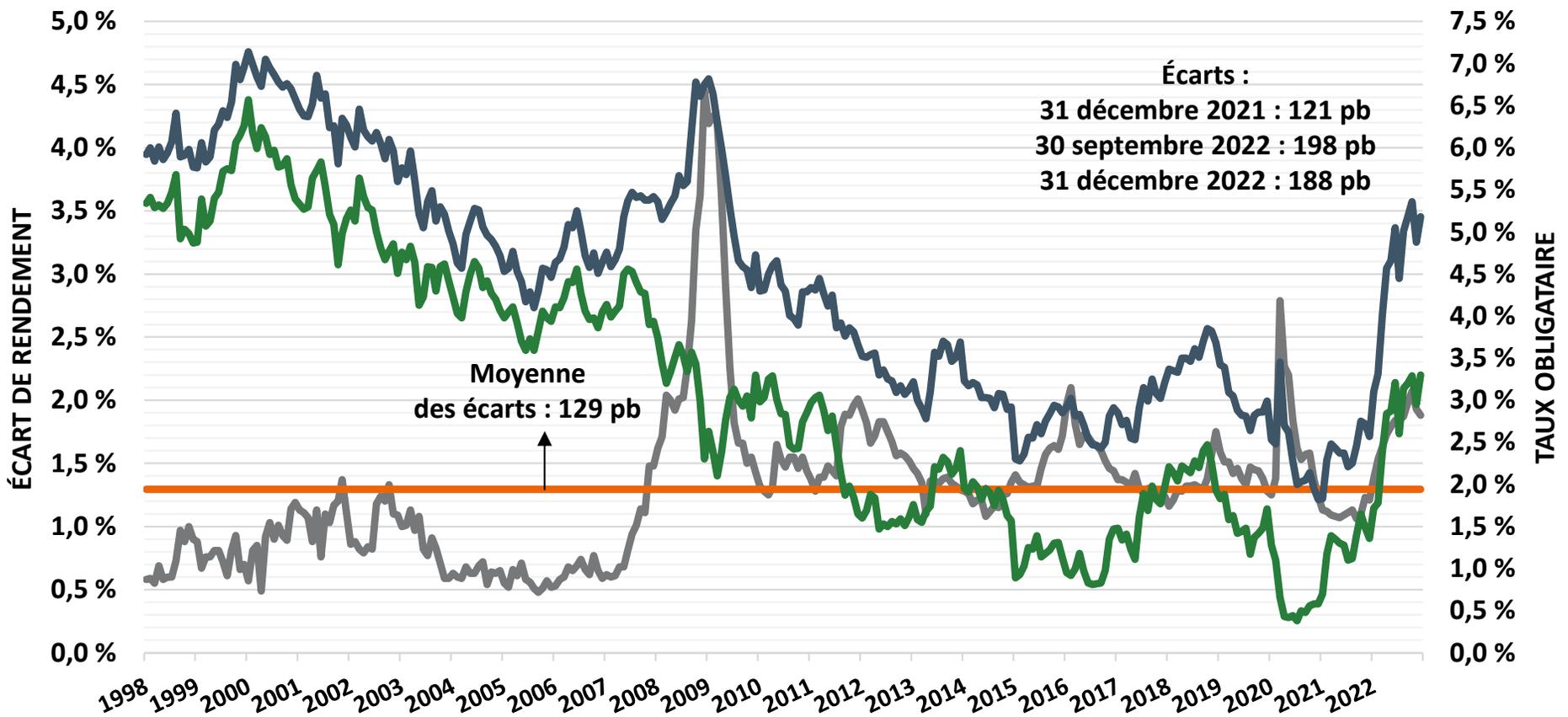
Obligations provinciales – Taux et écart de crédit

- Écart de rendement obligations provinciales et canadiennes de LT
- Moyenne des écarts de rendement provinces-Canada
- Obligations Can long terme (V39056)
- Obligations provinciales long terme (B14047 et FTSE)



Obligations de sociétés – Taux et écart de crédit

- Écart de rendement obligations de sociétés et canadiennes de MT
- Moyenne des écarts de rendement sociétés-Canada
- Obligations Can 5 à 10 ans (V39061)
- Obligations sociétés moyen terme (B14049 et FTSE)

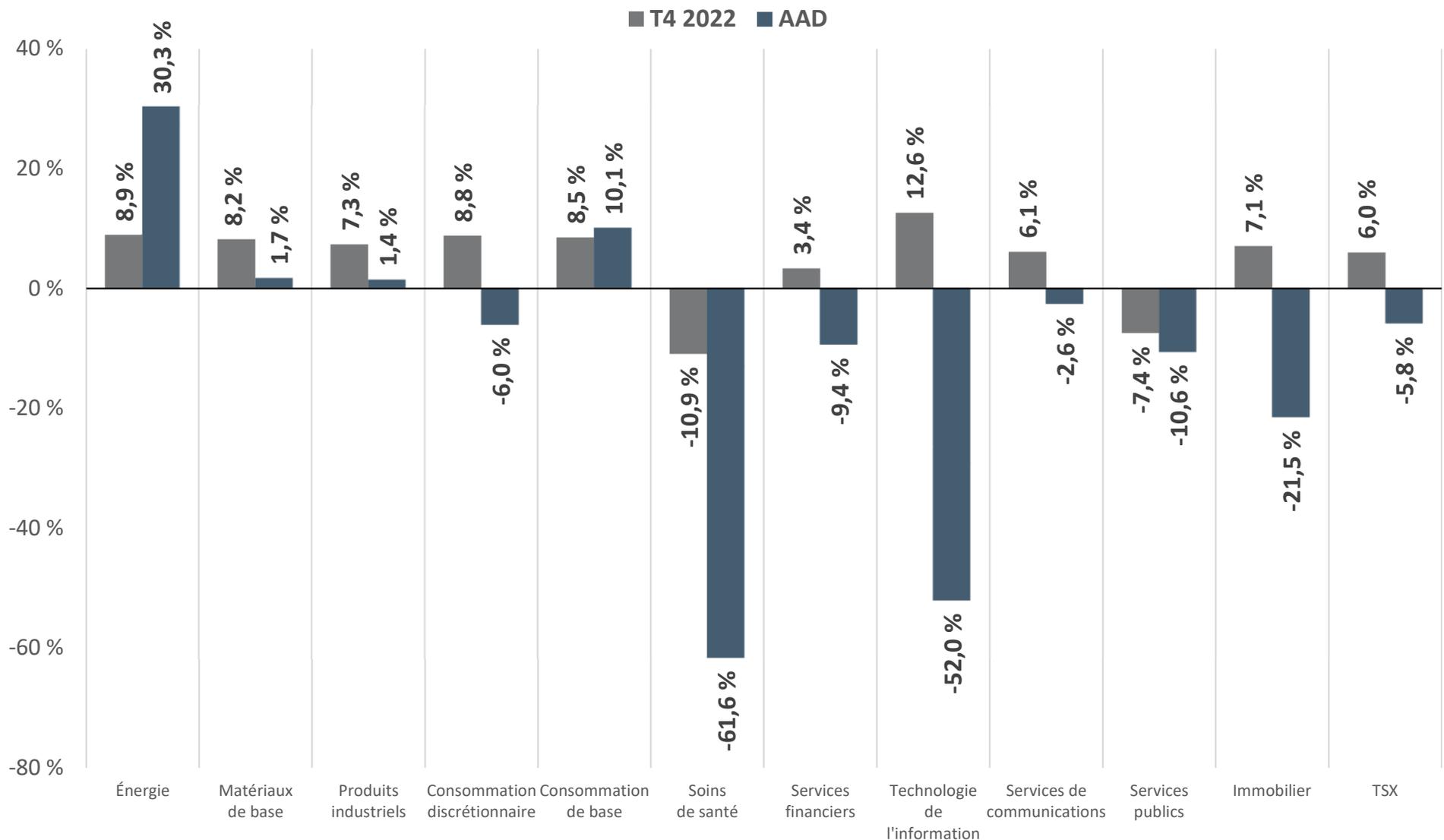




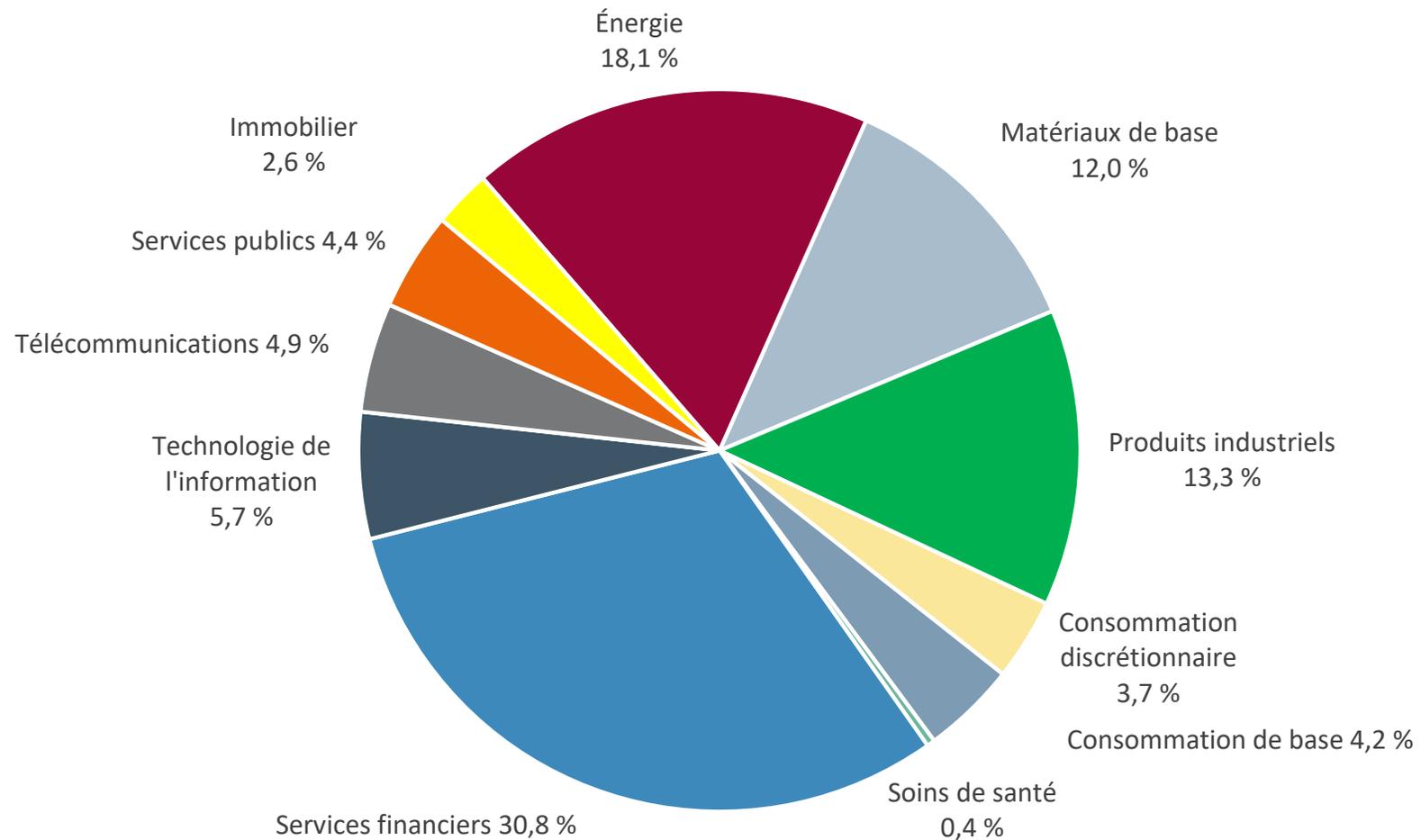
Marché boursier canadien



Performance S&P/TSX par secteur



Pondération sectorielle S&P/TSX au 31 décembre 2022





Marché boursier mondial

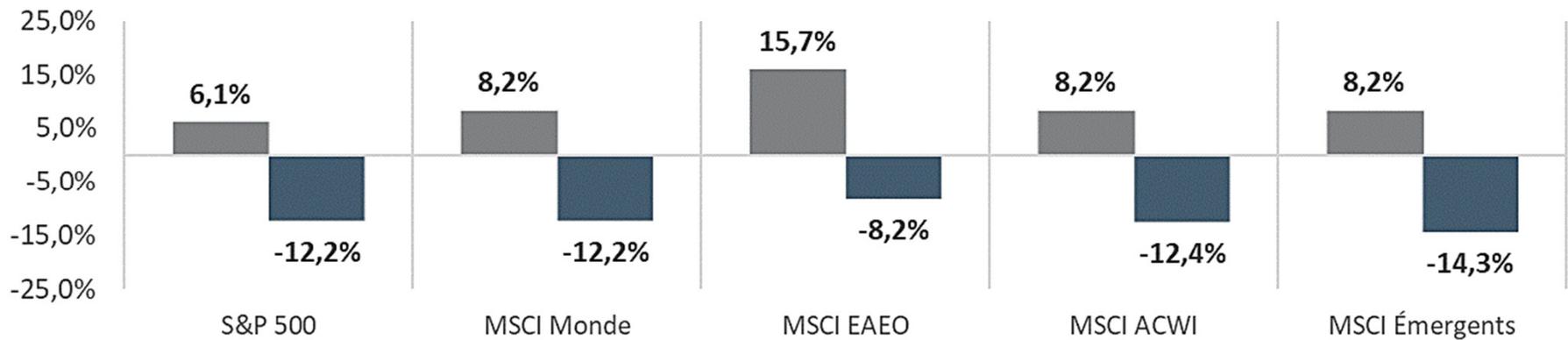


Marché boursier mondial

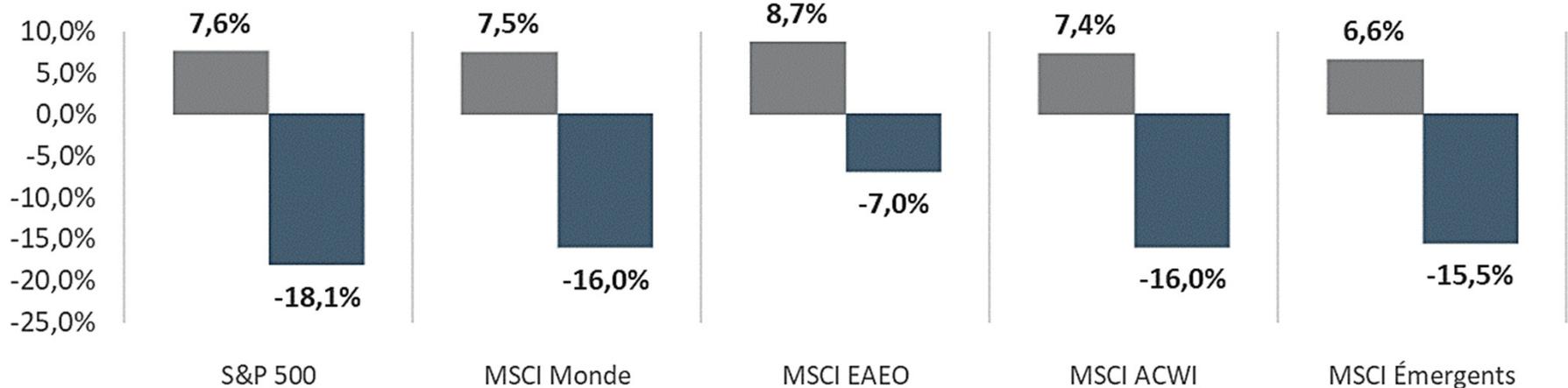
Performance par région

EN DEVISE CANADIENNE

■ T4 2022 ■ AAD

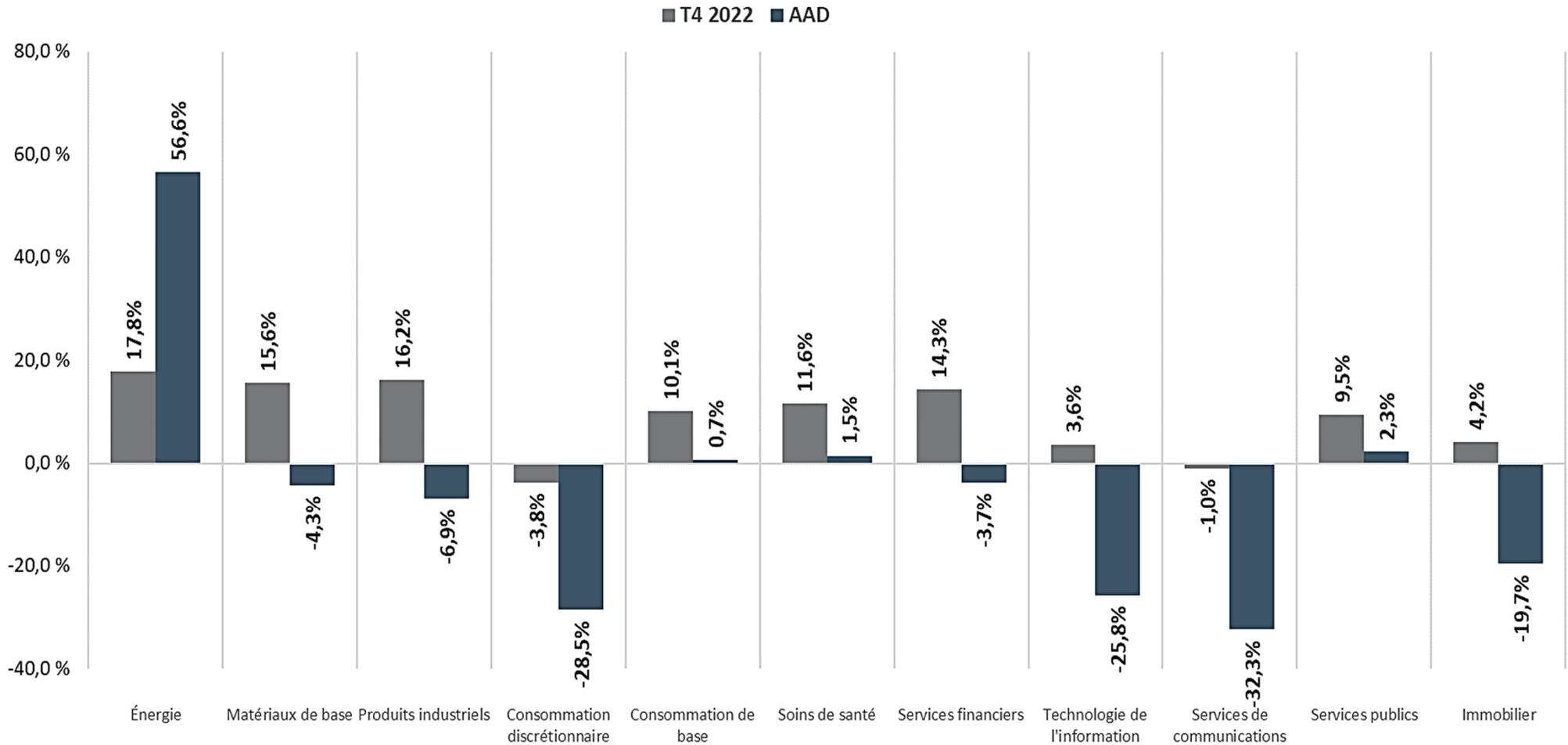


EN DEVISE LOCALE



MSCI Monde net \$ CA

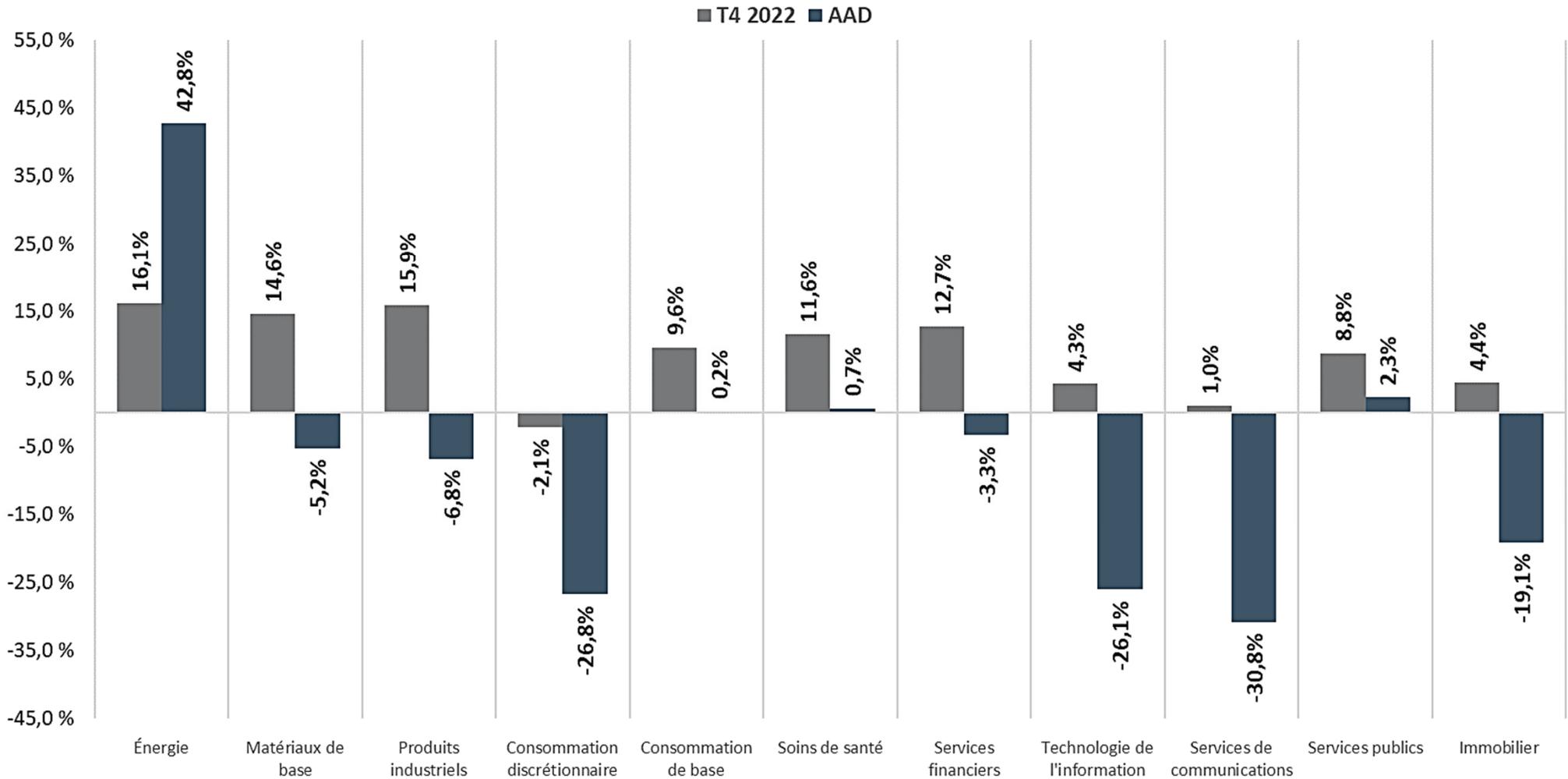
Performance par secteur



PBI

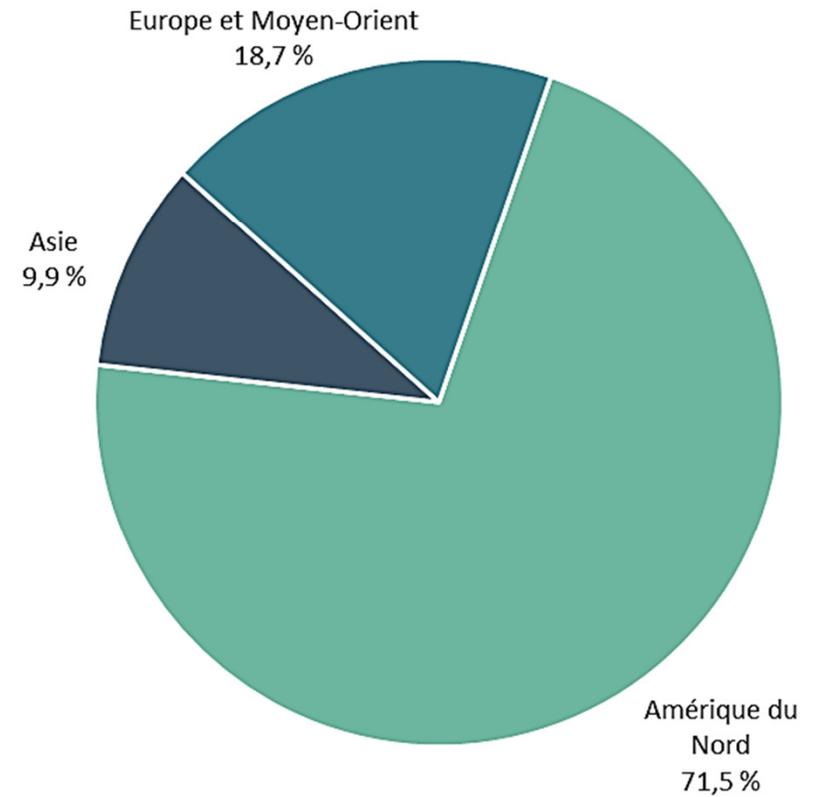
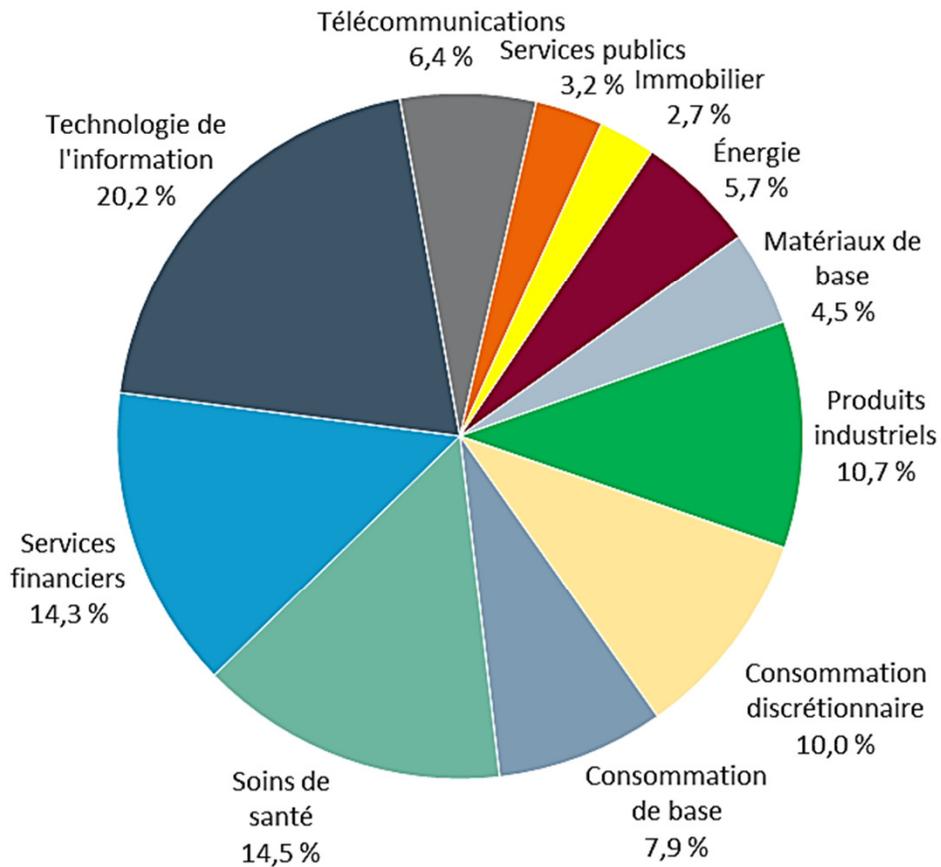
MSCI Monde tous pays net \$ CA

Performance par secteur



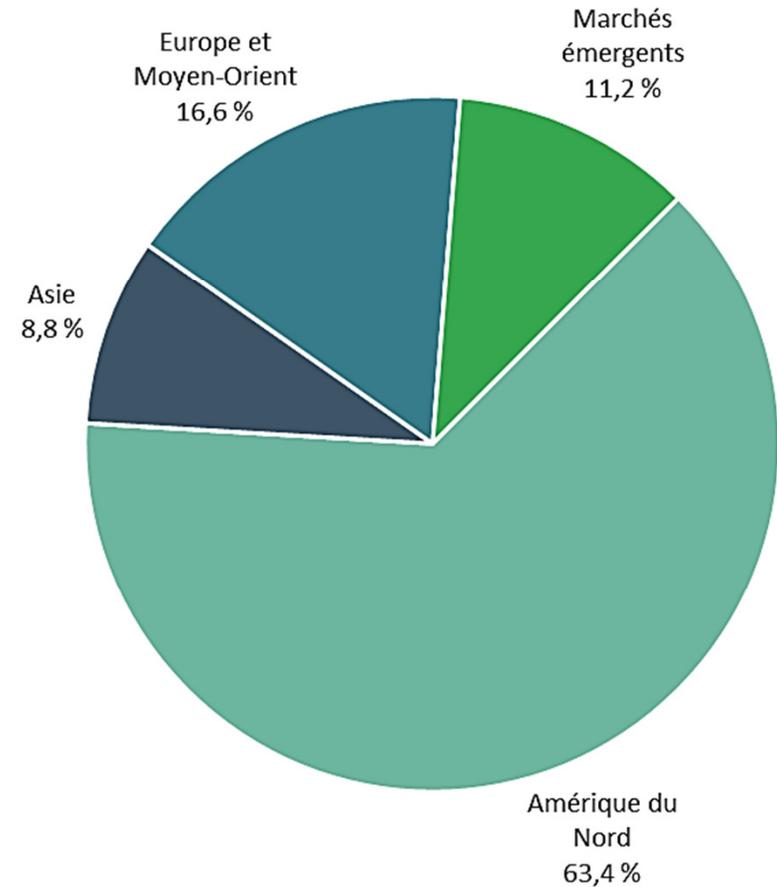
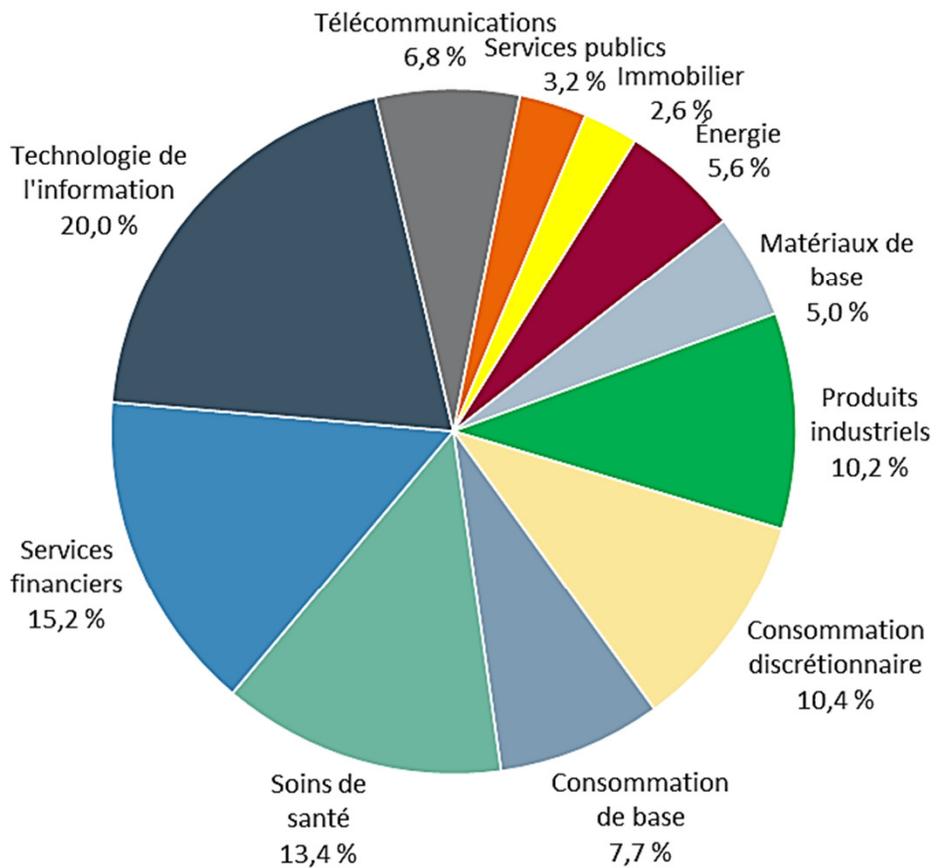
MSCI Monde

Pondération sectorielle et régionale



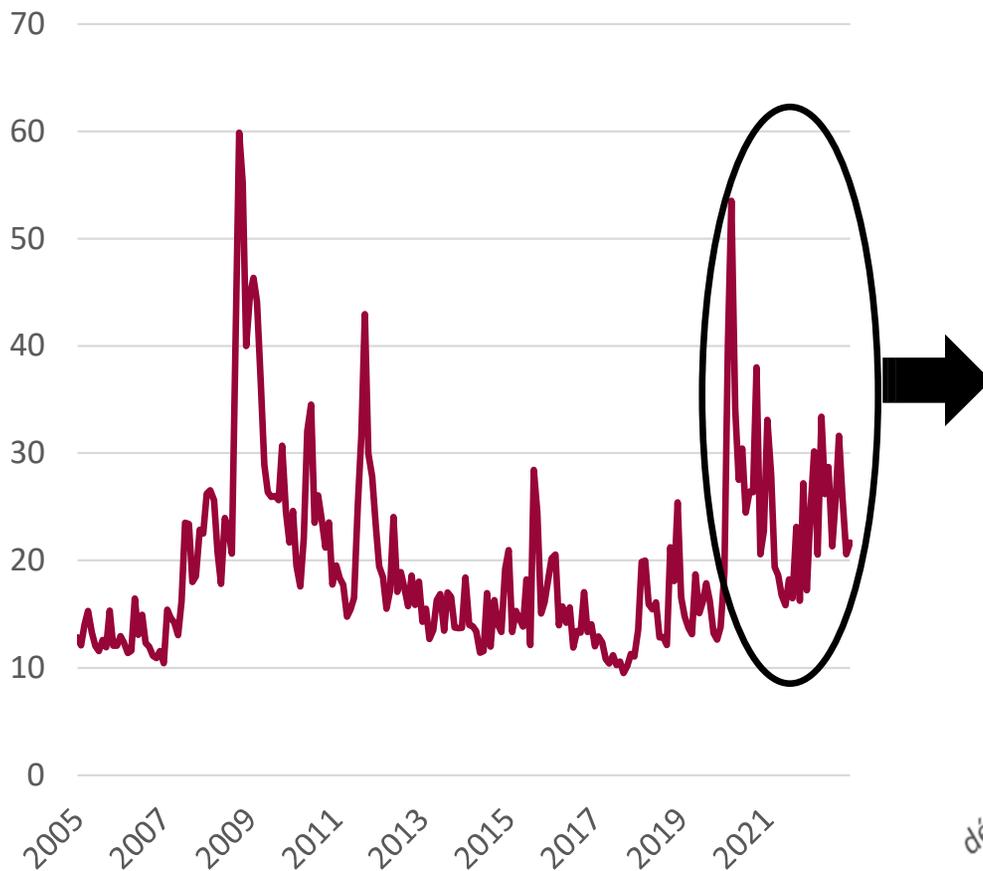
MSCI Monde tous pays net \$ CA

Pondération sectorielle et régionale

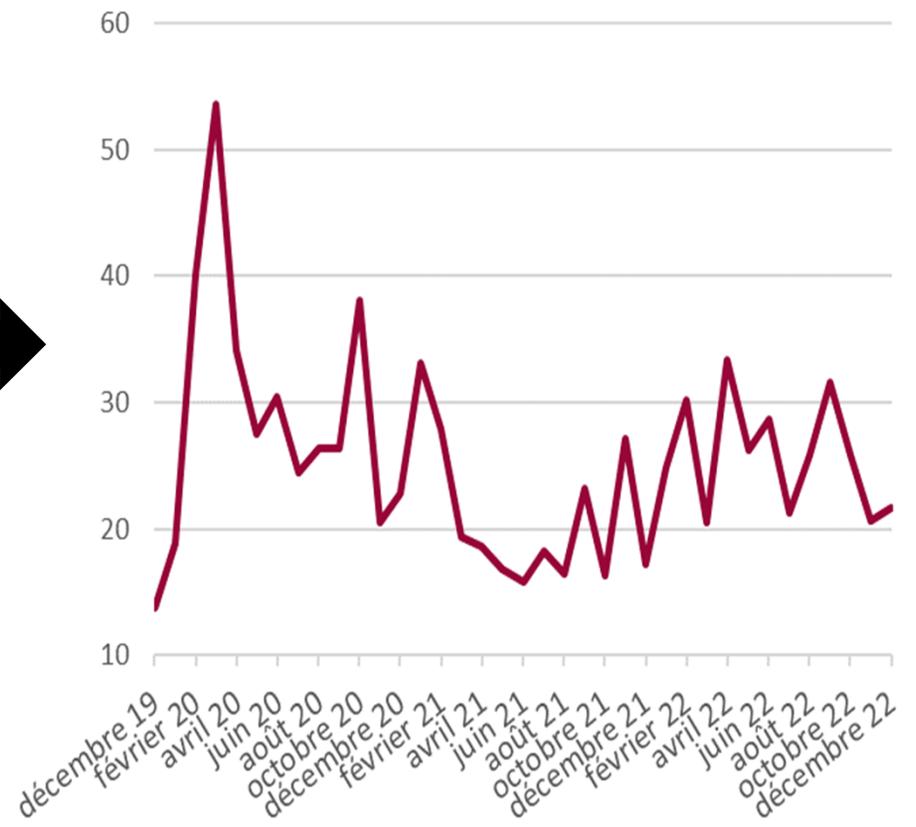


La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)

INDICE DE VOLATILITÉ VIX



ÉVOLUTION DU VIX
DEPUIS LE 1ER JANVIER 2020





Volatilité du S&P TSX

Évolution de la volatilité 1 an du S&P TSX Composé depuis 2013
(données quotidiennes)



PBI

Tendances économiques

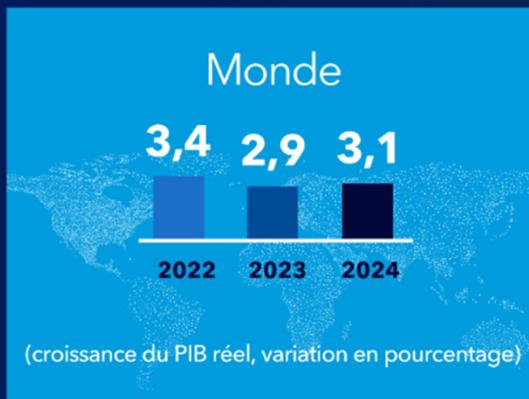


Projections économiques du FMI

MISE À JOUR DES PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE, JANVIER 2023

PROJECTIONS DE CROISSANCE PAR RÉGION

(VARIATION EN POURCENTAGE)



Activité économique globale

- Prévission d'un ralentissement de la croissance mondiale pour s'établir autour de **2 % en 2023** avant de remonter à **2 ½ % en 2024**
- Dépenses de consommation robustes (particulièrement aux États-Unis)
- Marché du travail serré (pénurie de main-d'œuvre)
- Inflation en baisse par rapport à son sommet dans de nombreux pays :
 - Recul des prix de l'énergie et amélioration des chaînes d'approvisionnement
 - La guerre en Ukraine perturbe encore les marchés des produits de base, particulièrement les économies européennes
- Les chaînes d'approvisionnement mondiales se sont rétablies plus vite qu'anticipé. Même si celles du Canada ne sont pas encore revenues à la normale, de gros progrès ont été réalisés

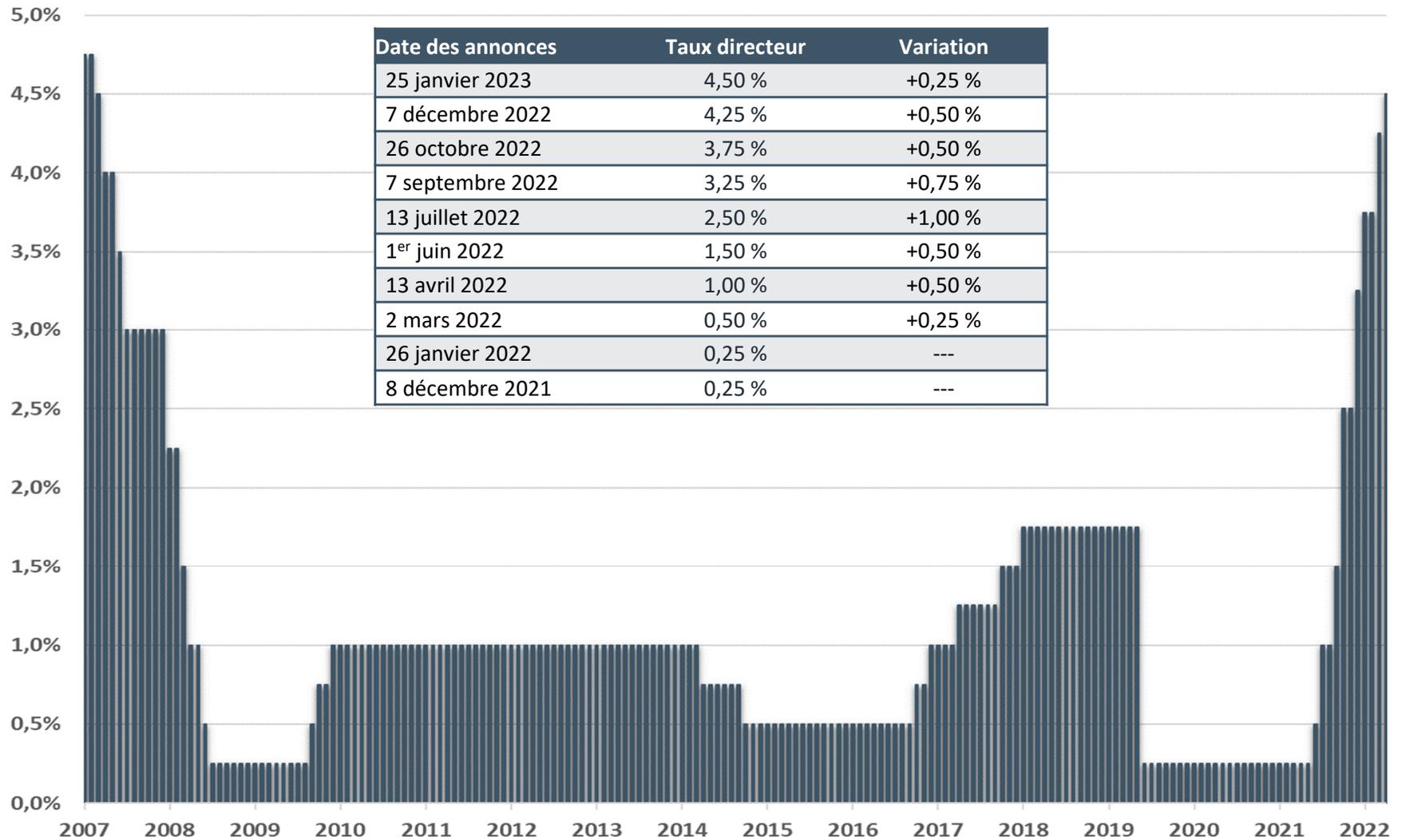
- Marché du travail plus résilient que prévu :
 - Forte croissance de l'emploi
 - Baisse du taux de chômage (creux historique)
- Essoufflement de l'économie canadienne, mais la demande continue d'être supérieure à l'offre
- L'économie reste en surchauffe, ce qui alimente encore la montée des prix
- **« Nous prévoyons que, en moyenne annuelle, la croissance du produit intérieur brut au pays ralentira pour passer d'à peu près 3½ % en 2022, à environ 1 % en 2023 et 2 % en 2024. »**

Rapport sur la politique monétaire

La Banque du Canada publiait le 25 janvier 2023 son plus récent *Rapport sur la politique monétaire* (RPM). On peut y retenir les points saillants suivants :

- Hausse du taux directeur de 0,25 % (maintenant à 4,50 %)
- Huit hausses consécutives depuis mars 2022 en raison d'une inflation persistante, malgré un ralentissement récent des tendances inflationnistes
- Poursuite du resserrement quantitatif
- **« Nous avons haussé les taux rapidement, et il est maintenant temps de faire une pause pour déterminer si la politique monétaire est assez restrictive pour ramener l'inflation à la cible de 2 %. »**

Taux directeur Banque du Canada



Source : Banque du Canada

Évolution historique des taux des obligations fédérales long terme

OBLIGATIONS À LONG TERME GOUVERNEMENT DU CANADA
1976-2022



Source : Banque du Canada

Direction des taux d'intérêt dans le monde

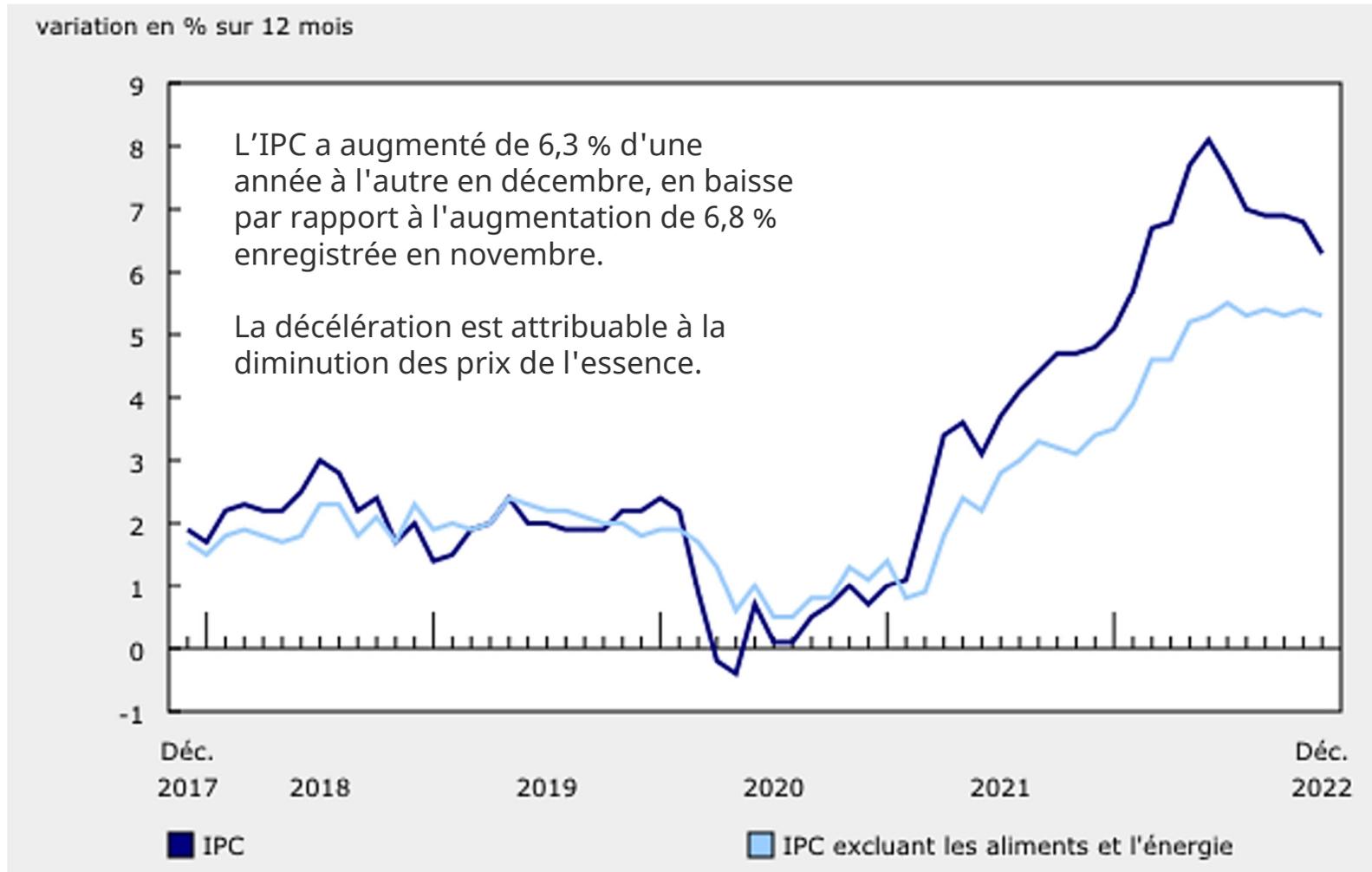
Pays	Taux directeur	Variation	Date changement	Prochaine réunion	Taux d'inflation	Taux de chômage
 Canada	4,50 %	0,25 %	25 janv. 2023	8 mars 2023	6,3 %	5,0 %
 États-Unis	4,75 %	0,25 %	1 févr. 2023	22 mars 2023	6,5 %	3,4 %
 Royaume-Uni	4,00 %	0,50 %	2 févr. 2023	23 mars 2023	10,5 %	3,7 %
 Japon	-0,10 %	-0,20 %	26 janv. 2016	10 mars 2023	4,0 %	2,5 %
 Zone euro	2,50 %	0,50 %	2 févr. 2023	16 mars 2023	8,5 %	6,6 %

Source : Trading Economics

Source : AlphaFixe Capital

- Perspectives de la Banque du Canada : baisse à **3 % à la mi-2023** pour revenir à la cible de **2 % d'ici la fin 2024**
- « *L'inflation mesurée par l'IPC sur trois mois est descendue à environ 3½ %, ce qui laisse entrevoir un ralentissement considérable de l'inflation au cours des prochains mois.* »
- « ***Nous constatons aussi que les augmentations [des taux d'intérêt] faites jusqu'à présent fonctionnent déjà. Les taux plus élevés freinent les dépenses des ménages et l'inflation diminue.*** »
- Mais, la demande continue d'être supérieure à l'offre et la croissance des salaires oscille entre 4 et 5 %

Évolution du taux d'inflation au Canada

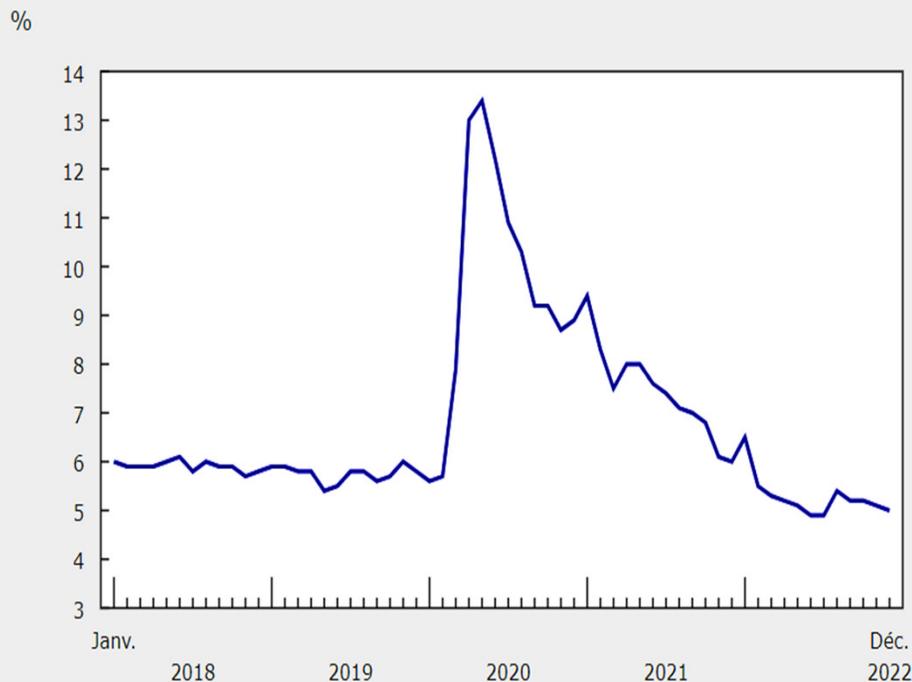


SOURCE : STATISTIQUE CANADA

Évolution du chômage et de l'emploi au Canada

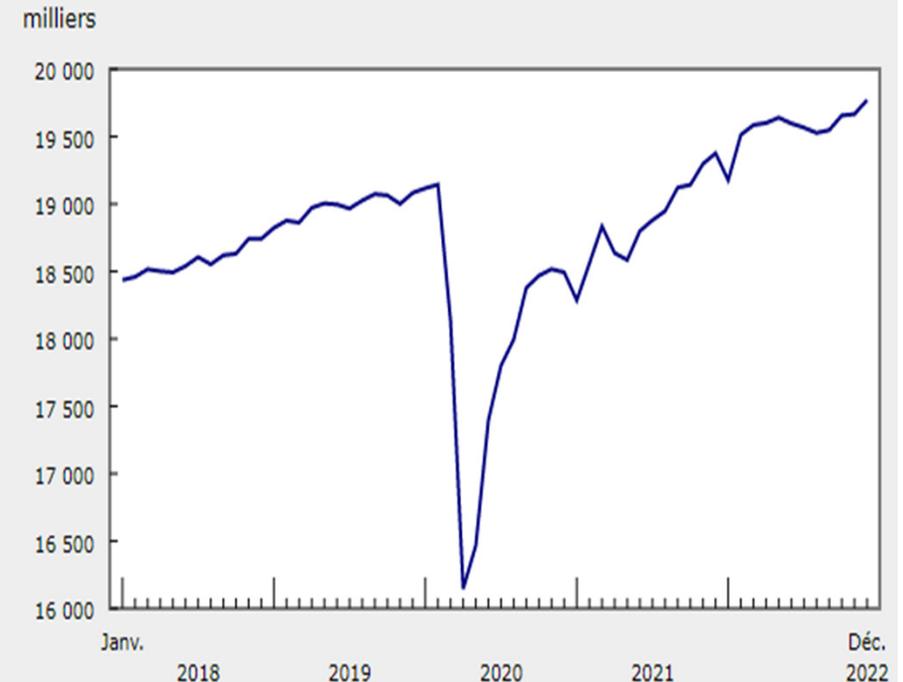
Taux de chômage

Le taux de chômage a diminué en décembre pour s'établir à 5,0 %, ceci est attribuable à une augmentation des embauches dans le secteur privé.



