

Analyse de la performance pour la période se terminant le 31 mars 2023

Fonds diversifiés des Métallos

Table des matières

	<u>Page</u>
Revue des marchés	1
Revue de performance	36
Fonds équilibré FU850	50
Fonds prudent FU849	109
Fonds audacieux FU851	122
Annexes:	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	

PBI

Revue sommaire des marchés

Premier trimestre de 2023



Faits saillants du 1^{er} trimestre 2023 (par rapport au dernier trimestre)

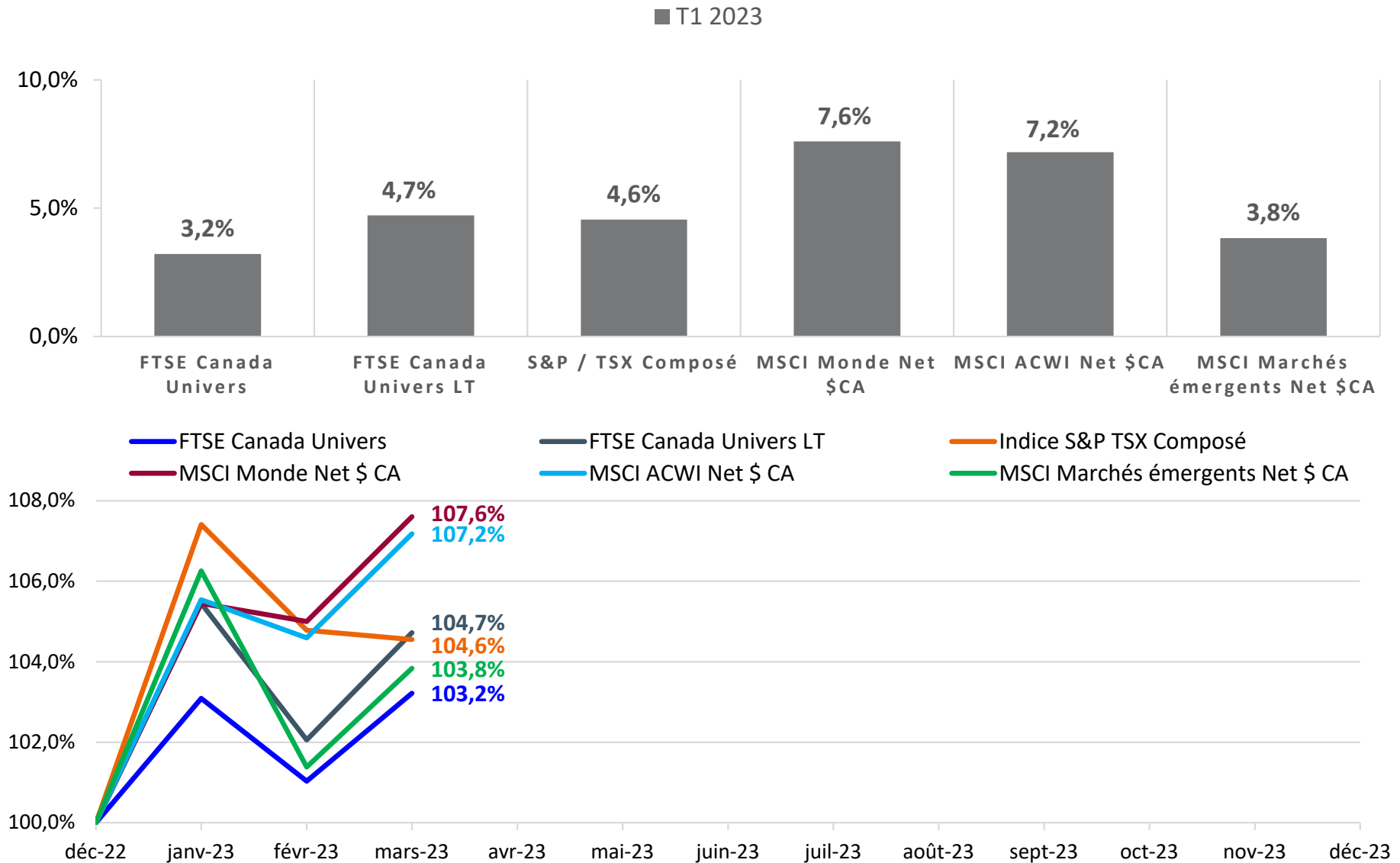
Marchés boursiers

- Marchés en hausse pour le début de l'année:
 - 4,6 % à la bourse canadienne
 - Marchés développés: 7,6 % / marchés émergents: 3,8 % (en \$ CA)
 - 7,0 % au sein des marchés ACWI en devises locales, 7,2 % en devise canadienne (le \$ CA s'est déprécié ajoutant 0,2 % de rendement)

Marchés obligataires

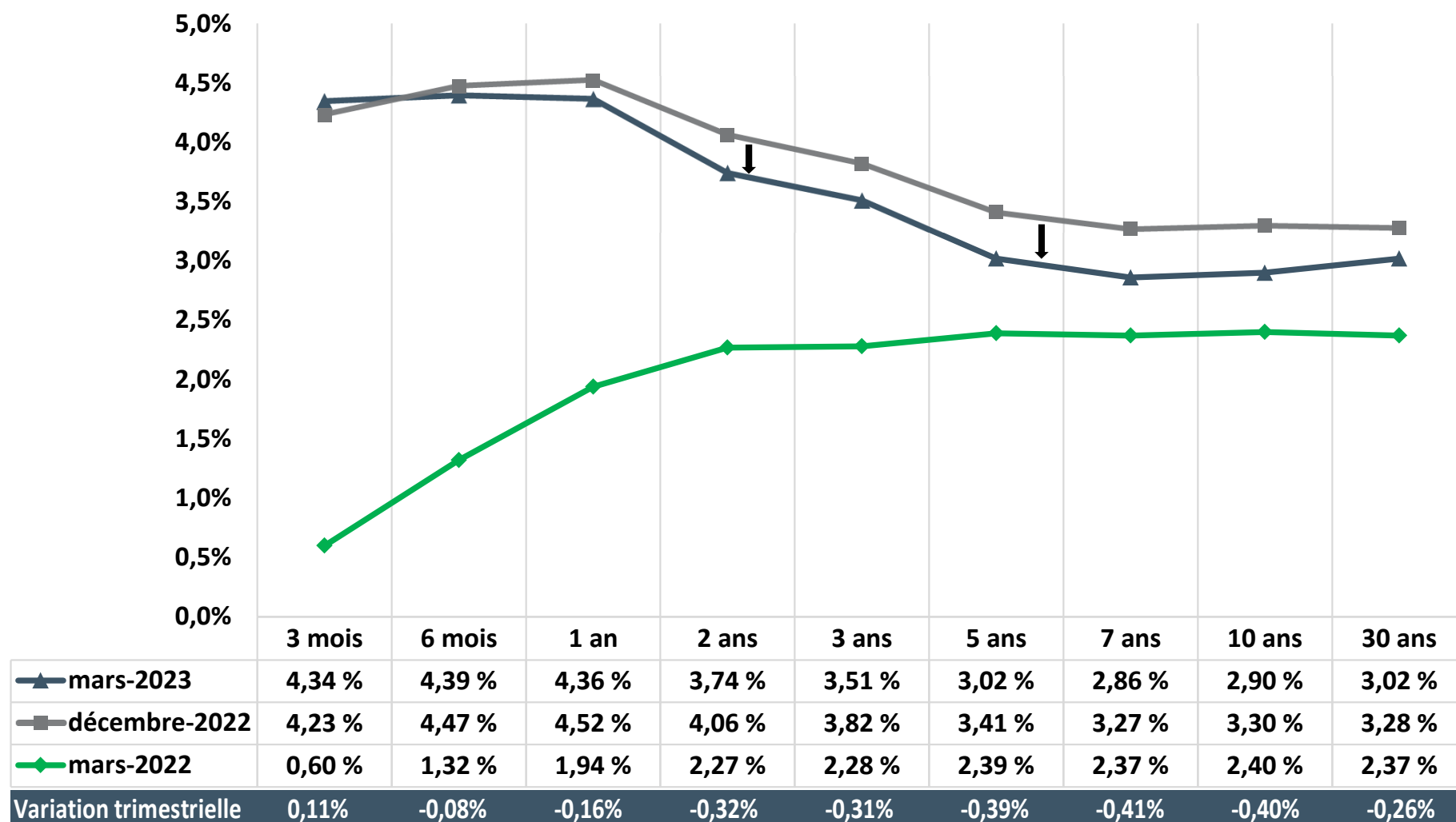
- Performances positives sur toutes les échéances:
 - Croissance de l'inflation moins élevée
 - Tensions au sein du secteur bancaire, baisse de taux sur la courbe
 - 3,2 % FTSE Canada Univers, 4,7 % FTSE Canada Univers LT

Évolution des principaux indices





Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada

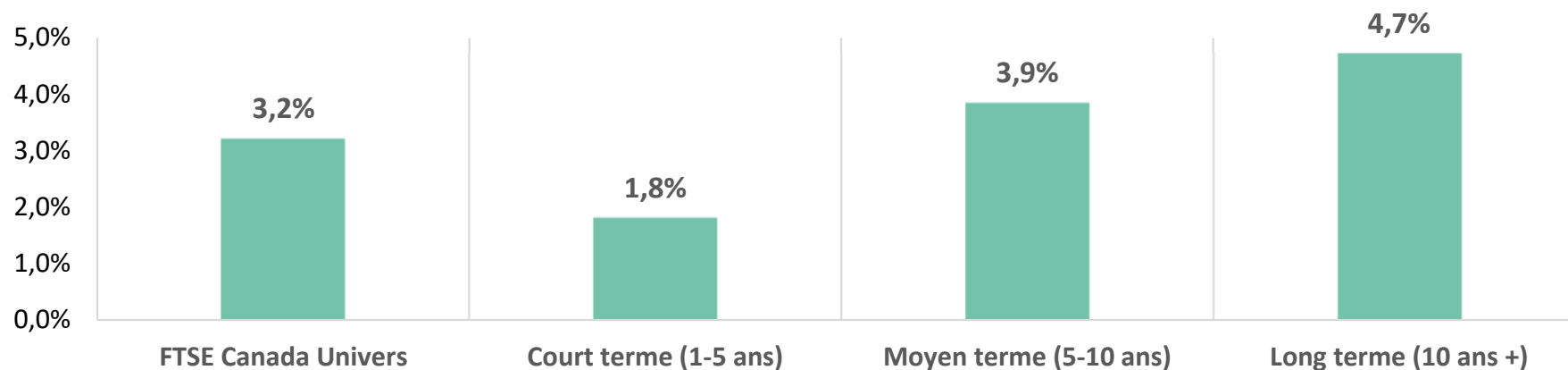


Source : Banque du Canada

Performance FTSE Canada Univers (obligations)

PAR ÉCHÉANCE

■ T1 2023

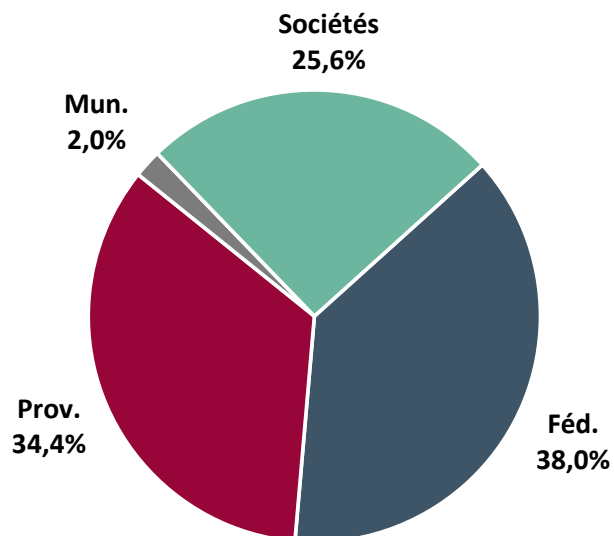


PAR ÉMETTEUR ET PAR QUALITÉ

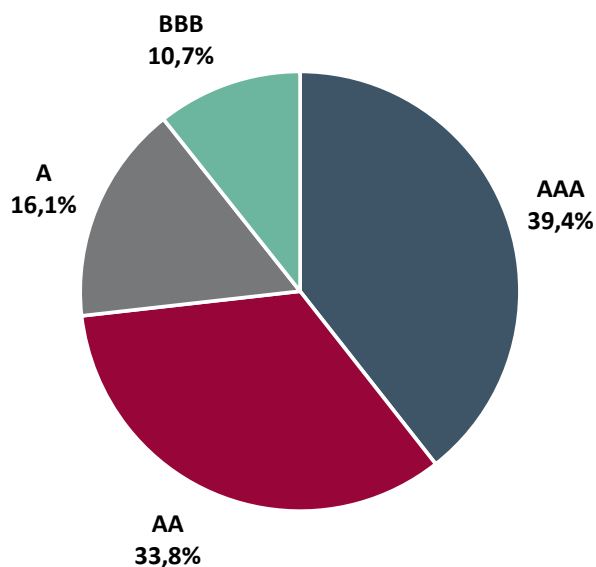


Pondérations FTSE Canada Univers au 31 mars 2023

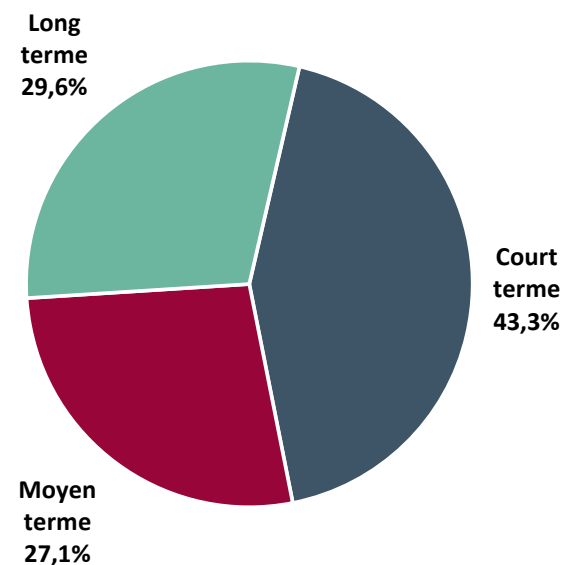
PAR ÉMETTEUR



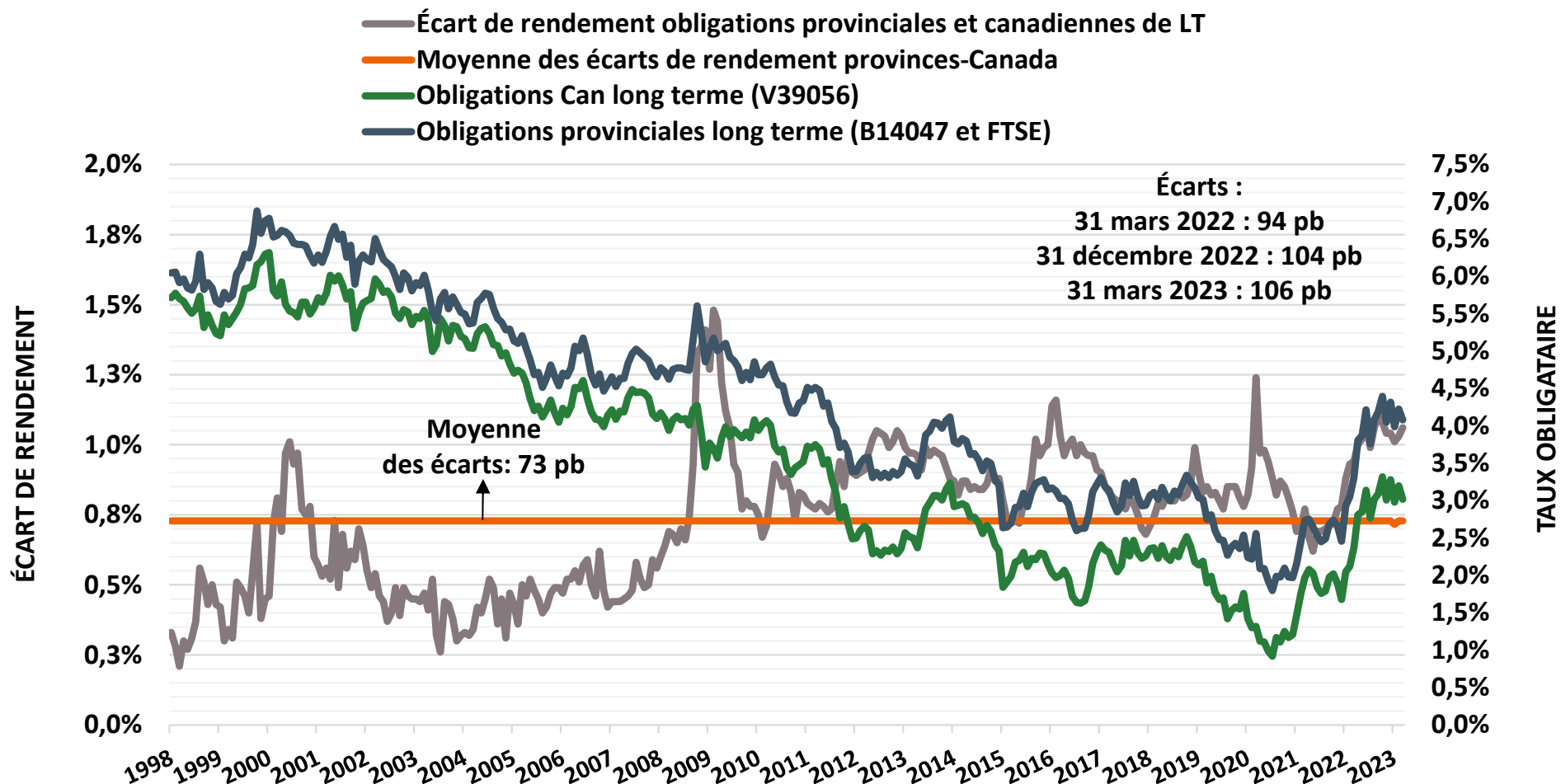
PAR QUALITÉ



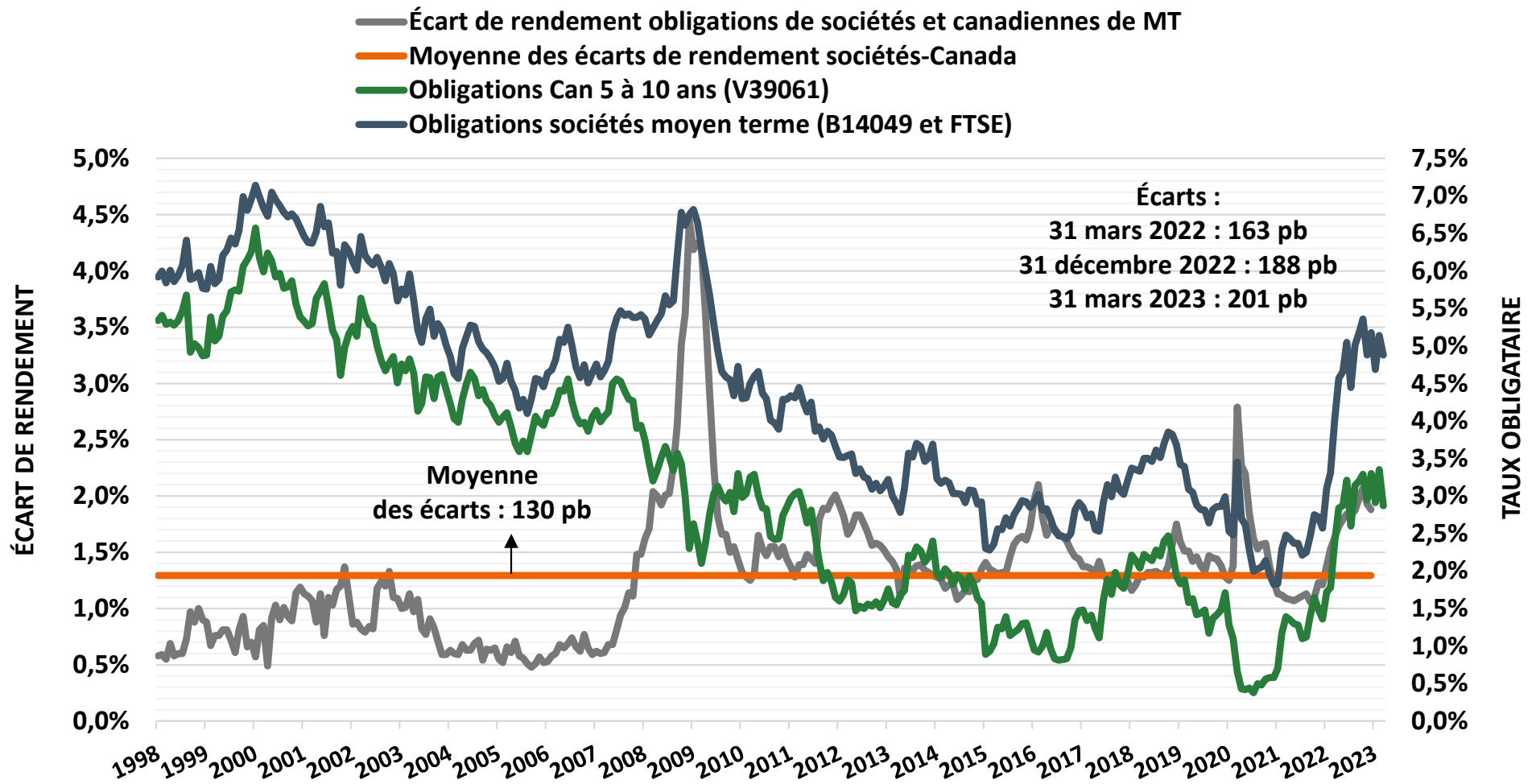
PAR ÉCHÉANCE



Obligations provinciales – Taux et écart de crédit

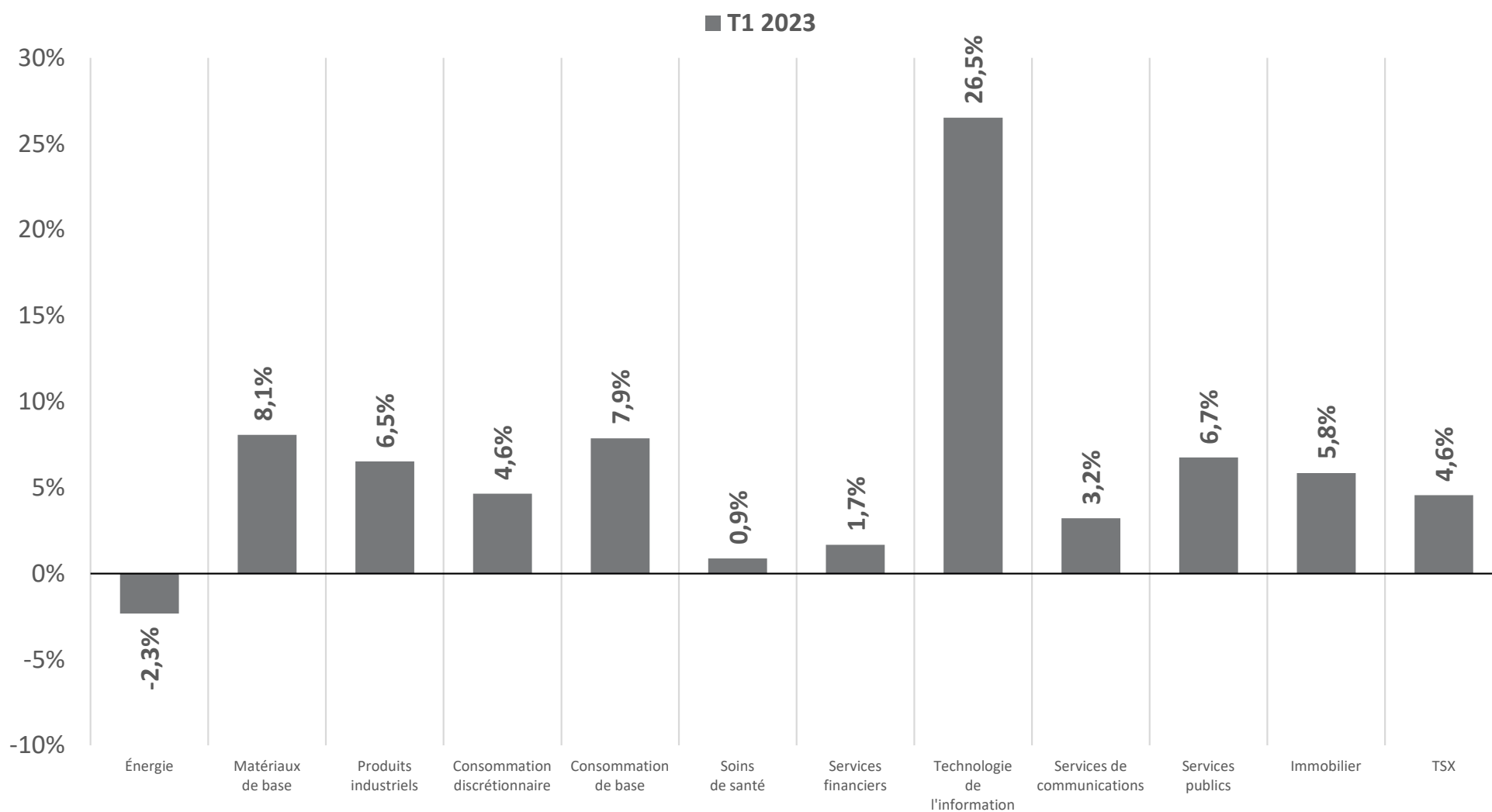


Obligations de sociétés – Taux et écart de crédit

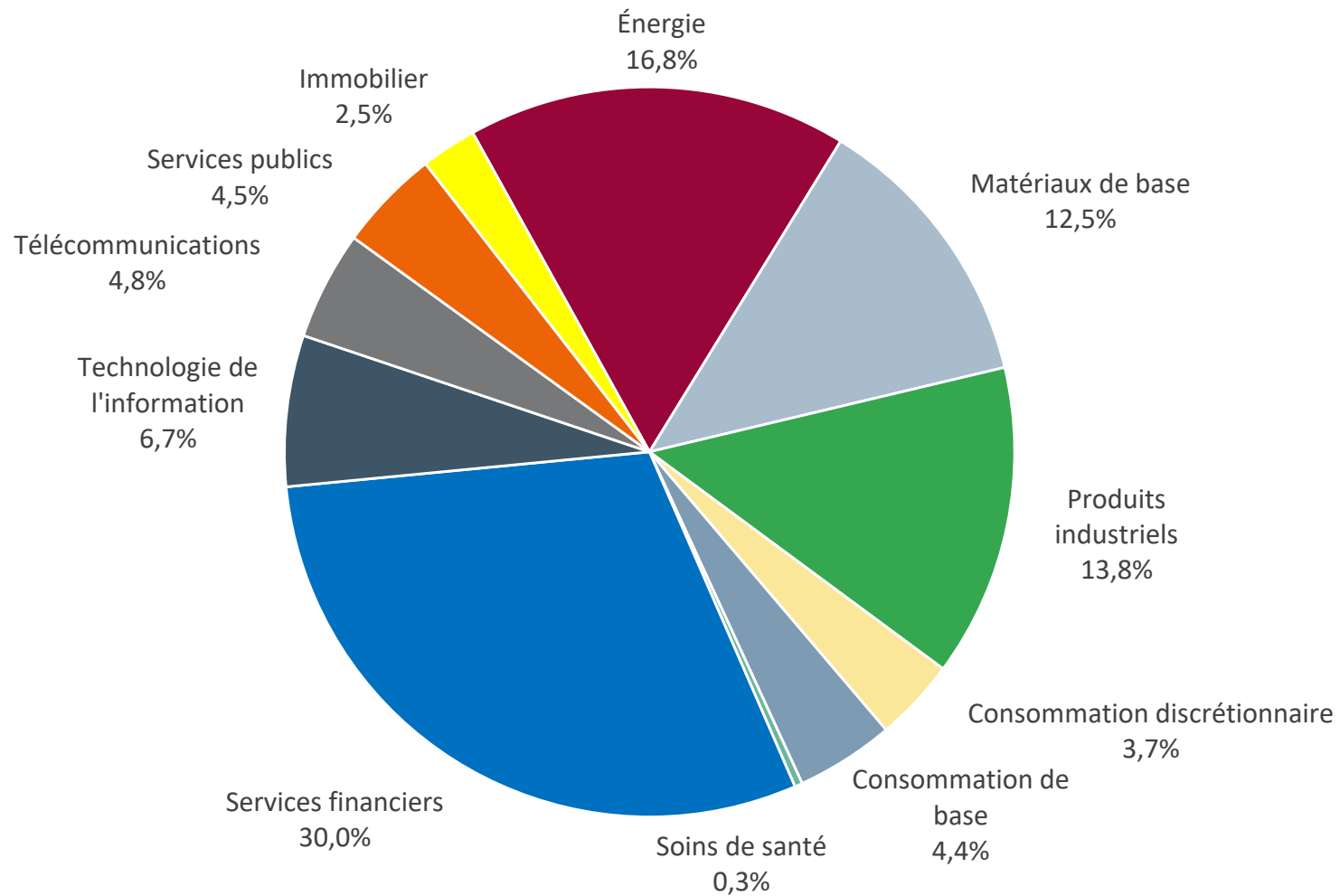




Performance S&P/TSX par secteur



Répartition sectorielle S&P/TSX au 31 mars 2023



Marché boursier mondial

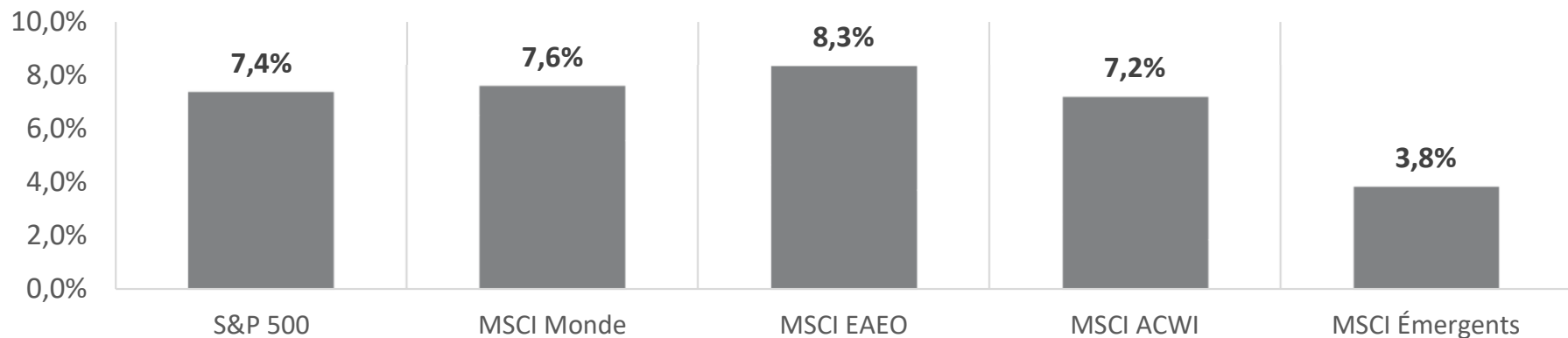


Marché boursier mondial

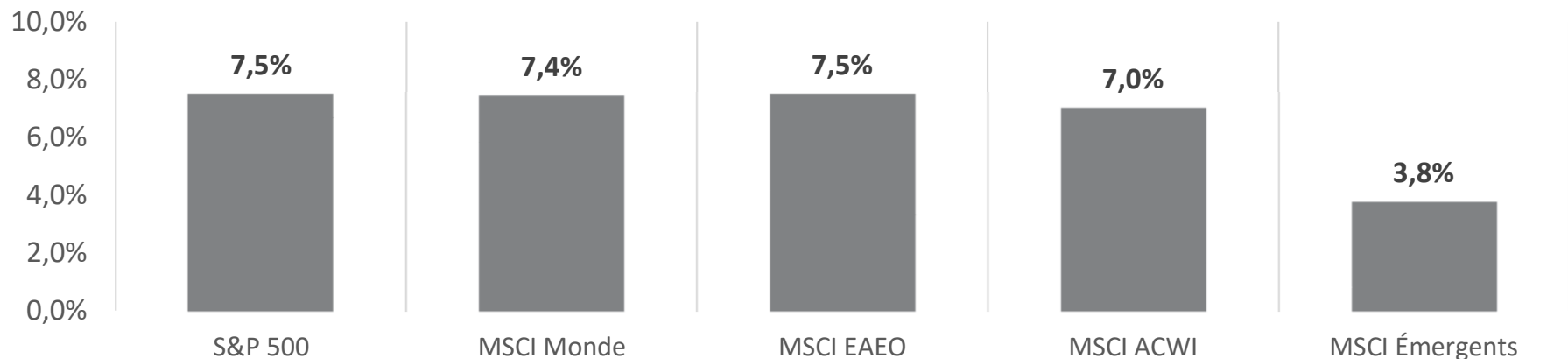
Performance par région

EN DEVISE CANADIENNE

■ T1 2023



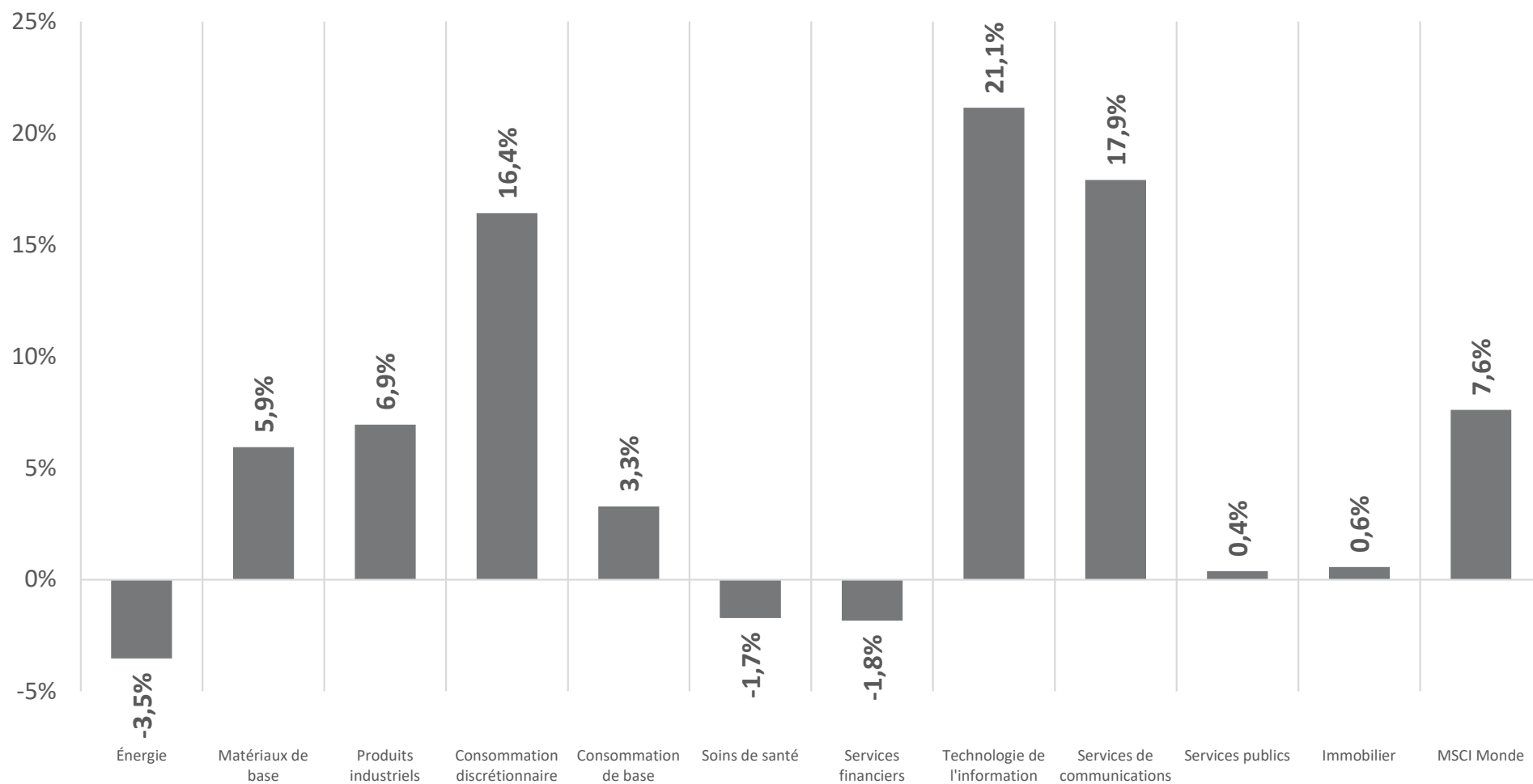
EN DEVISE LOCALE



MSCI Monde net \$ CA

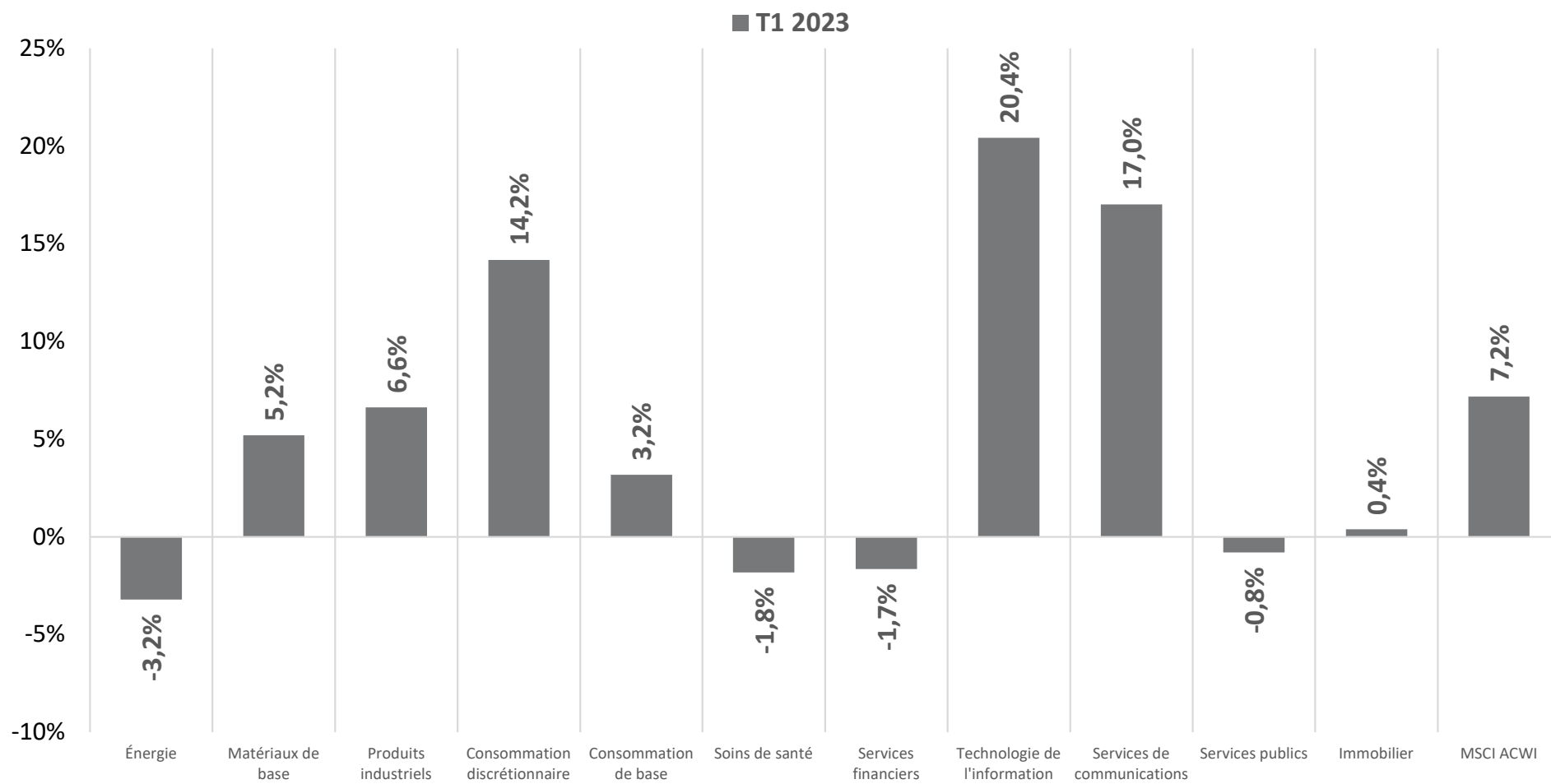
Performance par secteur

■ T1 2023



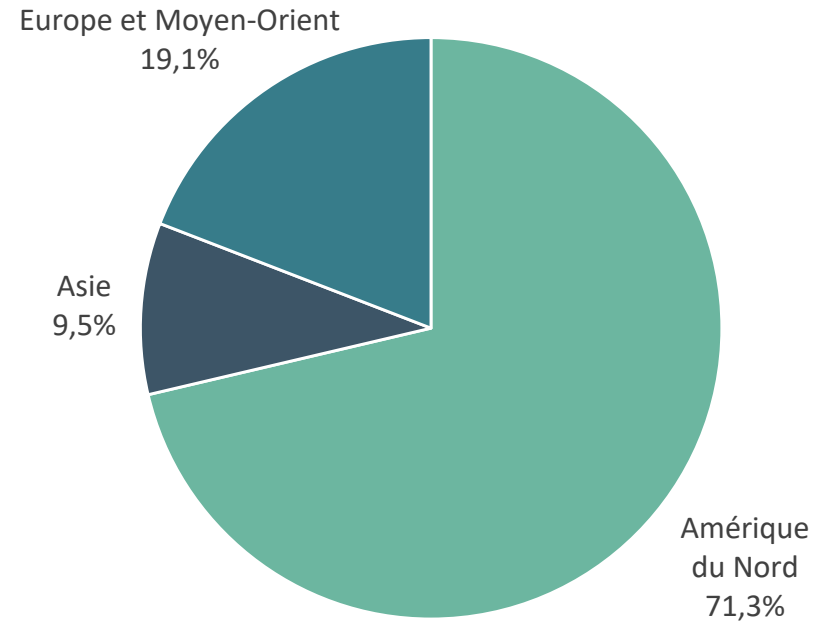
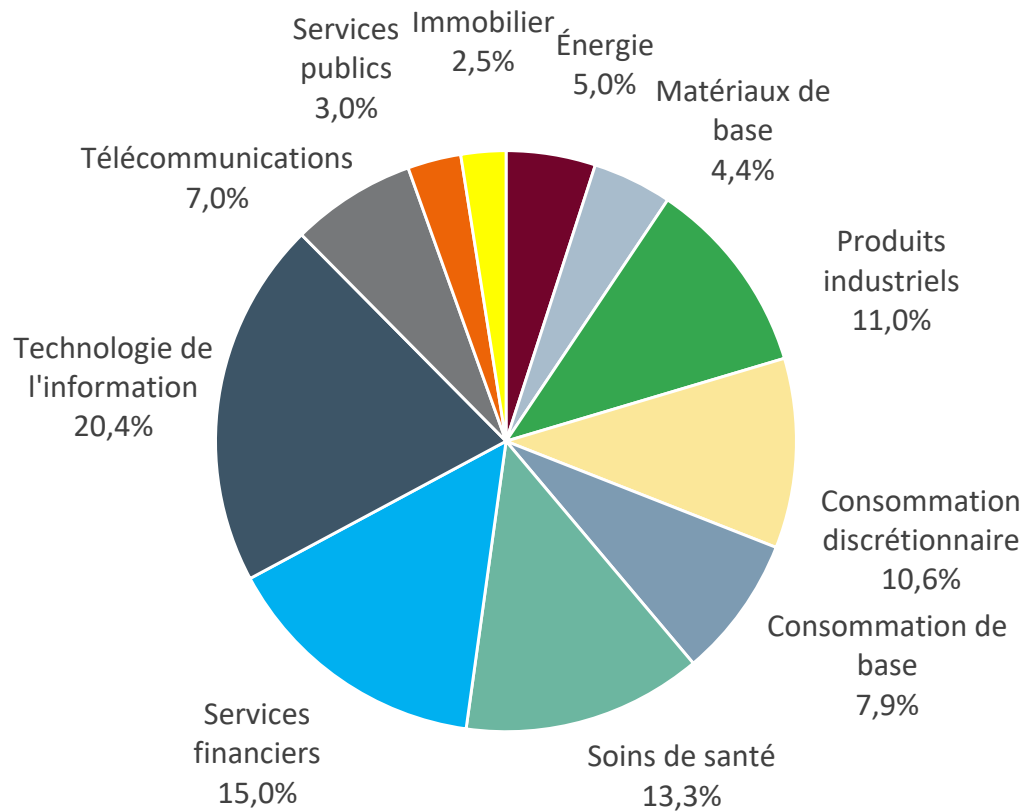
MSCI Monde tous pays net \$ CA

