

PBI

ACTUAIRES ET
CONSEILLERS

Analyse de la performance pour la période se terminant le 31 mars 2025

Fonds diversifiés des Méталlos

*Le présent rapport contient des renseignements confidentiels et exclusifs de PBI Conseillers en actuariat ltée qui ne peuvent être reproduits, transmis ou divulgués sans le consentement écrit de PBI.
© PBI Conseillers en actuariat ltée, 2025. Tous droits réservés.*

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

Table des matières

	<u>Page</u>
Revue des marchés	1
Revue de performance	42
Fonds équilibré FU850	56
Fonds prudent FU849	99
Fonds audacieux FU851	112
Annexes:	
Attribution des fonds	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	

PBI

Revue sommaire des marchés

Premier trimestre de 2025



Faits saillants du 1^{er} trimestre 2025 (par rapport au dernier trimestre)

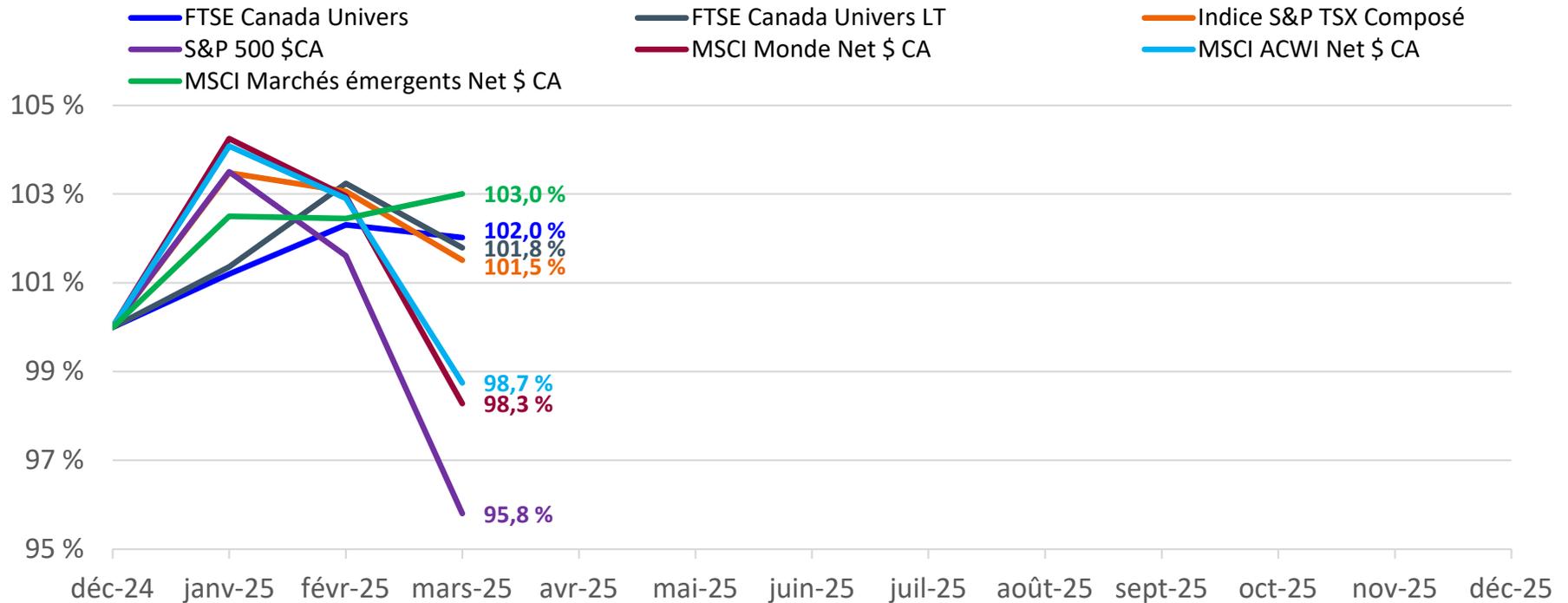
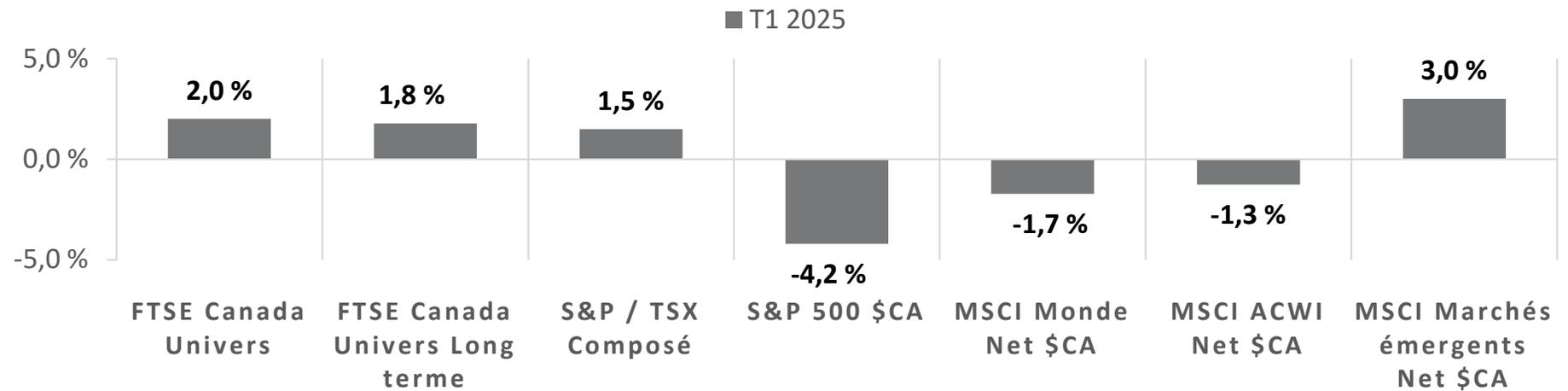
Marchés boursiers

- Rendements sur les marchés boursiers :
 - 1,5 % à la bourse canadienne
 - Marchés développés : - 1,7 %
 - Indice ACWI - 1,3 % (en \$ CA)
 - Marchés émergents : 3,0 % (en \$ CA)

Marchés obligataires

- Performance à la hausse pour les rendements obligataires :
 - 2,0 % FTSE Canada Univers
 - 1,8 % FTSE Canada Univers Long terme

Évolution des principaux indices

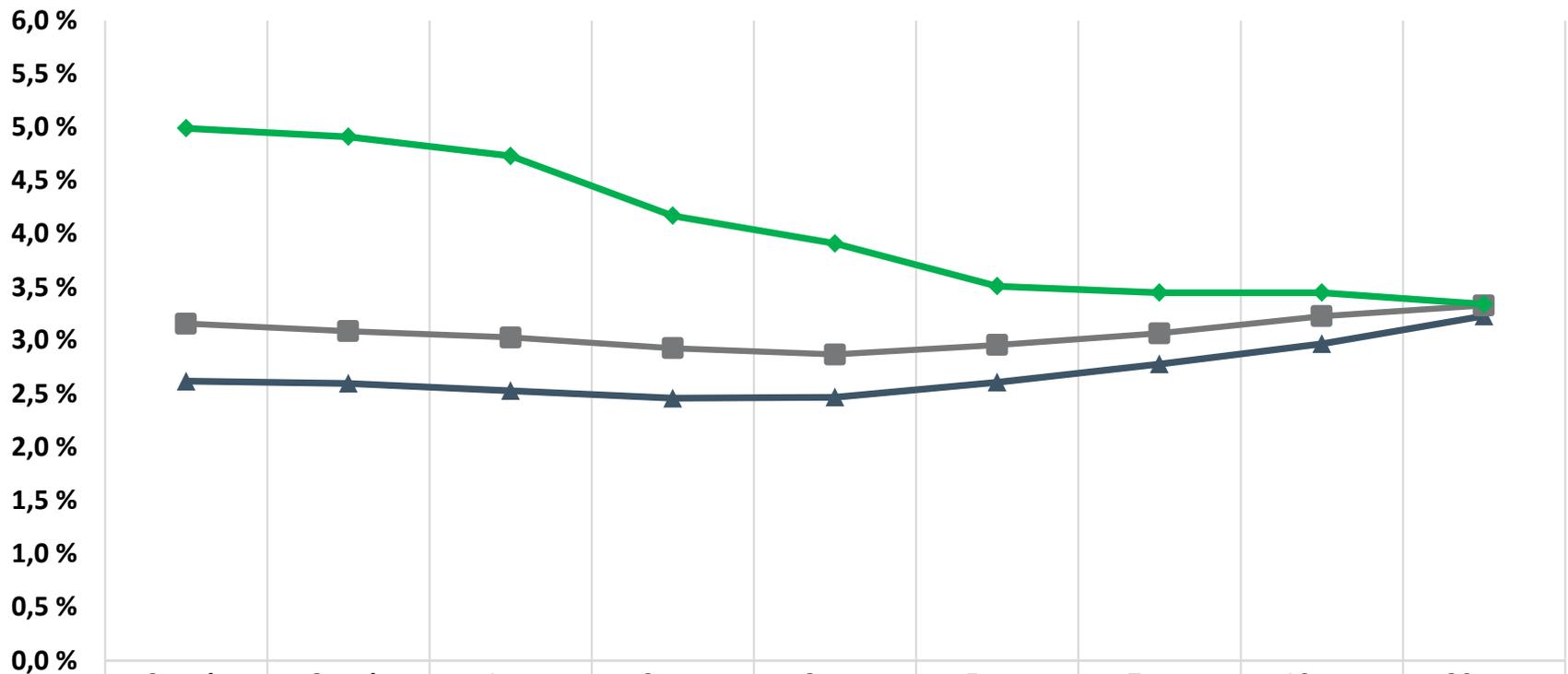




Marché obligataire canadien



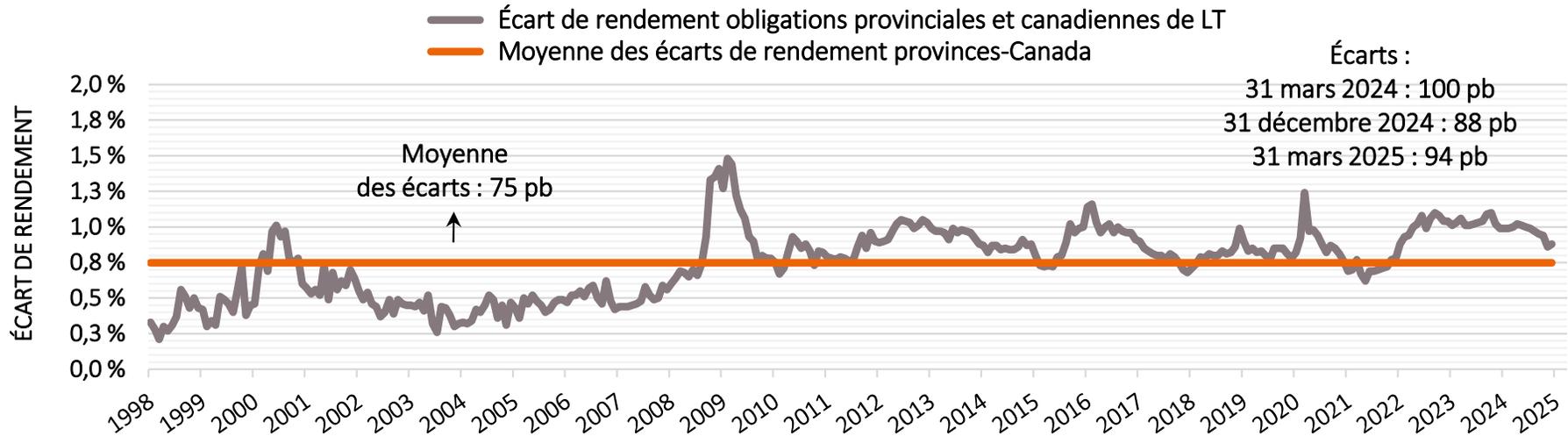
Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada



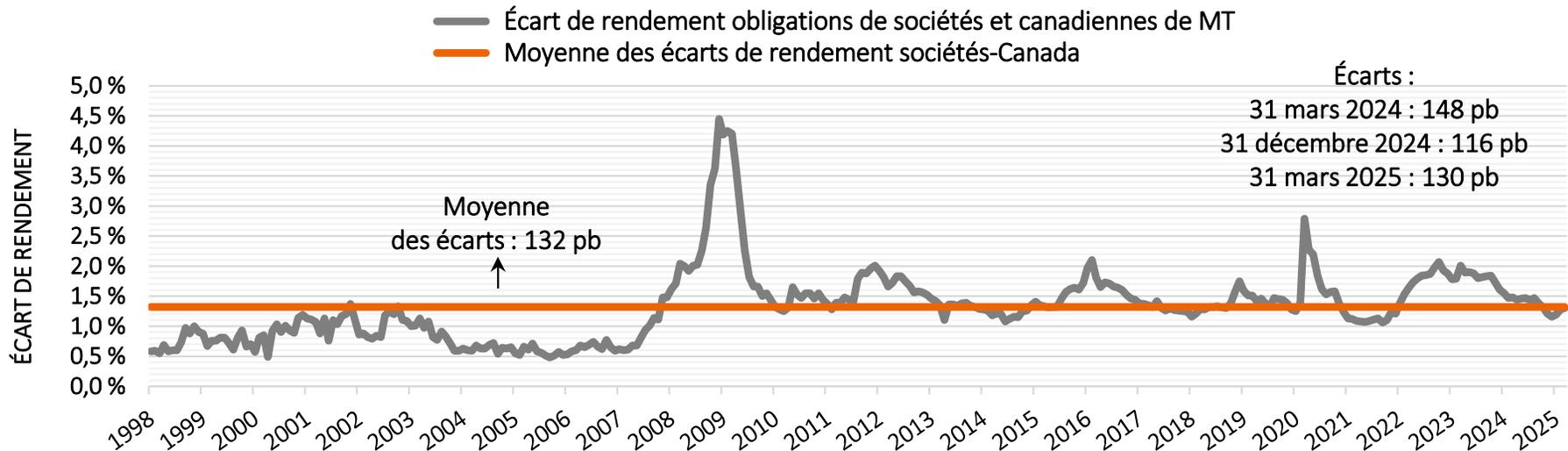
	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	30 ans
▲ mars-2025	2,62 %	2,60 %	2,53 %	2,46 %	2,47 %	2,61 %	2,78 %	2,97 %	3,23 %
■ décembre-2024	3,16 %	3,09 %	3,03 %	2,93 %	2,87 %	2,96 %	3,07 %	3,23 %	3,33 %
◆ mars-2024	4,99 %	4,91 %	4,73 %	4,17 %	3,91 %	3,51 %	3,45 %	3,45 %	3,34 %
Variation trimestrielle	- 0,54 %	- 0,49 %	- 0,50 %	- 0,47 %	- 0,40 %	- 0,35 %	- 0,29 %	- 0,26 %	- 0,10 %

Écarts de crédit

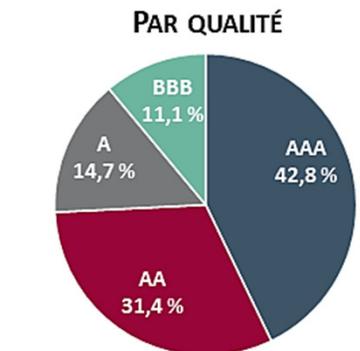
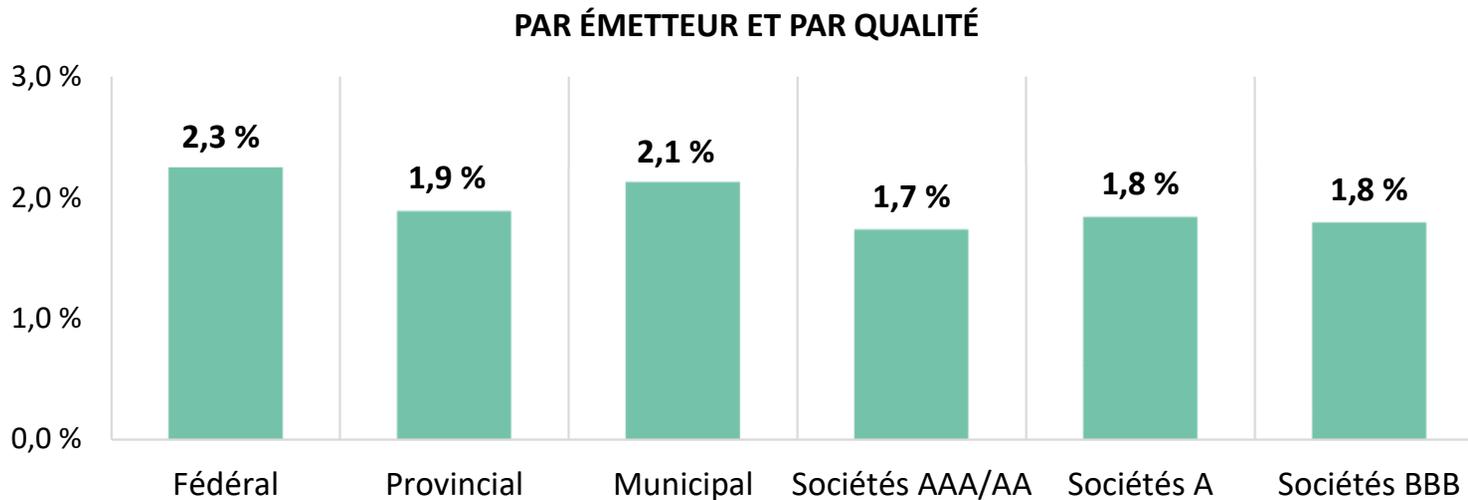
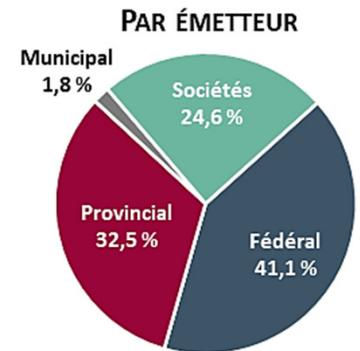
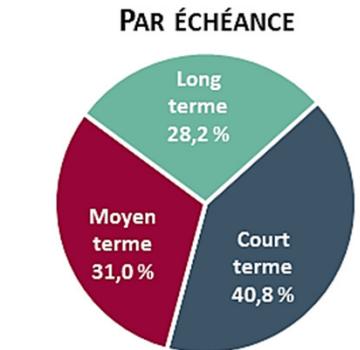
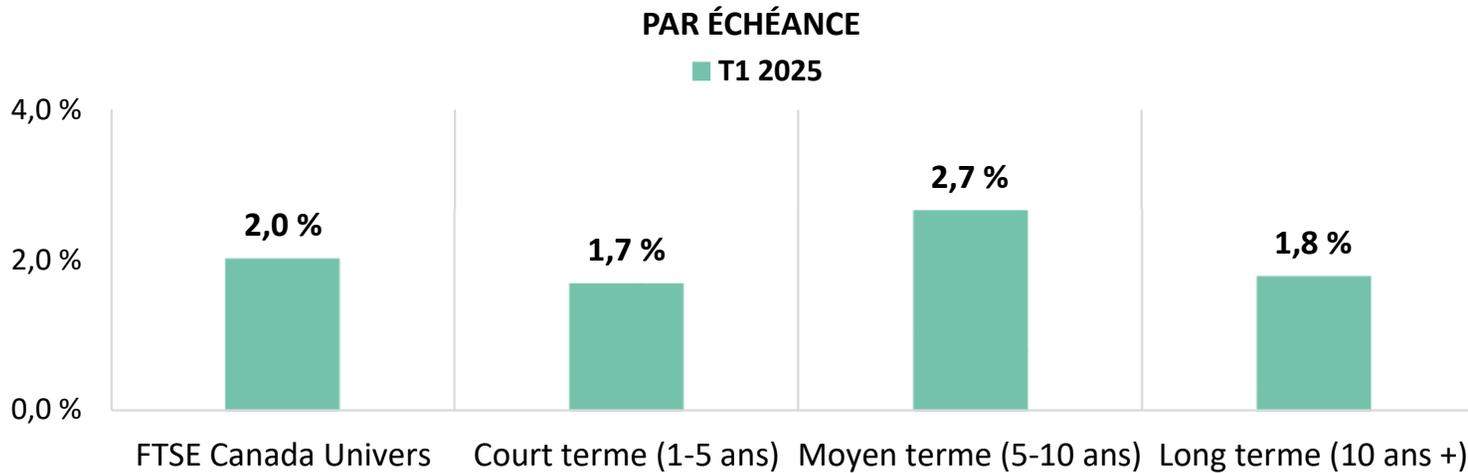
Obligations provinciales vs fédérales