Niveau d'emploi

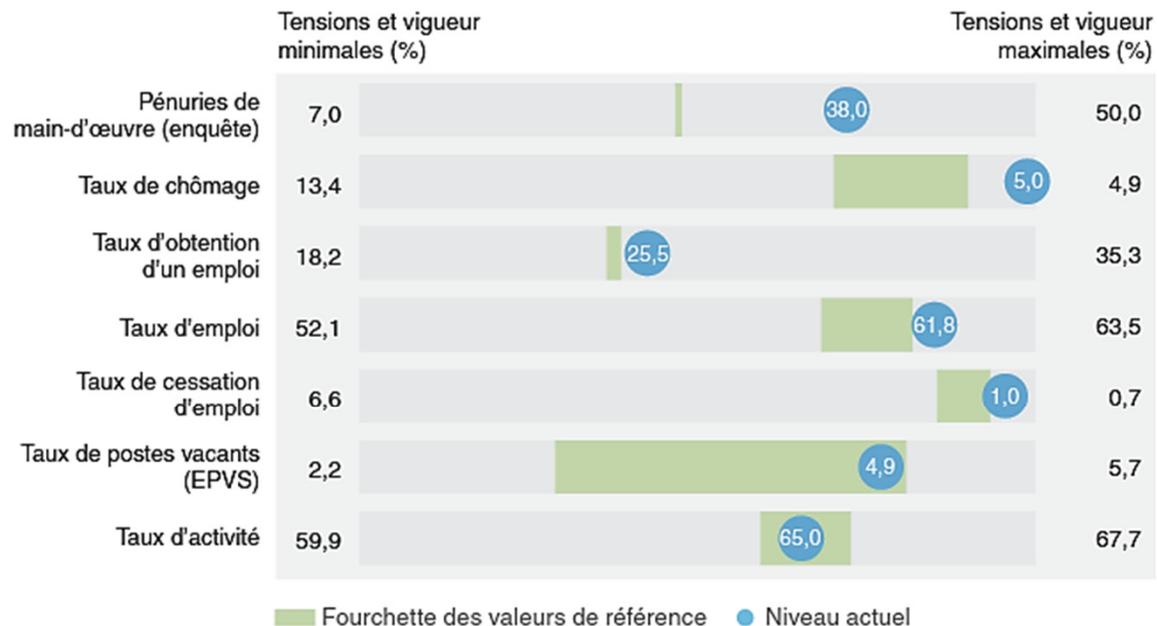
Le niveau d'emploi connaît une hausse depuis septembre, progressant de 104 000 (0,5 %) en décembre. Le taux d'emploi de l'ensemble des travailleurs du principal groupe d'âge actif s'est maintenu à 84,6 %.



Le marché du travail demeure tendu

Graphique 10 : Le marché du travail est encore tendu

Certaines mesures du marché du travail par rapport à leurs valeurs historiques suggérant une vigueur et des tensions maximales et minimales



Nota : L'« enquête » désigne l'enquête sur les perspectives des entreprises et « EPVS », l'Enquête sur les postes vacants et les salaires. Les données de toutes les séries proviennent de l'Enquête sur la population active (EPA) de Statistique Canada, sauf indication contraire. Les données de l'EPA sont désaisonnalisées. Pour en savoir plus sur les valeurs de référence, voir E. Ens, C. Luu, K. G. See et S. L. Wee (2022), *Valeurs de référence pour évaluer la santé du marché du travail*, note analytique du personnel 2022-2, Banque du Canada.

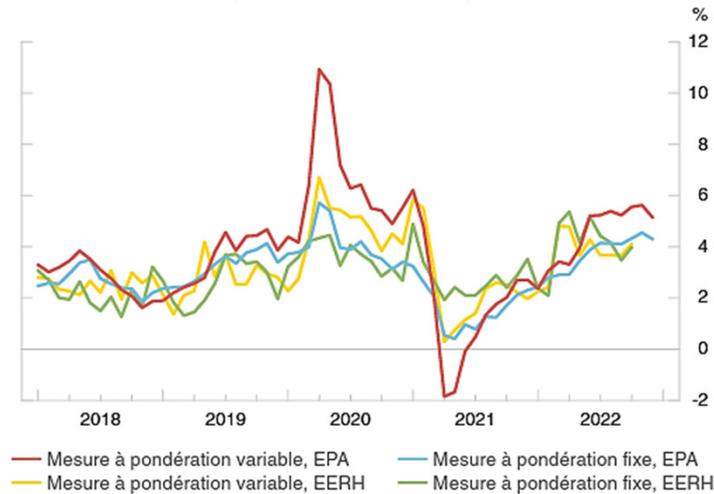
Sources : Statistique Canada, Banque du Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernières observations : 2022T4 (enquête sur les perspectives des entreprises); octobre 2022 (EPVS); décembre 2022 (EPA)

Les hausses salariales demeurent élevées

Graphique 12 : La croissance des salaires est de l'ordre de 4 à 5 %

Mesures de la croissance des salaires, taux de variation sur un an, données mensuelles



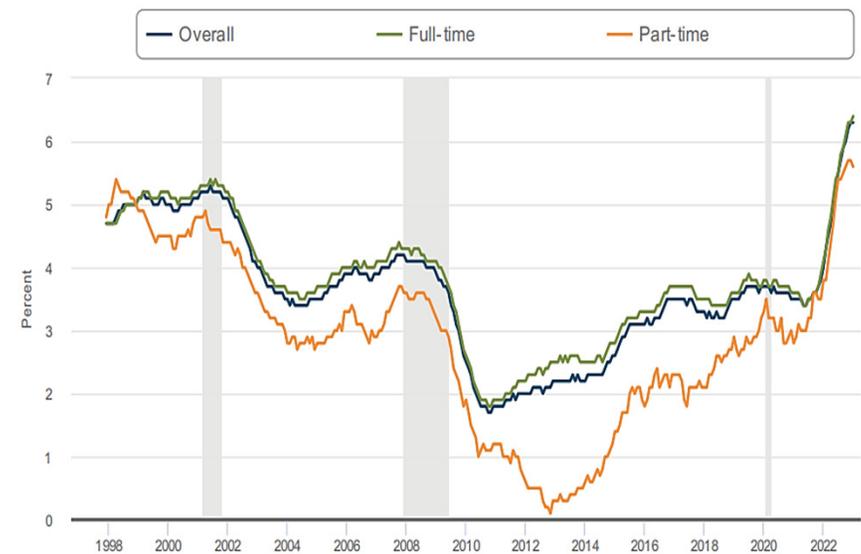
Nota : « EPA » désigne l'Enquête sur la population active et « EERH », l'Enquête sur l'emploi, la rémunération et les heures de travail. La mesure à pondération fixe de l'EPA est établie à l'aide des pondérations de 2019 relatives à l'emploi.

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Dernières observations : octobre 2022 (EERH); décembre 2022 (EPA)

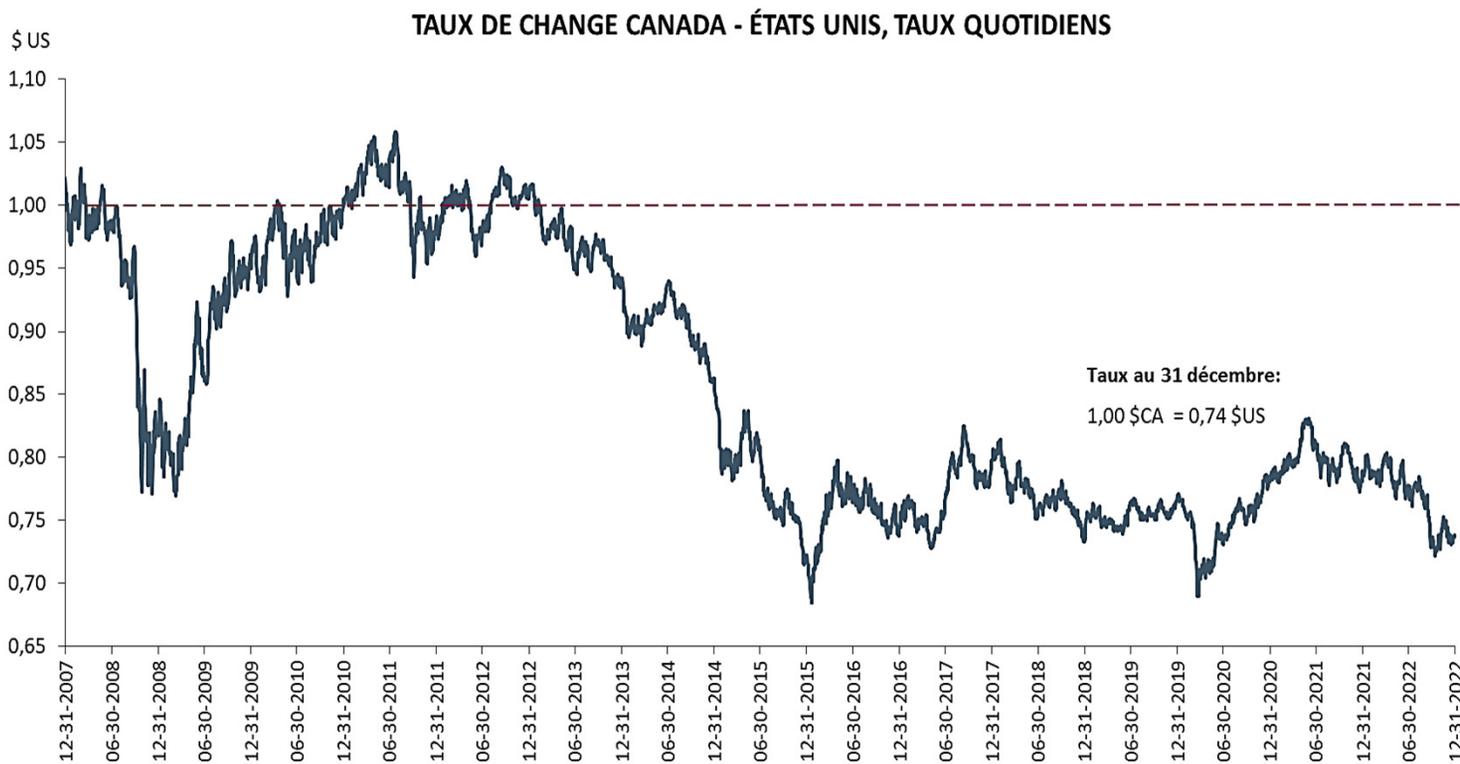
Wage Growth Tracker by Full-Time or Part-Time

12-month moving averages of median wage growth, hourly data



Sources: Current Population Survey, Bureau of Labor Statistics and author's calculations

Taux de change Canada/États-Unis



Effet des devises \$ CA / \$ US	(+) gains \$ CA (-) pertes \$ CA	
2008	- 19,3 %	
2009	+ 17,0 %	
2010	+ 5,2 %	
2011	- 2,2 %	
2012	+ 2,2 %	
2013	- 6,5 %	
2014	- 8,3 %	
2015	- 16,2 %	
2016	+ 3,1 %	
2017	+ 7,0 %	
2018	- 8,0 %	
2019	+ 5,0 %	
2020	+ 2,0 %	
2021	+ 0,4 %	
2022	- 6,4 %	
Variation totale sur 4 ans : 31 décembre 2018 au 31 décembre 2022		0,7 %
Variation totale sur 8 ans : 31 décembre 2014 au 31 décembre 2022		- 14,3 %

Rendement du dollar canadien (au 31 décembre 2022)

MSCI Monde net CAD : -12,2 %
MSCI Monde net Local : -16,0 %
Effet de devise : positif (+3,8 %)

Devises	Variation (année à date)
Dollar américain (USD)	-6,4 %
Dollar australien (AUD)	+3,6 %
Euro (EUR)	-0,5 %
Yen japonais (YEN)	+7,2 %
Livre sterling (GBP)	+4,3 %

Source : Taux de change quotidiens, Banque du Canada

Notes complémentaires

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

Notes complémentaires (suite)

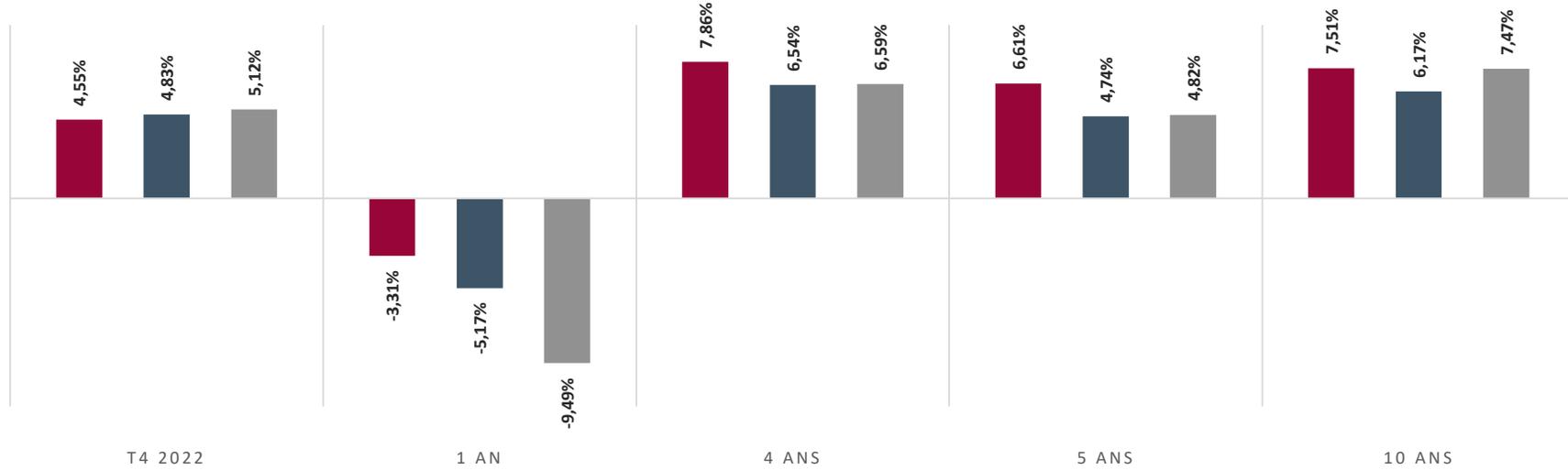
- Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc.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



**REVUE DE PERFORMANCE
DES FONDS MÉTALLOS**

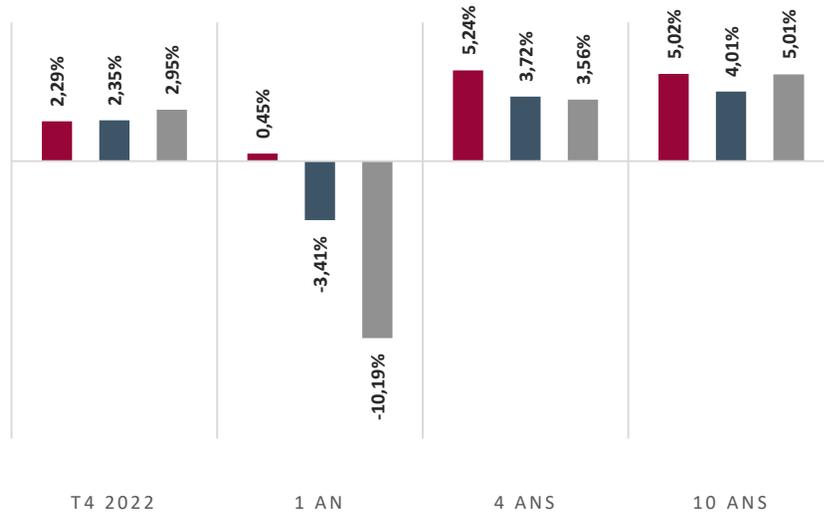
RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

■ Fonds Équilibré ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



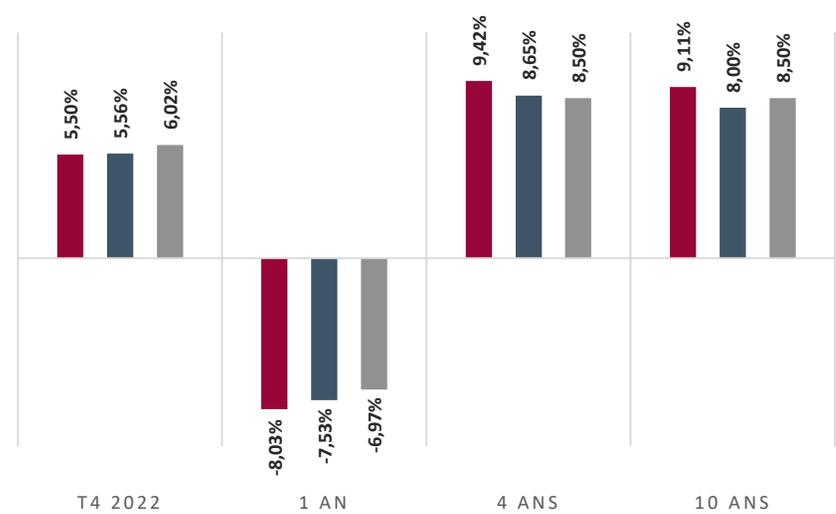
RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849

■ Fonds Prudent ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851

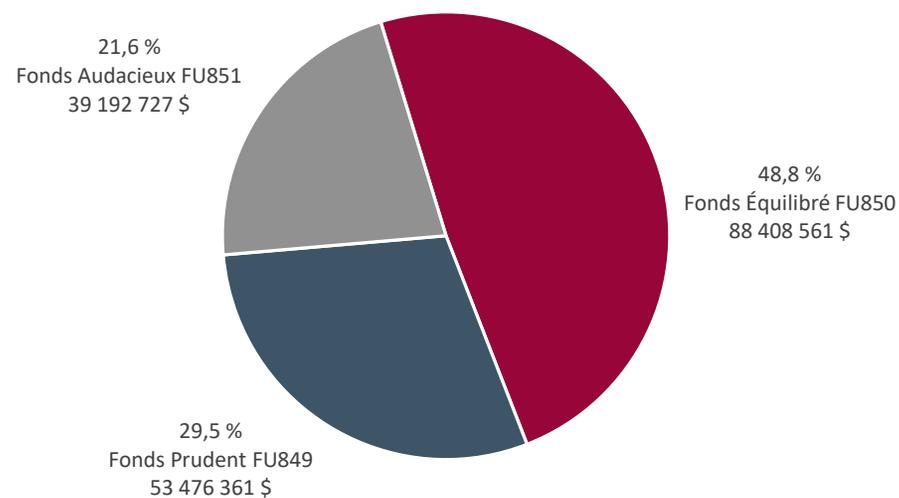
■ Fonds Audacieux ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



Actifs sous gestion par fonds au 31 décembre 2022

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier américain	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 décembre 2022	
Fonds Équilibré FU850	11 083 227 \$	1 957 068 \$	8 217 032 \$	17 184 023 \$	7 827 632 \$	16 140 183 \$	9 428 794 \$	10 214 911 \$	6 355 691 \$	88 408 561 \$	48,8 %
Fonds Prudent FU849	14 468 858 \$	1 389 732 \$	9 856 308 \$	3 587 040 \$	2 035 600 \$	1 991 619 \$	9 737 021 \$	6 056 626 \$	4 353 558 \$	53 476 361 \$	29,5 %
Fonds Audacieux FU851	3 275 154 \$	575 140 \$	4 197 775 \$	13 268 578 \$	3 548 051 \$	10 323 899 \$	- \$	1 807 952 \$	2 196 178 \$	39 192 727 \$	21,6 %
Total	28 827 239 \$	3 921 940 \$	22 271 115 \$	34 039 641 \$	13 411 283 \$	28 455 701 \$	19 165 815 \$	18 079 489 \$	12 905 427 \$	181 077 649 \$	100,0%

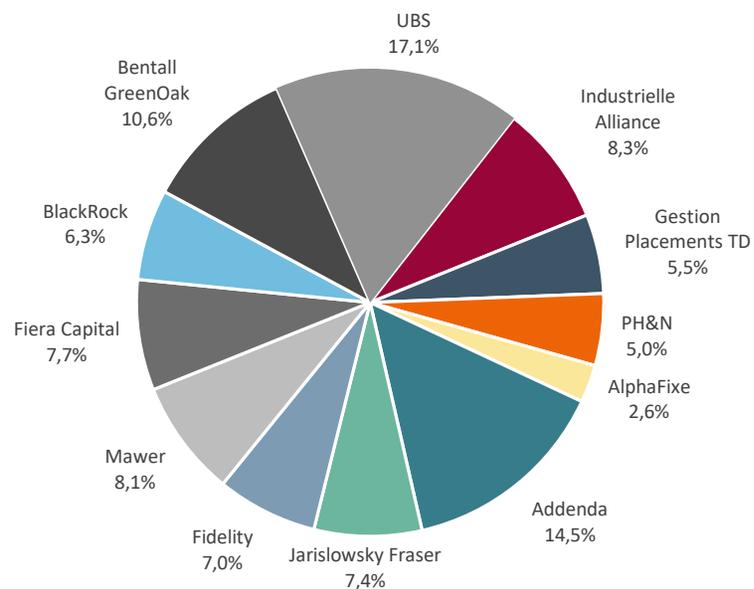
RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2022



Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 décembre 2022

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier américain	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 décembre 2022	
Industrielle Alliance	15 109 268 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	15 109 268 \$	8,3 %
Gestion Placements TD	- \$	- \$	- \$	7 900 654 \$	2 035 600 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	9 936 254 \$	5,5 %
PH&N	8 987 099 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	8 987 099 \$	5,0 %
AlphaFixe	4 730 873 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	4 730 873 \$	2,6 %
Addenda	- \$	3 921 940 \$	22 271 115 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	26 193 055 \$	14,5 %
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	- \$	13 484 382 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	13 484 382 \$	7,4 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	12 654 605 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	12 654 605 \$	7,0 %
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 596 867 \$	- \$	- \$	- \$	14 596 867 \$	8,1 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	13 858 833 \$	- \$	- \$	- \$	13 858 833 \$	7,7 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	11 375 683 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	11 375 683 \$	6,3 %
Bentall GreenOak	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	19 165 815 \$	- \$	- \$	19 165 815 \$	10,6 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	18 079 489 \$	12 905 427 \$	30 984 916 \$	17,1 %
Total	28 827 239 \$	3 921 940 \$	22 271 115 \$	34 039 641 \$	13 411 283 \$	28 455 701 \$	19 165 815 \$	18 079 489 \$	12 905 427 \$	181 077 649 \$	100,0 %

RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 31 DÉCEMBRE 2022



**ÉTAT DES RETOURS DE CAPITAUX
BENTALL GREENOAK (MEPT)**

	Retour de capital (\$US)	Valeur marchande (\$US)	Valeur marchande (\$CA)
	Demande de remboursement confirmée le 29 septembre 2021		
2021-12-31		21 945 882,71 \$	26 050 529,67 \$
2022-01-18	7 222 222,53 \$		
2022-03-31		15 491 746,00 \$	18 281 498,09 \$
2022-04-18	2 093 418,27 \$		
2022-06-30		14 288 898,65 \$	17 269 595,76 \$
2022-07-18	151 671,49 \$		
2022-09-30		14 370 816,18 \$	19 401 550,18 \$
2022-07-18	226 096,41 \$		
2022-12-31		13 311 982,85 \$	19 165 815,13 \$
2023-01-18	13 311 382,85 \$	-	-
Total	23 004 791,55 \$		



**NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVICES
EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2022**

	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% ²
2020-09-30	106,75	60,00% ²
2020-12-31	110,60	60,00%
2021-03-31	113,22	60,00%
2021-06-30	114,80	60,00%
2021-09-30	112,26	60,00%
2021-12-31	113,31	60,00%
2022-03-31	115,75	60,00%
2022-06-30	114,42	60,00%
2022-09-30	109,45	80,00%
2022-12-31	108,69	80,00%

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%

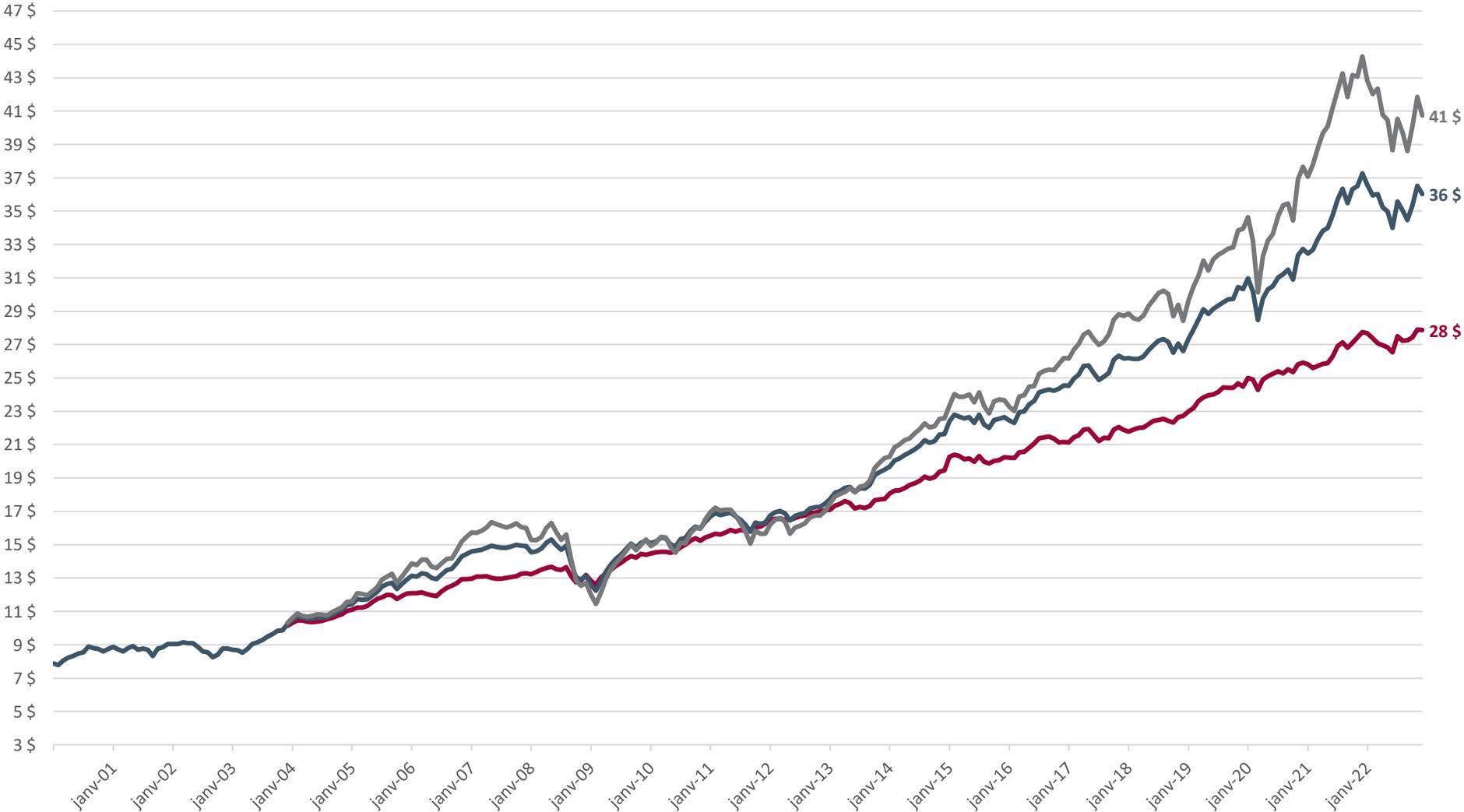
Effet de couverture sur le Fonds équilibré	
T4-2022	-0,04%
AAD	-0,32%

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

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

ÉVOLUTION DES VALEURS UNITAIRES BRUTS FONDS DES MÉTALLOS

Prudent Équilibré Audacieux



Valeurs ajoutées et rangs percentiles des différents mandats au 31 décembre 2022

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)
			T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans			
Obligations												
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,29 %	0,58 %	0,58 %	0,51 %	0,51 %	0,54 %	0,42 %	63	Obligations canadiennes univers	☑
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,17 %	-0,50 %	-0,50 %	0,01 %	0,52 %			24	Obligations canadiennes univers	☑
Alphafixe Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,34 %	0,84 %	0,84 %	0,65 %	0,39 %	0,42 %		74	Obligations canadiennes univers	☑
Obligations core plus												
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,55 %	0,43 %	0,43 %	0,53 %	1,76 %	1,35 %	1,10 %	16	Obligations core plus	☑
Hypothèques commerciales												
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	0,09 %	3,16 %	3,16 %	3,19 %	2,45 %	2,06 %	2,15 %	31	Hypothèques commerciales	☑
Actions canadiennes												
Jarislowsky Fraser	S&P TSX Composé	1,00 %	0,24 %	-5,63 %	-5,63 %	-3,45 %	-2,63 %	-2,58 %	-1,40 %	92	Actions canadiennes	☑
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	-0,73 %	-1,53 %	-1,53 %	-2,16 %	0,64 %	1,28 %	1,77 %	15	Actions canadiennes	☑
Actions canadiennes à faible volatilité												
GPTD - faible volatilité	S&P TSX Composé	0,00 %	-2,74 %	4,01 %	4,01 %	2,24 %	-0,98 %	-0,87 %	0,22 %	71	Actions can. à faible volatilité	☑
Actions tous pays (ACWI)												
GPTD - faible volatilité	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	0,12 %	11,83 %	11,83 %	6,62 %	-4,36 %	-4,66 %	-3,12 %	96	Actions tous pays (ACWI)	☑
Blackrock (5)	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	n.d.	n.d.	0,48 %	0,54 %	0,87 %	0,79 %	0,75 %	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	☑
Actions mondiales												
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	2,63 %	0,34 %	0,34 %	2,41 %	3,11 %	3,88 %	4,36 %	3	Actions mondiales	☑
Mawer	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	0,36 %	2,19 %	2,19 %	2,16 %	0,66 %	0,75 %	1,90 %	18	Actions mondiales	☑
Immobilier												
Bentall (BGO)	IPC + 4 %	0,00 %	-2,30 %	21,22 %	21,22 %	13,64 %	6,55 %	3,30 %	4,73 %	n.d.	n.d.	☑
UBS	IPC + 4,5 %	0,00 %	-2,58 %							n.d.	n.d.	☑
Infrastructure												
UBS	IPC + 4 %	0,00 %	3,35 %							n.d.	n.d.	☑

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

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

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

(4) Légende :

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

☑ Critères du code vert non-respectés.

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

(5) Considérant la nature du mandat, l'erreur de calquage est présentée pour le fonds de Blackrock en actions mondiales tous pays (ACWI)

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

	Total au 31 décembre 2022	T4 2022	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	4 565 201 \$	0,39%	-11,11%	-11,11%	-6,71%	-1,69%	0,53%	0,69%	1,13%	1,34%	1,63%	2,42%	2,07%
PH&N Core+	4 136 145 \$	0,65%	-11,25%	-11,25%	-6,70%	-0,44%	1,34%	1,37%					
AlphaFixe Obligations vertes	2 381 881 \$	0,44%	-10,84%	-10,84%	-6,58%	-1,81%	0,41%						
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	1 957 068 \$	0,27%	-12,18%	-12,18%	-7,21%	-1,68%							
Total²	13 040 295 \$	0,46%	-11,28%	-11,28%	-6,76%	-1,31%	0,77%	0,91%	1,30%	1,42%	1,69%	2,46%	2,10%
FTSE Canada Univers		0,10%	-11,69%	-11,69%	-7,22%	-2,20%	-0,01%	0,27%	0,64%	0,79%	1,13%	1,95%	1,63%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda Capital	8 217 032 \$	0,76%	-0,88%	-0,88%	0,69%	2,48%	2,84%	3,16%					
FTSE Canada Court terme		0,67%	-4,05%	-4,05%	-2,50%	0,03%	0,79%	1,01%	0,86%	0,88%	1,09%	1,31%	1,35%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	7 174 156 \$	6,21%	-11,47%	-11,47%	5,08%	4,91%	8,60%	5,45%	5,62%	7,42%	6,12%	6,85%	8,34%
Fidelity Ciblé	3 748 287 \$	5,23%	-7,37%	-7,37%	6,37%	8,19%	12,47%	8,62%					
GPTD Faible Volatilité	6 261 581 \$	3,22%	-1,84%	-1,84%	10,76%	6,56%	10,32%	7,07%					
Total³	17 184 023 \$	4,83%	-6,75%	-6,75%	7,69%	6,33%	10,15%	6,80%	6,91%	8,72%	7,30%	7,84%	9,01%
S&P /TSX		5,96%	-5,84%	-5,84%	8,53%	7,54%	11,19%	6,85%	7,22%	9,10%	6,75%	7,17%	7,74%
ACTIONS ACWI													
BlackRock	7 827 632 \$	8,45%	-12,58%	-12,58%	1,33%	4,95%	8,56%	6,60%	8,15%	7,55%	8,82%	9,35%	11,27%
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		8,31%	-12,61%	-12,61%	1,26%	5,51%	9,00%	6,92%	8,40%	7,71%	8,95%	9,47%	11,52%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁴	8 051 898 \$	10,49%	-14,87%	-14,87%	4,24%	8,59%	14,13%						
Mawer	8 088 285 \$	8,60%	-10,00%	-10,00%	5,14%	7,15%	10,74%	9,71%					
Total⁵	16 140 183 \$	9,52%	-12,47%	-12,47%	4,71%	7,91%	12,47%	10,09%	10,63%	10,98%	10,81%	11,05%	13,02%
MSCI Monde Net (\$ CA)		8,24%	-12,19%	-12,19%	2,98%	6,49%	9,99%	7,81%	8,86%	8,19%	9,40%	9,95%	12,27%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		7,61%	-14,62%	-14,62%	2,41%	6,05%	10,74%	7,56%	9,09%	8,94%	8,89%	9,25%	11,70%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁶		7,93%	-13,41%	-13,41%	2,71%	6,28%	10,39%	7,70%	8,98%	8,85%	8,81%	9,18%	11,63%
IMMOBILIER AMÉRICAIN													
Bentall GreenOak (BGO) (\$CA) ⁷	9 428 794 \$	0,33%	31,88%	31,88%	22,49%	14,07%	10,40%	11,67%					
Bentall GreenOak (BGO) (\$US) ⁷		1,74%	22,94%	22,94%	18,78%	12,41%	10,62%	9,93%					
IPC+4%		2,63%	10,66%	10,66%	8,85%	7,51%	7,10%	6,94%	6,71%	6,53%	6,35%	6,30%	6,16%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS ⁸	6 355 691 \$	0,17%											
IPC + 4,5%		2,74%	11,16%	11,16%	9,35%	8,01%	7,60%	7,44%	7,21%	7,03%	6,85%	6,80%	6,66%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS ⁸	10 214 911 \$	11,01%											
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		7,66%											
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850													
Fonds équilibré	88 408 561 \$	4,55%	-3,31%	-3,31%	4,93%	5,92%	7,86%	6,61%	6,60%	6,87%	6,58%	7,05%	7,51%
Cible		4,83%	-5,17%	-5,17%	2,48%	4,29%	6,54%	4,74%	5,15%	5,47%	5,15%	5,71%	6,17%
Valeur ajoutée		-0,28%	1,86%	1,86%	2,45%	1,62%	1,33%	1,88%	1,45%	1,39%	1,44%	1,34%	1,34%
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	53 476 361 \$	2,29%	0,45%	0,45%	3,72%	4,43%	5,24%	4,95%	4,70%	4,68%	4,60%	5,15%	5,02%
Cible		2,35%	-3,41%	-3,41%	0,02%	2,33%	3,72%	3,19%	3,39%	3,47%	3,45%	4,09%	4,01%
Valeur ajoutée		-0,06%	3,85%	3,85%	3,70%	2,11%	1,52%	1,76%	1,31%	1,21%	1,16%	1,06%	1,01%
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	39 192 727 \$	5,50%	-8,03%	-8,03%	4,00%	6,25%	9,42%	7,24%	7,64%	8,06%	7,65%	8,10%	9,11%
Cible		5,56%	-7,53%	-7,53%	3,71%	5,63%	8,65%	6,07%	6,67%	7,19%	6,59%	7,08%	8,00%
Valeur ajoutée		-0,05%	-0,49%	-0,49%	0,29%	0,63%	0,77%	1,17%	0,97%	0,87%	1,06%	1,02%	1,11%

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

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

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

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

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

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

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

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

RENDEMENTS ANNUELS DES FONDS MÉTALLOS PAR CLASSE D'ACTIF ET PAR GESTIONNAIRE

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
OBLIGATIONS											
Industrielle Alliance	-11,11%	-2,10%	9,20%	7,50%	1,34%	3,32%	2,64%	3,71%	8,91%	-0,98%	4,24%
PH&N Core+	-11,25%	-1,90%	13,36%	6,89%	1,48%						
AlphaFixe Obligations vertes	-10,84%	-2,11%	8,46%	7,38%							
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	-12,18%	-1,96%	10,40%								
Total²	-11,28%	-2,02%	10,57%	7,26%	1,50%	3,26%	2,13%	3,63%	8,84%	-1,07%	3,95%
FTSE Canada Univers	-11,69%	-2,54%	8,68%	6,87%	1,41%	2,52%	1,66%	3,52%	8,79%	-1,19%	3,60%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES											
Addenda Capital	-0,88%	2,28%	6,15%	3,95%	4,43%						
FTSE Canada Court terme	-4,05%	-0,93%	5,29%	3,09%	1,91%	0,08%	1,01%	2,61%	3,06%	1,74%	2,01%
ACTIONS CANADIENNES											
Jarislowsky Fraser	-11,47%	24,72%	4,58%	20,47%	-6,28%	6,46%	18,89%	-2,50%	12,84%	22,70%	10,06%
Fidelity Ciblé	-7,37%	22,14%	11,92%	26,35%	-5,51%						
GPTD Faible Volatilité	-1,84%	24,98%	-1,37%	22,41%	-5,00%						
Total³	-6,75%	24,37%	3,64%	22,47%	-5,59%	7,43%	20,21%	-2,12%	12,32%	20,14%	9,87%
S&P /TSX	-5,84%	25,09%	5,60%	22,88%	-8,89%	9,10%	21,08%	-8,32%	10,55%	12,99%	7,19%
ACTIONS ACWI											
BlackRock	-12,58%	17,45%	12,59%	20,14%	-0,89%	16,27%	4,03%	18,10%	13,65%	30,16%	
MSCI ACWI Ex-Can (\$ can)	-12,61%	17,32%	14,54%	20,17%	-0,98%	16,08%	3,67%	18,06%	13,67%	31,87%	13,89%
ACTIONS MONDIALES											
Fiera Capital ⁴	-14,87%	27,65%	17,82%	32,54%							
Mawer	-10,00%	22,84%	11,26%	22,28%	5,68%						
Total⁵	-12,47%	25,26%	14,62%	27,34%	1,08%	13,36%	13,13%	9,56%	13,05%	32,38%	6,37%
MSCI Monde Net (\$ CA)	-12,19%	20,78%	13,87%	21,22%	-0,49%	14,22%	4,30%	18,26%	14,46%	35,42%	13,31%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)	-14,62%	22,84%	13,71%	26,11%	-4,30%	17,08%	8,07%	8,56%	12,14%	36,39%	13,31%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁶	-13,41%	21,82%	13,82%	23,67%	-2,40%	15,57%	8,07%	8,56%	12,14%	36,39%	13,31%
IMMOBILIER AMÉRICAIN											
Bentall GreenOak (BGO) (\$CA) ⁷	31,88%	13,78%	-1,09%	0,08%	16,90%						
Bentall GreenOak (BGO) (\$US) ⁷	22,94%	14,75%	0,67%	5,41%	7,24%						
IPC+4%	10,66%	7,07%	4,88%	5,88%	6,30%	5,56%	5,42%	5,12%	5,87%	4,90%	5,67%
IMMOBILIER MONDIAL											
UBS ⁸											
IPC + 4,5%	11,16%	7,57%	5,38%	6,38%	6,80%	6,06%	5,92%	5,62%	6,37%	5,40%	6,17%
INFRASTRUCTURE MONDIALE											
UBS ⁸											
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)											
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850											
Fonds équilibré	-3,31%	13,88%	7,91%	13,91%	1,75%	6,53%	8,49%	4,61%	10,90%	11,72%	6,99%
Cible	-5,17%	10,75%	8,02%	13,56%	-2,17%	7,25%	7,43%	2,89%	10,33%	10,42%	7,07%
Valeur ajoutée	1,86%	3,13%	-0,10%	0,36%	3,92%	-0,72%	1,06%	1,72%	0,58%	1,29%	-0,09%
FONDS PRUDENT - FU849											
Fonds prudent	0,45%	7,09%	5,88%	7,71%	3,79%	3,45%	4,56%	4,09%	9,66%	3,85%	5,06%
Cible	-3,41%	3,57%	7,10%	8,03%	1,10%	4,35%	3,95%	3,29%	9,41%	3,32%	4,95%
Valeur ajoutée	3,85%	3,52%	-1,22%	-0,32%	2,69%	-0,90%	0,60%	0,80%	0,25%	0,53%	0,12%
FONDS AUDACIEUX - FU851											
Fonds audacieux	-8,03%	17,60%	10,91%	19,49%	-1,03%	9,65%	10,59%	4,85%	11,77%	18,62%	8,82%
Cible	-7,53%	16,31%	9,57%	18,24%	-3,64%	9,72%	10,36%	2,49%	11,07%	16,65%	8,88%
Valeur ajoutée	-0,49%	1,28%	1,34%	1,24%	2,60%	-0,07%	0,23%	2,35%	0,70%	1,97%	-0,07%

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

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

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

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

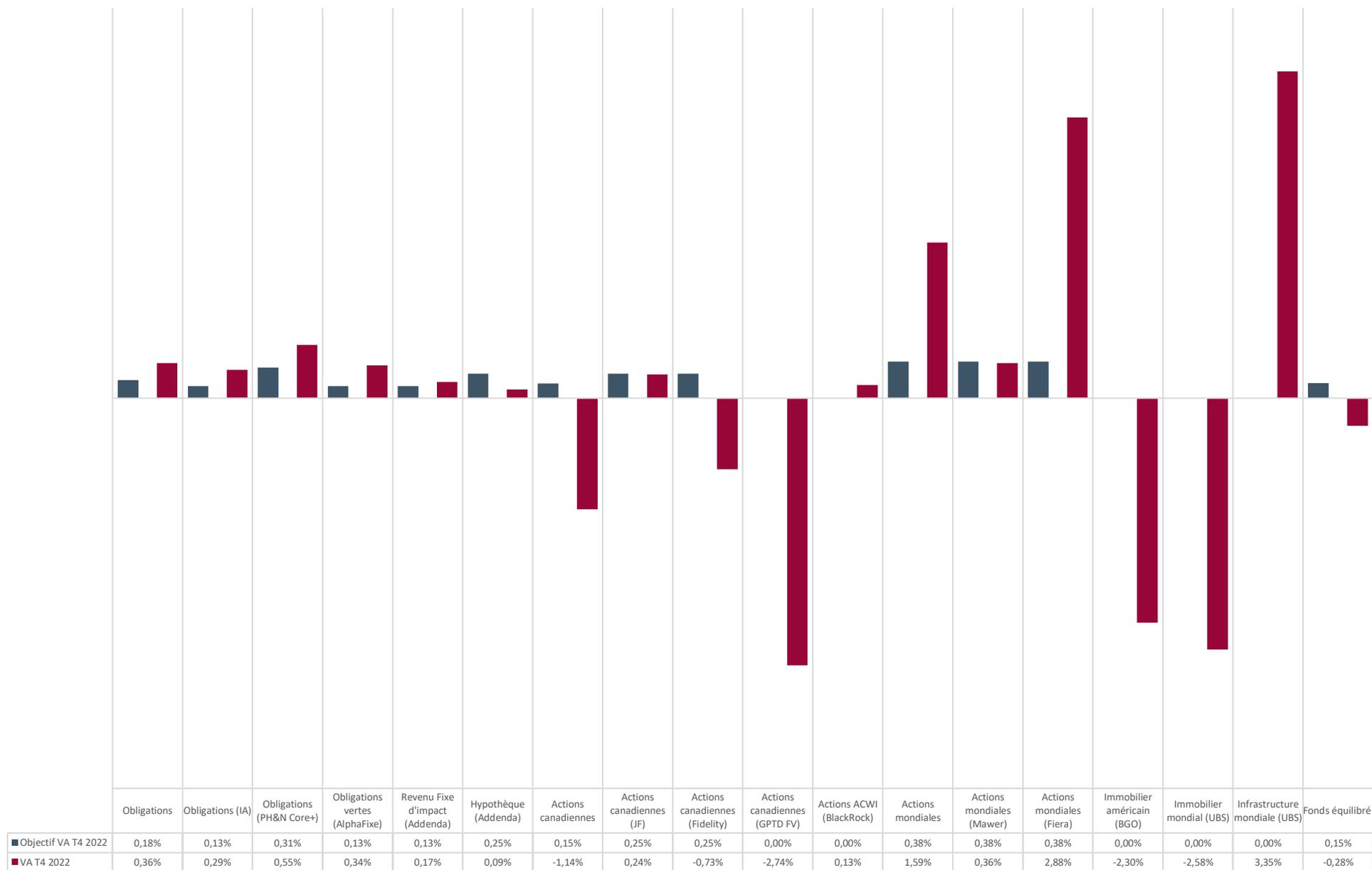
Note 5: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