Performance par secteur



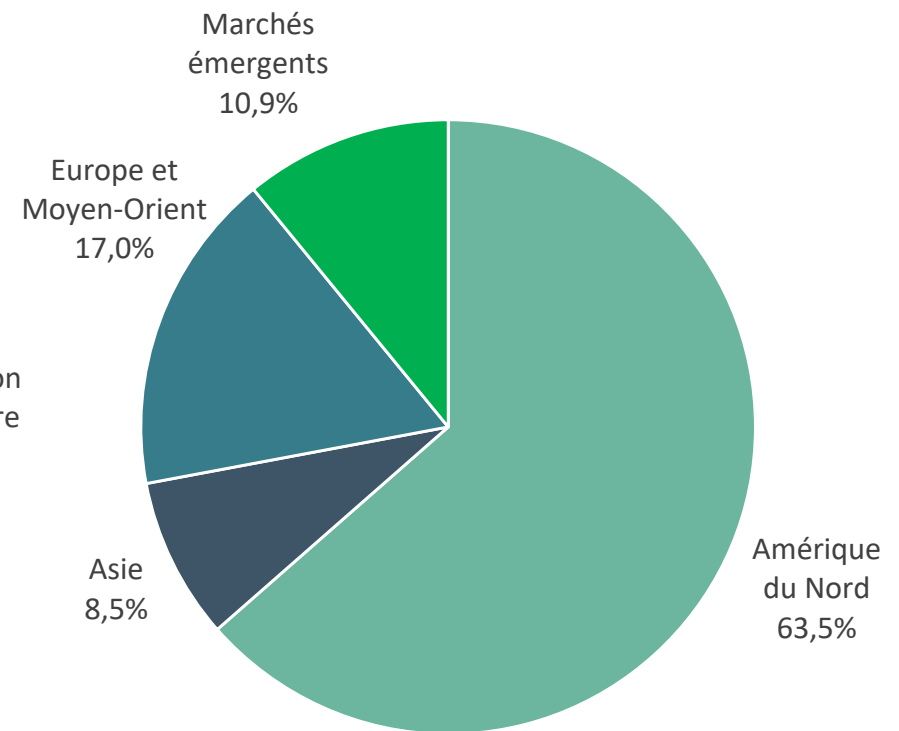
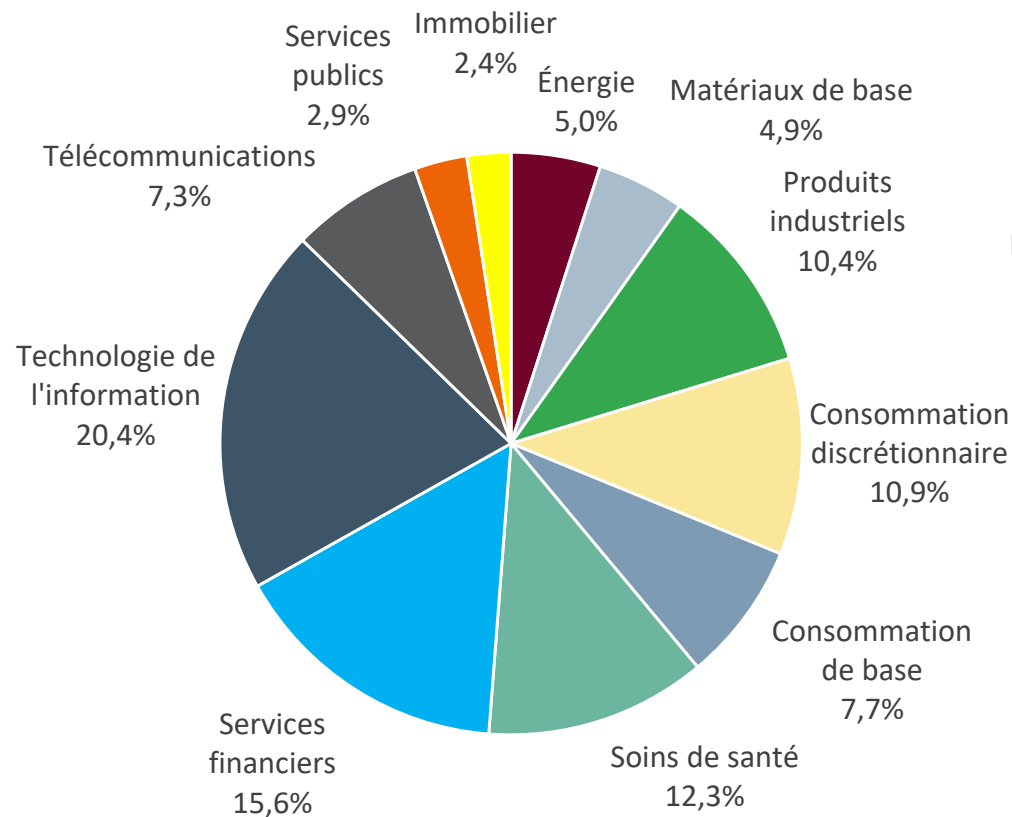
MSCI Monde

Répartition sectorielle et régionale



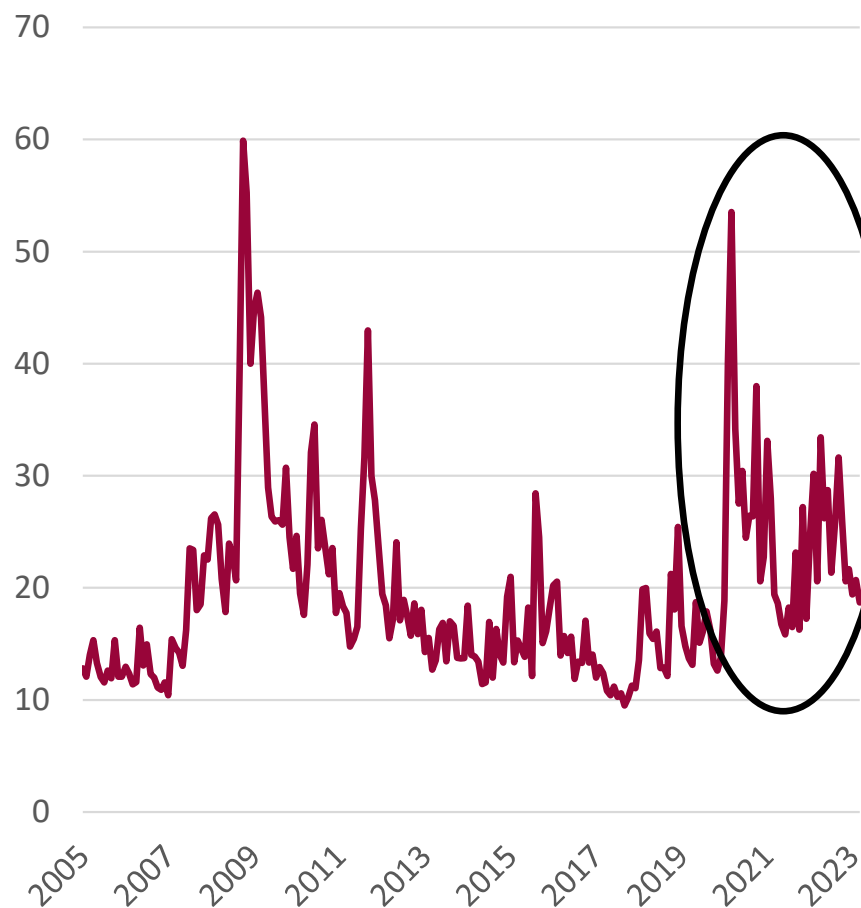
MSCI Monde tous pays net \$ CA

Répartition sectorielle et régionale

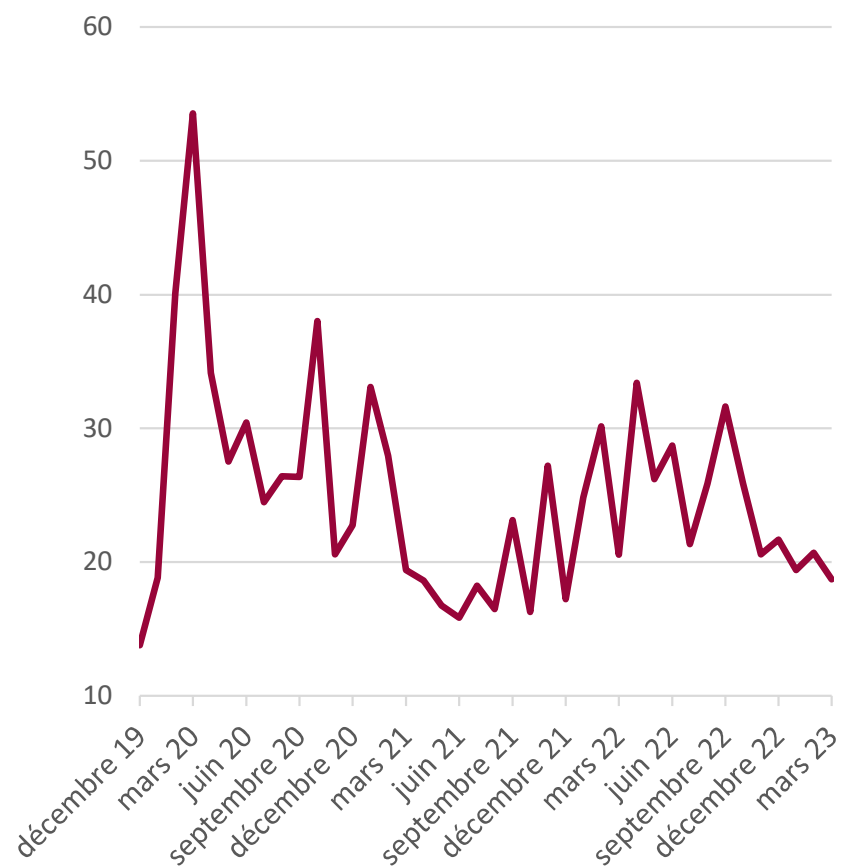


La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)

INDICE DE VOLATILITÉ VIX



ÉVOLUTION DU VIX
DEPUIS LE 1ER JANVIER 2020





Projections économiques du FMI

PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE, AVRIL 2023

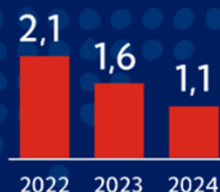
PROJECTIONS DE CROISSANCE PAR RÉGION

CROISSANCE MONDIALE

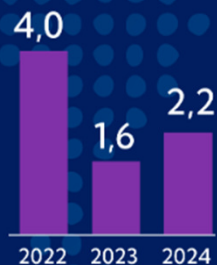


(Croissance du PIB réel, en pourcentage)

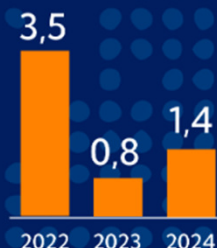
ÉTATS-UNIS



AMÉRIQUE LATINE ET CARAÏBES



ZONE EURO



AFRIQUE SUBSAHARIENNE



MOYEN-ORIENT ET ASIE CENTRALE



PAYS ÉMERGENTS ET PAYS EN DÉVELOPPEMENT D'ASIE



Source

FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2023.

Note

Les bâtons indiquent (de gauche à droite) : les projections de 2022 et 2023, et les projections de 2024.

Activité économique globale

- Révision à la hausse de la croissance mondiale **en 2023** pour s'établir autour de **2,6 %** et à la baisse **en 2024** pour s'établir à environ **2,1 %**
- Dépenses de consommation robustes (particulièrement les ventes de véhicules automobiles aux États-Unis)
- Tensions dans le secteur bancaire aux États-Unis et en Europe (resserrement des conditions de crédit)
- Inflation en baisse par rapport à son sommet dans de nombreux pays :
 - Recul des prix de l'énergie et amélioration des perspectives d'approvisionnement énergétique
 - La guerre en Ukraine freine encore la production du secteur manufacturier, particulièrement dans les économies européennes
- L'inflation du logement ainsi que de nombreux autres services demeurent élevée

Source : Banque du Canada
Rapport du 12 avril 2023

- Le marché du travail demeure tendu:
 - Expansion marquée de la population active (forte croissance démographique)
 - Taux de chômage demeure à un creux historique
- Essoufflement de l'économie canadienne, mais la demande continue d'être supérieure à l'offre
- L'économie reste en surchauffe malgré un léger recul de l'IPC
- **« Nous prévoyons que, en moyenne annuelle, la croissance du produit intérieur brut au pays atteigne 1,4 % en 2023 puis s'établisse à 1,3 % en 2024 avant de se redresser à 2,5 % en 2025. »**

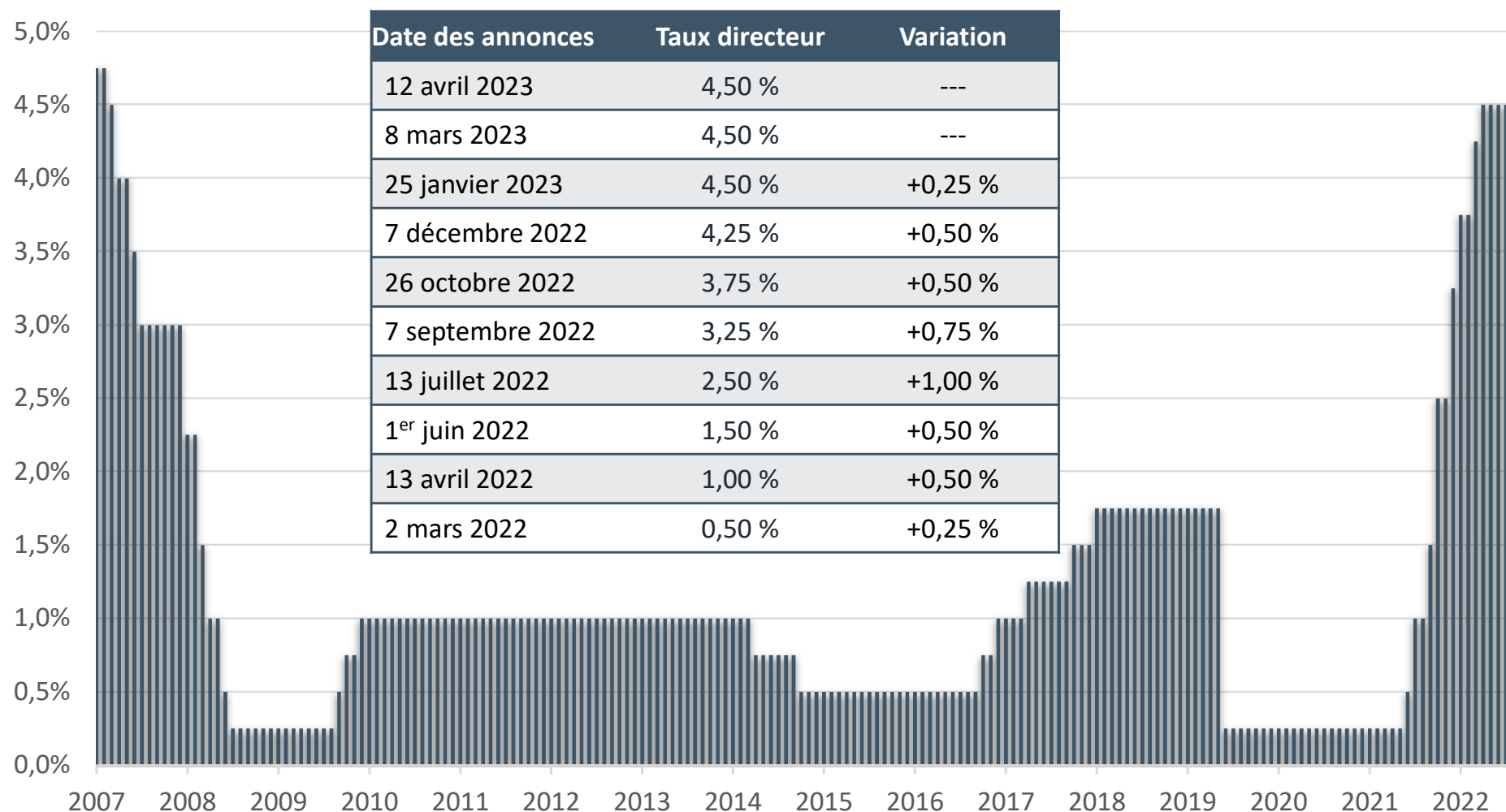
Rapport sur la politique monétaire

La Banque du Canada publiait le 12 avril 2023 son plus récent *Rapport sur la politique monétaire* (RPM). On peut y retenir les points saillants suivants :

- Maintien du taux directeur à 4,50 %
- Poursuite d'une politique restrictive
- « ***La Banque s'attend à ce que l'inflation des services et la croissance des salaires se modèrent et que les pressions intérieures sur les prix continuent à s'atténuer, favorisant un retour graduel de l'inflation à la cible de 2 %.*** »

Source : Banque du Canada
Rapport du 12 avril 2023

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
1976-2023



Direction des taux d'intérêt dans le monde

- Repli de l'inflation depuis le début de 2023
- Pause dans le cycle de hausses de taux pour certains pays
- Poursuite du resserrement pour d'autres

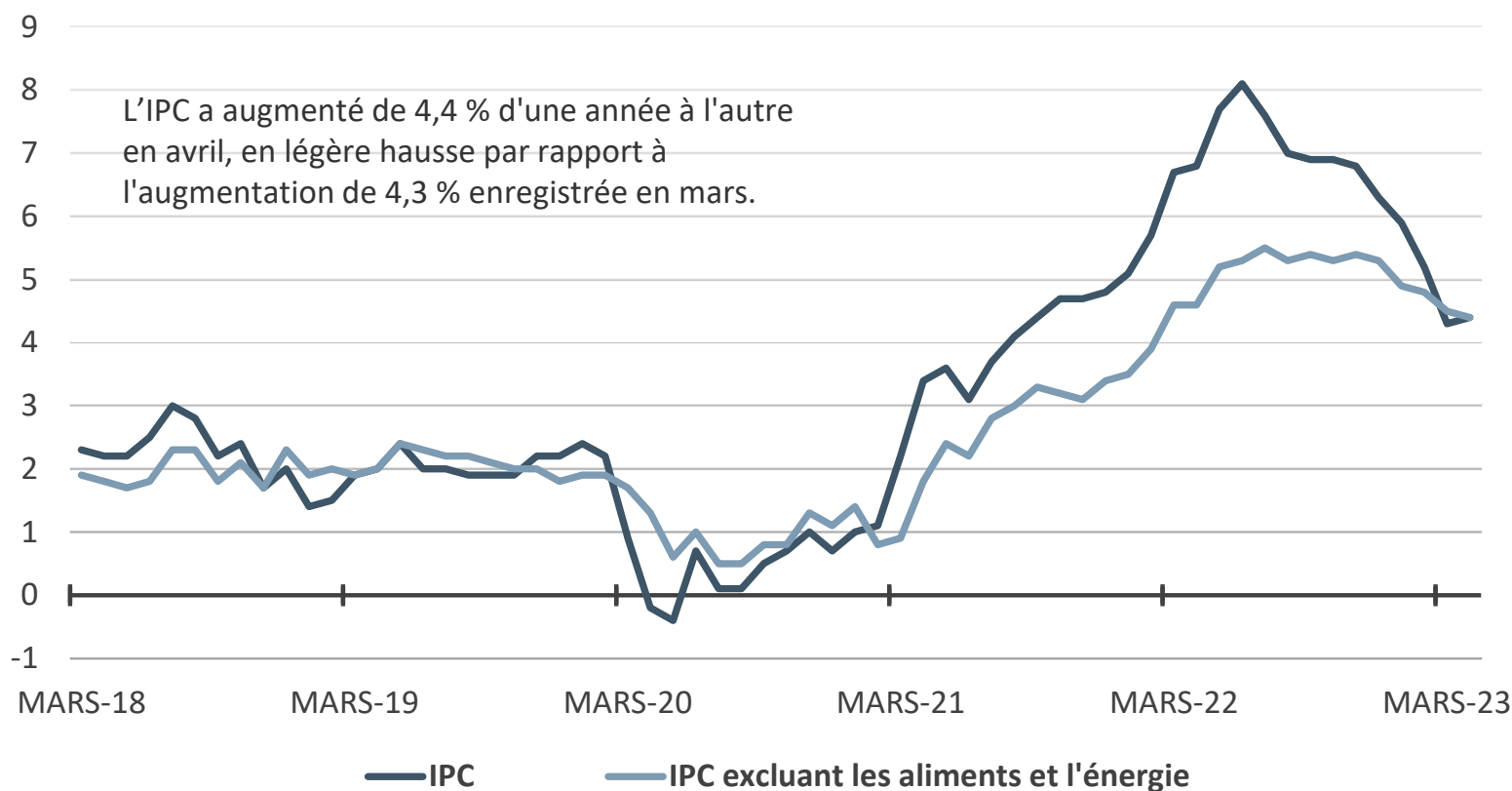
Pays	Taux directeur	Variation	Date changement	Prochaine réunion	Taux d'inflation	Taux de chômage
 Canada	4,50 %	0,25 %	25 janv. 2023	7 juin 2023	4,3 %	5,0 %
 États-Unis	5,25 %	0,25 %	3 mai 2023	14 juin 2023	4,9 %	3,4 %
 Royaume-Uni	4,50 %	0,25 %	11 mai 2023	22 juin 2023	10,1 %	3,8 %
 Japon	-0,10 %	-0,20 %	26 janv. 2016	16 juin 2023	3,2 %	2,6 %
 Zone euro	3,25 %	0,25 %	4 mai 2023	15 juin 2023	6,9 %	6,5 %

Source : Trading Economics

- 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**
- « *La Banque s'attend à ce que l'inflation diminue sensiblement dans la plupart des économies avancées au cours de 2023, compte tenu surtout de l'atténuation de la hausse des prix des biens.* »
- La hausse des taux des derniers ralentit les dépenses des ménages
- Cependant, l'inflation dans le secteur des services devrait demeurer élevée plus longtemps

Évolution du taux d'inflation au Canada

Variation en % sur 12 mois



SOURCE : STATISTIQUE CANADA

Évolution du chômage et de l'emploi au Canada

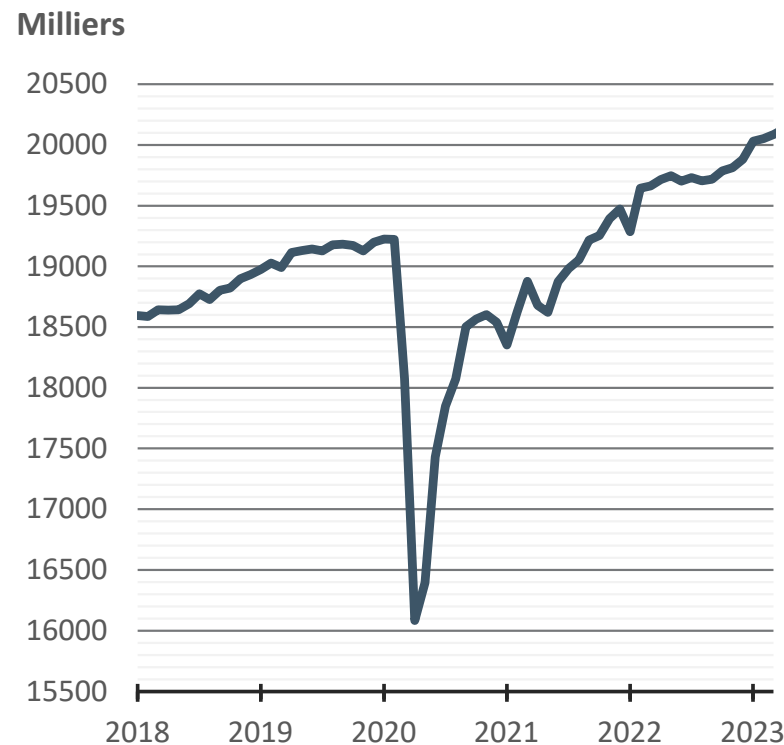
Taux de chômage

Le taux de chômage demeure à 5% en avril pour un 5^e mois consécutif. Ceci est attribuable à une augmentation des embauches dans le secteur privé.



Niveau d'emploi

Le niveau d'emploi poursuit sa progression à la hausse depuis septembre, progressant de 41 000 (0,2 %) en avril.



SOURCE : STATISTIQUE CANADA

Tensions au sein du secteur bancaire

10 mars
2023

Faillite de Silicon Valley Bank, banque régionale spécialisée dans le secteur des technologies (175 G\$ USD d'actifs)

12 mars
2023

Reprise par les régulateurs de la Signature Bank, banque régionale spécialisée en immobilier

Annonce de la FED quant à la garantie d'accès aux dépôts
Bank Term Funding Program

15 mars
2023

Credit Suisse, banque systémique à l'échelle mondiale est en difficultés

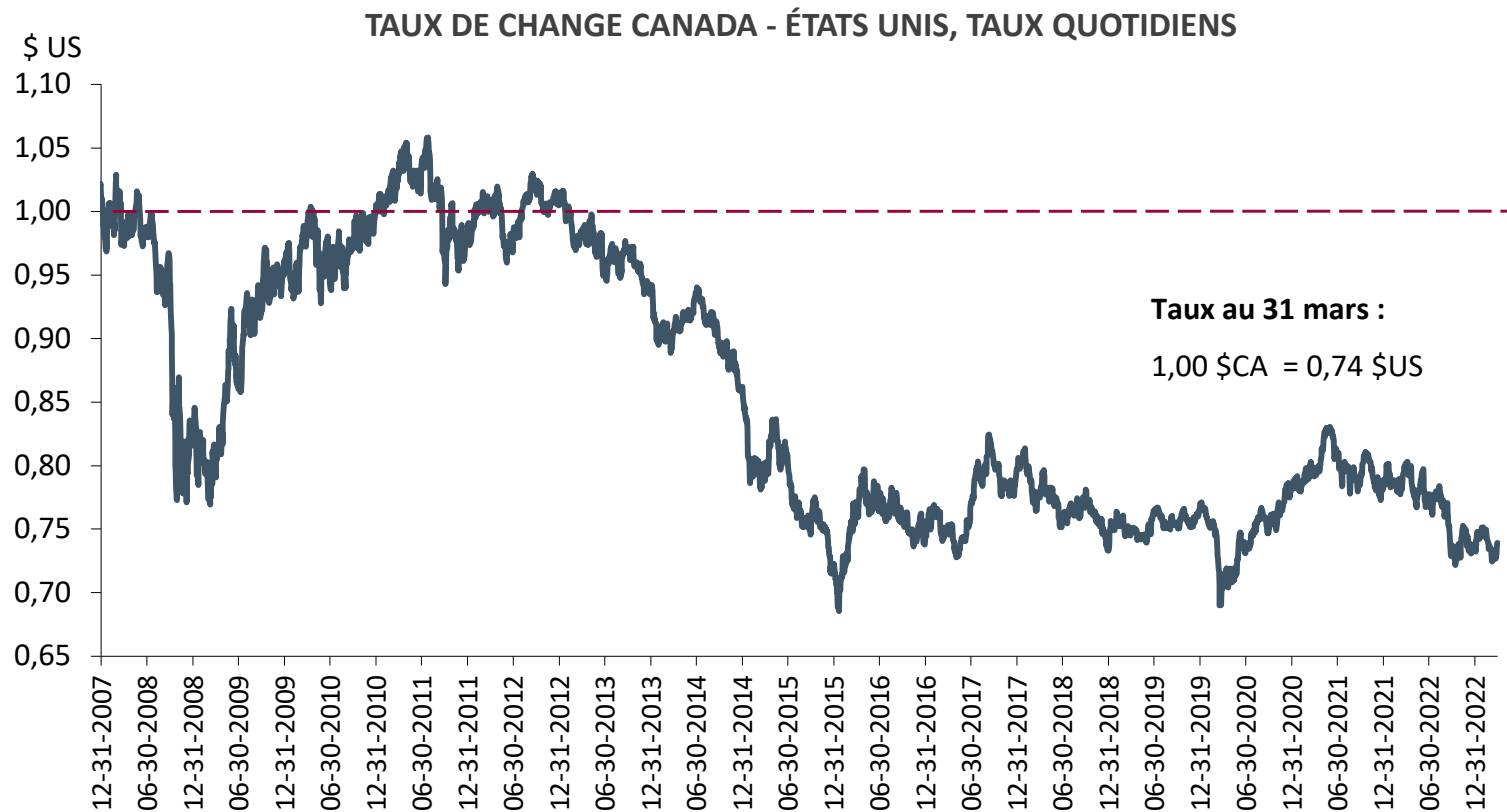
Rachat par UBS de Credit Suisse à la demande de la Banque Centrale (19 mars)

16 mars
2023

First Republic banque régionale spécialisée dans la gestion de grandes fortunes est en difficultés

Les six plus grandes banques des États-Unis déposent 30 G\$ USD pour rétablir la stabilité de First Republic

Taux de change Canada/États-Unis



Effet des devises \$ CA / \$ US	(+) gains \$ CA (-) pertes \$ CA
2009	+ 17,0 %
2010	+ 5,2 %
2011	- 2,2 %
2012	+ 2,2 %
2013	- 6,5 %
2014	- 8,3 %
2015	- 16,2 %
2016	+ 3,1 %
2017	+ 7,0 %
2018	- 8,0 %
2019	+ 5,0 %
2020	+ 2,0 %
2021	+ 0,4 %
2022	- 6,4 %
2023 (AAD)	0,1 %
Variation totale sur 4 ans : 31 mars 2019 au 31 mars 2023	
- 1,3 %	
Variation totale sur 8 ans : 31 mars 2015 au 31 mars 2023	
- 6,3 %	

Rendement du dollar canadien (au 31 mars 2023)

MSCI Monde net CAD : 7,6 %
MSCI Monde net Local : 7,4 %
Effet de devise : positif (+0,2 %)

Devises	Variation (année à date)
Dollar américain (USD)	+0,1 %
Dollar australien (AUD)	+1,5 %
Euro (EUR)	-1,7 %
Yen japonais (YEN)	+0,9 %
Livre sterling (GBP)	-2,4 %

Source : Taux de change quotidiens, Banque du Canada

Notes complémentaires

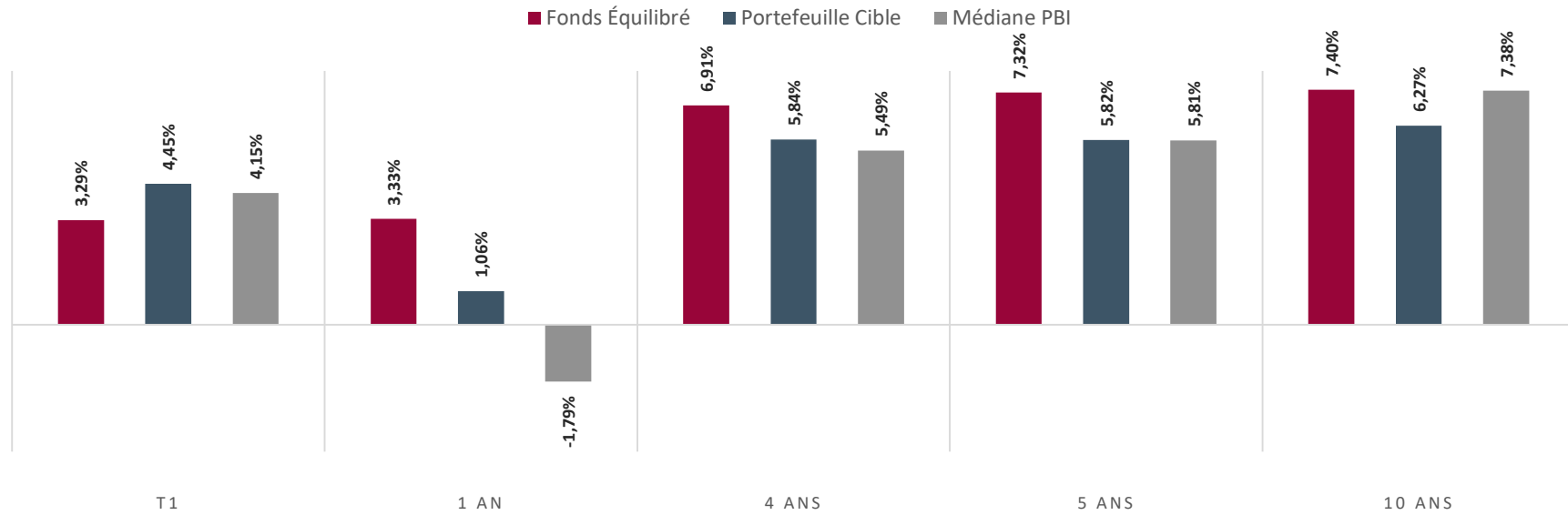
- Ce rapport a été préparé par PBI Conseillers en actuariat ltée à l'aide de données provenant de sources diverses
- PBI Conseillers en actuariat ltée ne garantit pas l'exactitude des données qui lui sont fournies par des tiers, mais prend des précautions raisonnables pour se procurer et utiliser uniquement 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)

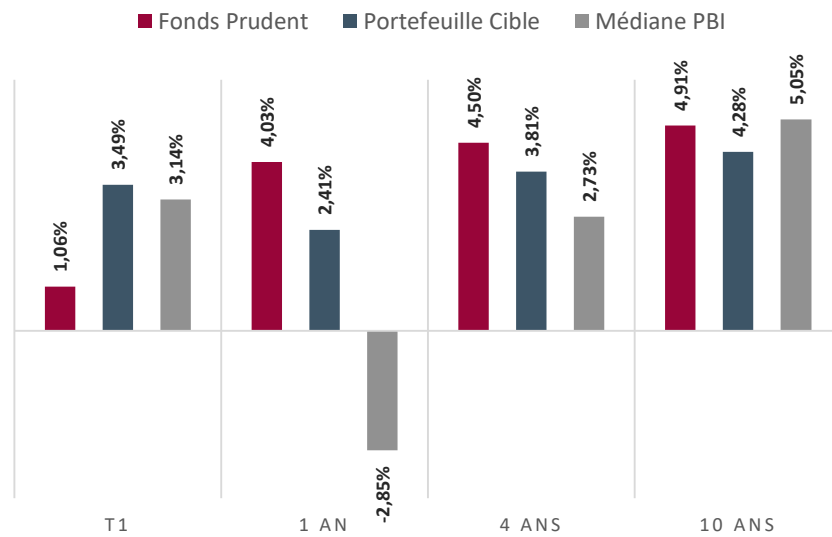
- Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc.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

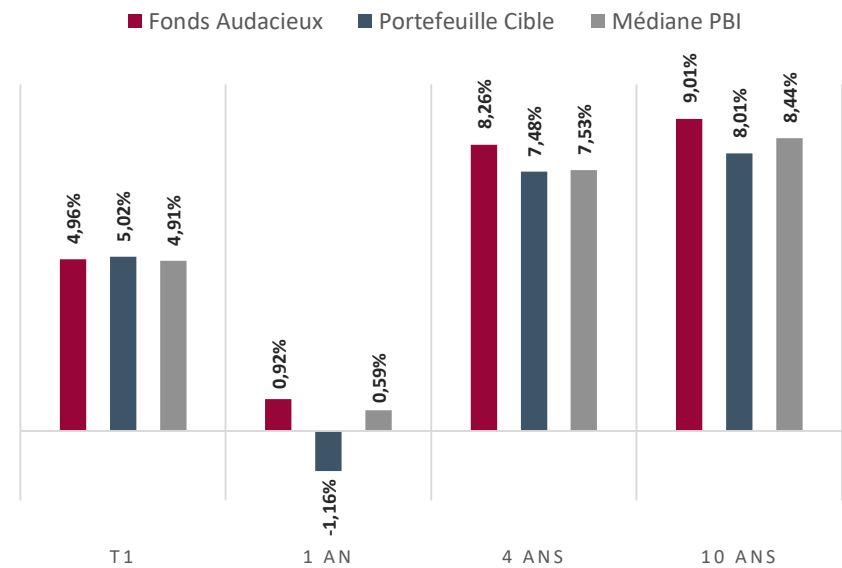
RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850



RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849



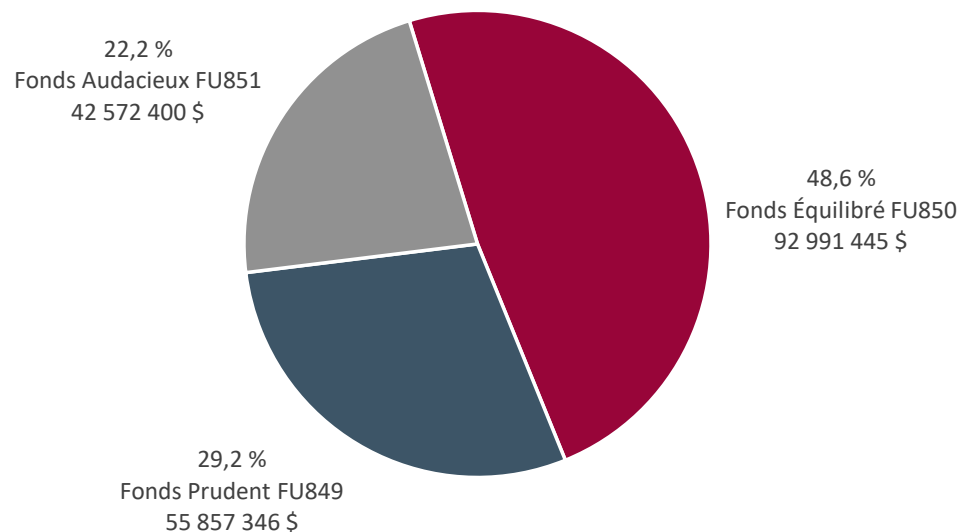
RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851



Actifs sous gestion par fonds au 31 mars 2023

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2023	
Fonds Équilibré FU850	11 738 861 \$	2 058 578 \$	8 382 599 \$	21 643 800 \$	8 711 322 \$	18 345 346 \$	11 005 763 \$	11 105 178 \$	92 991 445 \$	48,6 %
Fonds Prudent FU849	19 279 327 \$	1 817 588 \$	10 054 905 \$	5 831 514 \$	2 881 114 \$	2 809 947 \$	6 525 538 \$	6 657 414 \$	55 857 346 \$	29,2 %
Fonds Audacieux FU851	3 487 327 \$	617 701 \$	4 282 357 \$	14 920 260 \$	3 904 926 \$	11 277 749 \$	1 947 926 \$	2 134 154 \$	42 572 400 \$	22,2 %
Total	34 505 515 \$	4 493 866 \$	22 719 860 \$	42 395 573 \$	15 497 362 \$	32 433 043 \$	19 479 227 \$	19 896 746 \$	191 421 191 \$	100,0%

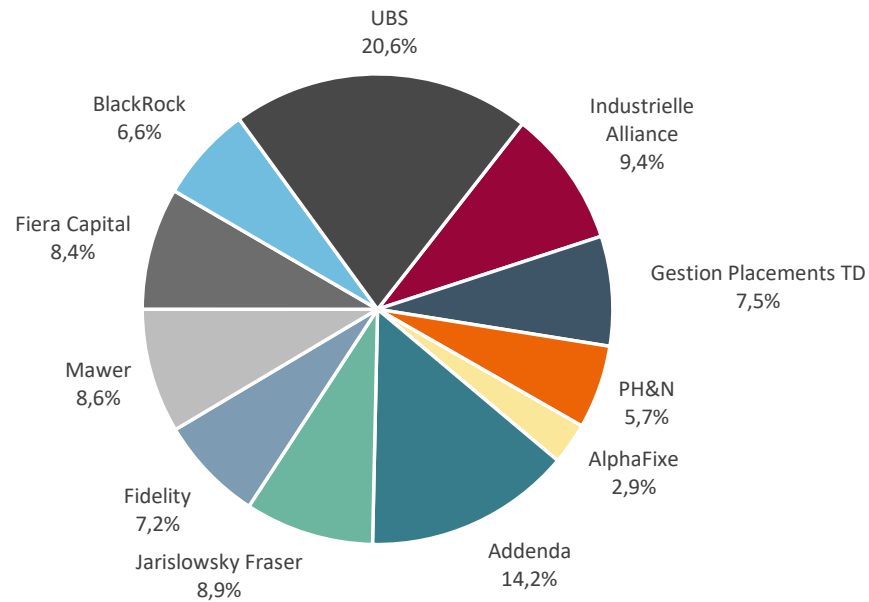
RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 31 MARS 2023



Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 mars 2023

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2023	
Industrielle Alliance	18 042 199 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	18 042 199 \$	9,4 %
Gestion Placements TD	- \$	- \$	- \$	11 553 436 \$	2 881 114 \$	- \$	- \$	- \$	14 434 550 \$	7,5 %
PH&N	10 995 863 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	10 995 863 \$	5,7 %
AlphaFixe	5 467 453 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	5 467 453 \$	2,9 %
Addenda	- \$	4 493 866 \$	22 719 860 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	27 213 726 \$	14,2 %
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	- \$	16 966 945 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	16 966 945 \$	8,9 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	13 875 191 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	13 875 191 \$	7,2 %
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	16 372 771 \$	- \$	- \$	16 372 771 \$	8,6 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	16 060 271 \$	- \$	- \$	16 060 271 \$	8,4 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	12 616 248 \$	- \$	- \$	- \$	12 616 248 \$	6,6 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	19 479 227 \$	19 896 746 \$	39 375 972 \$	20,6 %
Total	34 505 515 \$	4 493 866 \$	22 719 860 \$	42 395 573 \$	15 497 362 \$	32 433 043 \$	19 479 227 \$	19 896 746 \$	191 421 191 \$	100,0 %

RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 31 MARS 2023



**NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVISES
EN DATE DU 31 MARS 2023**

	Panier de devises	Niveau de couverture	Paramètres relatifs à la couverture de devises prévus à la politique de placement	
			Valeur du panier	Couverture Fiera Capital
2013-12-31	126,26	50,00%	130 et plus	0%
2014-03-31	120,92	50,00%	De 120 à 129,999	33%
2014-06-30	124,72	50,00%	De 110 à 119,999	60%
2014-09-30	122,12	50,00%	De 100 à 109,999	80%
2014-12-31	120,43	50,00%	Moins de 100	100%
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%		
2023-03-31	108,56	80,00%		