Obligations de sociétés vs fédérales



Performance FTSE Canada Univers (obligations)

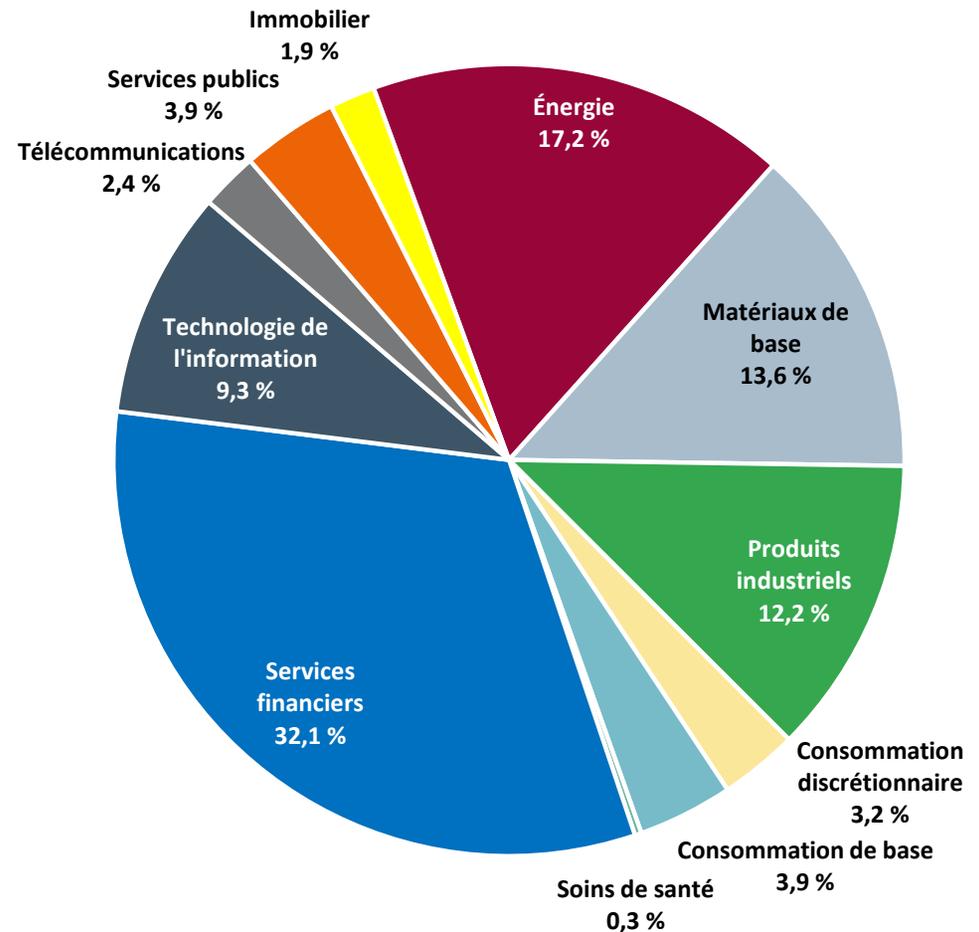
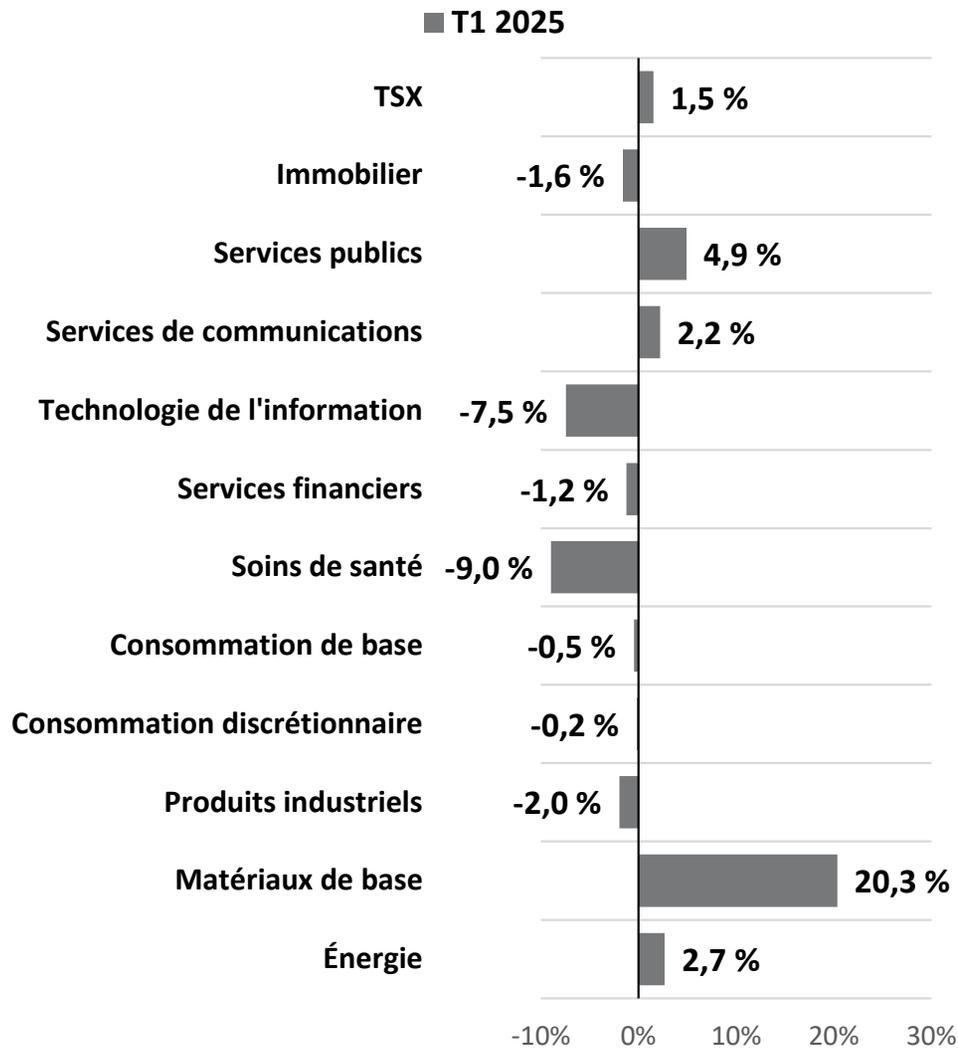




Marché boursier canadien



Performance et répartition S&P/TSX par secteur



Prix de l'or

Monde : L'or atteint les 3 000 \$ US l'once

Prix de l'or en dollars constants (corrige de l'IPC américain – données mensuelles)