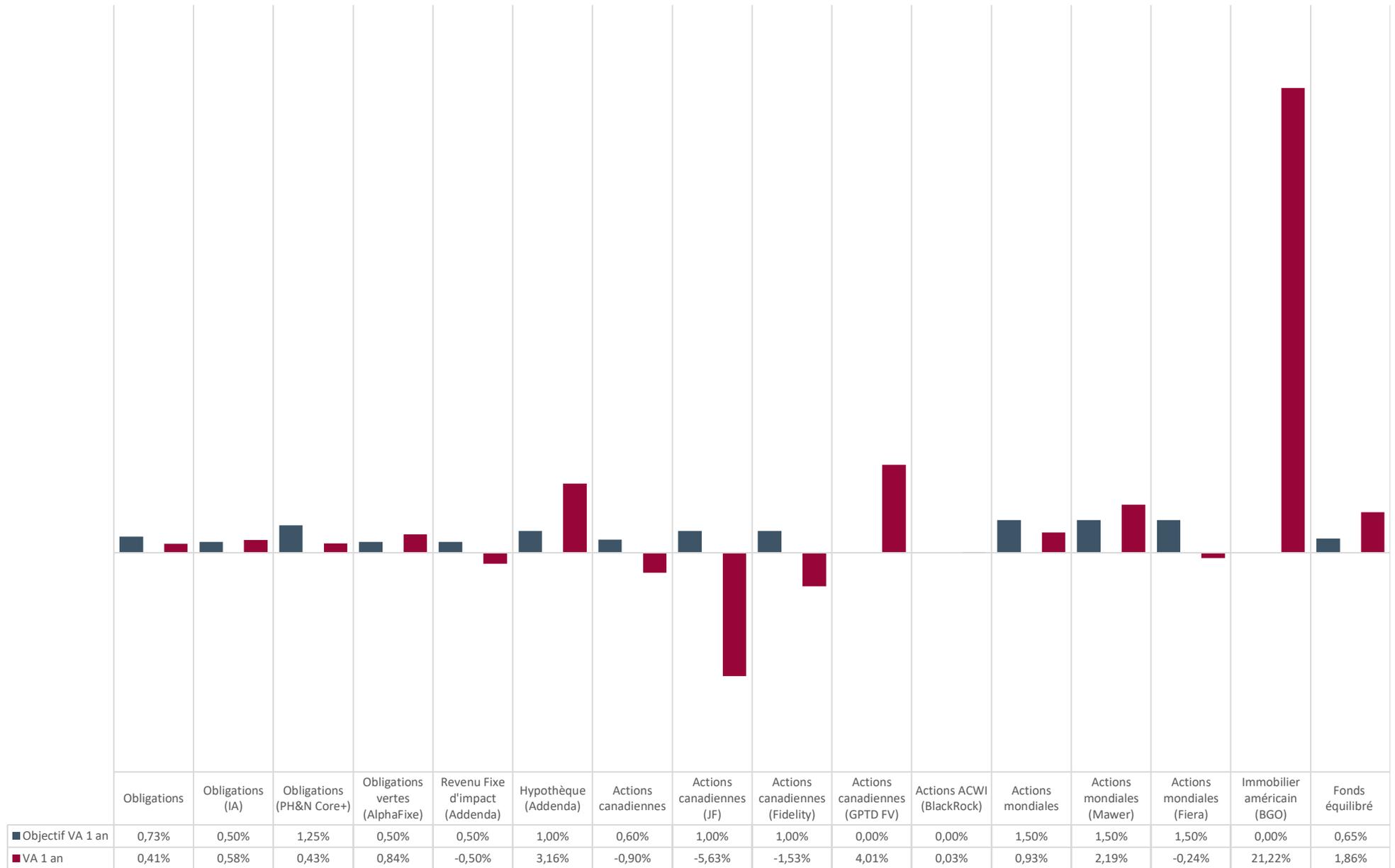
Note 7: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds BGO (anciennement Edgemoor MEPT) est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

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

VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE QUATRIÈME TRIMESTRE 2022



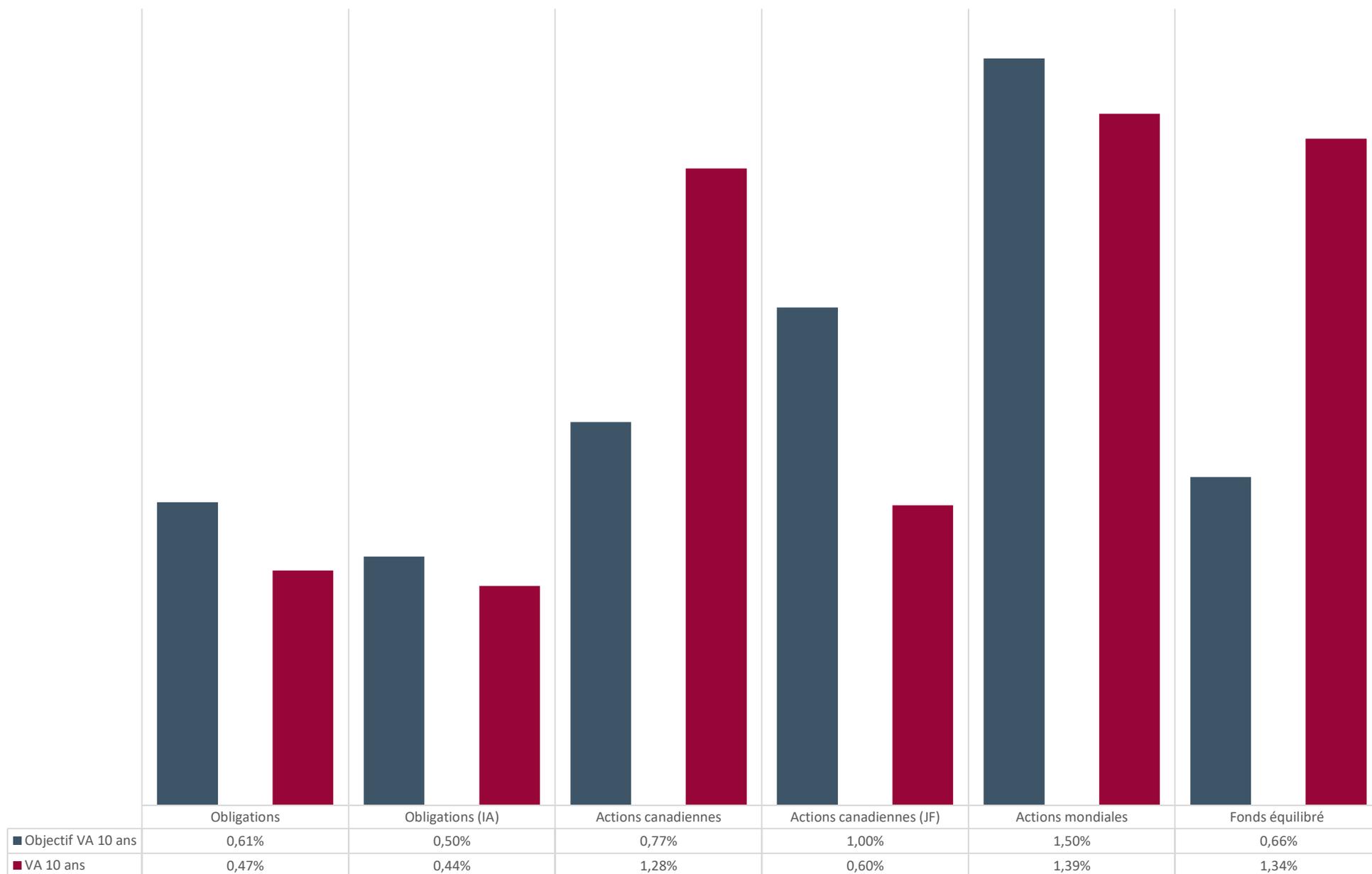
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 31 DÉCEMBRE 2022



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 10 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022



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

	AAD 2022 Fonds équilibré	AAD 2022 Fonds prudent	AAD 2022 Fonds audacieux	AAD 2022 Total
Valeur net au début	92 674 \$	55 345 \$	40 799 \$	188 818 \$
Émission d'unités	13 156 \$	10 263 \$	7 282 \$	30 701 \$
Bénéfice (perte) net	(3 062) \$	164 \$	(3 272) \$	(6 170) \$
Rachat d'unités	(12 085) \$	(11 556) \$	(4 969) \$	(28 610) \$
Valeur net à la fin	90 683 \$	54 216 \$	39 840 \$	184 739 \$

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

**ALPHAS ET BETAS (4 ANS)
EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2022**

Gestionnaire	Alpha (4 ans)	Beta (4 ans)
OBLIGATIONS		
Industrielle Alliance	0,54%	1,01
PH&N Core+	1,35%	1,02
AlphaFixe Obligations vertes	0,41%	0,93
Addenda Revenu fixe d'impact	s.o.	s.o.
Total	0,77%	1,01
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES		
Addenda Capital	2,34%	0,64
ACTIONS CANADIENNES		
Jarislowsky Fraser	-2,17%	0,96
Fidelity	2,39%	0,90
GPTD Faible volatilité	2,15%	0,73
Total	0,56%	0,86
ACTIONS ACWI		
Blackrock	-0,39%	1,00
ACTIONS MONDIALES		
Fiera Capital	4,28%	0,92
Mawer	2,22%	0,85
Total	2,90%	0,96
IMMOBILIER		
Bentall GreenOak	s.o.	s.o.
UBS	s.o.	s.o.
INFRASTRUCTURE		
UBS	s.o.	s.o.
FONDS TOTAL		
Fonds équilibré	2,38%	0,84



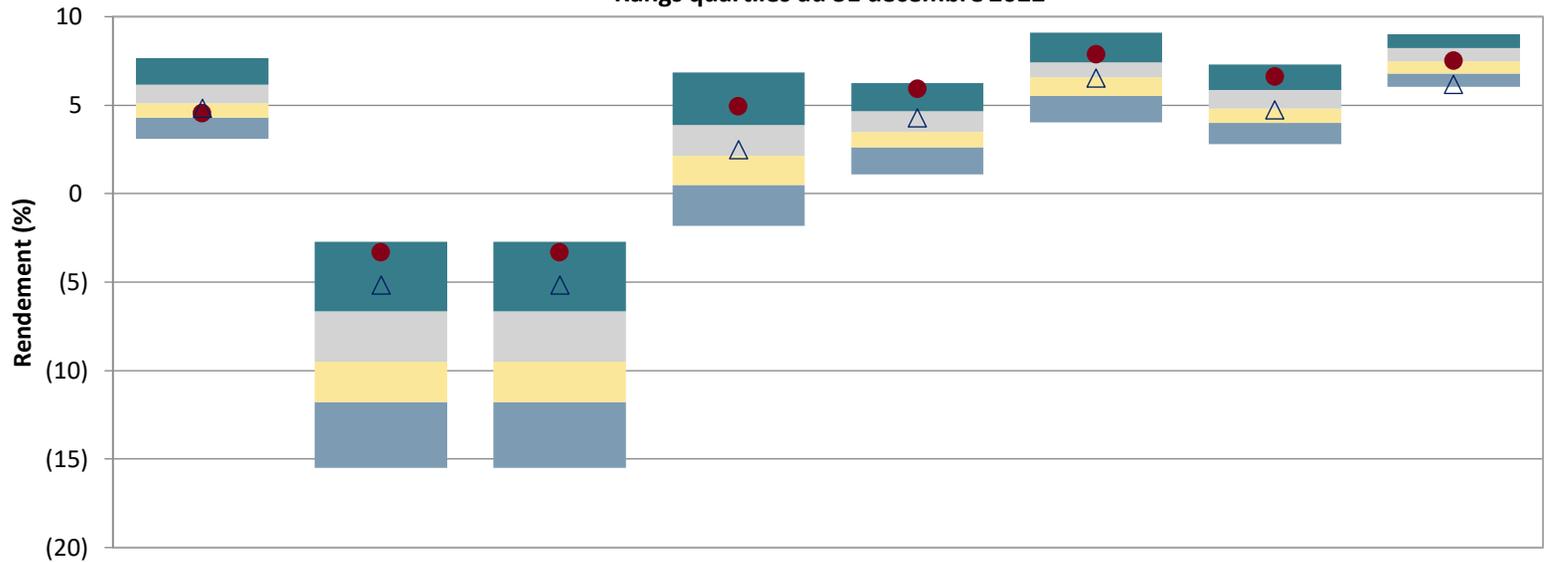
REVUE DE PERFORMANCE

FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850
AU 31 DÉCEMBRE 2022**



FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds équilibrés et Univers PBI
(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI /
15 % titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	7,66	(2,71)	(2,71)	6,86	6,25	9,10	7,31	9,02
Premier quartile	6,17	(6,64)	(6,64)	3,88	4,66	7,43	5,85	8,23
Médiane	5,12	(9,49)	(9,49)	2,15	3,49	6,59	4,82	7,47
Troisième quartile	4,29	(11,78)	(11,78)	0,48	2,63	5,52	3,99	6,78
95e percentile	3,10	(15,51)	(15,51)	(1,83)	1,10	4,03	2,81	6,05
• Fonds équilibré	4,55	(3,31)	(3,31)	4,93	5,92	7,86	6,61	7,51
△ Portefeuille cible	4,83	(5,17)	(5,17)	2,48	4,29	6,54	4,74	6,17
	Q3	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q2

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

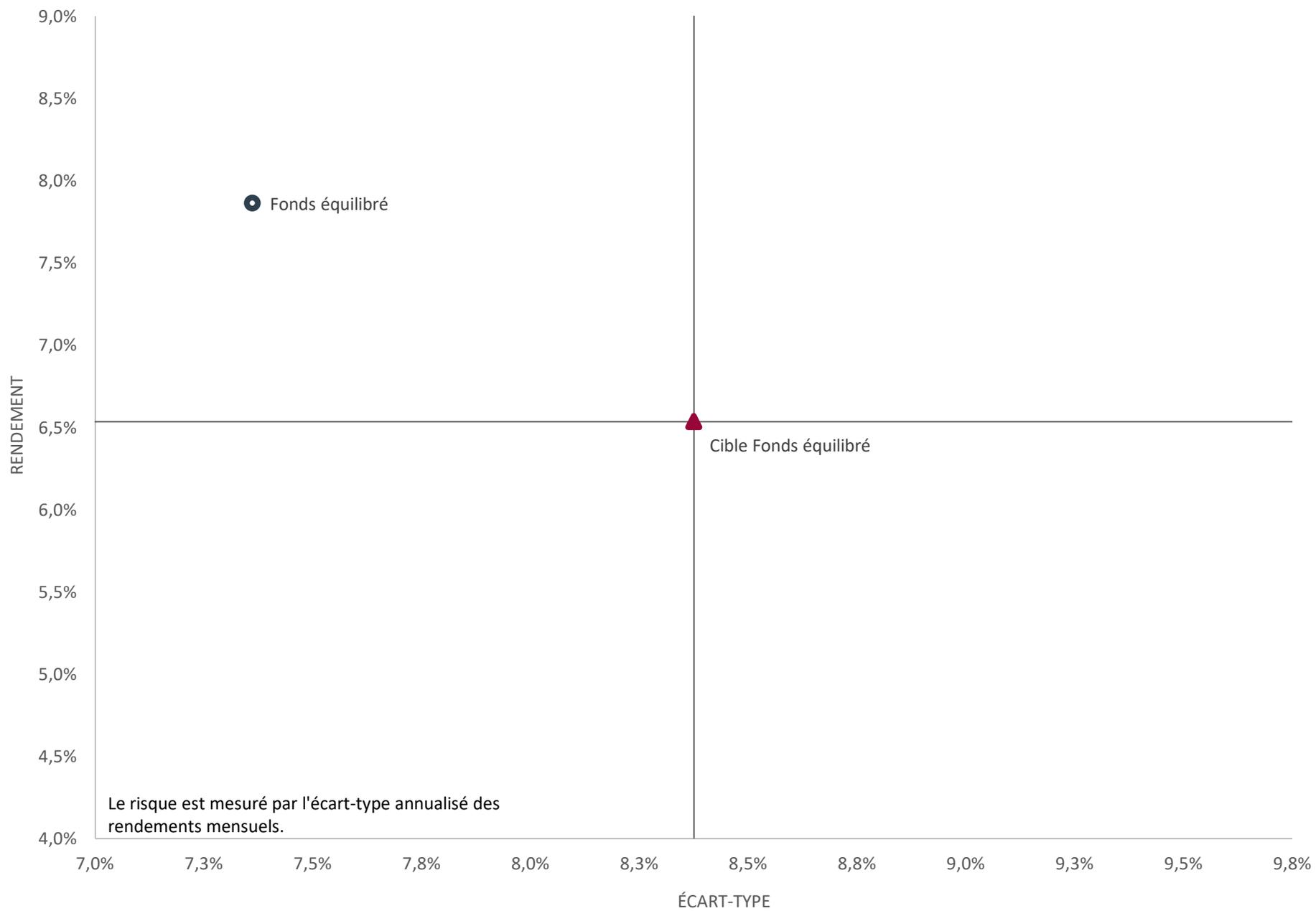
Fonds équilibrés (pondéré) et Univers PBI

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



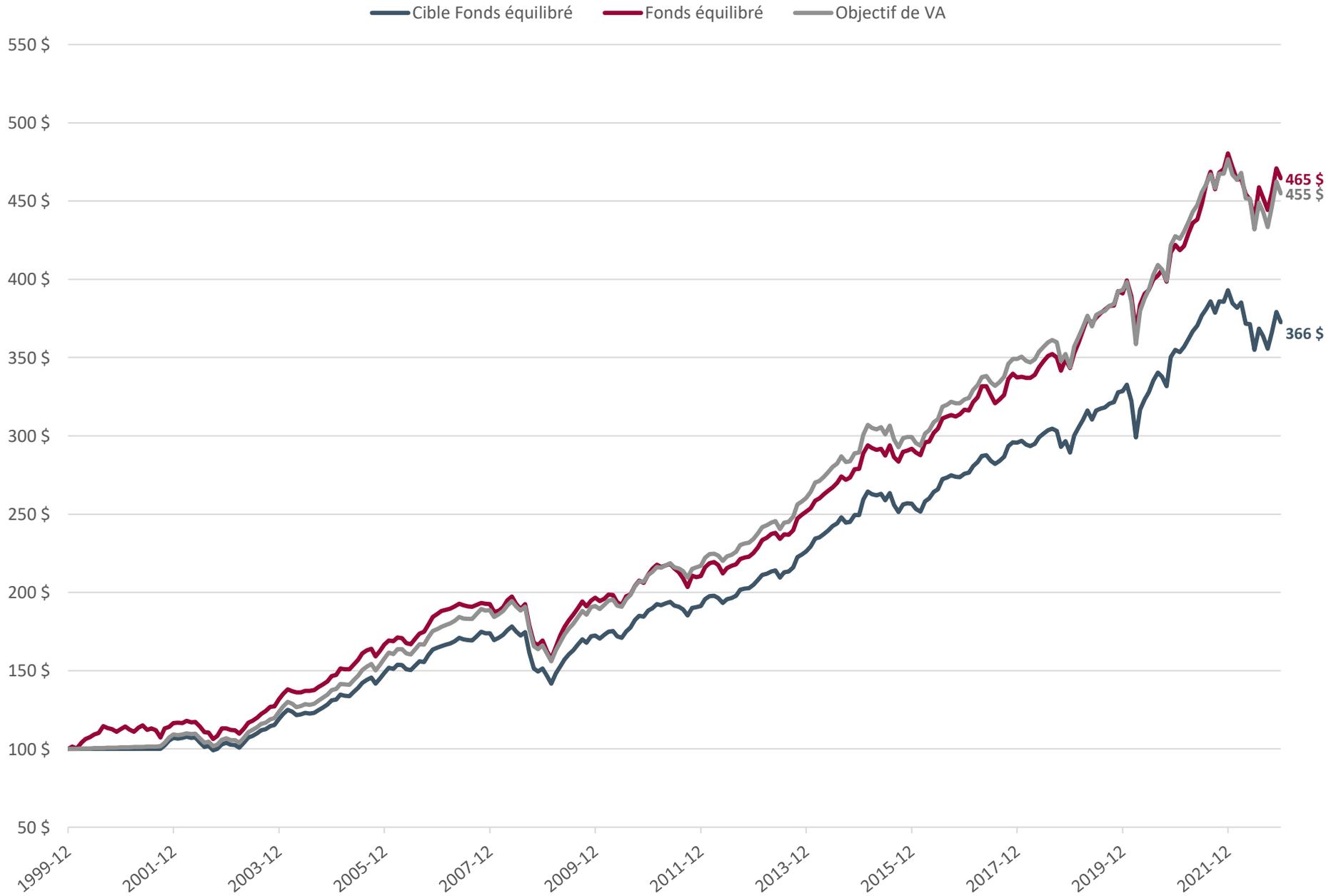
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	(2,71)	20,87	15,66	20,56	2,98	11,74	13,16	8,96
Premier quartile	(6,64)	17,08	9,86	17,75	1,15	9,91	9,42	6,64
Médiane	(9,49)	15,42	7,19	15,82	(0,23)	8,70	7,45	5,46
Troisième quartile	(11,78)	13,64	3,29	13,50	(1,78)	7,21	6,57	3,61
95e percentile	(15,51)	10,78	(0,96)	10,36	(4,33)	5,04	4,27	(2,70)
● Fonds équilibré	(3,31)	13,88	7,91	13,91	1,75	6,53	8,49	4,61
△ Portefeuille cible	(5,17)	10,75	8,02	13,56	(2,17)	7,25	7,43	2,89
	Q1	Q3	Q2	Q3	Q1	Q4	Q2	Q3

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022 FONDS ÉQUILIBRÉ

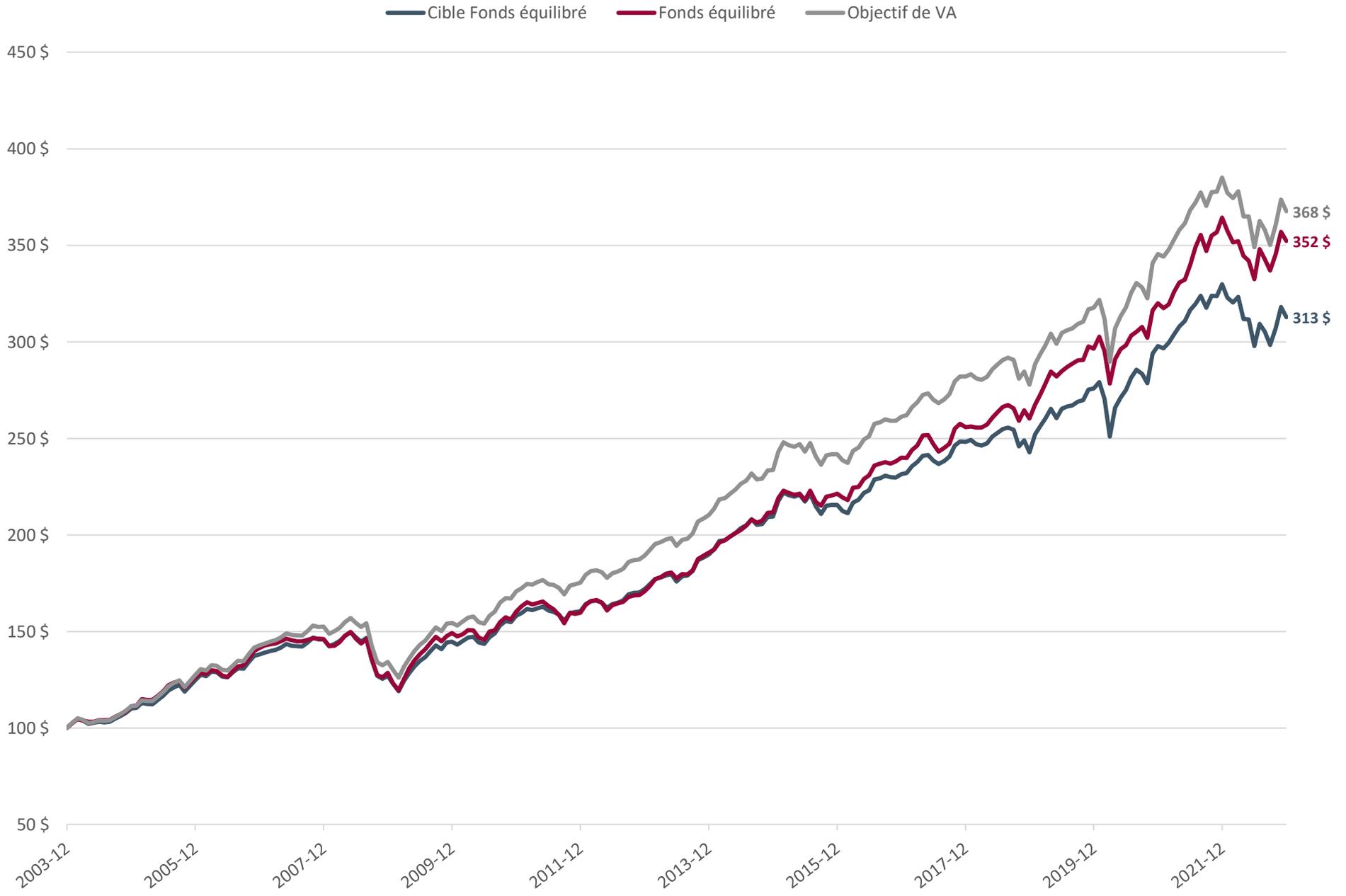


Le risque est mesuré par l'écart-type annualisé des rendements mensuels.

INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ

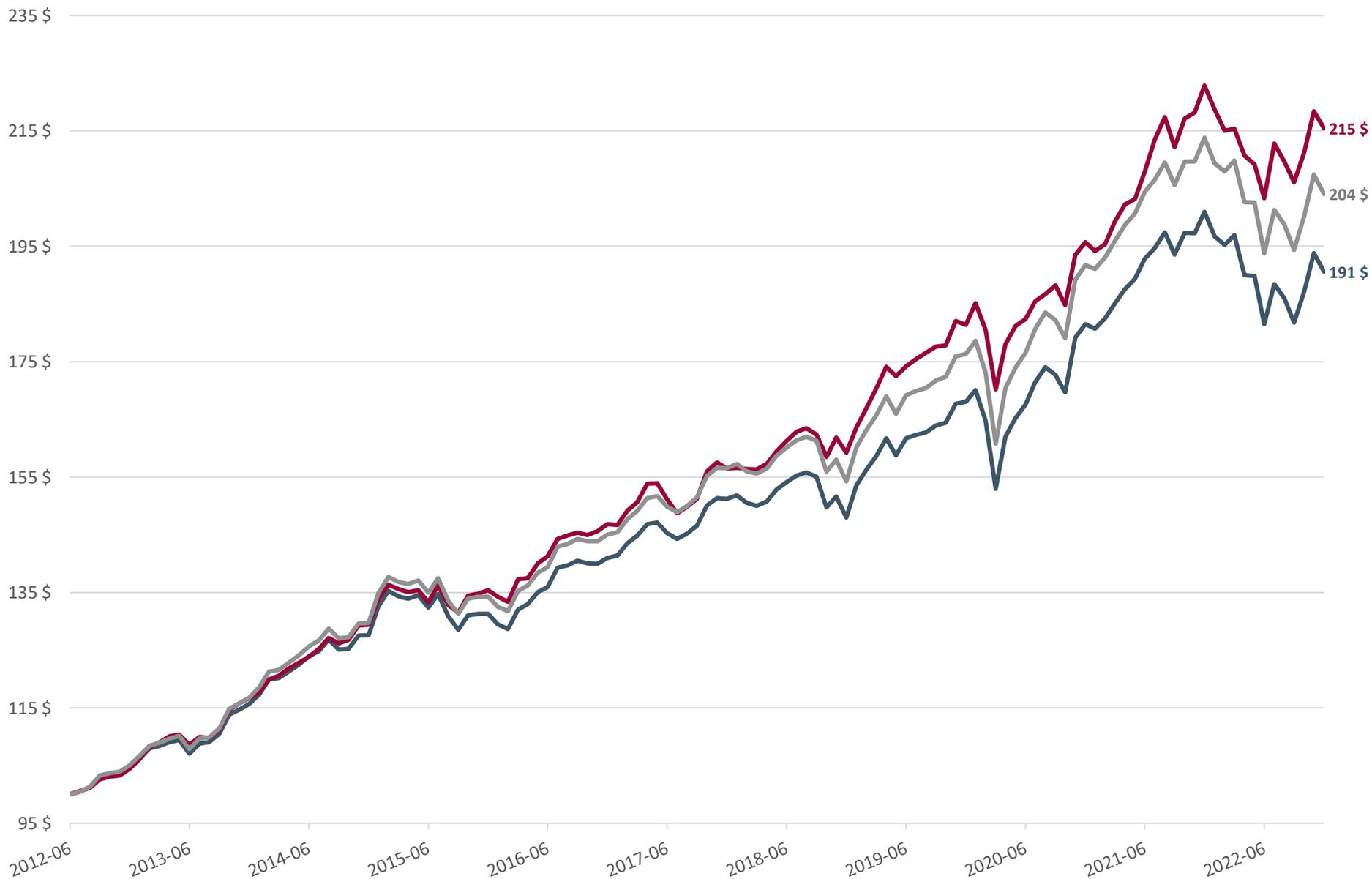


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA

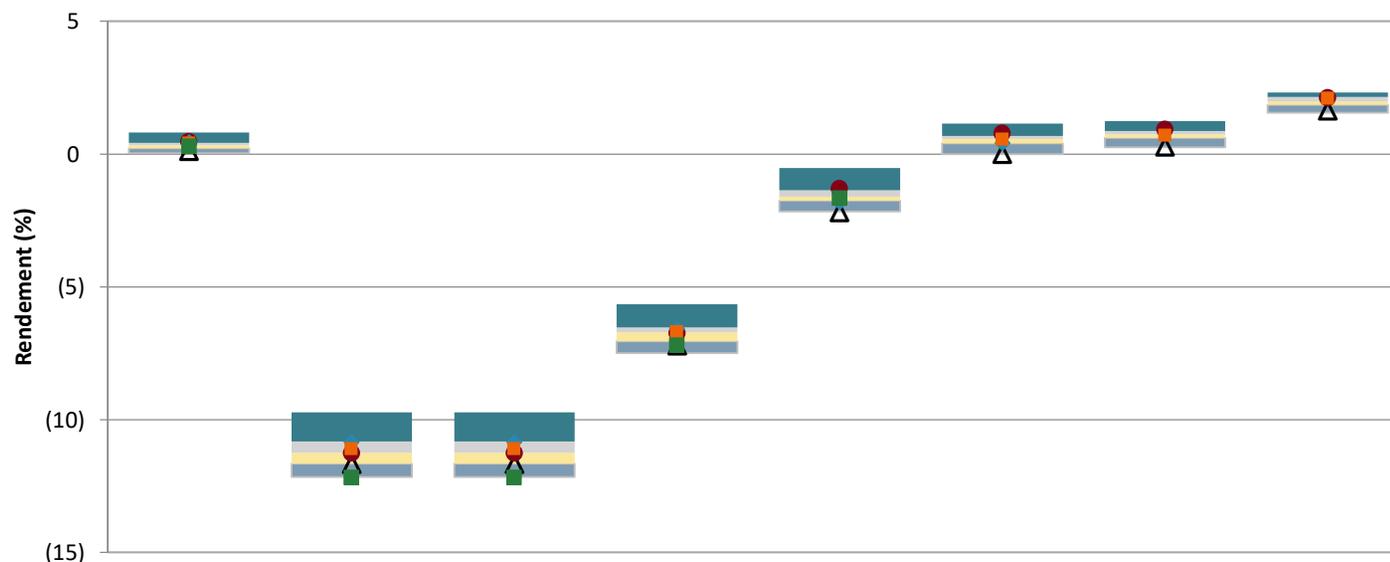


REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES



OBLIGATIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



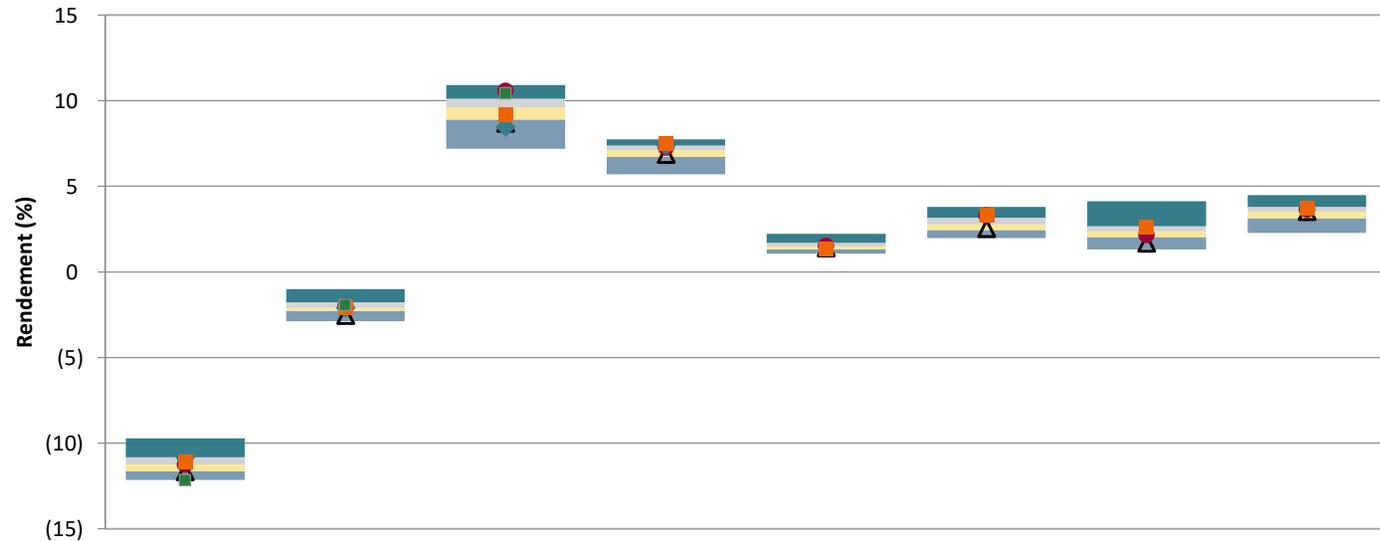
	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,81	(9,73)	(9,73)	(5,66)	(0,53)	1,15	1,23	2,31
Premier quartile	0,41	(10,83)	(10,83)	(6,53)	(1,37)	0,69	0,86	2,15
Médiane	0,32	(11,25)	(11,25)	(6,72)	(1,61)	0,56	0,74	1,99
Troisième quartile	0,22	(11,66)	(11,66)	(7,05)	(1,76)	0,39	0,60	1,85
95e percentile	0,02	(12,16)	(12,16)	(7,51)	(2,17)	(0,01)	0,26	1,55
△ FTSE Canada Univers	0,10	(11,69)	(11,69)	(7,22)	(2,20)	(0,01)	0,27	1,63
● Combinaison des gestionnaires ¹	0,46	(11,28)	(11,28)	(6,76)	(1,31)	0,77	0,91	2,10
	Q1	Q3	Q3	Q3	Q1	Q1	Q1	Q2
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	0,44	(10,84)	(10,84)	(6,58)	(1,81)	0,41		
	Q1	Q2	Q2	Q2	Q4	Q3		
■ Industrielle Alliance	0,39	(11,11)	(11,11)	(6,71)	(1,69)	0,53	0,69	2,07
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	Q3	Q3	Q2
■ Impact Addenda ³	0,27	(12,18)	(12,18)	(7,21)	(1,68)			
	Q3	Q4	Q4	Q4	Q3			

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

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
Combinaison des gestionnaires d'obligations et Univers d'obligations PBI



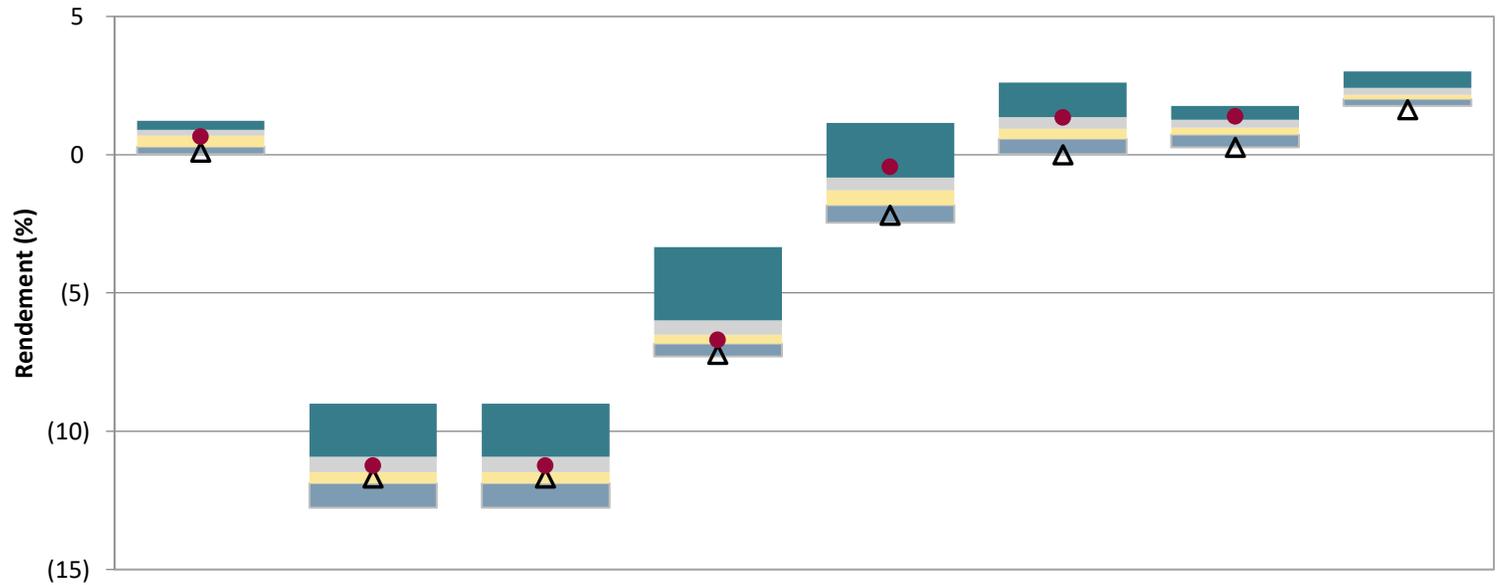
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	(9,73)	(1,01)	10,93	7,76	2,22	3,80	4,13	4,50
Premier quartile	(10,83)	(1,78)	10,10	7,37	1,69	3,18	2,66	3,80
Médiane	(11,25)	(2,10)	9,59	7,11	1,49	2,77	2,37	3,52
Troisième quartile	(11,66)	(2,28)	8,91	6,71	1,33	2,44	2,02	3,14
95e percentile	(12,16)	(2,87)	7,20	5,71	1,06	1,97	1,32	2,27
△ FTSE Canada Univers	(11,69)	(2,54)	8,68	6,87	1,41	2,52	1,66	3,52
● Combinaison des gestionnaires ¹	(11,28)	(2,02)	10,57	7,26	1,50	3,26	2,13	3,63
	Q3	Q2	Q1	Q2	Q2	Q1	Q3	Q2
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	(10,84)	(2,11)	8,46	7,38				
	Q2	Q3	Q4	Q1				
■ Industrielle Alliance	(11,11)	(2,10)	9,20	7,50	1,34	3,32	2,64	3,71
	Q2	Q3	Q3	Q1	Q3	Q1	Q2	Q2
■ Impact Addenda ³	(12,18)	(1,96)	10,40					
	Q4	Q2	Q1					

Note 1: Le rendement total pour les obligations inclut le fonds de GPTD Indiciel jusqu'en mars 2017.

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018.

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

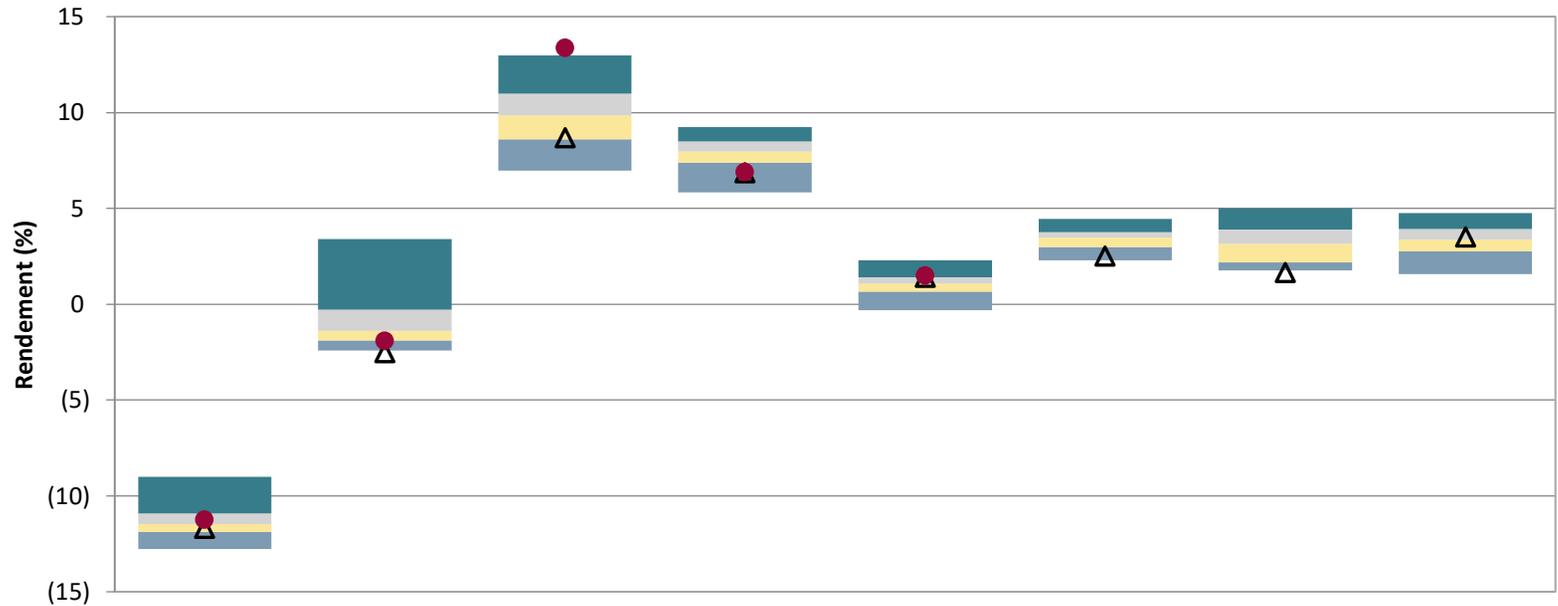
OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,22	(9,00)	(9,00)	(3,33)	1,14	2,61	1,77	3,01
Premier quartile	0,91	(10,92)	(10,92)	(5,99)	(0,83)	1,37	1,27	2,41
Médiane	0,70	(11,48)	(11,48)	(6,51)	(1,28)	0,94	0,98	2,16
Troisième quartile	0,28	(11,88)	(11,88)	(6,83)	(1,82)	0,58	0,74	2,01
95e percentile	0,01	(12,77)	(12,77)	(7,29)	(2,45)	0,01	0,27	1,76
Δ FTSE Canada Univers	0,10	(11,69)	(11,69)	(7,22)	(2,20)	(0,01)	0,27	1,63
● PH&N Core+ ¹	0,65	(11,25)	(11,25)	(6,70)	(0,44)	1,34	1,37	
	Q3	Q2	Q2	Q3	Q1	Q2	Q1	

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

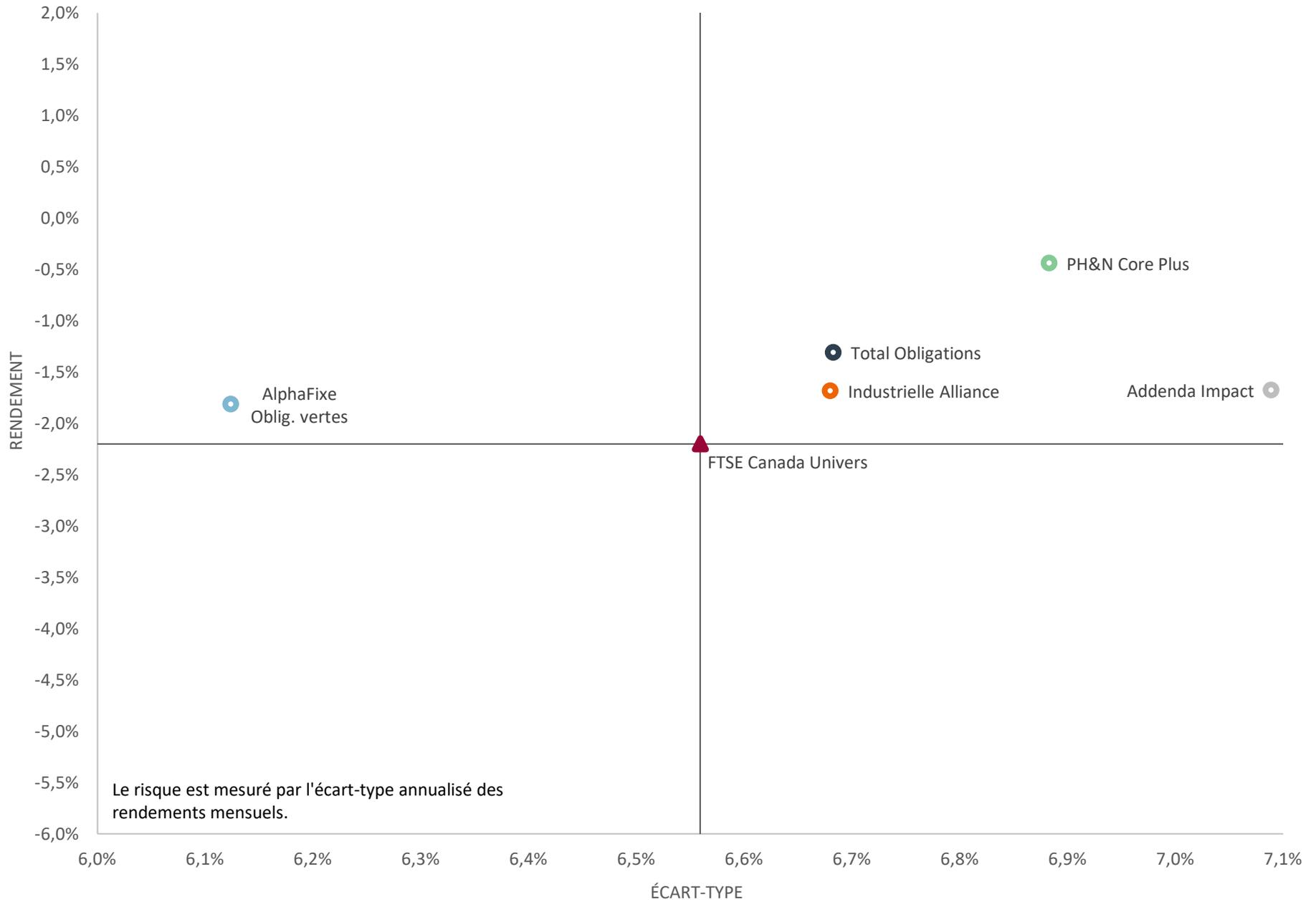
COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI