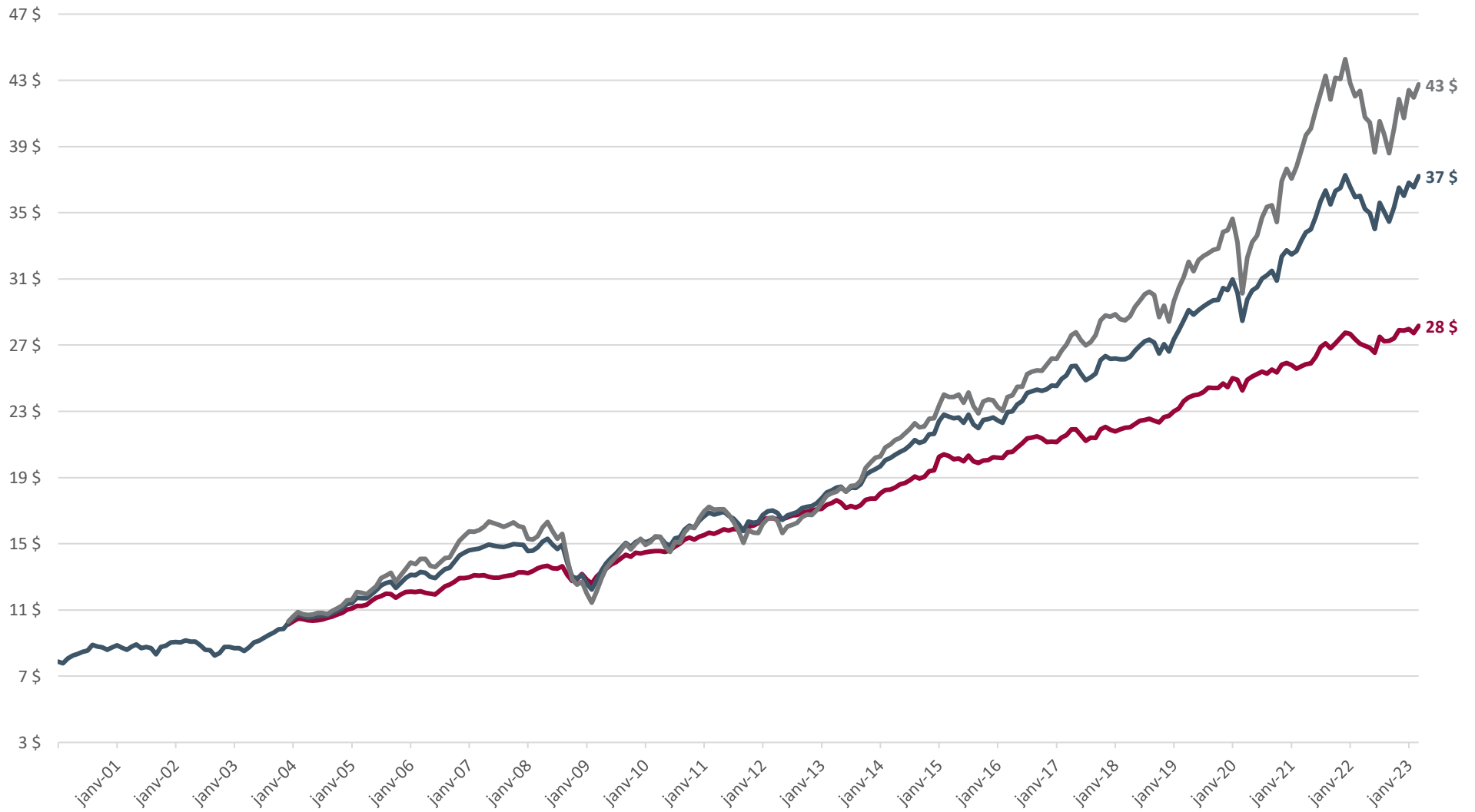
Effet de couverture sur le Fonds équilibré	
T1-2023	-0,01%
AAD	-0,01%

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 mars 2023

Mandats de gestion	Indice de référence (1)	Valeur ajoutée cible annuelle (2)	Valeurs ajoutées historiques (vs l'indice de référence)							Rang percentile (3)	Appréciation globale (4)	
			T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans			
Obligations										Rang	Univers	
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	-0,13 %	-0,13 %	0,08 %	0,27 %	0,69 %	0,50 %	0,39 %	70	Obligations canadiennes univers	☑
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,07 %	0,07 %	-0,04 %	-0,07 %	0,87 %			54	Obligations canadiennes univers	☑
Alphafixe Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,05%	0,05 %	0,47 %	0,31 %	0,61 %	0,45 %	0,44 %	74	Obligations canadiennes univers	☑
Obligations core plus												
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,13 %	0,13 %	0,27 %	0,52 %	1,75 %	1,41%	1,12%	16	Obligations core plus	☑
Hypothèques commerciales												
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	0,43 %	0,43 %	1,83 %	2,92 %	3,08 %	2,35%	2,10%	31	Hypothèques commerciales	☑
Actions canadiennes												
Jarislowsky Fraser	S&P TSX Composé	1,00 %	5,79 %	5,79 %	9,22 %	-1,36 %	-0,97 %	-0,78%	-0,37%	69	Actions canadiennes	☑
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	-1,53 %	-1,53 %	-0,41 %	-1,00 %	-1,99 %	0,86%	1,16%	27	Actions canadiennes	☑
Actions canadiennes à faible volatilité												
GPTD - faible volatilité	S&P TSX Composé	0,00 %	0,08 %	0,08 %	2,75 %	2,03 %	-3,18 %	-0,86%	0,33%	75	Actions can. à faible volatilité	☑
Actions tous pays (ACWI)												
GPTD - faible volatilité	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	-4,33 %	-4,33 %	2,51 %	5,07 %	-5,10 %	-5,30%	-3,78%	96	Actions tous pays (ACWI)	☑
Blackrock (5)	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	n.d.	n.d.	0,42 %	0,41 %	0,61 %	0,78%	0,74%	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	☑
Actions mondiales												
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	0,56 %	0,56 %	5,96 %	4,00 %	1,62 %	3,30%	4,11%	3	Actions mondiales	☑
Mawer	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-0,01 %	-0,01 %	3,98 %	2,85 %	-0,71 %	0,69%	1,63%	20	Actions mondiales	☑
Immobilier												
UBS	IPC + 4,5 %	0,00 %	-5,28 %	-5,28 %	-5,01 %					n.d.	n.d.	☑
Infrastructure												
UBS	Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	0,00 %	n.d.	n.d.	n.d.					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 mars 2023	T1	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	4 833 274 \$	3,09%	3,09%	-1,93%	-3,01%	-0,98%	0,33%	1,28%	1,37%	1,55%	1,51%	2,45%	2,30%
PH&N Core+	4 372 187 \$	3,35%	3,35%	-1,75%	-2,75%	-0,98%	0,07%	1,24%	2,04%				
AlphaFixe Obligations vertes	2 533 400 \$	3,27%	3,27%	-1,54%	-2,97%	-1,06%	0,27%	1,33%					
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	2 058 578 \$	3,29%	3,29%	-2,06%	-3,35%	-0,80%							
Total²	13 797 438 \$	3,23%	3,23%	-1,82%	-2,98%	-0,63%	0,62%	1,52%	1,60%	1,67%	1,58%	2,51%	2,35%
FTSE Canada Univers		3,22%	3,22%	-2,01%	-3,28%	-1,67%	-0,17%	0,89%	0,97%	1,05%	1,01%	2,00%	1,88%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda Capital	8 382 599 \$	2,25%	2,25%	2,53%	1,59%	3,10%	3,16%	3,44%	3,30%				
FTSE Canada Court terme		1,82%	1,82%	0,70%	-1,33%	0,02%	0,81%	1,33%	1,05%	1,08%	1,08%	1,39%	1,45%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	8 771 910 \$	10,35%	10,35%	4,04%	5,39%	17,06%	8,20%	8,43%	7,01%	8,15%	7,29%	7,55%	8,69%
Fidelity Ciblé	4 203 125 \$	3,02%	3,02%	-5,58%	5,75%	16,03%	9,84%	9,96%	8,80%				
GPTD Faible Volatilité	8 668 765 \$	4,64%	4,64%	-2,43%	8,79%	14,84%	8,12%	9,14%	7,54%				
Total³	21 643 800 \$	6,69%	6,69%	-0,38%	6,98%	16,12%	8,62%	9,13%	7,67%	8,93%	7,99%	8,12%	9,10%
S&P / TSX		4,55%	4,55%	-5,17%	6,76%	18,02%	8,98%	8,80%	7,59%	9,10%	7,00%	7,00%	7,86%
ACTIONS ACWI													
BlackRock	8 711 322 \$	7,31%	7,31%	0,61%	3,12%	12,80%	8,01%	7,65%	8,29%	9,71%	8,24%	9,63%	11,15%
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		7,27%	7,27%	0,49%	3,32%	13,34%	8,40%	7,98%	8,53%	9,92%	8,34%	9,73%	11,35%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁴	9 144 551 \$	7,95%	7,95%	1,88%	6,91%	17,01%	12,33%						
Mawer	9 200 795 \$	7,59%	7,59%	4,73%	7,85%	13,75%	10,08%	10,69%	11,47%				
Total⁵	18 345 346 \$	7,82%	7,82%	3,34%	7,41%	15,43%	11,25%	11,70%	11,31%	11,92%	10,84%	11,70%	12,66%
MSCI Monde Net (\$ CA)		7,60%	7,60%	0,74%	5,00%	14,46%	9,39%	9,06%	9,19%	10,40%	8,87%	10,23%	12,02%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		7,47%	7,47%	-3,18%	3,57%	15,78%	9,58%	9,27%	9,43%	10,53%	8,78%	9,75%	11,44%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁶		7,54%	7,54%	-1,23%	4,29%	15,13%	9,50%	9,18%	9,33%	10,44%	8,70%	9,68%	11,38%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS⁸	11 105 178 \$	-2,82%	-2,82%	6,23%									
IPC + 4,5%		2,46%	2,46%	11,24%	9,72%	8,15%	7,76%	7,55%	7,30%	7,10%	6,93%	6,86%	6,73%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS⁸	11 005 763 \$	n.d.	n.d.	18,13%									
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		3,60%	3,60%	15,38%									
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850													
Fonds équilibré	92 991 445 \$	3,29%	3,29%	3,33%	5,69%	9,35%	6,91%	7,32%	6,72%	7,15%	6,39%	7,05%	7,40%
Cible		4,45%	4,45%	1,06%	3,71%	9,19%	5,84%	5,82%	5,45%	6,04%	5,04%	5,77%	6,27%
Valeur ajoutée		-1,15%	-1,15%	2,27%	1,97%	0,16%	1,07%	1,50%	1,28%	1,11%	1,35%	1,28%	1,14%
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	55 857 346 \$	1,06%	1,06%	4,03%	4,63%	5,09%	4,50%	5,07%	4,56%	4,62%	4,17%	4,93%	4,91%
Cible		3,49%	3,49%	2,41%	2,20%	4,67%	3,81%	4,12%	3,82%	3,95%	3,42%	4,22%	4,28%
Valeur ajoutée		-2,44%	-2,44%	1,62%	2,44%	0,42%	0,69%	0,95%	0,73%	0,67%	0,75%	0,71%	0,63%
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	42 572 400 \$	4,96%	4,96%	0,92%	5,01%	12,38%	8,26%	8,44%	7,94%	8,68%	7,56%	8,22%	9,01%
Cible		5,02%	5,02%	-1,16%	4,34%	12,53%	7,48%	7,40%	6,94%	7,92%	6,48%	7,14%	8,01%
Valeur ajoutée		-0,07%	-0,07%	2,09%	0,67%	-0,16%	0,79%	1,04%	1,00%	0,76%	1,07%	1,08%	1,00%

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.

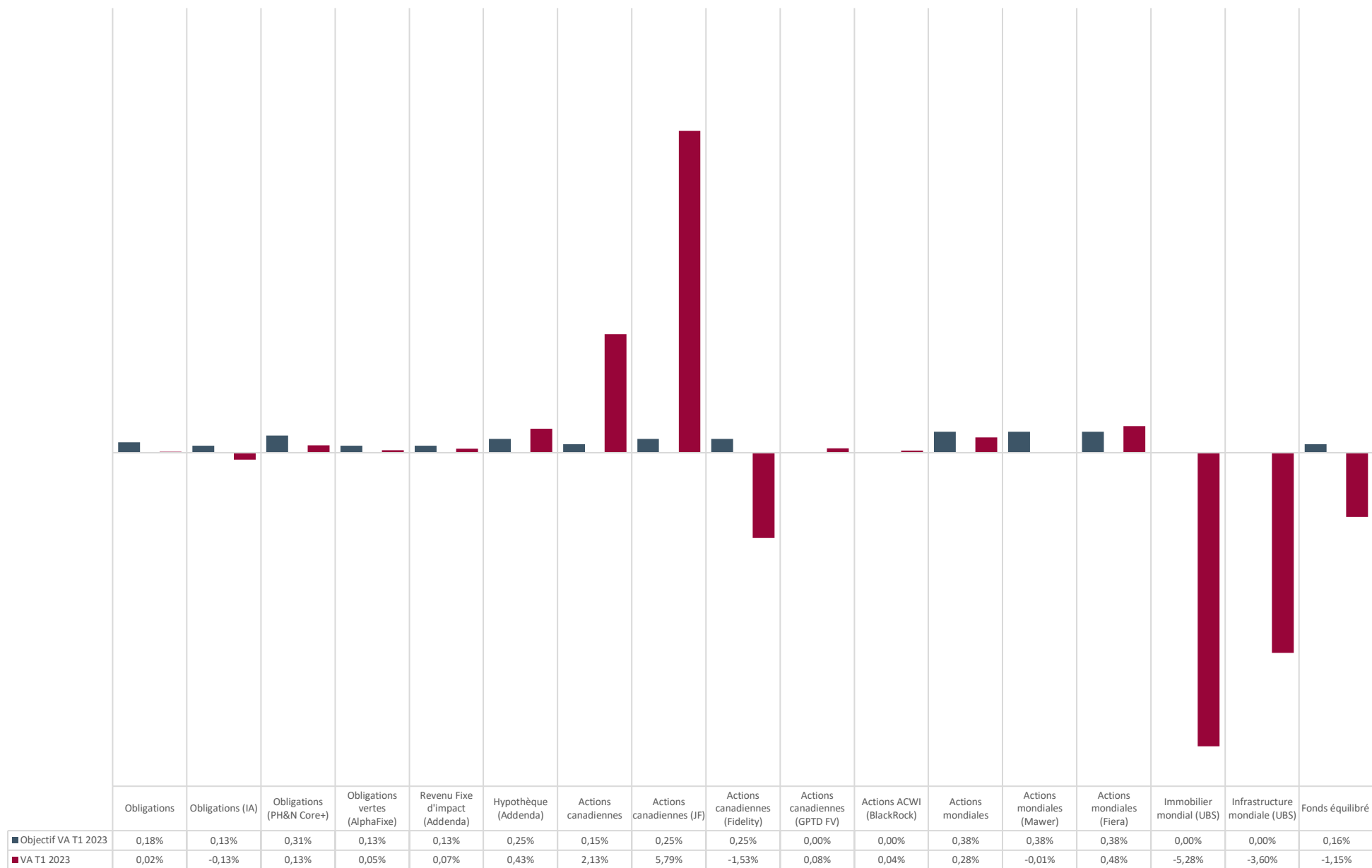
Note 5: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

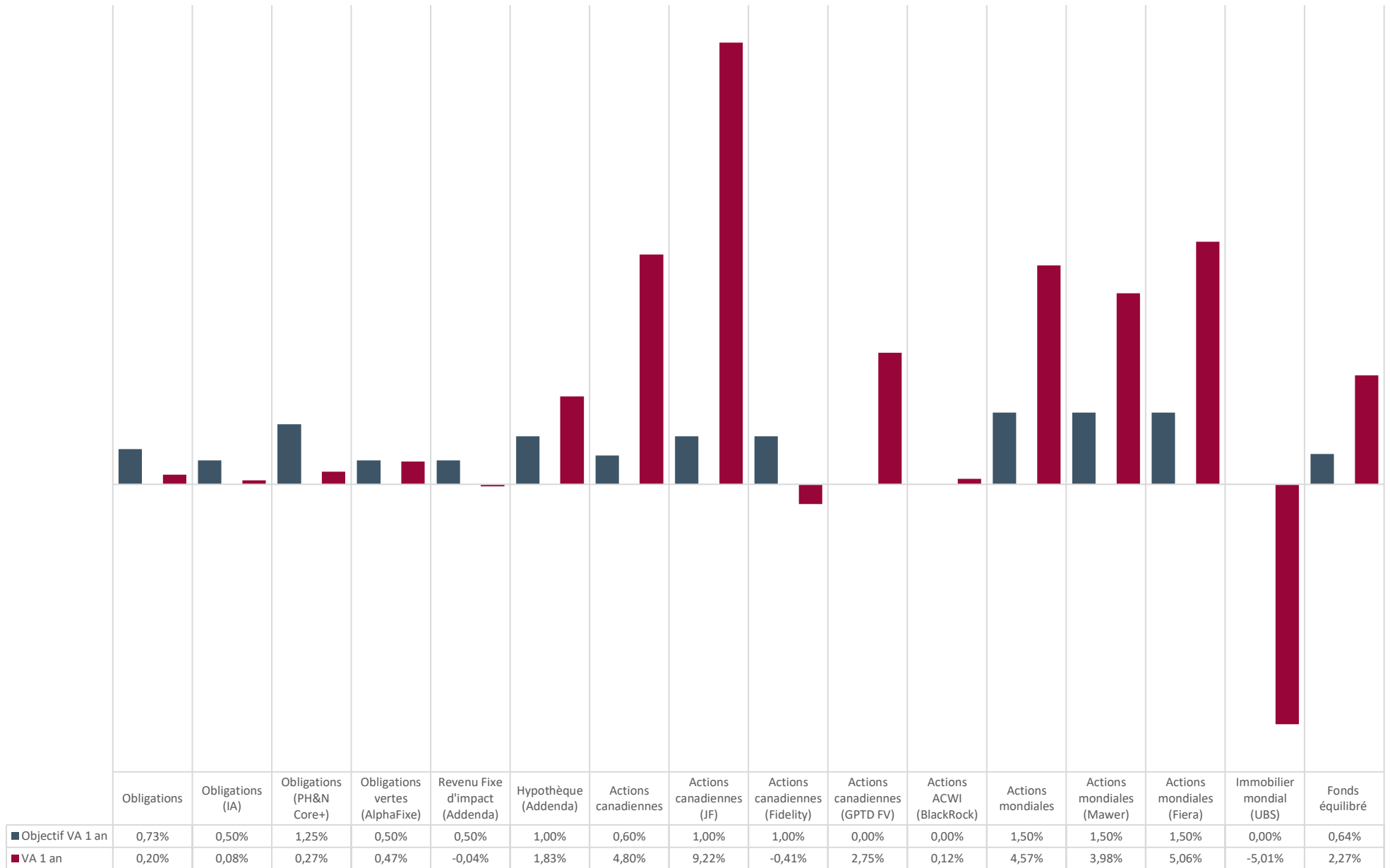
Note 7: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds BGO (anciennement Edgemoor MEPT) est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

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.

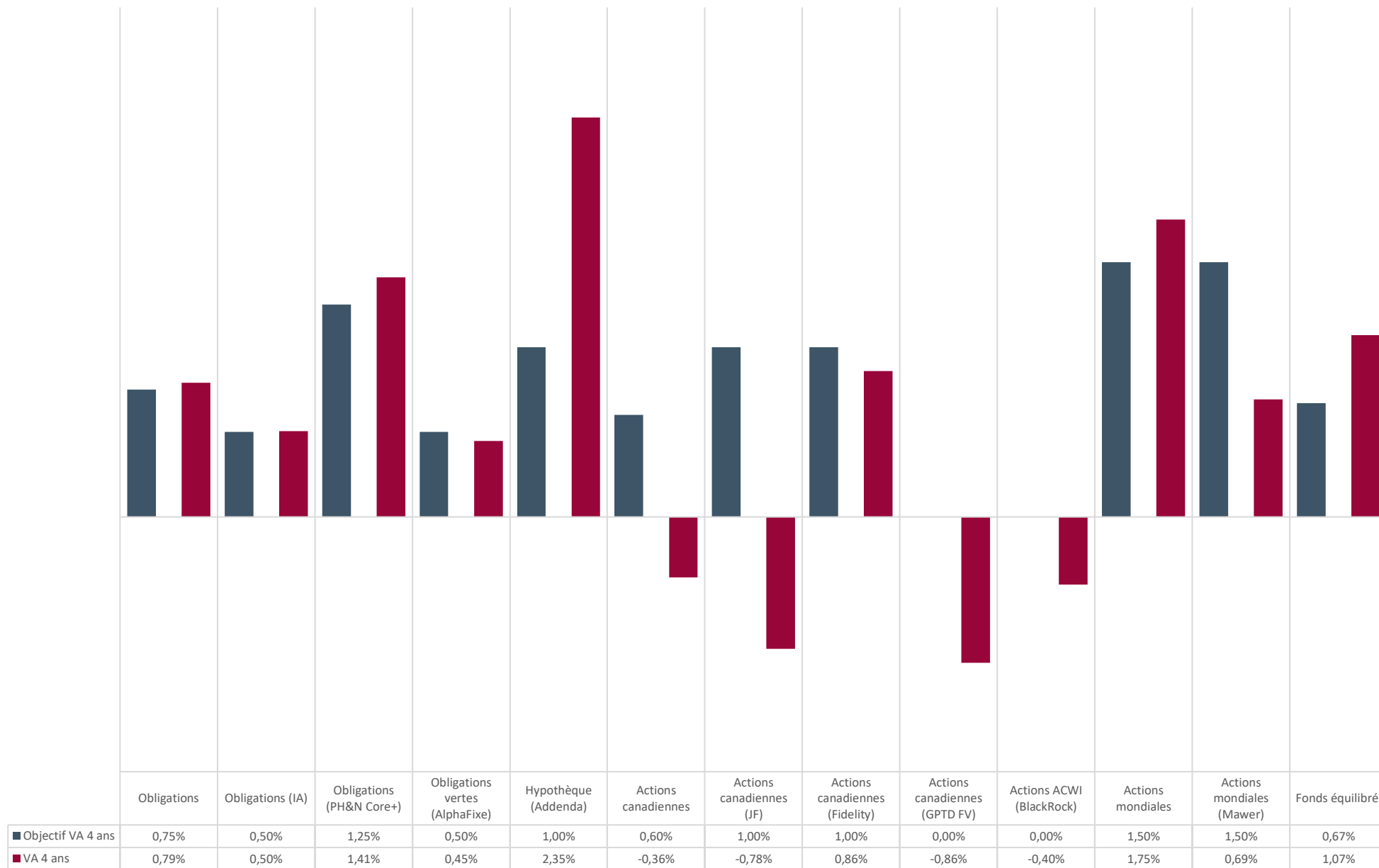
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE PREMIER TRIMESTRE 2023



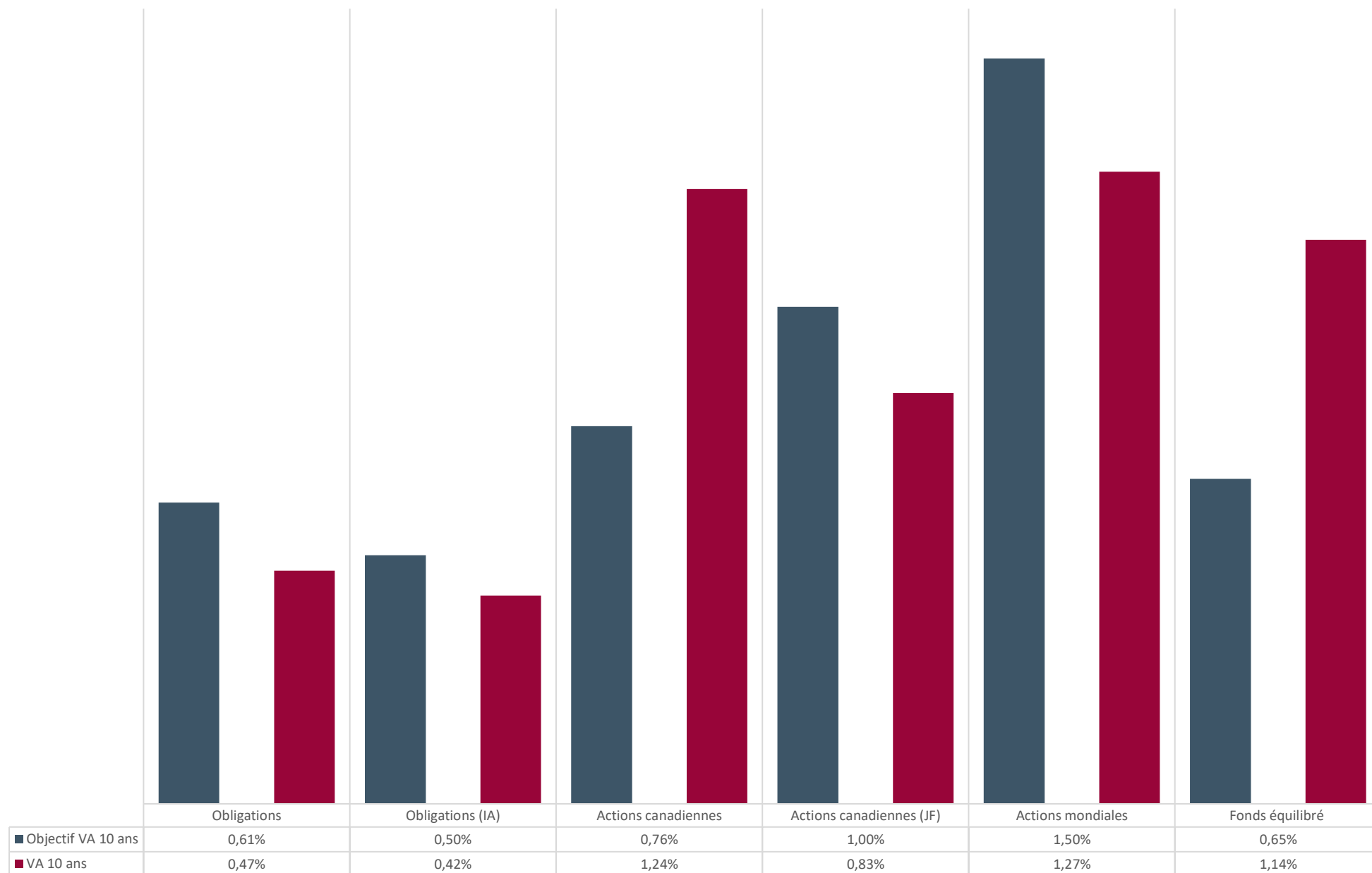
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 31 MARS 2023



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 4 ANS AU 31 MARS 2023



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 10 ANS AU 31 MARS 2023



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

	AAD 2023 Fonds équilibré	AAD 2023 Fonds prudent	AAD 2023 Fonds audacieux	AAD 2023 Total
Valeur net au début	90 683 486 \$	54 215 795 \$	39 839 927 \$	184 739 208 \$
Émission d'unités	4 029 452 \$	3 674 872 \$	2 567 679 \$	10 272 003 \$
Bénéfice (perte) net	2 982 654 \$	564 646 \$	1 984 974 \$	5 532 273 \$
Rachat d'unités	(4 722 260) \$	(2 539 235) \$	(1 747 318) \$	(9 008 813) \$
Valeur net à la fin	92 973 332 \$	55 916 078 \$	42 645 262 \$	191 534 671 \$

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

**ALPHAS ET BETAS (4 ANS)
EN DATE DU 31 MARS 2023**

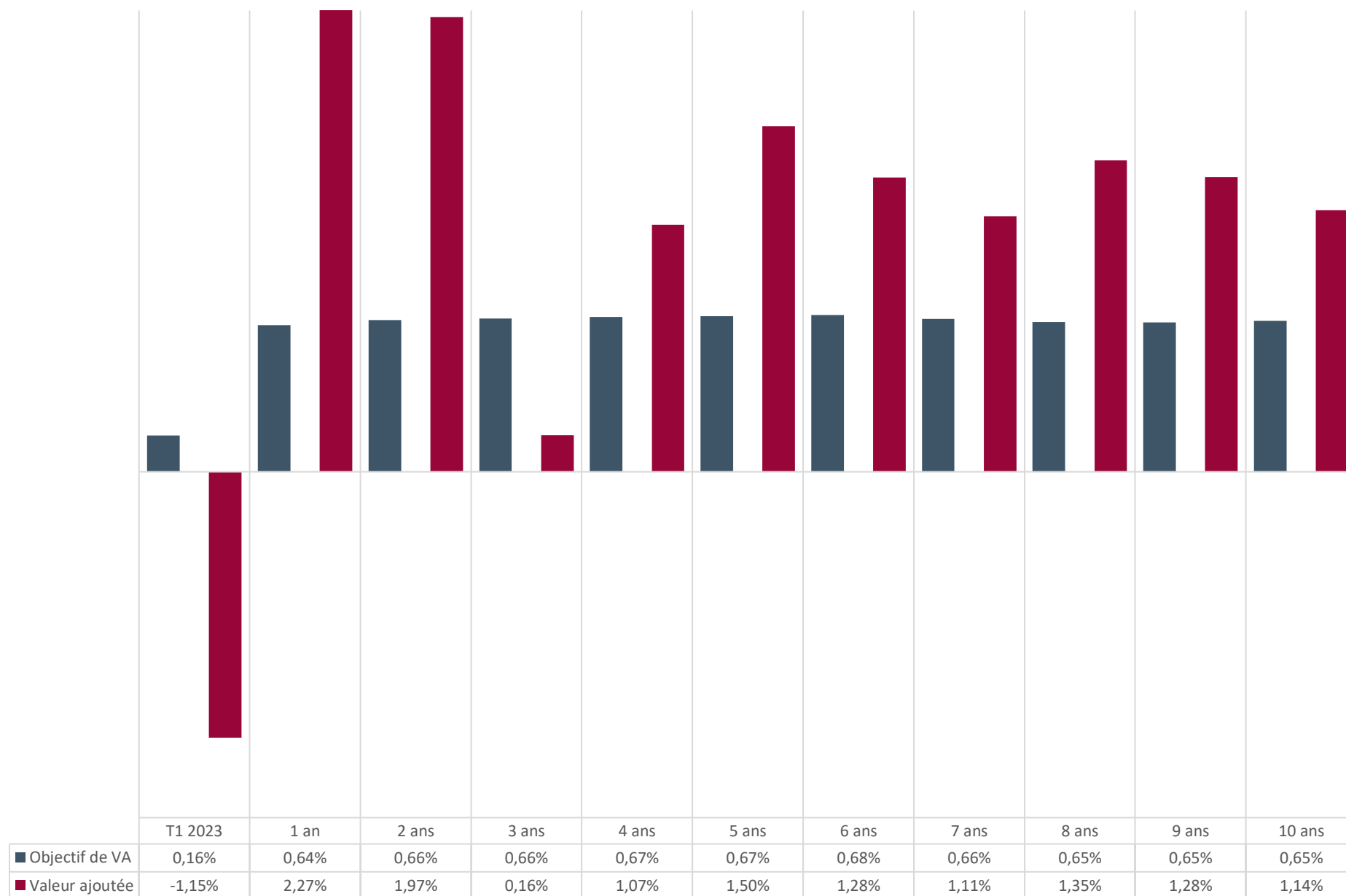
Gestionnaire	Alpha (4 ans)	Beta (4 ans)
OBLIGATIONS		
Industrielle Alliance	0,51%	1,01
PH&N Core+	1,42%	1,03
AlphaFixe Obligations vertes	0,44%	0,93
Addenda Revenu fixe d'impact	s.o.	s.o.
Total	0,79%	1,01
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES		
Addenda Capital	2,64%	0,64
ACTIONS CANADIENNES		
Jarislowsky Fraser	-0,40%	0,96
Fidelity	1,78%	0,90
GPTD Faible volatilité	1,76%	0,71
Total	1,02%	0,85
ACTIONS ACWI		
Blackrock	-0,37%	1,00
ACTIONS MONDIALES		
Fiera Capital	3,53%	0,92
Mawer	2,13%	0,85
Total	2,32%	0,95
IMMOBILIER		
UBS	s.o.	s.o.
INFRASTRUCTURE		
UBS	s.o.	s.o.
FONDS TOTAL		
Fonds équilibré	2,08%	0,83



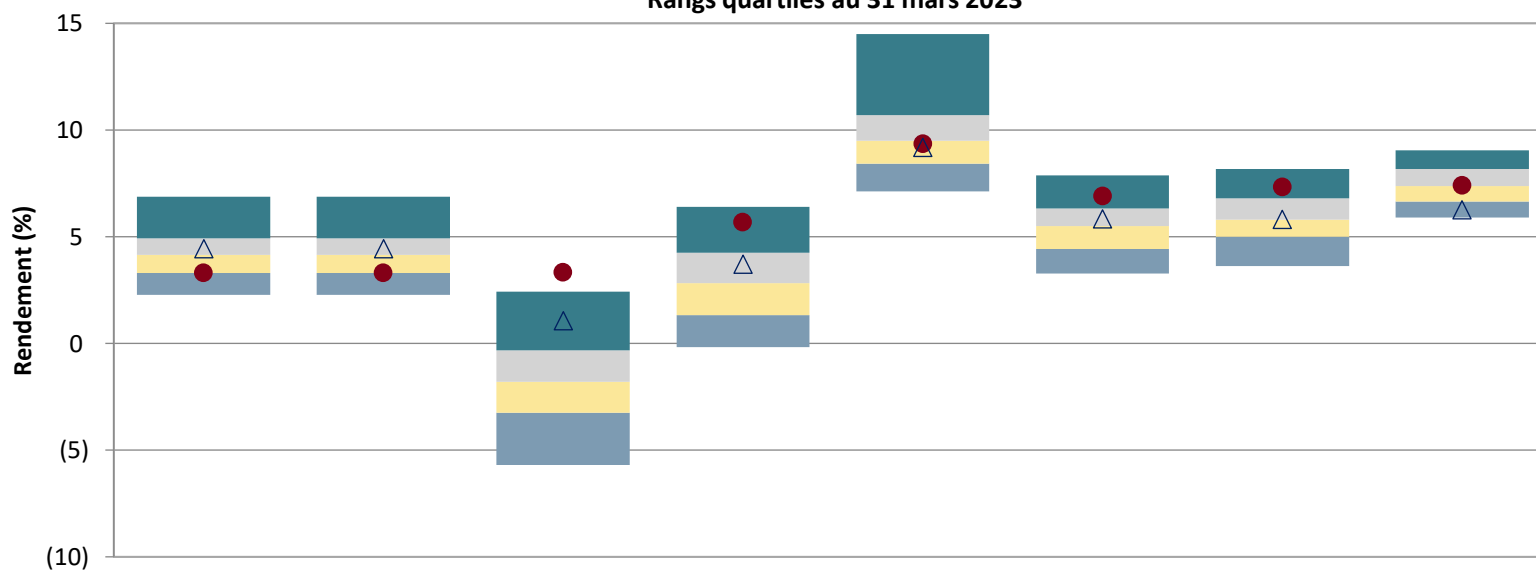
REVUE DE PERFORMANCE

FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850
AU 31 MARS 2023**

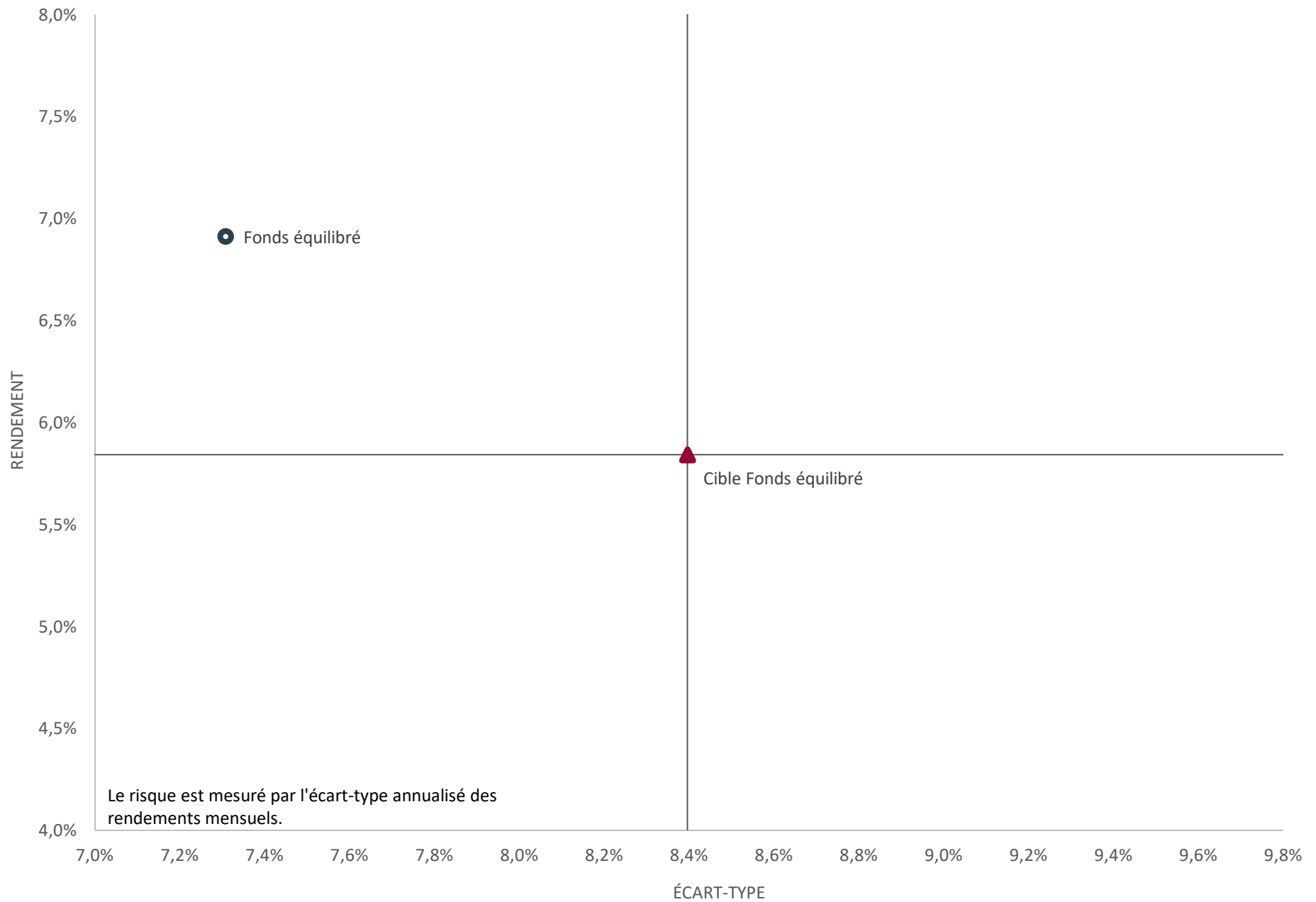


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds équilibrés et Univers PBI
(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI /
15 % titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 mars 2023

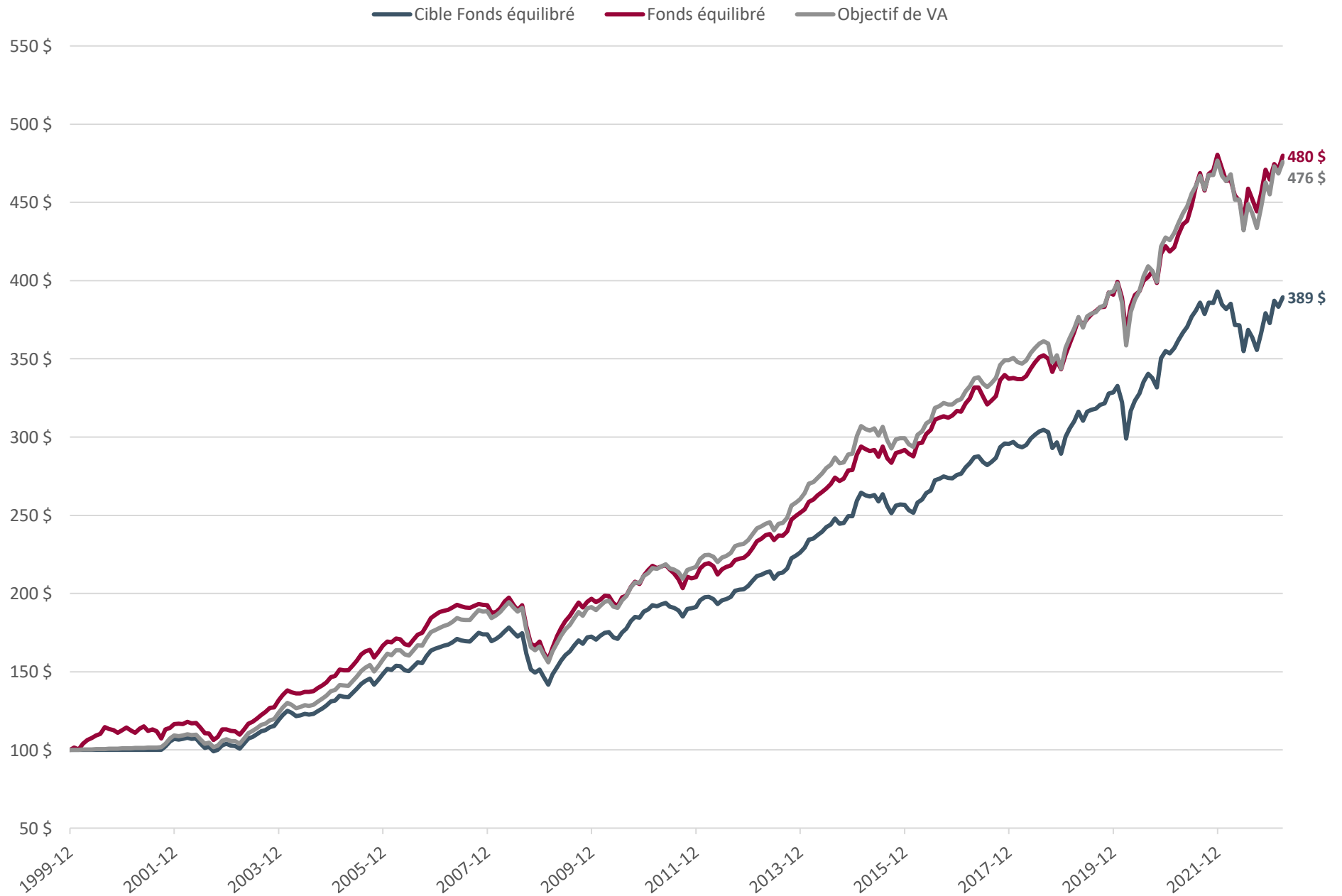


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	6,88	6,88	2,44	6,40	14,49	7,88	8,19	9,06
Premier quartile	4,91	4,91	(0,31)	4,26	10,69	6,33	6,79	8,18
Médiane	4,15	4,15	(1,79)	2,84	9,51	5,49	5,81	7,38
Troisième quartile	3,29	3,29	(3,24)	1,33	8,42	4,42	5,01	6,66
95e percentile	2,28	2,28	(5,71)	(0,17)	7,12	3,28	3,63	5,91
• Fonds équilibré	3,29	3,29	3,33	5,69	9,35	6,91	7,32	7,40
△ Portefeuille cible	4,45	4,45	1,06	3,71	9,19	5,84	5,82	6,27
	Q3	Q3	Q1	Q1	Q3	Q1	Q1	Q2