Marché boursier mondial

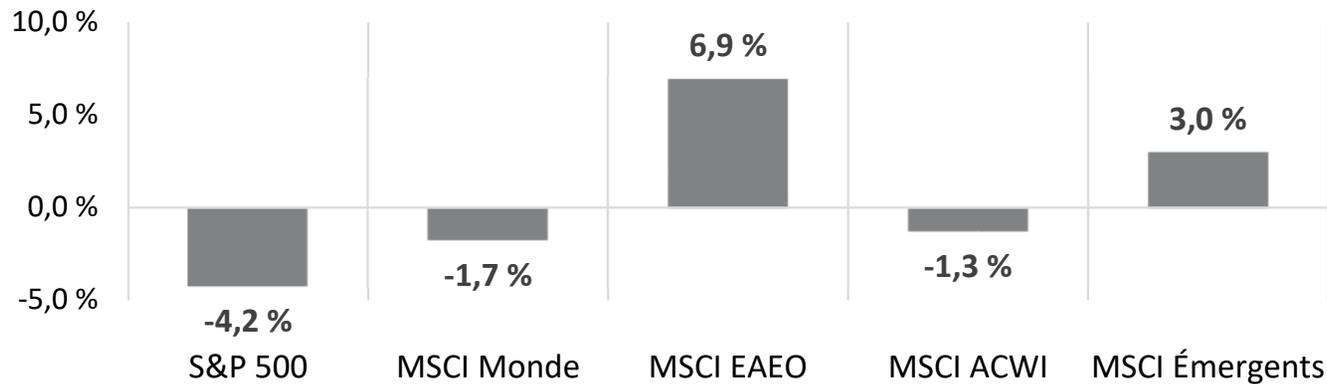


Marché boursier mondial

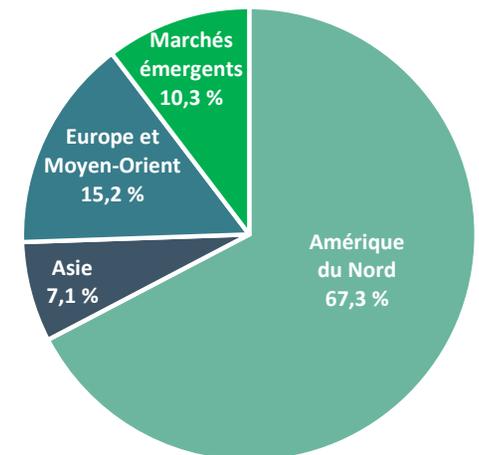
Performance et répartition par région

EN DEVISE CANADIENNE

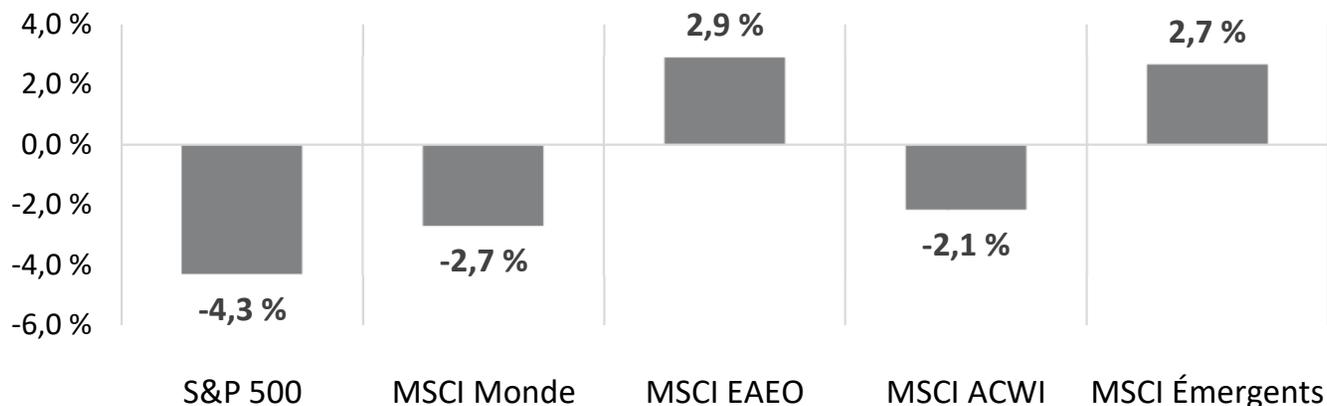
■ T1 2025



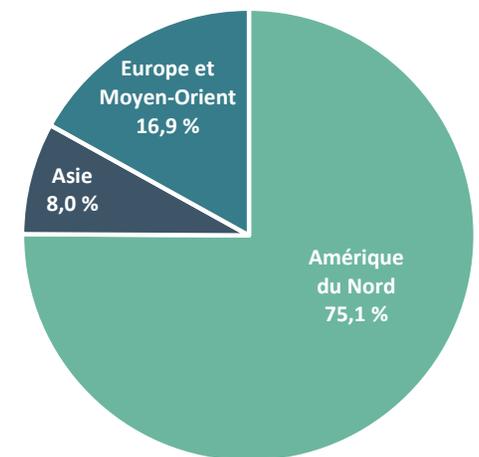
MSCI MONDE TOUS PAYS



EN DEVISE LOCALE



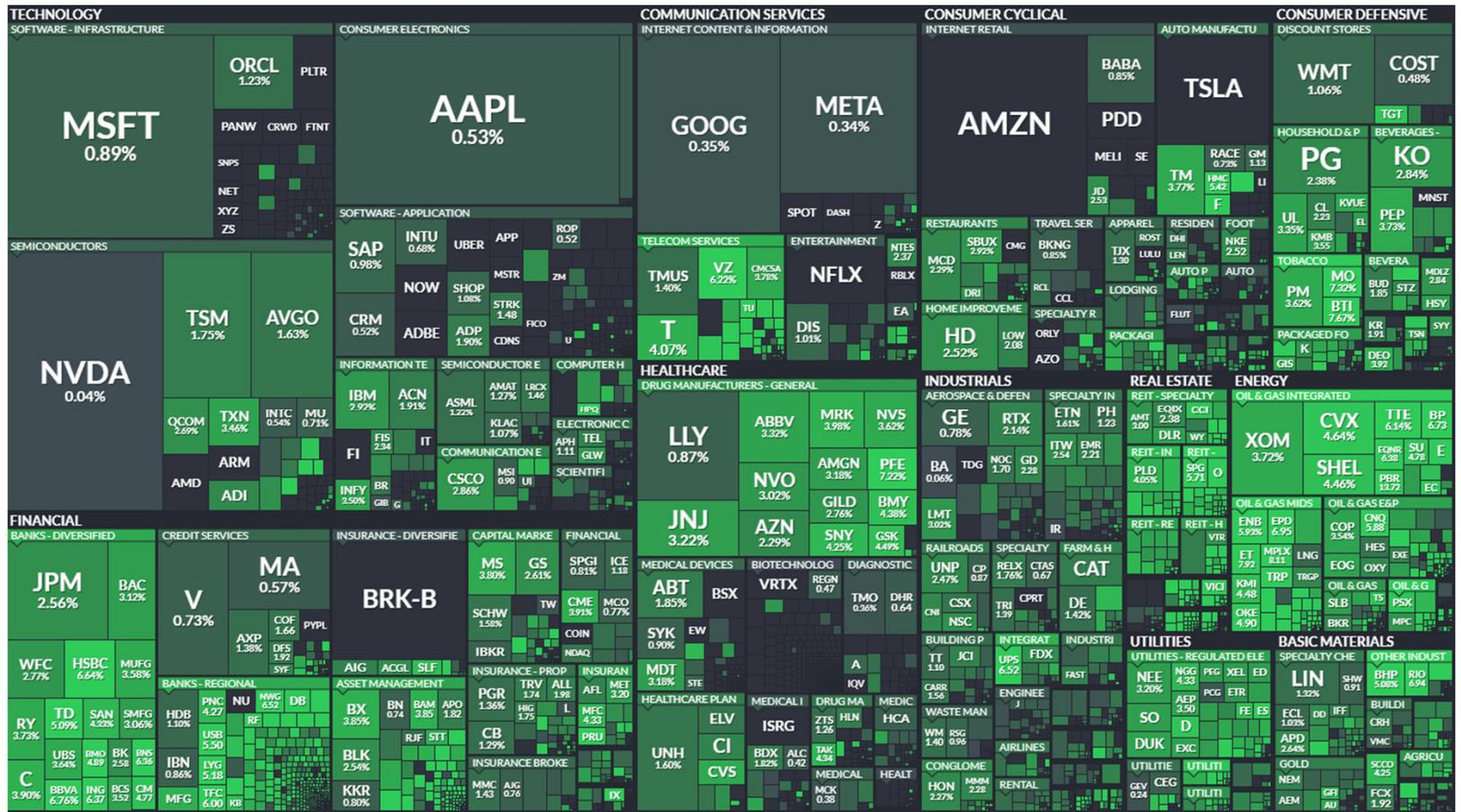
MSCI MONDE



Concentration des rendements T1-2025

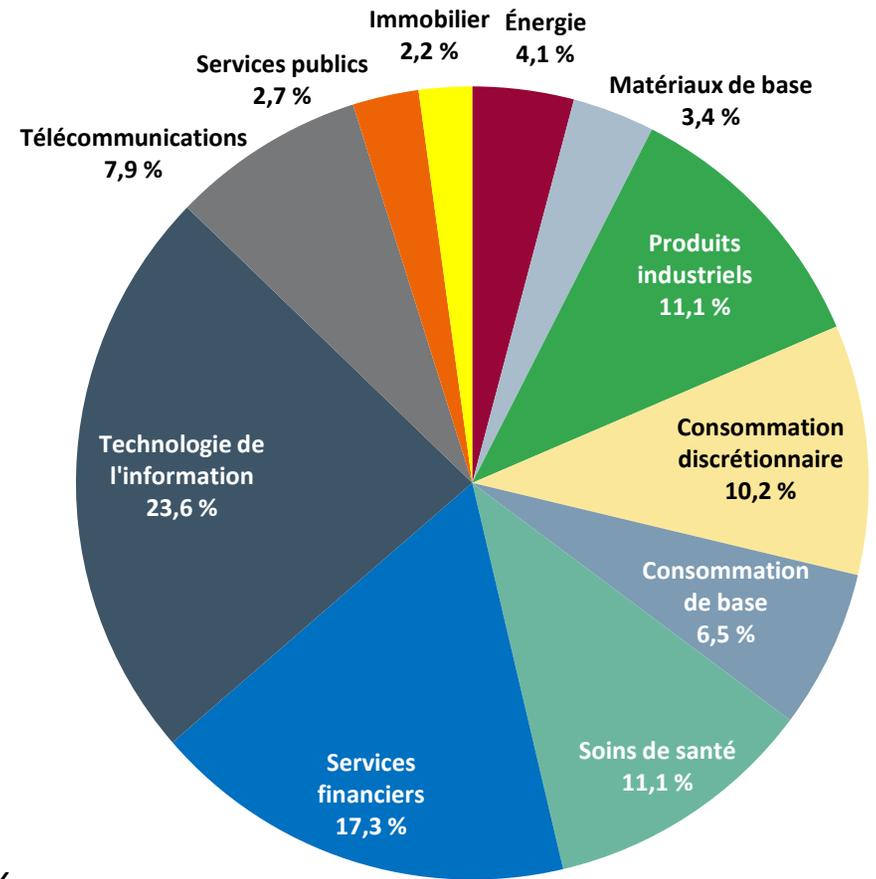
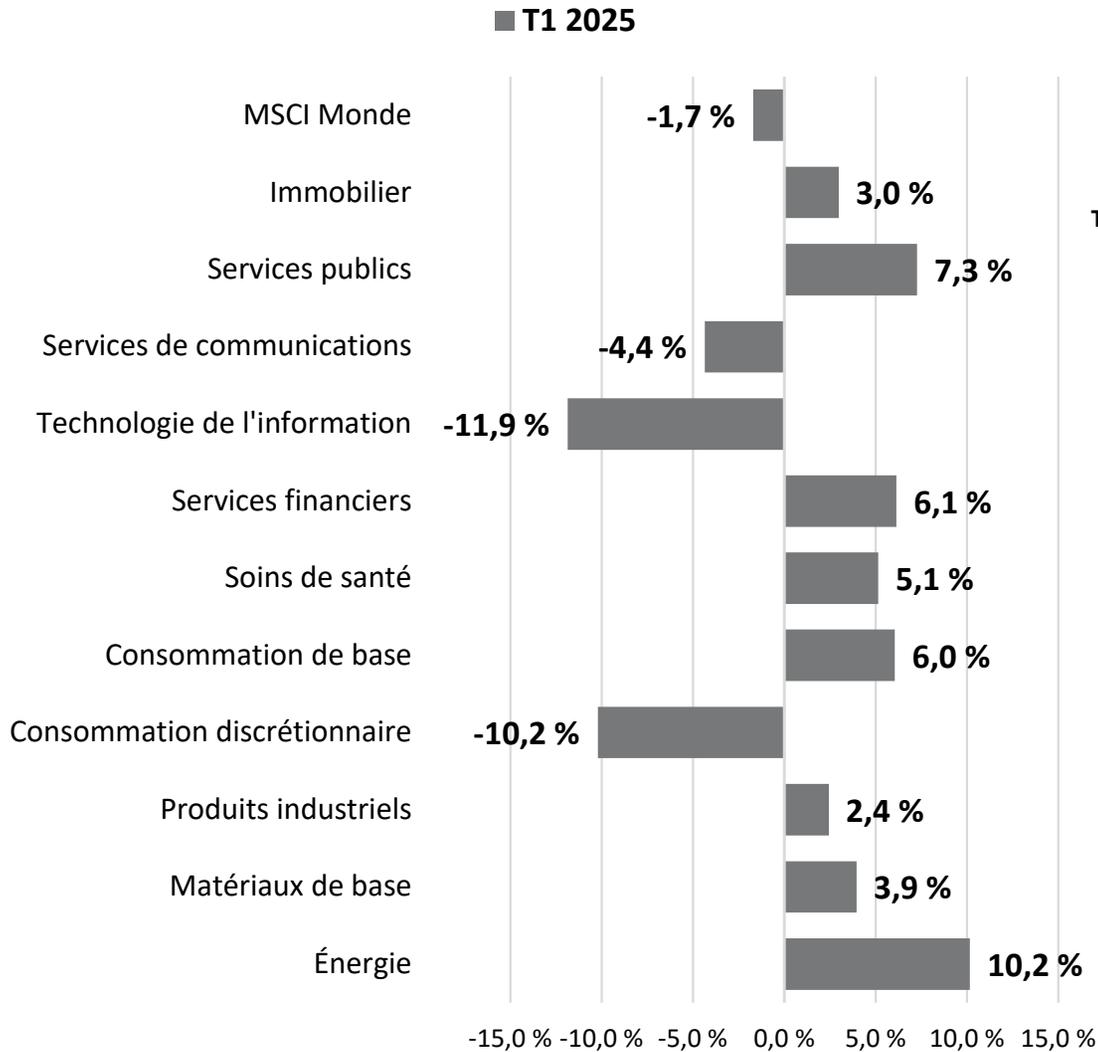


Rendement du dividende



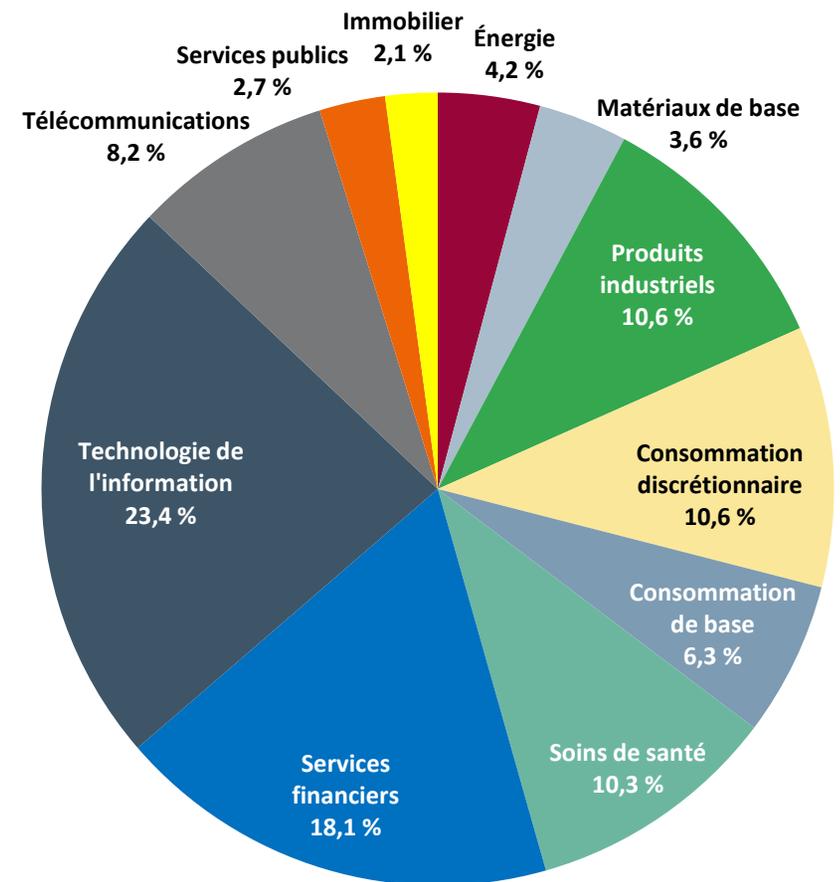
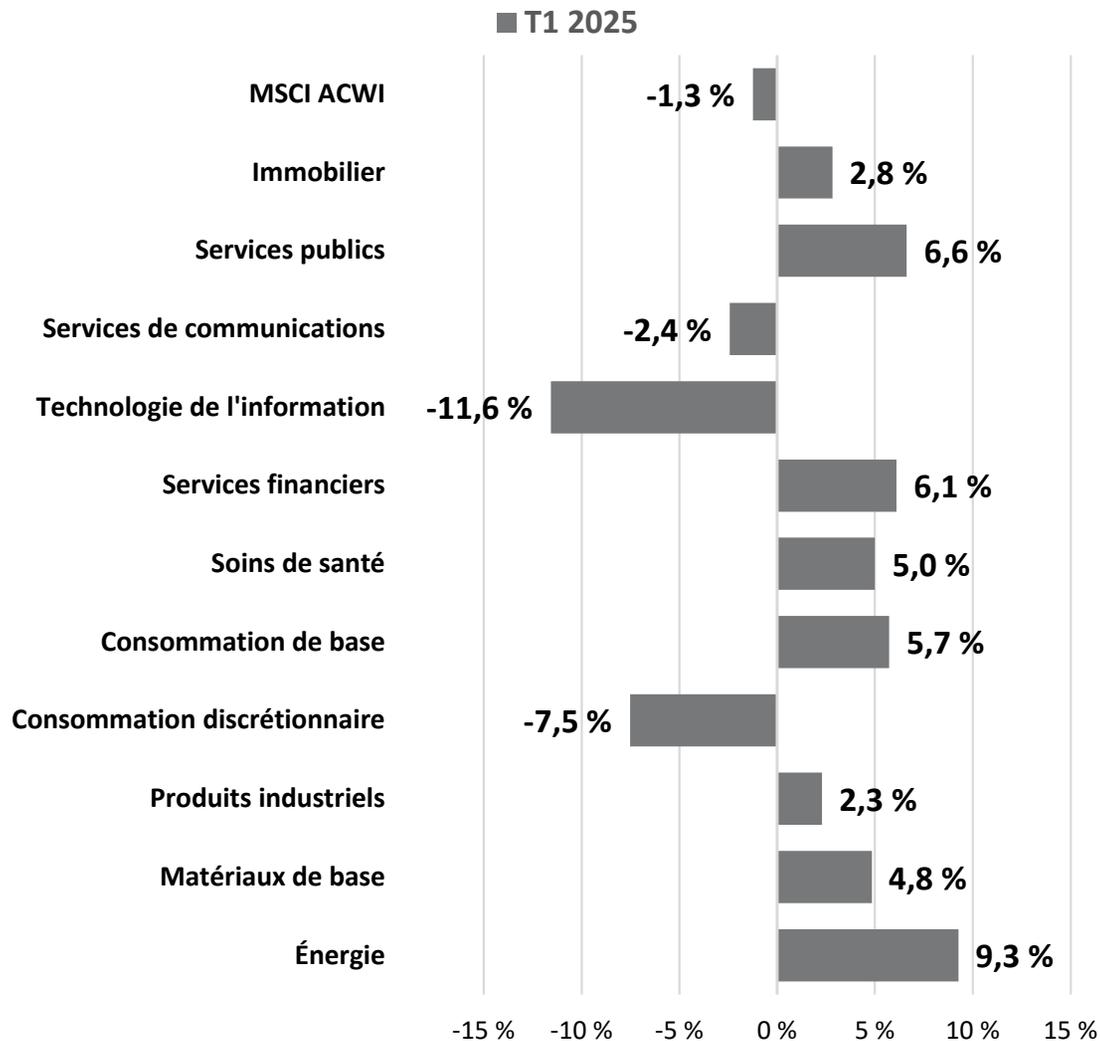
MSCI Monde net \$ CA

Performance et répartition par secteur



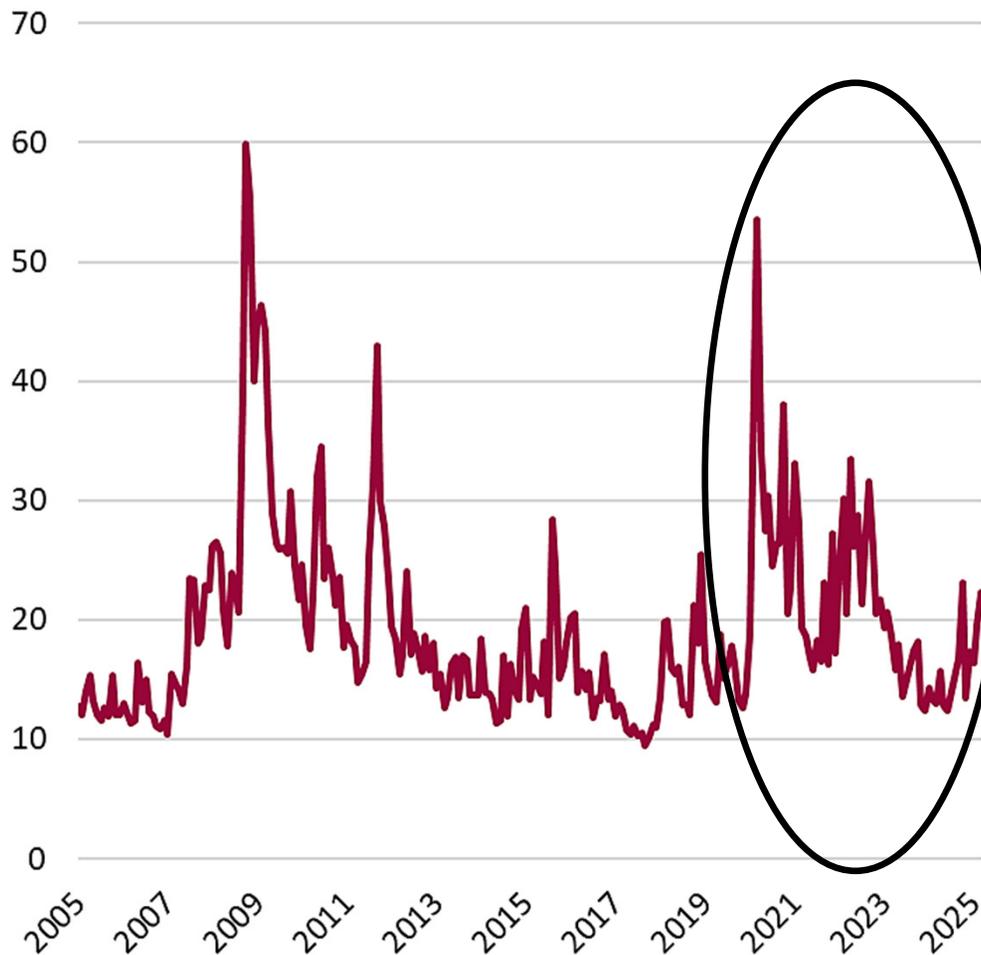
MSCI Monde tous pays net \$ CA

Performance et répartition par secteur

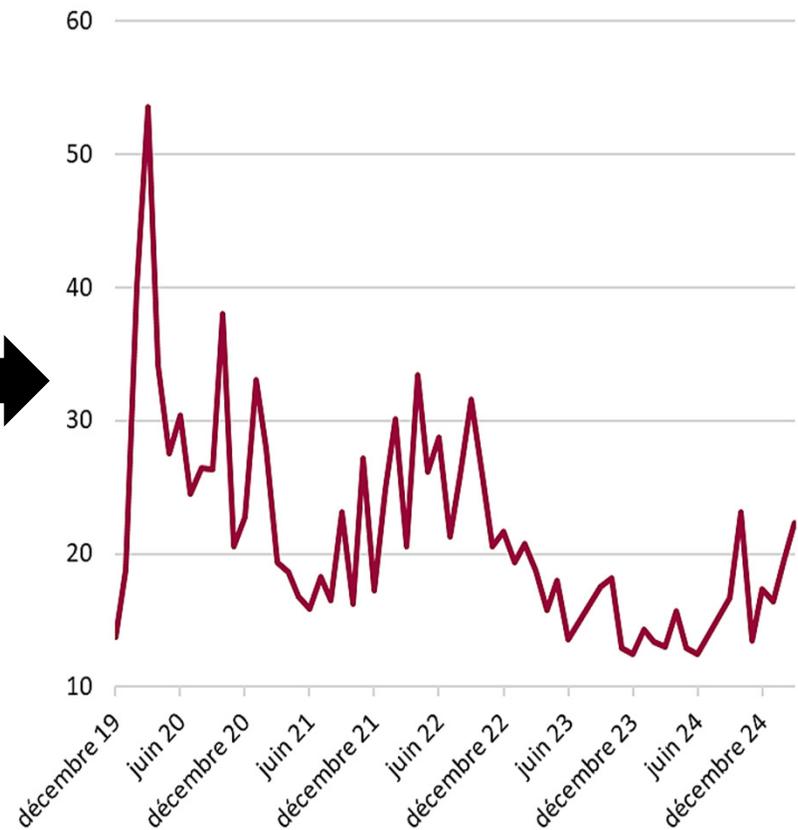


La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)

INDICE DE VOLATILITÉ VIX



ÉVOLUTION DU VIX
DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2020





Tendances économiques



Projections économiques du FMI

PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE, AVRIL 2025

PROJECTIONS DE CROISSANCE PAR RÉGION

(CROISSANCE DU PIB RÉEL, VARIATION EN POURCENTAGE)



Évolution des tensions commerciales

Figure 1 : Les tensions commerciales mondiales évoluent rapidement

Annonces tarifaires faites jusqu'au 11 avril 2025 inclusivement

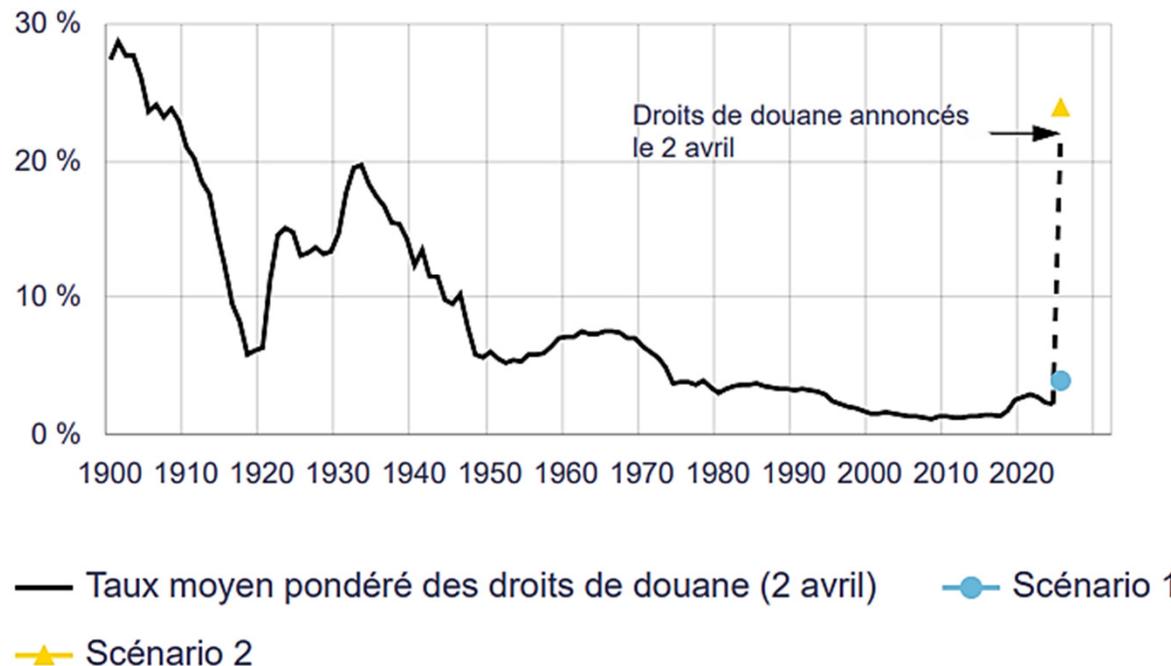


Source : Banque du Canada
Rapport du 16 avril 2025

Taux des droits de douane imposés

Graphique 1 : S'ils étaient mis en œuvre intégralement, les droits de douane annoncés le 2 avril par les États-Unis seraient les plus élevés depuis plus d'un siècle

Taux des droits de douane imposés par les États-Unis, moyenne pondérée, données annuelles



Sources : Commission du commerce international des États-Unis et calculs de la Banque du Canada