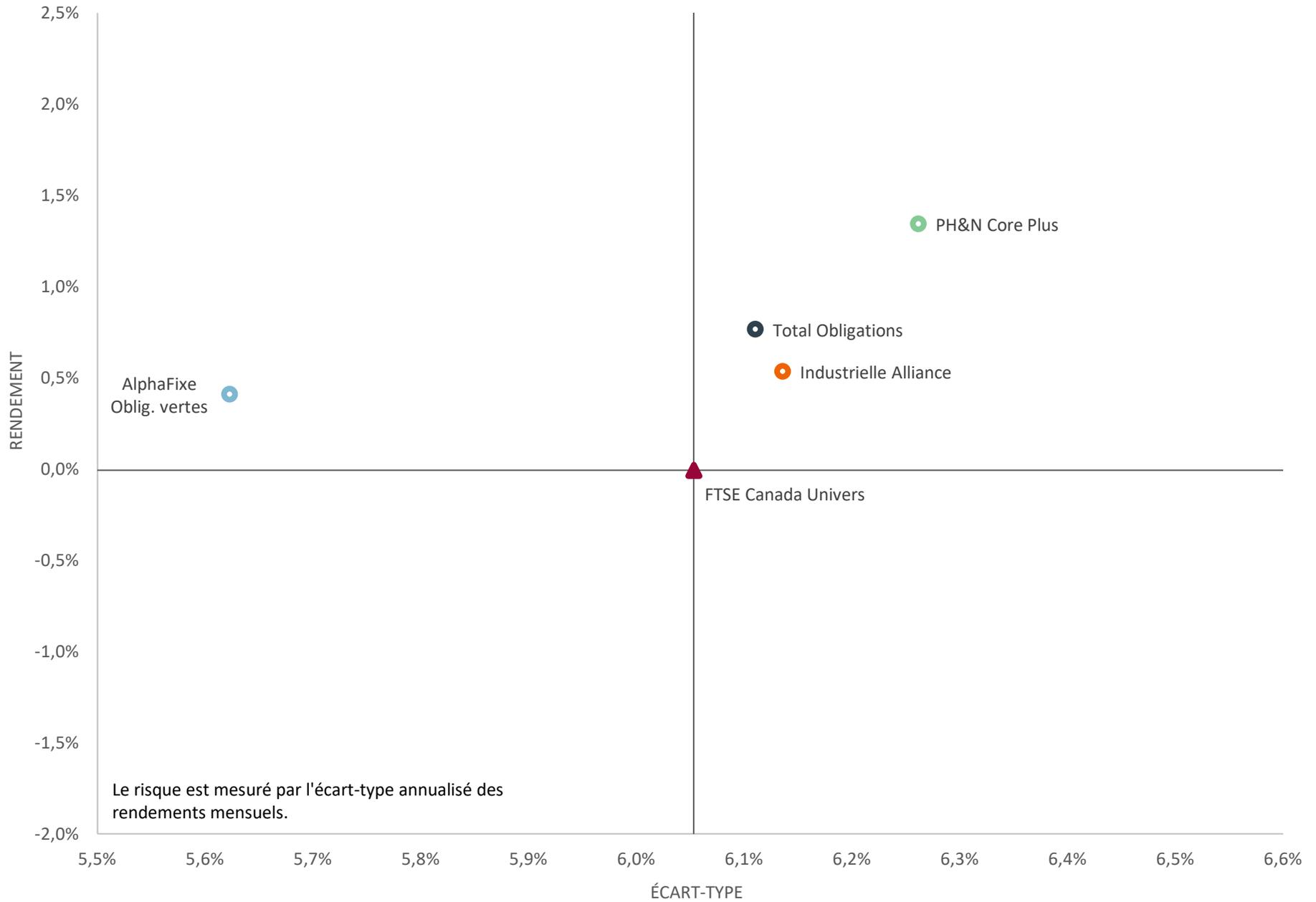
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	(9,00)	3,41	12,97	9,24	2,29	4,46	4,99	4,76
Premier quartile	(10,92)	(0,28)	10,97	8,48	1,39	3,75	3,90	3,92
Médiane	(11,48)	(1,39)	9,85	7,97	1,08	3,48	3,14	3,37
Troisième quartile	(11,88)	(1,90)	8,61	7,38	0,66	2,99	2,19	2,76
95e percentile	(12,77)	(2,41)	6,98	5,84	(0,31)	2,28	1,78	1,56
△ FTSE Canada Univers	(11,69)	(2,54)	8,68	6,87	1,41	2,52	1,66	3,52
● PH&N Core+ ¹	(11,25)	(1,90)	13,36	6,89	1,48			
	Q2	Q4	Q1	Q4	Q1			

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

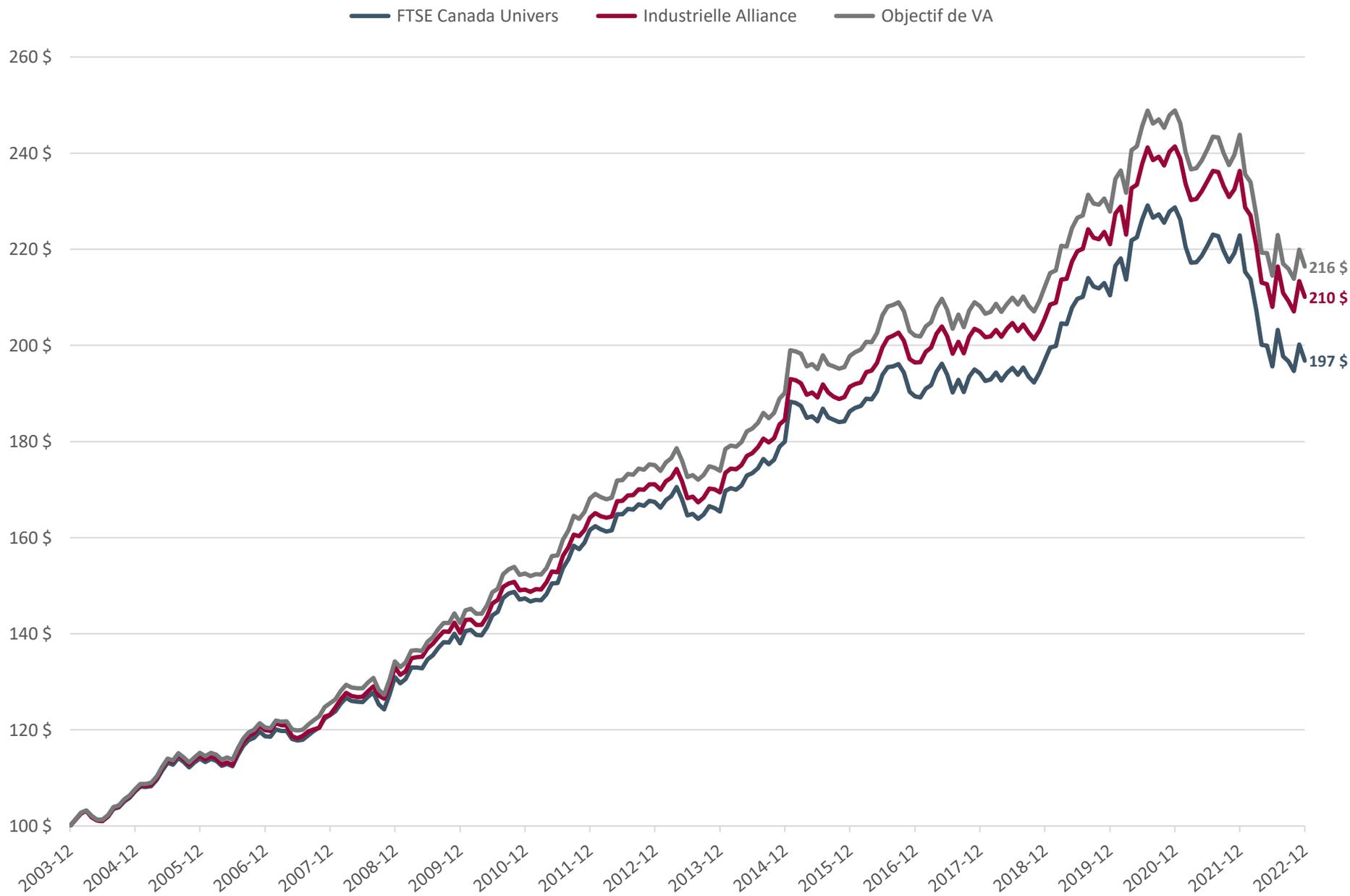
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 3 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022 OBLIGATIONS



RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022 OBLIGATIONS



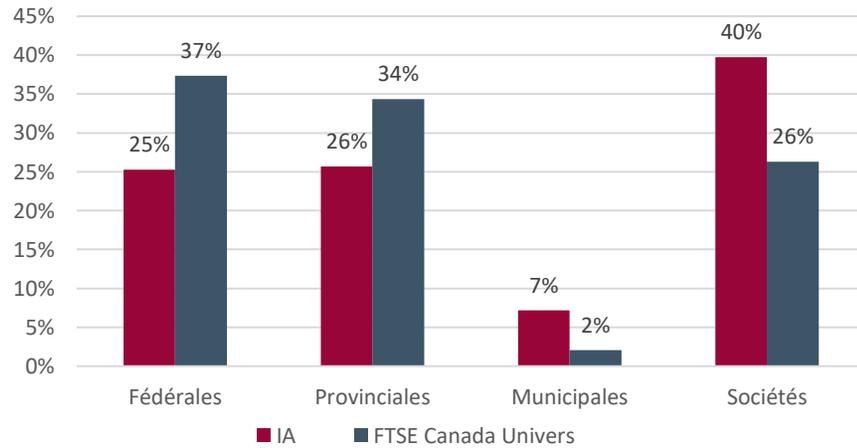
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE



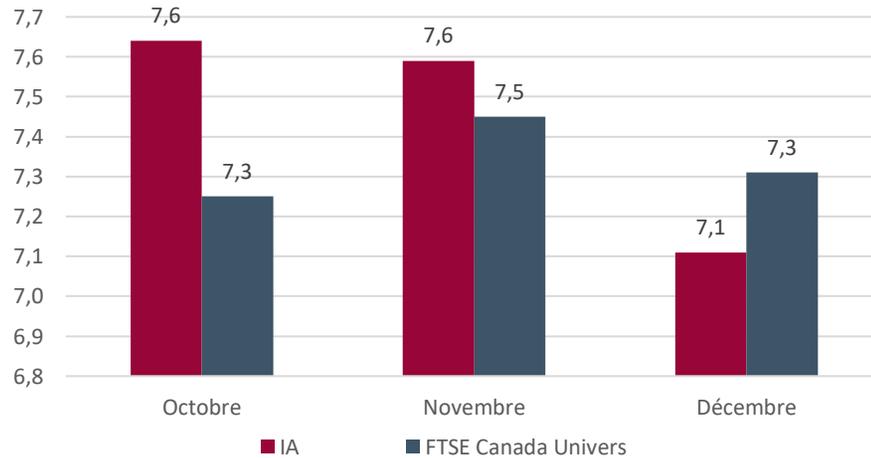
**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE**

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Durée du portefeuille

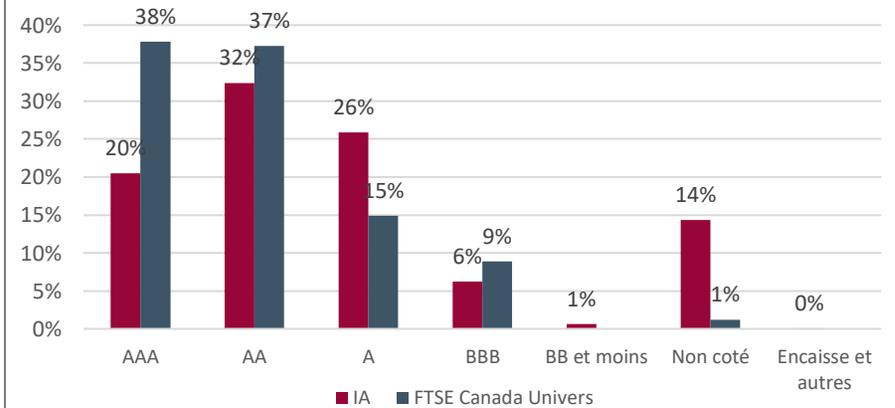


Attribution performance **Contribution**

Gestion de la durée	0,14%
Effet de la courbe de taux	0,03%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,11%

Analyse du portefeuille

Répartition cote de crédit



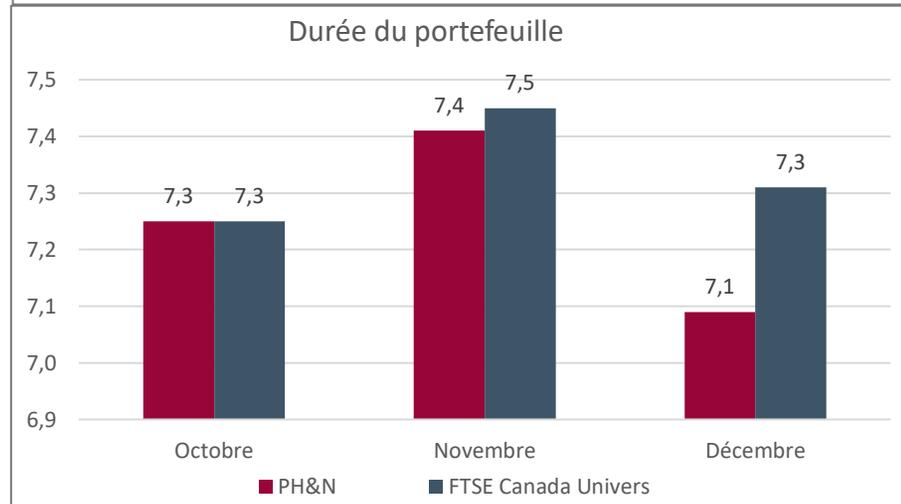
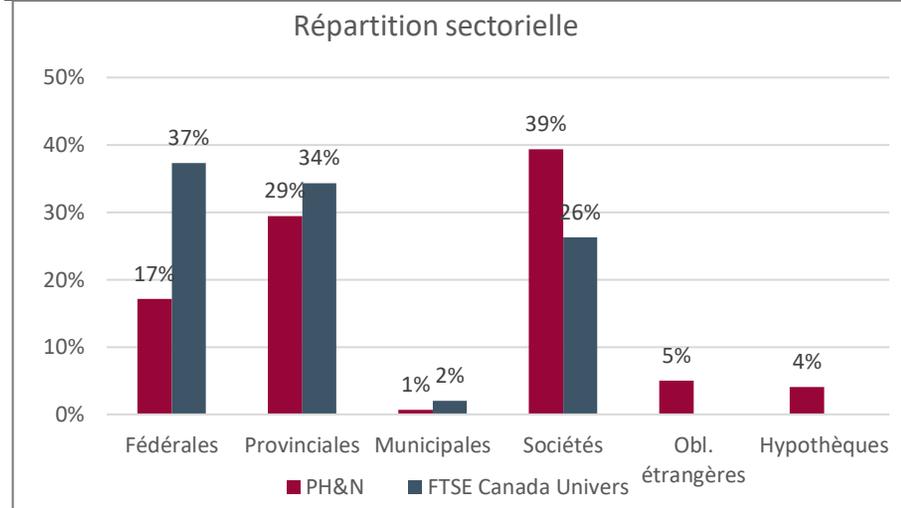
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
OBLIGATIONS - PH&N CORE+**

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



ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
OBLIGATIONS CORE PLUS - PH&N

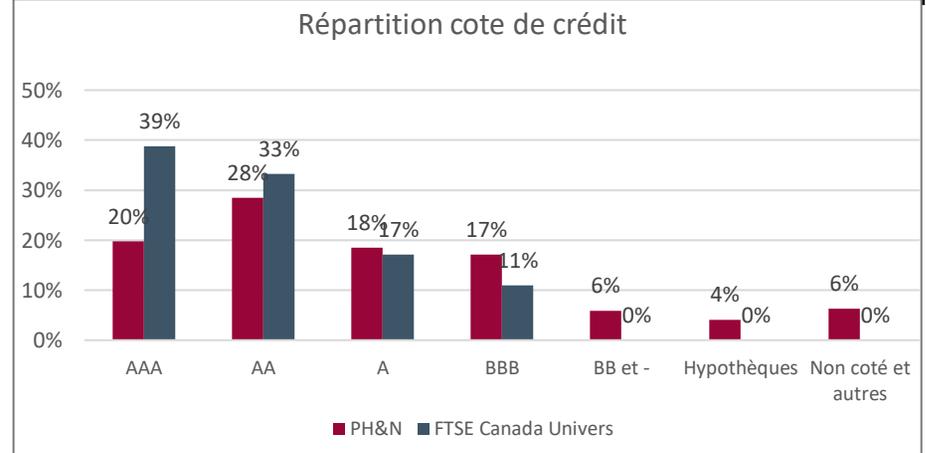
Analyse du portefeuille



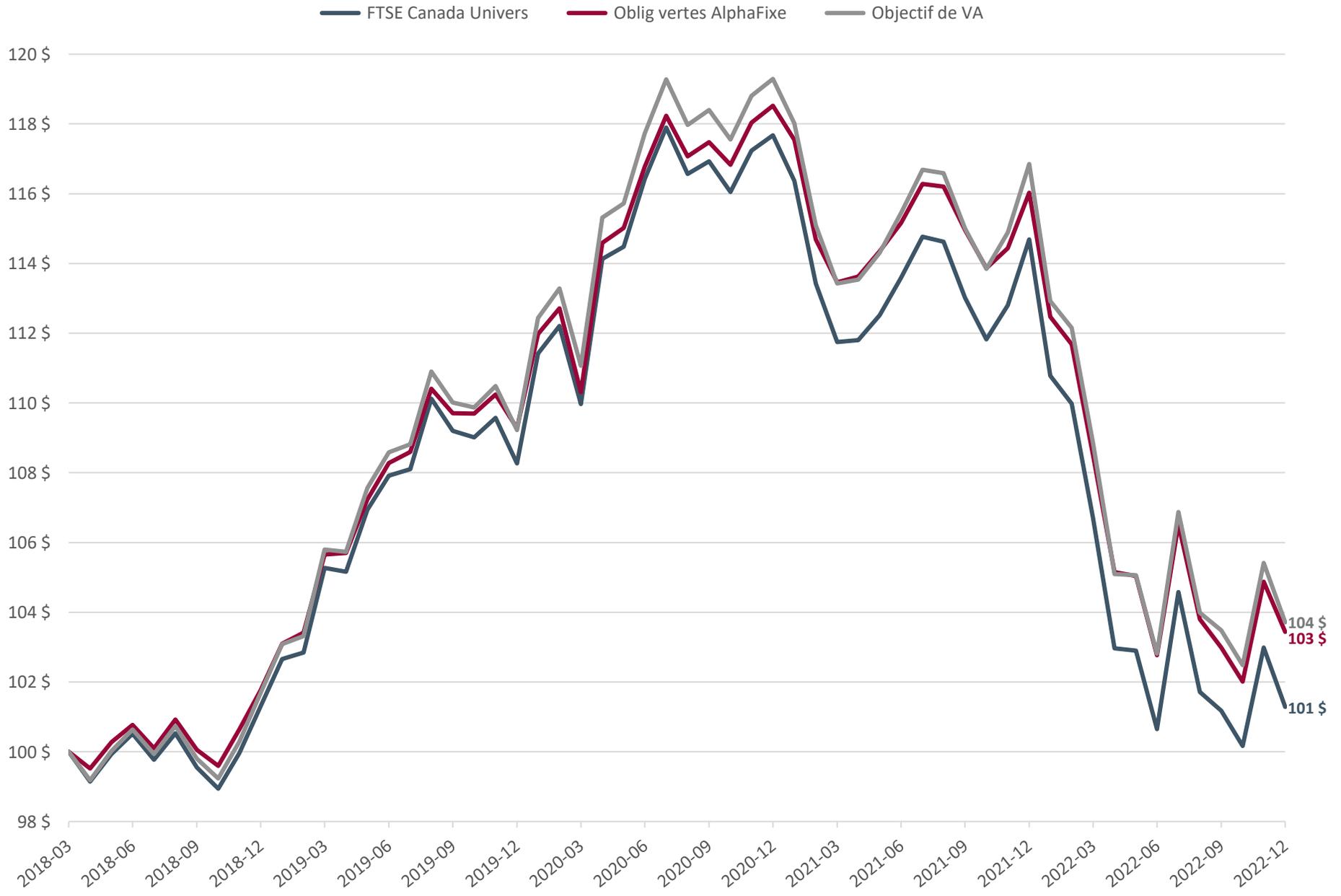
Évaluation PRI 2021	PH&N	Médiane
Firme - Gouvernance	93,0%	60,0%
Obligations Gouvernementales	95,0%	50,0%
Obligations Sociétés	100,0%	62,0%

Attribution performance	Contribution
Gestion de la durée	0,09%
Effet de la courbe de taux	0,07%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,37%

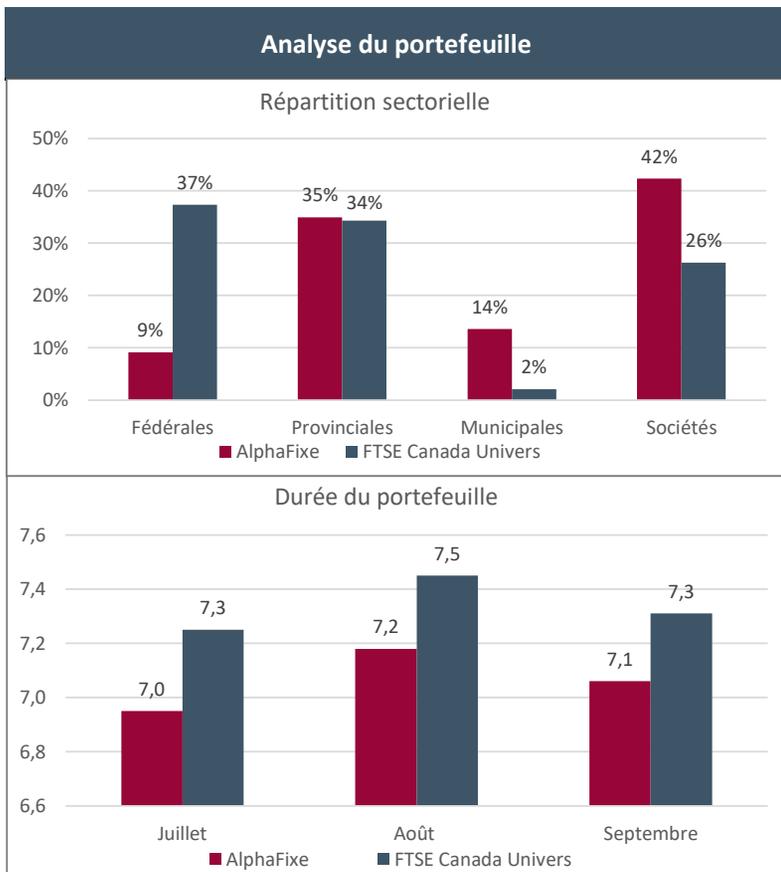
Analyse du risque



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

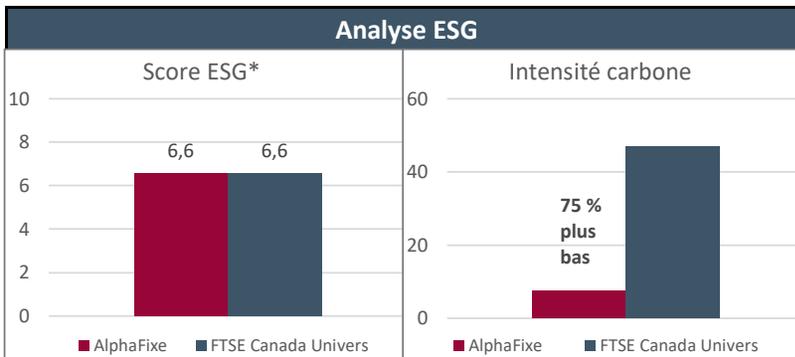


**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE**



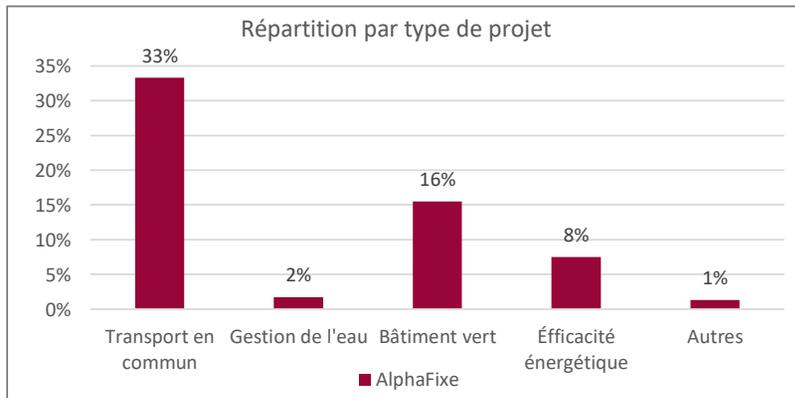
Attribution performance	Contribution
Durée	0,13%
Courbe	0,00%
Écart de crédit	0,06%
Autre	0,13%

Évaluation PRI 2021	AlphaFixe	Médiane
Firme - Gouvernance	99,0%	60,0%
Obligations Gouvernementales	90,0%	50,0%
Obligations Sociétés	90,0%	62,0%

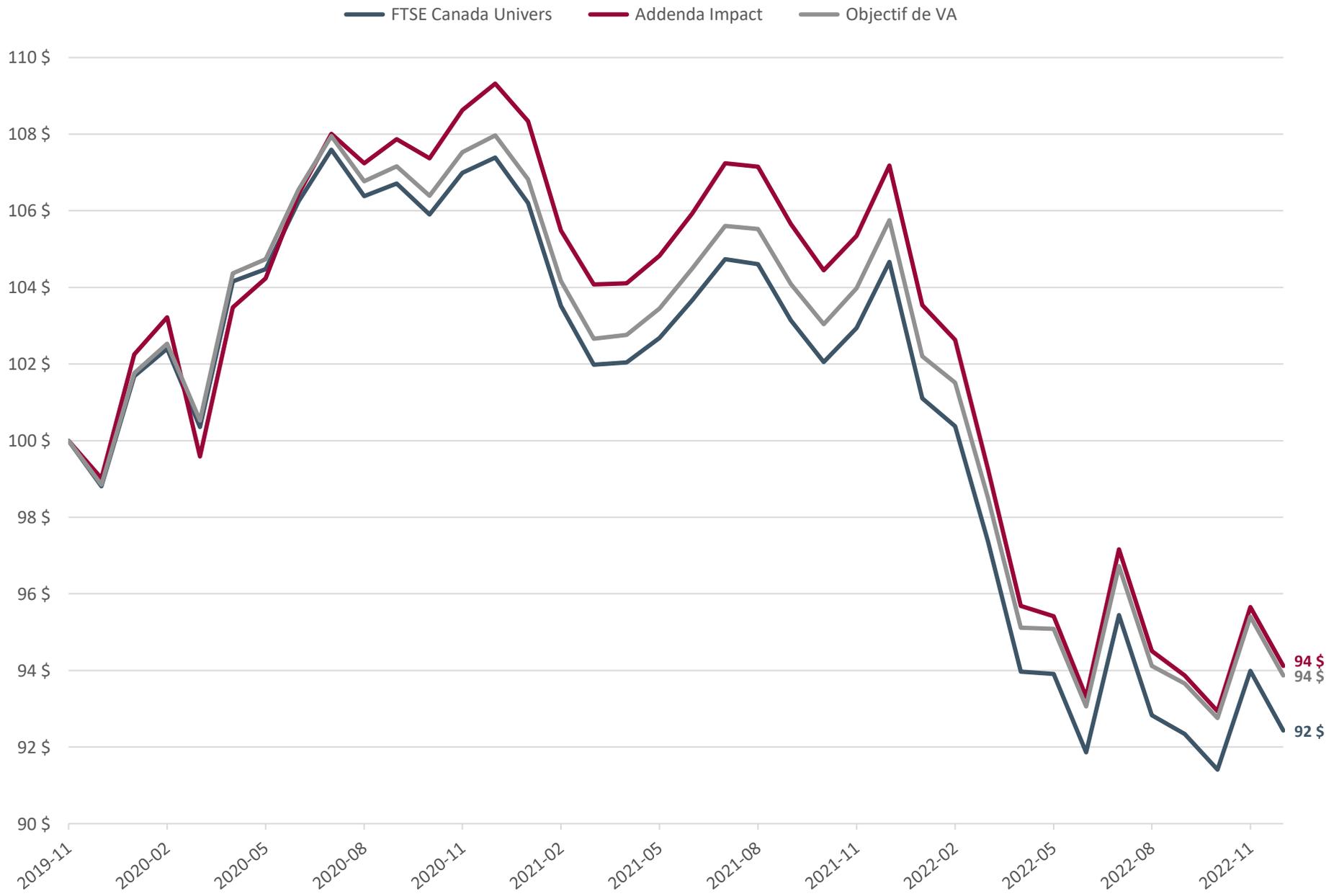


* En raison des obligations provenant d'émetteurs privés non incluses dans l'indice

Impact environnemental	Unités	Valeur
Émissions évitées	tCO ² /M\$ investi	173
Économie d'énergie	kWh/M\$ investi	10 014
Économie d'eau	Litres/M\$ investi	61 338
Réduction des déchets	kg/M\$ investi	152



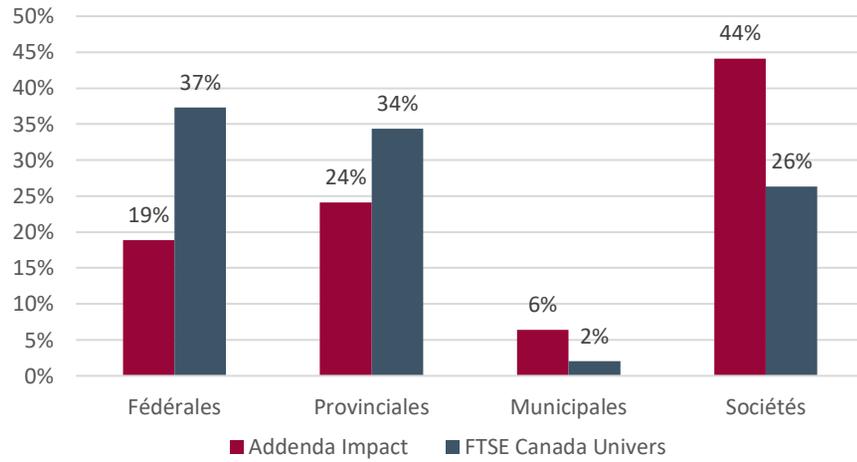
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS NOVEMBRE 2019
REVENU D'IMPACT - ADDENDA**



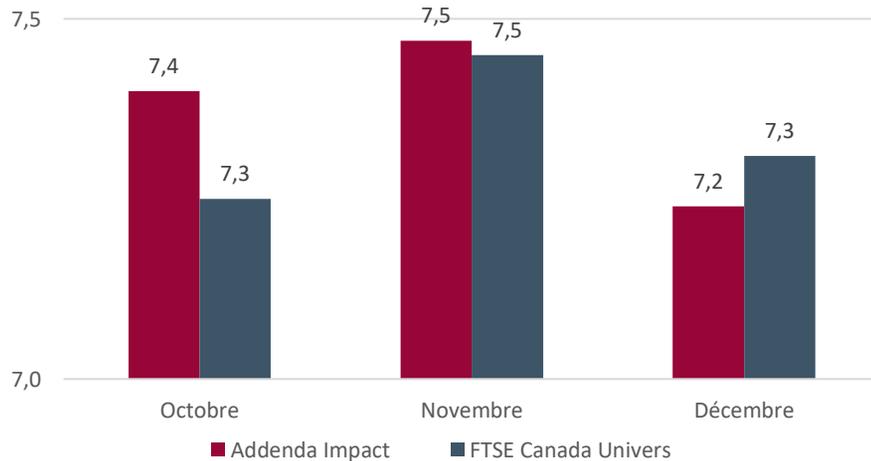
**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
INVESTISSEMENT D'IMPACT - ADDENDA**

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Durée du portefeuille



Évaluation PRI 2021

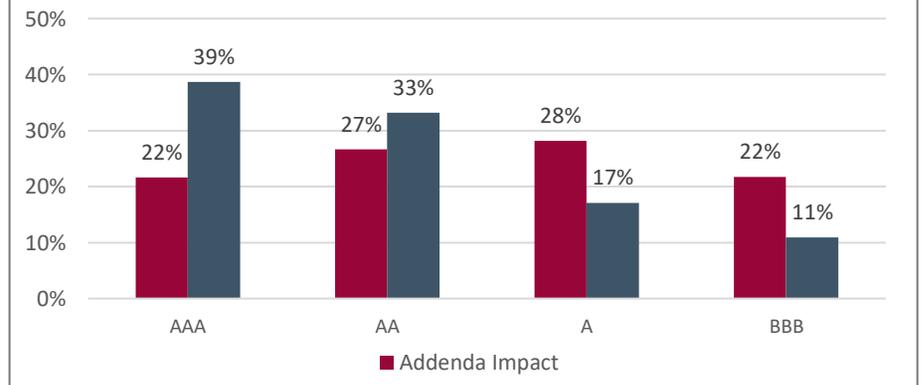
	Addenda Impact	Médiane
Firme - Gouvernance	74,0%	60,0%
Obligations Gouvernementales	58,0%	50,0%
Obligations Sociétés	60,0%	62,0%

Attribution performance

	Contribution
Effets de la durée et de la courbe de taux	0,16%
Allocation sectorielle	0,13%
Sélection de titres	-0,13%
Autres	0,00%

Analyse du risque

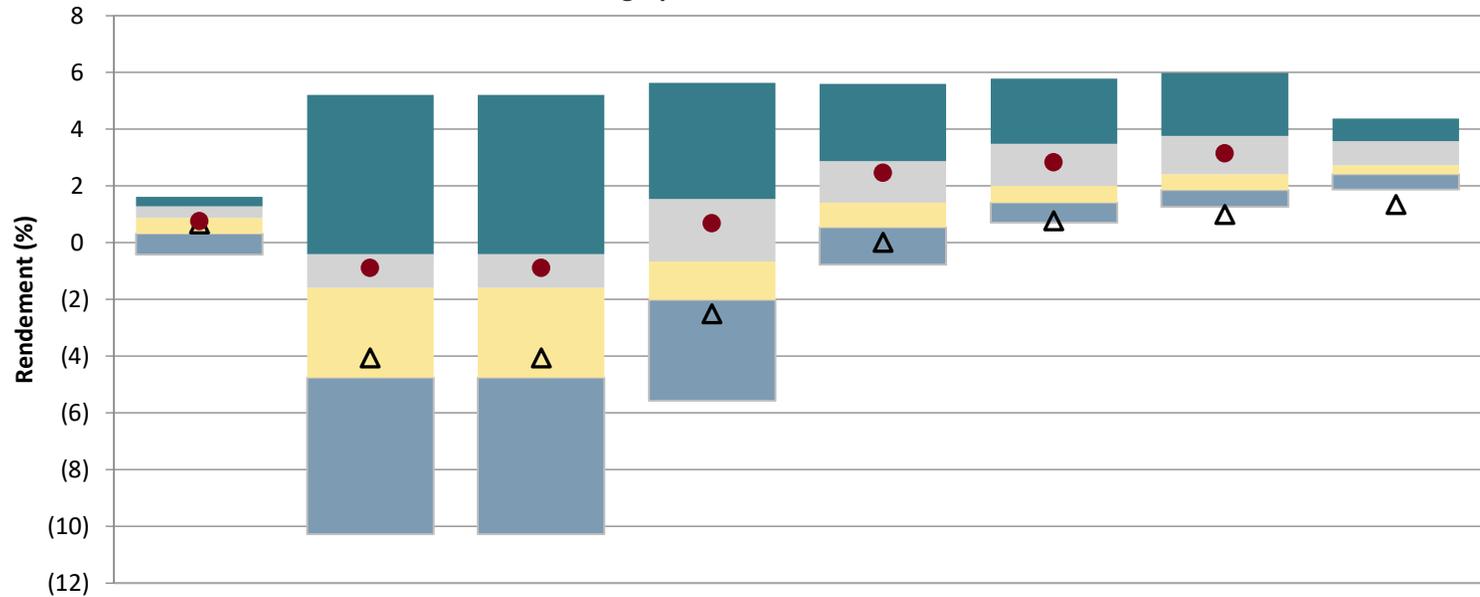
Répartition cote de crédit



REVUE DE PERFORMANCE
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

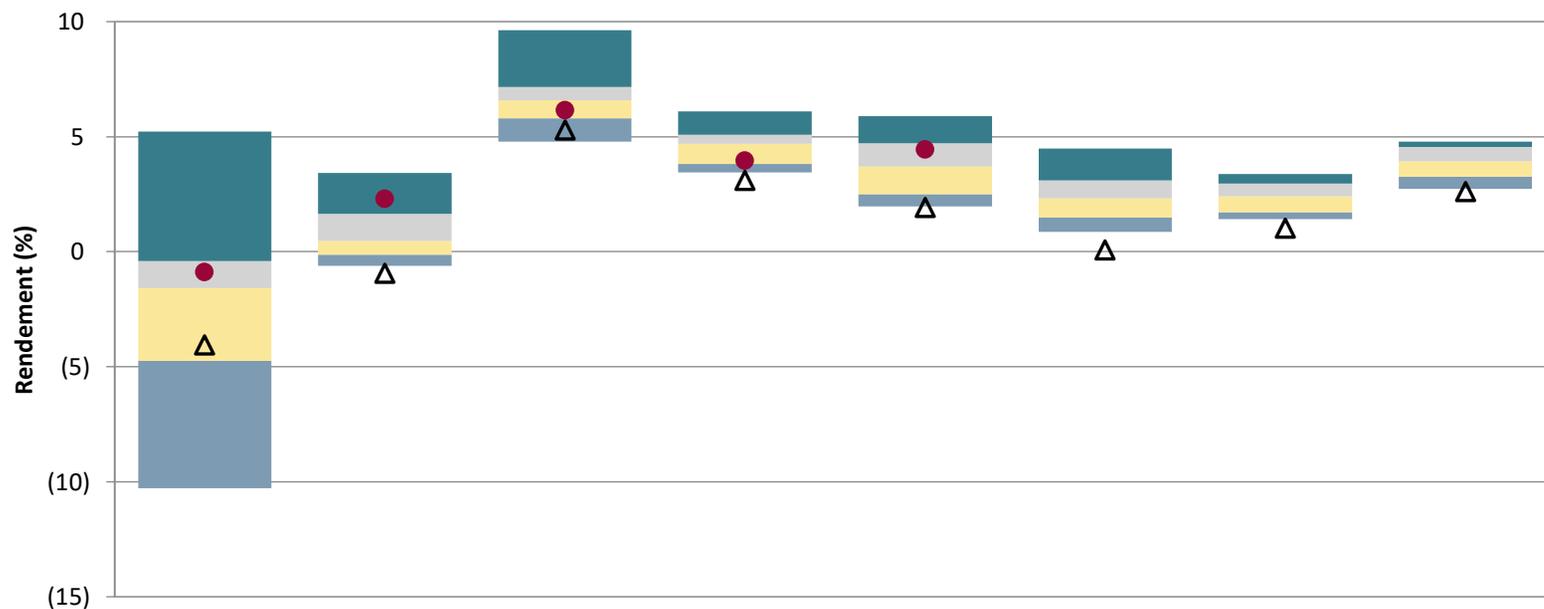


HYPOTHÈQUES COMMERCIALES
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



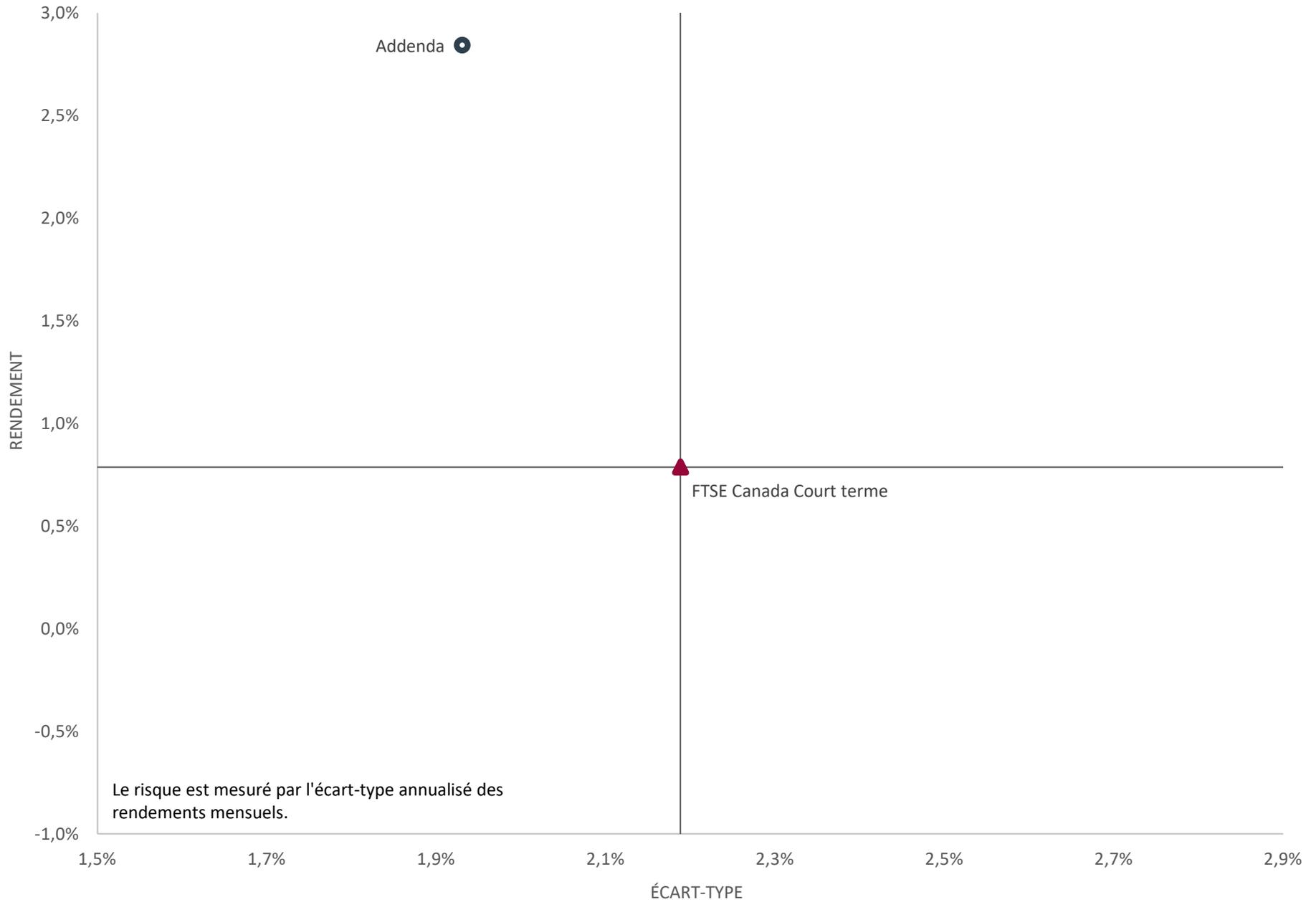
	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,62	5,22	5,22	5,64	5,60	5,78	5,99	4,37
Premier quartile	1,28	(0,40)	(0,40)	1,54	2,88	3,48	3,76	3,59
Médiane	0,88	(1,58)	(1,58)	(0,66)	1,42	2,01	2,42	2,72
Troisième quartile	0,32	(4,75)	(4,75)	(2,02)	0,54	1,41	1,86	2,41
95e percentile	(0,42)	(10,28)	(10,28)	(5,58)	(0,77)	0,70	1,27	1,88
Δ FTSE Canada Court terme	0,67	-4,05	-4,05	-2,50	0,03	0,79	1,01	1,35
• Addenda	0,76	-0,88	-0,88	0,69	2,48	2,84	3,16	
	Q3	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI

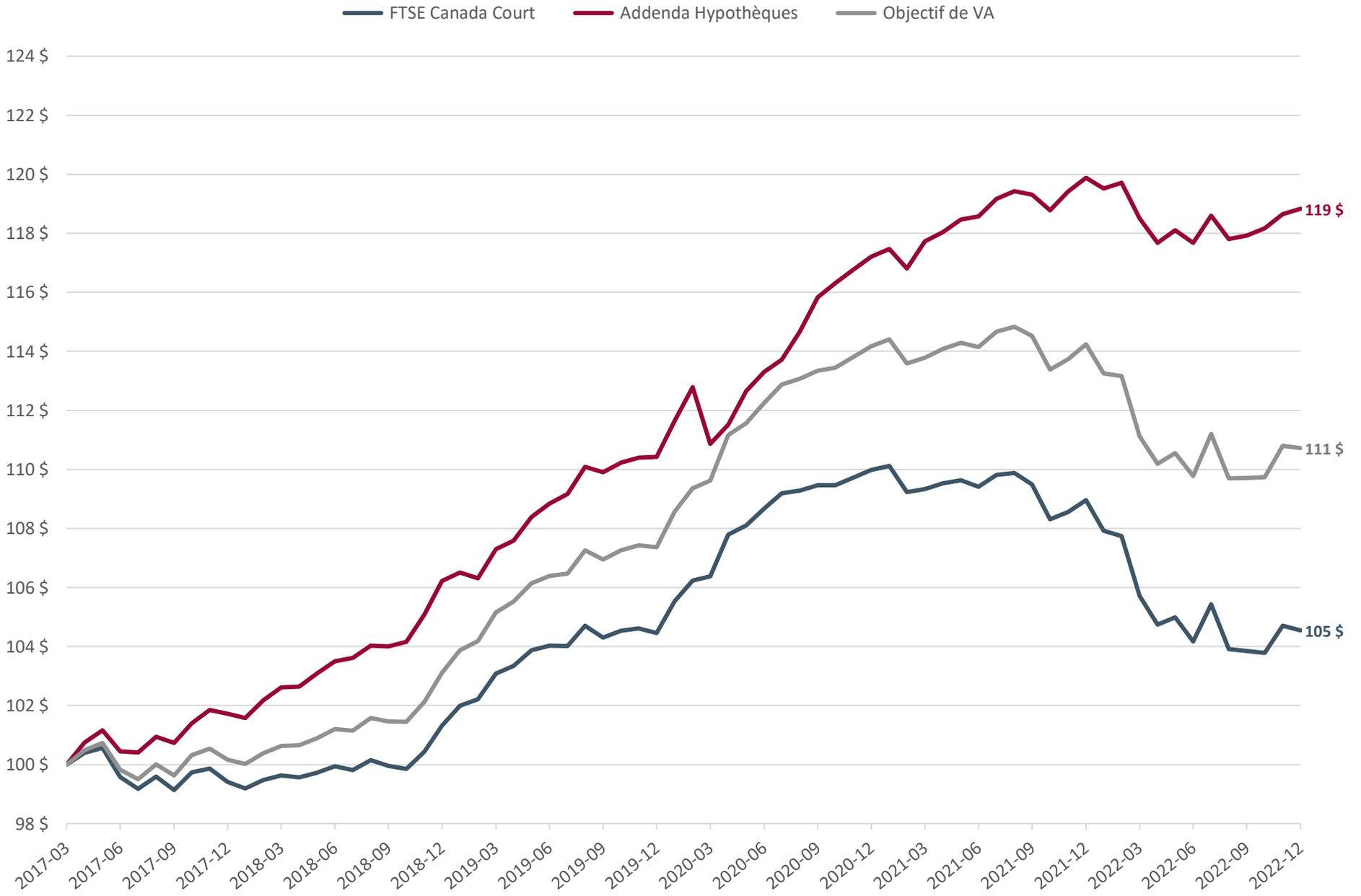


	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	5,22	3,42	9,64	6,10	5,89	4,48	3,38	4,78
Premier quartile	(0,40)	1,65	7,16	5,08	4,72	3,11	2,95	4,56
Médiane	(1,58)	0,47	6,58	4,70	3,69	2,32	2,41	3,92
Troisième quartile	(4,75)	(0,13)	5,80	3,81	2,49	1,49	1,73	3,26
95e percentile	(10,28)	(0,62)	4,79	3,44	1,96	0,87	1,40	2,72
△ FTSE Canada Univers	-4,05	-0,93	5,29	3,09	1,91	0,08	1,01	2,61
● Addenda	-0,88	2,28	6,15	3,95	4,43			
	Q2	Q1	Q3	Q3	Q2			

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



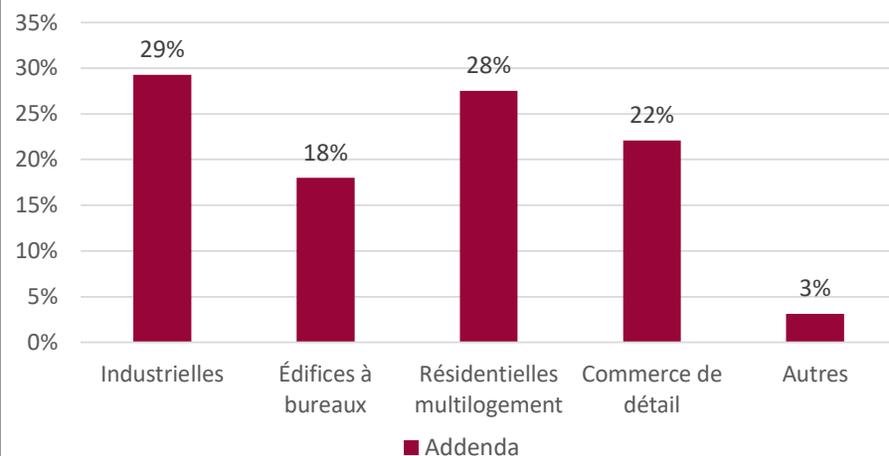
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA**



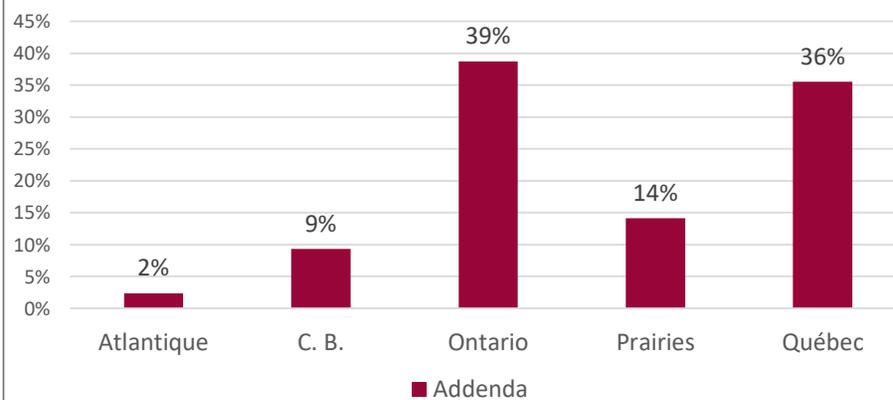
ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA CAPITAL

Analyse du portefeuille

Types de propriétés



Régions



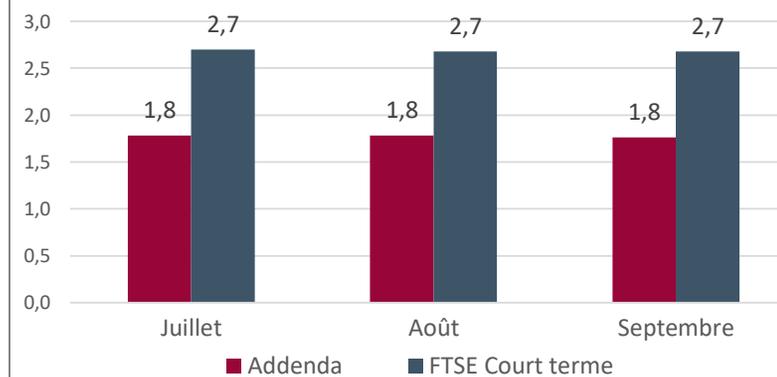
Évaluation PRI 2021

	Addenda	Médiane
Firme - Gouvernance	74,0%	60,0%
Obligations Gouvernementales	58,0%	50,0%
Obligations Sociétés	60,0%	62,0%

Caractéristiques du portefeuille

	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	712	s.o.
Rendement à l'échéance	6,4%	4,4%
Ratio moyen d'emprunt	54,6%	s.o.