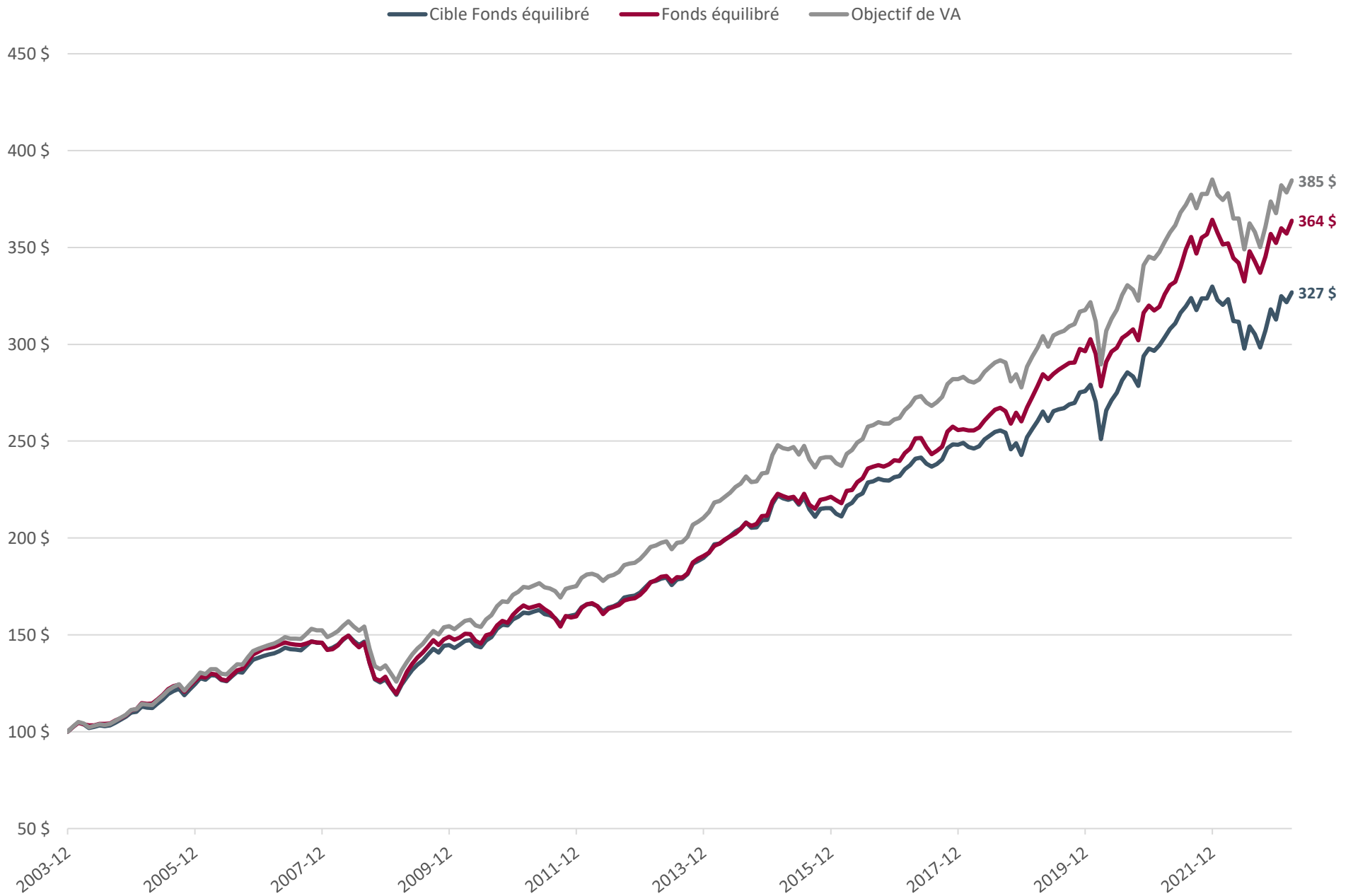
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2023 FONDS ÉQUILIBRÉ



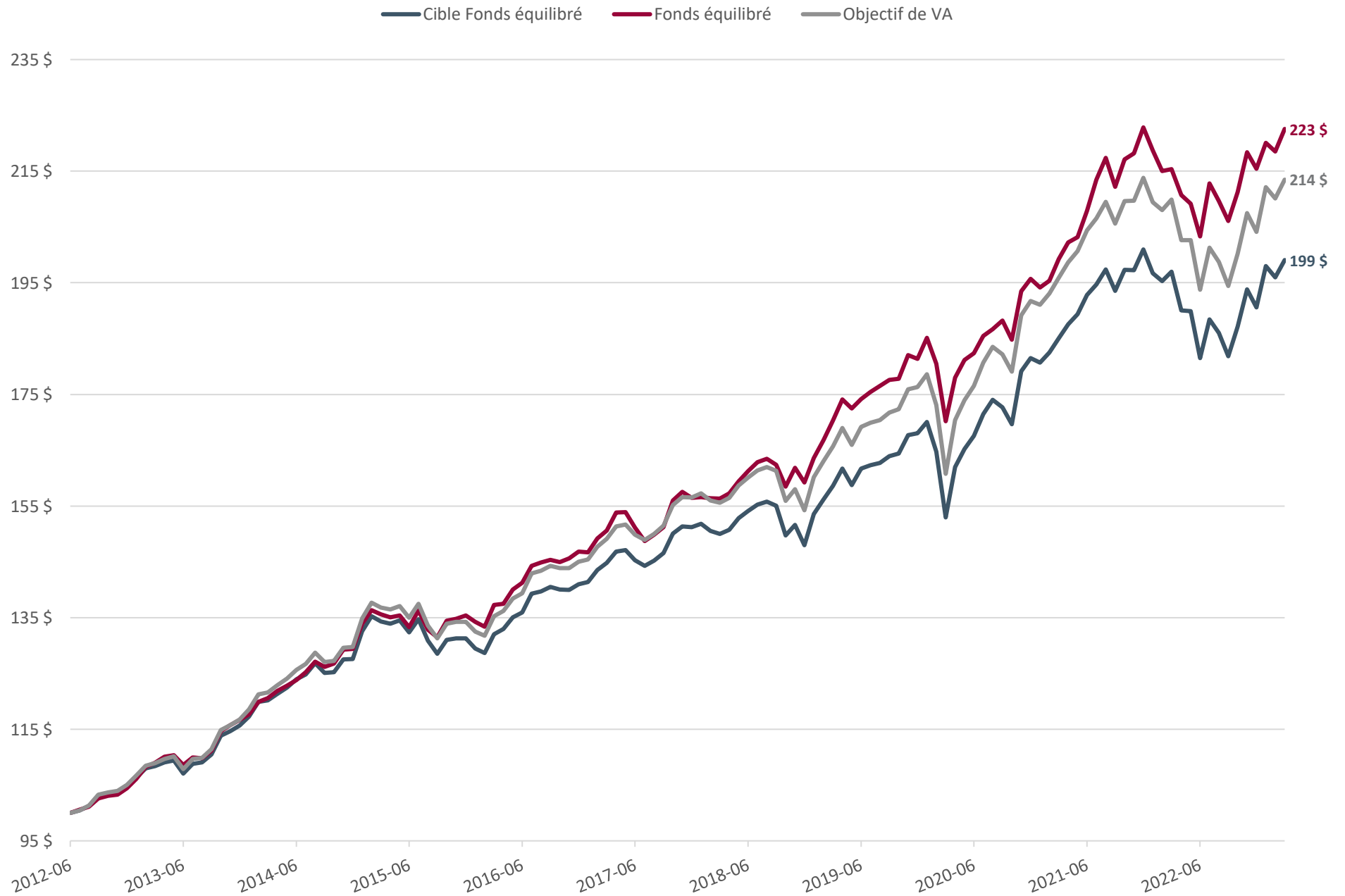
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ



REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES

AlphaFixe
Capital

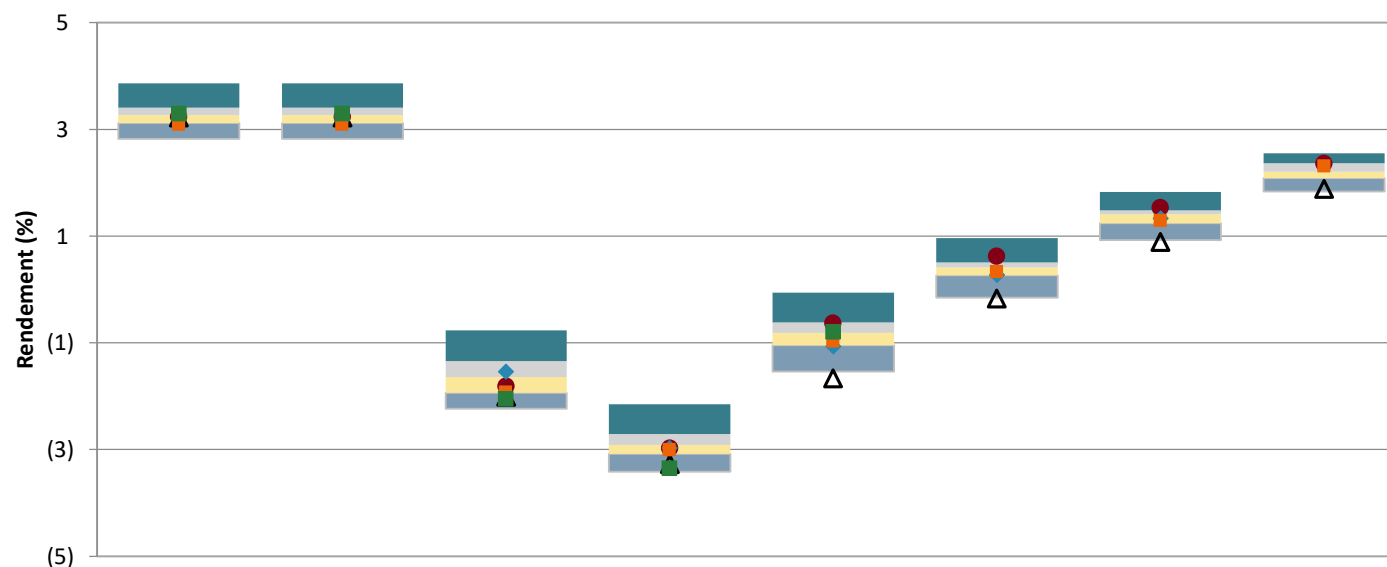
Services de
placement PH&N[®]

iA
Groupe financier

ADDENDA
CAPITAL



OBLIGATIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2023



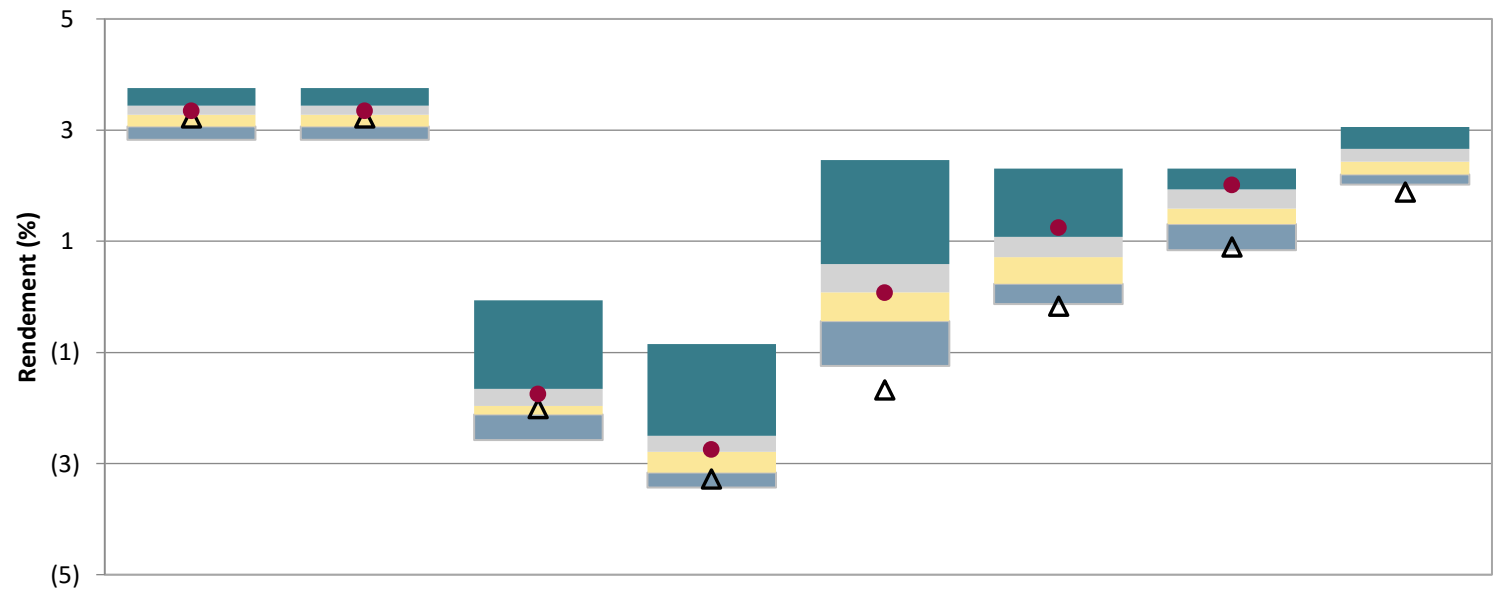
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,86	3,86	(0,77)	(2,15)	(0,06)	0,96	1,83	2,55
Premier quartile	3,41	3,41	(1,34)	(2,71)	(0,61)	0,51	1,48	2,36
Médiane	3,26	3,26	(1,64)	(2,91)	(0,81)	0,42	1,40	2,21
Troisième quartile	3,12	3,12	(1,94)	(3,08)	(1,05)	0,27	1,25	2,08
95e percentile	2,83	2,83	(2,23)	(3,42)	(1,54)	(0,15)	0,92	1,84
Δ FTSE Canada Univers	3,22	3,22	(2,01)	(3,28)	(1,67)	(0,17)	0,89	1,88
● Combinaison des gestionnaires ¹	3,23	3,23	(1,82)	(2,98)	(0,63)	0,62	1,52	2,35
	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2	Q1	Q1	Q2
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	3,27	3,27	(1,54)	(2,97)	(1,06)	0,27	1,33	
	Q2	Q2	Q2	Q3	Q4	Q3	Q3	
■ Industrielle Alliance	3,09	3,09	(1,93)	(3,01)	(0,98)	0,33	1,28	2,30
	Q4	Q4	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2
■ Impact Addenda ³	3,29	3,29	(2,06)	(3,35)	(0,80)			
	Q2	Q2	Q4	Q4	Q2			

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

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018

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

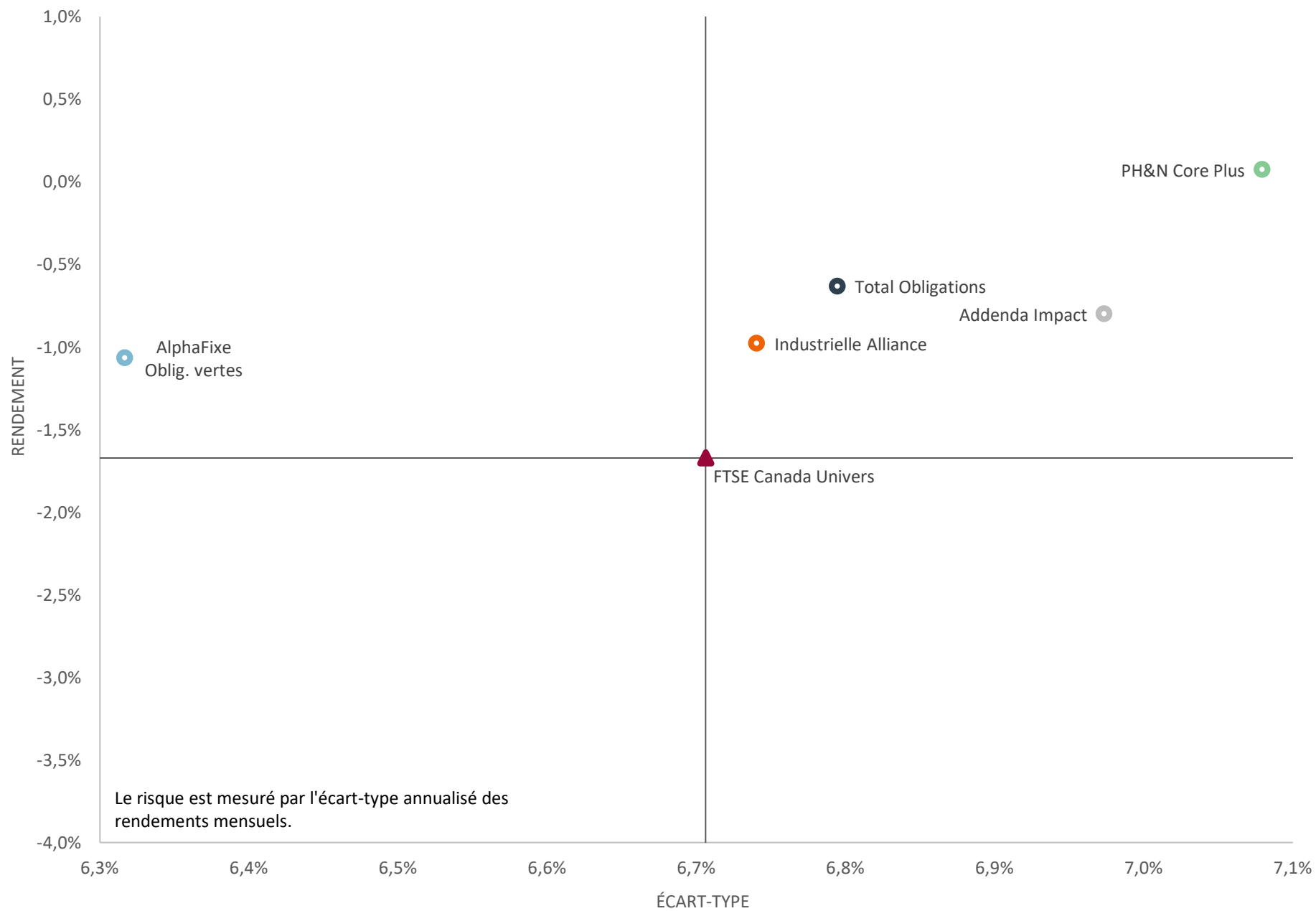
OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2023



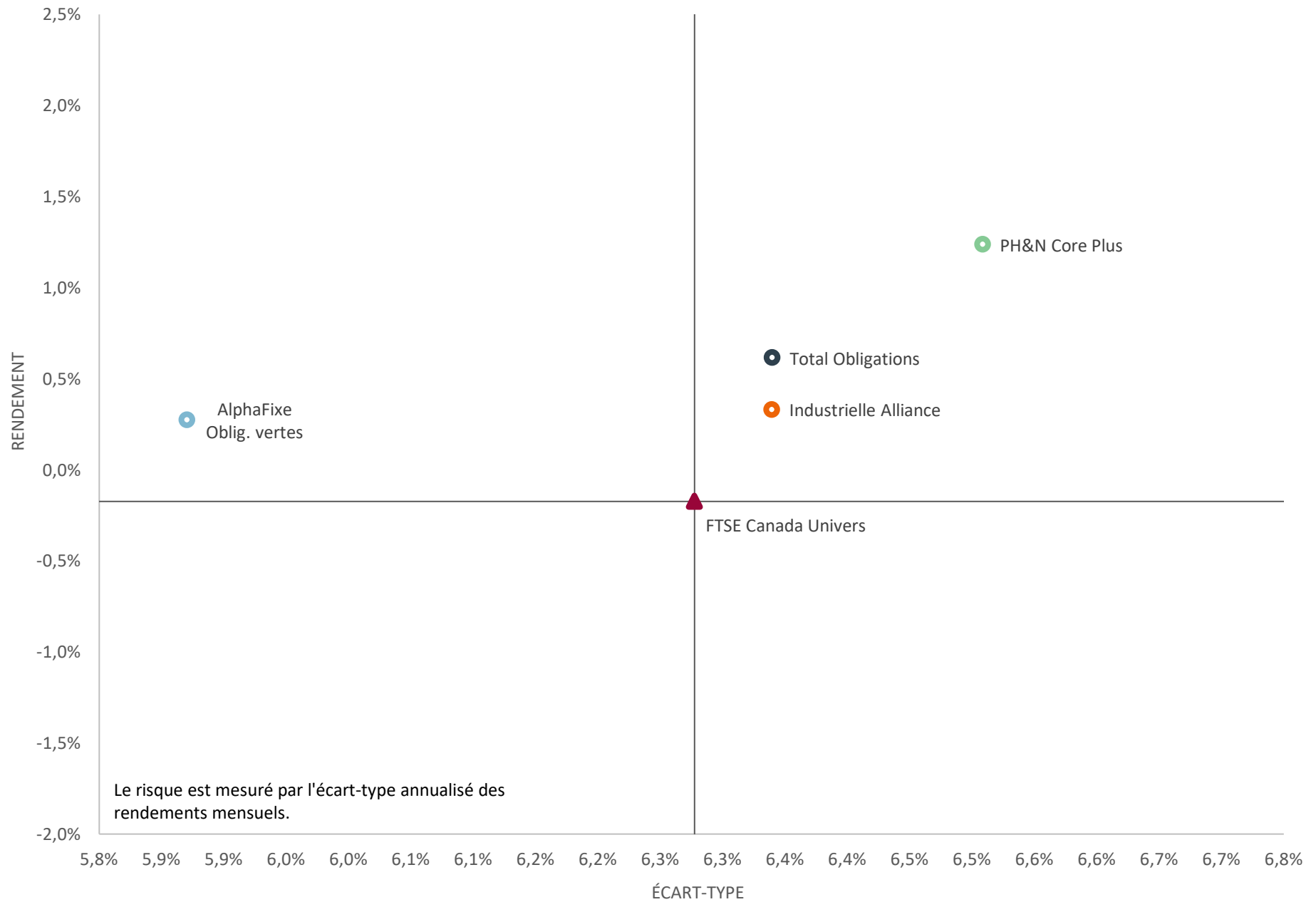
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,75	3,75	(0,06)	(0,85)	2,46	2,31	2,31	3,05
Premier quartile	3,44	3,44	(1,66)	(2,51)	0,59	1,08	1,93	2,67
Médiane	3,28	3,28	(1,96)	(2,79)	0,08	0,72	1,58	2,43
Troisième quartile	3,06	3,06	(2,12)	(3,16)	(0,44)	0,23	1,31	2,20
95e percentile	2,83	2,83	(2,58)	(3,43)	(1,24)	(0,13)	0,84	2,02
Δ FTSE Canada Univers	3,22	3,22	(2,01)	(3,28)	(1,67)	(0,17)	0,89	1,88
● PH&N Core+ ¹	3,35	3,35	(1,75)	(2,75)	0,07	1,24	2,01	
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	Q1	Q1	

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

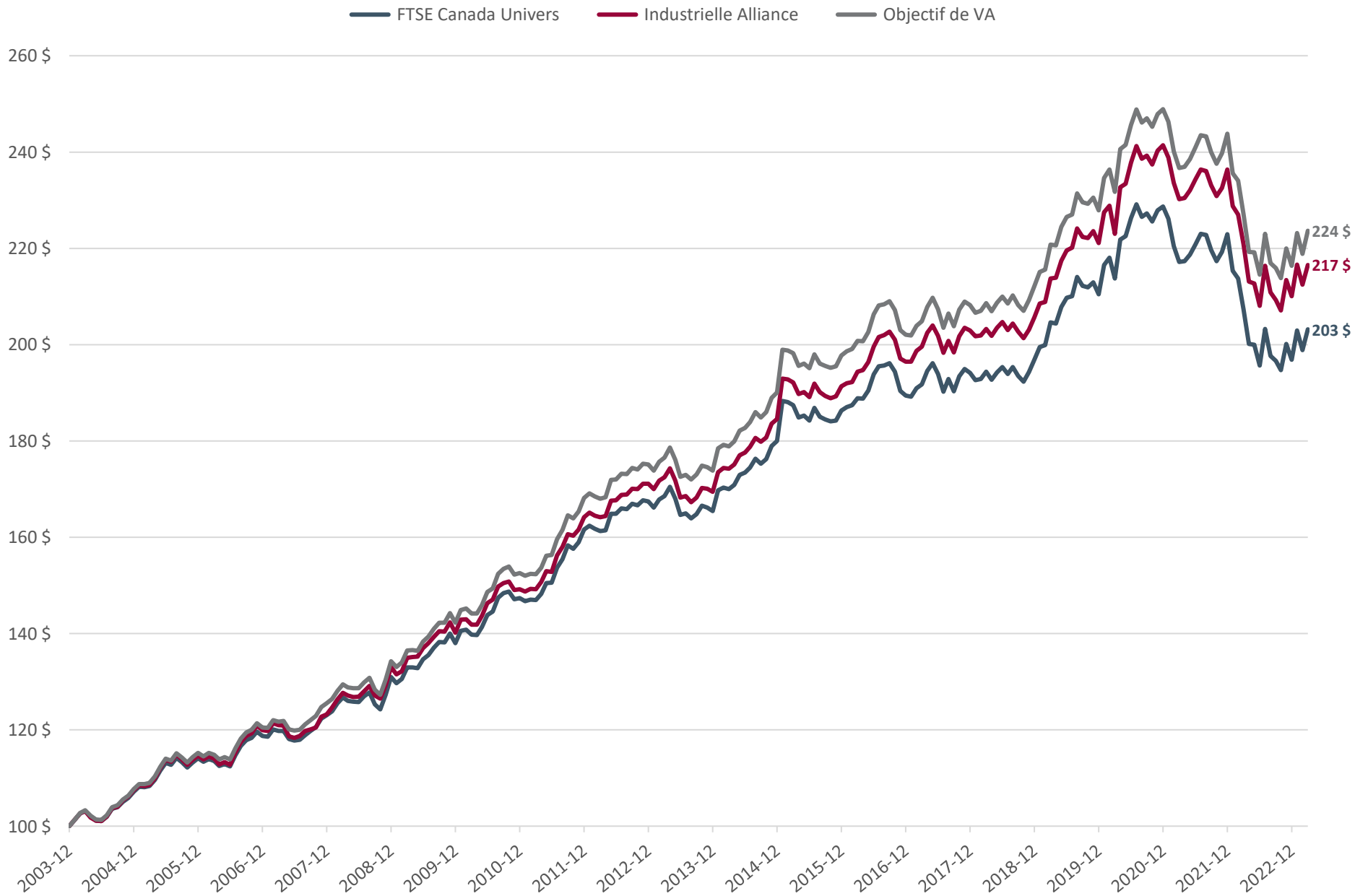
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 3 ANS AU 31 MARS 2023 OBLIGATIONS



RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2023 OBLIGATIONS



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

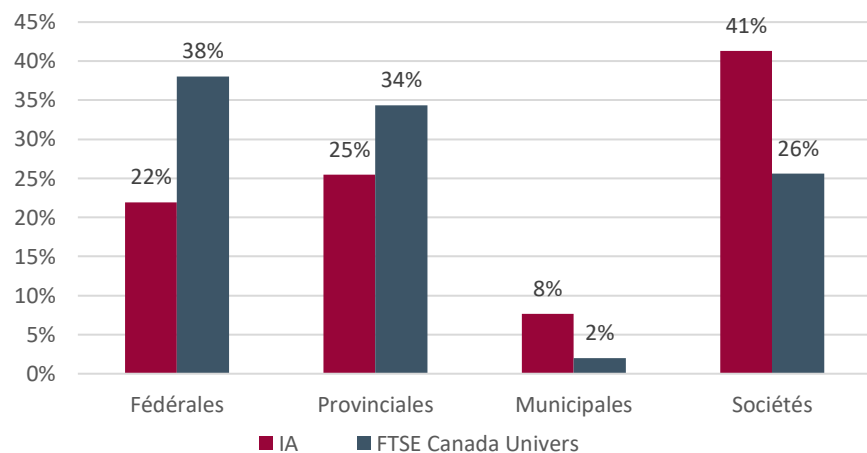


ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023

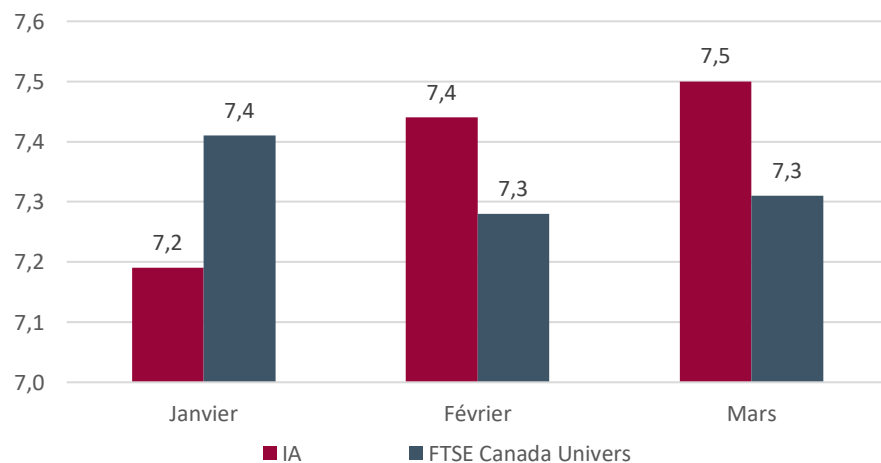
OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Durée du portefeuille



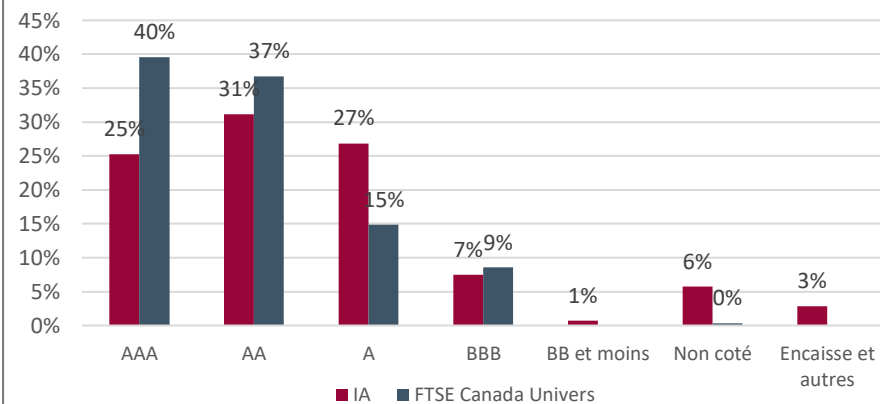
Attribution performance

Contribution

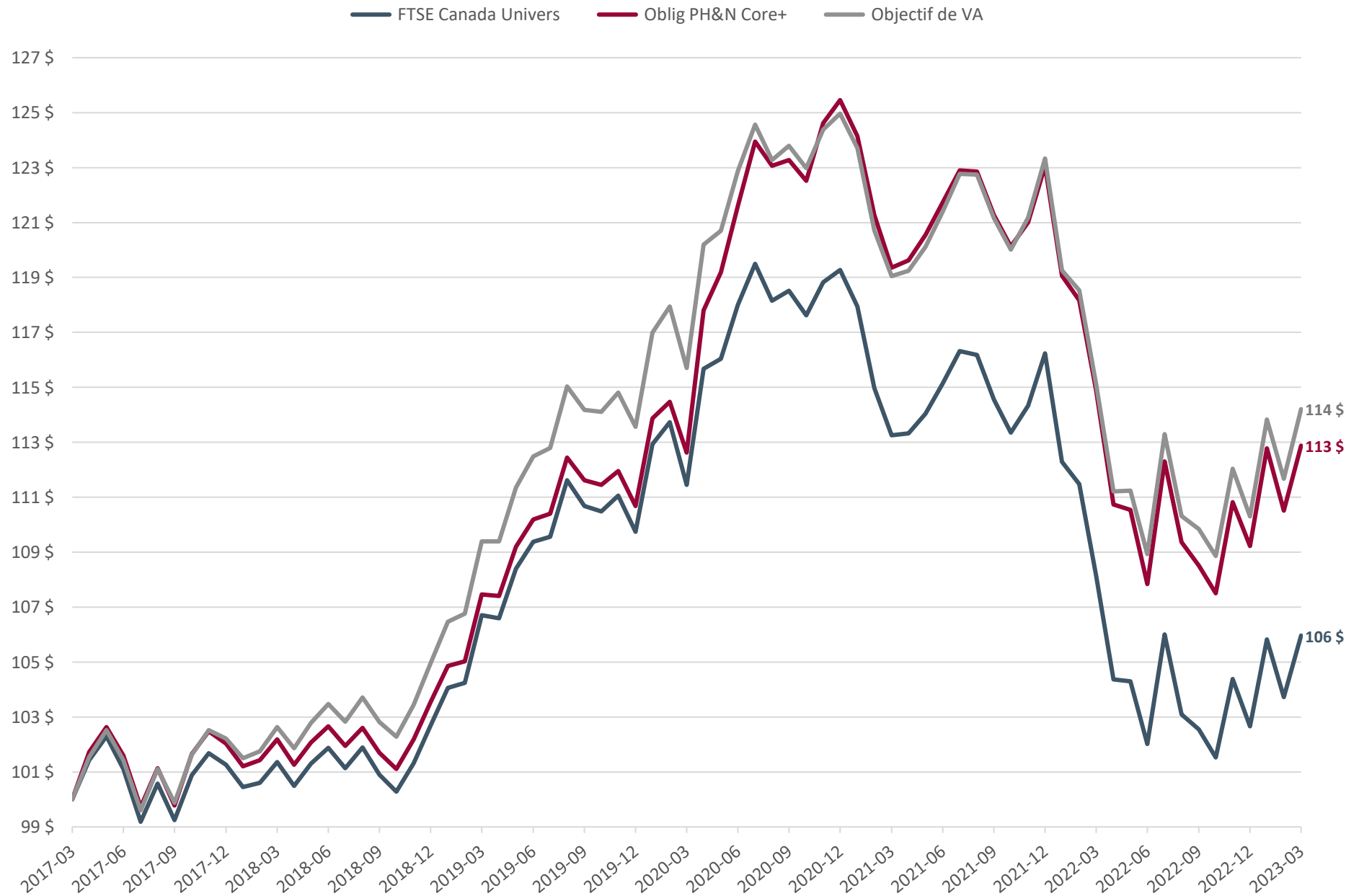
Gestion de la durée	0,00%
Effet de la courbe de taux	0,06%
Effet des écarts de crédit et autres effets	-0,21%

Analyse du portefeuille

Répartition cote de crédit



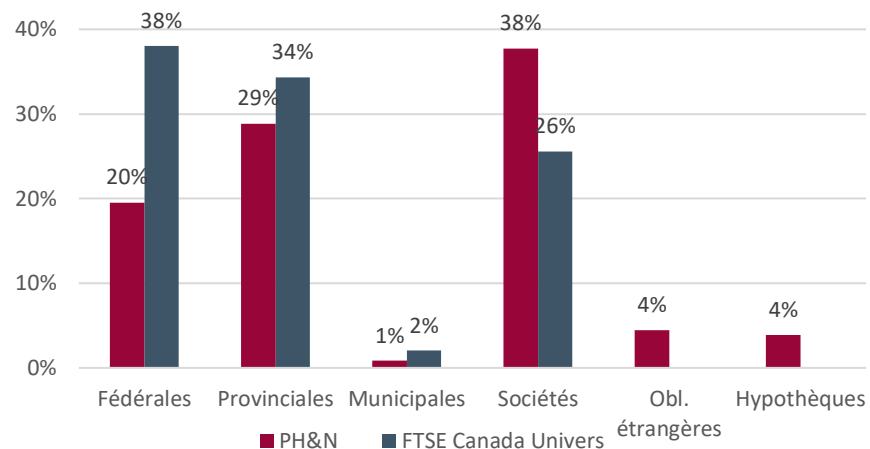
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017 OBLIGATIONS - PH&N CORE+



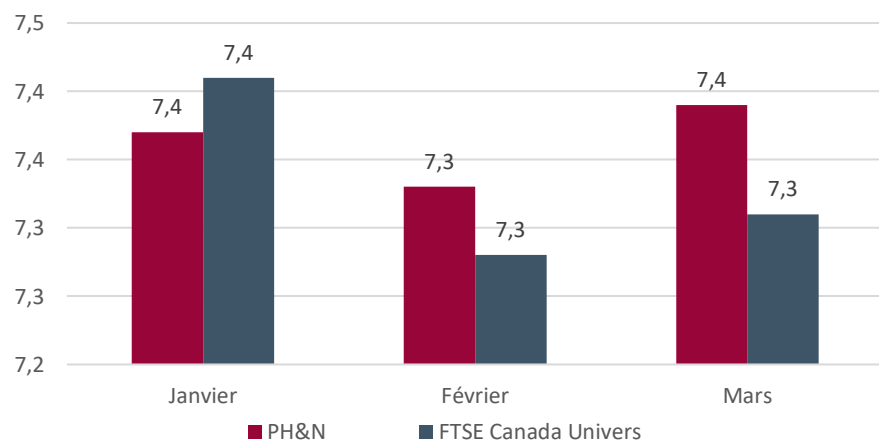
ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023 **OBLIGATIONS CORE PLUS - PH&N**

Analyse du portefeuille

Répartition sectorielle



Durée du portefeuille



Évaluation PRI 2021

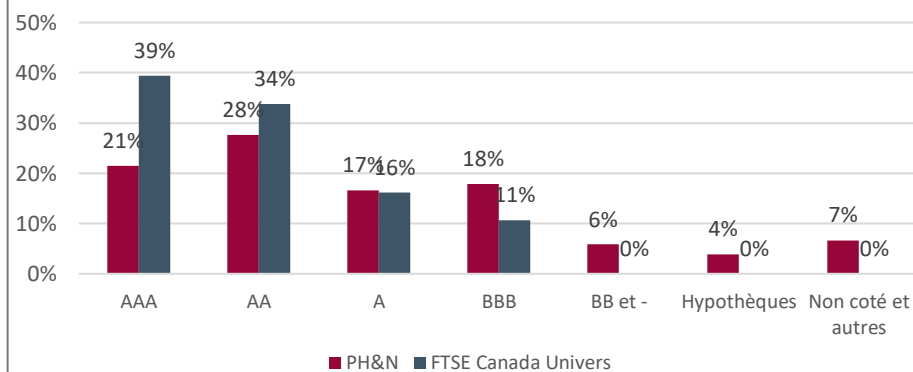
	PH&N	Médiane
Firme - Gouvernance	93,0%	60,0%
Obligations Gouvernementales	95,0%	50,0%
Obligations Sociétés	100,0%	62,0%

Attribution performance

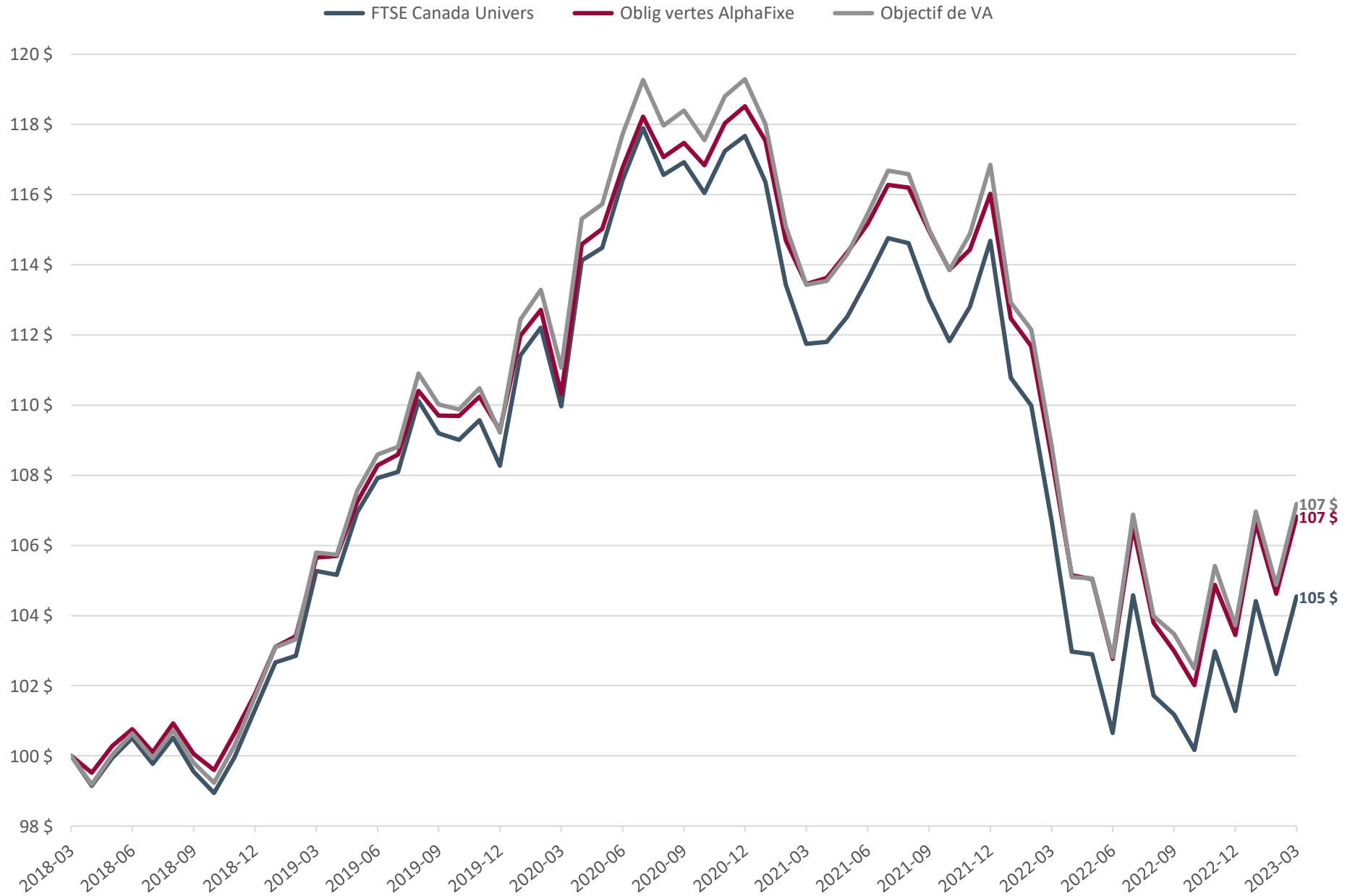
	Contribution
Gestion de la durée	0,03%
Effet de la courbe de taux	0,02%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,08%

Analyse du risque

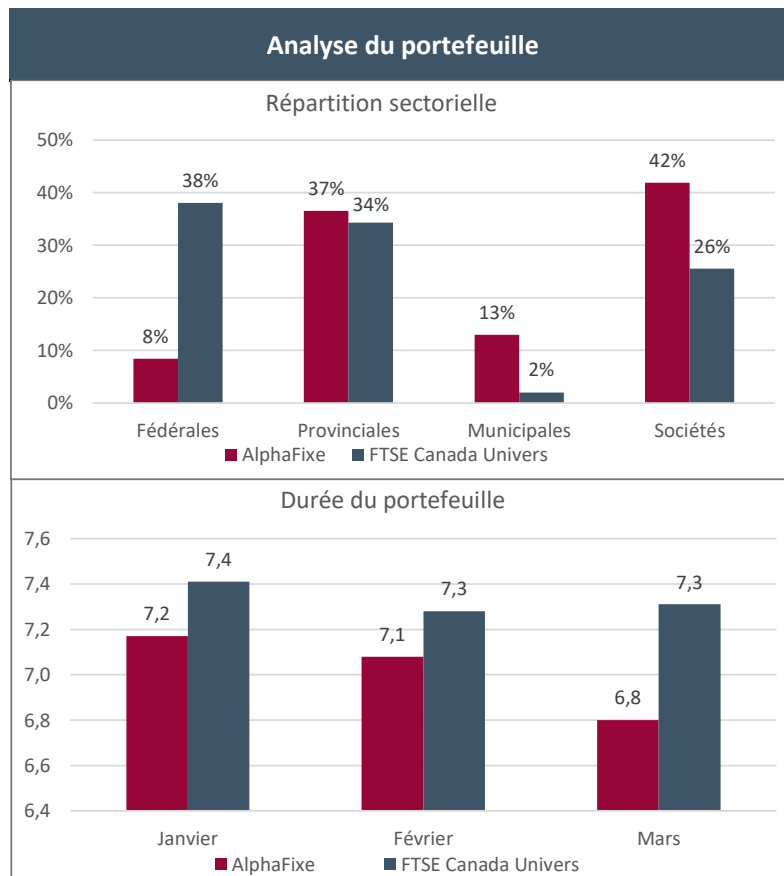
Répartition cote de crédit



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

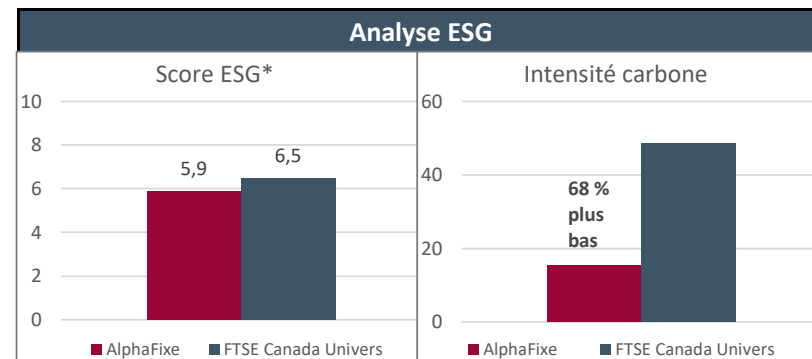


ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023 **OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE**