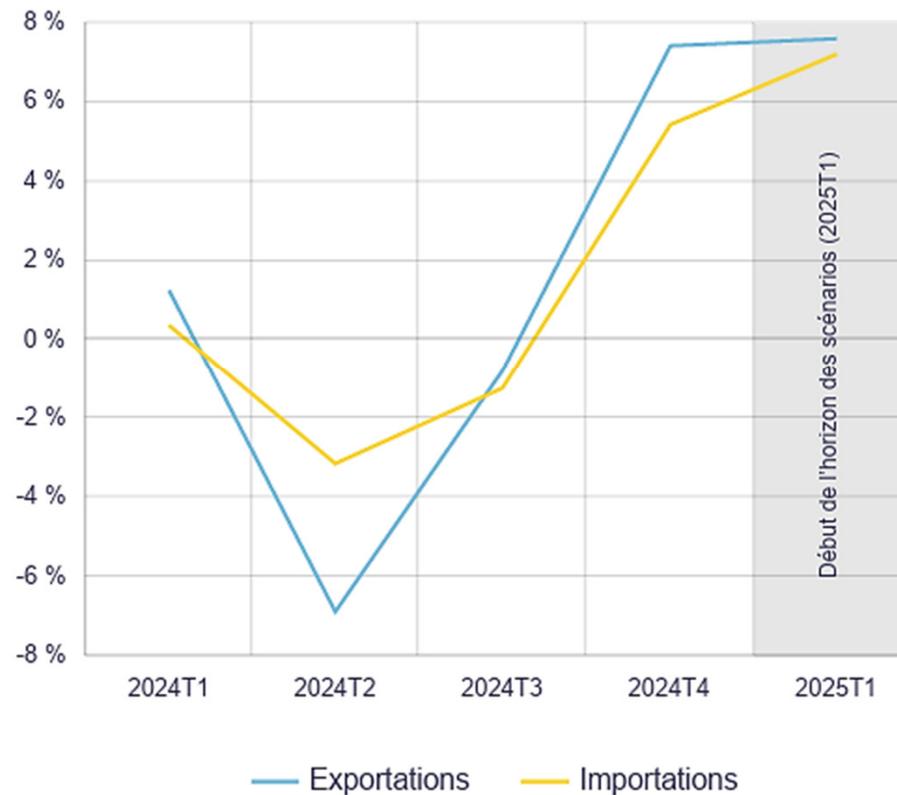
Dernières valeurs du graphique : 2025

Source : Banque du Canada
Rapport du 16 avril 2025

Hausse des échanges commerciaux... avant les tarifs

Graphique 9 : Les entreprises ont devancé leurs activités commerciales en prévision des droits de douane

Taux de variation trimestriel annualisé, données trimestrielles

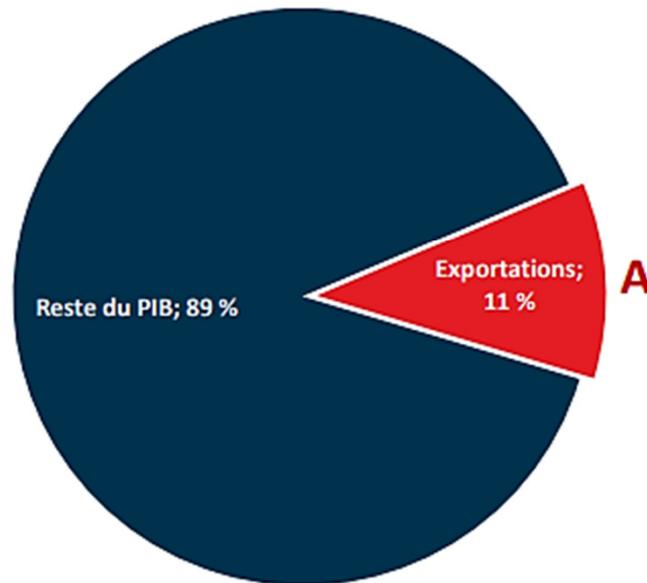


Sources : Statistique Canada et calculs et estimations de la Banque du Canada
Dernières valeurs du graphique : 2025T1

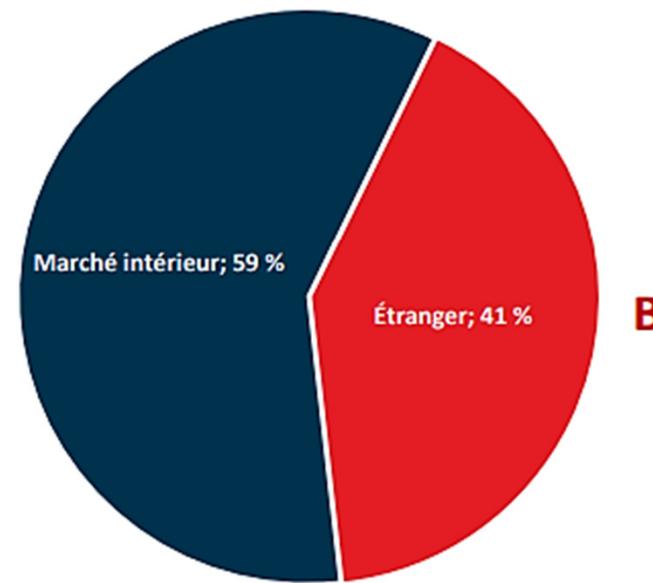
Marché boursier américain sensible aux tarifs

S&P 500 : Le marché boursier est très exposé à une guerre commerciale

Exportations en proportion du PIB



Ventes à l'étranger des sociétés de l'indice S&P 500 en pourcentage des ventes totales



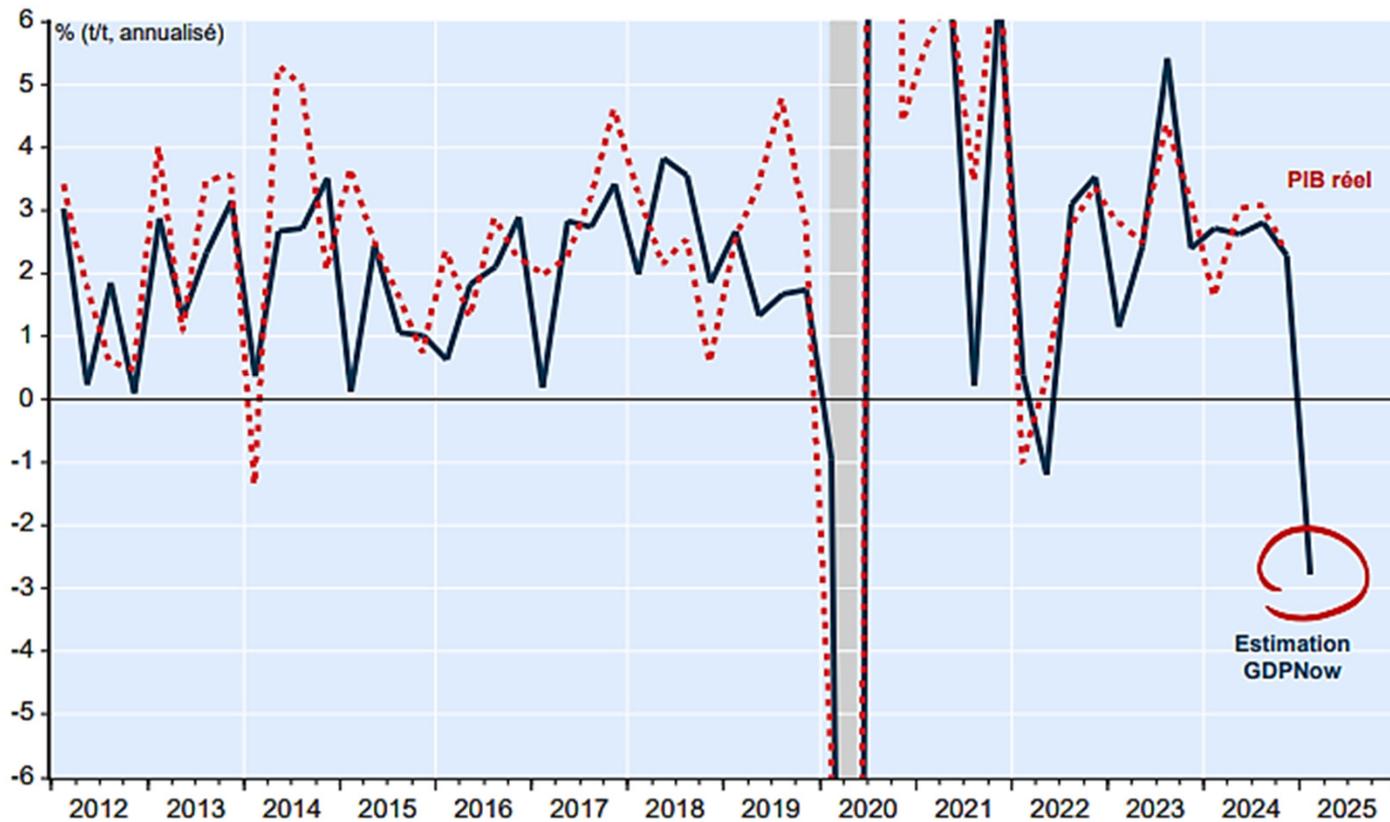
BNC Économie et Stratégie (données du BEA et de [Factset](#))

Source : Le mensuel boursier BNC
avril 2025

Économie américaine à risque

É.-U. : Des signaux d'alarme clignotent pour l'économie américaine

Estimation GDPNow de la Fed d'Atlanta et PIB réel



BNC Économie et Stratégie (données du système Fred)

Source : Le mensuel boursier BNC
Avril 2025

Deux niveaux d'incertitude



Politique commerciale
américaine

Finalité de celle-ci?
Ampleur des contre-mesures?
Durée?
Issue des négociations à venir?



Réaction des ménages,
entreprises et les
gouvernements

Récession?
Inflation et marché de l'emploi?
Investissement des entreprises?
Finances publiques?

Deux scénarios analysés



Les hypothèses et scénarios définitifs ont été établis le 11 avril 2025.



Scénario 1 : La plupart des droits de douane imposés depuis le début du conflit commercial sont annulés, du fait de négociations, mais ce processus est imprévisible. L'incertitude entourant la politique commerciale américaine perdure, et les entreprises et les ménages demeurent prudents.

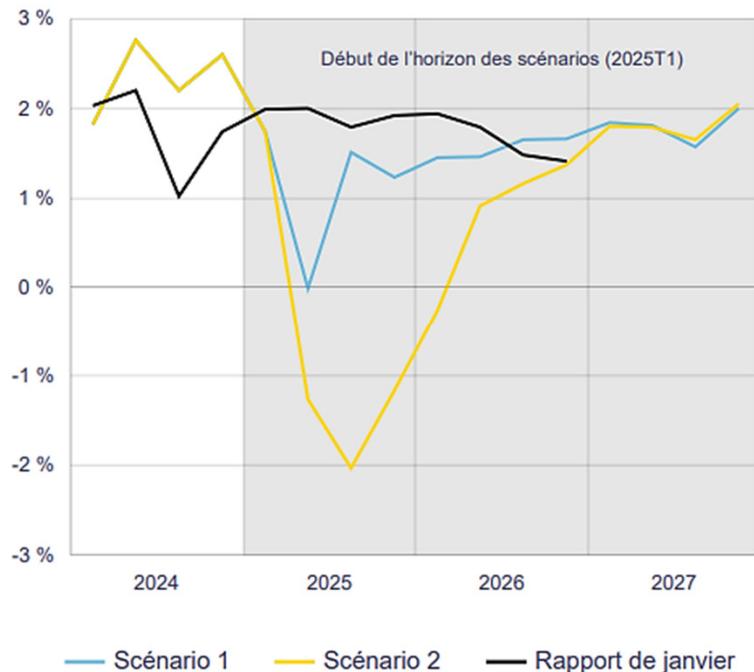


Scénario 2 : Ce scénario est fondé sur l'hypothèse que l'incertitude et les droits de douane limités du scénario 1 perdurent, et que les États-Unis imposent de nouveaux droits de douane. **Une longue guerre commerciale s'ensuit à l'échelle mondiale.**

Croissance économique et inflation au Canada selon les 2 scénarios

Graphique 13 : La croissance du PIB stagne au deuxième trimestre de 2025 dans le scénario 1

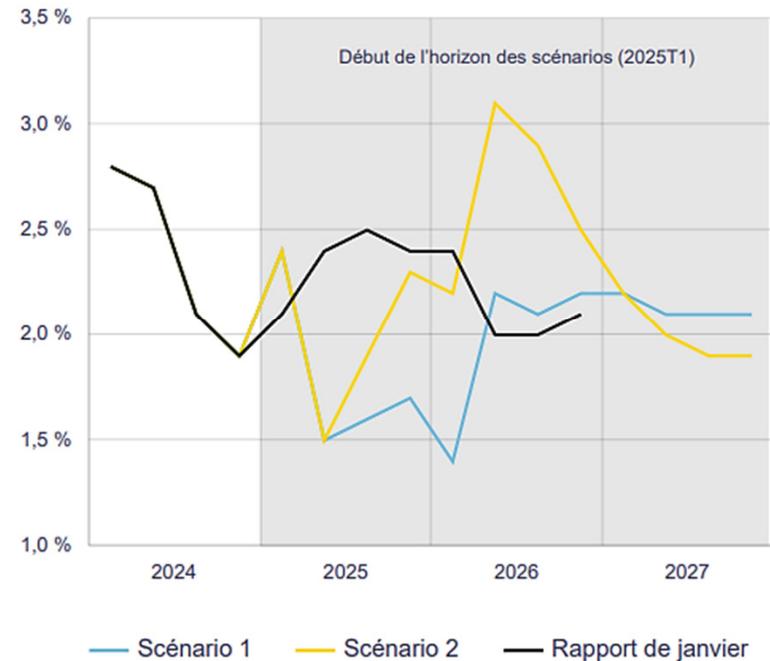
Taux de variation trimestriel annualisé, données trimestrielles



Nota : Les hypothèses et scénarios définitifs ont été établis le 11 avril 2025.
Sources : Statistique Canada et calculs et estimations de la Banque du Canada
Dernières valeurs du graphique : 2027T4

Graphique 14 : L'inflation passe temporairement sous la barre des 2 % dans le scénario 1

Taux de variation sur un an, données trimestrielles



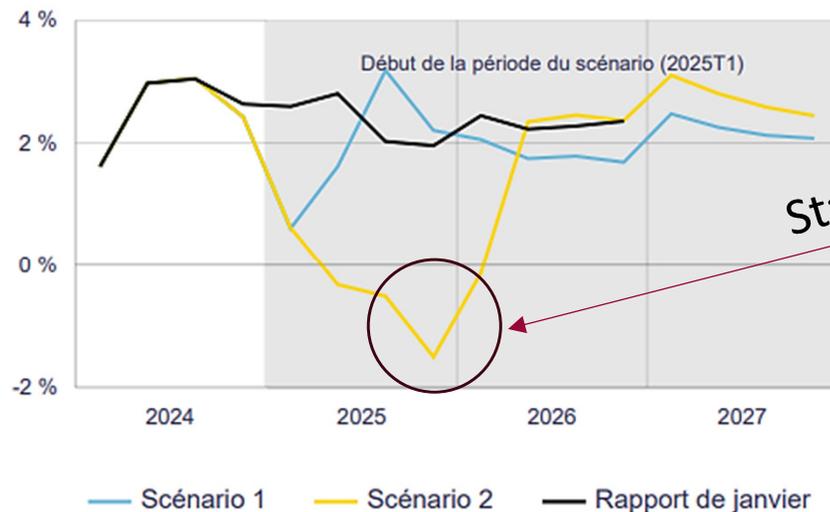
Nota : Les hypothèses et scénarios définitifs ont été établis le 11 avril 2025.
Sources : Statistique Canada et calculs et estimations de la Banque du Canada
Dernières valeurs du graphique : 2027T4

Source : Banque du Canada
Rapport du 16 avril 2025

Croissance économique et inflation aux É.-U. selon les 2 scénarios

Graphique 18 : L'économie américaine connaît une récession dans le scénario 2

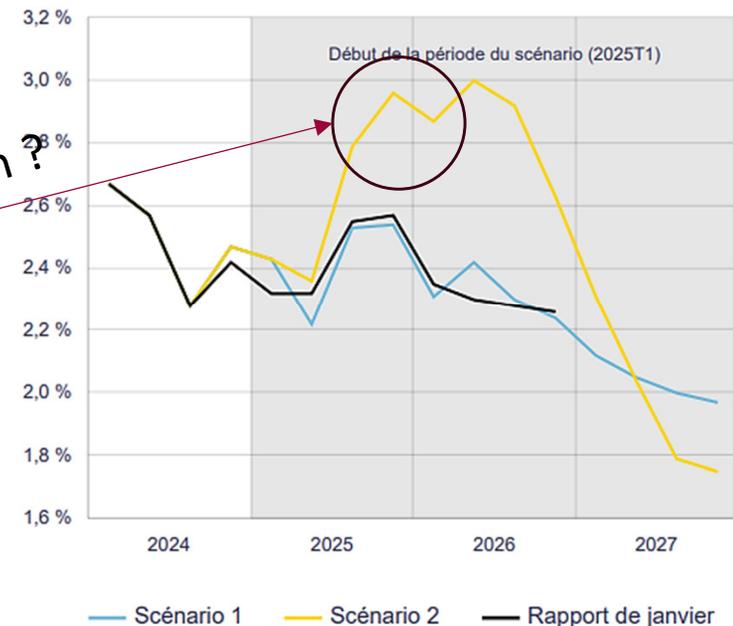
Croissance du PIB américain, taux de variation annualisé, données trimestrielles



Nota : Les hypothèses et scénarios définitifs ont été établis le 11 avril 2025.
Sources : US Bureau of Economic Analysis et calculs et estimations de la Banque du Canada
Dernières valeurs du graphique : 2027T4

Graphique 19 : L'inflation aux États-Unis augmente de façon marquée dans le scénario 2