Durée du portefeuille

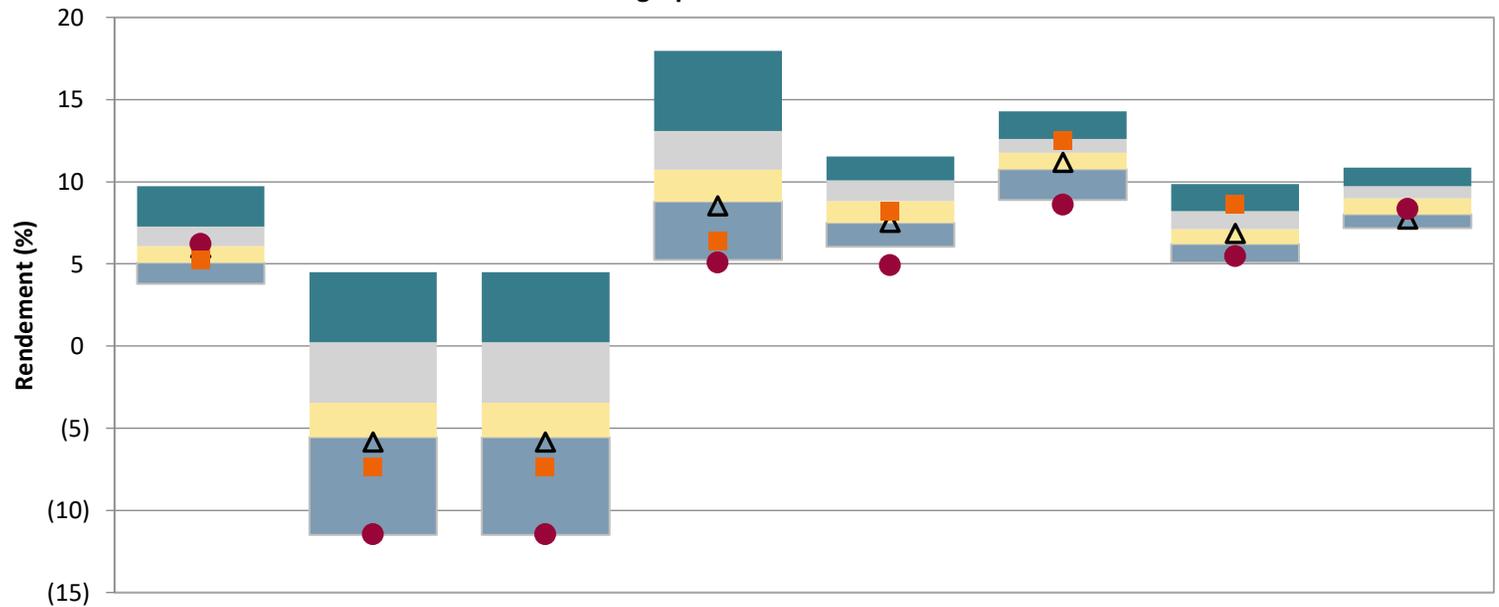


REVUE DE PERFORMANCE
ACTIONS CANADIENNES

JARISLOWSKY FRASER
GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS



ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



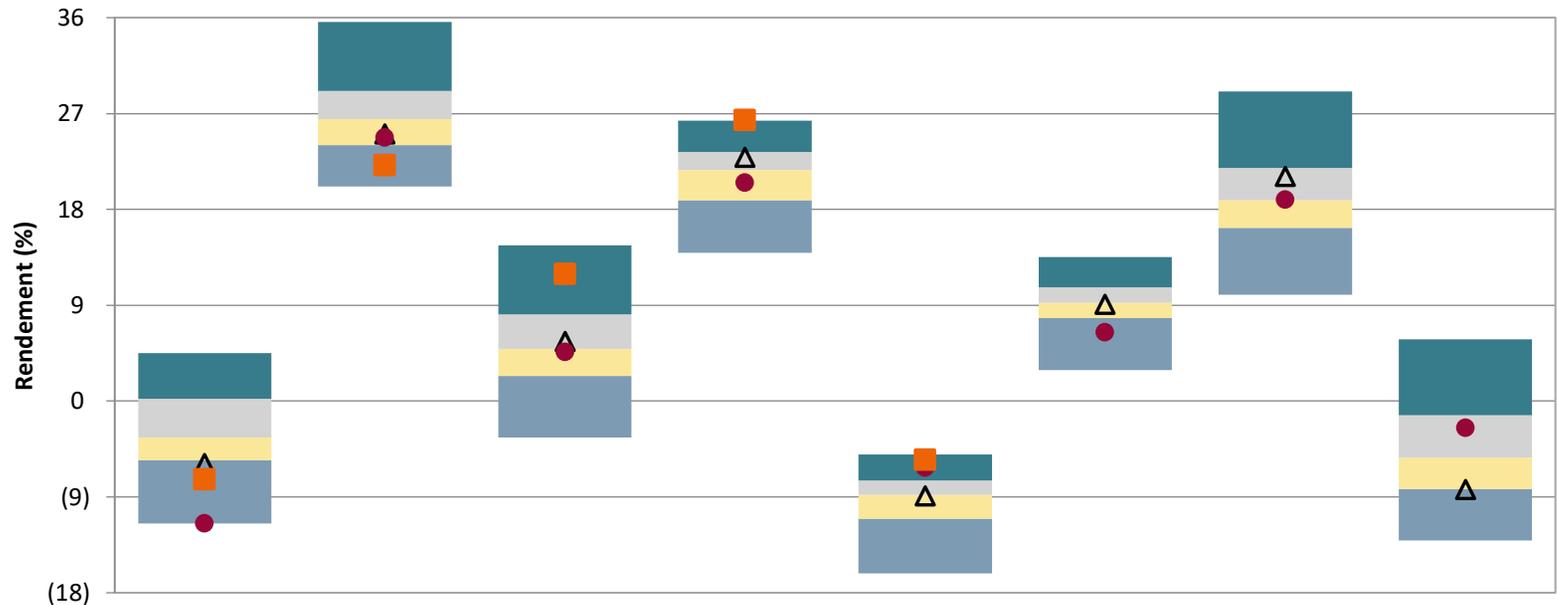
	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	9,73	4,51	4,51	17,97	11,52	14,27	9,86	10,85
Premier quartile	7,26	0,23	0,23	13,09	10,07	12,59	8,20	9,74
Médiane	6,07	(3,44)	(3,44)	10,74	8,81	11,76	7,11	8,97
Troisième quartile	5,06	(5,57)	(5,57)	8,77	7,48	10,77	6,21	8,02
95e percentile	3,79	(11,48)	(11,48)	5,23	6,03	8,87	5,08	7,18
Δ S&P / TSX plafonné	5,96	(5,84)	(5,84)	8,53	7,54	11,19	6,85	7,74
● Jarislowsky Fraser	6,21	(11,47)	(11,47)	5,08	4,91	8,60	5,45	8,34
■ Fidelity Ciblé	5,23	(7,37)	(7,37)	6,37	8,19	12,47	8,62	
	Q2	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3
	Q3	Q4	Q4	Q4	Q3	Q2	Q1	

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.

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

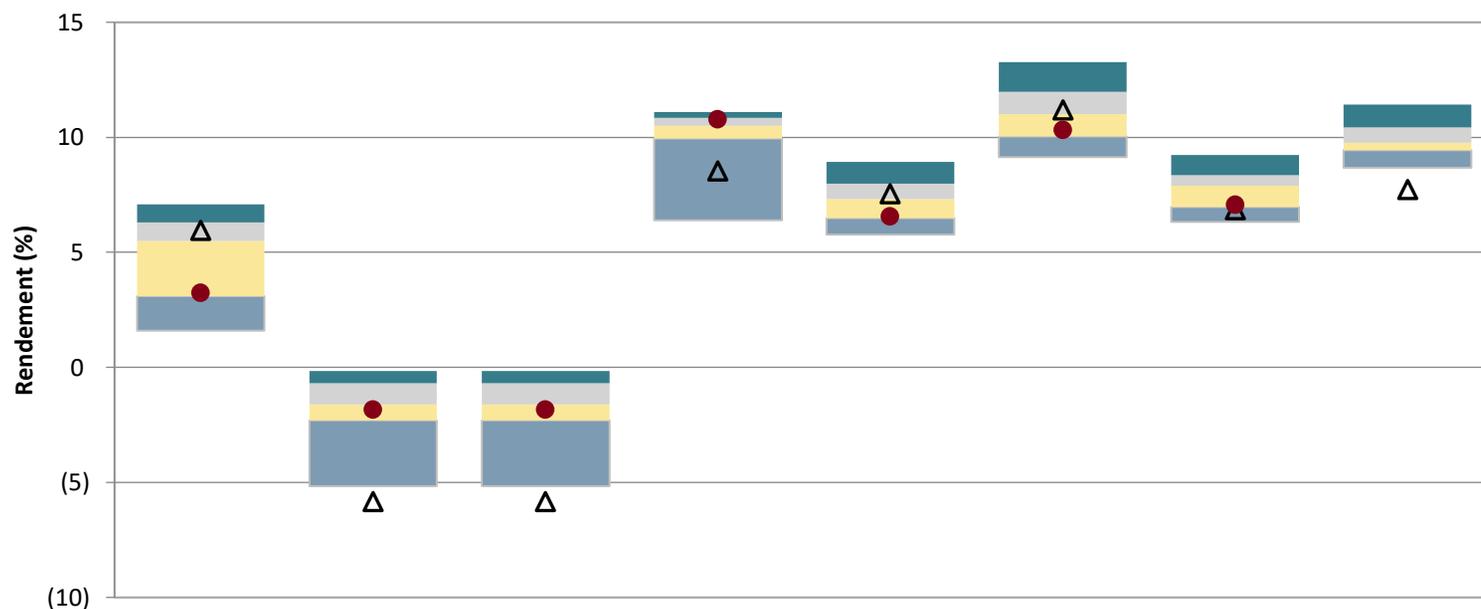
Rangs quartiles par année civile

Combinaison des deux gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI



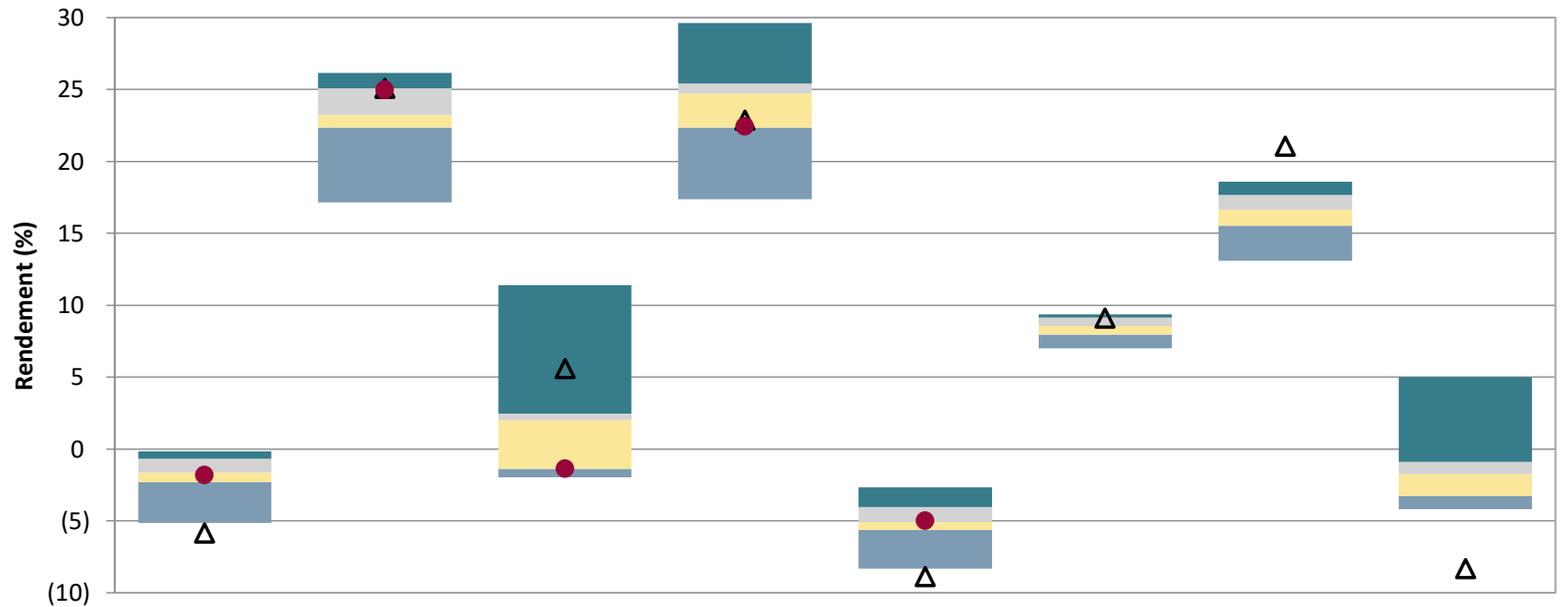
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	4,51	35,59	14,63	26,31	(5,01)	13,54	29,09	5,82
Premier quartile	0,23	29,10	8,16	23,41	(7,43)	10,67	21,88	(1,34)
Médiane	(3,44)	26,46	4,91	21,68	(8,78)	9,25	18,86	(5,33)
Troisième quartile	(5,57)	24,03	2,34	18,83	(11,04)	7,79	16,28	(8,26)
95e percentile	(11,48)	20,13	(3,40)	13,94	(16,18)	2,90	9,98	(13,08)
△ S&P / TSX plafonné	(5,84)	25,09	5,60	22,88	(8,89)	9,10	21,08	(8,32)
● Jarislowsky Fraser	(11,47)	24,72	4,58	20,47	(6,28)	6,46	18,89	(2,50)
■ Fidelity Ciblé	(7,37)	22,14	11,92	26,35	(5,51)			
	Q4	Q3	Q3	Q3	Q1	Q4	Q2	Q2
	Q4	Q4	Q1	Q1	Q1			

ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ
GPTD Faible volatilité et Univers d'actions canadiennes à faible volatilité PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



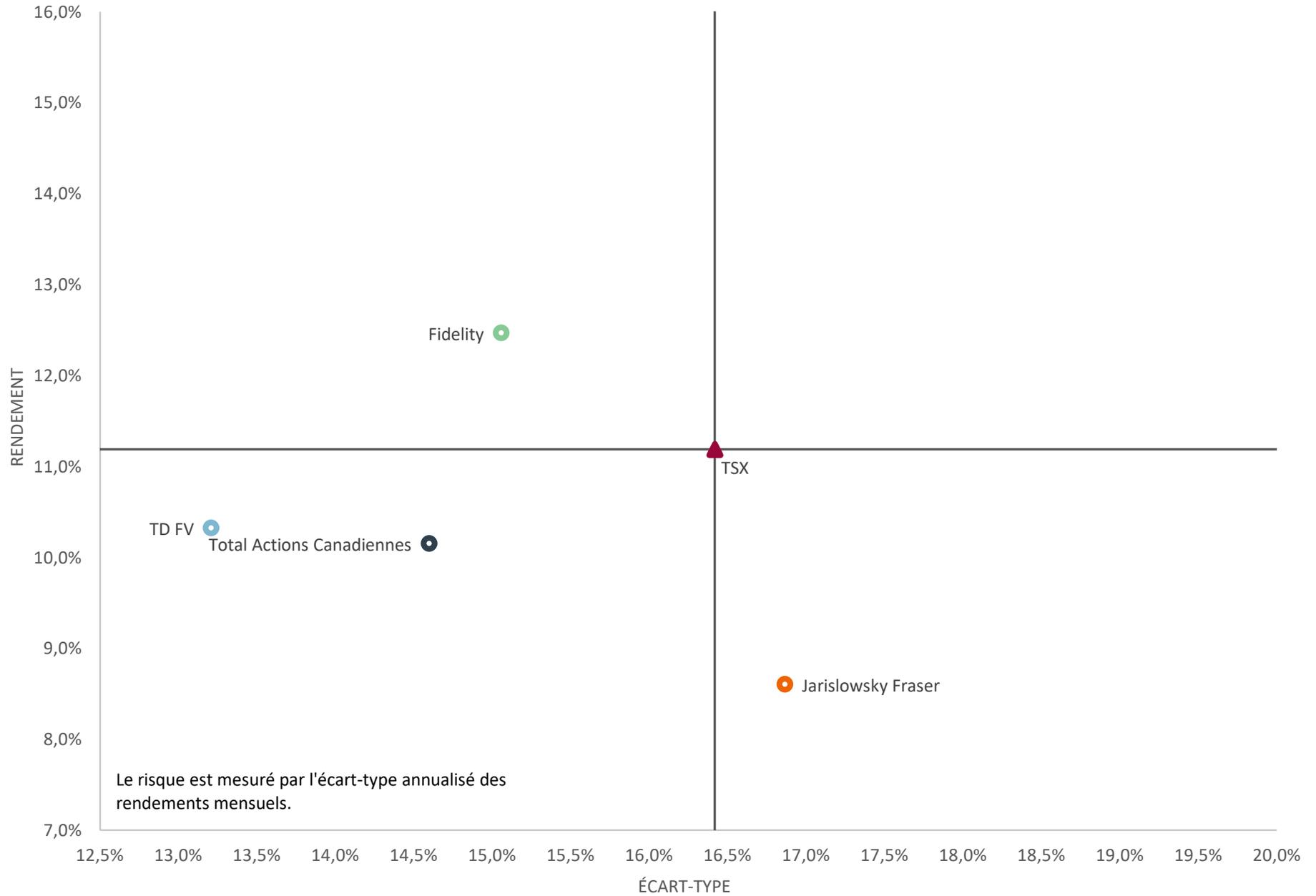
	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	7,08	(0,15)	(0,15)	11,10	8,93	13,28	9,24	11,43
Premier quartile	6,30	(0,69)	(0,69)	10,85	7,97	11,97	8,36	10,43
Médiane	5,49	(1,62)	(1,62)	10,50	7,32	11,00	7,90	9,77
Troisième quartile	3,09	(2,31)	(2,31)	9,94	6,48	10,03	6,96	9,45
95e percentile	1,59	(5,16)	(5,16)	6,39	5,76	9,15	6,33	8,69
△ S&P / TSX plafonné	5,96	(5,84)	(5,84)	8,53	7,54	11,19	6,85	7,74
● GPTD Faible volatilité	3,22	(1,84)	(1,84)	10,76	6,56	10,32	7,07	
	Q3	Q3	Q3	Q2	Q3	Q3	Q3	

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
GPTD Faible volatilité et Univers d'actions canadiennes à faible volatilité PBI



	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	(0,15)	26,16	11,38	29,62	(2,67)	9,35	18,58	5,02
Premier quartile	(0,69)	25,10	2,46	25,40	(4,02)	9,14	17,65	(0,90)
Médiane	(1,62)	23,25	2,02	24,70	(5,08)	8,54	16,63	(1,74)
Troisième quartile	(2,31)	22,36	(1,37)	22,36	(5,62)	7,95	15,51	(3,26)
95e percentile	(5,16)	17,14	(1,99)	17,37	(8,33)	7,02	13,09	(4,20)
△ S&P / TSX plafonné	(5,84)	25,09	5,60	22,88	(8,89)	9,10	21,08	(8,32)
● GPTD Faible volatilité	(1,84)	24,98	(1,37)	22,41	(5,00)			
	Q3	Q2	Q3	Q3	Q2			

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022 ACTIONS CANADIENNES

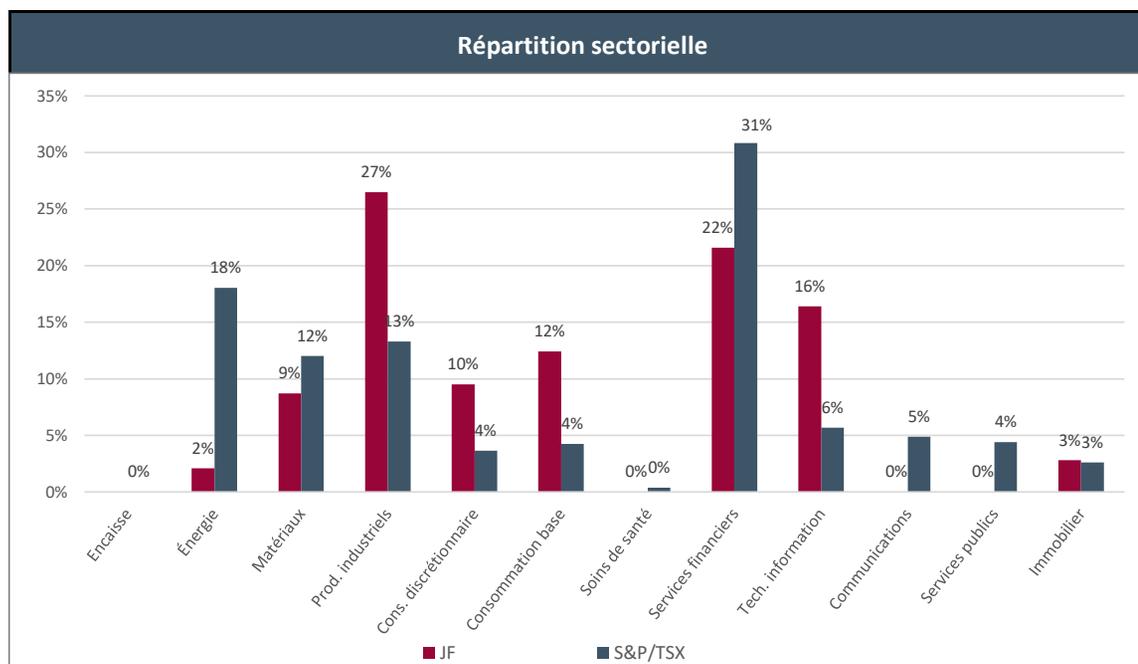


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER

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



ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER



Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

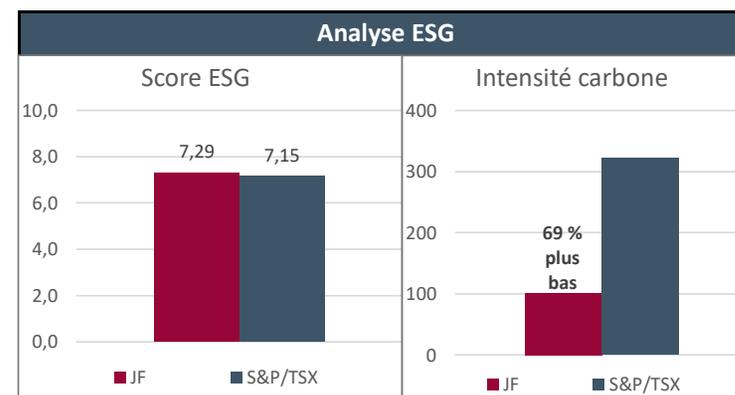
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Nutrien Ltd	-13,6%	0,0%	2,0%	0,5%
Restaurant Brands International	20,2%	4,0%	0,9%	0,4%
CAE Inc.	23,6%	2,3%	0,3%	0,3%
CIBC	-8,0%	0,0%	1,9%	0,3%
Boyd Group Services Inc.	20,3%	2,2%	0,2%	0,3%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
CCL Industries Inc.	-13,3%	3,6%	0,3%	-0,7%
Brookfield Corp.	-13,5%	1,2%	0,5%	-0,4%
Canadian Natural Resources Ltd.	18,3%	0,0%	3,1%	-0,3%
Gildan Activewear	-4,5%	2,8%	0,3%	-0,3%
Ritchie Bros. Auctioneer	-8,9%	0,9%	0,3%	-0,3%

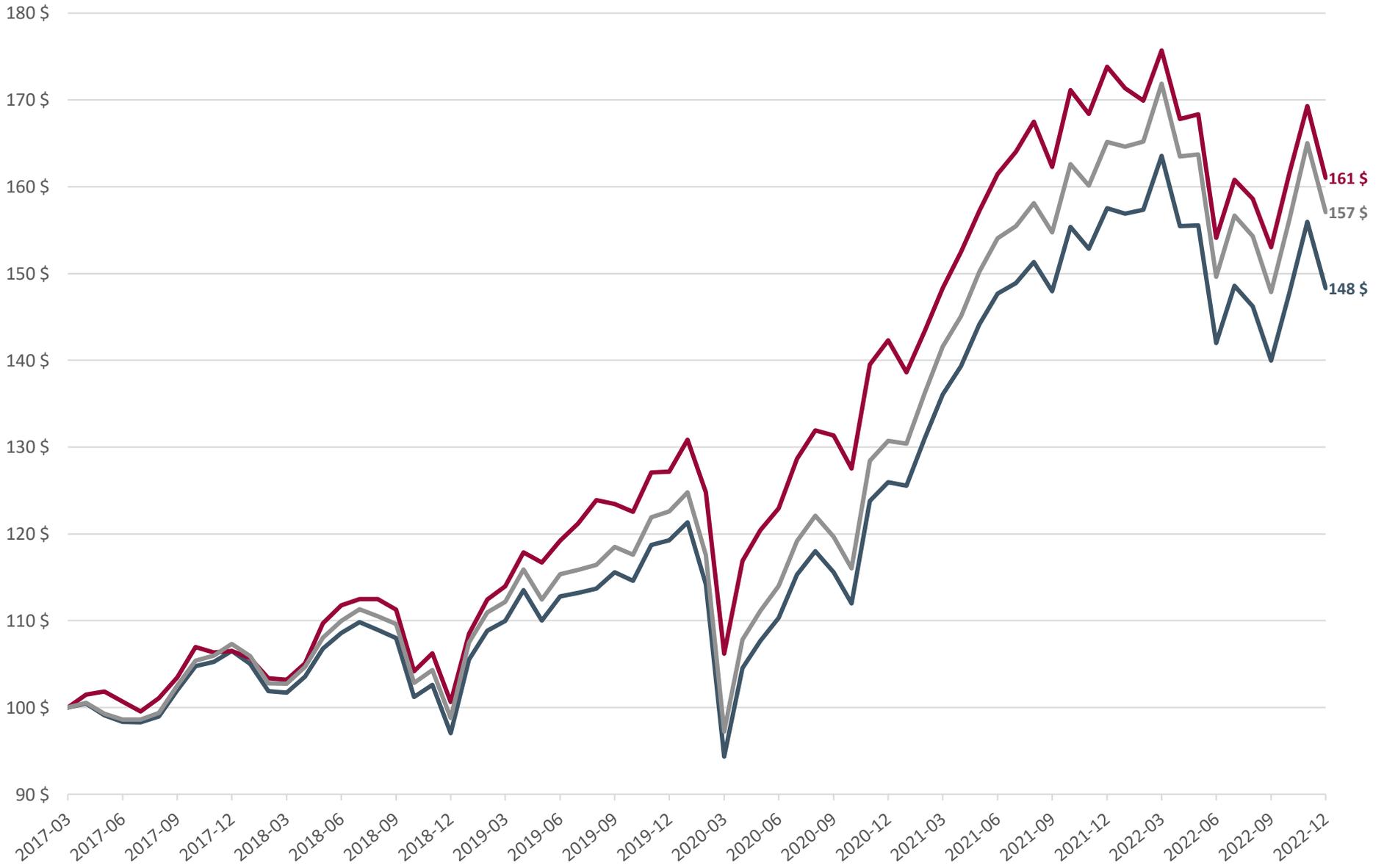
Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,74%
Répartition sectorielle	1,05%

Évaluation PRI 2021	JF	Médiane
Firme - Gouvernance	73,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	88,0%	71,0%
- Votes par procuration	74,0%	54,0%
Obligations Gouvernementales	68,0%	50,0%
Obligation Sociétés	84,0%	62,0%

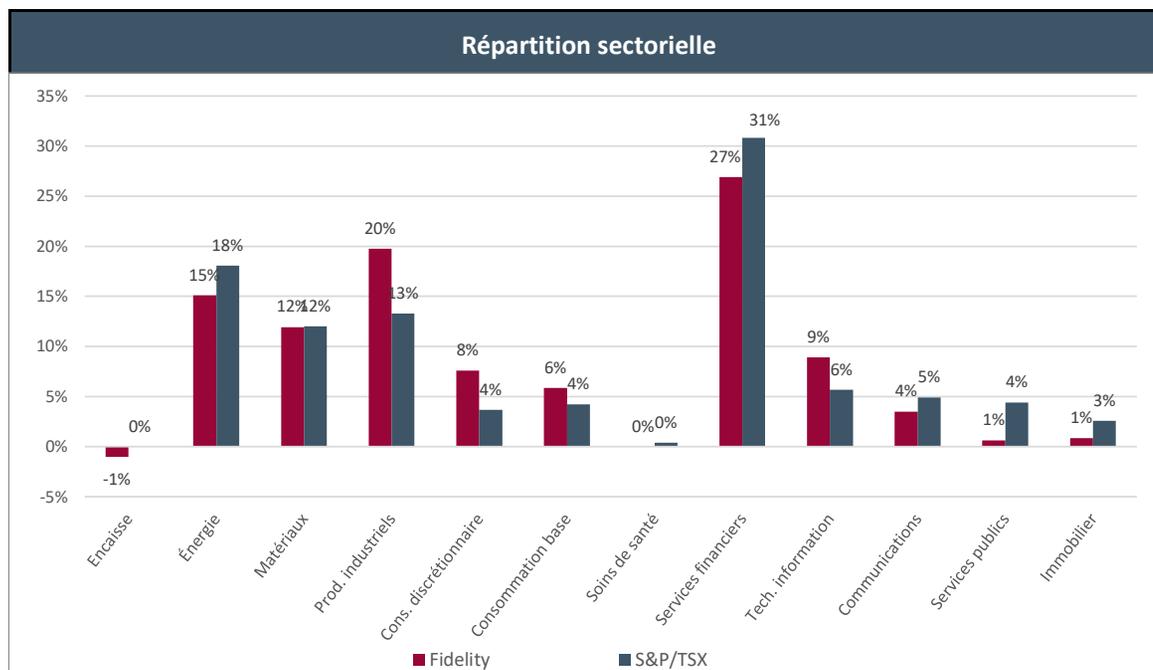


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY**

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



ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY CIBLÉ

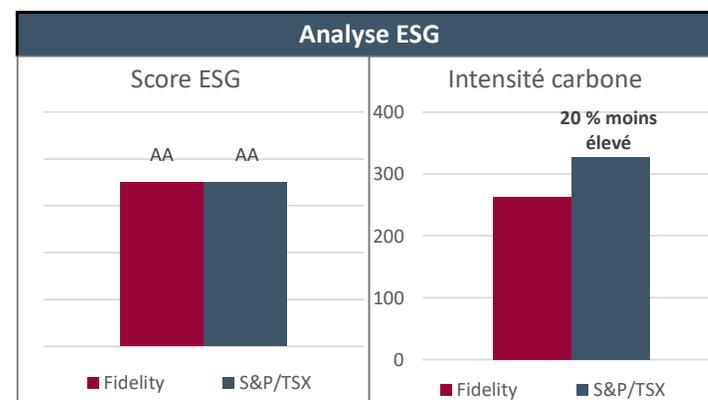


Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-1,47%
Répartition sectorielle	0,82%

Évaluation PRI 2021	Fidelity	Médiane
Firme - Gouvernance	64,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	91,0%	71,0%
- Votes par procuration	66,0%	54,0%

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Brookfield Corp	-13,5%	0,0%	0,5%	0,6%
Rogers Communications	20,1%	2,5%	0,7%	0,3%
CIBC	-8,0%	0,0%	1,9%	0,3%
Cenovus Energy	24,8%	2,7%	1,3%	0,2%
Algonquin	-39,9%	0,0%	0,3%	0,2%

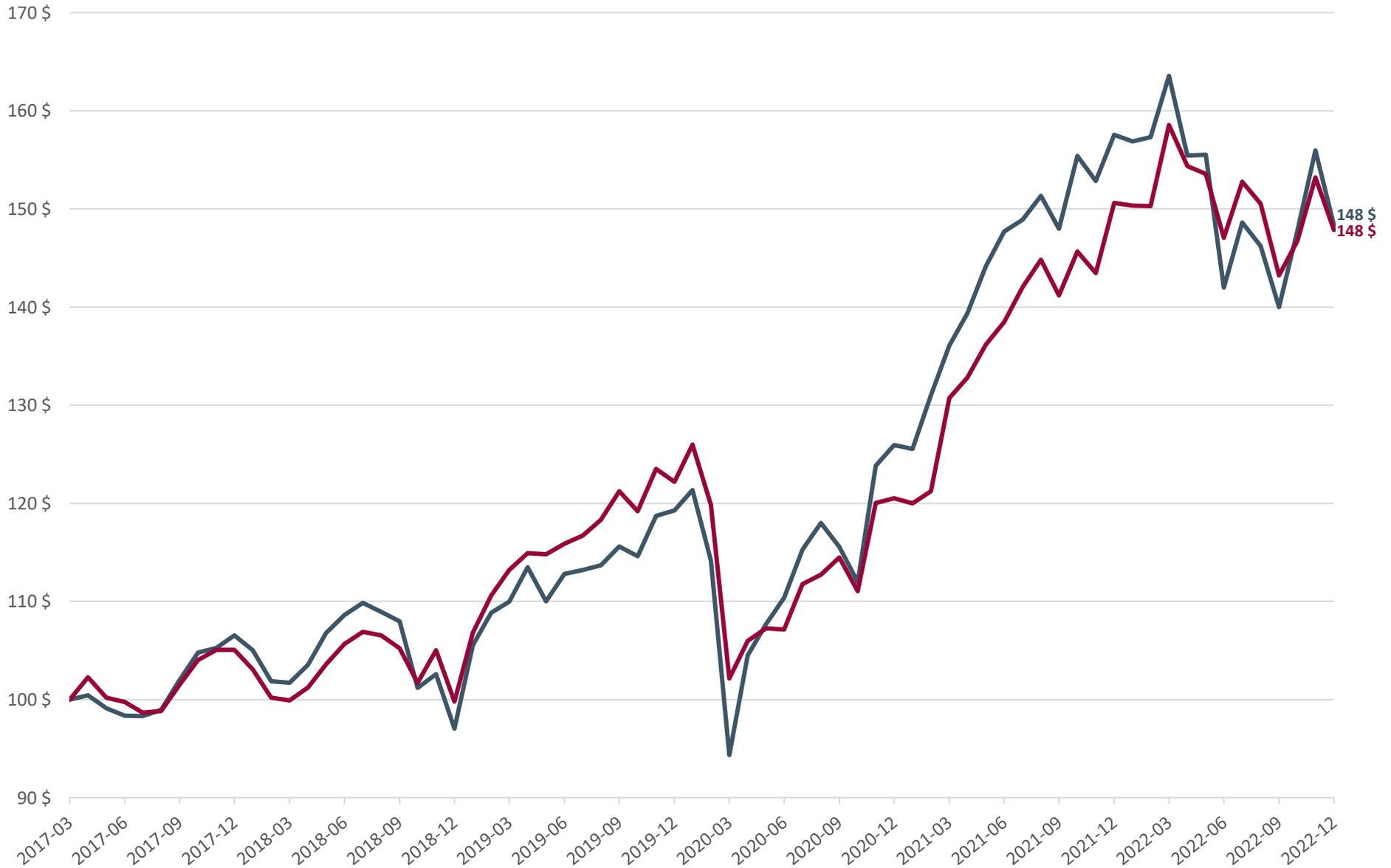


Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

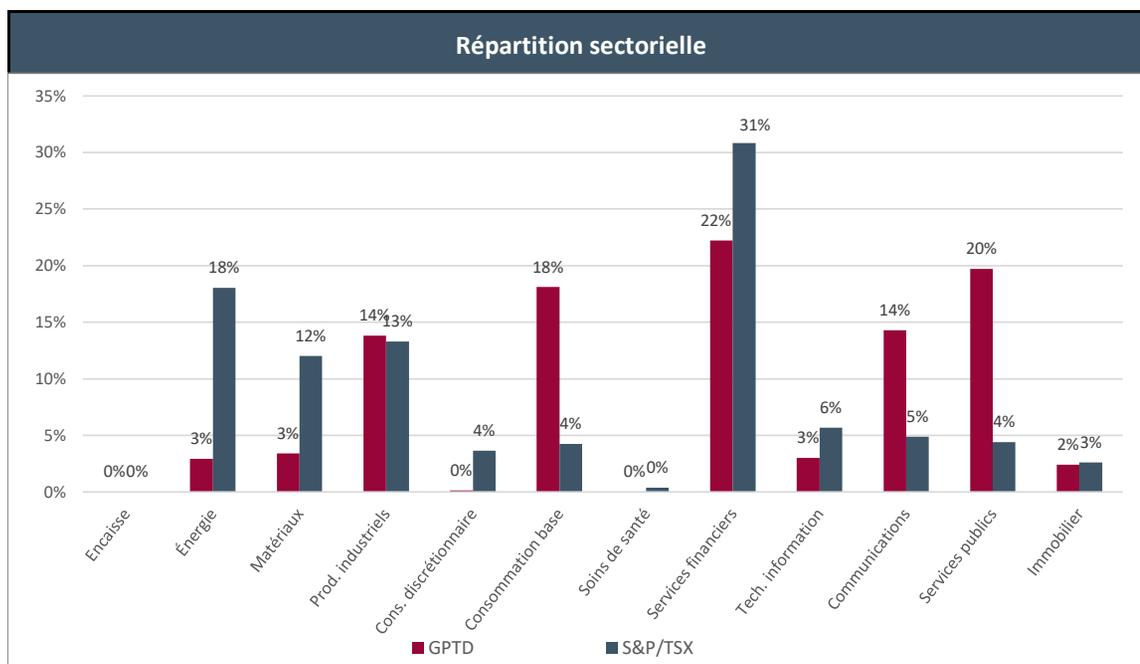
Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Brookfield Asset Management	-24,4%	3,6%	2,7%	-0,8%
Shopify	26,4%	1,1%	1,9%	-0,4%
Barrick Gold	-2,8%	0,9%	1,4%	-0,4%
Ritchie Bros Auction	-8,9%	0,7%	0,3%	-0,3%
Brookfield Renewable	-17,2%	0,8%	0,0%	-0,2%

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

— S&P / TSX — GPTD FV



ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
ACTIONS CANADIENNES - GPTD FAIBLE VOLATILITÉ



Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,25%
Répartition sectorielle	-2,46%

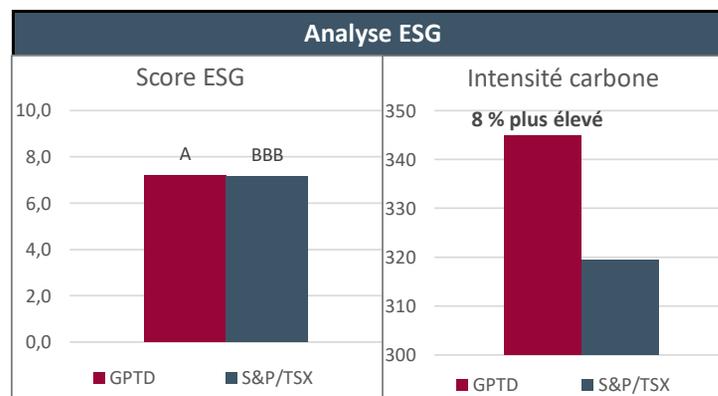
Évaluation PRI 2021	GPTD	Médiane
Firme - Gouvernance	68,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	69,0%	71,0%
- Votes par procuration	39,0%	54,0%

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Rogers Communications	20,1%	3,8%	0,7%	0,6%
George Weston	16,6%	4,1%	0,4%	0,6%
Quebecor	19,9%	2,2%	0,2%	0,4%
Loblaw Companies	9,8%	4,0%	0,6%	0,3%
Metro	8,8%	4,1%	0,6%	0,3%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Algonquin Power & Utilities	-39,9%	2,6%	0,3%	-1,2%
Canadian Natural Resources	18,3%	0,0%	3,1%	-0,5%
Shopify	26,4%	0,0%	1,9%	-0,4%
Cenovus Energy	24,8%	0,0%	1,3%	-0,3%
Suncor Energy	11,7%	0,0%	2,2%	-0,3%



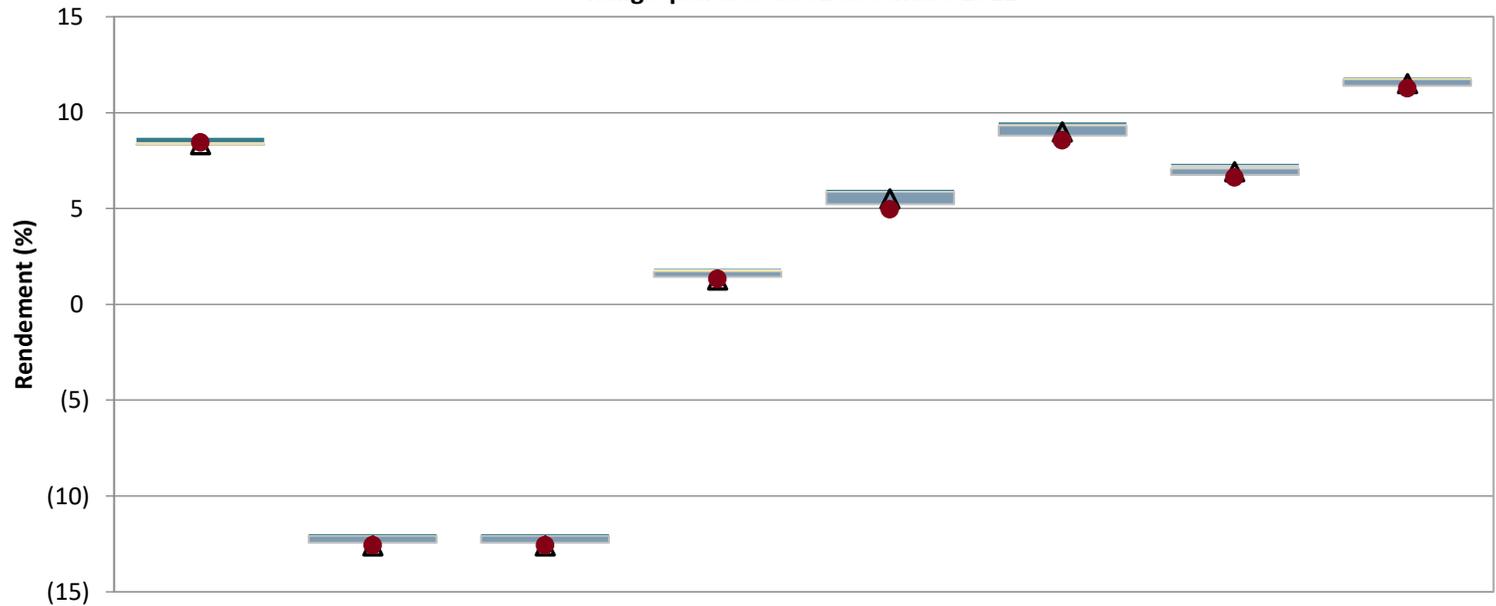
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

BLACKROCK®



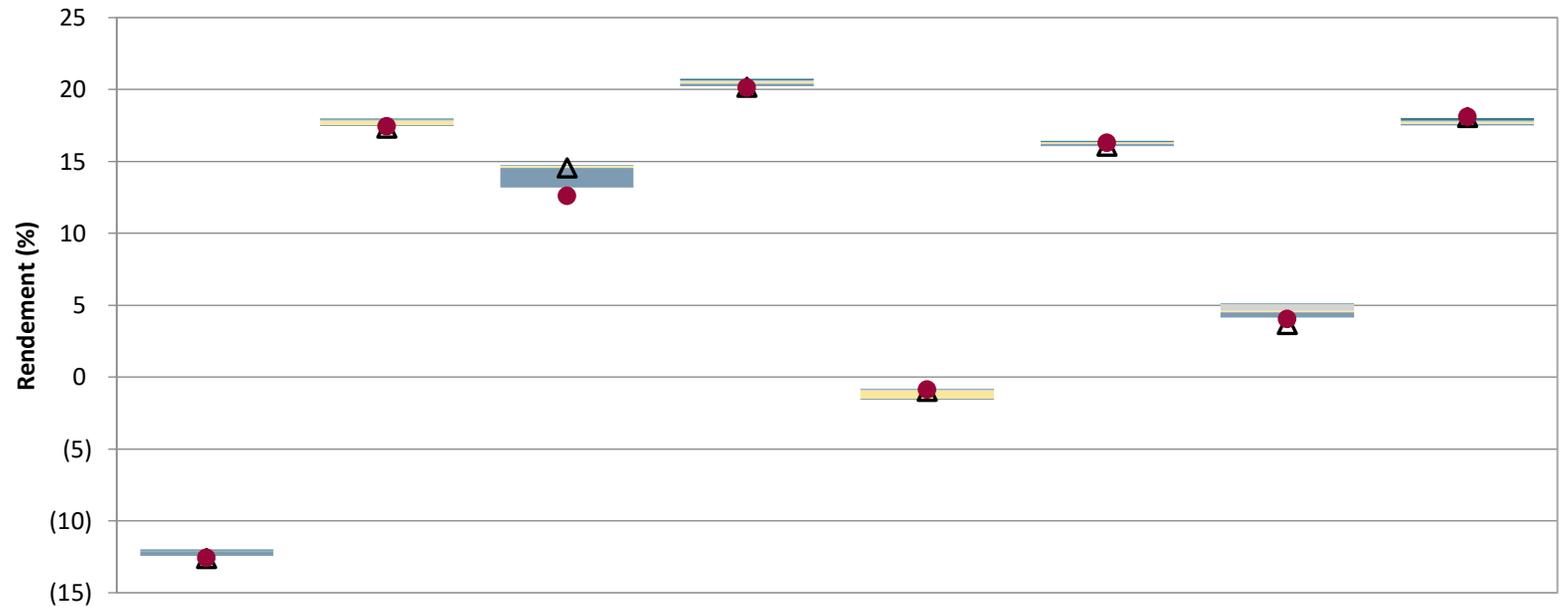
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	8,69	(12,00)	(12,00)	1,85	5,96	9,48	7,34	11,84
Premier quartile	8,48	(12,05)	(12,05)	1,82	5,92	9,42	7,27	11,83
Médiane	8,42	(12,07)	(12,07)	1,78	5,87	9,34	7,08	11,78
Troisième quartile	8,33	(12,09)	(12,09)	1,70	5,86	9,33	7,07	11,74
95e percentile	8,33	(12,43)	(12,43)	1,44	5,22	8,79	6,75	11,40
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	8,31	(12,61)	(12,61)	1,26	5,51	9,00	6,92	11,52
● BlackRock ¹	8,45	(12,58)	(12,58)	1,33	4,95	8,56	6,60	11,27
	Q2	Q4						