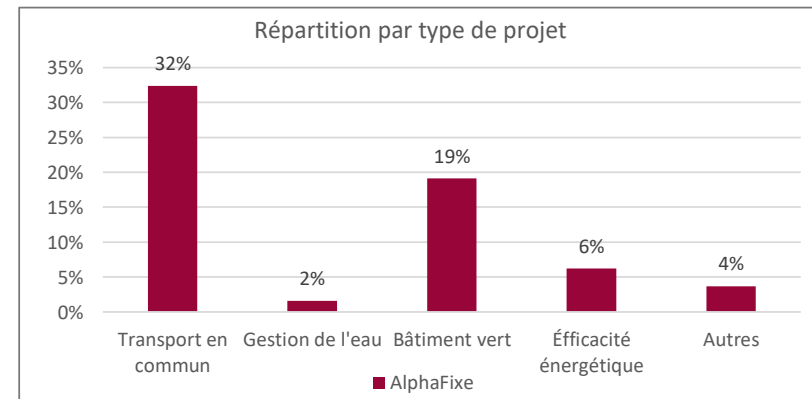
Attribution performance	Contribution
Durée	-0,03%
Courbe	-0,05%
Écart de crédit	-0,04%
Autre	0,19%

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

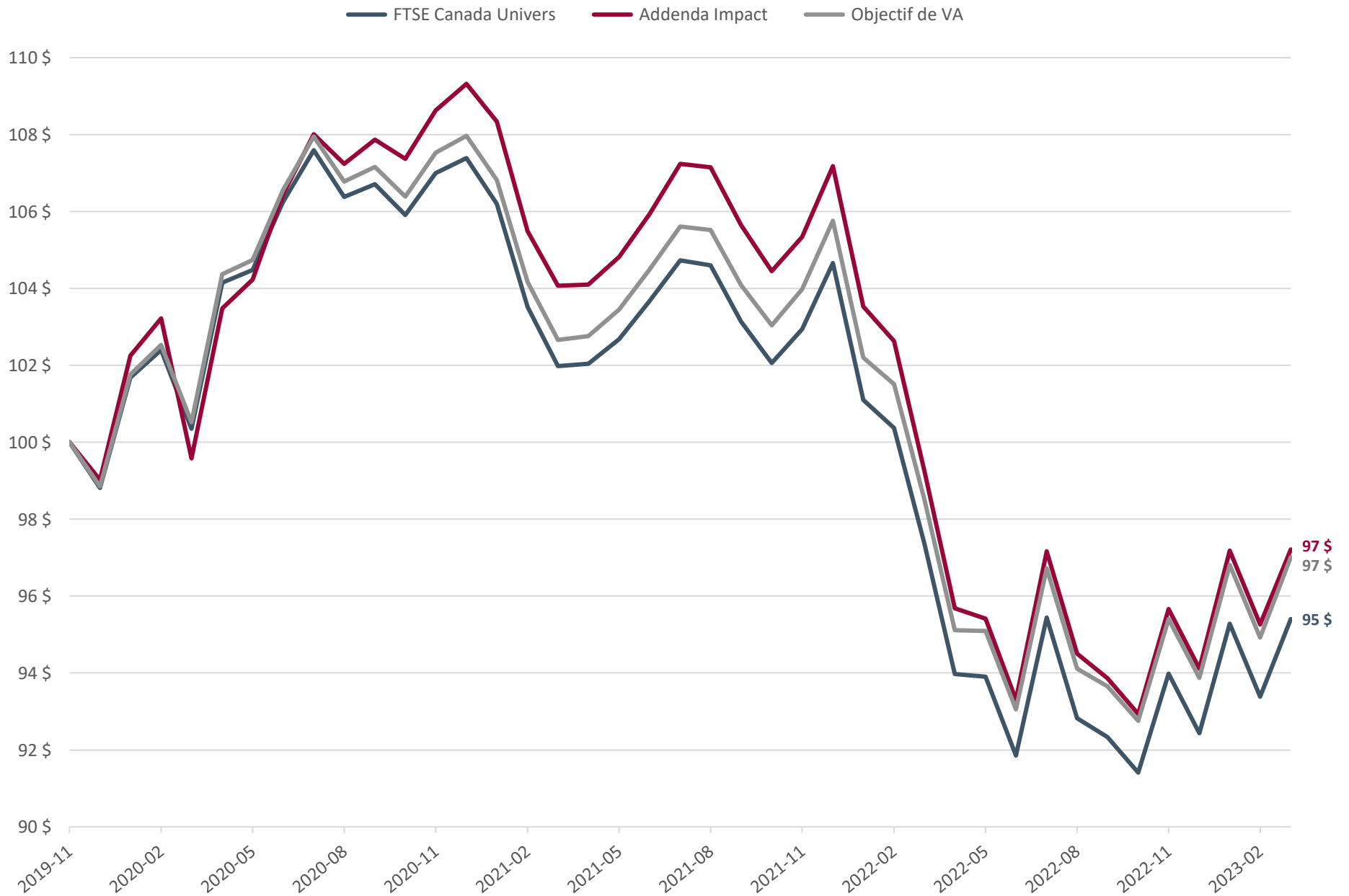


* En raison des obligations provenant d'émetteurs privés non incluses dans l'indice

Impact environnemental	Unités	Valeur
Émissions évitées	tCO ² /M\$ investi	162
Économie d'énergie	kWh/M\$ investi	9 424
Économie d'eau	Litres/M\$ investi	60 173
Réduction des déchets	kg/M\$ investi	152



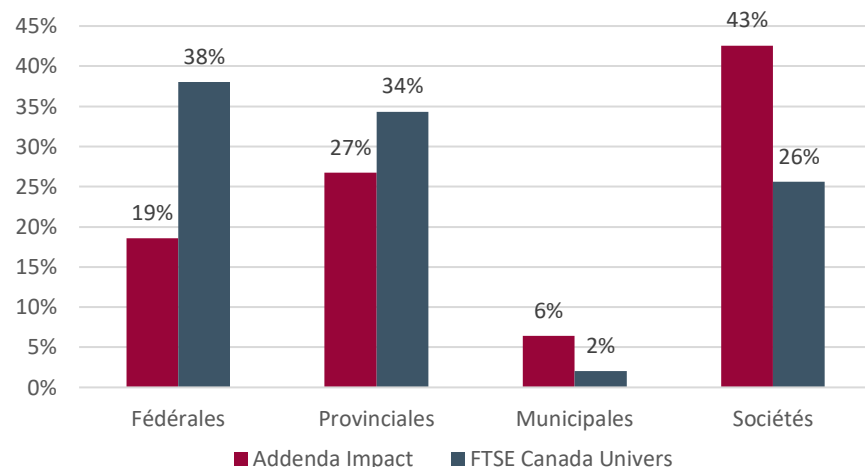
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS NOVEMBRE 2019 REVENU D'IMPACT - ADDENDA



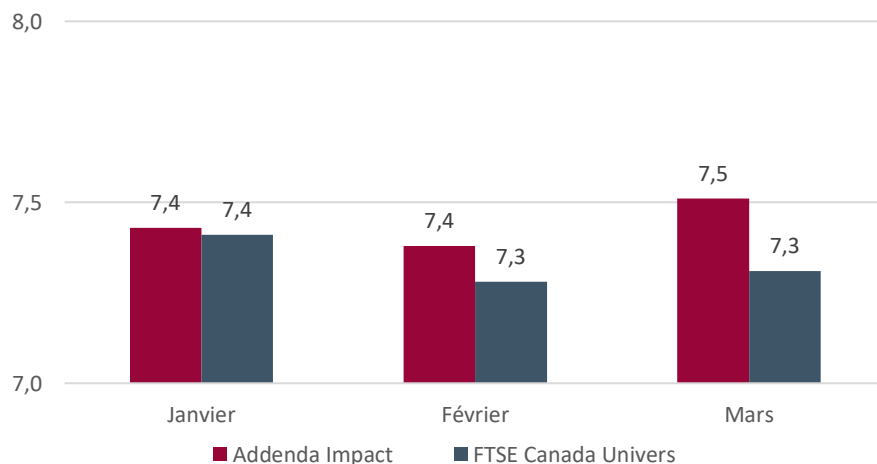
ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023 INVESTISSEMENT D'IMPACT - ADDENDA

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%

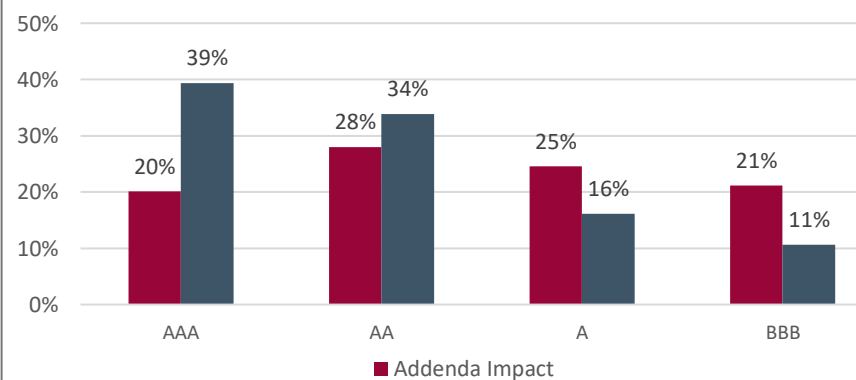
Attribution performance

Contribution

Effets de la durée et de la courbe de taux	0,09%
Allocation sectorielle	0,01%
Sélection de titres	-0,02%
Autres	0,00%

Analyse du risque

Répartition cote de crédit



REVUE DE PERFORMANCE
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

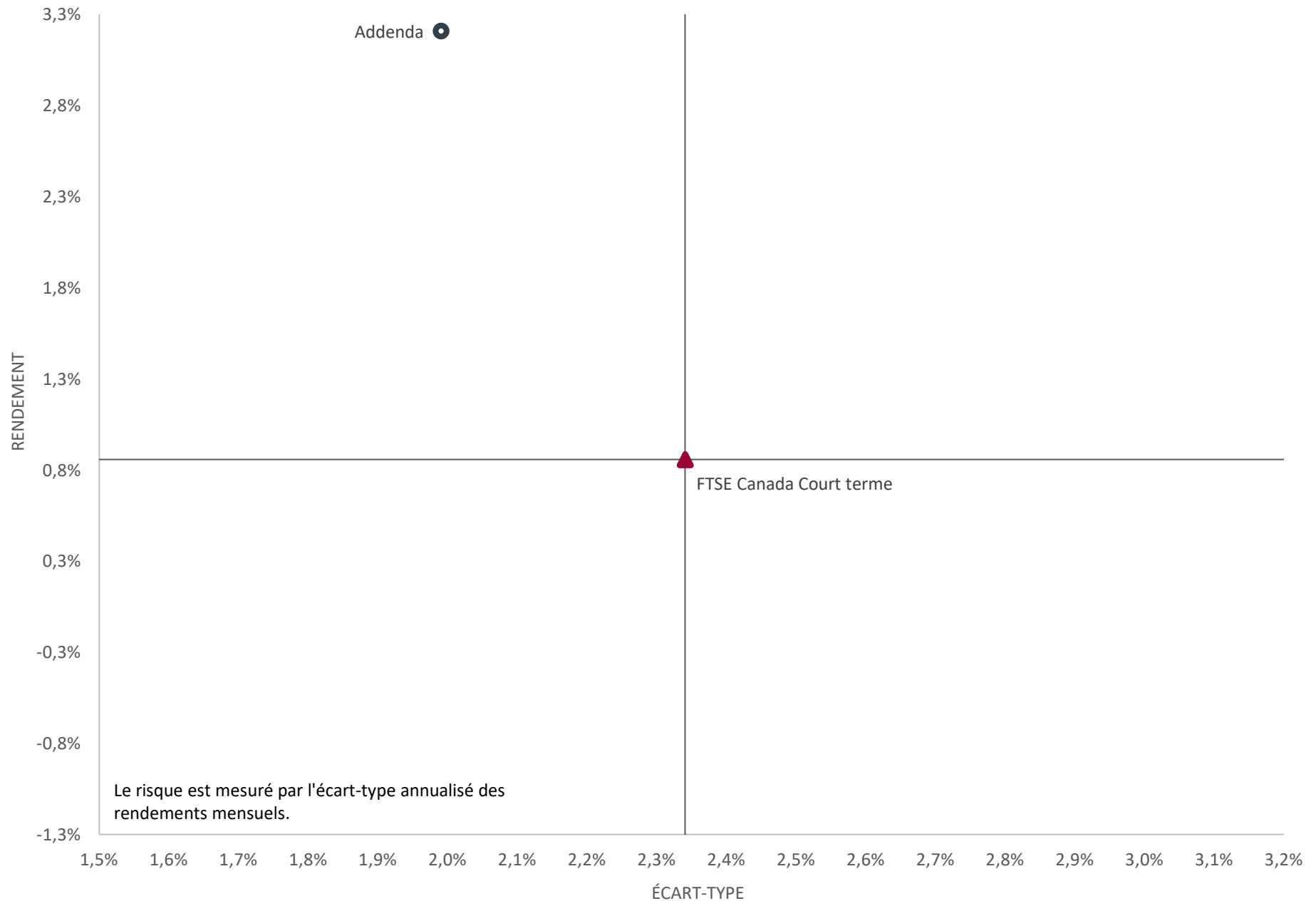


HYPOTHÈQUES COMMERCIALES
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2023

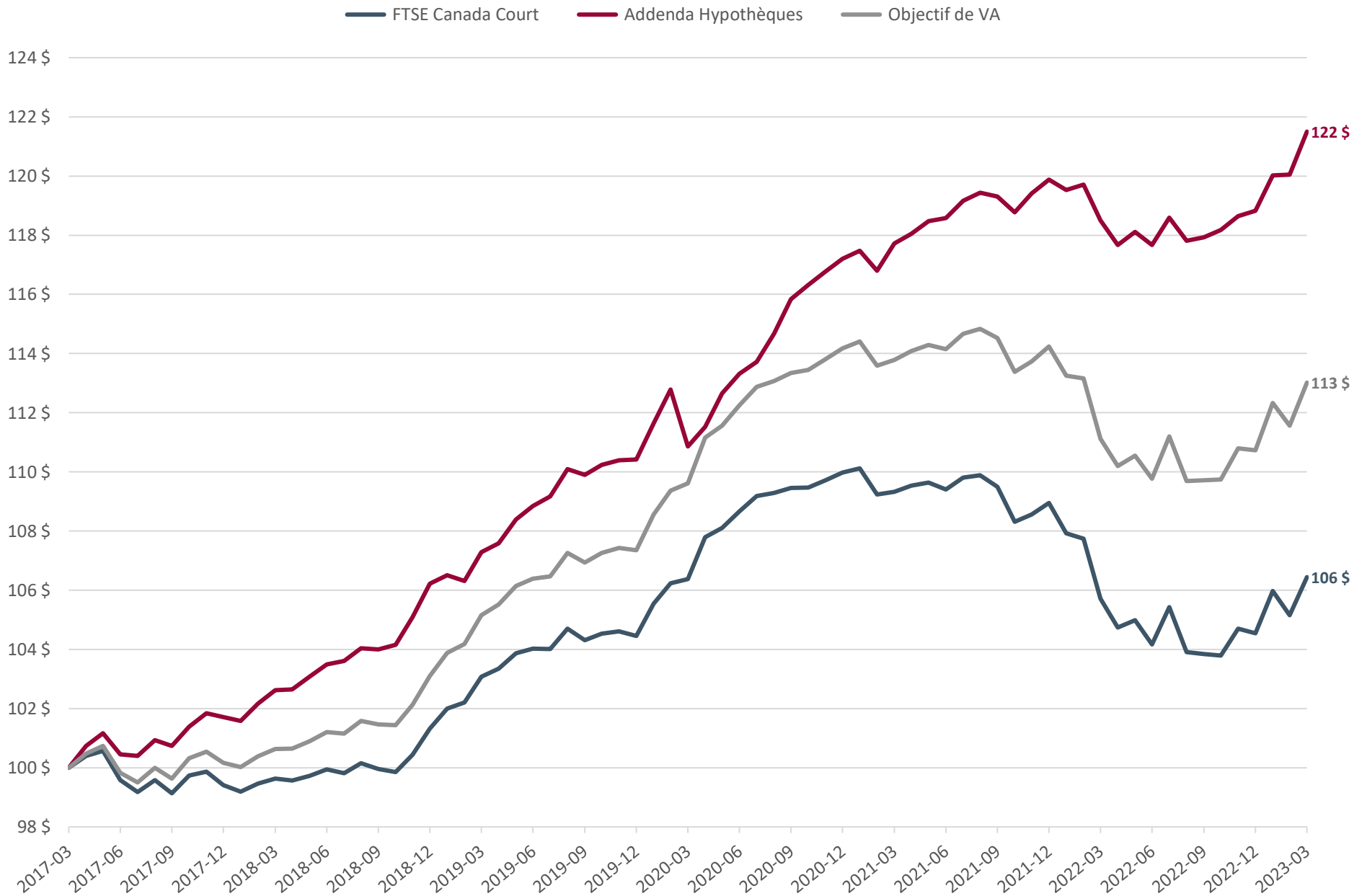


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,35	4,35	6,21	5,85	6,37	5,85	6,05	4,45
Premier quartile	2,62	2,62	3,19	2,63	3,62	3,51	4,02	3,81
Médiane	2,05	2,05	2,12	0,53	2,17	2,22	2,79	3,21
Troisième quartile	1,94	1,94	0,61	(0,72)	1,24	1,58	2,12	2,54
95e percentile	1,72	1,72	(0,77)	(1,54)	0,01	0,99	1,75	1,98
Δ FTSE Canada Court terme	1,82	1,82	0,70	-1,33	0,02	0,81	1,33	1,45
• Addenda	2,25	2,25	2,53	1,59	3,10	3,16	3,44	
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2023 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



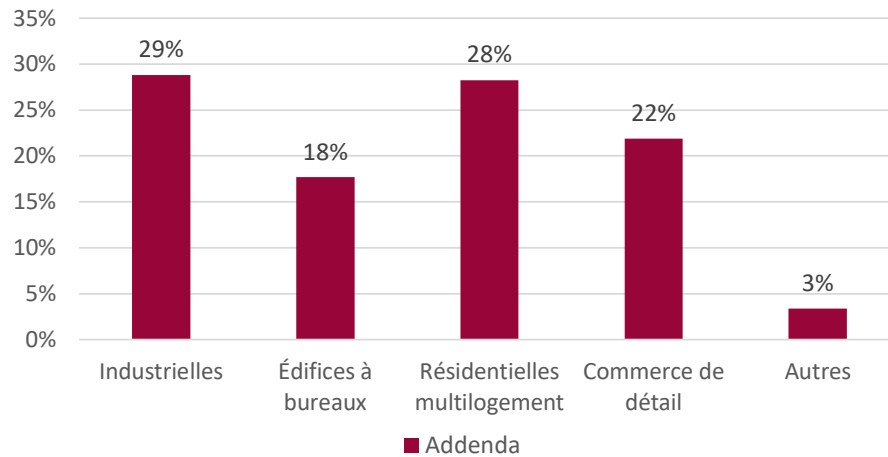
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA



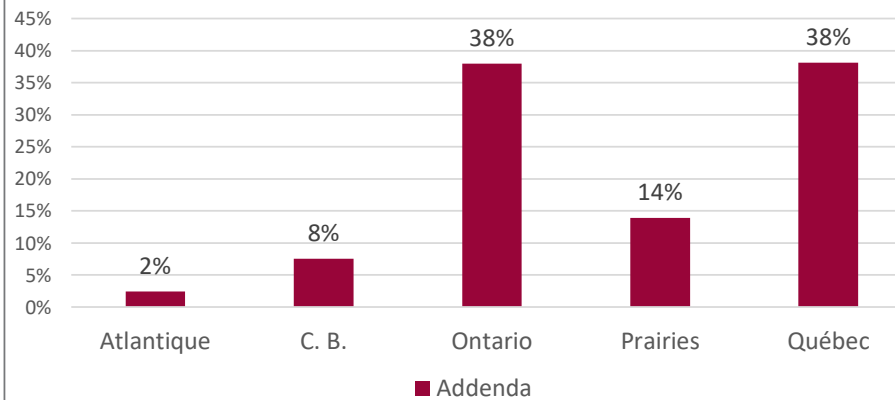
ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA CAPITAL

Analyse du portefeuille

Types de propriétés



Régions



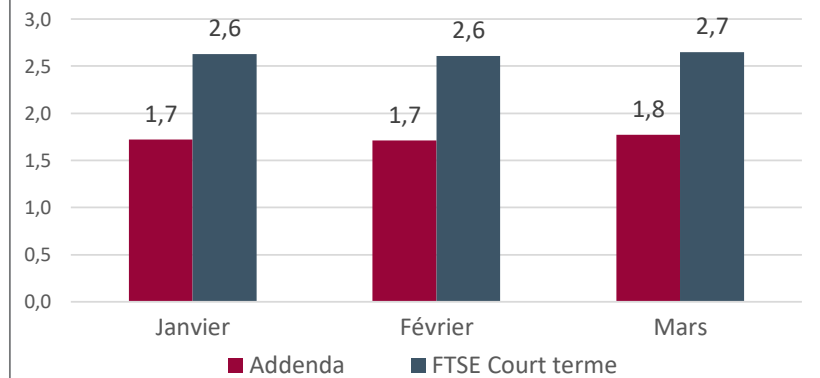
Évaluation PRI 2021

	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	720	s.o.
Rendement à l'échéance	6,1%	4,1%
Ratio moyen d'emprunt	54,6%	s.o.

Durée du portefeuille



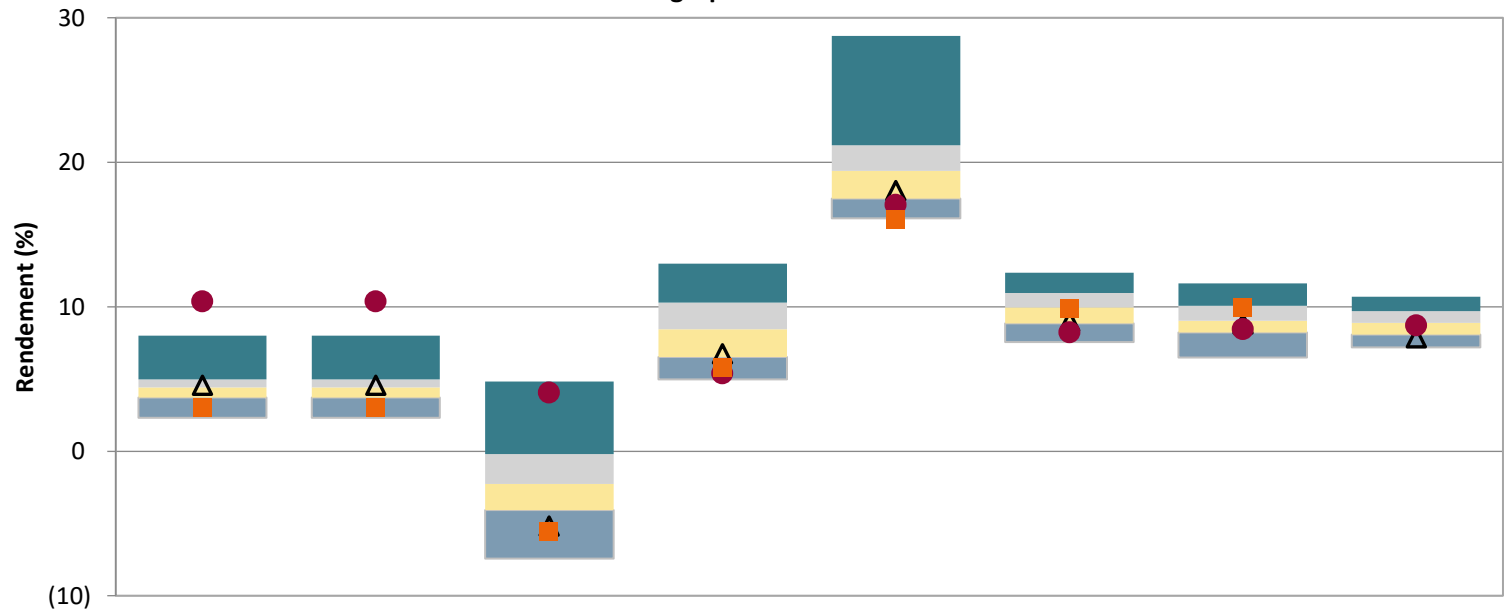
REVUE DE PERFORMANCE
ACTIONS CANADIENNES

JARISLOWSKY FRASER

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS



ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2023



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	7,98	7,98	4,81	12,97	28,74	12,35	11,62	10,68
Premier quartile	4,99	4,99	(0,19)	10,29	21,18	10,93	10,06	9,68
Médiane	4,41	4,41	(2,28)	8,45	19,40	9,94	9,02	8,90
Troisième quartile	3,73	3,73	(4,07)	6,51	17,49	8,85	8,20	8,09
95e percentile	2,30	2,30	(7,42)	4,97	16,12	7,54	6,49	7,18
△ S&P / TSX plafonné	4,55	4,55	(5,17)	6,76	18,02	8,98	8,80	7,86
● Jarislowsky Fraser	10,35	10,35	4,04	5,39	17,06	8,20	8,43	8,69
	Q1	Q1	Q1	Q4	Q4	Q4	Q3	Q3
■ Fidelity Ciblé	3,02	3,02	(5,58)	5,75	16,03	9,84	9,96	
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3	Q2	

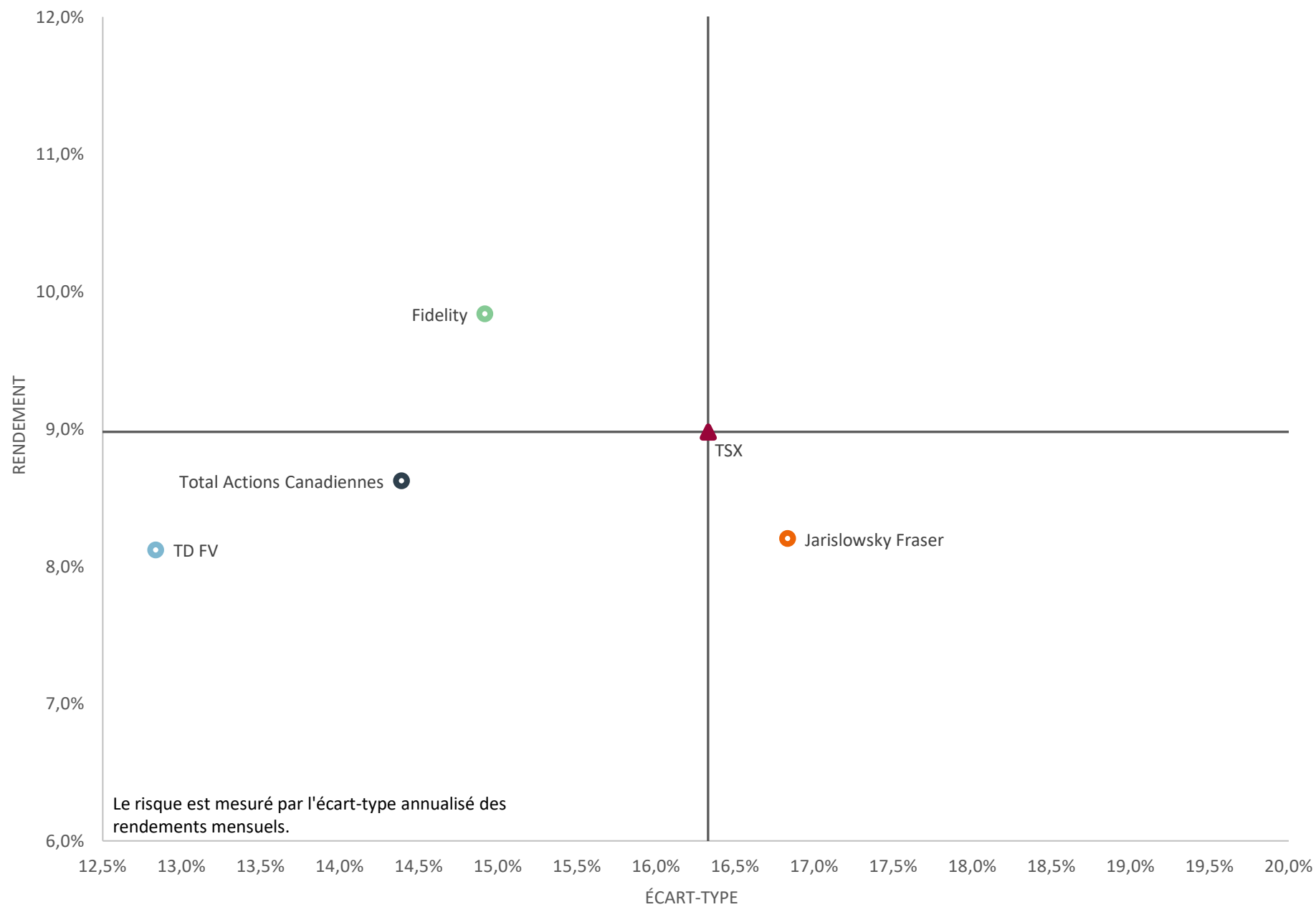
Note 1: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ
GPTD Faible volatilité et Univers d'actions canadiennes à faible volatilité PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2023

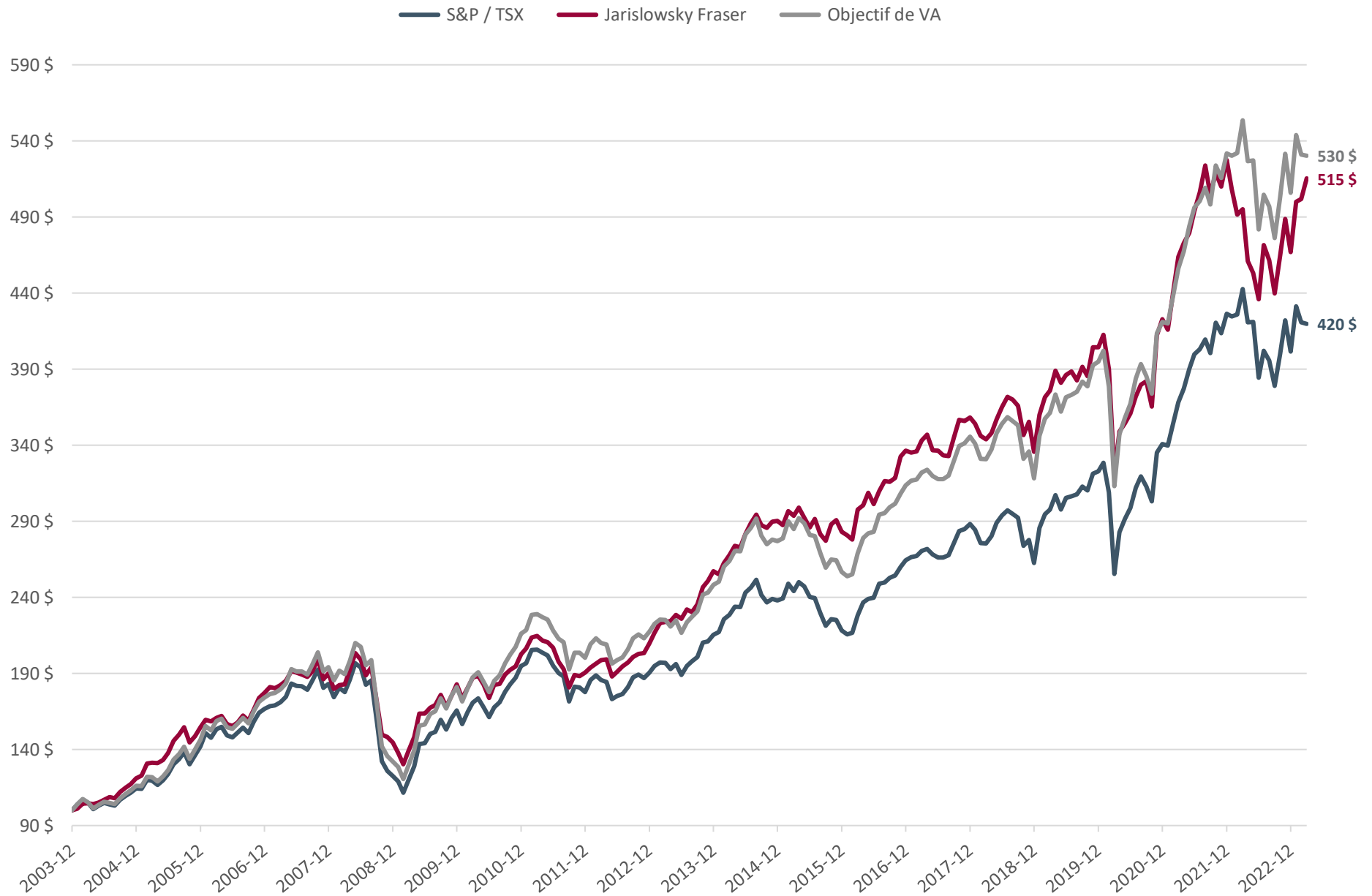


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	6,45	6,45	2,90	10,80	17,44	11,38	11,33	11,37
Premier quartile	5,57	5,57	1,42	10,54	17,07	10,13	10,44	10,39
Médiane	5,07	5,07	(0,75)	8,80	15,52	8,94	9,80	9,71
Troisième quartile	4,63	4,63	(1,66)	7,51	14,26	8,12	9,13	8,80
95e percentile	3,18	3,18	(3,96)	6,17	13,36	7,54	7,98	8,57
△ S&P / TSX plafonné	4,55	4,55	(5,17)	6,76	18,02	8,98	8,80	7,86
● GPTD Faible volatilité	4,64	4,64	(2,43)	8,79	14,84	8,12	9,14	
	Q3	Q3	Q4	Q3	Q3	Q4	Q3	

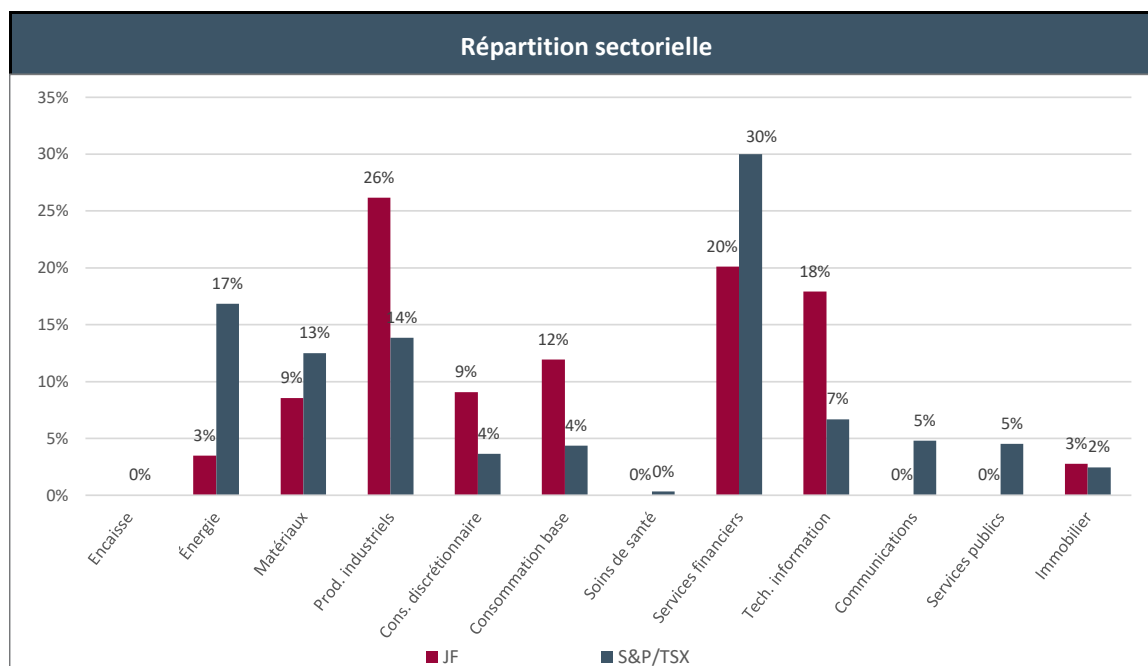
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2023 ACTIONS CANADIENNES



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



ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023
ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER

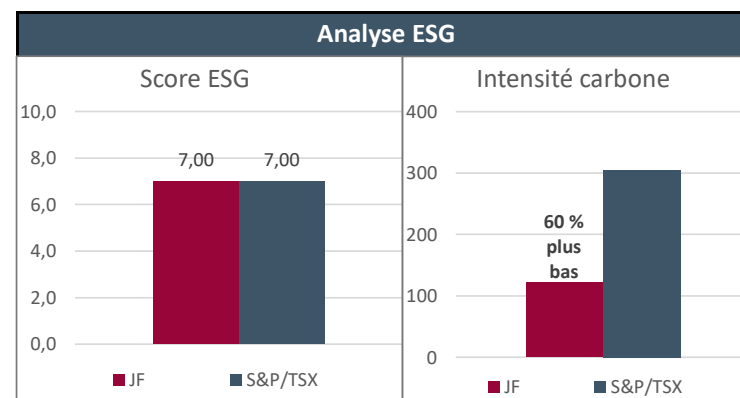


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
SNC	39,3%	3,4%	0,2%	1,1%
Open Text	30,9%	3,8%	0,4%	1,0%
Stantec	22,1%	3,3%	0,3%	0,8%
Toronto-Dominion Bank	-6,6%	0,0%	5,4%	0,7%
Gildan	21,8%	3,1%	0,3%	0,6%

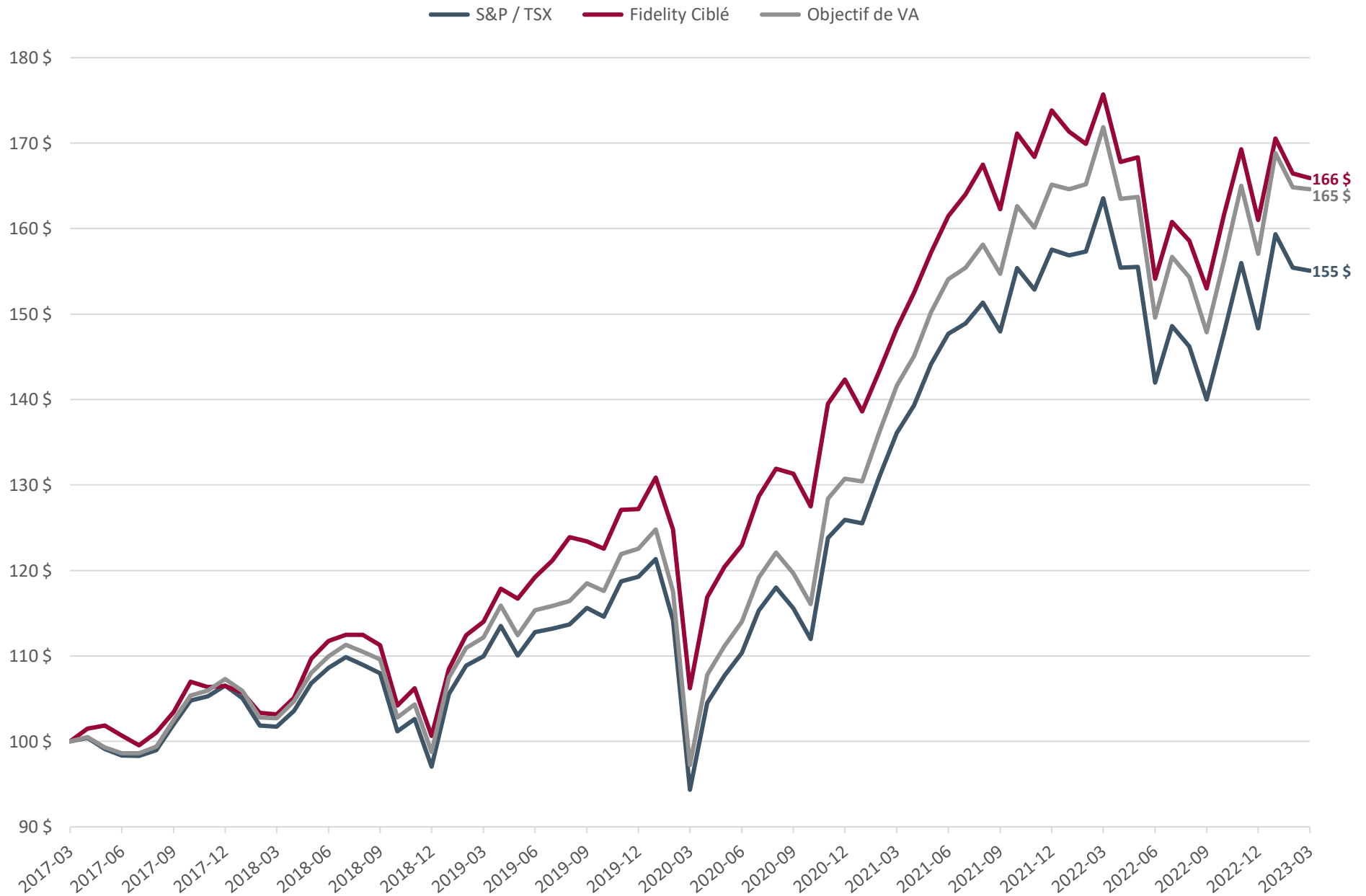
Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Bank of Nova Scotia	-19,6%	5,5%	3,0%	-0,4%
Brookfield	-10,4%	1,4%	0,7%	-0,4%
Constellation Software	19,1%	0,0%	1,4%	-0,3%
Canadian Natural Resources	3,2%	0,0%	3,0%	-0,3%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	3,63%
Répartition sectorielle	2,21%