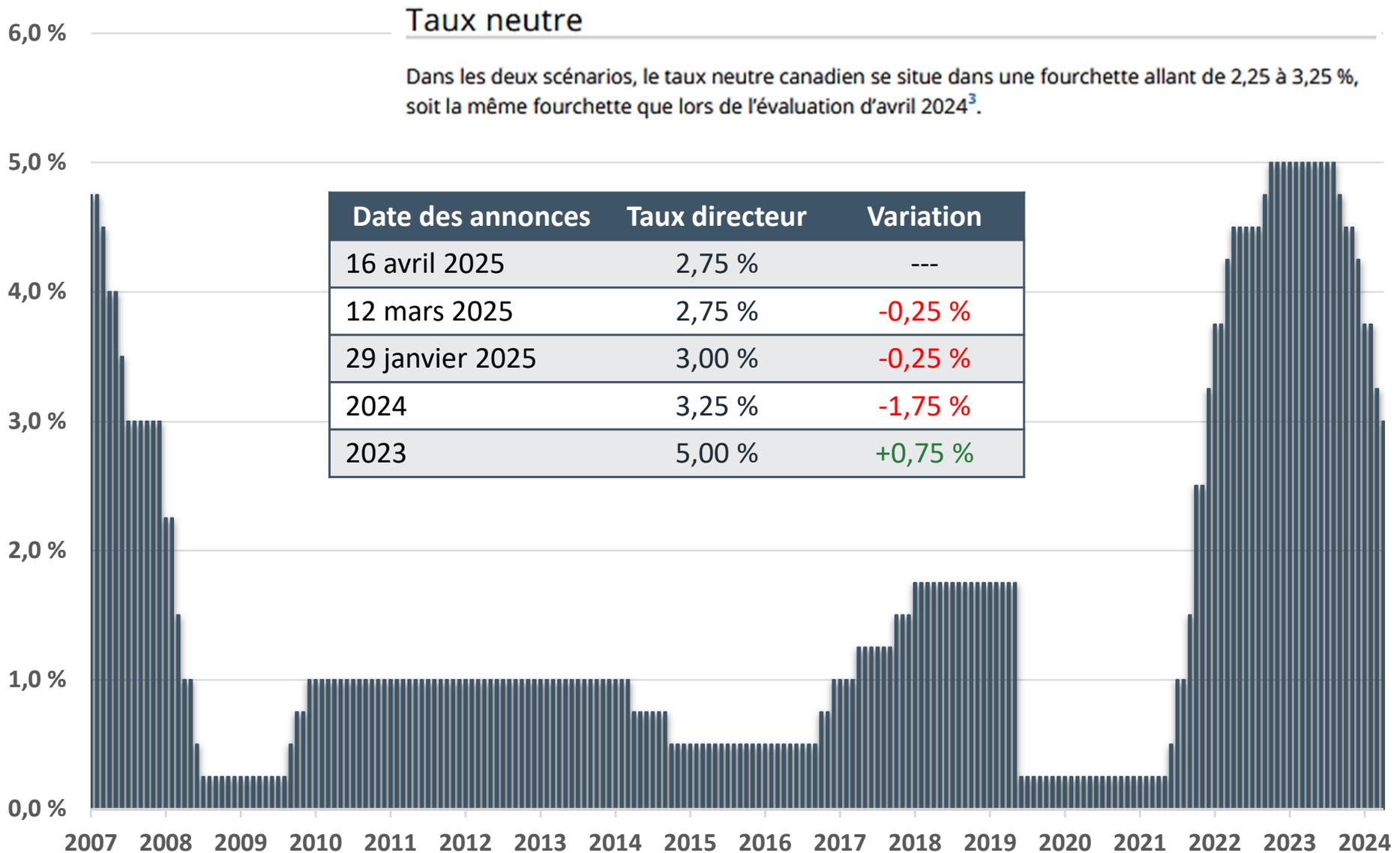
Inflation mesurée par l'indice de prix relatif aux dépenses de consommation des ménages aux États-Unis, taux de variation sur un an, données trimestrielles



Nota : Les hypothèses et scénarios définitifs ont été établis le 11 avril 2025.
Sources : US Bureau of Economic Analysis et calculs et estimations de la Banque du Canada
Dernières valeurs du graphique : 2027T4

Source : Banque du Canada
Rapport du 16 avril 2025

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
1976-2025



Direction des taux d'intérêt dans le monde

Taux directeurs des banques centrales

Pays	Taux directeur	Variation	Date changement	Prochaine réunion	Taux d'inflation	Taux de chômage
 Canada	2,75 %	-0,25 %	12 mars 2025	4 juin 2025	2,3 %	6,7 %
 États-Unis	4,50 %	-0,25 %	18 déc. 2024	7 mai 2025	2,4 %	4,2 %
 Royaume-Uni	4,50 %	-0,25 %	5 févr. 2025	8 mai 2025	2,6 %	4,4 %
 Japon	0,50 %	0,25 %	24 janv. 2025	1 mai 2025	3,6 %	2,4 %
 Zone euro	2,25 %	-0,25 %	17 avr. 2025	5 juin 2025	2,2 %	6,1 %

Source : Trading Economics

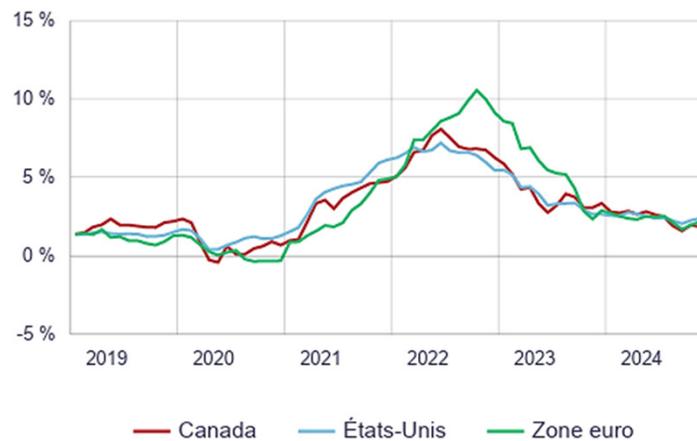
Source : Mise à jour quotidienne – Alphafixe
au 25 avril 2025

Ralentissement de l'inflation à l'échelle globale

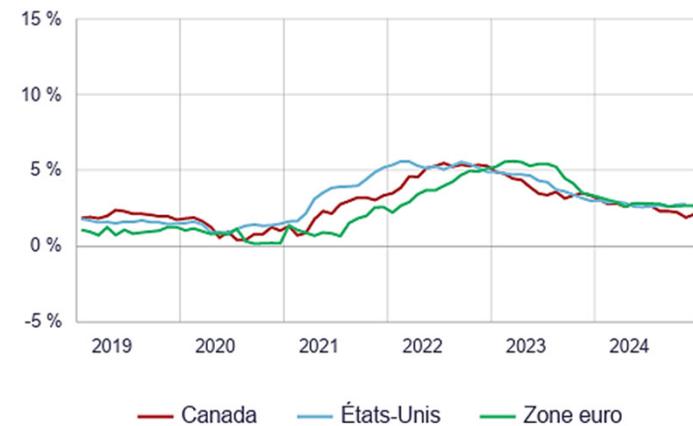
Graphique 18 : L'inflation globale est près de la cible, mais l'inflation hors aliments et énergie reste élevée dans bon nombre de grandes économies

Taux de variation sur un an, données mensuelles

a. Inflation globale



b. Inflation hors aliments et énergie



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

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

Dernières observations : novembre 2024 (États-Unis), décembre 2024 (autres)

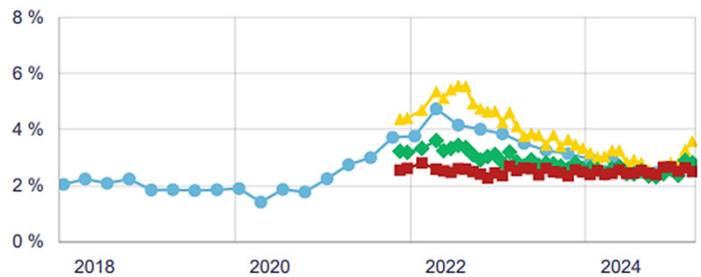
Source : Banque du Canada
Rapport du 16 avril 2025

Attentes inflationnistes augmentent sur un horizon d'un an

Graphique 6 : Les attentes d'inflation à court terme ont augmenté

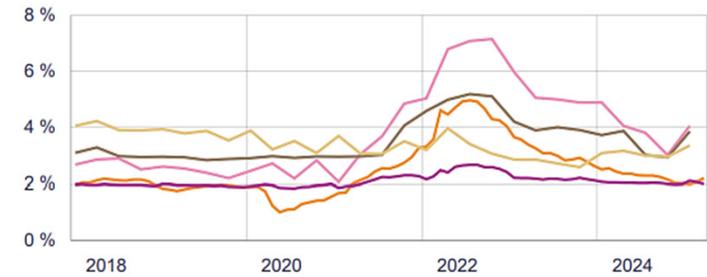
Données trimestrielles et mensuelles

a. Entreprises



- Enquête sur les perspectives des entreprises, horizon de 2 ans
- ▲ Le Poulos des leaders d'entreprise, horizon de 1 an
- ◆ Le Poulos des leaders d'entreprise, horizon de 2 ans
- Le Poulos des leaders d'entreprise, horizon de 5 ans

b. Consommateurs et prévisionnistes



- Consensus Economics, horizon de 1 an
- Consensus Economics, horizon de 2 ans
- Enquête sur les attentes des consommateurs au Canada, horizon de 1 an
- Enquête sur les attentes des consommateurs au Canada, horizon de 2 ans
- Enquête sur les attentes des consommateurs au Canada, horizon de 5 ans

Source : Banque du Canada
Rapport du 16 avril 2025

Le marché de l'emploi se dégrade

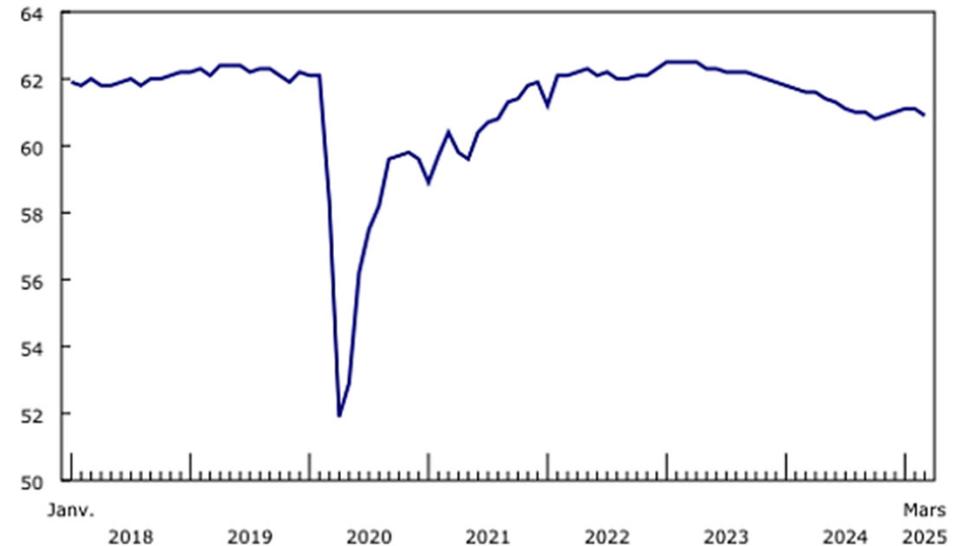
Taux de chômage

Le taux de chômage a augmenté de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 6,7 % en mars; il s'agissait de la première hausse depuis novembre 2024.



Taux d'emploi

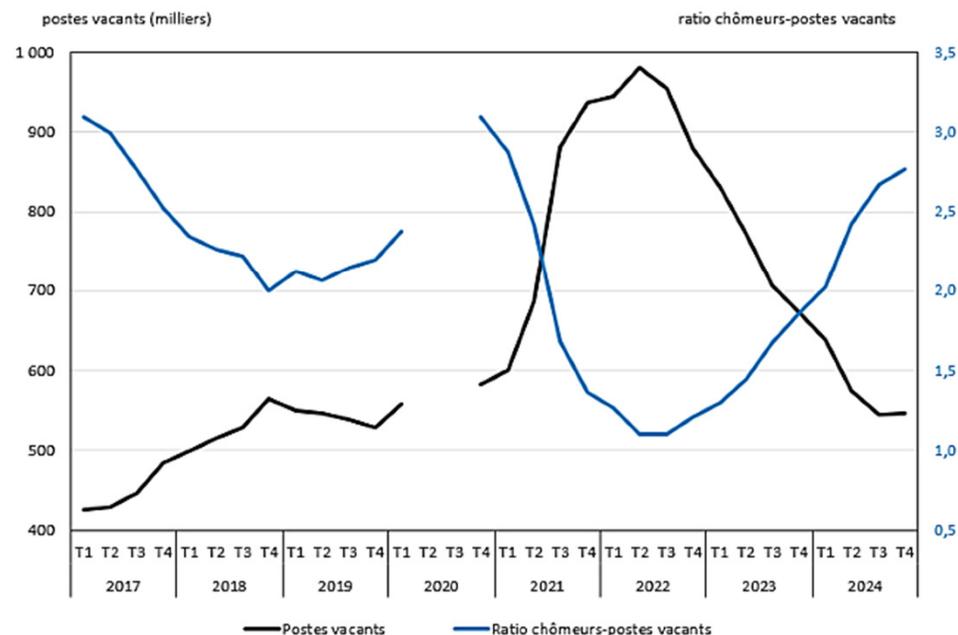
Le taux d'emploi recule de 0,2 point de pourcentage en mars pour la première fois depuis janvier 2022. Cette baisse est attribuable à une diminution des emplois à temps plein.



Nombre de postes vacants en baisse

Le ratio chômeurs-postes vacants continue d'augmenter au quatrième trimestre, alors que le chômage est en hausse

[← Retour à l'article principal](#)

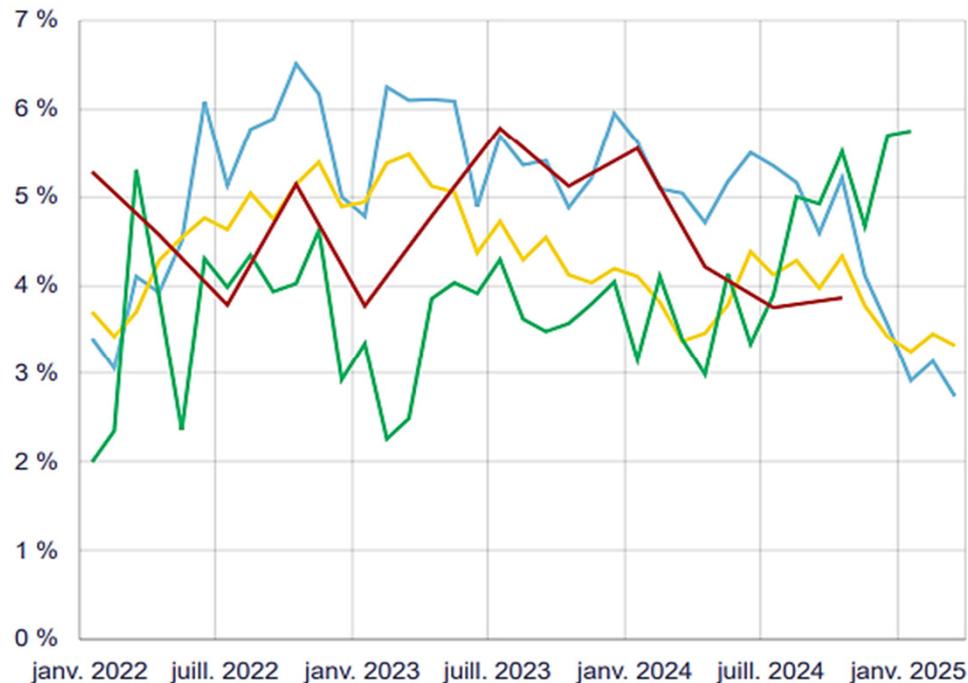


Note(s) : La collecte des données de l'Enquête sur les postes vacants et les salaires a été suspendue pour les deuxième et troisième trimestres de 2020. Par conséquent, les données pour ces périodes de référence ne sont pas disponibles. Les données sont désaisonnalisées. Le nombre total de postes vacants est égal à la somme des postes vacants dans les provinces (les territoires sont exclus) pour assurer la cohérence avec la couverture géographique de l'Enquête sur la population active.
Source(s) : Enquête sur les postes vacants et les salaires (5217), tableau 14-10-0400-01, et Enquête sur la population active (3701), tableau 14-10-0287-01.

La croissance salariale se modère

Graphique 12 : La croissance des salaires montre de nouveaux signes de modération

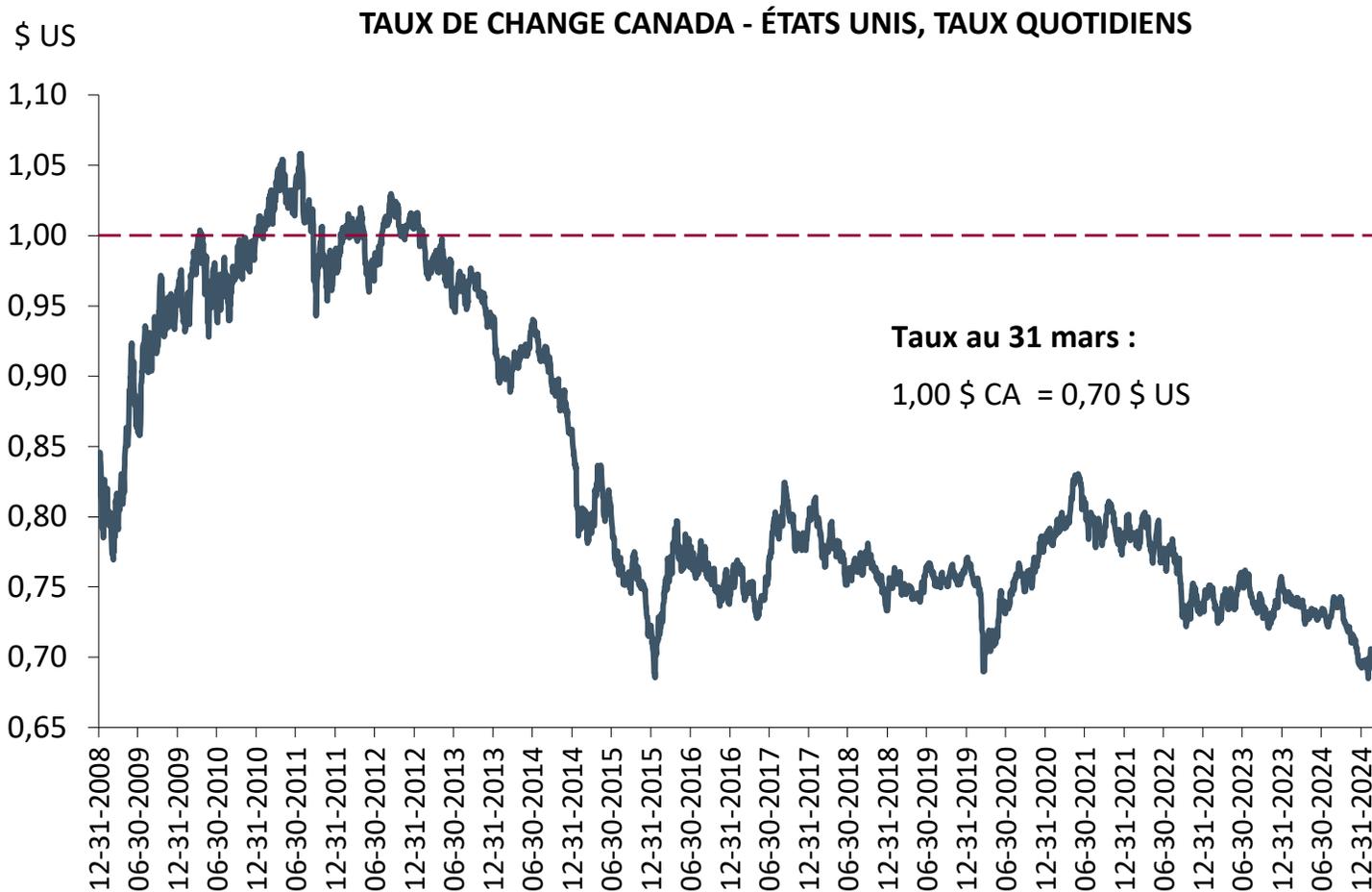
Taux de variation sur un an, données mensuelles et trimestrielles