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

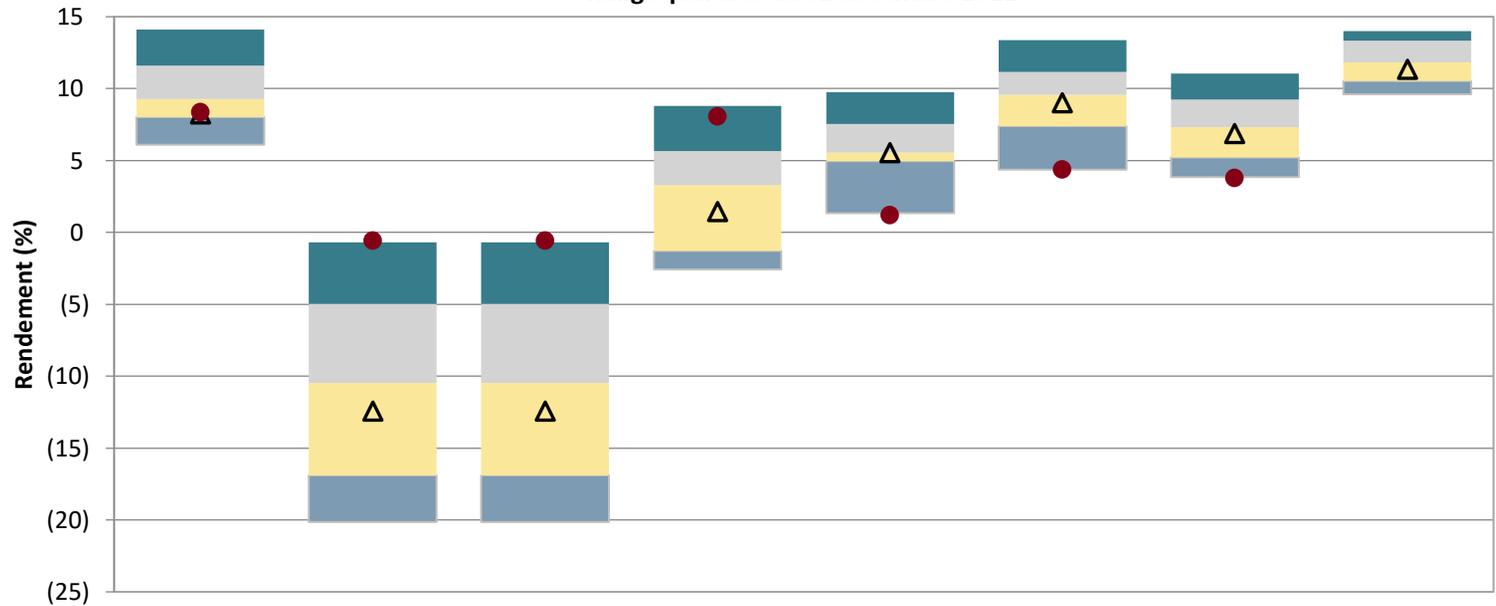
COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI



	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	(12,00)	17,98	14,70	20,75	(0,82)	16,42	5,14	18,02
Premier quartile	(12,05)	17,90	14,69	20,63	(0,83)	16,37	5,10	17,83
Médiane	(12,07)	17,81	14,67	20,51	(0,97)	16,28	4,62	17,74
Troisième quartile	(12,09)	17,55	14,56	20,42	(1,50)	16,21	4,51	17,60
95e percentile	(12,43)	17,46	13,18	20,22	(1,56)	16,06	4,15	17,52
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	(12,61)	17,32	14,54	20,17	(0,98)	16,08	3,67	18,06
● BlackRock ¹	(12,58)	17,45	12,59	20,14	(0,89)	16,27	4,03	18,10
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q2	Q3	Q4	Q1

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

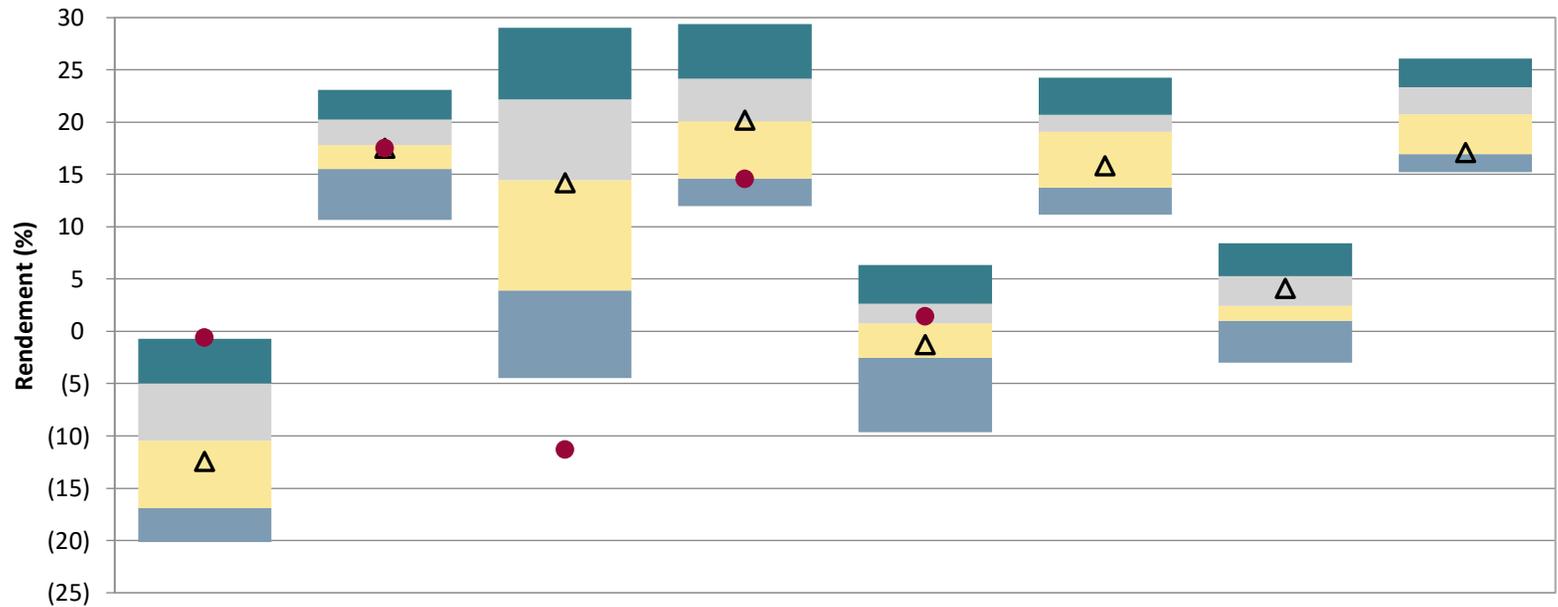
ACTIONS ACWI
GPTD et Univers d'actions ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	14,13	(0,69)	(0,69)	8,81	9,74	13,38	11,03	13,99
Premier quartile	11,59	(4,95)	(4,95)	5,65	7,52	11,14	9,24	13,33
Médiane	9,29	(10,46)	(10,46)	3,31	5,55	9,56	7,33	11,84
Troisième quartile	8,00	(16,90)	(16,90)	(1,27)	4,96	7,38	5,22	10,54
95e percentile	6,11	(20,14)	(20,14)	(2,56)	1,34	4,37	3,84	9,59
△ MSCI ACWI Net (\$ CA)	8,24	(12,43)	(12,43)	1,45	5,54	9,03	6,89	11,36
● GPTD Faible volatilité ¹	8,36	(0,60)	(0,60)	8,07	1,17	4,36	3,77	
	Q3	Q1	Q1	Q1	Q4	Q4	Q4	

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2017

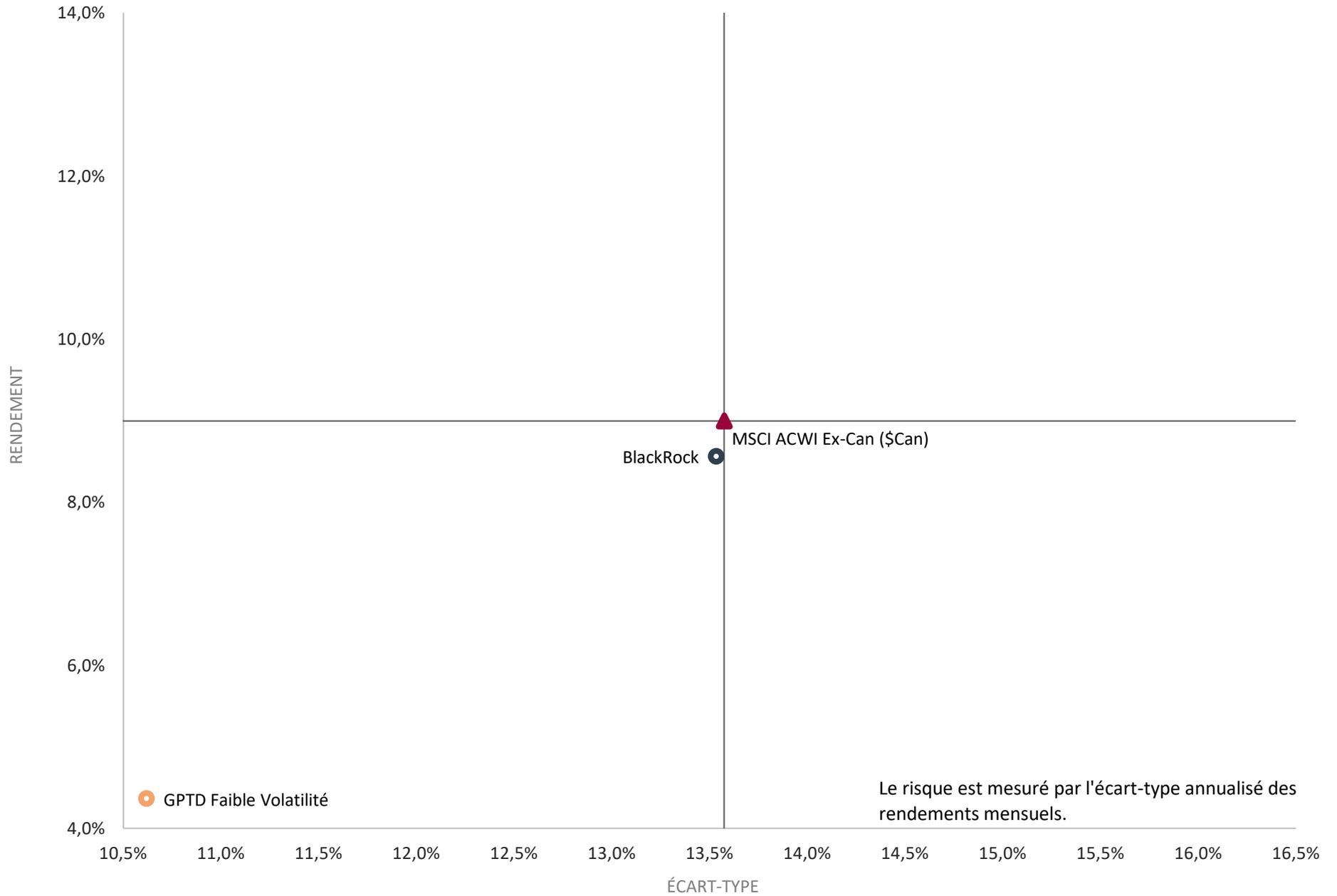
COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
BlackRock et Univers d'actions ACWI PBI



	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	(0,69)	23,07	29,05	29,37	6,35	24,28	8,42	26,11
Premier quartile	(4,95)	20,26	22,16	24,18	2,64	20,73	5,27	23,33
Médiane	(10,46)	17,81	14,49	20,09	0,77	19,08	2,43	20,77
Troisième quartile	(16,90)	15,55	3,91	14,63	(2,52)	13,77	1,02	16,95
95e percentile	(20,14)	10,64	(4,47)	12,00	(9,62)	11,18	(2,97)	15,24
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	(12,43)	17,53	14,22	20,20	(1,26)	15,83	4,13	17,10
● GPTD Faible volatilité ¹	(0,60)	17,49	(11,32)	14,55	1,44			
	Q1	Q3	Q4	Q4	Q2			

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022 ACTIONS ACWI



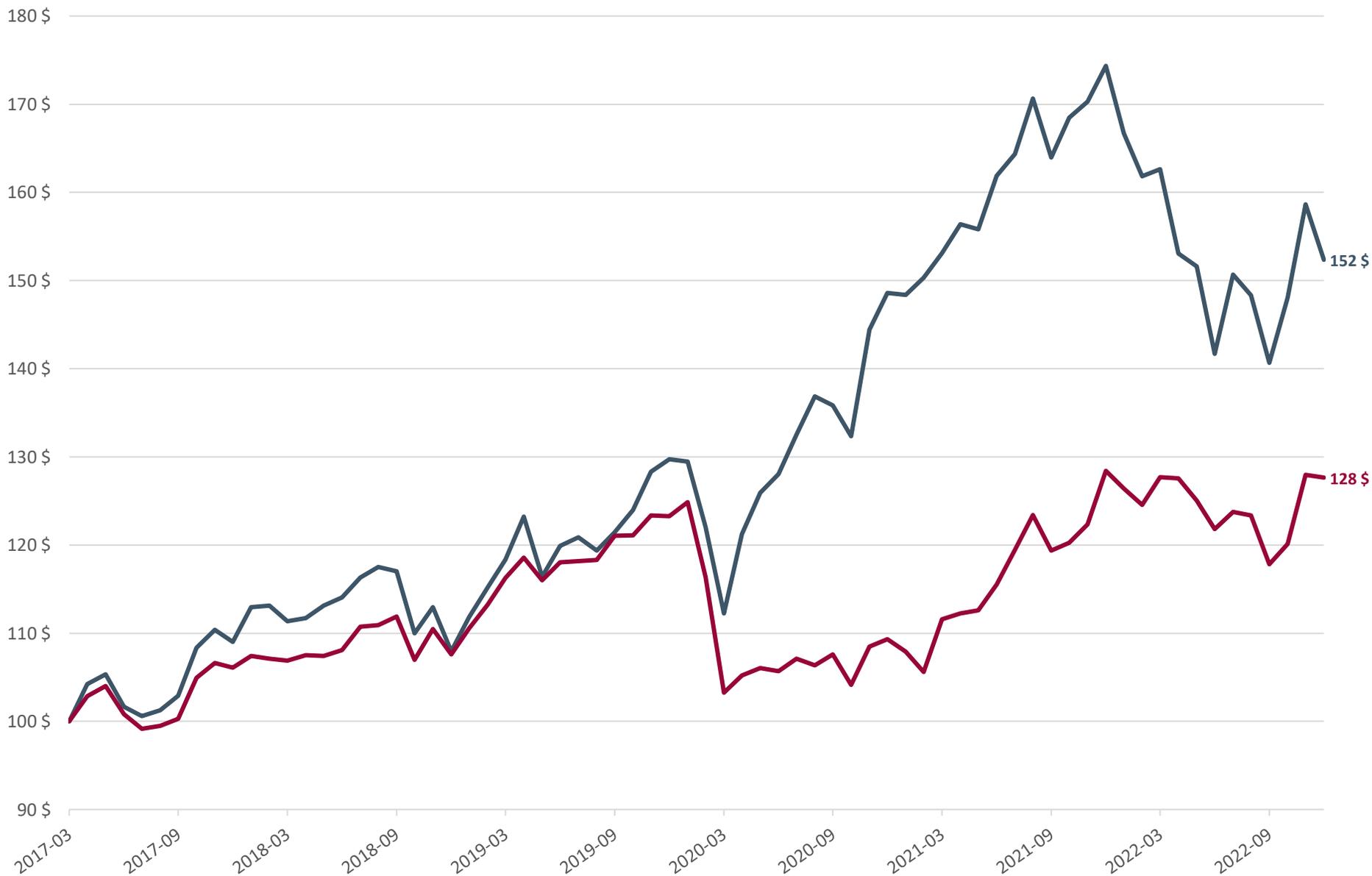
Le risque est mesuré par l'écart-type annualisé des rendements mensuels.

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



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

— MSCI ACWI — GPTD FV



REVUE DE PERFORMANCE

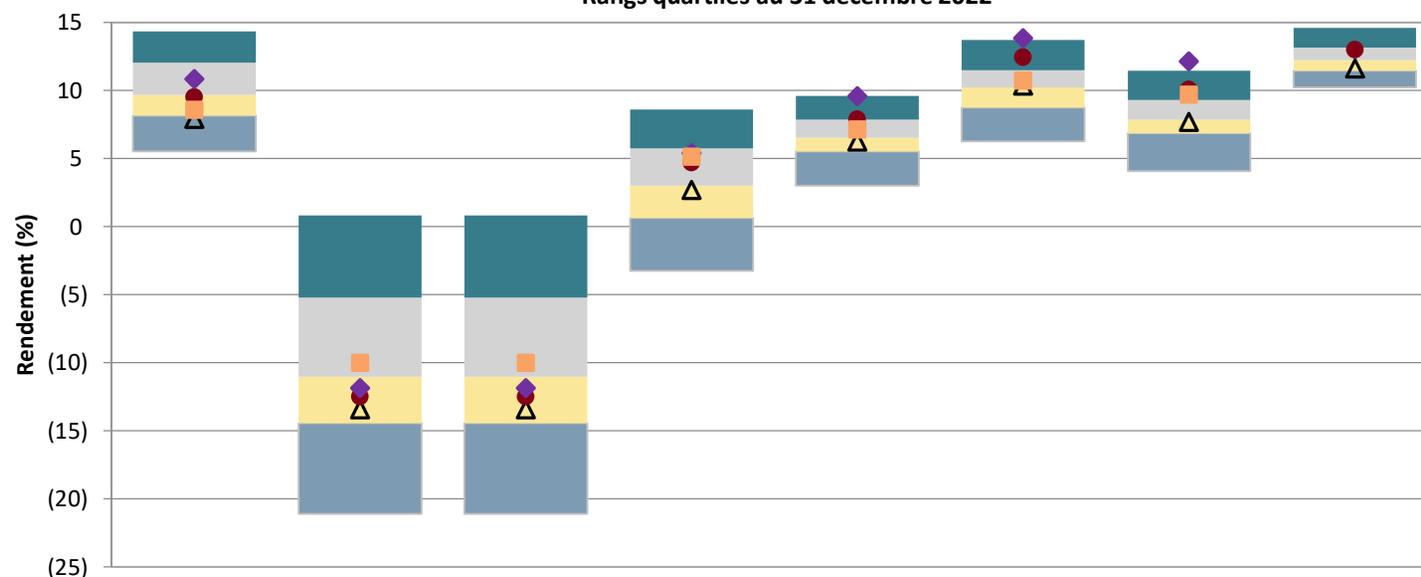
ACTIONS MONDIALES



FIERACAPITAL

MAWER

ACTIONS MONDIALES
Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



	T4 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	14,34	0,82	0,82	8,60	9,59	13,73	11,44	14,59
Premier quartile	12,04	(5,23)	(5,23)	5,74	7,87	11,49	9,31	13,15
Médiane	9,68	(11,02)	(11,02)	2,99	6,51	10,23	7,85	12,24
Troisième quartile	8,15	(14,46)	(14,46)	0,64	5,53	8,76	6,85	11,47
95e percentile	5,54	(21,10)	(21,10)	(3,26)	3,02	6,27	4,07	10,21
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	7,93	(13,41)	(13,41)	2,71	6,28	10,39	7,70	11,63
● Combinaison des gestionnaires ¹	9,52	(12,47)	(12,47)	4,71	7,91	12,47	10,09	13,02
	Q3	Q3	Q3	Q2	Q1	Q1	Q1	Q2
◆ Fiera Capital (non-couvert) ³	10,87	(11,85)	-11,85	5,40	9,60	13,88	12,17	
	Q2	Q3	Q3	Q2	Q1	Q1	Q1	
■ Mawer	8,60	(10,00)	(10,00)	5,14	7,15	10,74	9,71	
	Q3	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q1	

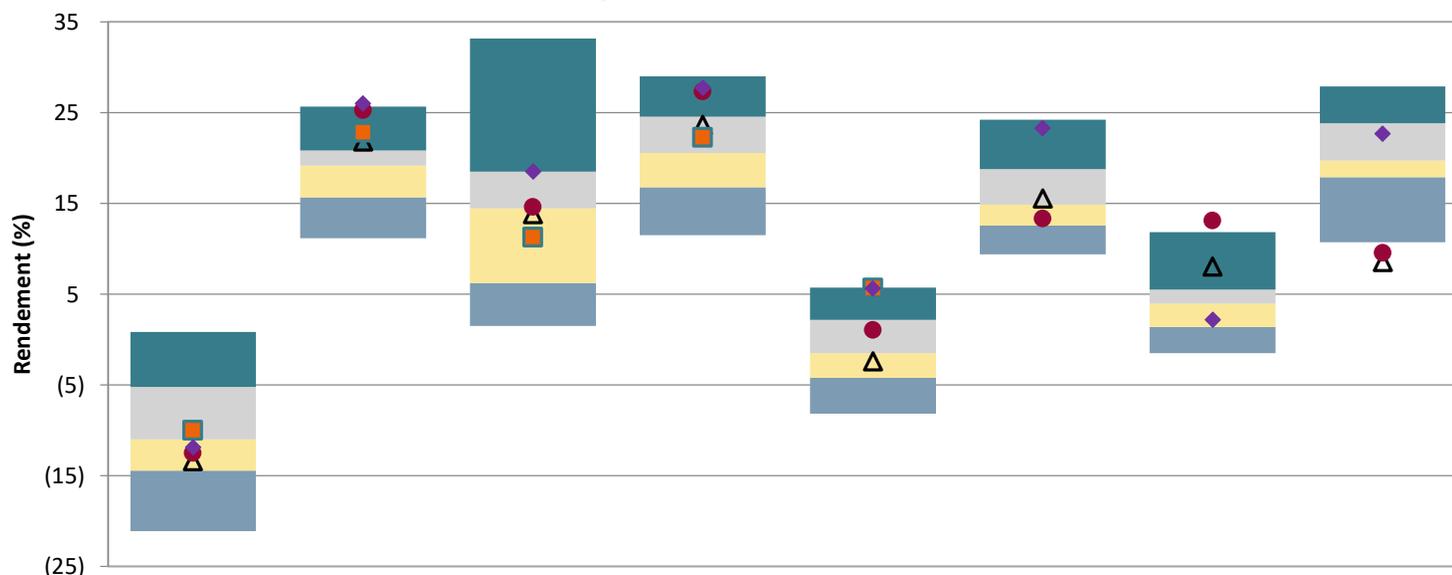
Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

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.

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI



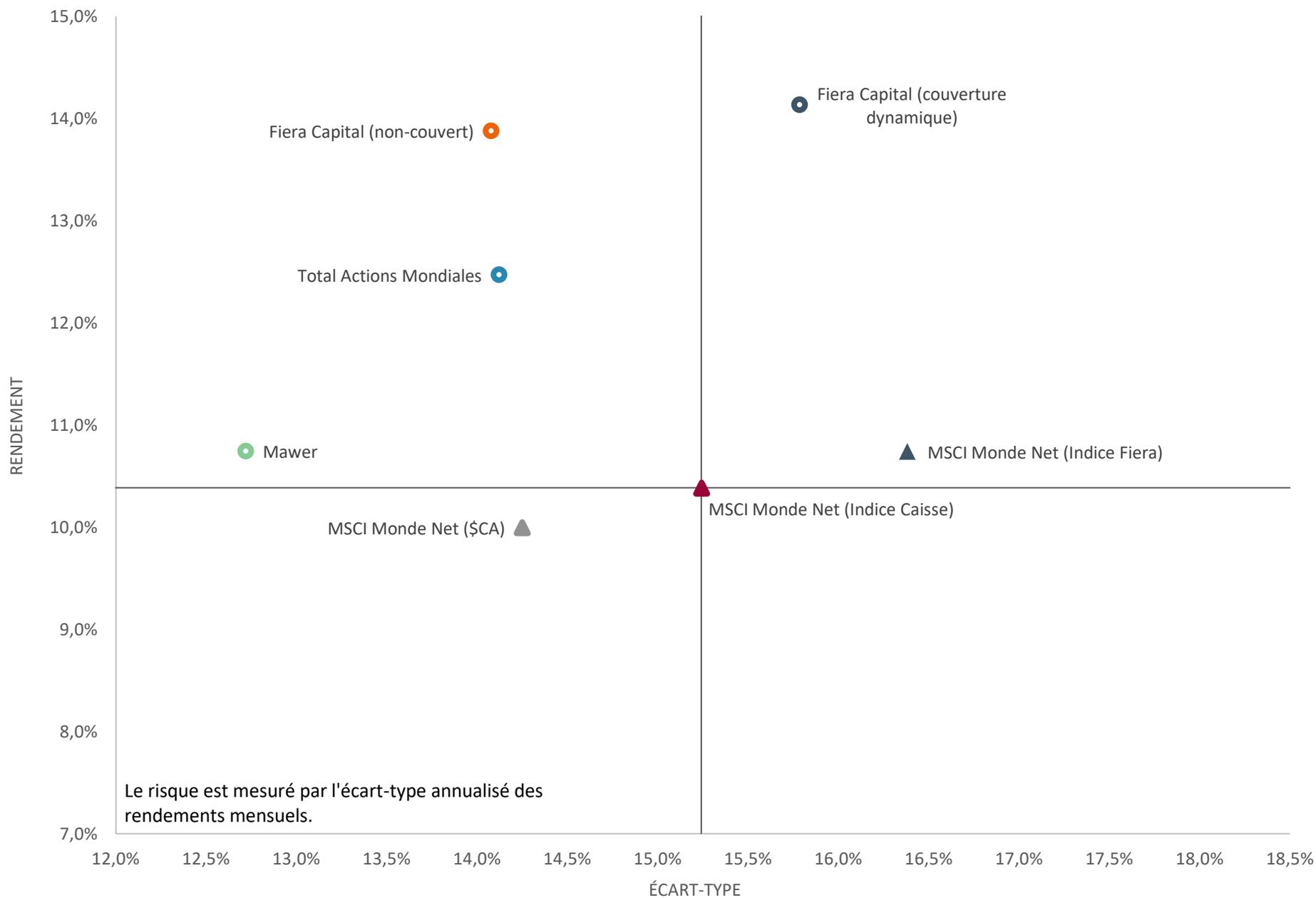
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	0,82	25,66	33,15	28,98	5,71	24,21	11,83	27,86
Premier quartile	(5,23)	20,83	18,50	24,54	2,19	18,78	5,53	23,83
Médiane	(11,02)	19,15	14,44	20,56	(1,49)	14,88	3,96	19,75
Troisième quartile	(14,46)	15,65	6,23	16,77	(4,22)	12,57	1,38	17,88
95e percentile	(21,10)	11,17	1,51	11,49	(8,20)	9,38	(1,48)	10,70
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	(13,41)	21,82	13,82	23,67	(2,40)	15,57	8,07	8,56
● Combinaison des gestionnaires ¹	(12,47)	25,26	14,62	27,34	1,08	13,36	13,13	9,56
	Q3	Q1	Q2	Q1	Q2	Q3	Q1	Q4
◆ Fiera Capital (non-couvert) ³	(11,85)	26,02	18,53	27,72	5,61	23,29	2,20	22,68
	Q3	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q3	Q2
■ Mawer	(10,00)	22,84	11,26	22,28	5,68			
	Q2	Q1	Q3	Q2	Q1			

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

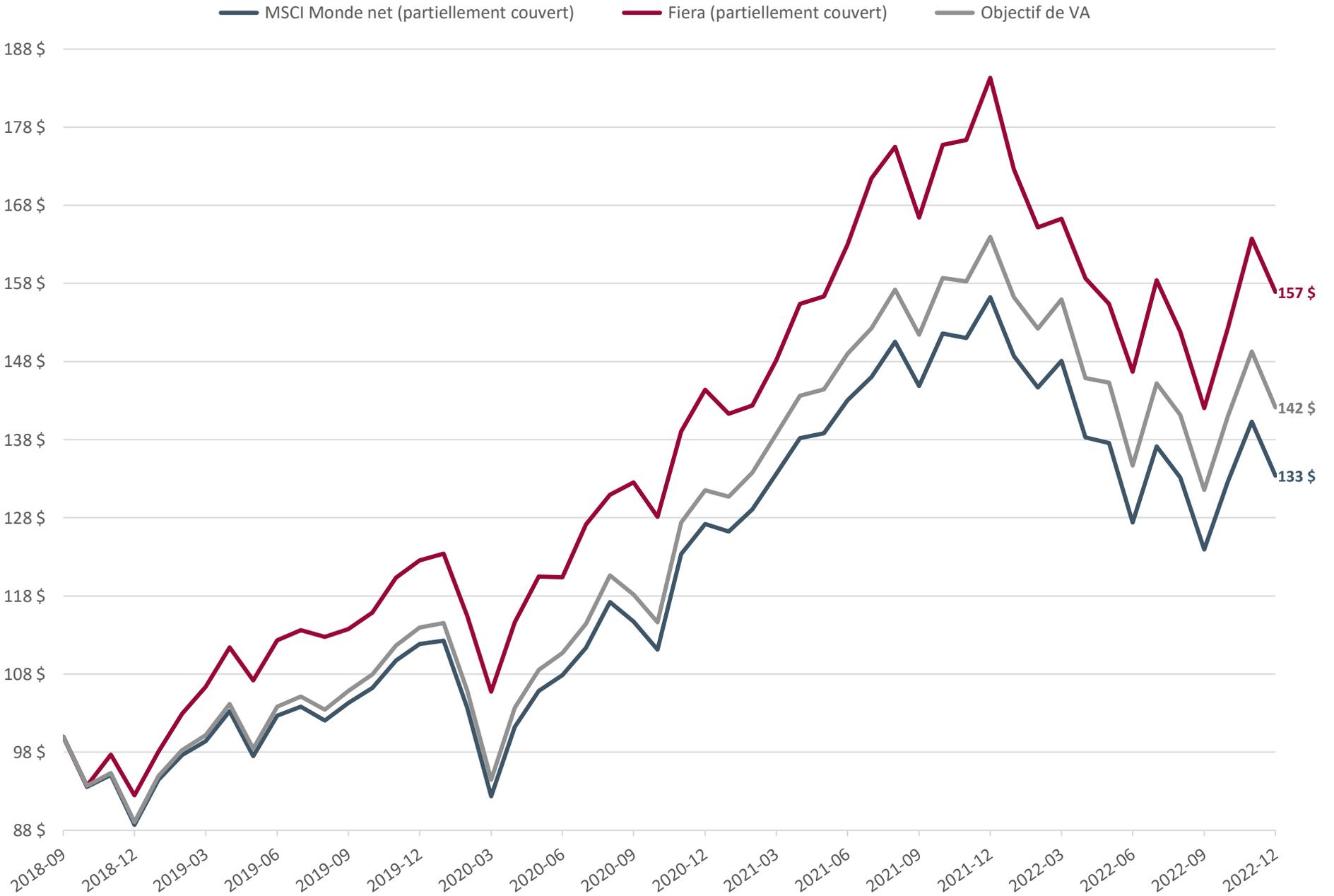
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

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

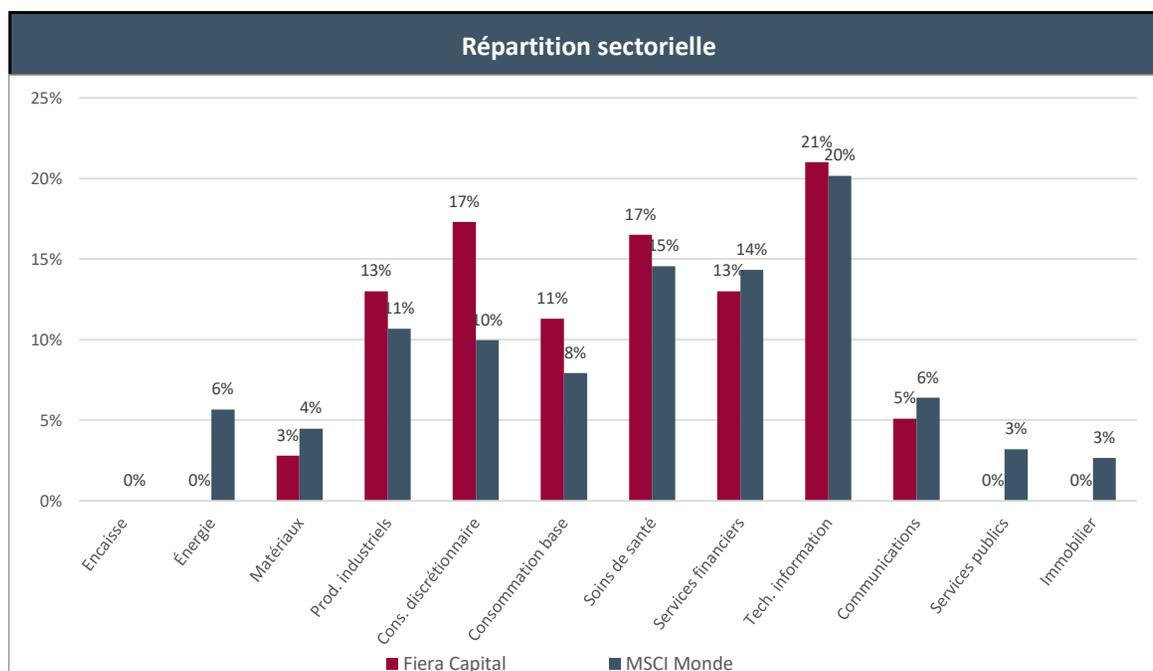
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022 ACTIONS MONDIALES



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



ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL



Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

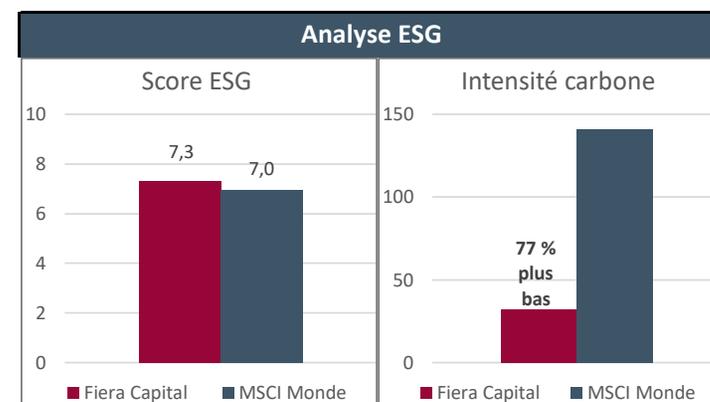
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Tesla	-54,2%	0,0%	1,0%	0,9%
Amazon	-26,7%	0,0%	1,8%	0,7%
Apple	-7,2%	0,0%	4,7%	0,7%
Oracle	32,5%	2,8%	0,2%	0,5%
TJX Companies	26,8%	3,3%	0,2%	0,5%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

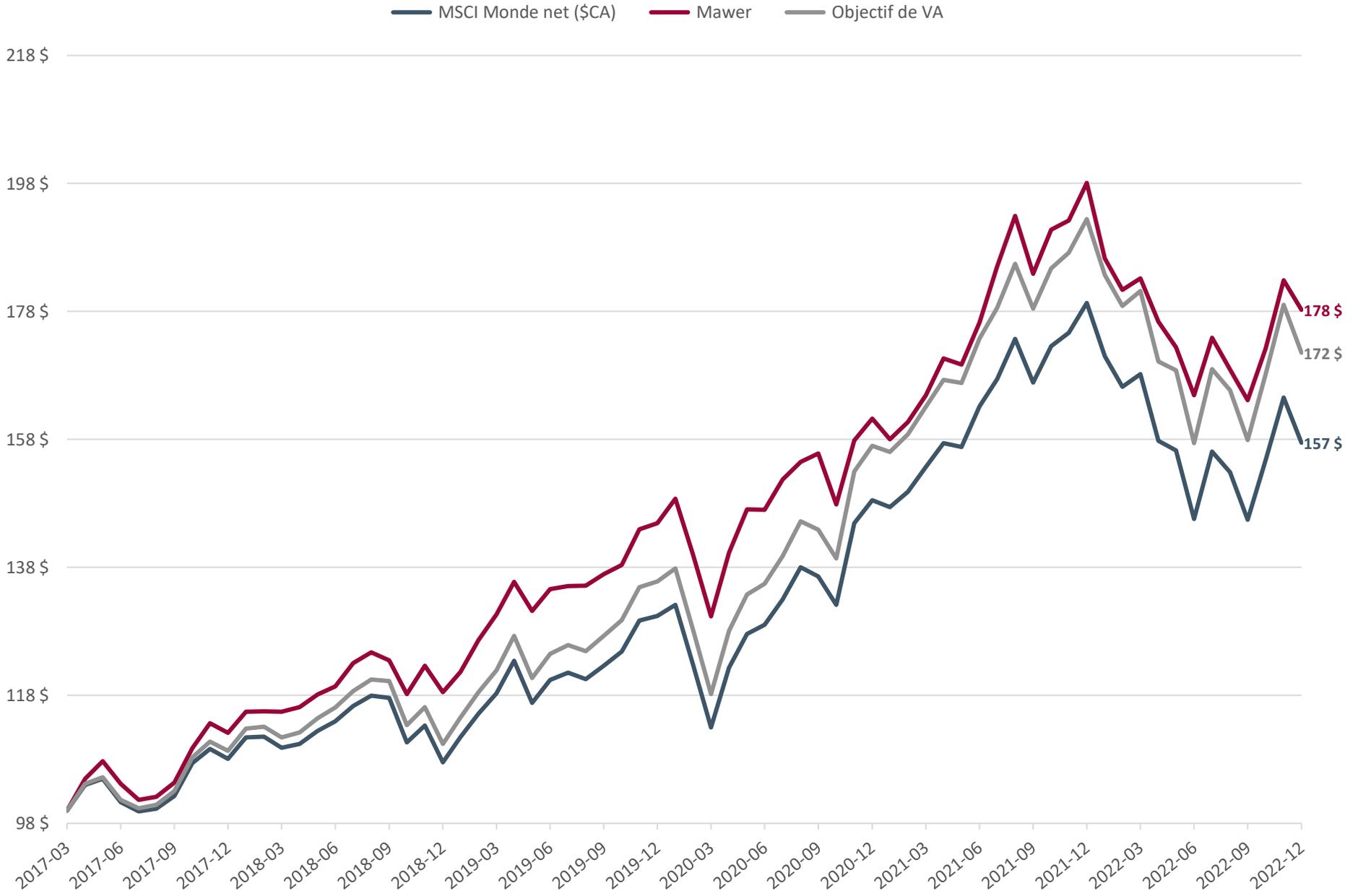
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Alphabet	-9,0%	5,7%	1,2%	-0,8%
Roche Hids	-5,4%	3,0%	0,5%	-0,4%
CME Group	-3,4%	2,2%	0,1%	-0,3%
Diageo	2,2%	3,2%	0,2%	-0,2%
Microsoft	1,8%	6,5%	3,4%	-0,2%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	3,46%
Répartition sectorielle	-0,84%

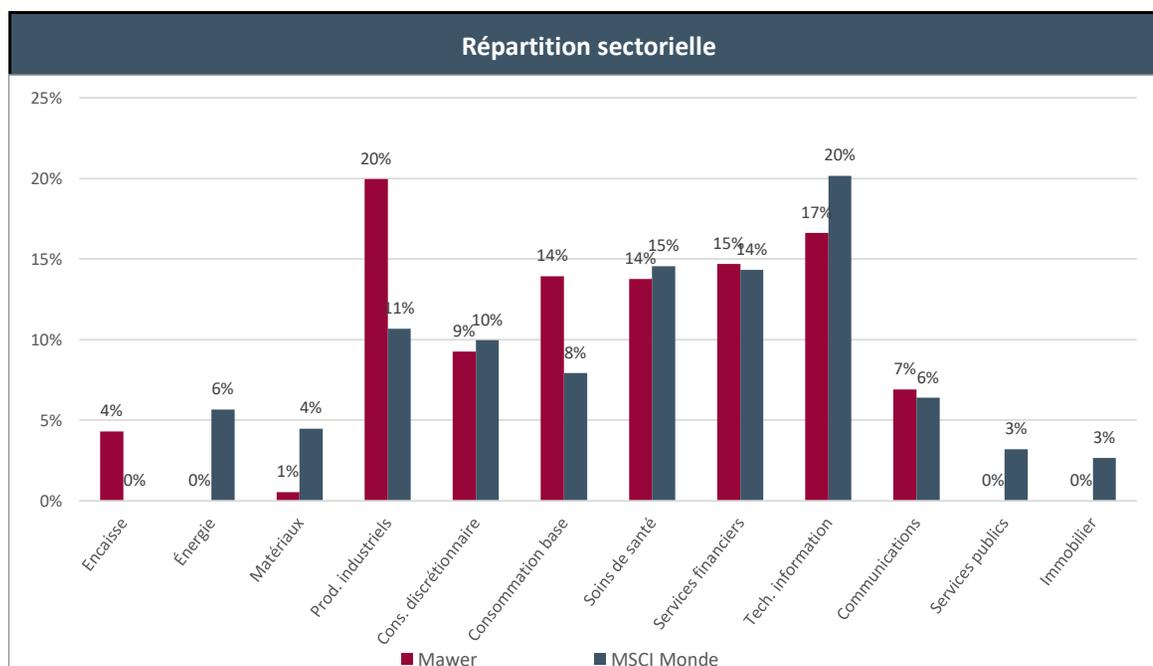
Évaluation PRI 2021	Fiera Capital	Médiane
Firme - Gouvernance	55,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	47,0%	71,0%
- Votes par procuration	39,0%	54,0%



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



**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022
ACTIONS MONDIALES - MAWER**



Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,05%
Répartition sectorielle	0,38%

Évaluation PRI 2021	Mawer*	Médiane
Firme - Gouvernance	46,00%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	90,0%	71,0%
- Votes par procuration	43,0%	54,0%

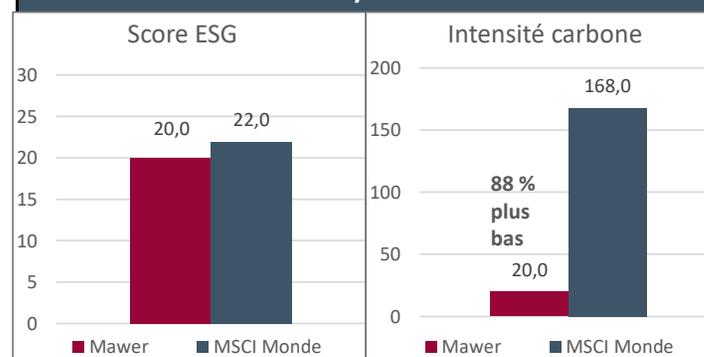
Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
BMW	27,7%	3,7%	0,1%	0,9%
Novo Nordisk	32,3%	2,4%	0,3%	0,7%
Moderna	49,8%	1,5%	0,1%	0,6%
Marsh & McLennan	9,6%	5,0%	0,1%	0,5%
CDW	13,1%	3,1%	0,0%	0,5%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
FTI Consulting	-5,5%	3,4%	0,0%	-0,2%
Roche	-5,8%	2,8%	0,0%	-0,2%
XP	-15,6%	0,7%	0,0%	-0,2%
Alphabet	-9,0%	3,5%	1,0%	-0,3%
Amazon.com	-26,7%	1,3%	1,6%	-0,4%

Analyse ESG



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

REVUE DE PERFORMANCE
IMMOBILIER AMÉRICAIN ET MONDIAL

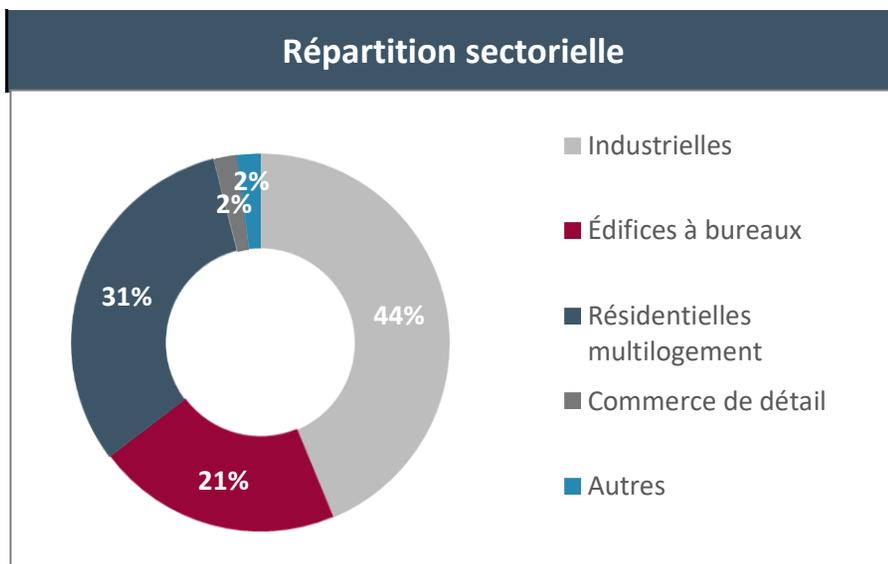


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
IMMOBILIER AMÉRICAIN - BGO**

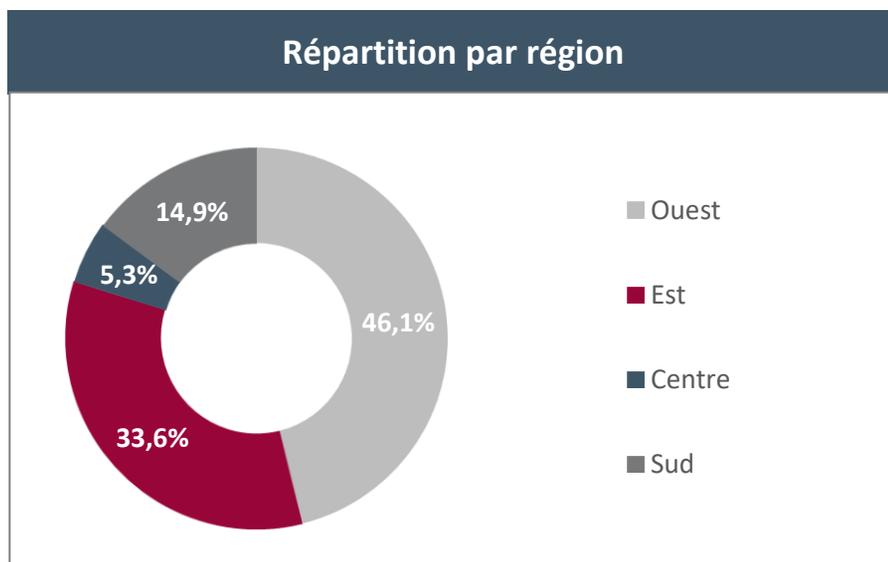
— IPC+4% — BGO (\$CA) — BGO (\$US)