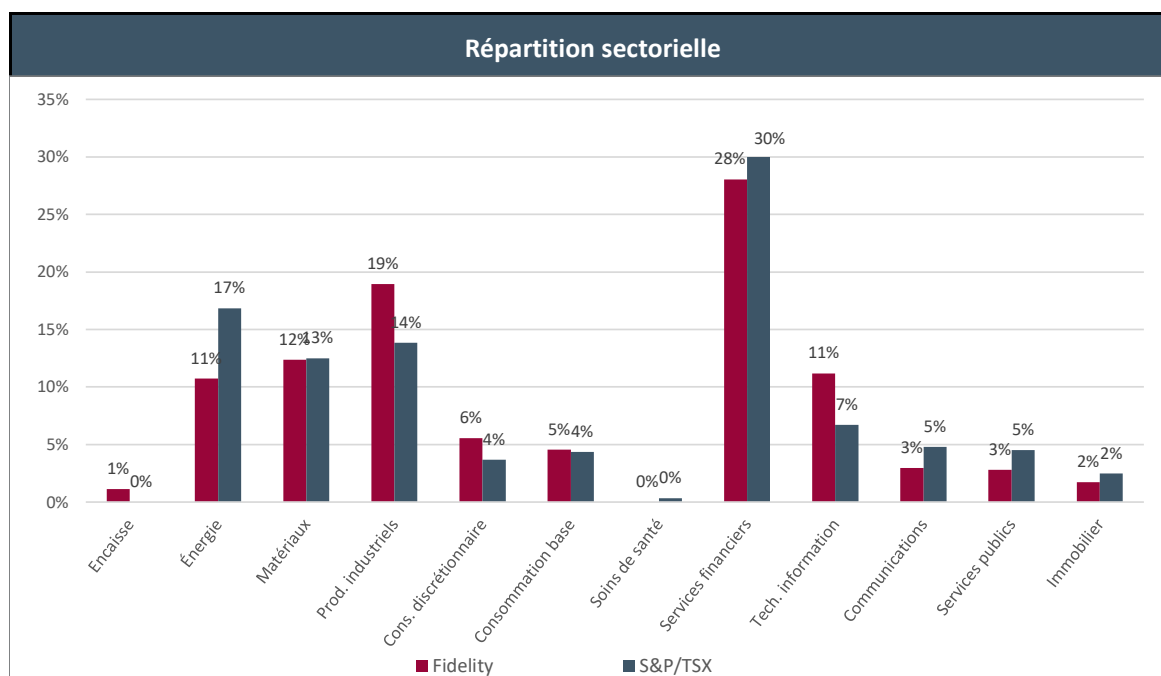
Évaluation PRI 2021	JF	Médiane
Firme - Gouvernance	73,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	88,0%	71,0%
- Votes par procuration	74,0%	54,0%
Obligations Gouvernementales	68,0%	50,0%
Obligation Sociétés	84,0%	62,0%



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



ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY CIBLÉ

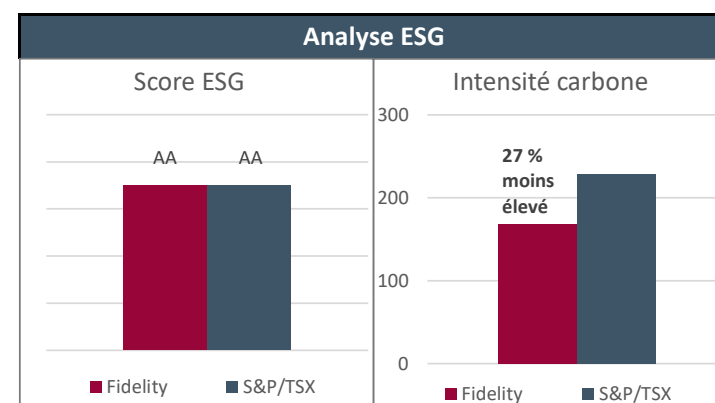


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Constellation Software	19,1%	2,5%	1,4%	0,4%
Wheaton Precieux Metals	23,4%	1,3%	0,9%	0,2%
Enbridge	-1,0%	-3,7%	3,7%	0,2%
TC Energy	-0,9%	-1,9%	1,9%	0,1%
ATS	34,5%	0,5%	0,1%	0,1%

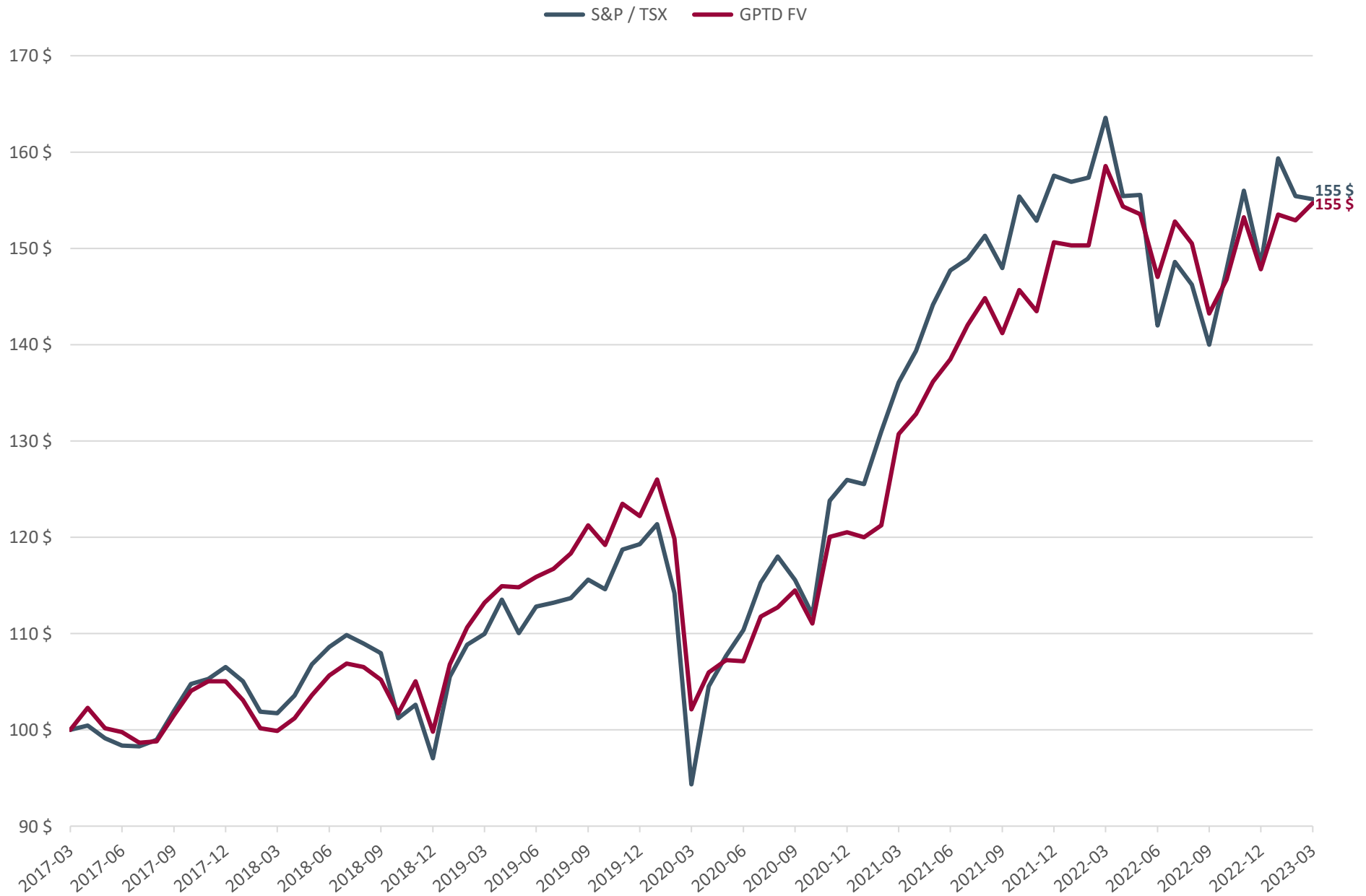
Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Cenovus Energy	-9,8%	0,8%	1,2%	-0,2%
Aritzia	-8,7%	0,8%	0,1%	-0,2%
Pembina Pipeline	-4,0%	1,7%	0,9%	-0,2%
Agnico Eagle Mines	-1,1%	0,5%	1,1%	-0,1%
Rogers Comm	-0,3%	2,6%	0,8%	-0,1%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-2,06%
Répartition sectorielle	0,60%

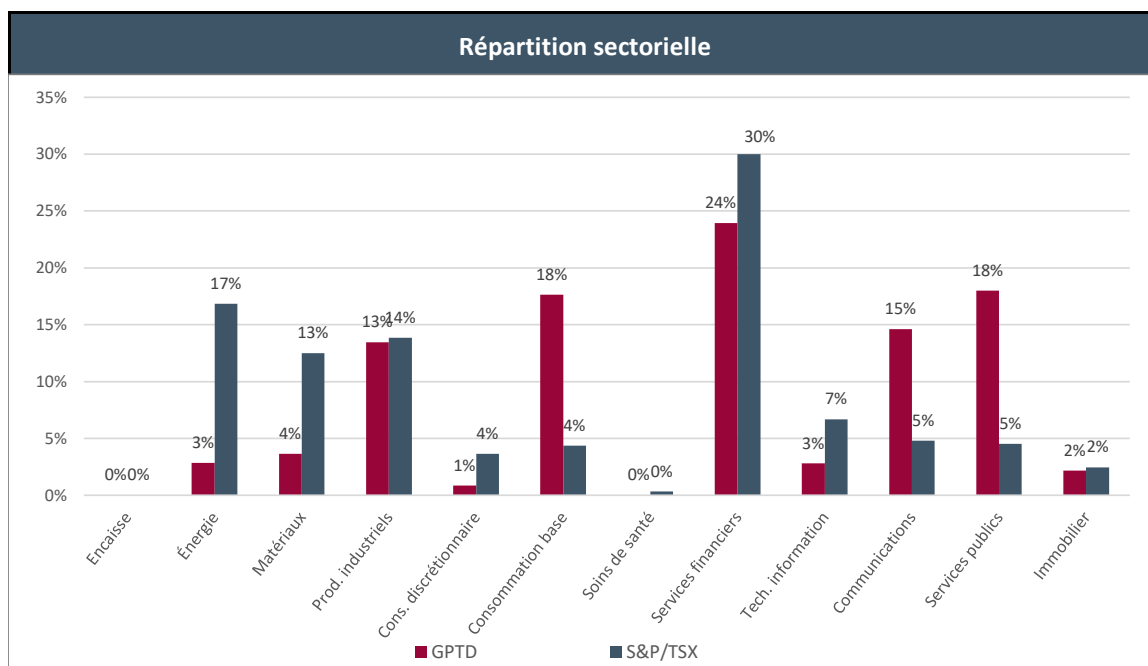
Évaluation PRI 2021	Fidelity	Médiane
Firme - Gouvernance	64,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	91,0%	71,0%
- Votes par procuration	66,0%	54,0%



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



ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023
ACTIONS CANADIENNES - GPTD FAIBLE VOLATILITÉ

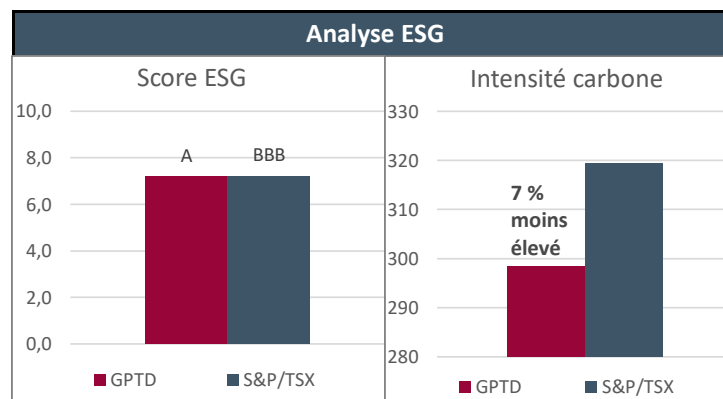


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Thomson Reuters	14,3%	3,8%	0,9%	0,4%
Algonquin Power & Utilities	30,2%	1,4%	0,2%	0,3%
Quebecor	11,7%	2,6%	0,2%	0,3%
George Weston	7,0%	4,0%	0,4%	0,3%
Emera	8,7%	3,5%	0,5%	0,3%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Shopify	37,8%	0,0%	2,4%	-0,7%
Wheaton Precious Metals	23,4%	0,0%	0,9%	-0,2%
Barrick Gold	8,78%	0,2%	1,5%	-0,1%
Manulife Financial	4,1%	0,6%	1,7%	-0,1%
Alimentation Couche-Tard	14,5%	0,8%	1,7%	-0,1%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,74%
Répartition sectorielle	-0,59%

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%



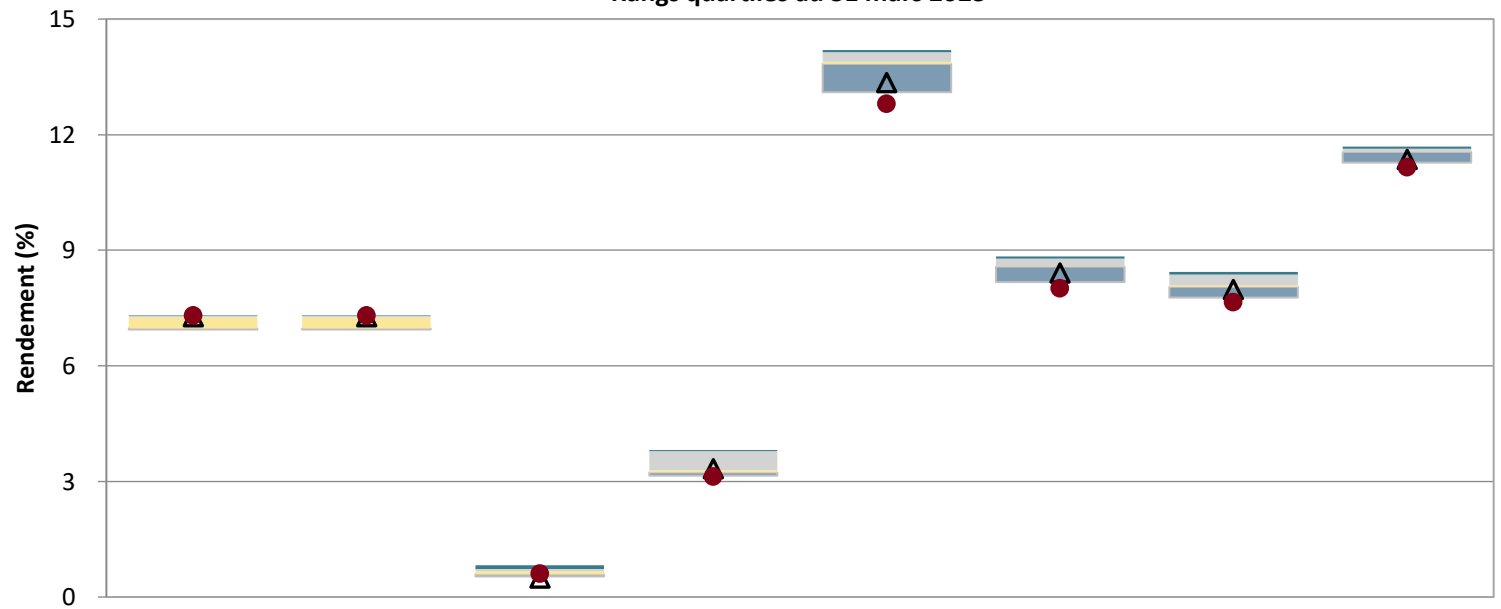
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

BLACKROCK®



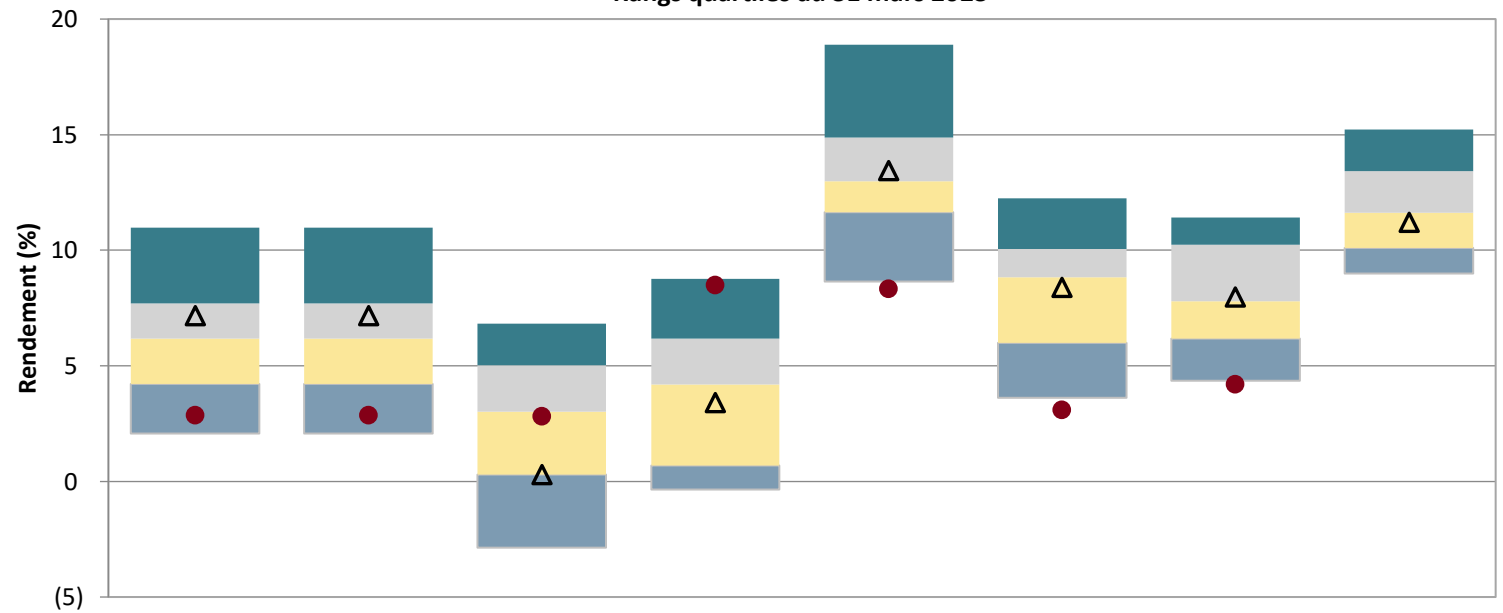
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2023



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	7,31	7,31	0,83	3,82	14,19	8,84	8,44	11,69
Premier quartile	7,30	7,30	0,73	3,78	14,15	8,78	8,37	11,64
Médiane	7,26	7,26	0,67	3,29	13,89	8,59	8,09	11,56
Troisième quartile	6,97	6,97	0,59	3,24	13,84	8,58	8,04	11,55
95e percentile	6,94	6,94	0,53	3,15	13,10	8,18	7,77	11,27
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	7,27	7,27	0,49	3,32	13,34	8,40	7,98	11,35
● BlackRock ¹	7,31	7,31	0,61	3,12	12,80	8,01	7,65	11,15
	Q1	Q1	Q3	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

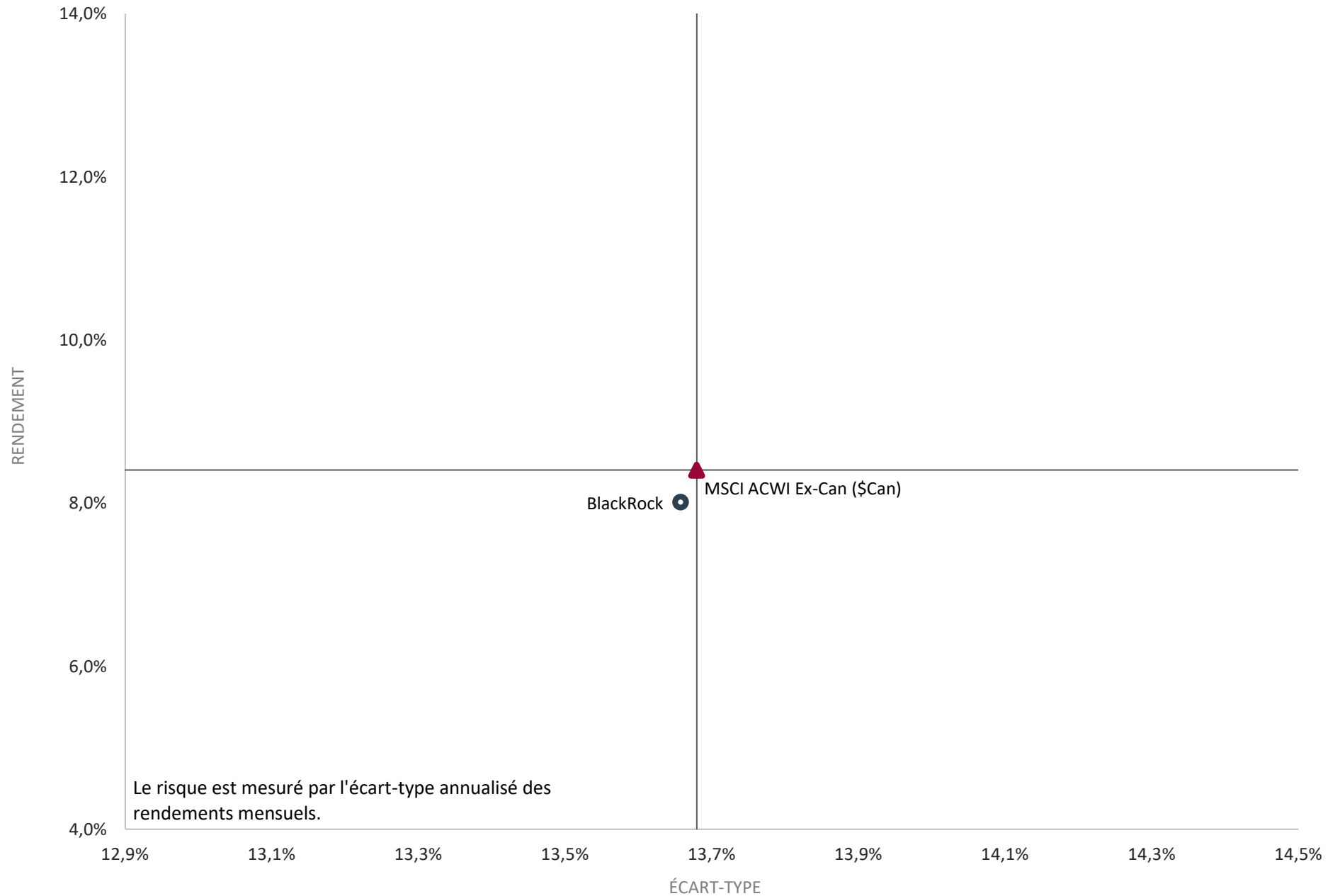
ACTIONS ACWI
GPTD et Univers d'actions ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2023



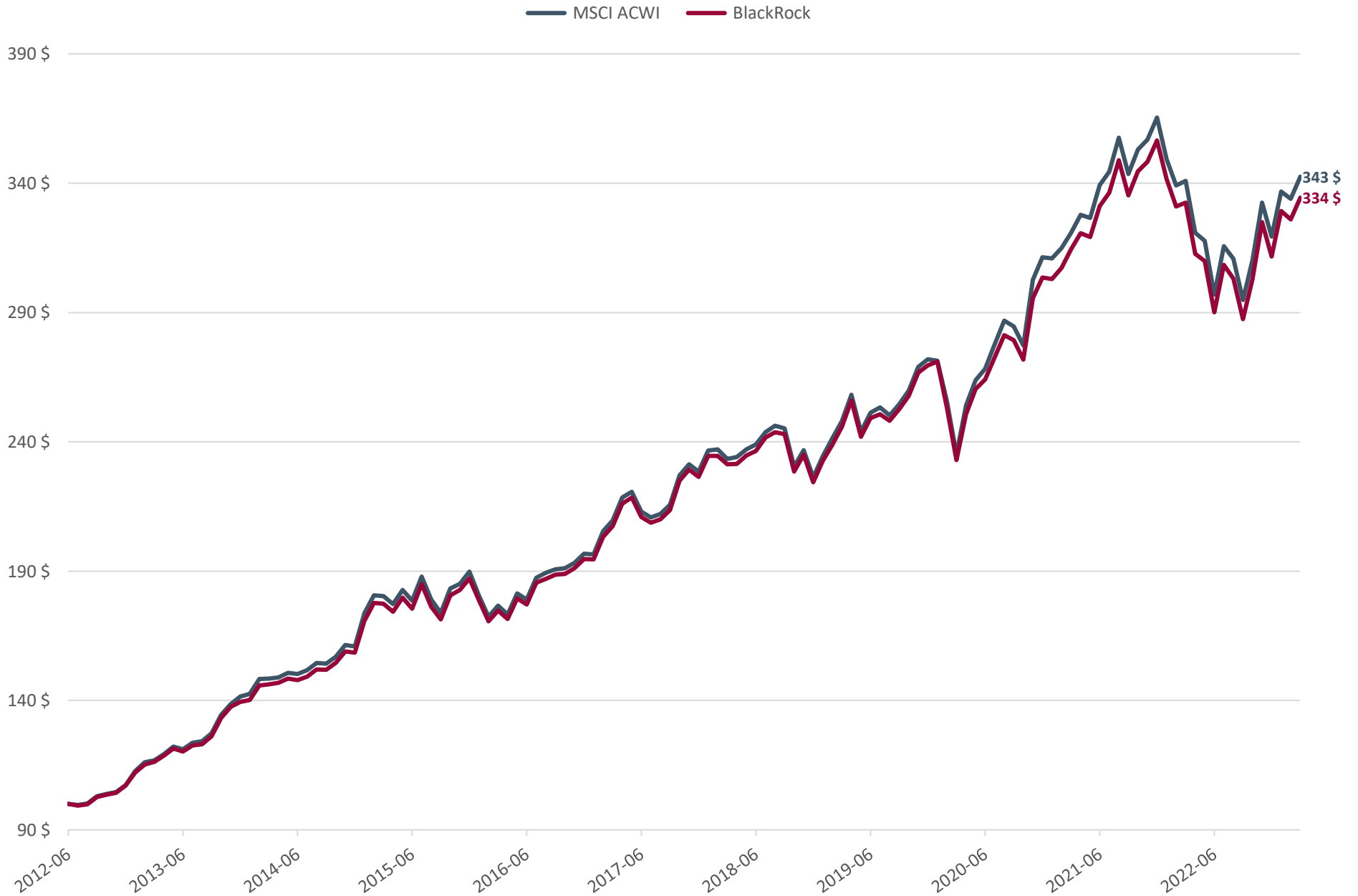
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	10,97	10,97	6,82	8,76	18,89	12,24	11,42	15,22
Premier quartile	7,71	7,71	5,01	6,18	14,89	10,06	10,23	13,43
Médiane	6,17	6,17	3,03	4,19	12,99	8,84	7,80	11,62
Troisième quartile	4,22	4,22	0,31	0,70	11,65	5,99	6,17	10,09
95e percentile	2,07	2,07	(2,88)	(0,36)	8,65	3,61	4,36	8,99
△ MSCI ACWI Net (\$ CA)	7,18	7,18	0,29	3,40	13,44	8,39	7,97	11,20
● GPTD Faible volatilité ¹	2,85	2,85	2,80	8,48	8,33	3,09	4,19	
	Q4	Q4	Q3	Q1	Q4	Q4	Q4	

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2017

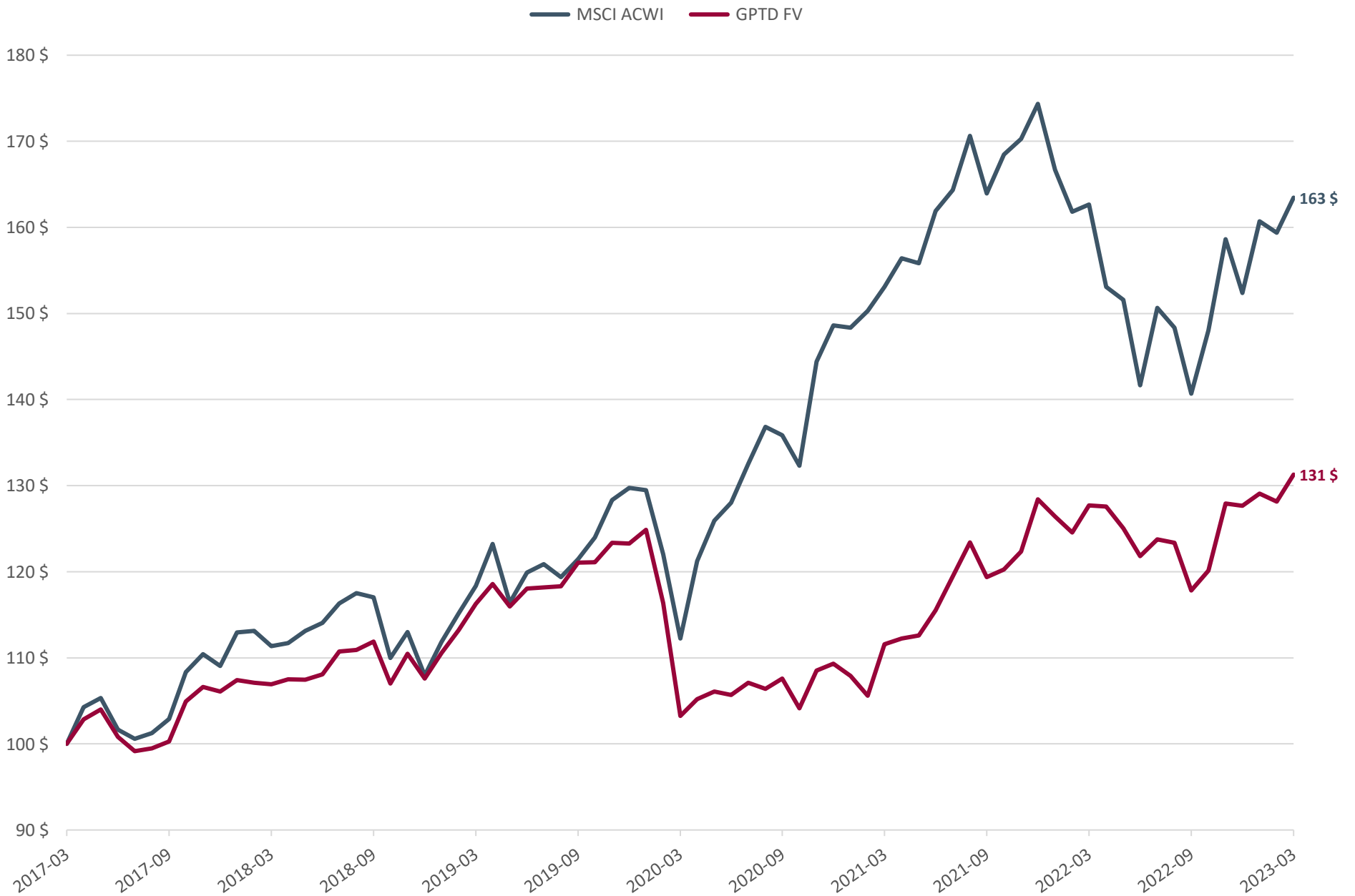
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2023 ACTIONS ACWI



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



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



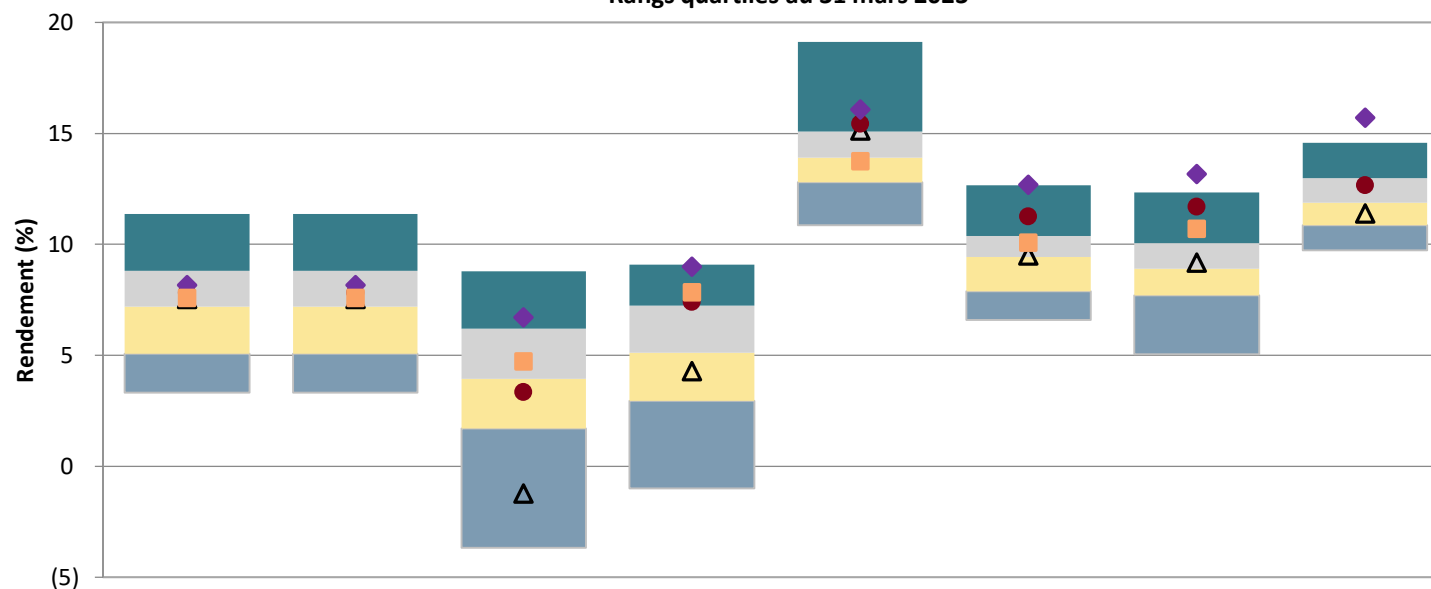
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS MONDIALES



MAWER

ACTIONS MONDIALES
Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2023



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	11,38	11,38	8,79	9,09	19,12	12,66	12,33	14,57
Premier quartile	8,82	8,82	6,20	7,23	15,09	10,38	10,04	12,98
Médiane	7,18	7,18	3,95	5,12	13,90	9,42	8,90	11,88
Troisième quartile	5,08	5,08	1,71	2,95	12,81	7,88	7,71	10,86
95e percentile	3,33	3,33	(3,66)	(0,99)	10,85	6,60	5,06	9,73
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	7,54	7,54	(1,23)	4,29	15,13	9,50	9,18	11,38
● Combinaison des gestionnaires ¹	7,82	7,82	3,34	7,41	15,43	11,25	11,70	12,66
	Q2	Q2	Q3	Q1	Q1	Q1	Q1	Q2
◆ Fiera Capital (non-couvert) ³	8,17	8,17	6,70	9,00	16,08	12,69	13,17	15,70
	Q2	Q2	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1
■ Mawer	7,59	7,59	4,73	7,85	13,75	10,08	10,69	
	Q2	Q2	Q2	Q1	Q3	Q2	Q1	

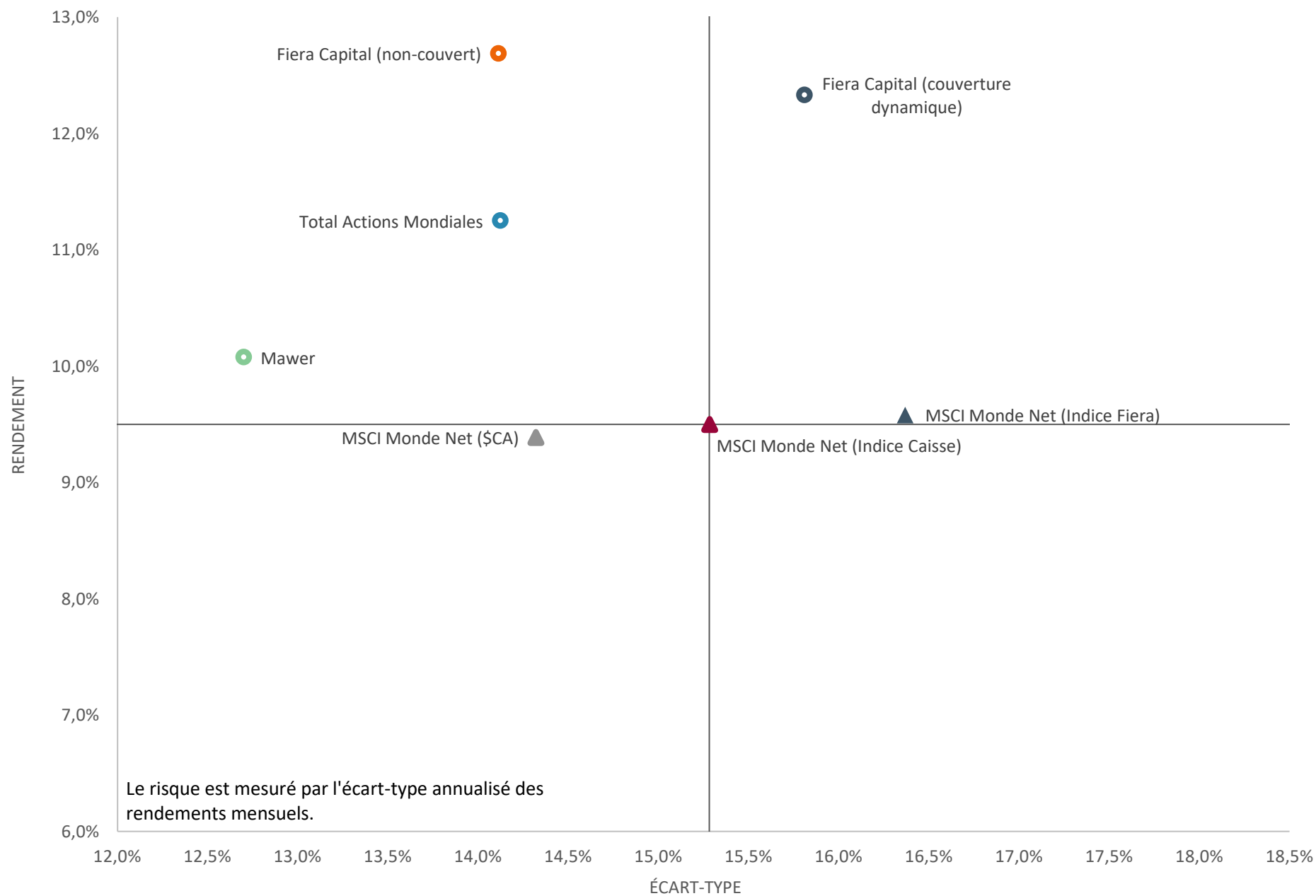
Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

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

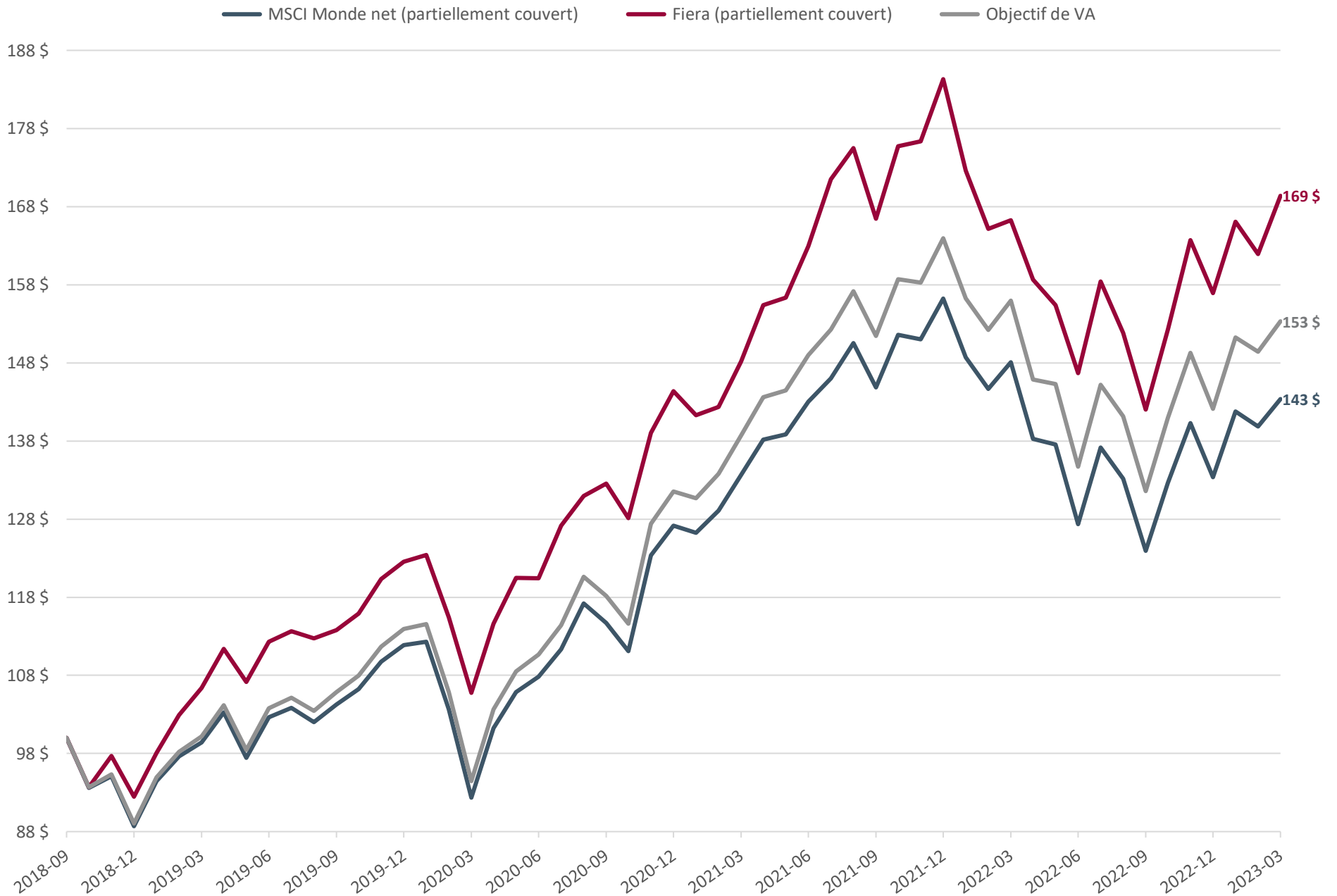
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

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

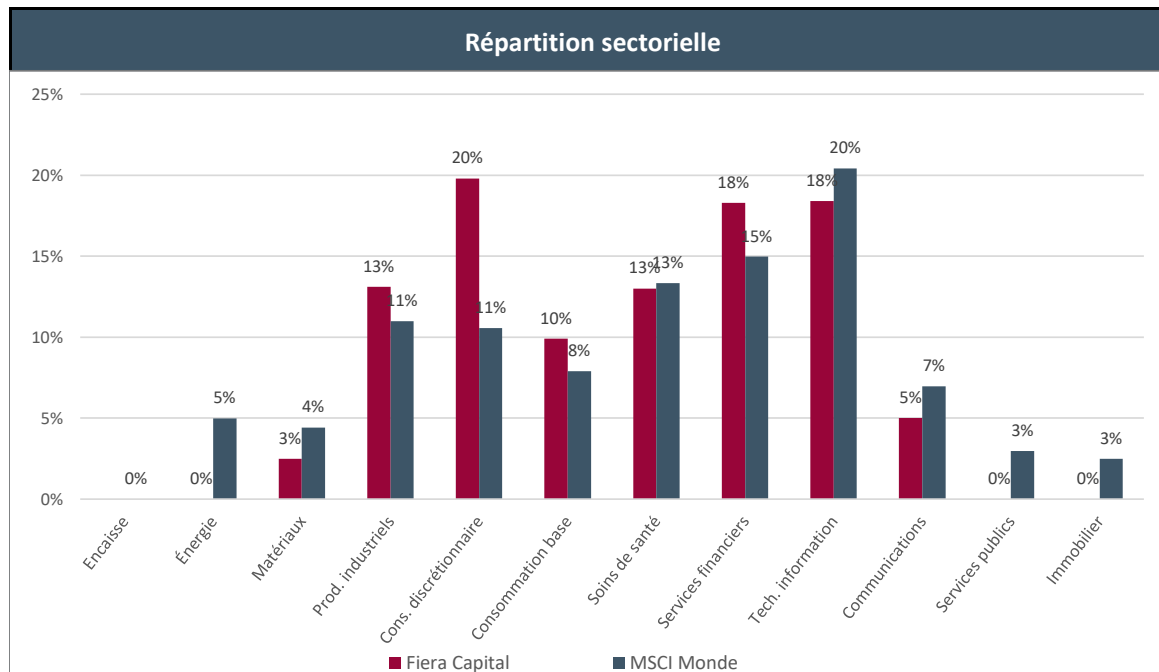
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2023 ACTIONS MONDIALES



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



ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023
ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL

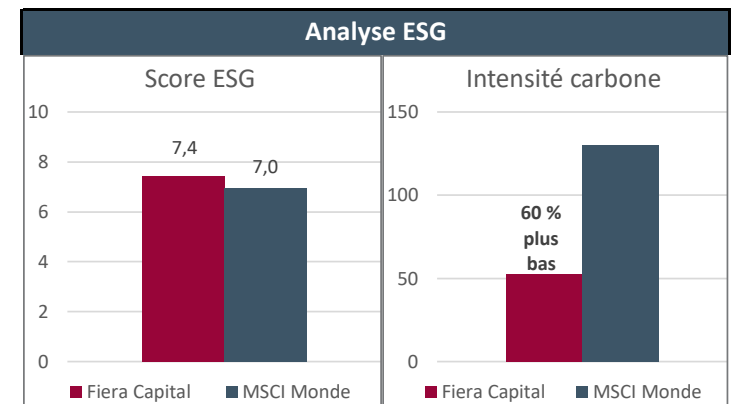


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Taiwan Semiconductor	25,2%	4,6%	0,0%	0,6%
LVMH Moët Hennessy	26,3%	4,6%	0,5%	0,6%
Keyence	24,4%	3,1%	0,2%	0,4%
Microsoft	20,3%	6,7%	3,4%	0,4%
Alphabet	17,2%	5,0%	1,1%	0,4%

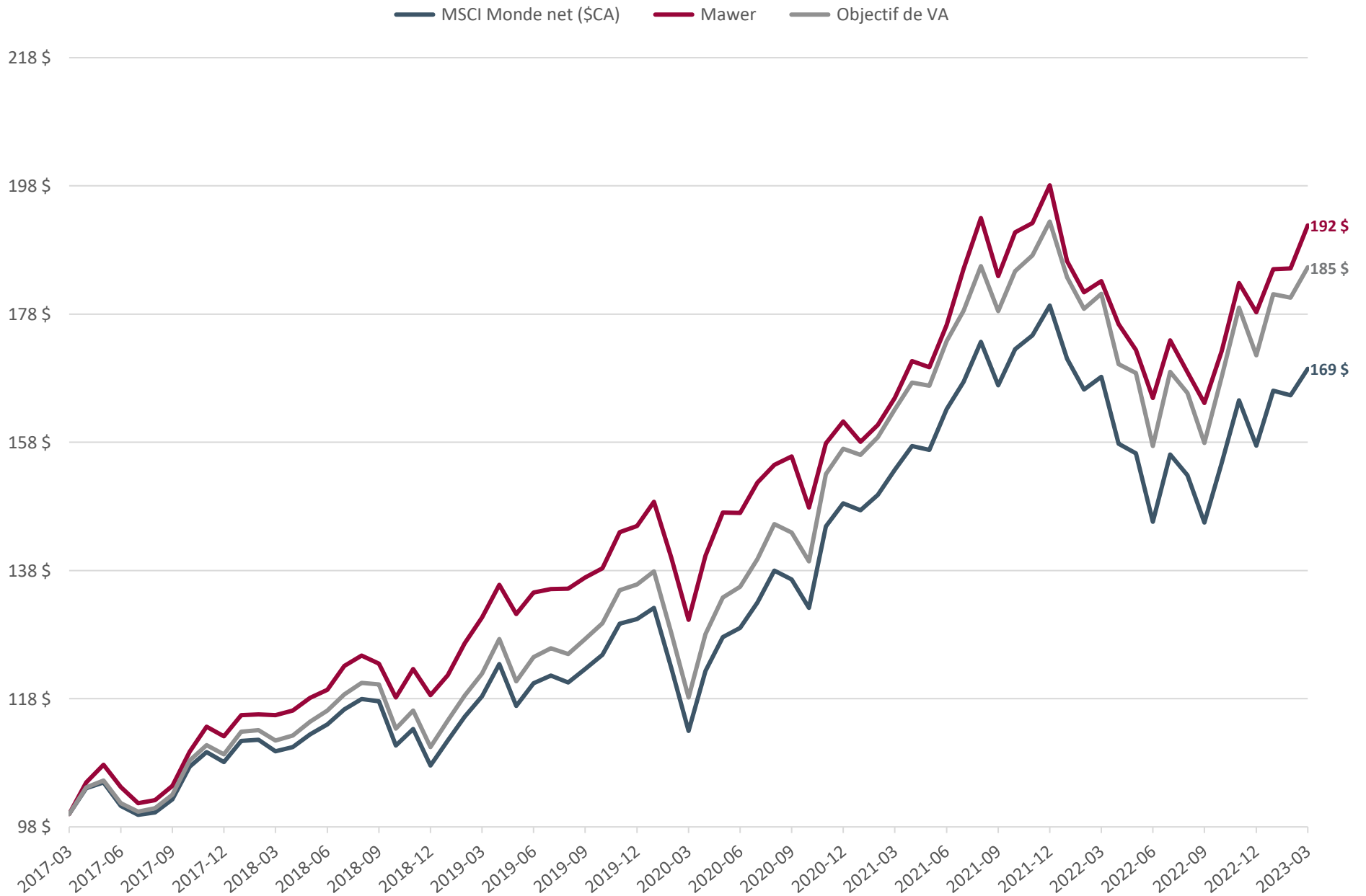
Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Apple	26,9%	0,0%	4,5%	-0,8%
Johnson & Johnson	-11,9%	3,9%	0,8%	-0,6%
Nvidia	89,9%	0,0%	1,0%	-0,6%
Unitedhealth	-10,8%	3,5%	0,9%	0,5%
Autozone	-0,4%	4,9%	0,1%	-0,4%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,58%
Répartition sectorielle	1,17%

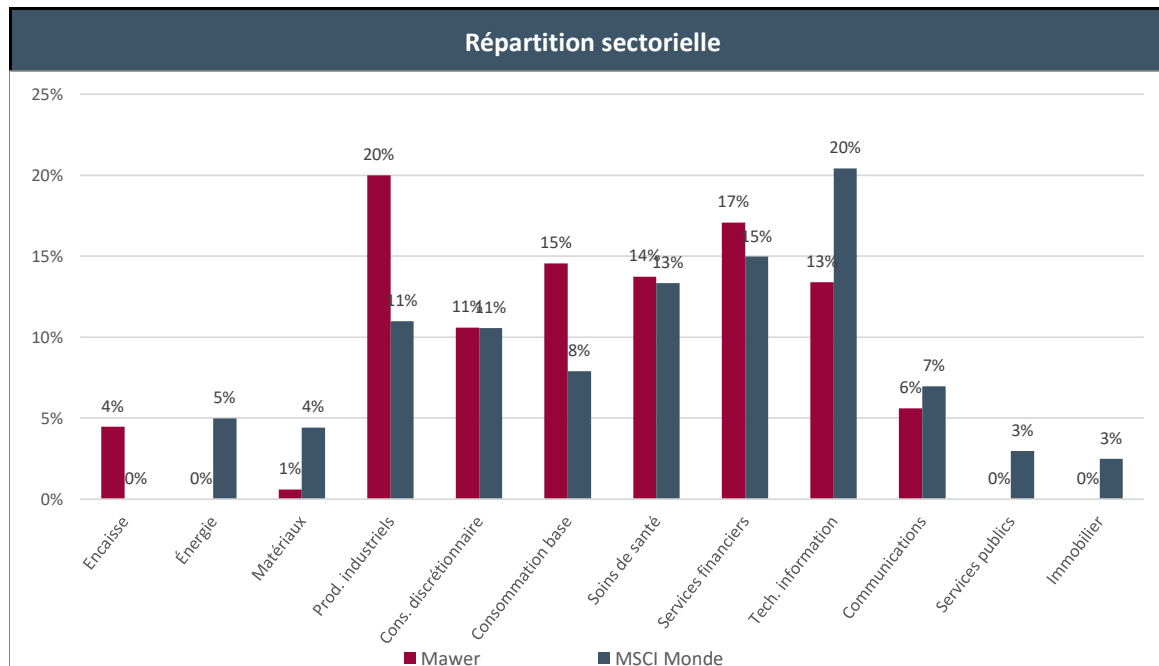
Évaluation PRI 2021	Fiera Capital	Médiane
Firme - Gouvernance	55,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	47,0%	71,0%
- Votes par procuration	39,0%	54,0%



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



ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023 **ACTIONS MONDIALES - MAWER**

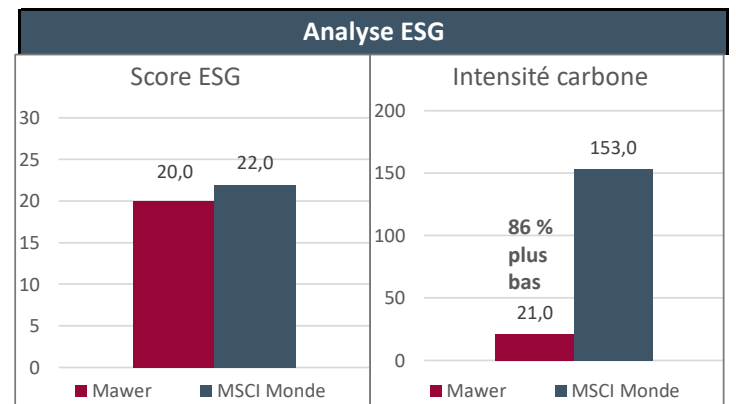


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
BMW	22,2%	4,4%	0,1%	0,9%
Wolters Kluwer	20,6%	3,7%	0,1%	0,7%
Microsoft Corporation	20,3%	3,2%	3,1%	0,6%
FTI Consulting	24,1%	2,9%	0,0%	0,6%
Alimentation Couche-Tard	14,8%	3,9%	0,1%	0,6%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
UnitedHealth Group	-10,7%	1,8%	0,8%	-0,2%
Moderna, Inc.	-15,0%	1,5%	0,1%	-0,2%
Organon & Co.	-15,2%	1,5%	0,0%	-0,3%
XP Inc.	-22,7%	1,3%	0,0%	-0,3%
Johnson & Johnson	-11,9%	2,6%	0,7%	-0,3%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,85%
Répartition sectorielle	-0,53%

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%



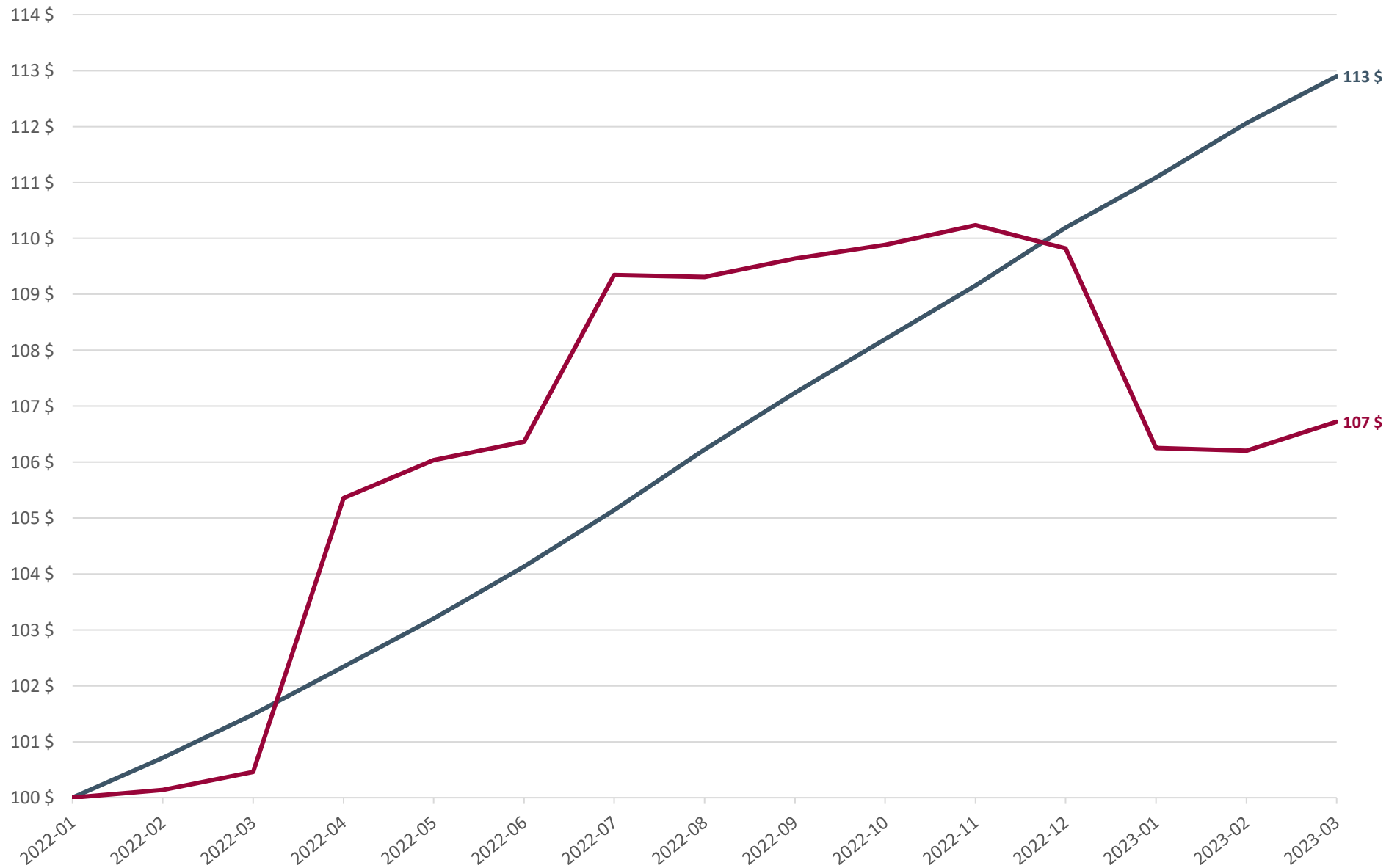
Note: Un score plus faible implique un risque ESG plus faible

REVUE DE PERFORMANCE
IMMOBILIER MONDIAL



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

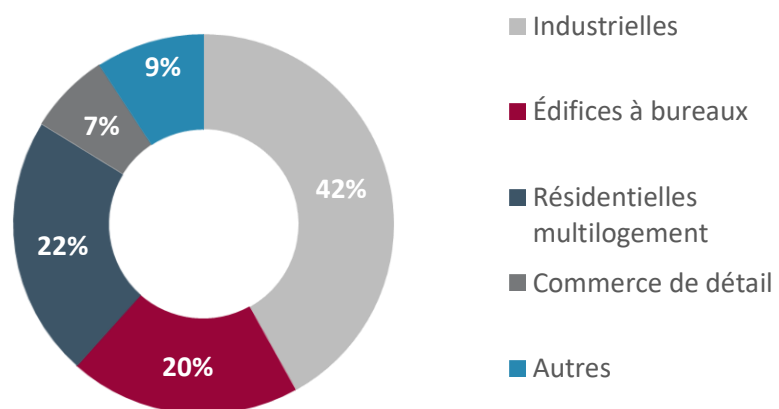
IPC+4,5% UBS



IMMOBILIER MONDIAL UBS

ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023

Répartition sectorielle

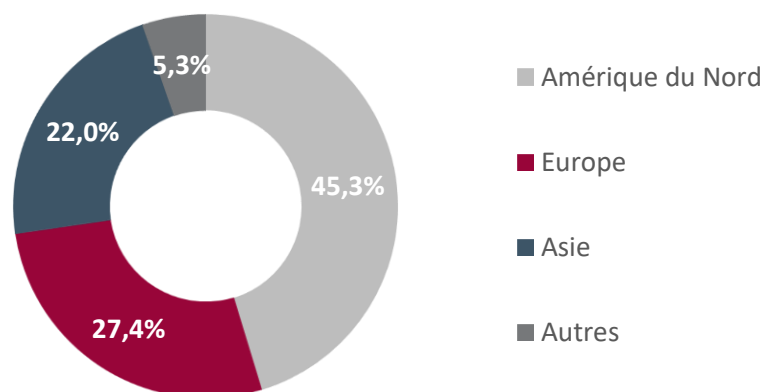


Paramètres clés

UBS

Nombre d'édifices	11 350
Nombre de locataires	42 204
Ratio moyen d'emprunt (%)	25,9%
Nombre de fonds sous-jacents	59

Répartition par région

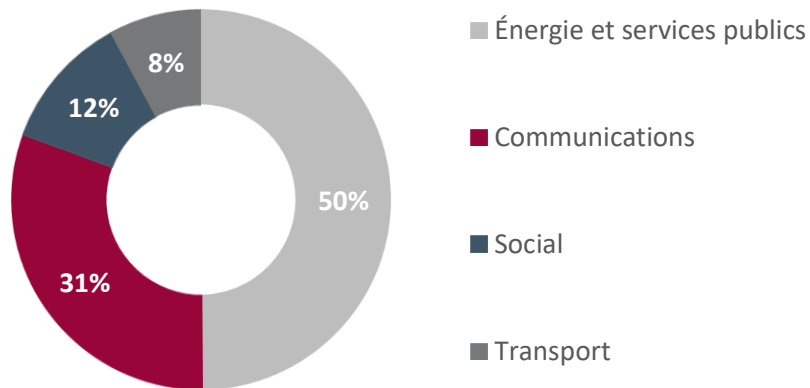


REVUE DE PERFORMANCE
INFRASTRUCTURE MONDIALE



INFRASTRUCTURE MONDIALE UBS ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2023

Répartition sectorielle

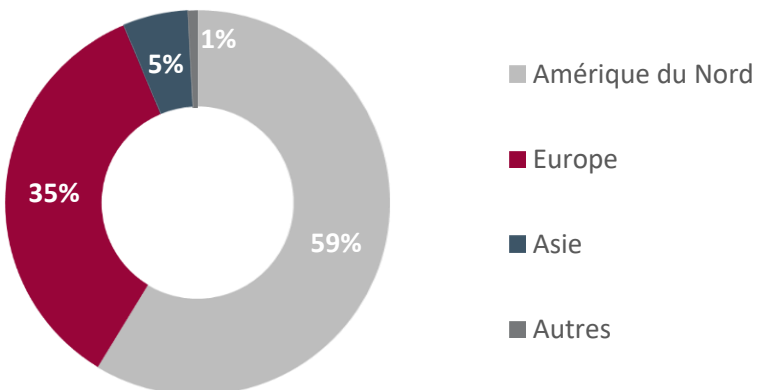


Paramètres clés

UBS

Taille du fonds (CAD)	93,3M\$
Taux de rendement interne (CAD) depuis mai 2020	14,5%
Ratio du portefeuille (CAD) depuis mai 2020	1,11x
Nombre de fonds sous-jacents	41

Répartition par région

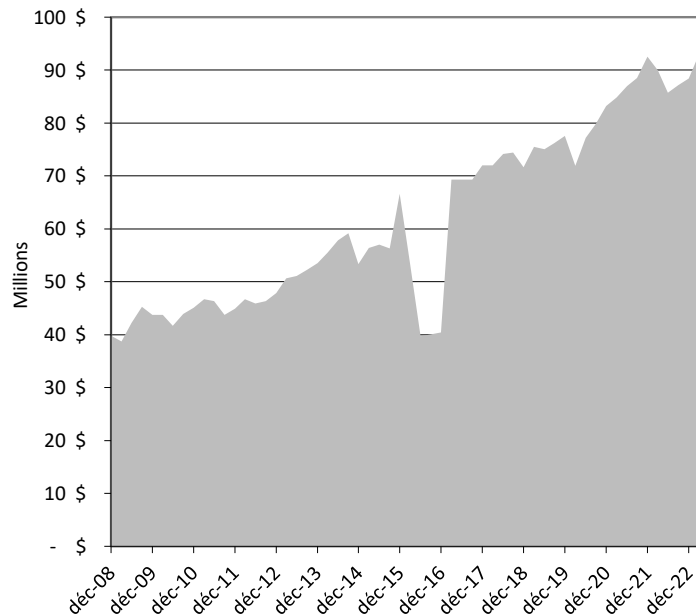


RÉPARTITION DE L'ACTIF

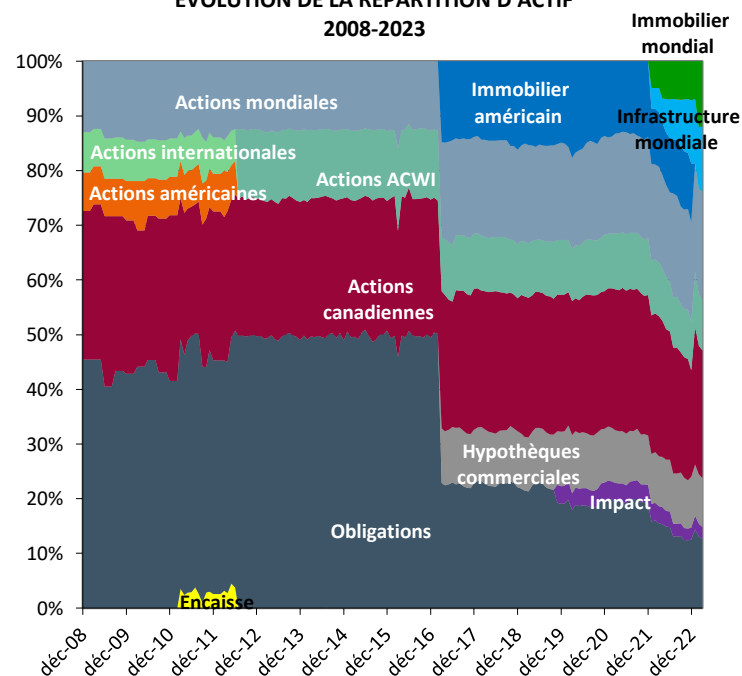
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILBRÉ

	Cible	31-déc-22		31-mars-23	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	12,8%	11 083 227 \$	12,5%	11 738 861 \$	12,6%
Revenu fixe d'impact	2,3%	1 957 068 \$	2,2%	2 058 578 \$	2,2%
Hypothèques commerciales	10,0%	8 217 032 \$	9,3%	8 382 599 \$	9,0%
Actions canadiennes	22,5%	17 184 023 \$	19,4%	21 643 800 \$	23,3%
Actions ACWI	9,0%	7 827 632 \$	8,9%	8 711 322 \$	9,4%
Actions mondiales	18,5%	16 140 183 \$	18,3%	18 345 346 \$	19,7%
Immobilier américain	0,0%	9 428 794 \$	10,7%	- \$	0,0%
Immobilier mondial	12,5%	6 355 691 \$	7,2%	11 105 178 \$	11,9%
Infrastructure mondiale	12,5%	10 214 911 \$	11,6%	11 005 763 \$	11,8%
TOTAL	100,0%	88 408 561 \$	100,0%	92 991 445 \$	100,0%

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2023**



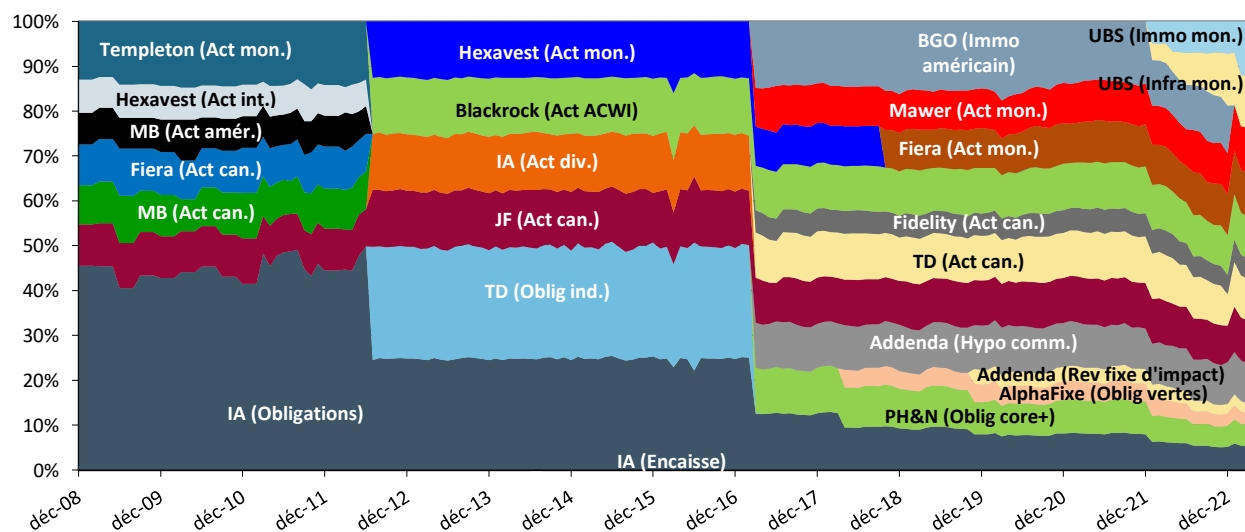
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2023**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	31-déc-22		31-mars-23	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	5,3%	4 565 201 \$	5,2%	4 833 274 \$	5,2%
Obligations (PH&N)	4,8%	4 136 145 \$	4,7%	4 372 187 \$	4,7%
Obligations vertes (AlphaFixe)	2,8%	2 381 881 \$	2,7%	2 533 400 \$	2,7%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,3%	1 957 068 \$	2,2%	2 058 578 \$	2,2%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0%	8 217 032 \$	9,3%	8 382 599 \$	9,0%
Actions canadiennes (JF)	9,0%	7 174 156 \$	8,1%	8 771 910 \$	9,4%
Actions canadiennes (TD)	9,0%	6 261 581 \$	7,1%	8 668 765 \$	9,3%
Actions canadiennes (Fidelity)	4,5%	3 748 287 \$	4,2%	4 203 125 \$	4,5%
Actions mondiales (Mawer)	9,3%	8 088 285 \$	9,1%	9 200 795 \$	9,9%
Actions mondiales (Fiera)	9,3%	8 051 898 \$	9,1%	9 144 551 \$	9,8%
Actions ACWI (BlackRock)	9,0%	7 827 632 \$	8,9%	8 711 322 \$	9,4%
Immobilier américain (BGO)	0,0%	9 428 794 \$	10,7%	- \$	0,0%
Immobilier mondial (UBS)	12,5%	6 355 691 \$	7,2%	11 105 178 \$	11,9%
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5%	10 214 911 \$	11,6%	11 005 763 \$	11,8%
TOTAL	100,0%	88 408 561 \$	100,0%	92 991 445 \$	100,0%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2023



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 mars 2023	T1 2023	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	10 541 645 \$	3,09%	3,09%	-1,93%	-3,01%	-0,98%	0,33%	1,28%	1,37%	1,55%	1,51%	2,45%	2,30%
PH&N Core+	6 623 676 \$	3,35%	3,35%	-1,75%	-2,75%	0,07%	1,24%	2,01%	2,04%				
AlphaFixe Obligations vertes ¹	2 114 007 \$	3,27%	3,27%	-1,54%	-2,97%	-1,06%	0,27%	1,33%					
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	1 817 588 \$	3,29%	3,29%	-2,06%	-3,35%	-0,80%							
Total³	21 096 915 \$	3,21%	3,21%	-1,85%	-2,95%	-0,64%	0,62%	1,52%	1,59%	1,66%	1,58%	2,51%	2,35%
FTSE Canada Univers		3,22%	3,22%	-2,01%	-3,28%	-1,67%	-0,17%	0,89%	0,97%	1,05%	1,01%	2,00%	1,88%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	10 054 905 \$	2,25%	2,25%	2,53%	1,59%	3,10%	3,16%	3,44%	3,30%				
FTSE Canada Court terme		1,82%	1,82%	0,70%	-1,33%	0,02%	0,81%	1,33%	1,05%	1,08%	1,08%	1,39%	1,45%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	2 946 842 \$	10,35%	10,35%	4,04%	5,39%	17,06%	8,20%	8,43%	7,01%	8,15%	7,29%	7,55%	8,69%
GPTD Faible Volatilité	2 884 671 \$	4,64%	4,64%	-2,43%	8,79%	14,84%	8,12%	9,14%	7,54%				
Total⁴	5 831 514 \$	7,62%	7,62%	0,99%	7,30%	16,15%	8,31%	8,91%	7,38%	8,68%	7,77%	7,92%	8,92%
S&P /TSX		4,55%	4,55%	-5,17%	6,76%	18,02%	8,98%	8,80%	7,59%	9,10%	7,00%	7,00%	7,86%
ACTIONS ACWI													
GPTD Faible Volatilité	2 881 114 \$	2,85%	2,85%	2,80%	8,48%	8,33%	3,09%	4,19%	4,64%				
MSCI ACWI Net (\$ CA)		7,18%	7,18%	0,29%	3,40%	13,44%	8,39%	7,97%	8,47%	9,87%	8,27%	9,61%	11,20%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	2 809 947 \$	7,95%	7,95%	1,88%	6,91%	17,00%	12,33%						
Total⁶	2 809 947 \$	7,95%	7,95%	1,88%	6,91%	17,00%	12,33%	12,60%	11,08%	11,72%	10,67%	11,54%	12,51%
MSCI Monde Net (\$ CA)		7,60%	7,60%	0,74%	5,00%	14,46%	9,39%	9,06%	9,19%	10,40%	8,87%	10,23%	12,02%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁷		7,47%	7,47%	-3,18%	3,57%	15,78%	9,58%	9,27%	9,43%	10,53%	8,78%	9,75%	11,44%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS (\$CA)⁸	6 657 414 \$	-2,82%	-2,82%	6,23%									
IPC+4,5%		2,46%	2,46%	11,24%	9,72%	8,15%	7,76%	7,55%	7,30%	7,10%	6,93%	6,86%	6,73%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS (\$CA)⁸	6 525 538 \$	n.d.	n.d.	18,13%									
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)		3,60%	3,60%	15,38%									
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	55 857 346 \$	1,06%	1,06%	4,03%	4,63%	5,09%	4,50%	5,07%	4,56%	4,62%	4,17%	4,93%	4,91%
Cible		3,49%	3,49%	2,41%	2,20%	4,67%	3,81%	4,12%	3,82%	3,95%	3,42%	4,22%	4,28%
Valeur ajoutée		-2,44%	-2,44%	1,62%	2,44%	0,42%	0,69%	0,95%	0,73%	0,67%	0,75%	0,71%	0,63%

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.

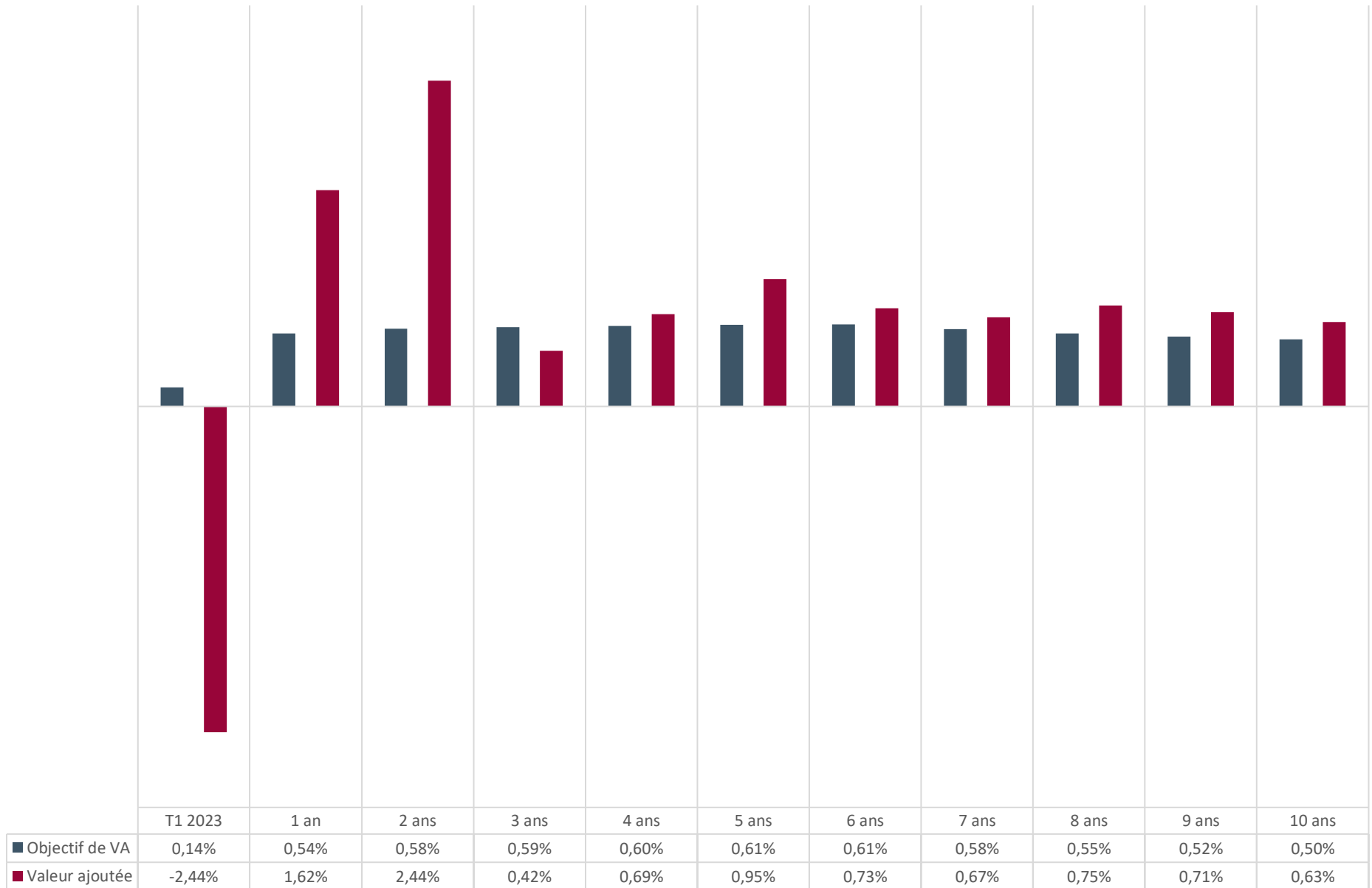
Note 5: Nouveau mandat en date du 1^{er} octobre 2018

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

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS PRUDENT FU849
AU 31 MARS 2023**



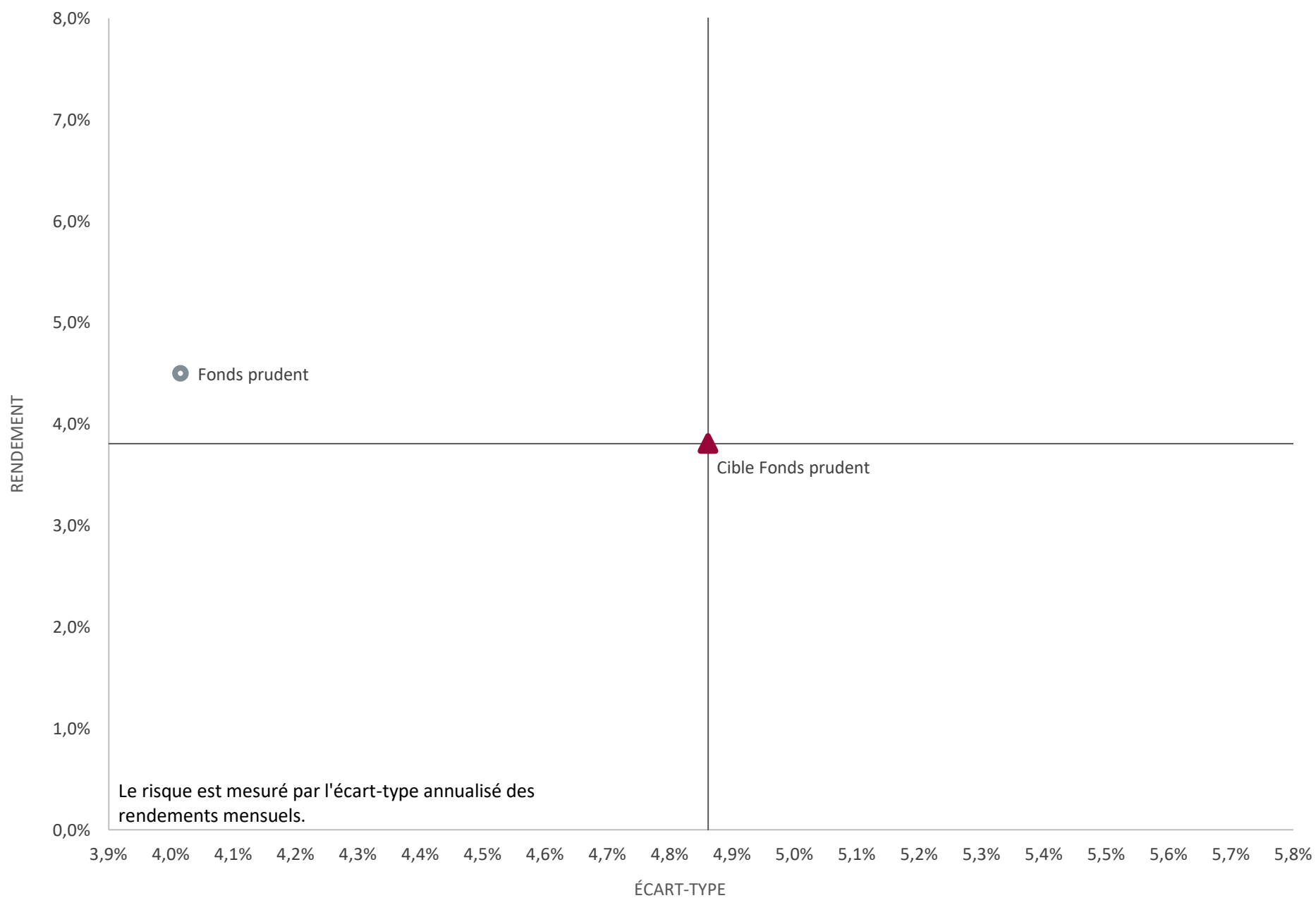
FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds prudent et Univers PBI
(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /
20 % Titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 mars 2023



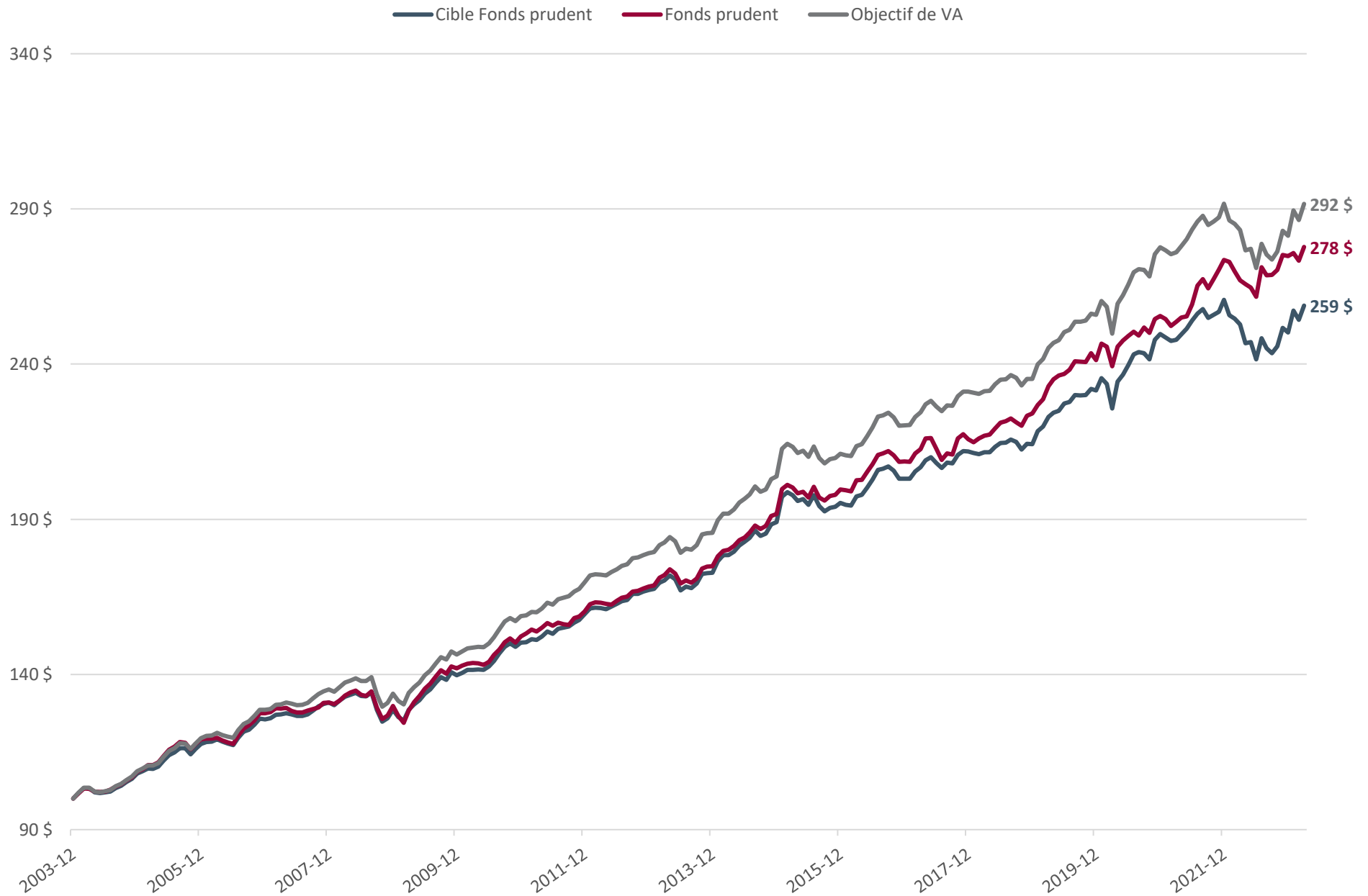
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,98	4,98	0,28	3,28	7,95	4,77	5,58	6,19
Premier quartile	3,64	3,64	(1,85)	1,34	5,49	3,43	4,43	5,64
Médiane	3,14	3,14	(2,85)	0,26	4,58	2,73	3,69	5,05
Troisième quartile	2,68	2,68	(3,87)	(0,70)	3,81	2,01	3,10	4,54
95e percentile	2,12	2,12	(5,24)	(1,62)	2,87	1,15	2,25	3,99
• Fonds prudent	1,06	1,06	4,03	4,63	5,09	4,50	5,07	4,91
△ Portefeuille cible	3,49	3,49	2,41	2,20	4,67	3,81	4,12	4,28
	Q4	Q4	Q1	Q1	Q2	Q1	Q1	Q3