- Salaire moyen, secteur privé, EPA
- Microdonnées, secteur privé, EPA
- Rémunération hebdomadaire moyenne, secteur privé, EERH
- Rémunération par heure travaillée, secteur des entreprises

Source : Banque du Canada
Rapport du 16 avril 2025

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	+ 2,4 %
2024	- 8,1 %

Variation totale sur 4 ans : 31 mars 2021 au 31 mars 2025 - 12,5 %

Variation totale sur 8 ans : 31 mars 2017 au 31 mars 2025 - 7,3 %

Rendement du dollar canadien (au 31 mars 2025)

MSCI Monde net CAD : - 1,7 %
MSCI Monde net Local : - 2,7 %
Effet de devise : positif (+ 1,0 %)

Devises	Variation (année à date)
Dollar américain (USD)	+ 0,1 %
Dollar australien (AUD)	- 0,6 %
Euro (EUR)	- 3,9 %
Yen japonais (YEN)	- 4,4 %
Livre sterling (GBP)	- 2,9 %

Source : Taux de change quotidiens, Banque du Canada

Notes complémentaires

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

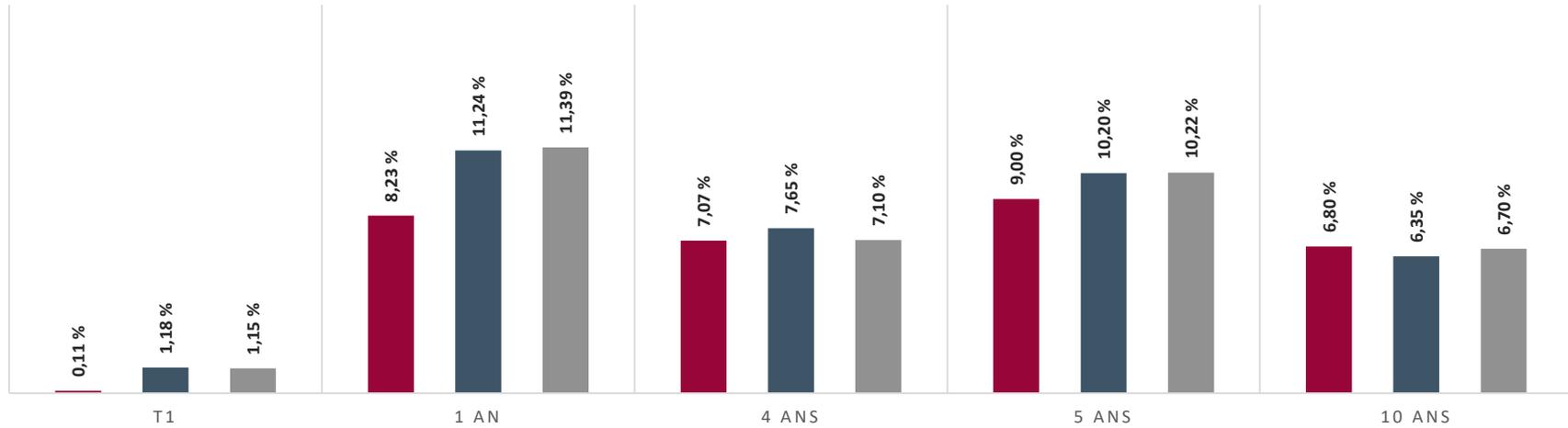
Notes complémentaires (suite)

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

**REVUE DE PERFORMANCE
DES FONDS MÉTALLOS**

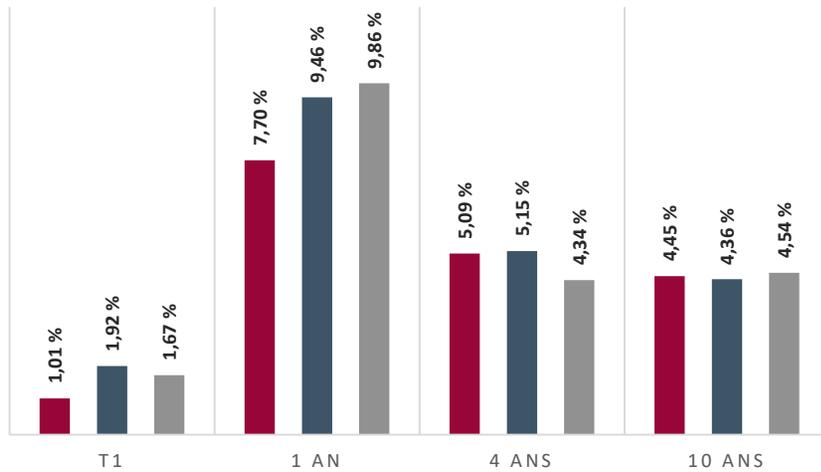
RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

■ Fonds Équilibré ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



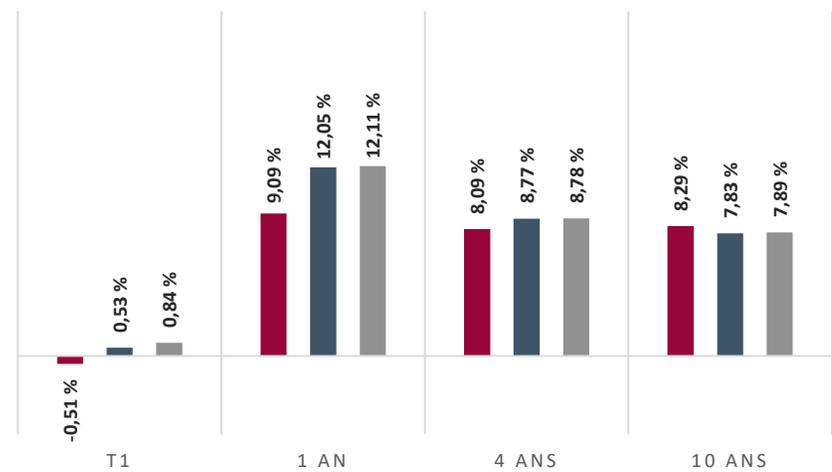
RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849

■ Fonds Prudent ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851

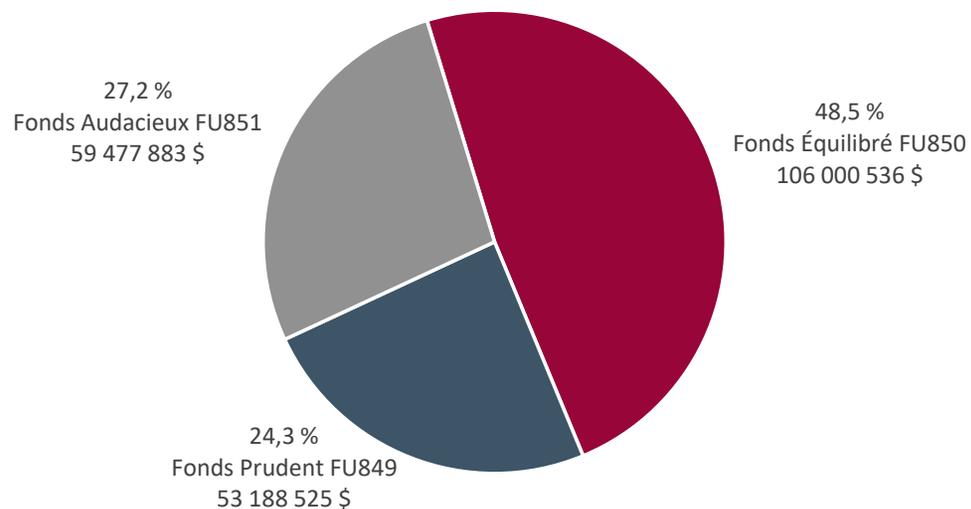
■ Fonds Audacieux ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



Actifs sous gestion par fonds au 31 mars 2025

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2025	
Fonds Équilibré FU850	14 695 397 \$	2 592 264 \$	9 618 208 \$	25 024 824 \$	10 028 004 \$	19 965 493 \$	13 704 628 \$	10 371 718 \$	106 000 536 \$	48,5 %
Fonds Prudent FU849	18 484 232 \$	1 749 851 \$	8 286 807 \$	5 212 447 \$	2 606 609 \$	2 505 114 \$	8 125 750 \$	6 217 714 \$	53 188 525 \$	24,3 %
Fonds Audacieux FU851	5 574 227 \$	981 823 \$	4 913 584 \$	22 168 157 \$	5 611 274 \$	15 810 017 \$	2 425 602 \$	1 993 200 \$	59 477 883 \$	27,2 %
Total	38 753 857 \$	5 323 938 \$	22 818 599 \$	52 405 428 \$	18 245 887 \$	38 280 624 \$	24 255 980 \$	18 582 632 \$	218 666 945 \$	100,0 %

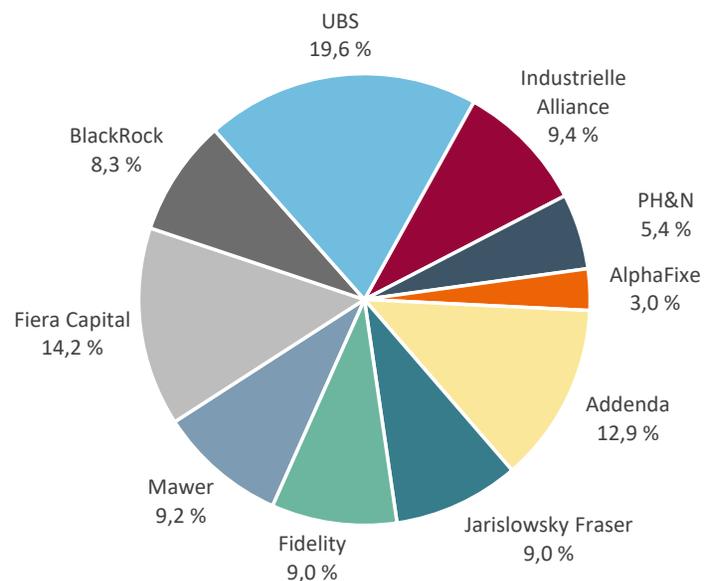
RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 31 MARS 2025



Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 mars 2025

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2025	
Industrielle Alliance	20 447 985 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	20 447 985 \$	9,4 %
PH&N	11 824 096 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	11 824 096 \$	5,4 %
AlphaFixe	6 481 776 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	6 481 776 \$	3,0 %
Addenda	- \$	5 323 938 \$	22 818 599 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	28 142 537 \$	12,9 %
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	- \$	19 766 379 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	19 766 379 \$	9,0 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	19 661 667 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	19 661 667 \$	9,0 %
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	20 131 285 \$	- \$	- \$	20 131 285 \$	9,2 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	12 977 382 \$	- \$	18 149 340 \$	- \$	- \$	31 126 722 \$	14,2 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	18 245 887 \$	- \$	- \$	- \$	18 245 887 \$	8,3 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	24 255 980 \$	18 582 632 \$	42 838 612 \$	19,6 %
Total	38 753 857 \$	5 323 938 \$	22 818 599 \$	52 405 428 \$	18 245 887 \$	38 280 624 \$	24 255 980 \$	18 582 632 \$	218 666 945 \$	100,0 %

RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 31 MARS 2025



NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVISES EN DATE DU 31 MARS 2025

	Panier de devises	Niveau de couverture	Paramètres relatifs à la couverture de devises prévus à la politique de placement	
2013-12-31	126,26	50,00 %	Valeur du panier	Couverture Fiera Capital
2014-03-31	120,92	50,00 %	130 et plus	0 %
2014-06-30	124,72	50,00 %	De 120 à 129,999	33 %
2014-09-30	122,12	50,00 %	De 110 à 119,999	60 %
2014-12-31	120,43	50,00 %	De 100 à 109,999	80 %
2015-03-31	112,66	60,00 %	Moins de 100	100 %
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 %		
2023-06-30	111,44	60,00 %		
2023-09-30	110,01	60,00 %		
2023-12-31	111,05	60,00 %		
2024-03-31	109,38	80,00 %		
2024-06-30	108,77	80,00 %		
2024-09-30	108,60	80,00 %		
2024-12-31	103,73	80,00 %		
2025-03-31	103,08	80,00 %		

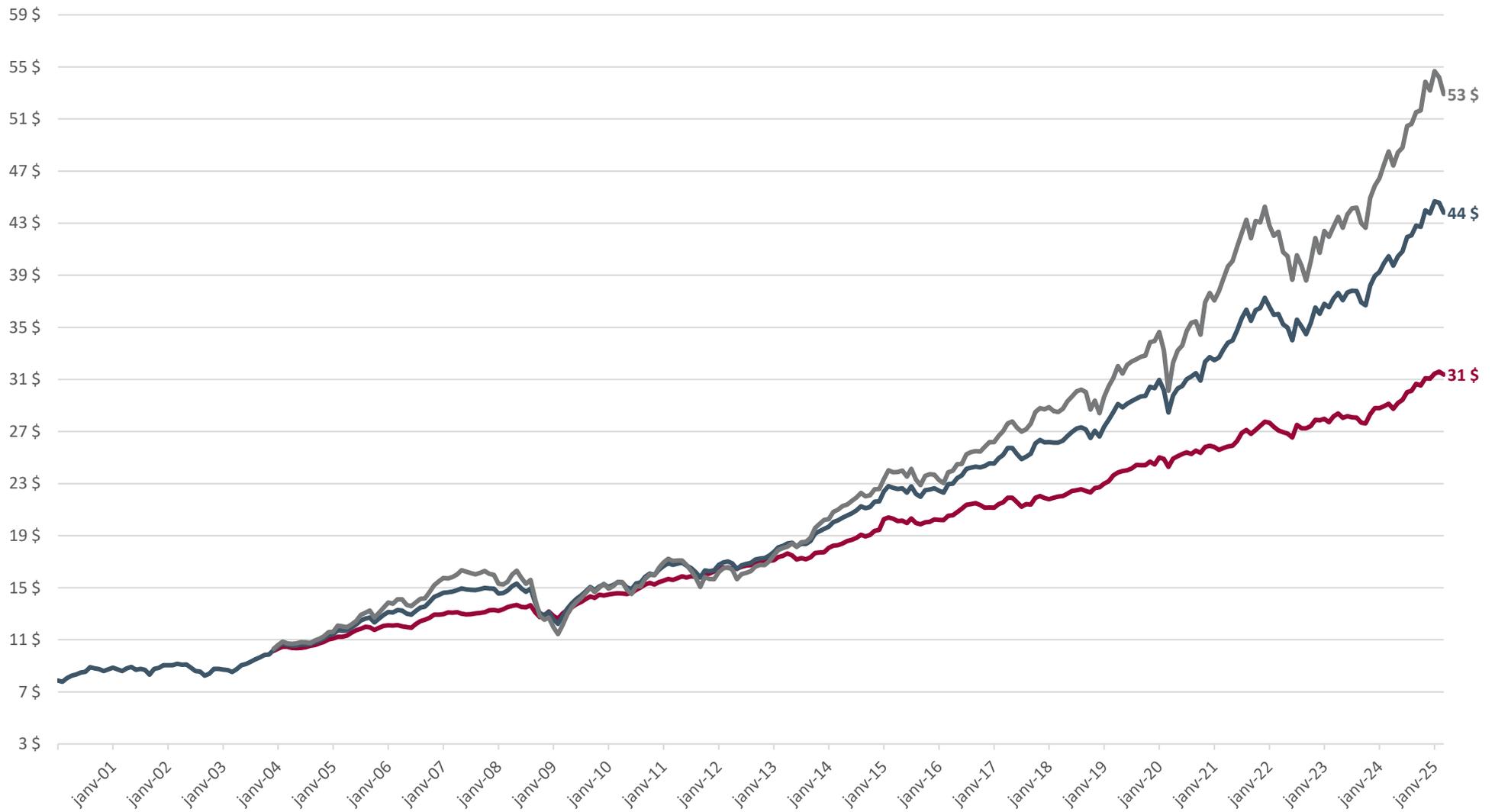
Effet de couverture sur le Fonds équilibré	
T1-2025	-0,09 %
AAD	-0,09 %

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 2025

Mandats de gestion	Indice de référence (1)	Valeur ajoutée cible annuelle (2)	Valeurs ajoutées historiques (vs l'indice de référence)							Rang	Rang percentile (3)	Appréciation globale (4)
			T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans			
Obligations												
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	-0,06 %	-0,06 %	0,40 %	0,58 %	0,41 %	0,42 %	0,65 %	66	Obligations canadiennes univers	✓
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,11 %	0,11 %	0,67 %	0,91 %	0,58 %	0,40 %	0,89 %	40	Obligations canadiennes univers	✓
Alphafix Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,05 %	0,05 %	0,18 %	0,49 %	0,48 %	0,40 %	0,56 %	83	Obligations canadiennes univers	✓
Obligations core plus												
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,02 %	0,02 %	0,42 %	0,67 %	0,53 %	0,59 %	1,33 %	70	Obligations core plus	✓
Hypothèques commerciales												
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	0,45 %	0,45 %	0,98 %	1,93 %	1,89 %	2,44 %	2,63 %	38	Hypothèques commerciales	✓
Actions canadiennes												
Jarislowsky Fraser	S&P TSX Composé	1,00 %	-3,66 %	-3,66 %	-3,78 %	-1,00 %	2,74 %	-1,19 %	-0,98 %	88	Actions canadiennes	☑
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	-0,75 %	-0,75 %	-0,18 %	1,22 %	0,61 %	0,06 %	-0,70 %	80	Actions canadiennes	☑
Fiera Capital	S&P TSX Composé	1,00 %	2,33 %	2,33 %	0,28 %	1,55 %	4,70 %	2,56 %	0,28 %	61	Actions canadiennes	☑
Actions tous pays (ACWI)												
Blackrock (5)	MSCI ACWI ex-Canada Net (\$CA)	0,00 %	s.o.	s.o.	0,45 %	0,34 %	0,36 %	0,38 %	0,53 %	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	✓
Actions mondiales												
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-0,62 %	-0,62 %	-5,74 %	-5,47 %	-1,36 %	-0,53 %	-1,20 %	44	Actions mondiales	☑
Mawer	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-0,65 %	-0,65 %	-11,73 %	-9,50 %	-4,68 %	-3,10 %	-4,22 %	91	Actions mondiales	☑
Immobilier												
UBS (6)	IPC + 4,5 %	0,00 %	-1,21 %	-1,21 %	-6,16 %	-10,70 %	-8,90 %			1	Immobilier mondial	✓
Infrastructure												
UBS (6)	Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	0,00 %	-0,31 %	-0,31 %	-2,14 %	-1,15 %	-0,92 %			20	Infrastructure mondiale	✓

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

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

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

(4) Légende :

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

☑ Critères du code vert non-respectés.