**IMMOBILIER AMÉRICAIN BENTALL GREENOAK
ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022**

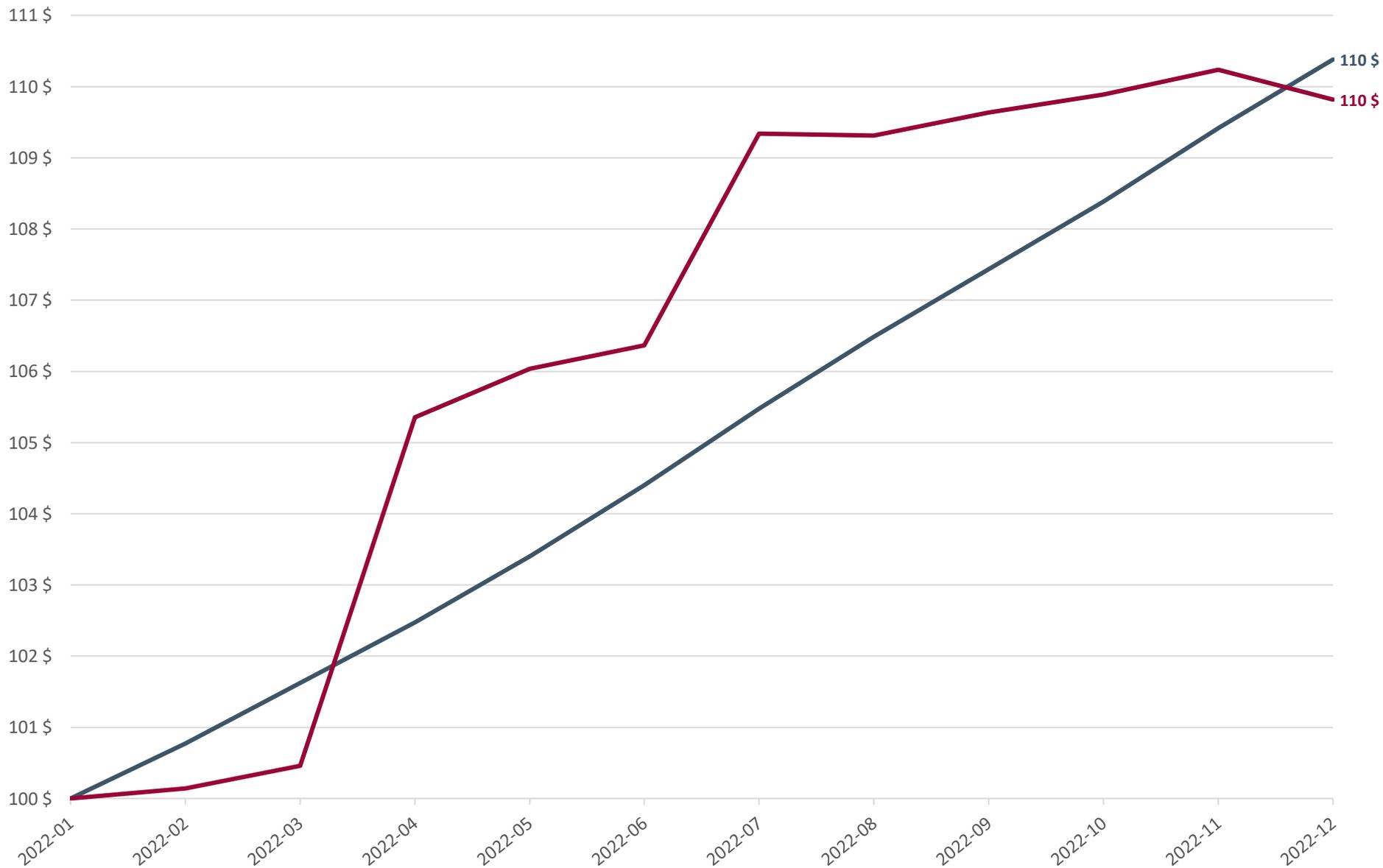


Paramètres clés	BGO
Nombre d'édifices	96
Taux de location	95%
Ratio moyen d'emprunt (%)	26,1%
Nombre d'investisseurs	72

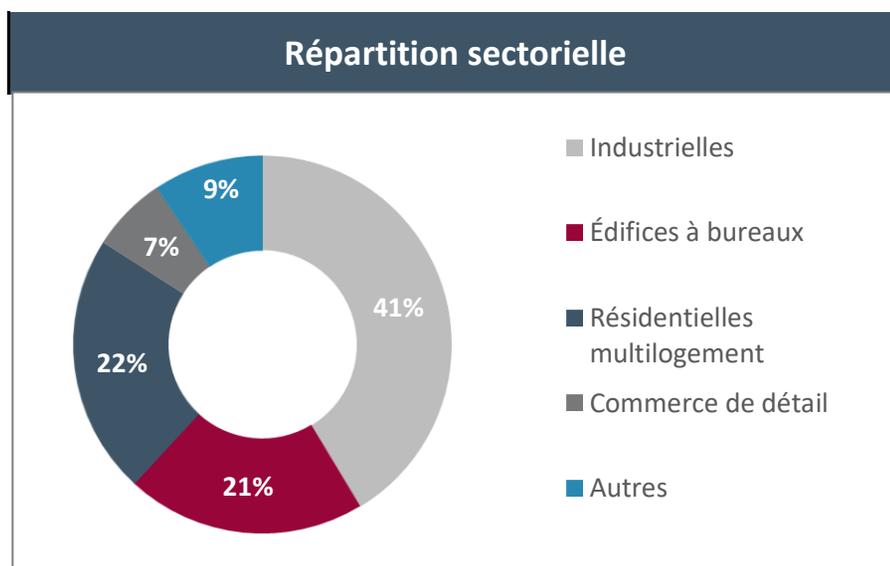


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2022 IMMOBILIER MONDIAL - UBS

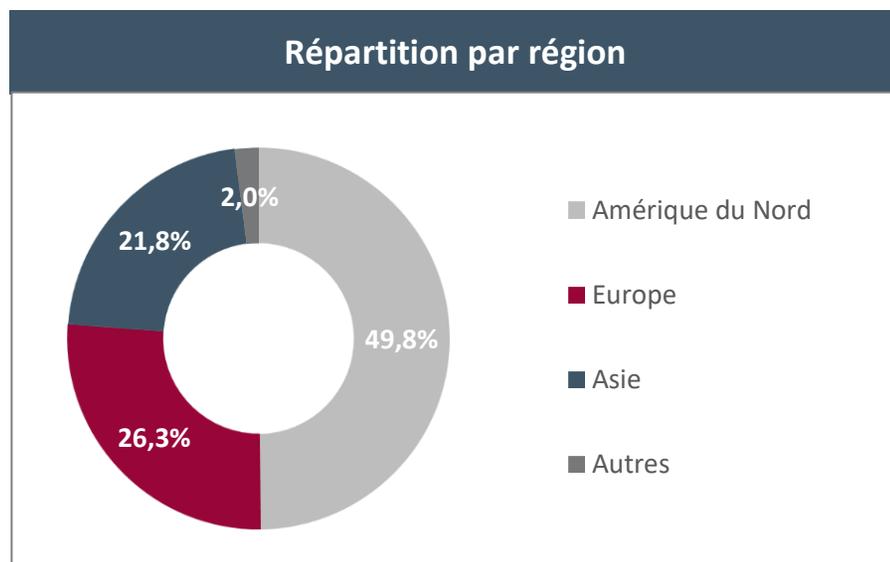
— IPC+4,5% — UBS



IMMOBILIER MONDIAL UBS
ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022



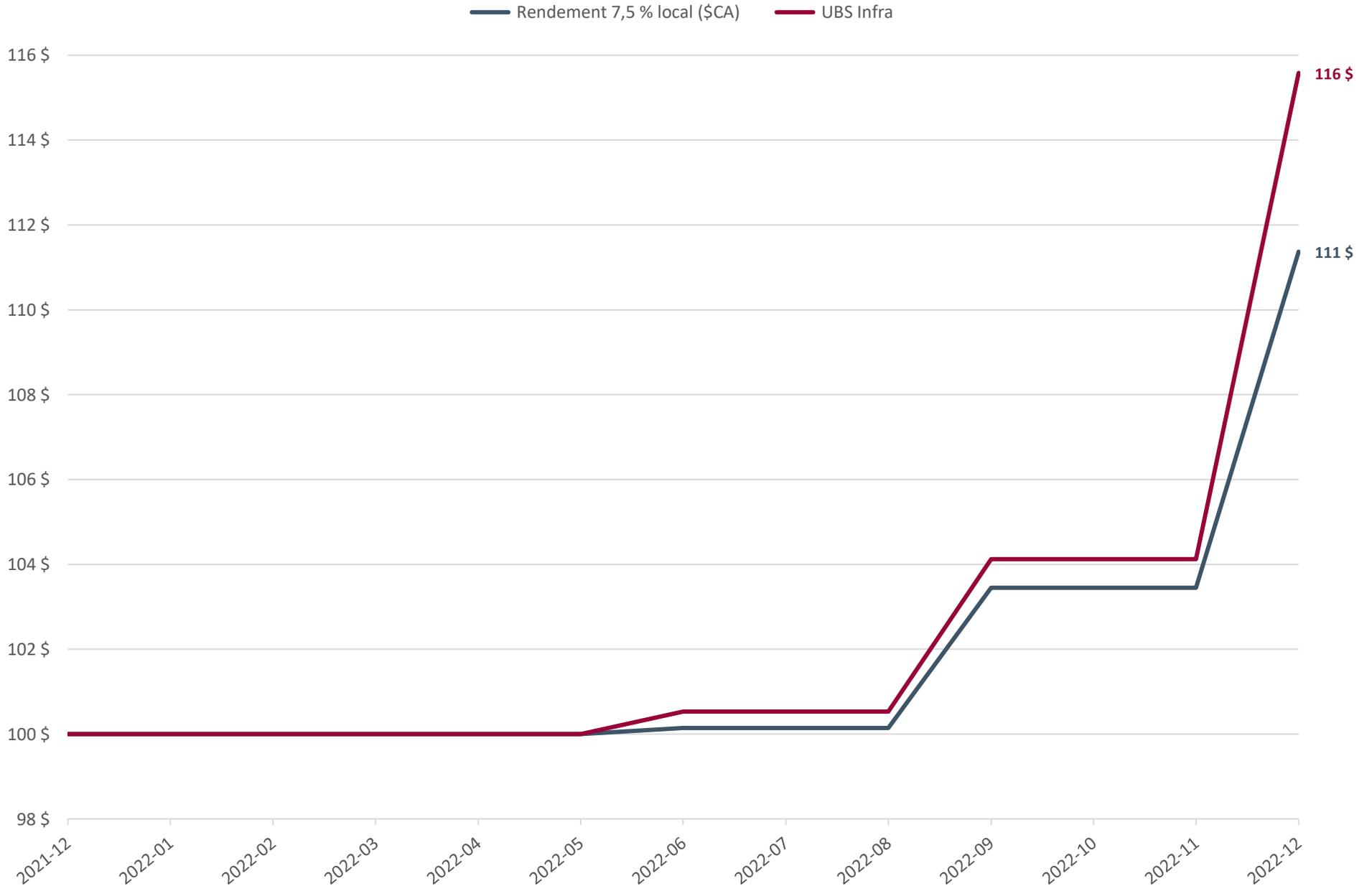
Paramètres clés	UBS
Nombre d'édifices	11 224
Nombre de locataires	40 853
Ratio moyen d'emprunt (%)	24,9%
Nombre de fonds sous-jacents	59



REVUE DE PERFORMANCE
INFRASTRUCTURE MONDIALE

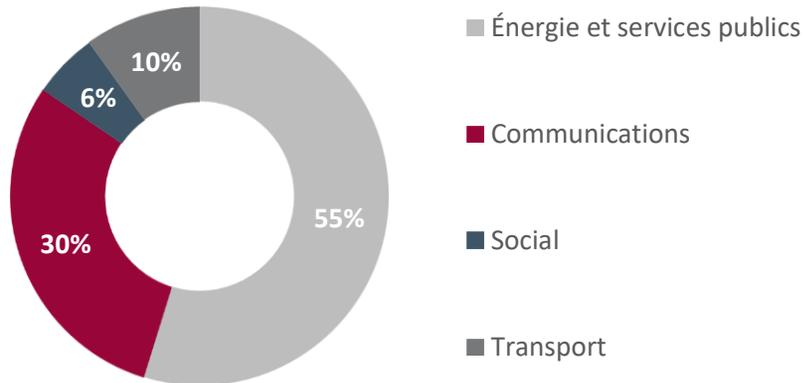


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS DÉCEMBRE 2021
INFRASTRUCTURE MONDIALE - UBS**



**INFRASTRUCTURE MONDIALE UBS
ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2022**

Répartition sectorielle

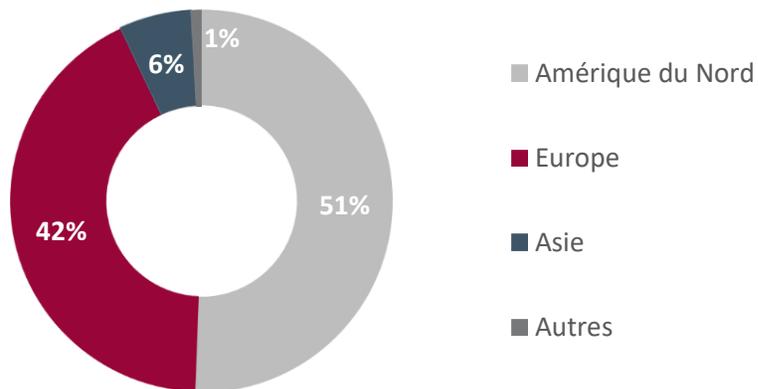


Paramètres clés

UBS

Taille du fonds (CAD)	148,4 M\$
Taux de rendement interne (CAD)	18,0%
Ratio du portefeuille (CAD)	1,14x
Nombre de fonds sous-jacents	38

Répartition par région

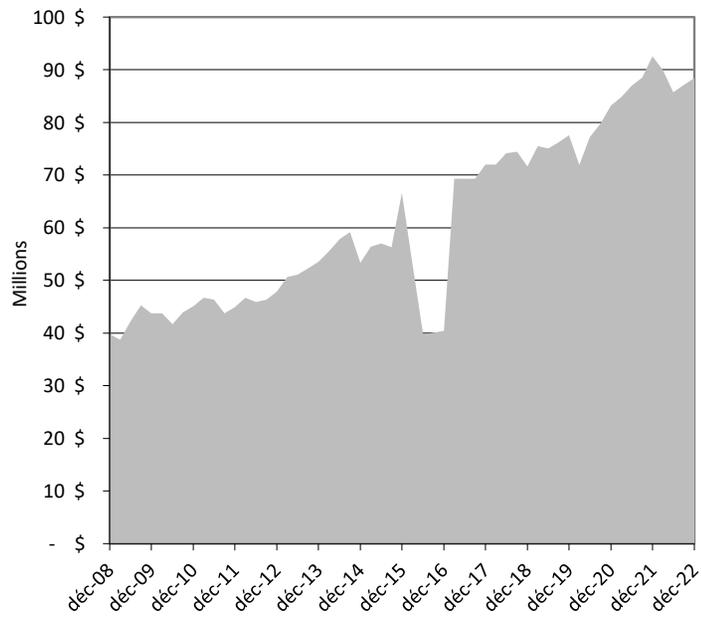


RÉPARTITION DE L'ACTIF

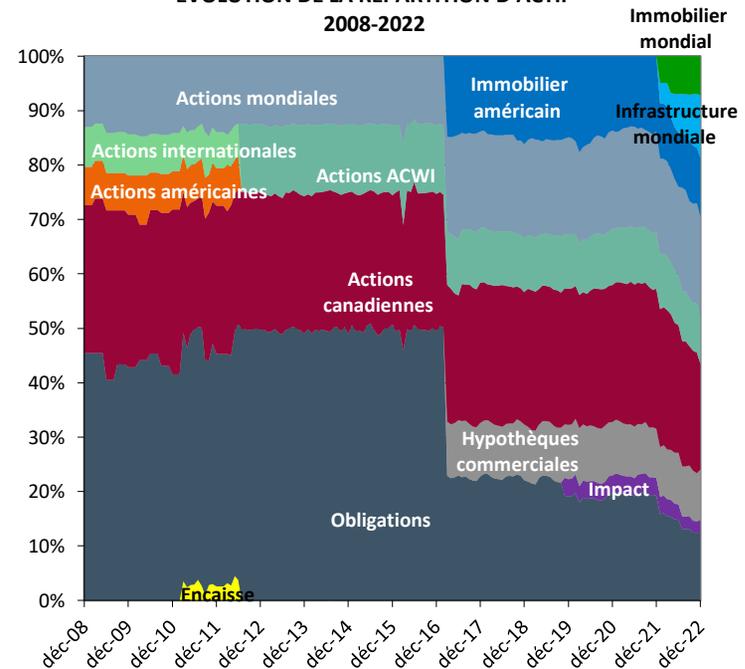
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILIBRÉ

	Cible	30-sept-22		31-déc-22	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	12,8%	11 452 804 \$	13,1%	11 083 227 \$	12,5%
Revenu fixe d'impact	2,3%	2 017 865 \$	2,3%	1 957 068 \$	2,2%
Hypothèques commerciales	10,0%	8 145 401 \$	9,3%	8 217 032 \$	9,3%
Actions canadiennes	22,5%	19 125 341 \$	22,0%	17 184 023 \$	19,4%
Actions ACWI	9,0%	7 645 547 \$	8,8%	7 827 632 \$	8,9%
Actions mondiales	18,5%	15 589 050 \$	17,9%	16 140 183 \$	18,3%
Immobilier américain	0,0%	9 544 765 \$	11,0%	9 428 794 \$	10,7%
Immobilier mondial	12,5%	6 201 192 \$	7,1%	6 355 691 \$	7,2%
Infrastructure mondiale	12,5%	7 396 904 \$	8,5%	10 214 911 \$	11,6%
TOTAL	100,0%	87 118 869 \$	100,0%	88 408 561 \$	100,0%

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2022**



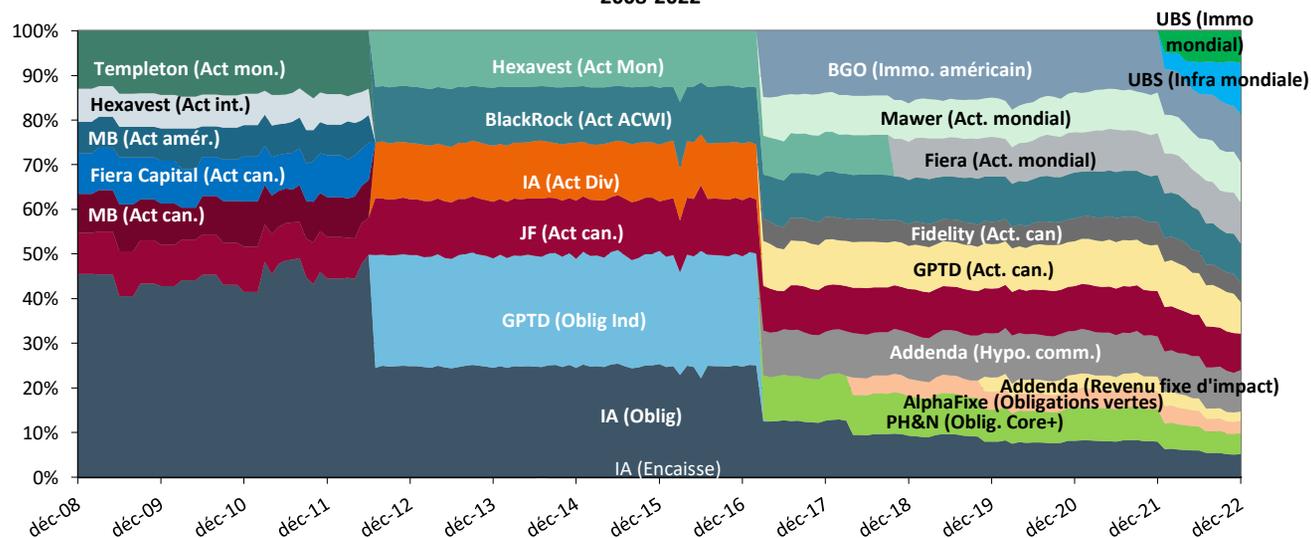
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2022**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	30-sept-22		31-déc-22	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	5,3%	4 718 001 \$	5,4%	4 565 201 \$	5,2%
Obligations (PH&N)	4,8%	4 268 580 \$	4,9%	4 136 145 \$	4,7%
Obligations vertes (AlphaFixe)	2,8%	2 466 223 \$	2,8%	2 381 881 \$	2,7%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,3%	2 017 865 \$	2,3%	1 957 068 \$	2,2%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0%	8 145 401 \$	9,3%	8 217 032 \$	9,3%
Actions canadiennes (JF)	9,0%	7 592 400 \$	8,7%	7 174 156 \$	8,1%
Actions canadiennes (TD)	9,0%	7 654 786 \$	8,8%	6 261 581 \$	7,1%
Actions canadiennes (Fidelity)	4,5%	3 878 155 \$	4,5%	3 748 287 \$	4,2%
Actions mondiales (Mawer)	9,3%	8 010 034 \$	9,2%	8 088 285 \$	9,1%
Actions mondiales (Fiera)	9,3%	7 579 016 \$	8,7%	8 051 898 \$	9,1%
Actions ACWI (BlackRock)	9,0%	7 645 547 \$	8,8%	7 827 632 \$	8,9%
Immobilier américain (BGO)	0,0%	9 544 765 \$	11,0%	9 428 794 \$	10,7%
Immobilier mondial (UBS)	12,5%	6 201 192 \$	7,1%	6 355 691 \$	7,2%
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5%	7 396 904 \$	8,5%	10 214 911 \$	11,6%
TOTAL	100,0%	87 118 869 \$	100,0%	88 408 561 \$	100,0%

**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE
2008-2022**



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

	Cible				
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	3,00%				
Obligations	47,00%	50,00%	22,50%	19,25%	12,75%
Revenu fixe d'impact				3,25%	2,25%
Hypothèques commerciales			10,00%	10,00%	10,00%
Actions canadiennes	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	22,50%
Actions américaines	6,25%				
Actions internationales	6,25%				
Actions ACWI		12,50%	10,00%	10,00%	9,00%
Actions mondiales	12,50%	12,50%	17,50%	17,50%	18,50%
Immobilier américain			15,00%	15,00%	0,00%
Immobilier mondial					12,50%
Infrastructure mondiale					12,50%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

	Cible						
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 3 avril 2018	Avril à septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	3,00%						
Obligations (IA)	47,00%	25,00%	12,50%	9,50%	9,50%	8,00%	5,25%
Obligations (GPTD Indiciel)		25,00%					
Obligations (PH&N)			10,00%	9,00%	9,00%	7,25%	4,75%
Obligations (AlphaFixe)				4,00%	4,00%	4,00%	2,75%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25%	2,25%
Hypothèques commerciales (Addenda)			10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Actions canadiennes (JF)	8,33%	12,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	9,00%
Actions canadiennes (TD)			10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	9,00%
Actions canadiennes (IA Dividendes)		12,50%					
Actions canadiennes (Fidelity)			5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	4,50%
Actions canadiennes (MB)	8,33%						
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,33%						
Actions américaines (MB)	6,25%						
Actions mondiales (Hexavest)		12,50%	8,75%	8,75%			
Actions mondiales (Mawer)			8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	9,25%
Actions mondiales (Templeton)	12,50%						
Actions mondiales (Fiera)					8,75%	8,75%	9,25%
Actions internationales (Hexavest)	6,25%						
Actions ACWI (BlackRock)		12,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	9,00%
Immobilier américain (BGO)			15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	0,00%
Immobilier mondial (UBS)							12,50%
Infrastructure mondiale (UBS)							12,50%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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



REVUE DE PERFORMANCE

FONDS PRUDENT FU849

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

	Actifs au 31 décembre 2022	T4 2022	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	8 039 356 \$	0,39%	-11,11%	-11,11%	-6,71%	-1,69%	0,53%	0,69%	1,13%	1,34%	1,63%	2,42%	2,07%
PH&N Core+	4 850 953 \$	0,65%	-11,25%	-11,25%	-6,70%	-0,44%	1,34%	1,37%					
AlphaFixe Obligations vertes ¹	1 578 549 \$	0,44%	-10,84%	-10,84%	-6,58%	-1,81%	0,41%						
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	1 389 732 \$	0,27%	-12,18%	-12,18%	-7,21%	-1,68%							
Total³	15 858 590 \$	0,47%	-11,22%	-11,22%	-6,74%	-1,30%	0,78%	0,91%	1,30%	1,42%	1,69%	2,46%	2,10%
FTSE Canada Univers		0,10%	-11,69%	-11,69%	-7,22%	-2,20%	-0,01%	0,27%	0,64%	0,79%	1,13%	1,95%	1,63%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	9 856 308 \$	0,76%	-0,88%	-0,88%	0,69%	2,48%	2,84%	3,16%					
FTSE Canada Court terme		0,67%	-4,05%	-4,05%	-2,50%	0,03%	0,79%	1,01%	0,86%	0,88%	1,09%	1,31%	1,35%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	1 947 966 \$	6,21%	-11,47%	-11,47%	5,08%	4,91%	8,60%	5,45%	5,62%	7,42%	6,12%	6,85%	8,34%
GPTD Faible Volatilité	1 639 073 \$	3,22%	-1,84%	-1,84%	10,76%	6,56%	10,32%	7,07%					
Total⁴	3 587 040 \$	4,71%	-6,56%	-6,56%	8,03%	5,87%	9,57%	6,34%	6,46%	8,33%	6,96%	7,54%	8,74%
S&P /TSX		5,96%	-5,84%	-5,84%	8,53%	7,54%	11,19%	6,85%	7,22%	9,10%	6,75%	7,17%	7,74%
ACTIONS ACWI													
GPTD Faible Volatilité	2 035 600 \$	8,36%	-0,60%	-0,60%	8,07%	1,17%	4,36%	3,77%					
MSCI ACWI Net (\$ CA)		8,24%	-12,43%	-12,43%	1,45%	5,54%	9,03%	6,89%	8,33%	7,72%	8,85%	9,36%	11,36%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	1 991 619 \$	10,49%	-14,87%	-14,87%	4,24%	8,58%	14,13%						
Total⁶	1 991 619 \$	10,49%	-14,87%	-14,87%	4,24%	8,58%	14,13%	10,37%	10,38%	10,77%	10,61%	10,88%	12,87%
MSCI Monde Net (\$ CA)		8,24%	-12,19%	-12,19%	2,98%	6,49%	9,99%	7,81%	8,86%	8,19%	9,40%	9,95%	12,27%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁷		7,61%	-14,62%	-14,62%	2,41%	6,05%	10,74%	7,56%	9,09%	8,94%	8,89%	9,25%	11,70%
IMMOBILIER AMÉRICAIN													
BGO (\$CA)⁸	9 737 021 \$	0,33%	31,88%	31,88%	22,50%	14,07%	10,40%	11,67%					
IPC+4%		2,63%	10,66%	10,66%	8,85%	7,51%	7,10%	6,94%	6,71%	6,52%	6,35%	6,29%	6,16%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS (\$CA)⁹	4 353 558 \$	0,17%											
IPC+4,5%		2,74%	11,16%	11,16%	9,35%	8,01%	7,60%	7,44%	7,21%	7,03%	6,85%	6,80%	6,66%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS (\$CA)⁹	6 056 626 \$	11,01%											
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)		7,66%											
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	53 476 361 \$	2,29%	0,45%	0,45%	3,72%	4,43%	5,24%	4,95%	4,70%	4,68%	4,60%	5,15%	5,02%
Cible		2,35%	-3,41%	-3,41%	0,02%	2,33%	3,72%	3,19%	3,39%	3,47%	3,45%	4,09%	4,01%
Valeur ajoutée		-0,06%	3,85%	3,85%	3,70%	2,11%	1,52%	1,76%	1,31%	1,21%	1,16%	1,06%	1,01%

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^{er} 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.

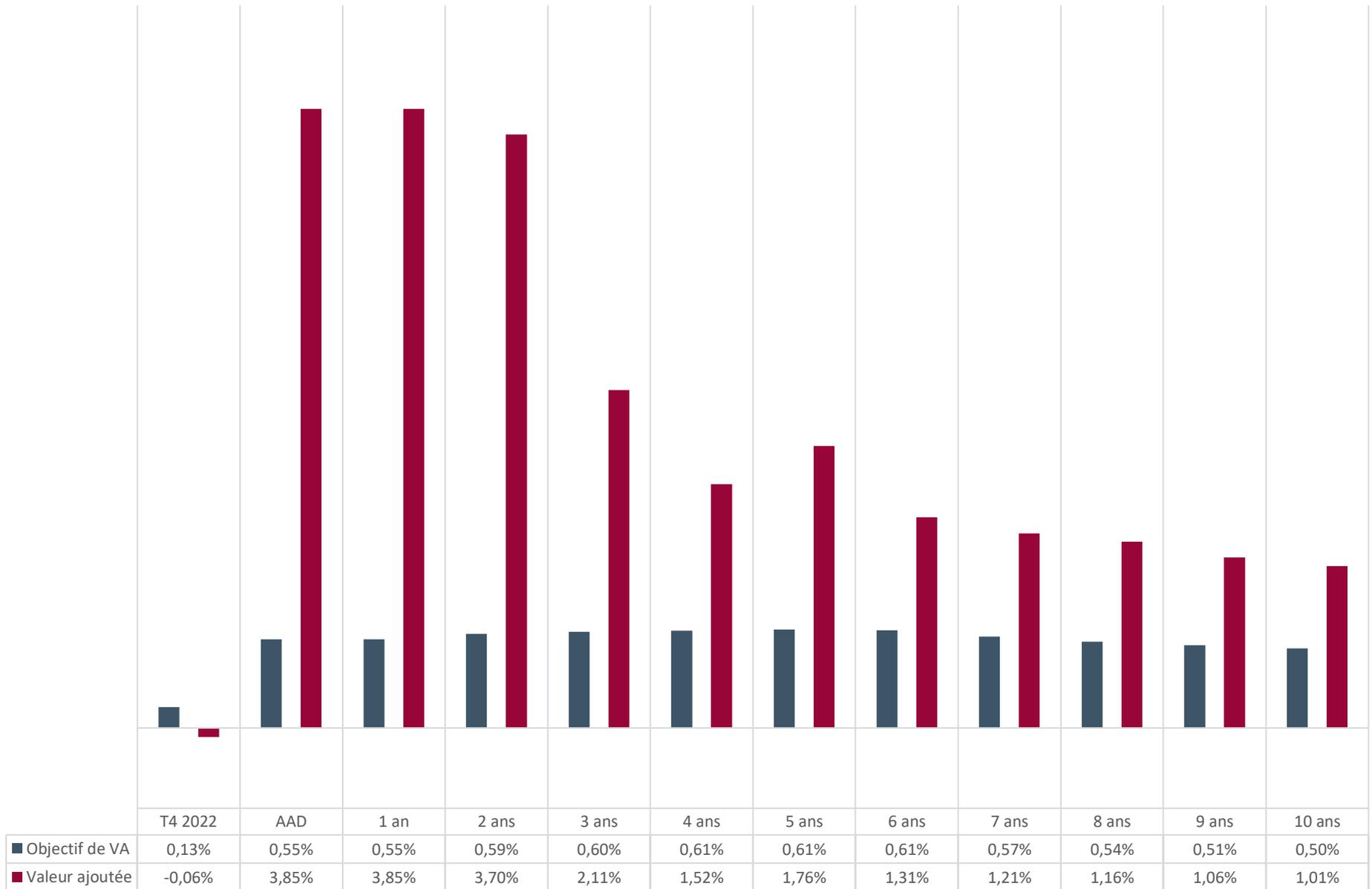
Note 8: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds Edgemoor MEPT est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

Note 9: Nouveau mandat en date du 31 décembre 2021. Le rendement est décalé d'un trimestre en raison des délais de publication.

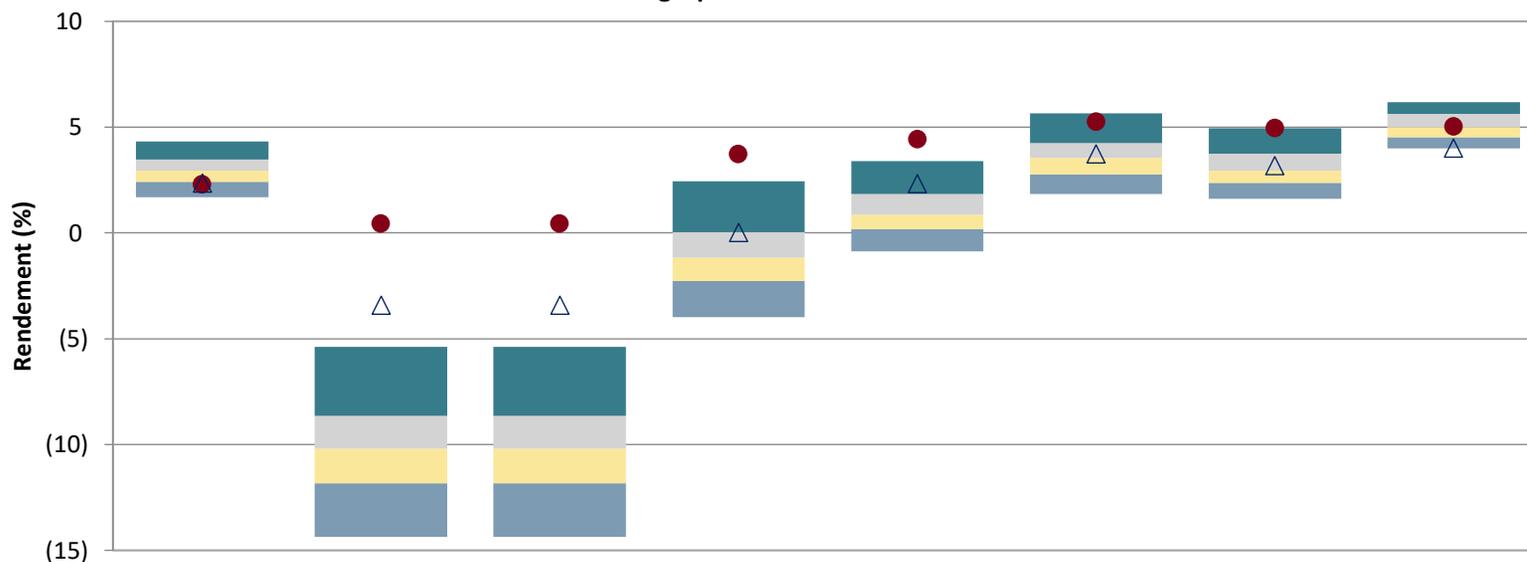
**RENDEMENTS ANNUELS DES FONDS MÉTALLOS
PAR CLASSE D'ACTIF ET PAR GESTIONNAIRE**

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS PRUDENT - FU849											
Fonds prudent	0,45%	7,09%	5,88%	7,71%	3,79%	3,45%	4,56%	4,09%	9,66%	3,85%	5,06%
Cible	-3,41%	3,57%	7,10%	8,03%	1,10%	4,35%	3,95%	3,29%	9,41%	3,32%	4,95%
Valeur ajoutée	3,85%	3,52%	-1,22%	-0,32%	2,69%	-0,90%	0,60%	0,80%	0,25%	0,53%	0,12%

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS PRUDENT FU849
AU 31 DÉCEMBRE 2022**



FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds prudent et Univers PBI
(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /
20 % Titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



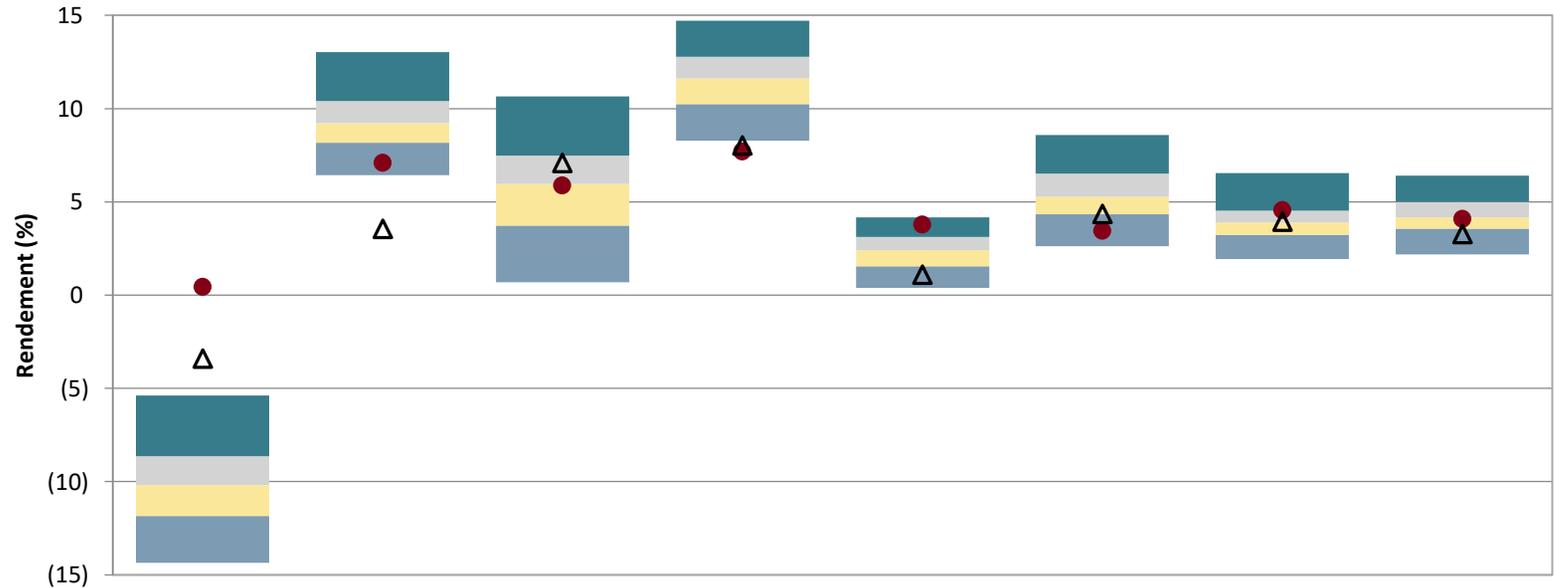
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,32	(5,38)	(5,38)	2,45	3,39	5,67	4,95	6,18
Premier quartile	3,48	(8,64)	(8,64)	0,05	1,84	4,24	3,75	5,63
Médiane	2,95	(10,19)	(10,19)	(1,18)	0,88	3,56	2,95	5,01
Troisième quartile	2,43	(11,84)	(11,84)	(2,26)	0,20	2,76	2,36	4,54
95e percentile	1,70	(14,35)	(14,35)	(3,97)	(0,87)	1,84	1,61	4,00
• Fonds prudent	2,29	0,45	0,45	3,72	4,43	5,24	4,95	5,02
△ Portefeuille cible	2,35	(3,41)	(3,41)	0,02	2,33	3,72	3,19	4,01
	Q4	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q2

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

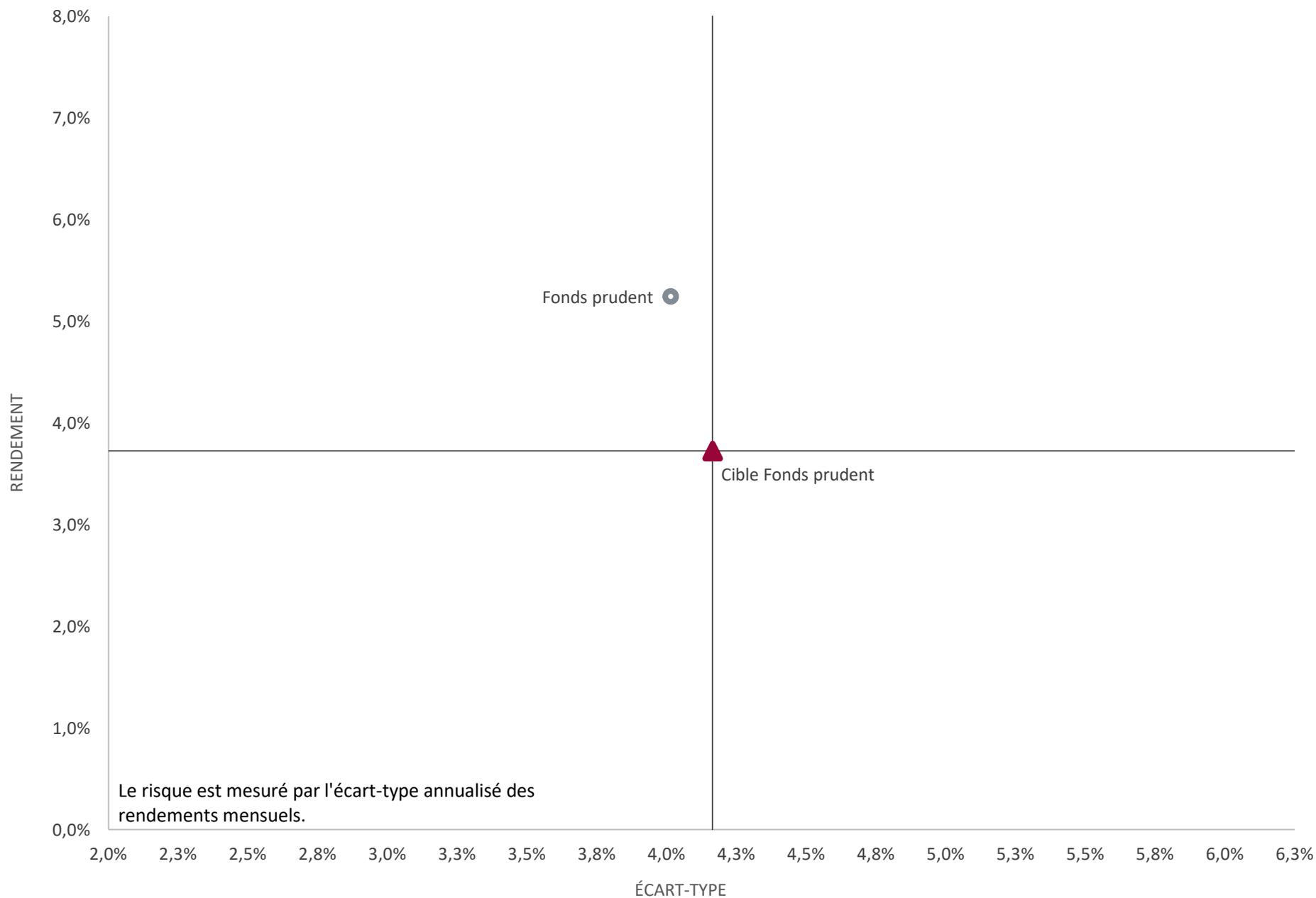
Fonds prudent et Univers PBI

(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /
20 % Titres listés d'immobilier mondial)

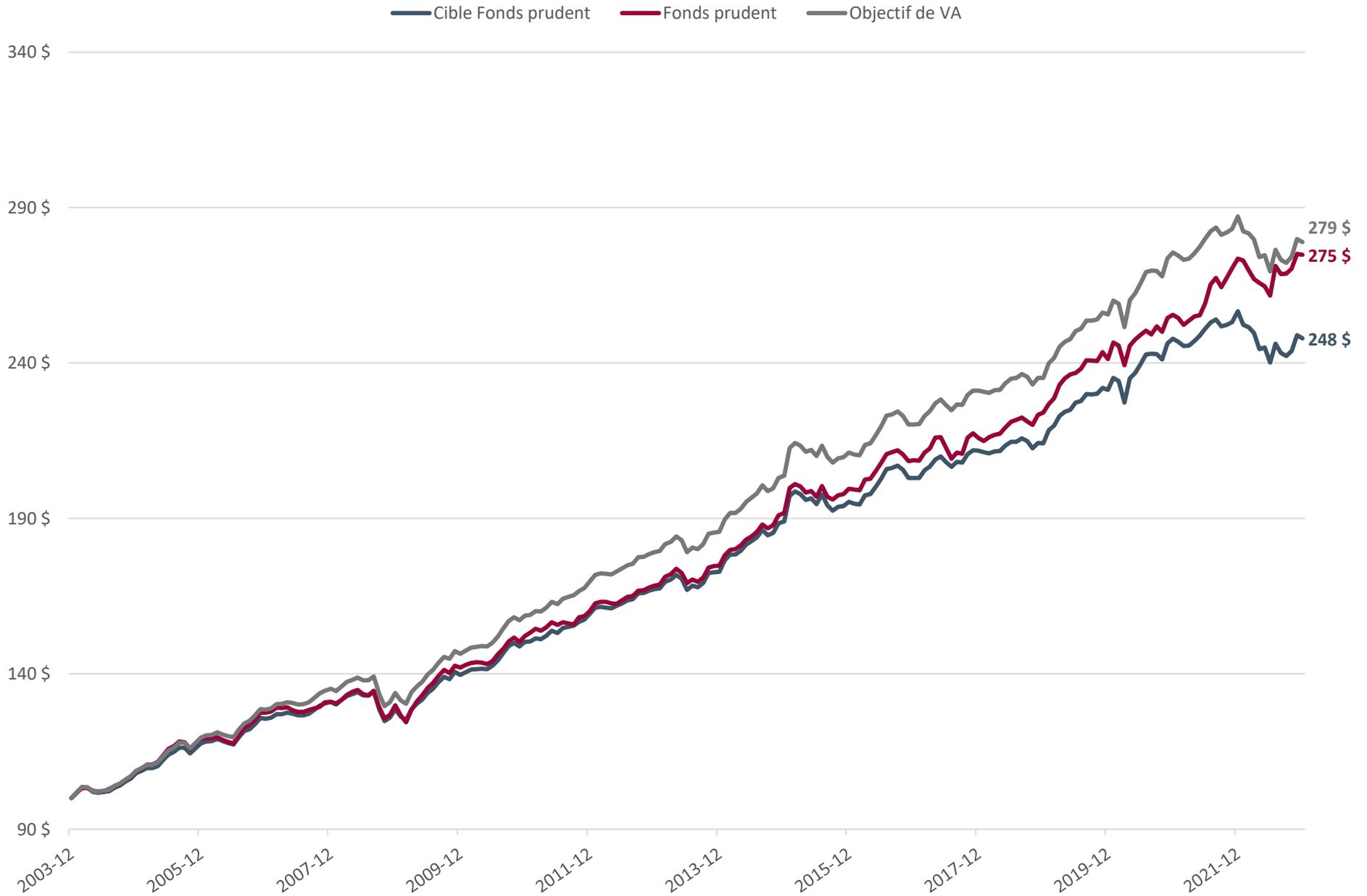


	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	(5,38)	13,02	10,65	14,69	4,17	8,58	6,54	6,41
Premier quartile	(8,64)	10,41	7,49	12,77	3,12	6,50	4,53	4,98
Médiane	(10,19)	9,21	5,96	11,62	2,39	5,26	3,89	4,16
Troisième quartile	(11,84)	8,17	3,72	10,24	1,54	4,33	3,22	3,56
95e percentile	(14,35)	6,42	0,68	8,26	0,39	2,62	1,92	2,18
● Fonds prudent	0,45	7,09	5,88	7,71	3,79	3,45	4,56	4,09
△ Portefeuille cible	(3,41)	3,57	7,10	8,03	1,10	4,35	3,95	3,29
	Q1	Q4	Q3	Q4	Q1	Q4	Q1	Q3

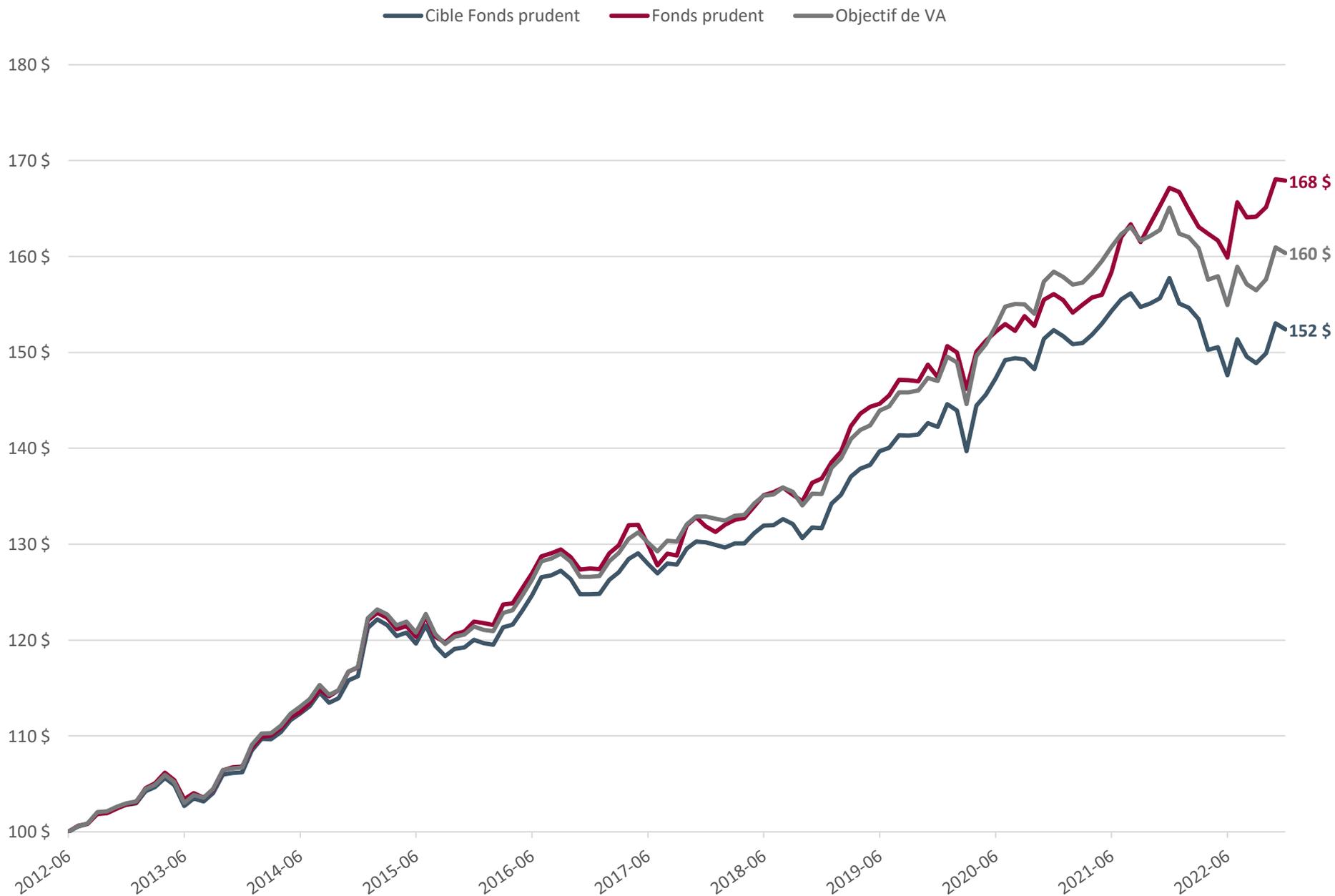
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022 FONDS PRUDENT