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2023

FONDS PRUDENT

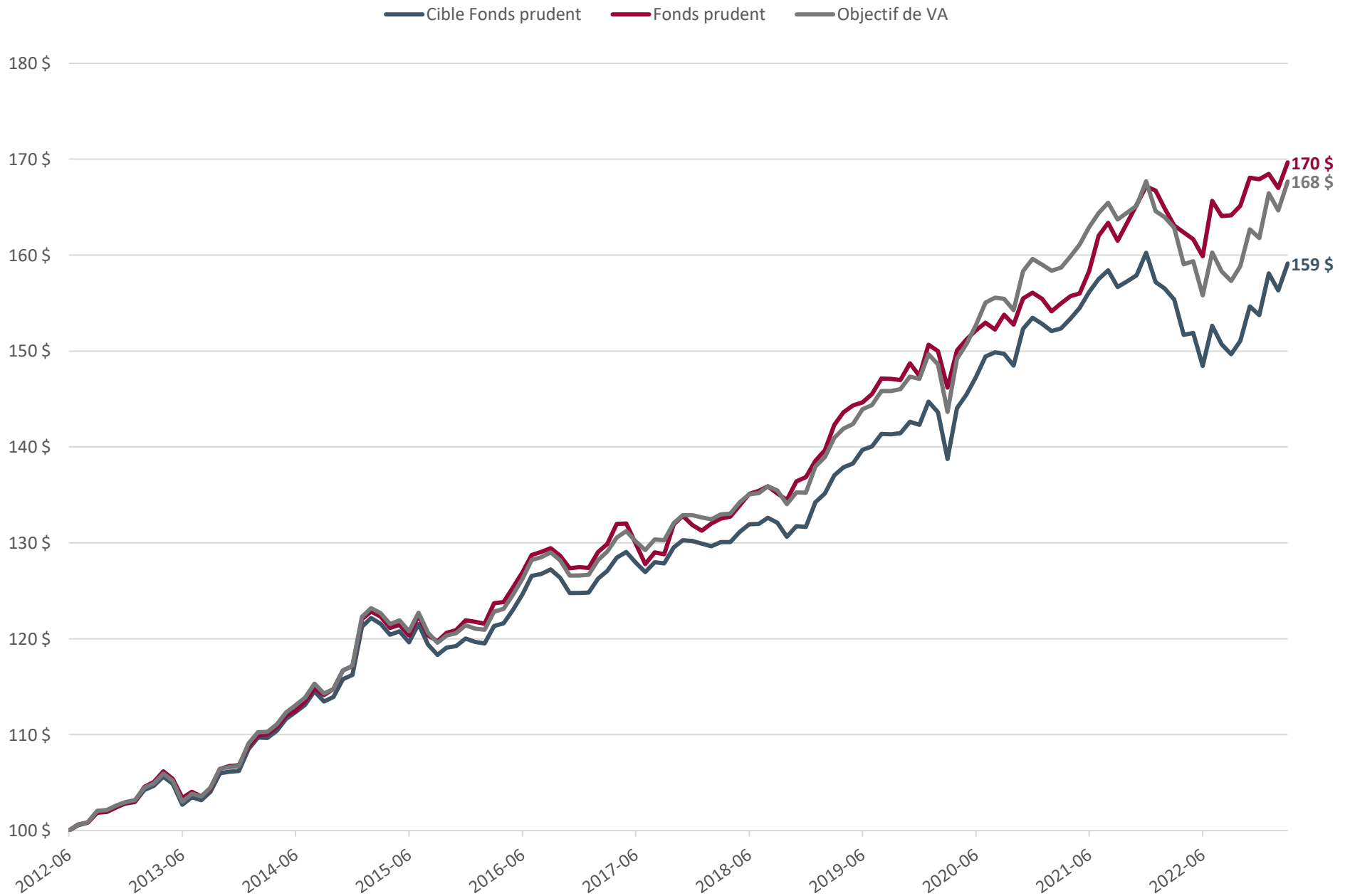


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004
FONDS PRUDENT



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012

FONDS PRUDENT

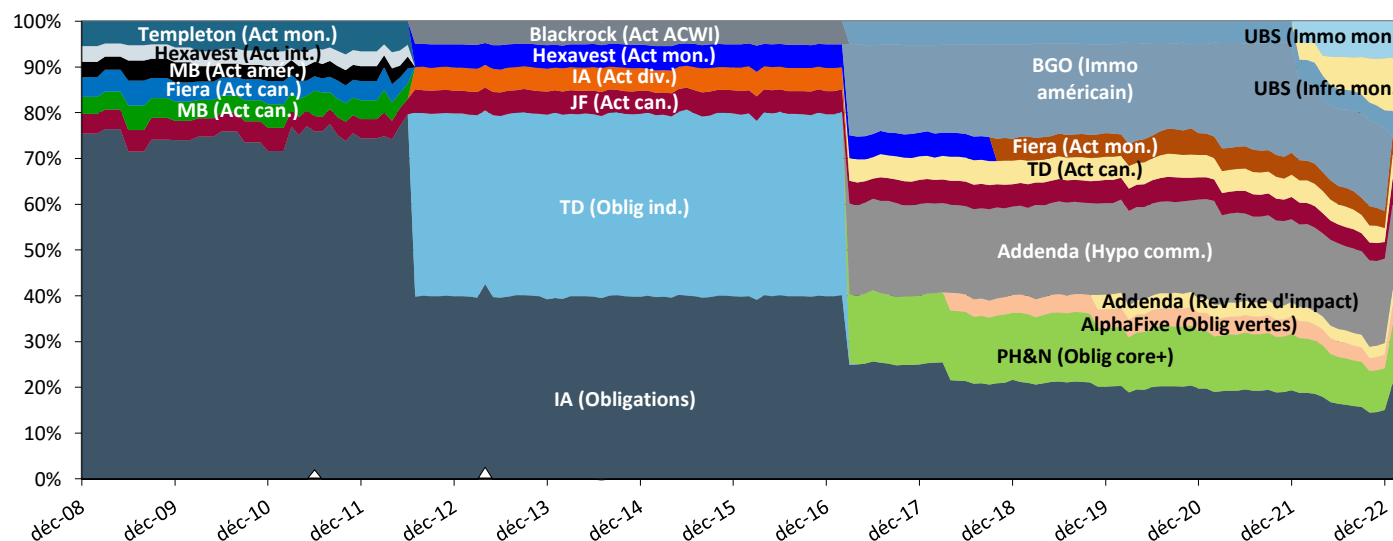


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-22		31-mars-23	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	18,8%	8 039 356 \$	15,0%	10 541 645 \$	18,9%
Obligations (PH&N)	11,8%	4 850 953 \$	9,1%	6 623 676 \$	11,9%
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,8%	1 578 549 \$	3,0%	2 114 007 \$	3,8%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3%	1 389 732 \$	2,6%	1 817 588 \$	3,3%
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,5%	9 856 308 \$	18,4%	10 054 905 \$	18,0%
Actions canadiennes (JF)	5,0%	1 947 966 \$	3,6%	2 946 842 \$	5,3%
Actions canadiennes (TD)	5,0%	1 639 073 \$	3,1%	2 884 671 \$	5,2%
Actions ACWI (TD)	5,0%	2 035 600 \$	3,8%	2 881 114 \$	5,2%
Actions mondiales (Fiera)	5,0%	1 991 619 \$	3,7%	2 809 947 \$	5,0%
Immobilier américain (BGO)	0,0%	9 737 021 \$	18,2%	- \$	0,0%
Immobilier mondial (UBS)	12,5%	4 353 558 \$	8,1%	6 657 414 \$	11,9%
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5%	6 056 626 \$	11,3%	6 525 538 \$	11,7%
TOTAL	100,0%	53 476 361 \$	100,0%	55 857 346 \$	100,0%

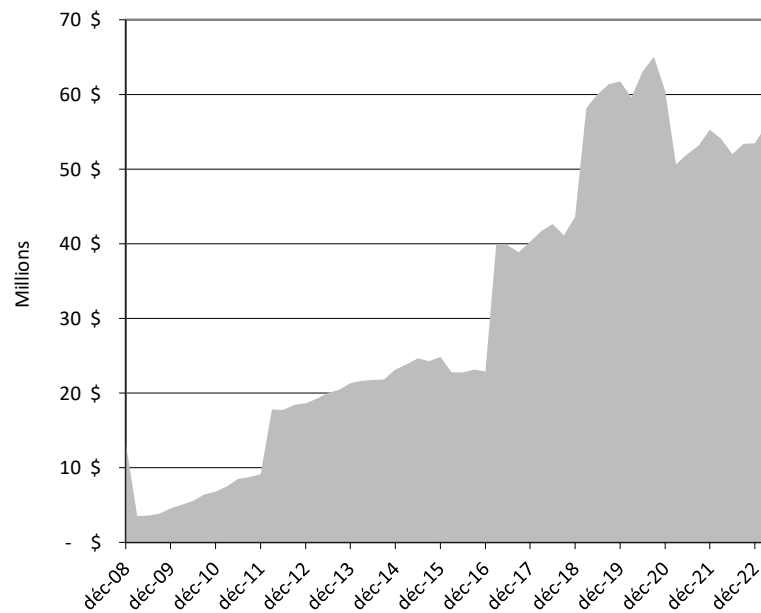
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2023



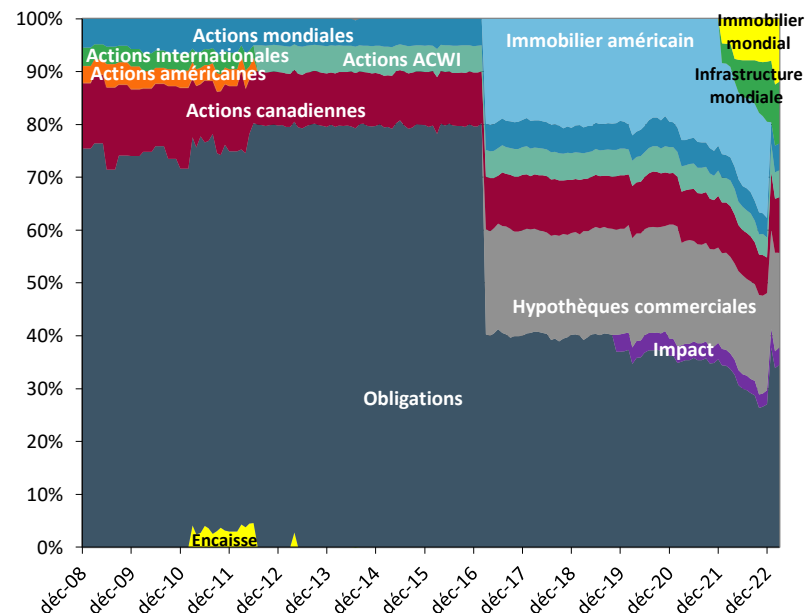
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-22		31-mars-23	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	34,3%	14 468 858 \$	27,1%	19 279 327 \$	34,5%
Revenu fixe d'impact	3,3%	1 389 732 \$	2,6%	1 817 588 \$	3,3%
Hypothèques commerciales	17,5%	9 856 308 \$	18,4%	10 054 905 \$	18,0%
Actions canadiennes	10,0%	3 587 040 \$	6,7%	5 831 514 \$	10,4%
Actions ACWI	5,0%	2 035 600 \$	3,8%	2 881 114 \$	5,2%
Actions mondiales	5,0%	1 991 619 \$	3,7%	2 809 947 \$	5,0%
Immobilier américain	0,0%	9 737 021 \$	18,2%	- \$	0,0%
Immobilier mondial	12,5%	4 353 558 \$	8,1%	6 657 414 \$	11,9%
Infrastructure mondiale	12,5%	6 056 626 \$	11,3%	6 525 538 \$	11,7%
TOTAL	100,0%	53 476 361 \$	100,0%	55 857 346 \$	100,0%

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2023**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2023**



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 mars 2023	T1 2023	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	2 667 280 \$	3,09%	3,09%	-1,93%	-3,01%	-0,98%	0,33%	1,28%	1,37%	1,55%	1,51%	2,45%	2,30%
AlphaFixe Obligations vertes ¹	820 046 \$	3,27%	3,27%	-1,54%	-2,97%	-1,06%	0,27%	1,33%					
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	617 701 \$	3,29%	3,29%	-2,06%	-3,35%	-0,80%							
Total³	4 105 028 \$	3,15%	3,15%	-1,87%	-3,05%	-0,96%	0,34%	1,30%	1,39%	1,49%	1,43%	2,37%	2,23%
FTSE Canada Univers		3,22%	3,22%	-2,01%	-3,28%	-1,67%	-0,17%	0,89%	0,97%	1,05%	1,01%	2,00%	1,88%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	4 282 357 \$	2,25%	2,25%	2,53%	1,59%	3,10%	3,16%	3,44%	3,30%				
FTSE Canada Court terme		1,82%	1,82%	0,70%	-1,33%	0,02%	0,81%	1,33%	1,05%	1,08%	1,08%	1,39%	1,45%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	5 248 193 \$	10,35%	10,35%	4,04%	5,39%	17,06%	8,20%	8,43%	7,01%	8,15%	7,29%	7,55%	8,69%
Fidelity Ciblé	9 672 067 \$	3,02%	3,02%	-5,58%	5,75%	16,03%	9,84%	9,96%	8,80%				
Total⁴	14 920 260 \$	5,51%	5,51%	-2,29%	5,69%	16,43%	9,33%	9,48%	8,22%	9,43%	7,98%	8,16%	9,31%
S&P /TSX		4,55%	4,55%	-5,17%	6,76%	18,02%	8,98%	8,80%	7,59%	9,10%	7,00%	7,00%	7,86%
ACTIONS ACWI													
BlackRock	3 904 926 \$	7,31%	7,31%	0,61%	3,12%	12,80%	8,01%	7,65%	8,29%	9,71%	8,24%	9,63%	11,15%
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		7,27%	7,27%	0,49%	3,32%	13,34%	8,40%	7,98%	8,53%	9,92%	8,34%	9,73%	11,35%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	4 105 773 \$	7,95%	7,95%	1,88%	6,91%	17,01%	12,33%						
Mawer	7 171 977 \$	7,59%	7,59%	4,73%	7,85%	13,75%	10,08%	10,69%	11,47%				
Total⁶	11 277 749 \$	7,73%	7,73%	3,68%	7,51%	14,95%	10,91%	11,40%	11,34%	11,95%	10,86%	11,72%	12,67%
MSCI Monde Net (\$ CA)		7,60%	7,60%	0,74%	5,00%	14,46%	9,39%	9,06%	9,19%	10,40%	8,87%	10,23%	12,02%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		7,47%	7,47%	-3,18%	3,57%	15,78%	9,58%	9,27%	9,43%	10,53%	8,78%	9,75%	11,44%
MSCI Monde Net (Indice Caisse)		7,54%	7,54%	-1,23%	4,29%	15,13%	9,50%	9,18%	9,33%	10,44%	8,70%	9,68%	11,38%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS⁷	2 134 154 \$	-2,82%	-2,82%	6,23%									
IPC + 4,5 %		2,46%	2,46%	11,24%	9,72%	8,15%	7,76%	7,55%	7,30%	7,10%	6,93%	6,86%	6,73%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS⁷	1 947 926 \$	n.d.	n.d.	18,13%									
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		3,60%	3,60%	15,38%									
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	42 572 400 \$	4,96%	4,96%	0,92%	5,01%	12,38%	8,26%	8,44%	7,94%	8,68%	7,56%	8,22%	9,01%
Cible		5,02%	5,02%	-1,16%	4,34%	12,53%	7,48%	7,40%	6,94%	7,92%	6,48%	7,14%	8,01%
Valeur ajouté		-0,07%	-0,07%	2,09%	0,67%	-0,16%	0,79%	1,04%	1,00%	0,76%	1,07%	1,08%	1,00%

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.

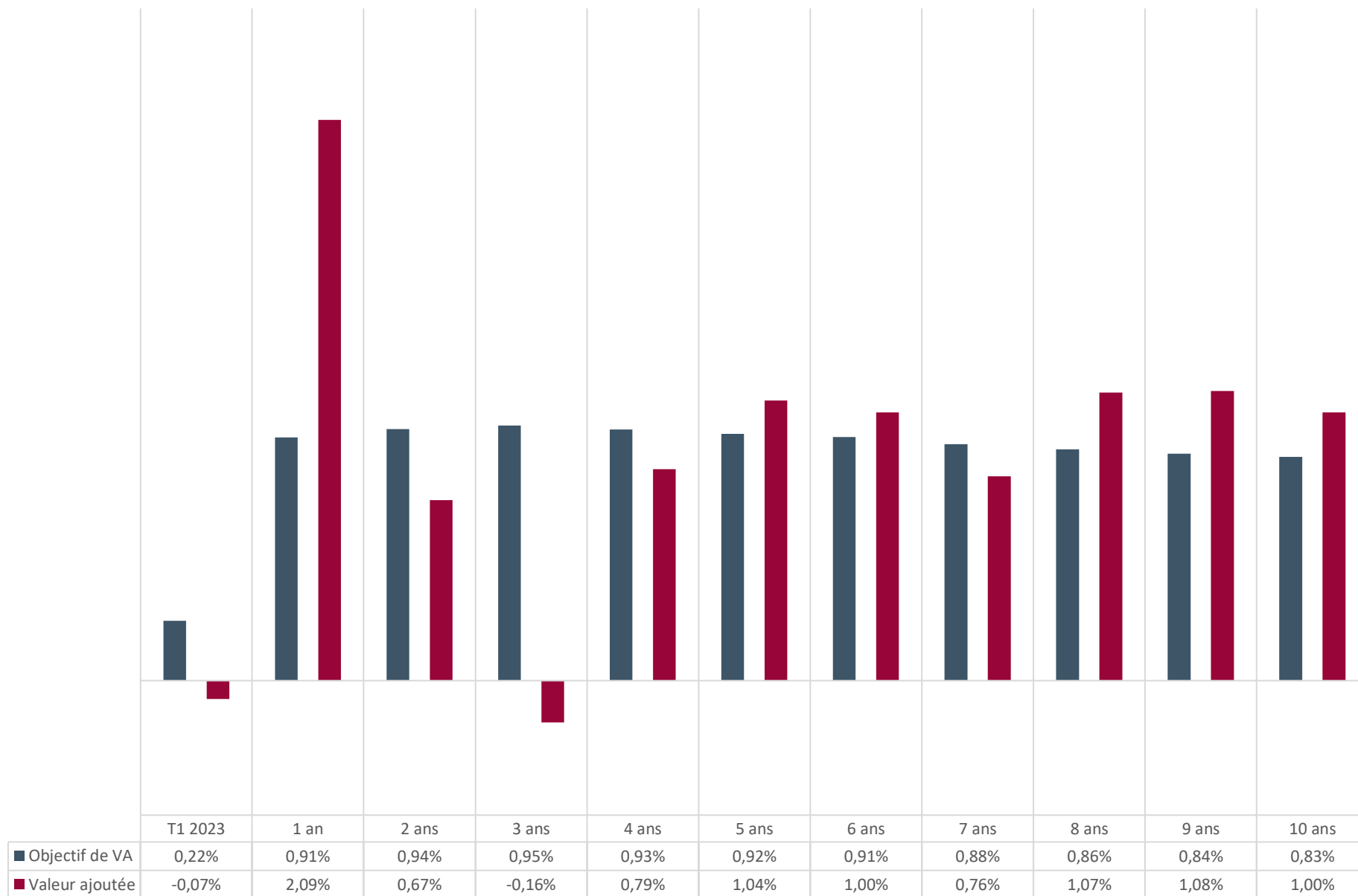
Note 4: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

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

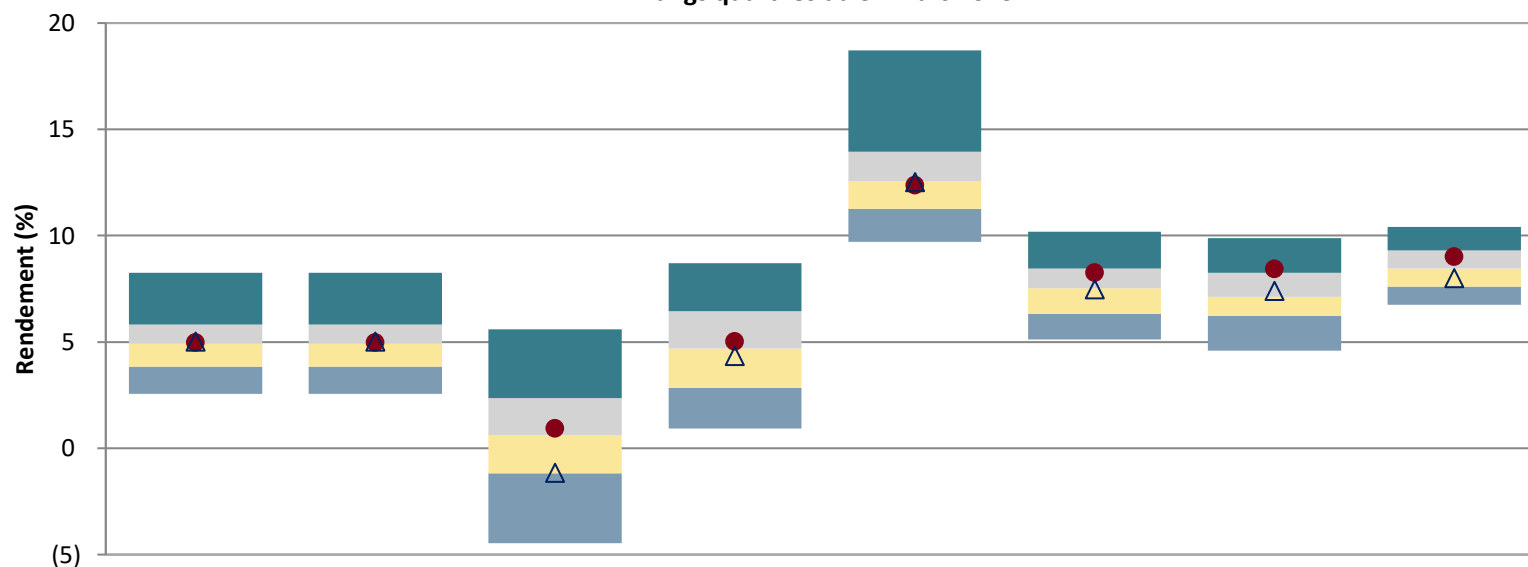
Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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.

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS AUDACIEUX FU851
AU 31 MARS 2023**

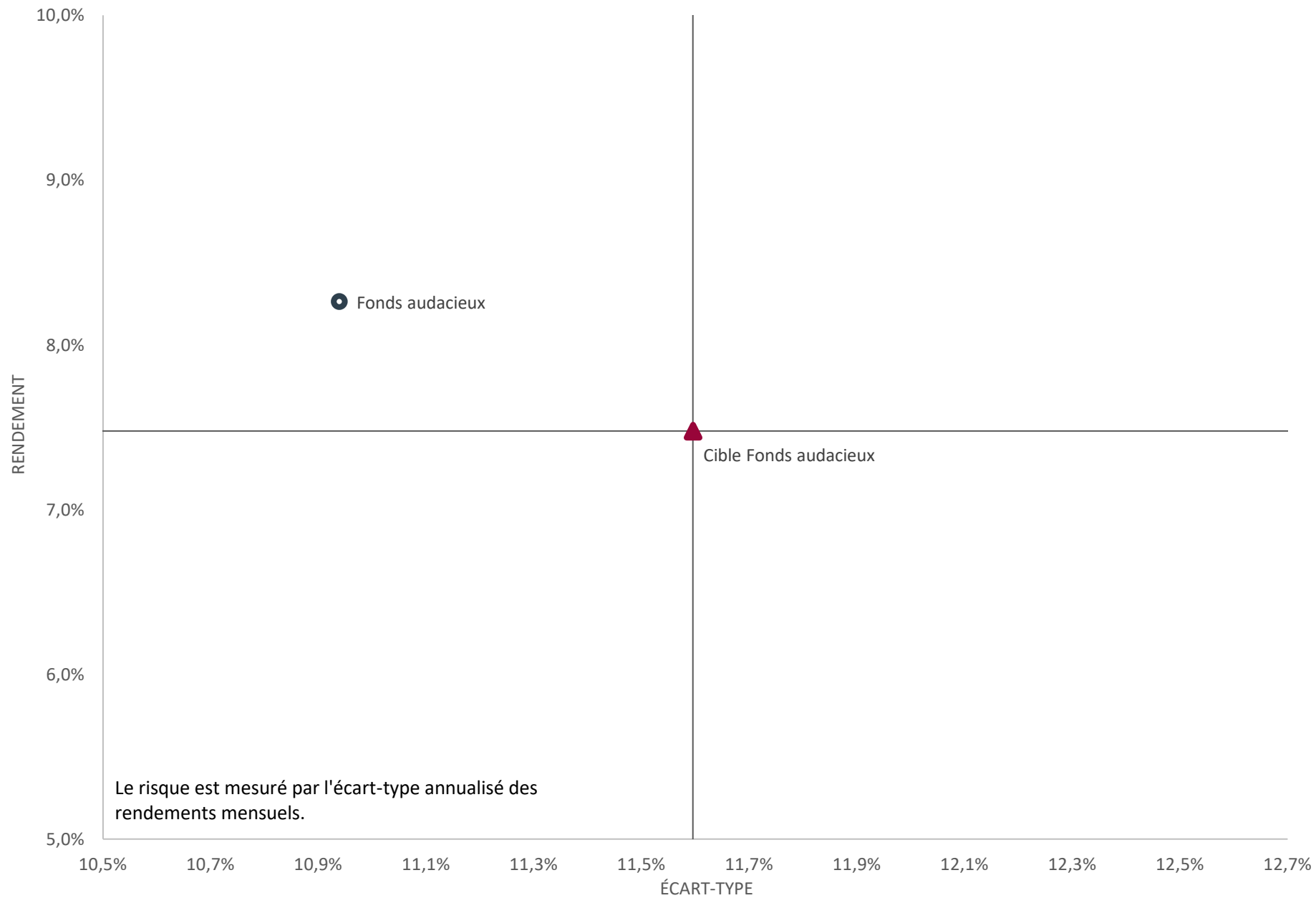


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds audacieux et Univers PBI
(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)
Rangs quartiles au 31 mars 2023

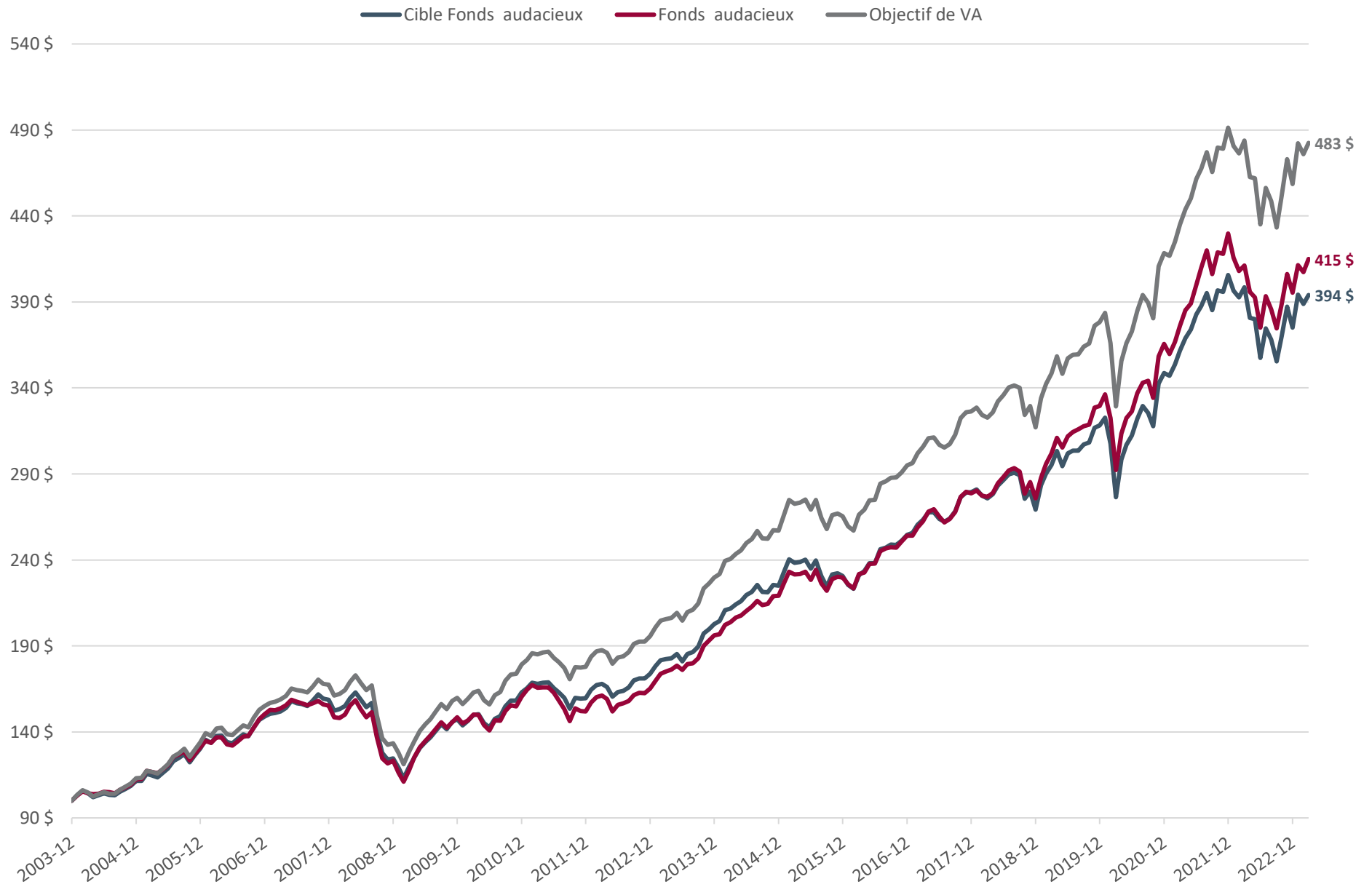


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	8,24	8,24	5,58	8,70	18,71	10,18	9,87	10,41
Premier quartile	5,82	5,82	2,37	6,46	13,96	8,46	8,24	9,31
Médiane	4,91	4,91	0,59	4,70	12,57	7,53	7,14	8,44
Troisième quartile	3,85	3,85	(1,19)	2,85	11,27	6,32	6,23	7,61
95e percentile	2,55	2,55	(4,45)	0,94	9,70	5,11	4,59	6,74
• Fonds audacieux	4,96	4,96	0,92	5,01	12,38	8,26	8,44	9,01
△ Portefeuille cible	5,02	5,02	(1,16)	4,34	12,53	7,48	7,40	8,01
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	Q2	Q1	Q2

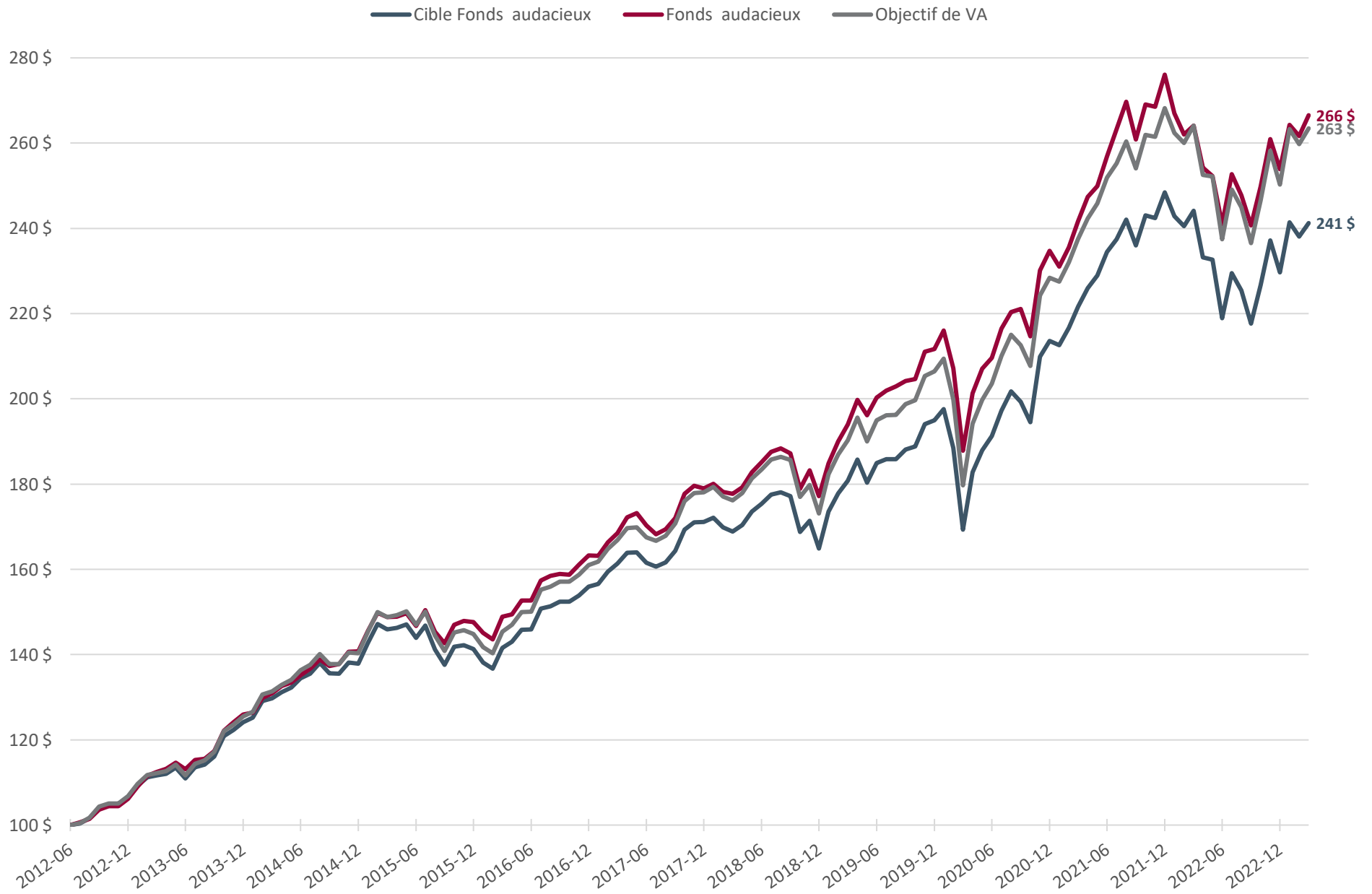
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2023 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS AUDACIEUX

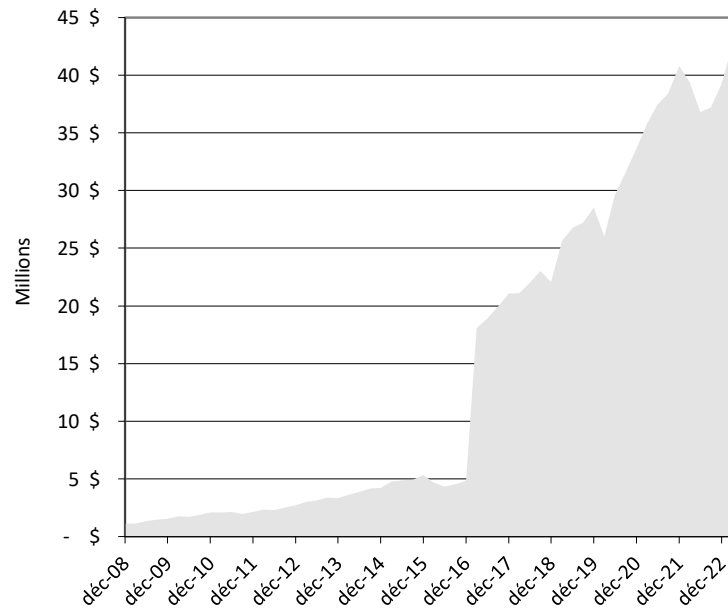


RÉPARTITION DE L'ACTIF

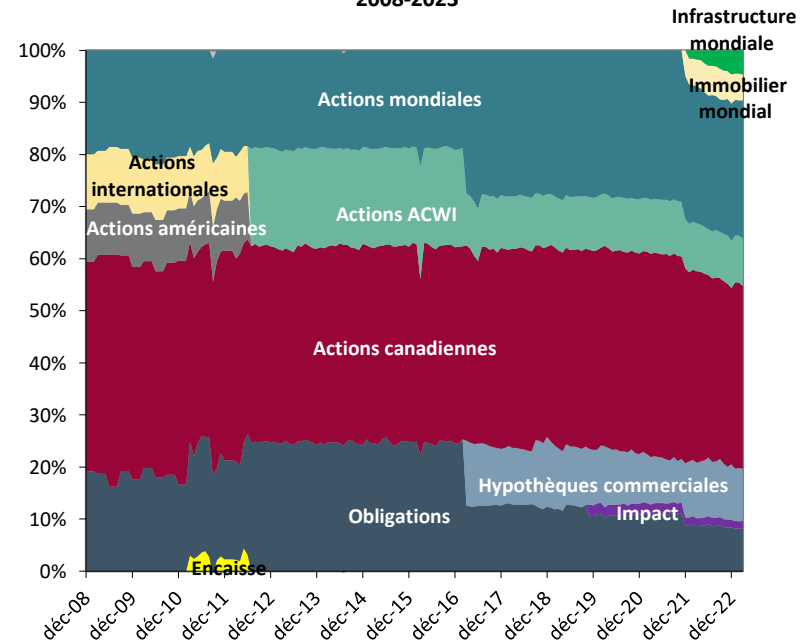
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	31-déc-22		31-mars-23	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	8,5%	3 275 154 \$	8,4%	3 487 327 \$	8,2%
Revenu fixe d'impact	1,5%	575 140 \$	1,5%	617 701 \$	1,5%
Hypothèques commerciales	10,0%	4 197 775 \$	10,7%	4 282 357 \$	10,1%
Actions canadiennes	35,0%	13 268 578 \$	33,9%	14 920 260 \$	35,0%
Actions ACWI	9,0%	3 548 051 \$	9,1%	3 904 926 \$	9,2%
Actions mondiales	26,0%	10 323 899 \$	26,3%	11 277 749 \$	26,5%
Immobilier mondial	5,0%	2 196 178 \$	5,6%	2 134 154 \$	5,0%
Infrastructure mondiale	5,0%	1 807 952 \$	4,6%	1 947 926 \$	4,6%
TOTAL	100,0%	39 192 727 \$	100,0%	42 572 400 \$	100,0%

ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2023



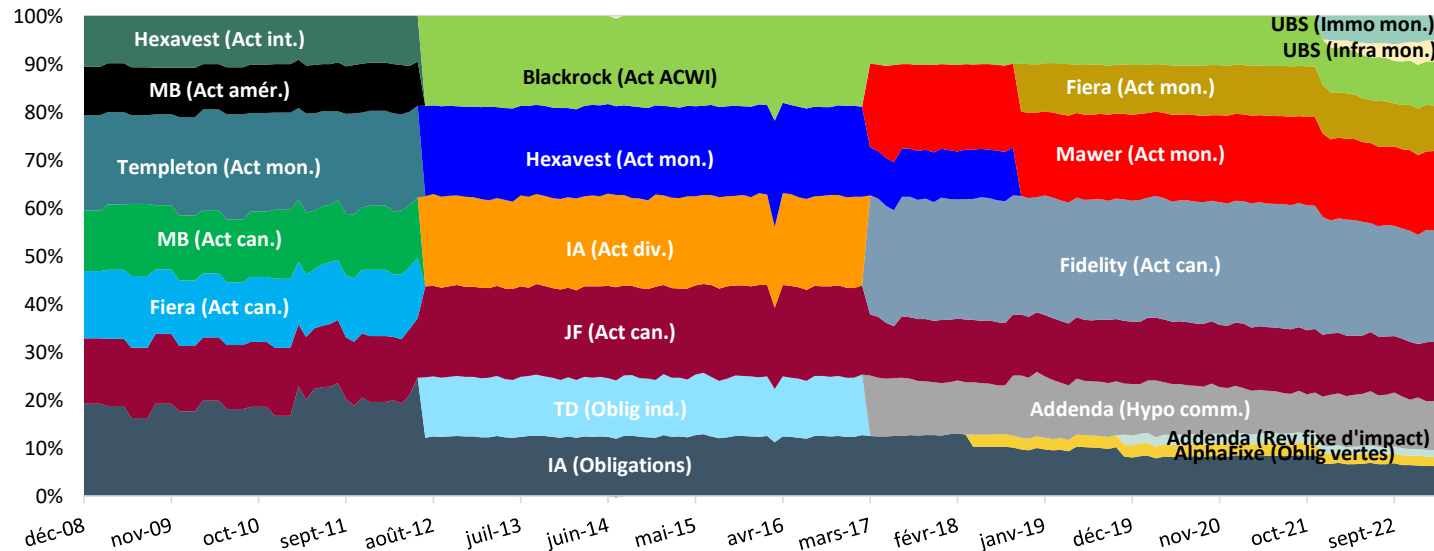
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2023



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

	Cible	31-déc-22		31-mars-23	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,00%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	6,50%	2 504 711 \$	6,4%	2 667 280 \$	6,3%
Obligations (AlphaFixe)	2,00%	770 444 \$	2,0%	820 046 \$	1,9%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,50%	575 140 \$	1,5%	617 701 \$	1,5%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,00%	4 197 775 \$	10,7%	4 282 357 \$	10,1%
Actions canadiennes (JF)	12,00%	4 362 260 \$	11,1%	5 248 193 \$	12,3%
Actions canadiennes (Fidelity)	23,00%	8 906 319 \$	22,7%	9 672 067 \$	22,7%
Actions ACWI (BlackRock)	9,00%	3 548 051 \$	9,1%	3 904 926 \$	9,2%
Actions mondiales (Mawer)	16,50%	6 508 582 \$	16,6%	7 171 977 \$	16,8%
Actions mondiales (Fiera)	9,50%	3 815 317 \$	9,7%	4 105 773 \$	9,6%
Immobilier mondial (UBS)	5,00%	2 196 178 \$	5,6%	2 134 154 \$	5,0%
Infrastructure mondiale (UBS)	5,00%	1 807 952 \$	4,6%	1 947 926 \$	4,6%
TOTAL	100,0%	39 192 727 \$	100,0%	42 572 400 \$	100,0%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2023



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.

LEXIQUE

Ratio d'information

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

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

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

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

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

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

Écart-type

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

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

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

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

Bêta

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

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

Alpha

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

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

Capture de marchés baissiers et haussiers

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

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

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

Erreur de calquage

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

NOTES MÉTHODOLOGIQUES

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

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

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

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

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

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

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

SOURCES DES DONNÉES

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

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

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

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

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

Source: FTSE Canada Global Debt Capital Markets Inc.

DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

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

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

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

À:
Objet:

info@addendacapital.com

RE: Mise à jour au sujet du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales



Communication aux clients

24 mai 2023

Cher client,

Nous désirons vous informer qu'un prêt hypothécaire de 12,1 millions \$, représentant 0,39% du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales, est en défaut depuis avril 2023. Ce prêt est garanti par un immeuble de bureaux de 10 étages, à locataires multiples, situé au centre-ville d'Edmonton et un recours de 4 millions \$ d'une firme de renom. Le prêt hypothécaire a été souscrit pour une durée de 5 ans en 2017. Des pourparlers de renouvellement avec l'emprunteur ont débuté à l'automne 2022, abordant des questions telles que les rénovations du bâtiment. Aucun accord n'a été conclu entre les parties. Au défaut du prêt, nous avons agi rapidement pour exercer nos droits en assignant le dossier au tribunal. Lors d'une audience le 9 mai dernier, la Cour a approuvé une demande pour la nomination d'un séquestre, dont les responsabilités comprennent la prise de contrôle de l'immeuble et l'évaluation de toutes les options. Nous vous tiendrons informés de tout développement pertinent.

Nous gardons une approche axée sur la gestion rigoureuse d'un portefeuille de haute qualité. Les critères conservateurs lors de la souscription des prêts ont pour effet d'atténuer les effets potentiels de la détérioration des conditions de marché lors d'une hausse des taux d'intérêt. Au 31 mars 2023, la couverture du service de la dette du portefeuille (revenu d'exploitation de l'emprunteur/service de la dette) s'élevait à 1,56x.

Dans le cadre de la gestion des risques, nous effectuons des tests de résistance (stress tests) sur les prêts dont l'échéance se situe dans les 24 prochains mois. En utilisant des hypothèses conservatrices à l'égard des revenus futurs et des hausses des taux d'intérêt, le ratio moyen de couverture de dette baisse à 1,44x, se maintenant au-dessus de notre ratio minimum de 1,2x à la souscription.

Nous restons néanmoins vigilants face au secteur des bureaux, dans lequel nous sommes considérablement sous-pondérés. Les taux d'occupation et de loyers se sont détériorés. Nous surveillons également les niveaux de sous-location, associés en partie à l'incertitude provoquée par le télétravail. Nous sous-pondérons par ailleurs le secteur des centres commerciaux, tout en surpondérant les secteurs multi-résidentiel et industriel.

Bien que notre processus de souscription et nos pratiques d'administration des prêts restent sains, des circonstances difficiles peuvent survenir de temps à autre. Notre équipe surveille la situation de près et effectuera des mises à jour au besoin.

Si vous avez des questions, n'hésitez pas à contacter votre gestionnaire de partenariat avec la clientèle.

Cordialement,

Janick Boudreau, CFA
Vice-présidente directrice, Développement des affaires et partenariat avec la clientèle