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

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

(6) Les informations des univers n'étaient pas disponibles au 31 mars 2025 les rangs percentiles reflétés sont en date du 31 décembre 2024

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

	Total au 31 mars 2025	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	6 058 462 \$	1,96 %	1,96 %	8,05 %	5,42 %	2,91 %	1,12 %	1,53 %	2,00 %	2,44 %	2,37 %	2,40 %	2,28 %
PH&N Core+	5 480 166 \$	2,04 %	2,04 %	8,07 %	5,51 %	3,03 %	1,29 %	2,21 %	2,64 %	3,00 %	2,89 %		
AlphaFixe Obligations vertes	3 156 769 \$	2,07 %	2,07 %	7,83 %	5,33 %	2,99 %	1,09 %	1,44 %	1,93 %	2,46 %			
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	2 592 264 \$	2,13 %	2,13 %	8,32 %	5,75 %	3,08 %	1,10 %	1,77 %					
Total²	17 287 661 \$	2,03 %	2,03 %	8,06 %	5,48 %	2,99 %	1,16 %	1,77 %	2,21 %	2,64 %	2,55 %	2,50 %	2,35 %
FTSE Canada Univers		2,02 %	2,02 %	7,65 %	4,84 %	2,50 %	0,70 %	0,88 %	1,47 %	2,00 %	1,92 %	1,88 %	1,77 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda Capital	9 618 208 \$	2,14 %	2,14 %	8,12 %	7,22 %	5,63 %	4,37 %	4,73 %	4,49 %	4,50 %	4,27 %		
FTSE Canada Court terme		1,69 %	1,69 %	7,14 %	5,29 %	3,74 %	1,93 %	2,10 %	2,28 %	2,45 %	2,09 %	2,00 %	1,91 %
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	9 757 871 \$	-2,16 %	-2,16 %	12,03 %	13,89 %	10,51 %	9,56 %	15,78 %	10,06 %	9,96 %	8,69 %	9,40 %	8,58 %
Fidelity Ciblé	4 966 205 \$	0,75 %	0,75 %	15,63 %	16,11 %	8,37 %	10,81 %	16,06 %	11,89 %	11,68 %	10,58 %		
Fiera Capital ³	10 300 749 \$	3,84 %	3,84 %	16,10 %	16,44 %	12,47 %	13,30 %	17,04 %	13,12 %	13,14 %	12,06 %	12,32 %	10,45 %
Total⁴	25 024 824 \$	0,82 %	0,82 %	14,46 %	13,15 %	8,45 %	10,02 %	14,92 %	10,11 %	10,26 %	9,01 %	9,86 %	9,00 %
S&P /TSX		1,51 %	1,51 %	15,81 %	14,88 %	7,77 %	10,75 %	16,76 %	10,91 %	10,51 %	9,37 %	10,36 %	8,54 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock	10 028 004 \$	-1,05 %	-1,05 %	14,26 %	18,73 %	12,35 %	10,65 %	15,14 %	11,47 %	10,70 %	10,81 %	11,65 %	10,26 %
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		-1,32 %	-1,32 %	13,91 %	18,59 %	12,22 %	10,69 %	15,41 %	11,70 %	10,91 %	10,96 %	11,79 %	10,32 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	9 907 838 \$	-3,24 %	-3,24 %	2,22 %	10,95 %	7,84 %	8,91 %	14,55 %	11,87 %				
Mawer	10 057 655 \$	-2,37 %	-2,37 %	2,11 %	9,83 %	8,10 %	8,84 %	12,17 %	10,00 %	10,45 %	11,06 %		
Total⁶	19 965 493 \$	-2,81 %	-2,81 %	2,16 %	10,39 %	7,99 %	8,89 %	13,39 %	10,96 %	11,32 %	11,08 %	11,58 %	10,75 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,72 %	-1,72 %	13,84 %	19,34 %	12,79 %	11,94 %	16,39 %	12,61 %	11,90 %	11,64 %	12,33 %	10,89 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		-2,48 %	-2,48 %	8,35 %	17,03 %	9,87 %	10,09 %	16,28 %	12,01 %	11,43 %	11,28 %	11,94 %	10,38 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁷		-2,10 %	-2,10 %	11,08 %	18,20 %	11,33 %	11,03 %	16,35 %	12,32 %	11,69 %	11,48 %	12,12 %	10,54 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS ⁸	10 371 718 \$	0,44 %	0,44 %	0,69 %	-3,33 %	-0,24 %							
IPC + 4,5%		1,65 %	1,65 %	6,84 %	7,37 %	8,66 %	8,66 %	7,92 %	7,70 %	7,56 %	7,37 %	7,22 %	7,06 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS ⁸	13 704 628 \$	5,09 %	5,09 %	11,67 %	8,60 %	10,67 %							
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		5,40 %	5,40 %	13,81 %	9,75 %	11,59 %							
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850													
Fonds équilibré	106 000 536 \$	0,11 %	0,11 %	8,23 %	8,48 %	6,73 %	7,07 %	9,00 %	7,43 %	7,65 %	7,16 %	7,44 %	6,80 %
Cible		1,18 %	1,18 %	11,24 %	11,72 %	8,06 %	7,65 %	10,20 %	7,77 %	7,48 %	6,98 %	7,28 %	6,35 %
Valeur ajoutée		-1,07 %	-1,07 %	-3,01 %	-3,24 %	-1,32 %	-0,58 %	-1,20 %	-0,34 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,46 %
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	53 188 525 \$	1,01 %	1,01 %	7,70 %	5,54 %	5,03 %	5,09 %	5,27 %	4,84 %	5,20 %	4,80 %	4,82 %	4,45 %
Cible		1,92 %	1,92 %	9,46 %	8,18 %	6,23 %	5,15 %	6,07 %	5,25 %	5,27 %	4,90 %	4,88 %	4,36 %
Valeur ajoutée		-0,91 %	-0,91 %	-1,76 %	-2,64 %	-1,20 %	-0,07 %	-0,80 %	-0,41 %	-0,06 %	-0,10 %	-0,06 %	0,09 %
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	59 477 883 \$	-0,51 %	-0,51 %	9,09 %	11,27 %	7,71 %	8,09 %	11,93 %	9,25 %	9,24 %	8,76 %	9,25 %	8,29 %
Cible		0,53 %	0,53 %	12,05 %	13,39 %	8,32 %	8,77 %	12,88 %	9,41 %	9,08 %	8,52 %	9,11 %	7,83 %
Valeur ajoutée		-1,04 %	-1,04 %	-2,95 %	-2,12 %	-0,61 %	-0,68 %	-0,94 %	-0,16 %	0,16 %	0,24 %	0,14 %	0,46 %

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

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

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

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

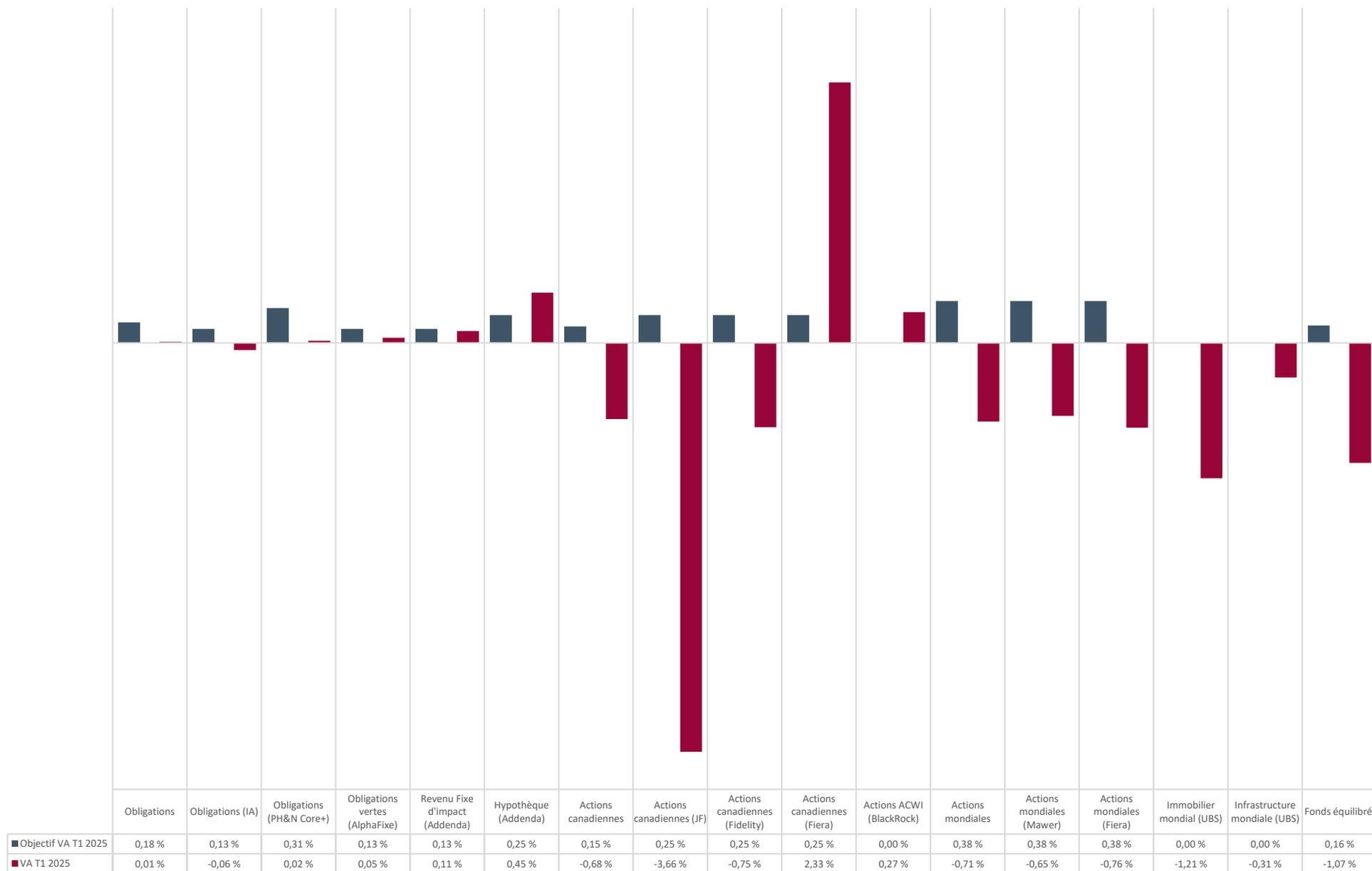
Note 5: Nouveau mandat partiellement couvert en actions mondiales en date du 1er octobre 2018.

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

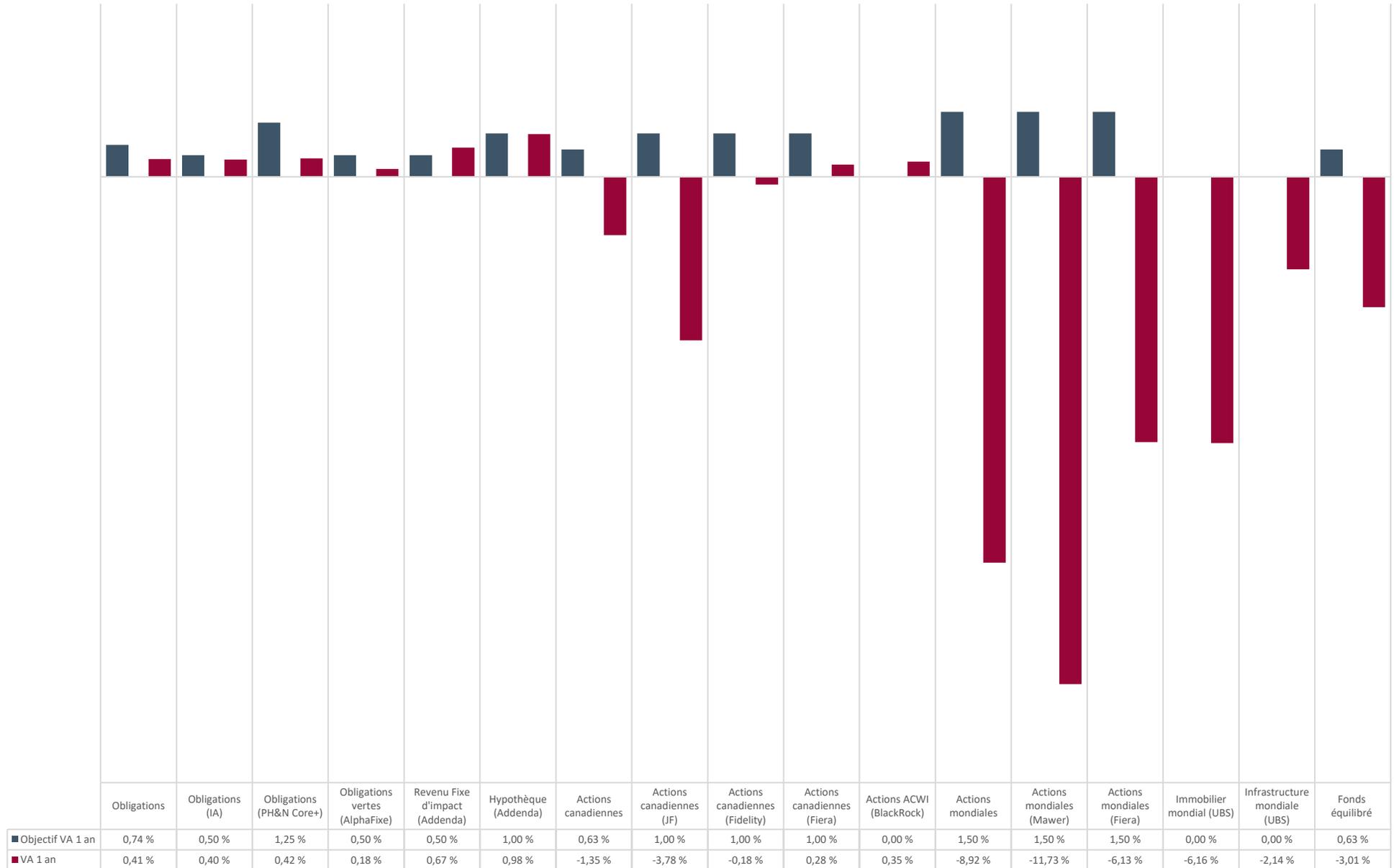
Note 7: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

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

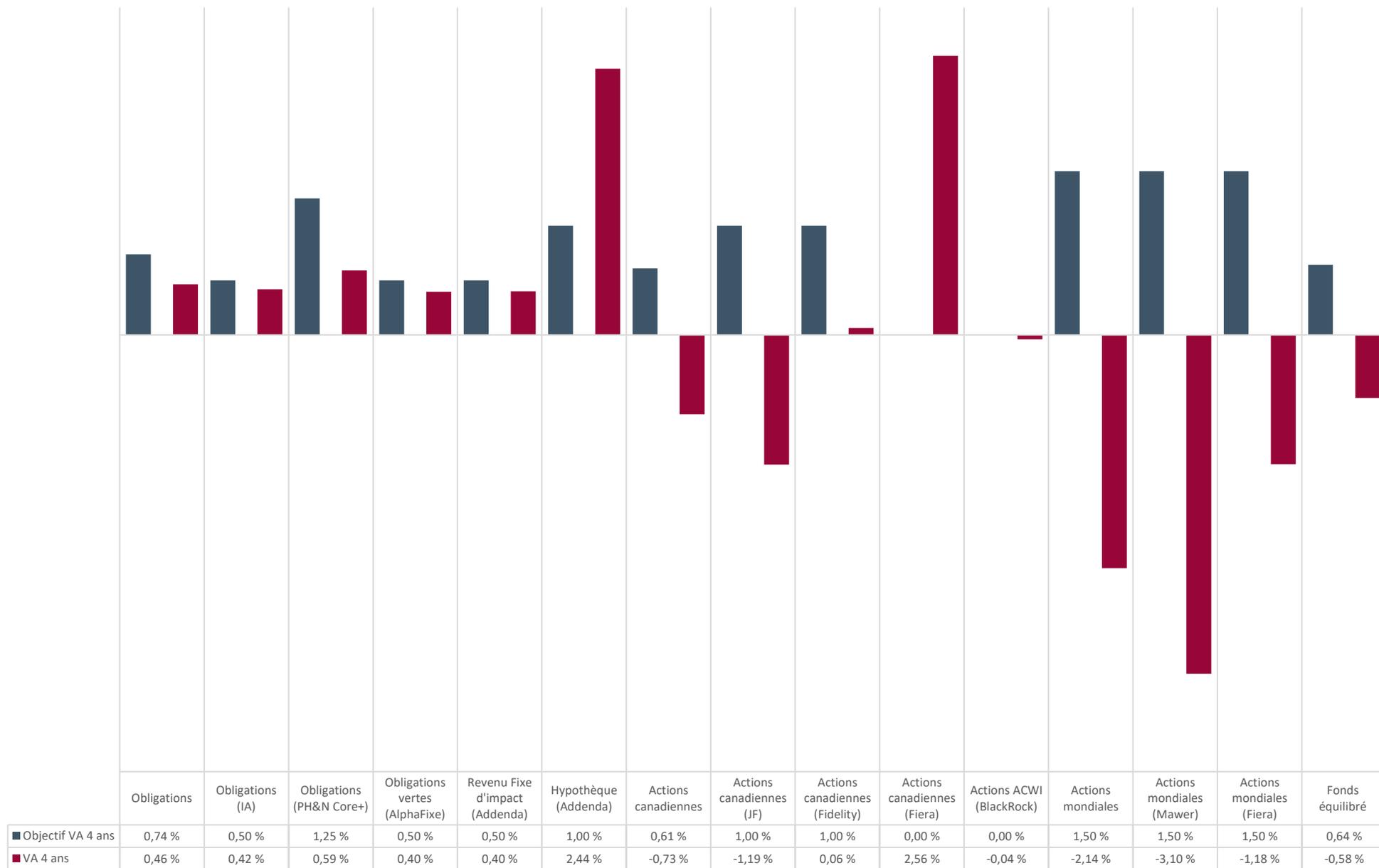
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE PREMIER TRIMESTRE 2025