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS PRUDENT



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS PRUDENT

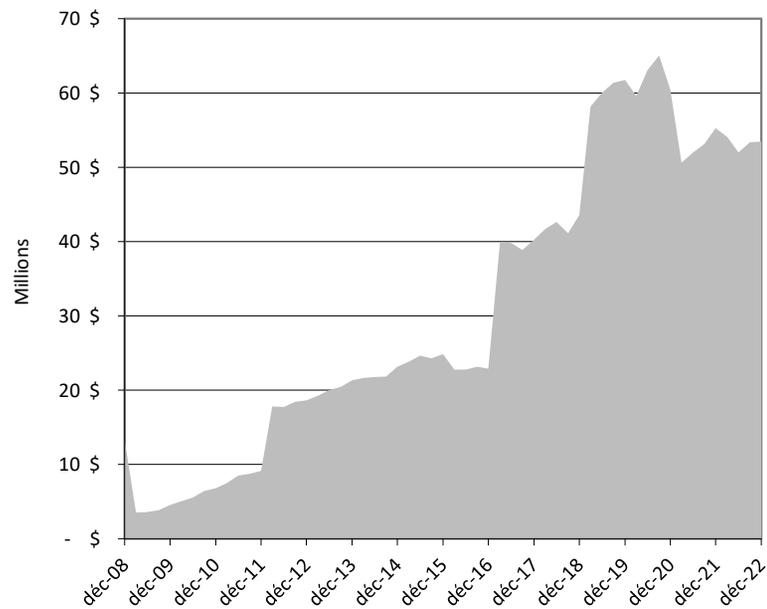


RÉPARTITION DE L'ACTIF

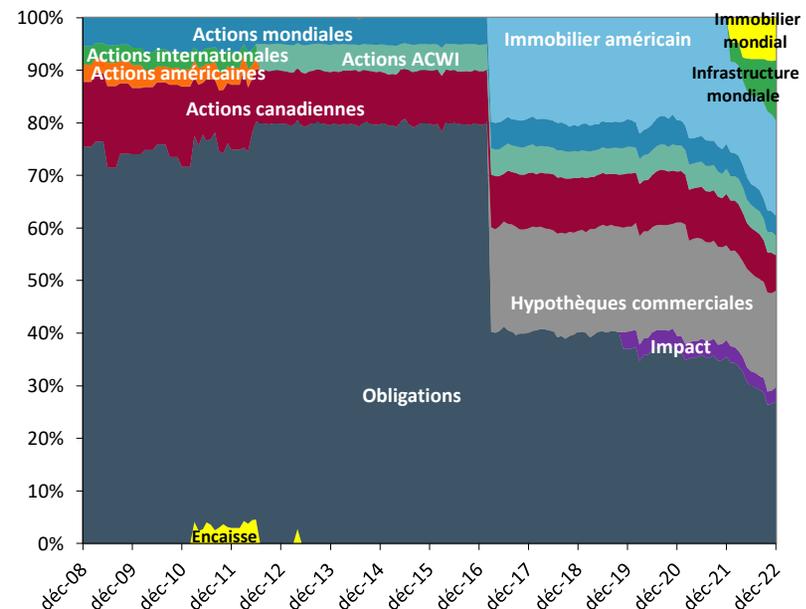
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	30-sept-22		31-déc-22	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	34,3%	15 350 593 \$	28,7%	14 468 858 \$	27,1%
Revenu fixe d'impact	3,3%	1 451 170 \$	2,7%	1 389 732 \$	2,6%
Hypothèques commerciales	17,5%	9 770 387 \$	18,3%	9 856 308 \$	18,4%
Actions canadiennes	10,0%	4 240 981 \$	7,9%	3 587 040 \$	6,7%
Actions ACWI	5,0%	2 165 236 \$	4,1%	2 035 600 \$	3,8%
Actions mondiales	5,0%	1 979 391 \$	3,7%	1 991 619 \$	3,7%
Immobilier américain	0,0%	9 856 785 \$	18,5%	9 737 021 \$	18,2%
Immobilier mondial	12,5%	4 199 446 \$	7,9%	4 353 558 \$	8,1%
Infrastructure mondiale	12,5%	4 385 773 \$	8,2%	6 056 626 \$	11,3%
TOTAL	100,0%	53 399 763 \$	100,0%	53 476 361 \$	100,0%

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2022**



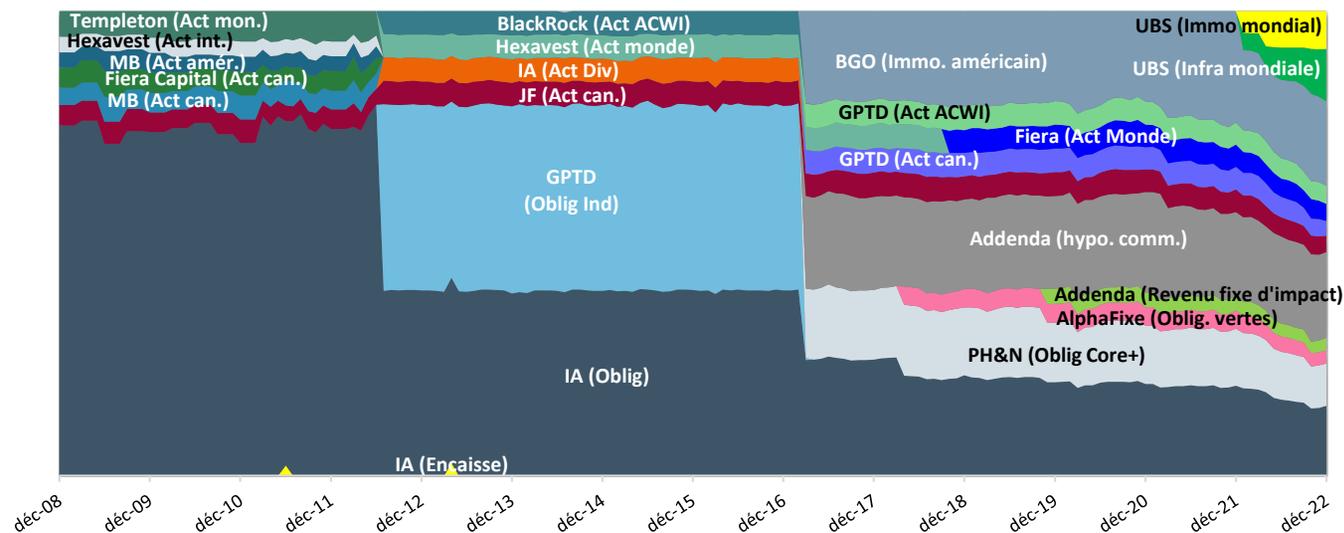
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2022**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	30-sept-22		31-déc-22	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	18,8%	8 399 261 \$	15,7%	8 039 356 \$	15,0%
Obligations (PH&N)	11,8%	5 265 605 \$	9,9%	4 850 953 \$	9,1%
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,8%	1 685 727 \$	3,2%	1 578 549 \$	3,0%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3%	1 451 170 \$	2,7%	1 389 732 \$	2,6%
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,5%	9 770 387 \$	18,3%	9 856 308 \$	18,4%
Actions canadiennes (JF)	5,0%	2 105 464 \$	3,9%	1 947 966 \$	3,6%
Actions canadiennes (TD)	5,0%	2 135 517 \$	4,0%	1 639 073 \$	3,1%
Actions ACWI (TD)	5,0%	2 165 236 \$	4,1%	2 035 600 \$	3,8%
Actions mondiales (Fiera)	5,0%	1 979 391 \$	3,7%	1 991 619 \$	3,7%
Immobilier américain (BGO)	0,0%	9 856 785 \$	18,5%	9 737 021 \$	18,2%
Immobilier mondial (UBS)	12,5%	4 199 446 \$	7,9%	4 353 558 \$	8,1%
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5%	4 385 773 \$	8,2%	6 056 626 \$	11,3%
TOTAL	100,0%	53 399 763 \$	100,0%	53 476 361 \$	100,0%

**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE
2008-2022**





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 2019	De 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	5,00%				0,00%
Obligations	75,00%	80,00%	40,00%	36,75%	34,25%
Revenu fixe d'impact				3,25%	3,25%
Hypothèques commerciales			20,00%	20,00%	17,50%
Actions canadiennes	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Actions américaines	2,50%				
Actions internationales	2,50%				
Actions ACWI		5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Actions mondiales	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Immobilier américain			20,00%	20,00%	0,00%
Immobilier mondial					12,50%
Infrastructure mondiale					12,50%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

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

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

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



REVUE DE PERFORMANCE

FONDS AUDACIEUX FU851

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

	Actifs au 31 décembre 2022	T4 2022	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	2 504 711 \$	0,39%	-11,11%	-11,11%	-6,71%	-1,69%	0,53%	0,69%	1,13%	1,34%	1,63%	2,42%	2,07%
AlphaFixe Obligations vertes ¹	770 444 \$	0,44%	-10,84%	-10,84%	-6,58%	-1,81%	0,41%						
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	575 140 \$	0,27%	-12,18%	-12,18%	-7,21%	-1,68%							
Total³	3 850 294 \$	0,38%	-11,22%	-11,22%	-6,76%	-1,70%	0,52%	0,71%	1,11%	1,25%	1,55%	2,33%	1,99%
FTSE Canada Univers		0,10%	-11,69%	-11,69%	-7,22%	-2,20%	-0,01%	0,27%	0,64%	0,79%	1,13%	1,95%	1,63%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	4 197 775 \$	0,76%	-0,88%	-0,88%	0,69%	2,48%	2,84%	3,16%					
FTSE Canada Court terme		0,67%	-4,05%	-4,05%	-2,50%	0,03%	0,79%	1,01%	0,86%	0,88%	1,09%	1,31%	1,35%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	4 362 260 \$	6,21%	-11,47%	-11,47%	5,08%	4,91%	8,60%	5,45%	5,62%	7,42%	6,12%	6,85%	8,34%
Fidelity Ciblé	8 906 319 \$	5,23%	-7,37%	-7,37%	6,37%	8,19%	12,47%	8,62%					
Total⁴	13 268 578 \$	5,57%	-8,74%	-8,74%	5,97%	7,10%	11,18%	7,56%	7,71%	9,19%	7,63%	8,13%	9,31%
S&P /TSX		5,96%	-5,84%	-5,84%	8,53%	7,54%	11,19%	6,85%	7,22%	9,10%	6,75%	7,17%	7,74%
ACTIONS ACWI													
BlackRock	3 548 051 \$	8,45%	-12,58%	-12,58%	1,33%	4,95%	8,56%	6,60%	8,15%	7,55%	8,82%	9,35%	11,27%
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		8,31%	-12,61%	-12,61%	1,26%	5,51%	9,00%	6,92%	8,40%	7,71%	8,95%	9,47%	11,52%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	3 815 317 \$	10,49%	-14,87%	-14,87%	4,24%	8,59%	14,13%						
Mawer	6 508 582 \$	8,60%	-10,00%	-10,00%	5,14%	7,15%	10,74%	9,71%					
Total⁶	10 323 899 \$	9,27%	-11,82%	-11,82%	4,82%	7,69%	11,99%	9,98%	10,67%	11,02%	10,84%	11,08%	13,05%
MSCI Monde Net (\$ CA)		8,24%	-12,19%	-12,19%	2,98%	6,49%	9,99%	7,81%	8,86%	8,19%	9,40%	9,95%	12,27%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		7,61%	-14,62%	-14,62%	2,41%	6,05%	10,74%	7,56%	9,09%	8,94%	8,89%	9,25%	11,70%
MSCI Monde Net (Indice Caisse)		7,93%	-13,41%	-13,41%	2,71%	6,28%	10,39%	7,70%	8,98%	8,85%	8,81%	9,18%	11,63%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS⁷	2 196 178 \$	0,17%	15,53%	15,53%									
IPC + 4,5 %		2,74%	11,16%	11,16%	9,35%	8,01%	7,60%	7,44%	7,21%	7,03%	6,85%	6,80%	6,66%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS⁷	1 807 952 \$	11,01%											
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		7,66%											
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	39 192 727 \$	5,50%	-8,03%	-8,03%	4,00%	6,25%	9,42%	7,24%	7,64%	8,06%	7,65%	8,10%	9,11%
Cible		5,56%	-7,53%	-7,53%	3,71%	5,63%	8,65%	6,07%	6,67%	7,19%	6,59%	7,08%	8,00%
Valeur ajoutée		-0,05%	-0,49%	-0,49%	0,29%	0,63%	0,77%	1,17%	0,97%	0,87%	1,06%	1,02%	1,11%

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat depuis novembre 2019

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

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

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

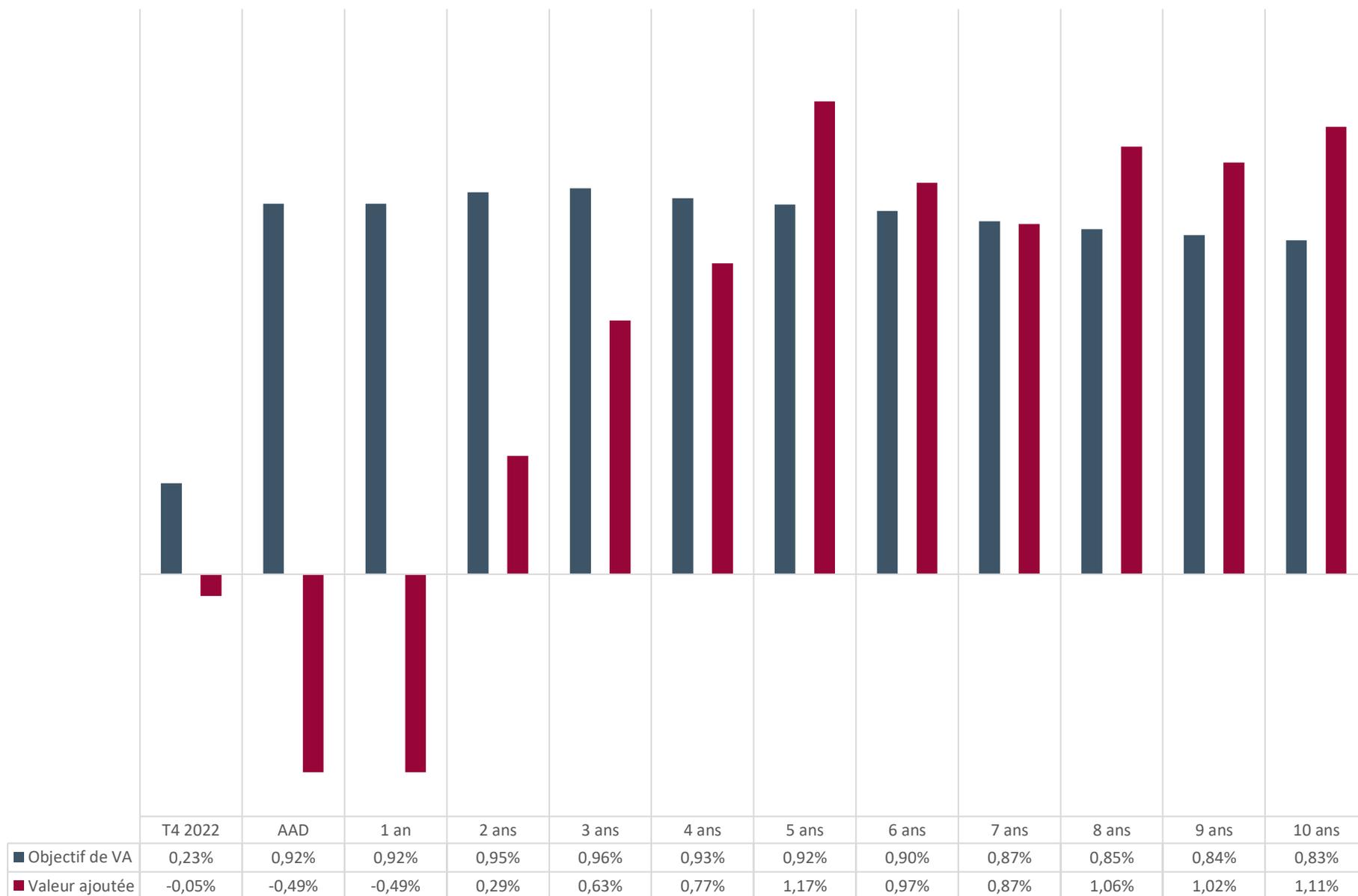
Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

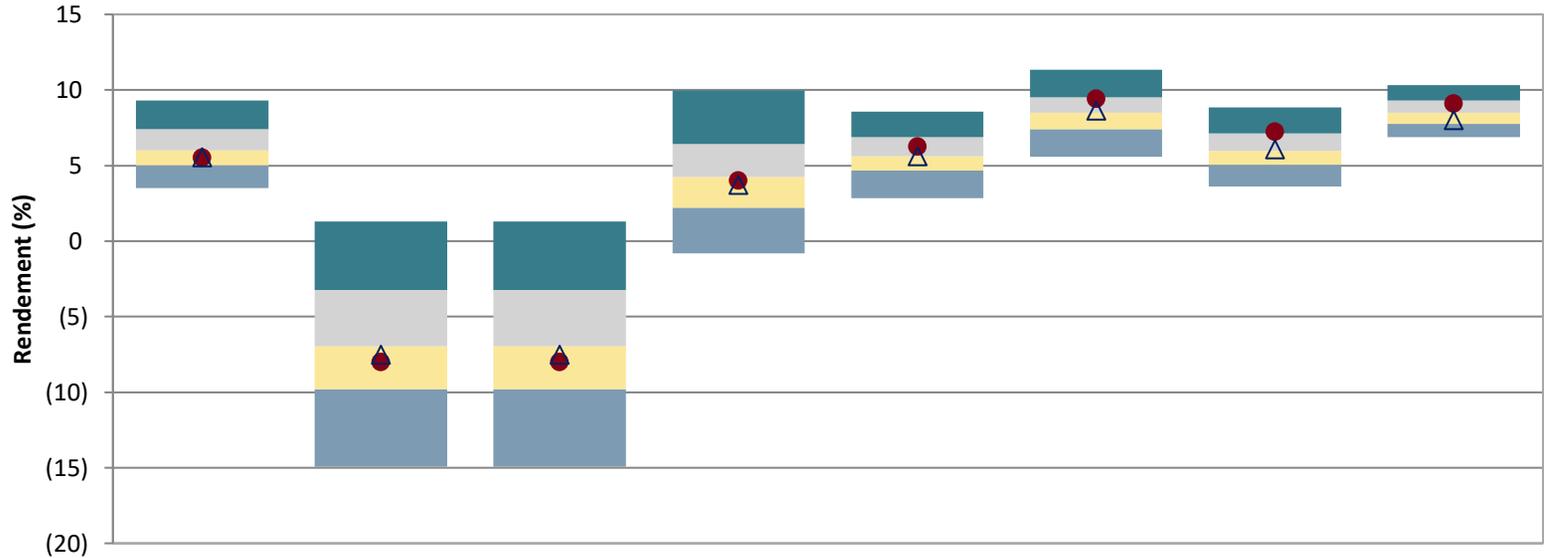
**RENDEMENTS ANNUELS DES FONDS MÉTALLOS
PAR CLASSE D'ACTIF ET PAR GESTIONNAIRE**

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
FONDS AUDACIEUX - FU851											
Fonds audacieux	-8,03%	17,60%	10,91%	19,49%	-1,03%	9,65%	10,59%	4,85%	11,77%	18,62%	8,82%
Cible	-7,53%	16,31%	9,57%	18,24%	-3,64%	9,72%	10,36%	2,49%	11,07%	16,65%	8,88%
Valeur ajoutée	-0,49%	1,28%	1,34%	1,24%	2,60%	-0,07%	0,23%	2,35%	0,70%	1,97%	-0,07%

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS AUDACIEUX FU851
AU 31 DÉCEMBRE 2022**



FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds audacieux et Univers PBI
(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)
Rangs quartiles au 31 décembre 2022



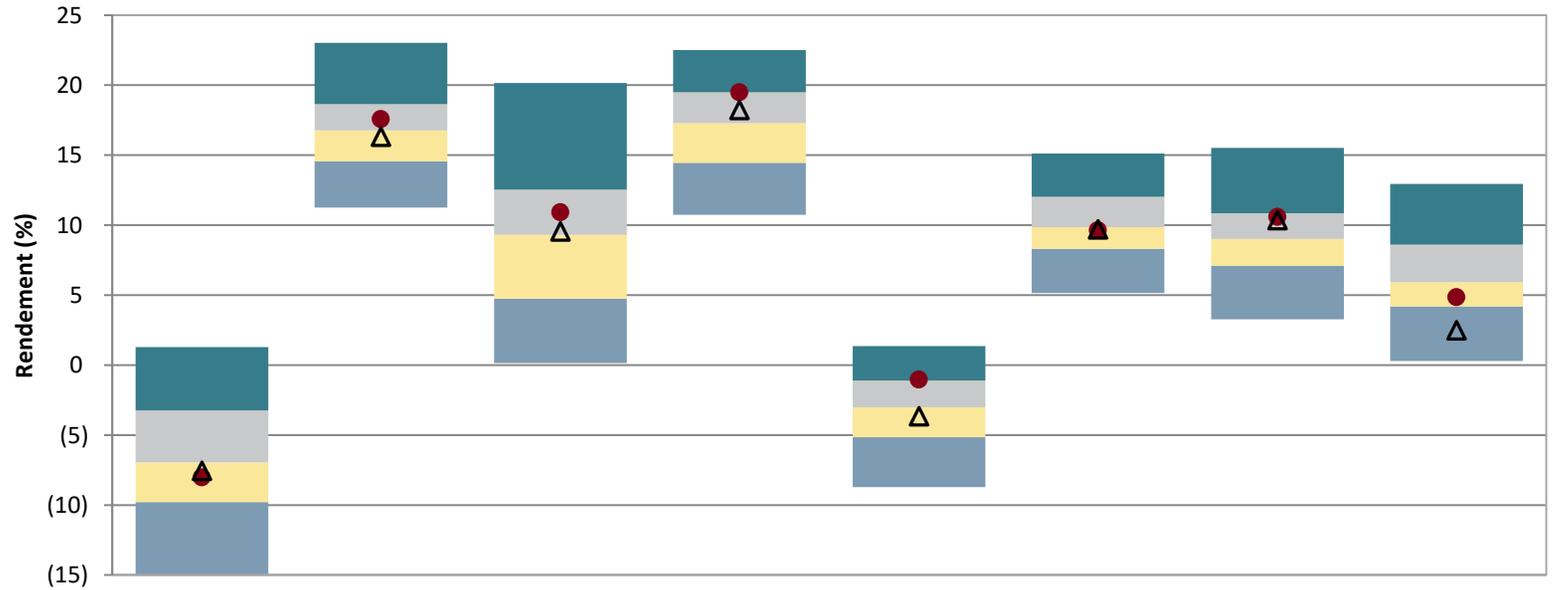
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	9,31	1,28	1,28	9,98	8,57	11,33	8,85	10,32
Premier quartile	7,40	(3,25)	(3,25)	6,43	6,88	9,52	7,14	9,32
Médiane	6,02	(6,97)	(6,97)	4,26	5,63	8,50	5,95	8,50
Troisième quartile	5,01	(9,81)	(9,81)	2,21	4,67	7,41	5,04	7,75
95e percentile	3,51	(14,93)	(14,93)	(0,83)	2,86	5,58	3,60	6,89
• Fonds audacieux	5,50	(8,03)	(8,03)	4,00	6,25	9,42	7,24	9,11
△ Portefeuille cible	5,56	(7,53)	(7,53)	3,71	5,63	8,65	6,07	8,00
	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2	Q2	Q1	Q2

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

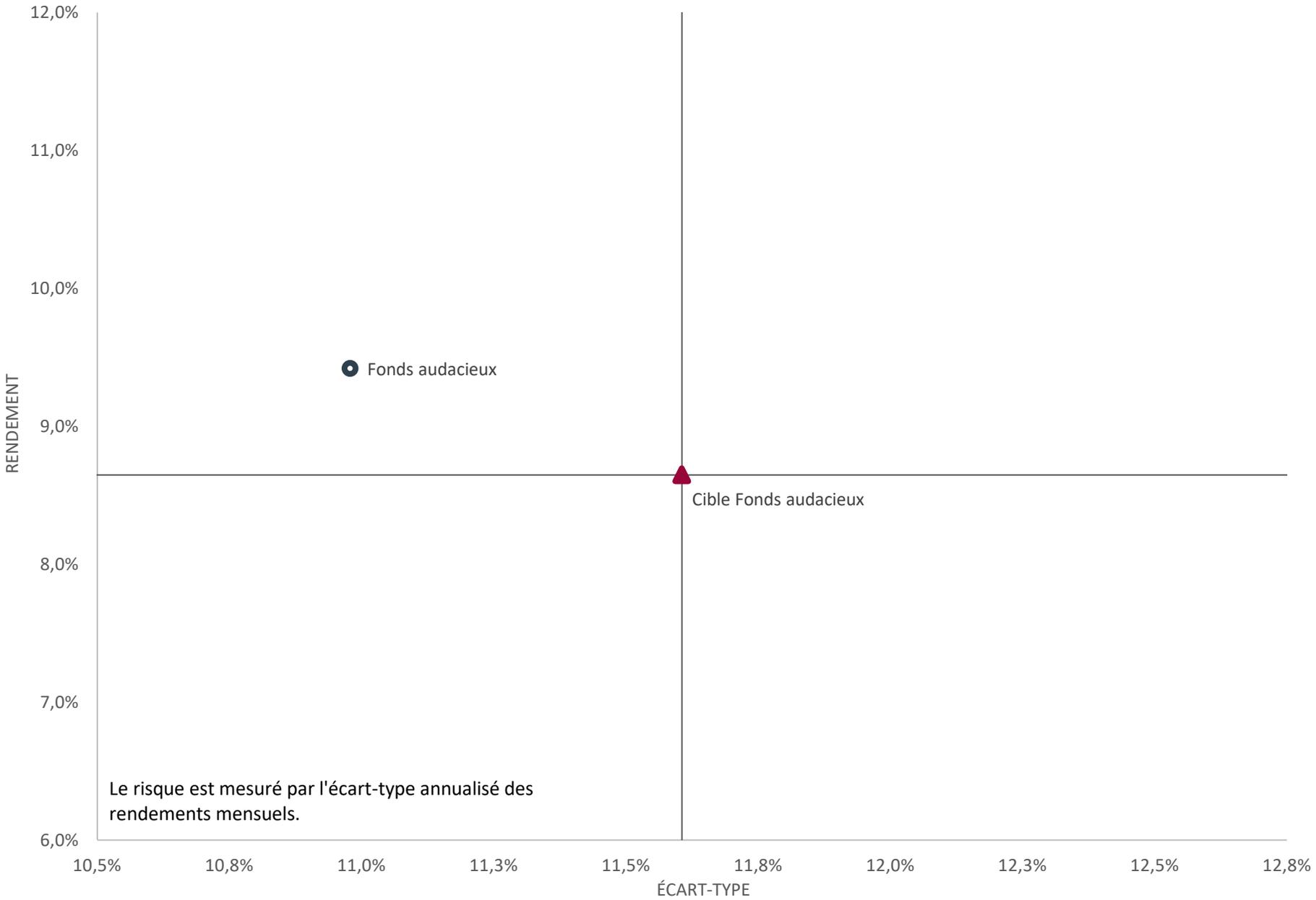
Fonds audacieux et Univers PBI

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

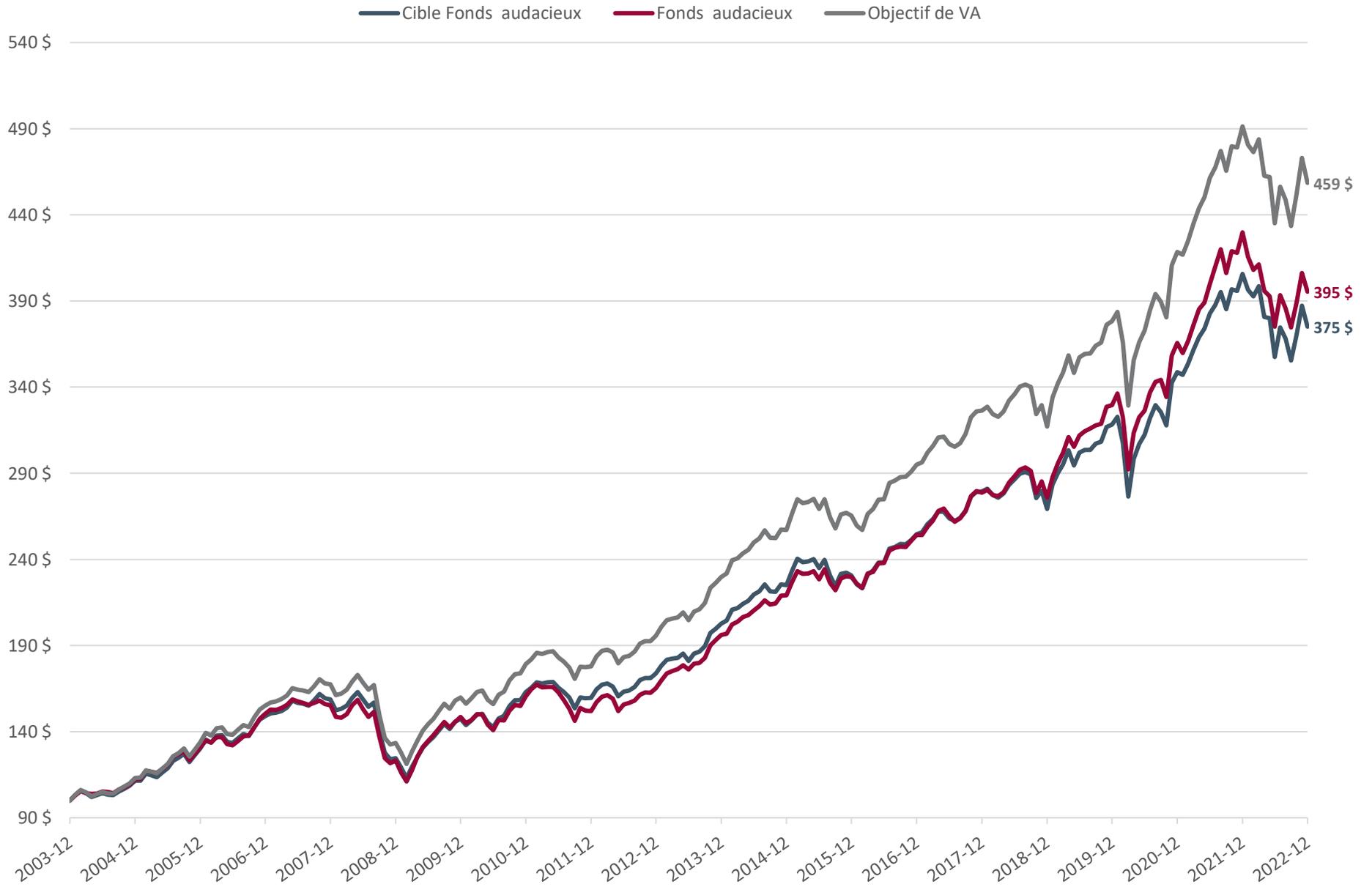


	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
5e percentile	1,28	23,01	20,14	22,51	1,36	15,11	15,52	12,94
Premier quartile	(3,25)	18,65	12,52	19,49	(1,10)	12,04	10,86	8,60
Médiane	(6,97)	16,77	9,30	17,27	(3,02)	9,84	9,02	5,92
Troisième quartile	(9,81)	14,57	4,73	14,45	(5,15)	8,31	7,09	4,20
95e percentile	(14,93)	11,25	0,15	10,73	(8,72)	5,15	3,27	0,28
• Fonds audacieux	(8,03)	17,60	10,91	19,49	(1,03)	9,65	10,59	4,85
△ Portefeuille cible	(7,53)	16,31	9,57	18,24	(3,64)	9,72	10,36	2,49
	Q3	Q2	Q2	Q2	Q1	Q3	Q2	Q3

**RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2022
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

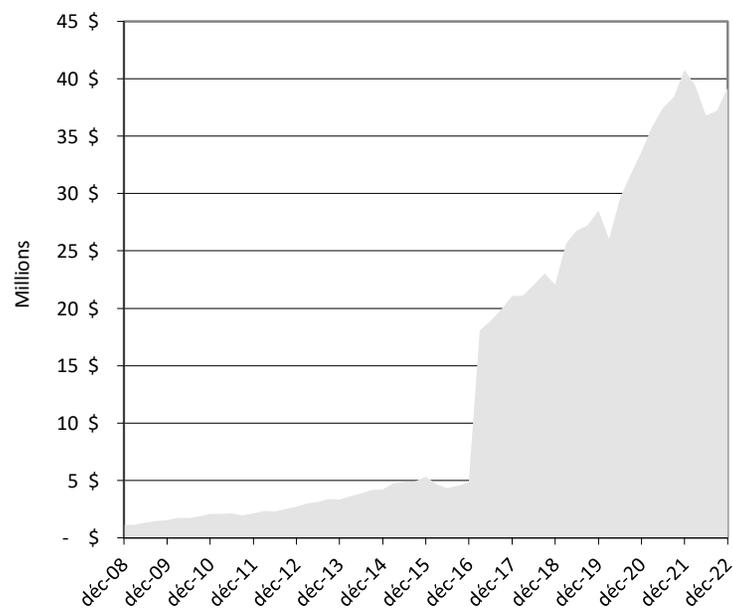


RÉPARTITION DE L'ACTIF

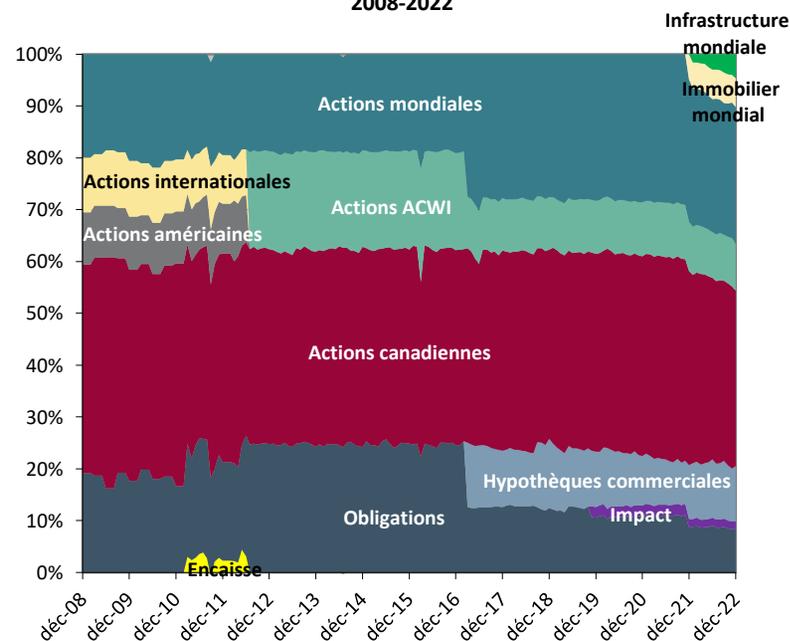
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-sept-22		31-déc-22	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	8,5%	3 290 153 \$	8,8%	3 275 154 \$	8,4%
Revenu fixe d'impact	1,5%	581 063 \$	1,6%	575 140 \$	1,5%
Hypothèques commerciales	10,0%	4 161 182 \$	11,2%	4 197 775 \$	10,7%
Actions canadiennes	35,0%	12 919 421 \$	34,7%	13 268 578 \$	33,9%
Actions ACWI	9,0%	3 305 437 \$	8,9%	3 548 051 \$	9,1%
Actions mondiales	26,0%	9 454 963 \$	25,4%	10 323 899 \$	26,3%
Immobilier mondial	5,0%	2 193 053 \$	5,9%	2 196 178 \$	5,6%
Infrastructure mondiale	5,0%	1 309 188 \$	3,5%	1 807 952 \$	4,6%
TOTAL	100,0%	37 214 462 \$	100,0%	39 192 727 \$	100,0%

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2022**



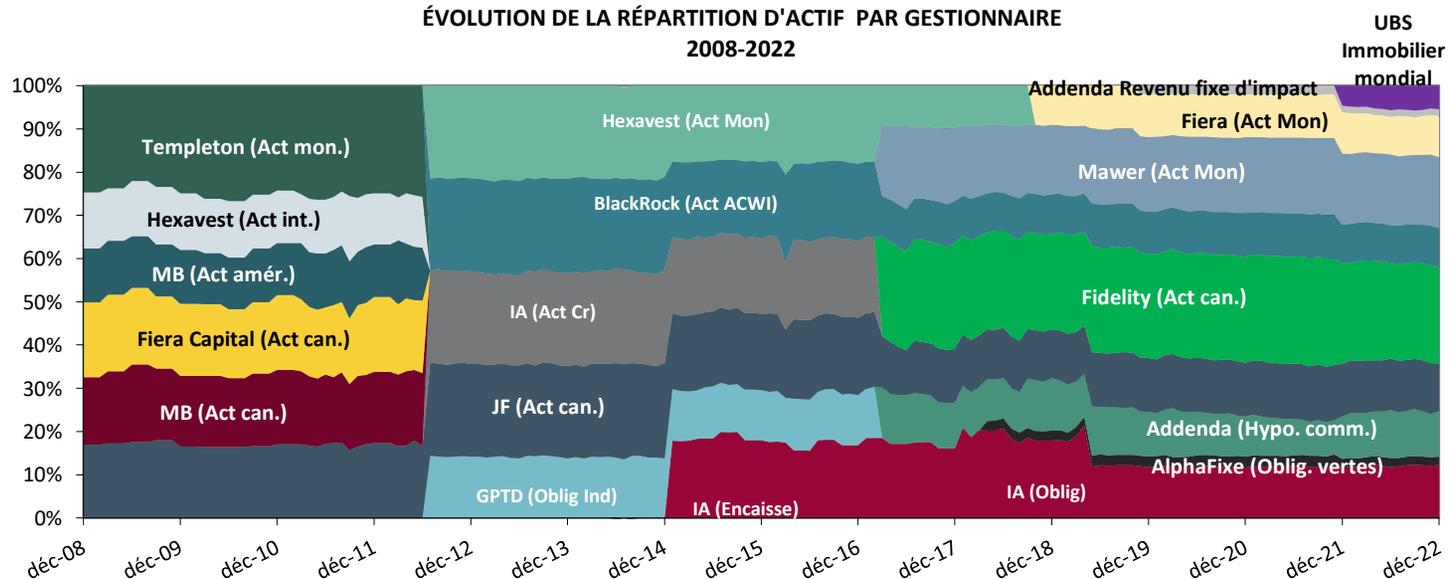
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2022**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-sept-22		31-déc-22	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,00%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	6,50%	2 517 528 \$	6,8%	2 504 711 \$	6,4%
Obligations (AlphaFixe)	2,00%	772 625 \$	2,1%	770 444 \$	2,0%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,50%	581 063 \$	1,6%	575 140 \$	1,5%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,00%	4 161 182 \$	11,2%	4 197 775 \$	10,7%
Actions canadiennes (JF)	12,00%	4 380 824 \$	11,8%	4 362 260 \$	11,1%
Actions canadiennes (Fidelity)	23,00%	8 538 597 \$	22,9%	8 906 319 \$	22,7%
Actions ACWI (BlackRock)	9,00%	3 305 437 \$	8,9%	3 548 051 \$	9,1%
Actions mondiales (Mawer)	16,50%	6 117 819 \$	16,4%	6 508 582 \$	16,6%
Actions mondiales (Fiera)	9,50%	3 337 145 \$	9,0%	3 815 317 \$	9,7%
Immobilier mondial (UBS)	5,00%	2 193 053 \$	5,9%	2 196 178 \$	5,6%
Infrastructure mondiale (UBS)	5,00%	1 309 188 \$	3,5%	1 807 952 \$	4,6%
TOTAL	100,0%	37 214 462 \$	100,0%	39 192 727 \$	100,0%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2022



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

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

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

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

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

CONFORMITÉ

Certificat de conformité

Pour la période du 1^{er} juillet au 31 décembre
2022

(la « Période de référence »)



ÉPARGNE ET
RETRAITE COLLECTIVES

La soussignée, responsable de la conformité pour le secteur d'activité Épargne et retraite collectives de iA Groupe financier, confirme que, pour la Période de référence, les gestionnaires de fonds suivants¹ :

abrdn	Addenda	AlphaFixe Capital
Baillie Gifford	Beutel Goodman	BlackRock
Burgundy	Fidelity Investments	Fiera Capital
Fisher Investments	Gestion de placements Connor, Clark & Lunn	Gestion de Placements TD
Global Alpha	iA Gestion de placements	IFM Investors
Invesco	Jarislowsky Fraser	Lazard
Mawer	MFS	Phillips, Hager & North
PIMCO	Placements CI	Placements Franklin Templeton
QV Investors	Sprucegrove	T. Rowe Price
UBS	Walter Scott	Wellington

¹ Cette liste comprend les gestionnaires de fonds associés au secteur de l'Épargne et retraite collectives et offerts aux clients au cours de la Période de référence.

ont déclaré ce qui suit :

- ils ont agi conformément aux conditions générales et aux directives de placement contenues dans les politiques de placement des fonds ou dans les prospectus des fonds;
- ils ont respecté les législations et les réglementations applicables;
- ils ont géré les fonds conformément à la législation applicable;
- ils ont fait état de tout cas de non-conformité important et, le cas échéant, ont pris les dispositions nécessaires afin d'apporter les correctifs requis et ont avisé iA Groupe financier de ces cas dans le cadre du processus de suivi régulier;
- ils ont avisé iA Groupe financier de toute modification importante apportée aux énoncés des politiques de placement des fonds;
- ils ont mis en place des codes d'éthique et/ou de déontologie pour réglementer les actions de leur personnel administratif et professionnel et ont confirmé que ces codes étaient respectés;
- ils ont mis en place des politiques et des procédures afin de détecter et de prévenir les transactions contraires à l'éthique et ont déclaré que de telles transactions n'ont pas eu lieu;

- que, dans les énoncés des politiques de placement des fonds ou dans tout autre document relatif à ces énoncés, toute décision au sujet des placements liés aux fonds a été prise dans l'intérêt des détenteurs d'unités, conformément au code de conduite professionnelle des gestionnaires de fonds;
- ils s'engagent à aviser en tout temps et rapidement iA Groupe financier de tout manquement en regard de ce qui précède.

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

Confirmé par :



Nancy Dion, EMBA, C.A.A.S.

Directrice principale, Expérience administrateurs et conseillers
Solutions d'assurance et d'épargne collectives

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel
l'**Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.** exerce ses activités.
1 800 567-5670

ia.ca

Mise à jour sur Fiera Capital

Mise en contexte

Fiera Capital a annoncé le 23 janvier 2023, le départ de son président mondial et chef de la direction Jean-Philippe Lemay. Ce dernier avait gravi les échelons au sein de la firme depuis 2012 pour en être nommé à sa tête en janvier 2022. Jean-Guy Desjardins, fondateur et président exécutif du conseil de Fiera Capital, a été désigné pour le remplacer, et ce, avec effet immédiat.

Suite à cette annonce, nous avons rencontré des représentants de Fiera Capital afin de comprendre les raisons et les implications de cette annonce du départ de M. Lemay et le retour en poste de M. Desjardins.

Faits saillants de notre rencontre avec Fiera Capital

La raison du départ évoquée par les représentants de Fiera est une différence de vision entre M. Lemay et le conseil d'administration de Fiera Capital. Depuis son entrée en poste, M. Lemay avait mis en place un processus de centralisation qui diminuait le pouvoir décisionnel des différents sous-entités de la firme, allant à l'encontre de la culture de cette dernière. Le volet opérationnel devenait, semble-t-il, moins flexible et davantage hiérarchique, et le conseil d'administration, à la suite d'une analyse de fin d'année, a déterminé que ce processus n'était pas en ligne avec le plan stratégique en vigueur. Le conseil d'administration a déterminé que M. Desjardins, qui apporte sa grande expérience et sa fine connaissance de Fiera Capital, était la meilleure personne pour prendre la relève et mener à bien les objectifs à court et moyen terme de Fiera Capital.

Selon nos échanges avec les représentants de Fiera, M. Desjardins sera en poste pour quelques années (un horizon informel de trois ans est d'ailleurs évoqué). Cela laissera donc du temps à Fiera pour établir un plan de succession précis, ce qui devrait d'ailleurs être complété d'ici la fin 2023. Le Conseil d'administration aura la responsabilité de trouver un successeur éventuel à M. Desjardins. Entre-temps, un plan de contingence est en place dans l'éventualité où M. Desjardins devrait être remplacé d'urgence. Les noms de John Valentini (président marchés privés), Jean Michel (président marchés publics), Lucas Pontillo (chef de la direction financière mondiale) et Gabriel Castiglio (chef de la direction des affaires juridiques mondiale) font partie de ce plan.

Le départ de M. Lemay s'ajoute à plusieurs changements effectués lors des dernières années au sein de la haute direction, notamment avec l'embauche et le départ rapide d'Anik Lanthier (cheffe des marchés publics), le départ de Nicholas Papageorgiou (chef mondial des actions et des placements alternatifs liquides), l'embauche de Jean Michel (chef des marchés publics), le départ de François Bourdon (chef mondial des placements), et le départ de Vincent Duhamel (président mondial et chef de l'exploitation). Sans connaître la suite, M. Desjardins pourrait effectuer des changements au sein de sa proche équipe de direction au cours des prochains mois.

Rappelons qu'en août 2021, Nadim Rizk, gestionnaire de stratégies en actions mondiales chez Fiera Capital, créait sa propre firme de gestion d'actifs Stonepine en amenant tous ses actifs sous gestion. Fiera demeurerait par le fait même le distributeur de l'ensemble des stratégies de M. Rizk. Selon les dires des représentants de Fiera, l'arrivée de M. Desjardins est une bonne nouvelle pour la relation de Fiera avec Stonepine. En effet, M. Rizk et M. Desjardins semblent avoir une excellente relation.

En acceptant les responsabilités de président et chef de la direction, Jean-Guy Desjardins se retire officiellement de la gestion quotidienne du Fonds Fiera à financement diversifié. Il demeurera à titre de conseiller stratégique seulement. Pour l'instant, Candice Bangsund assumera la responsabilité complète de la gestion de portefeuille du fonds. D'autres détails plus officiels seront bientôt divulgués.

À l'exception du Fonds Fiera à financement diversifié, aucun changement au sein des équipes de gestion de portefeuille n'est à noter.

Considérations

1. Aucun changement au niveau des équipes de gestion de portefeuille, outre la stratégie du Fonds Fiera à financement diversifié;
2. Le retour de Jean-Guy Desjardins est une bonne nouvelle en soi à court terme puisqu'il semble être le seul à pouvoir tenir la structure actuelle de la firme en place, mais en même temps, ce retour laisse place à un questionnement à savoir qui pourra éventuellement prendre les rênes de Fiera Capital?
3. Il est trop tôt pour comprendre l'impact réel de ces changements à plus long terme, mais une surveillance de Fiera Capital sera assurément de mise, au niveau opérationnel et au niveau des équipes de gestion.

À propos de PBI

PBI Conseillers en actuariat ltée est une firme d'actuaire et de conseillers, dynamique et en croissance, se spécialisant dans les services conseils en matière de régimes de retraite, d'assurance collective, de rémunération et de gestion d'actifs. Notre mission est d'accompagner les promoteurs de régimes de retraite et d'assurance collective à gérer les défis et risques inhérents, afin d'en assurer la viabilité financière et la pérennité.

Consultez notre site Web www.pbactuariat.ca pour en savoir plus sur nos services et communiquez avec nos spécialistes pour obtenir d'autres précisions. Pour vous abonner à nos infolettres : pbi.actuariat@pbactuariat.ca

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.