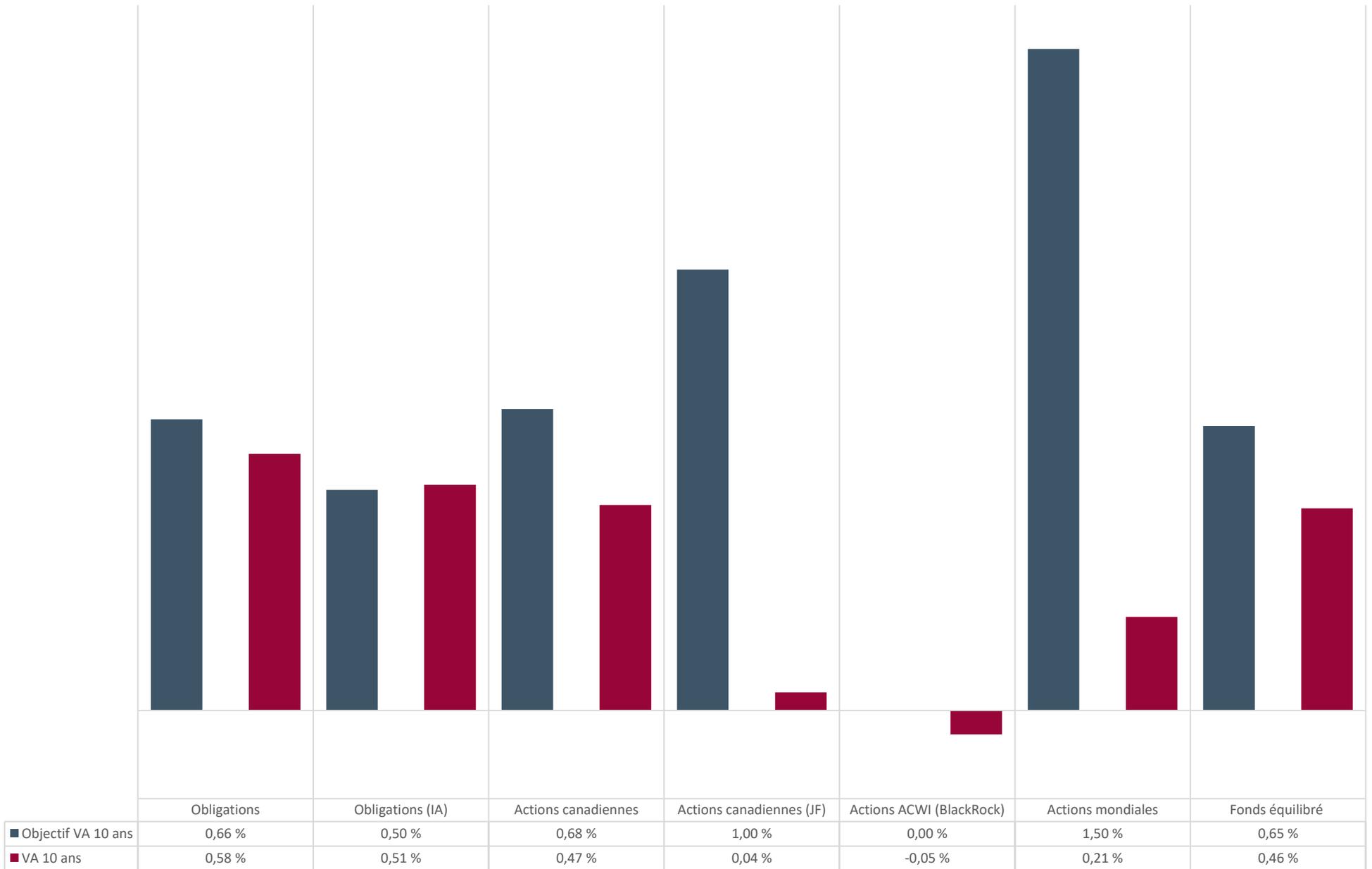
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 31 MARS 2025



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 4 ANS AU 31 MARS 2025



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 10 ANS AU 31 MARS 2025



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

	AAD 2025 Fonds équilibré	AAD 2025 Fonds prudent	AAD 2025 Fonds audacieux	AAD 2025 Total
Valeur net au début	106 499 606 \$	53 498 444 \$	58 597 007 \$	218 595 056 \$
Émission d'unités	7 028 024 \$	4 239 005 \$	5 934 384 \$	17 201 413 \$
Bénéfice (perte) net	(1 428 252) \$	94 315 \$	(2 007 773) \$	(3 341 710) \$
Rachat d'unités	(5 964 660) \$	(4 437 804) \$	(2 955 912) \$	(13 358 376) \$
Valeur net à la fin	106 134 719 \$	53 393 959 \$	59 567 706 \$	219 096 384 \$

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

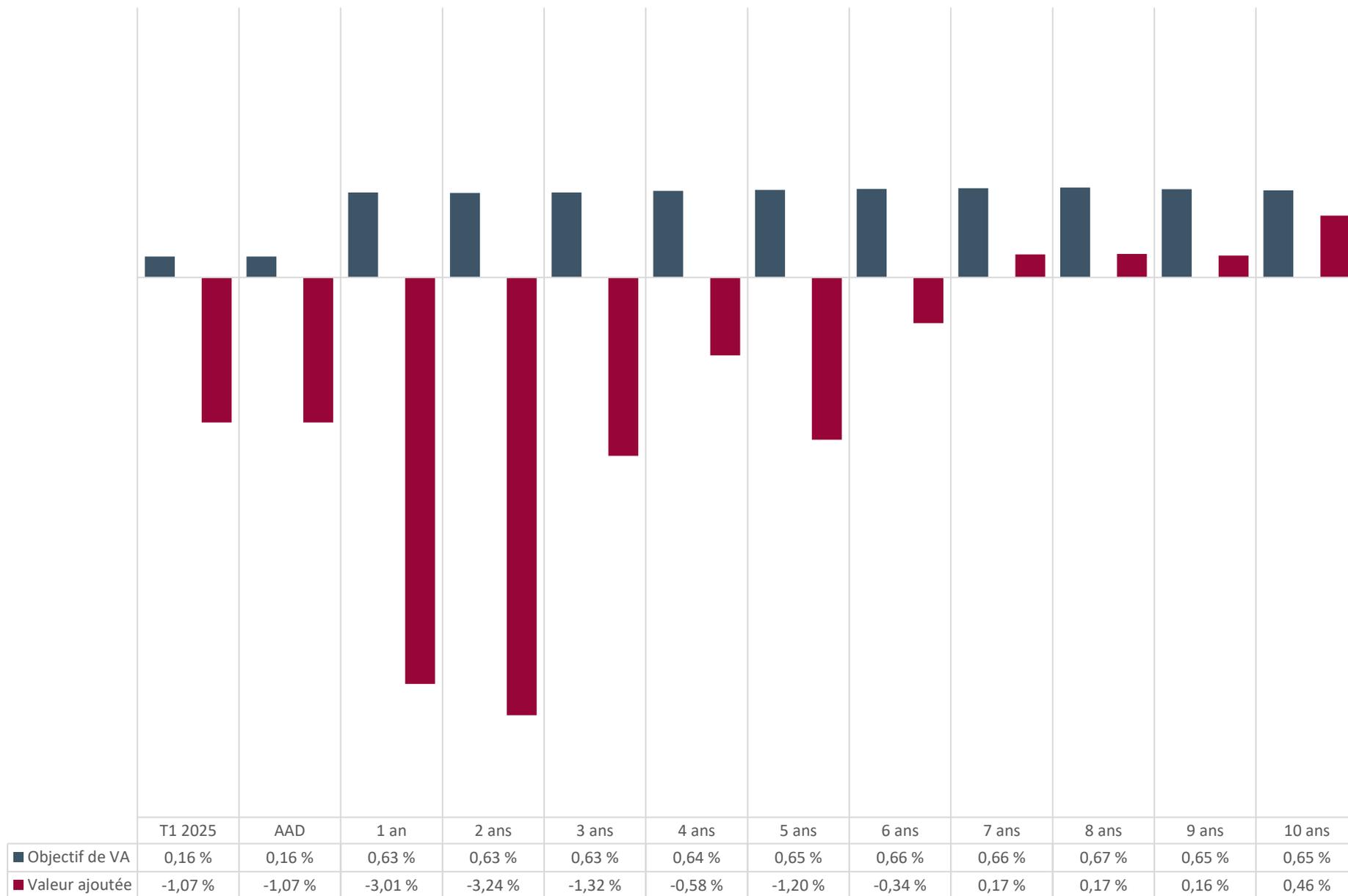
**ALPHAS ET BETAS (4 ANS)
EN DATE DU 31 MARS 2025**

Gestionnaire	Alpha (4 ans)	Beta (4 ans)
OBLIGATIONS		
Industrielle Alliance	0,41 %	1,01
PH&N Core+	0,58 %	1,02
AlphaFixe Obligations vertes	0,41 %	0,97
Addenda Revenu fixe d'impact	0,38 %	1,03
Total	0,46 %	1,01
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES		
Addenda Capital	3,17 %	0,62
ACTIONS CANADIENNES		
Fiera Capital	5,98 %	0,46
Jarislowsky Fraser	0,08 %	0,88
Fidelity	0,73 %	0,94
Total	1,16 %	0,82
ACTIONS ACWI		
Blackrock	-0,06 %	1,00
ACTIONS MONDIALES		
Fiera Capital	-1,22 %	1,00
Mawer	-0,96 %	0,82
Total	-2,44 %	0,95
IMMOBILIER		
UBS	s.o.	s.o.
INFRASTRUCTURE		
UBS	s.o.	s.o.
FONDS TOTAL		
Fonds équilibré	0,28 %	0,89

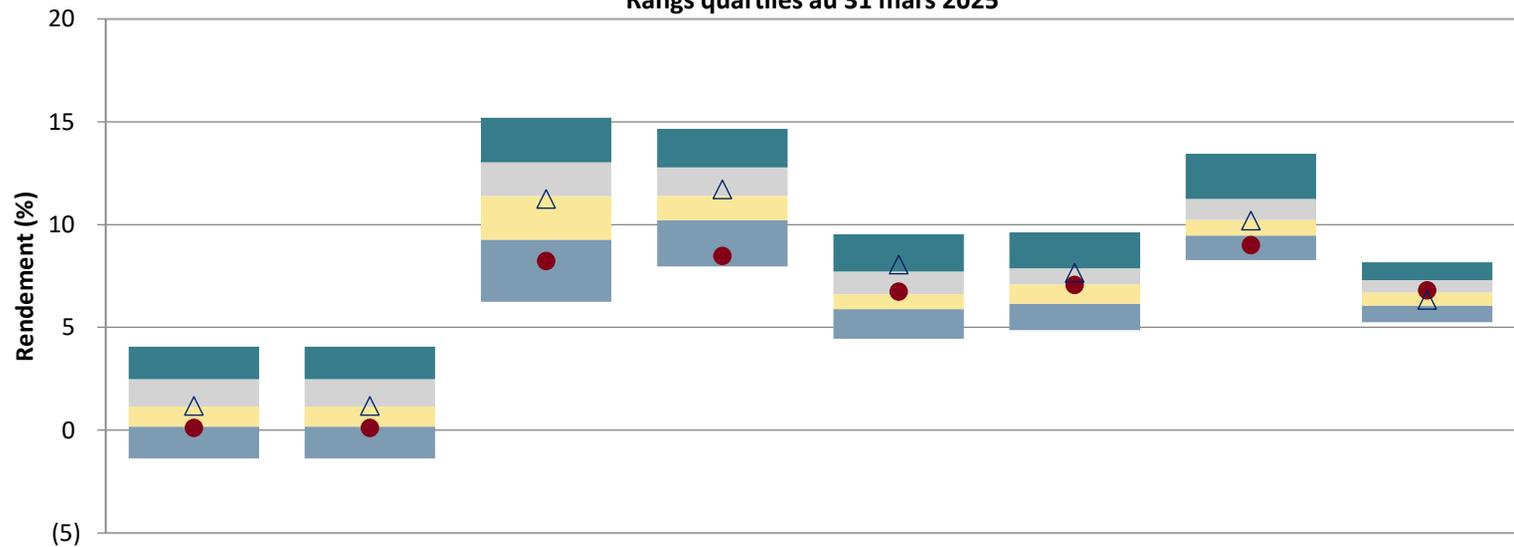


REVUE DE PERFORMANCE
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850
AU 31 MARS 2025**

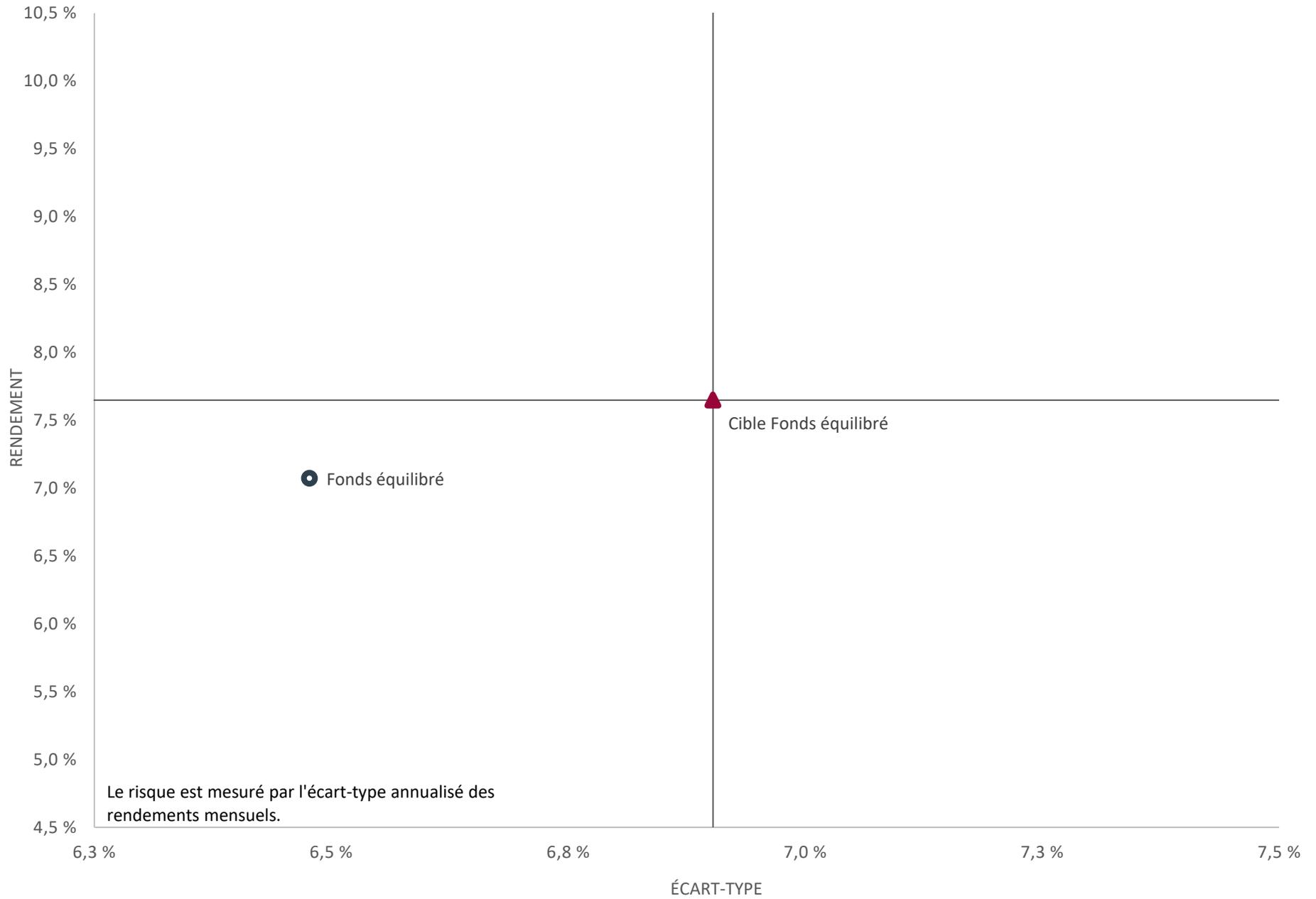


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds équilibrés et Univers PBI
(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI
/ 15 % titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 mars 2025

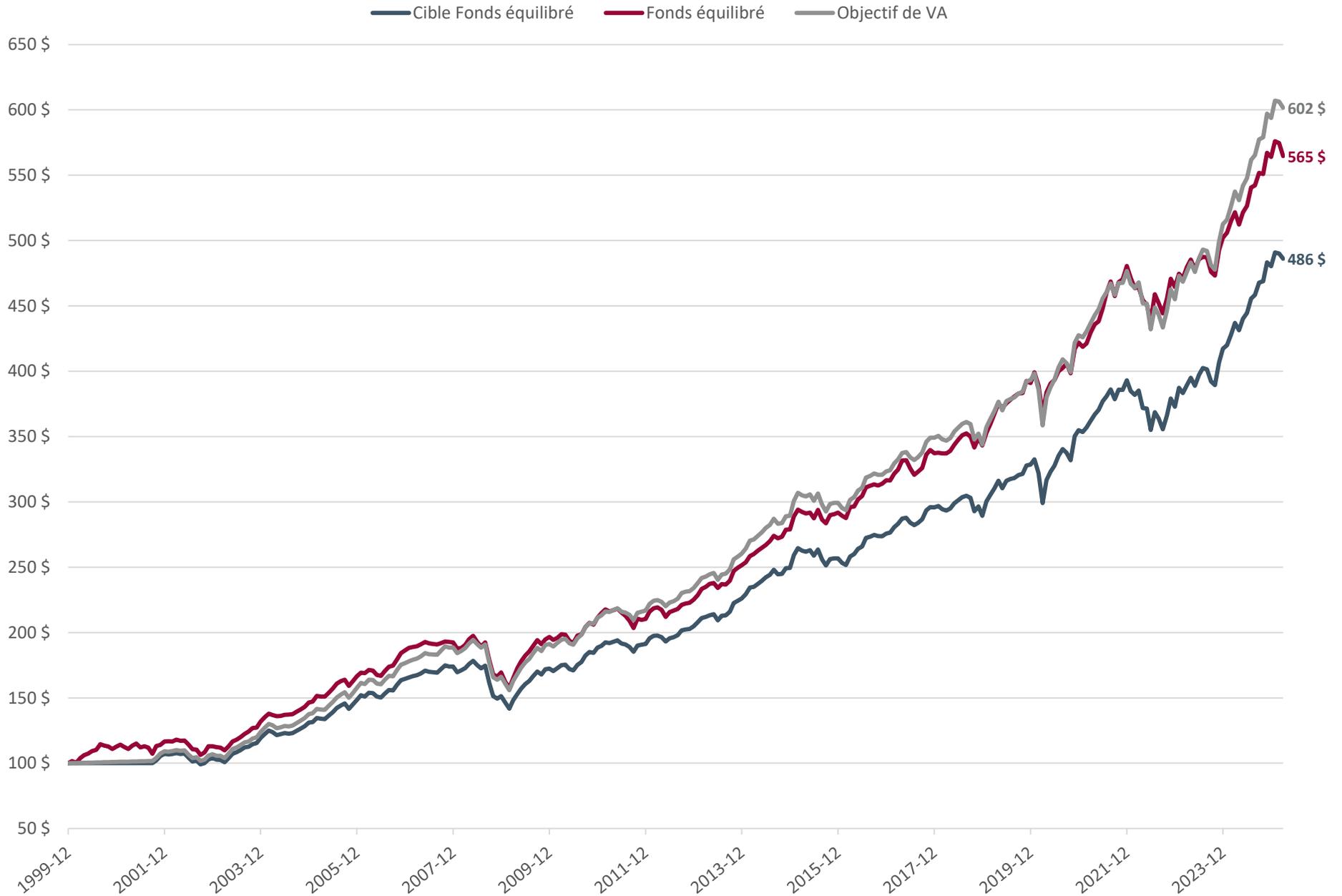


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,06	4,06	15,19	14,66	9,53	9,61	13,45	8,16
Premier quartile	2,49	2,49	13,03	12,78	7,72	7,88	11,25	7,30
Médiane	1,15	1,15	11,39	11,40	6,62	7,10	10,22	6,70
Troisième quartile	0,17	0,17	9,27	10,22	5,89	6,16	9,47	6,06
95e percentile	(1,38)	(1,38)	6,25	7,97	4,45	4,87	8,27	5,26
● Fonds équilibré	0,11	0,11	8,23	8,48	6,73	7,07	9,00	6,80
△ Portefeuille cible	1,18	1,18	11,24	11,72	8,06	7,65	10,20	6,35
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q2	Q3	Q4	Q2

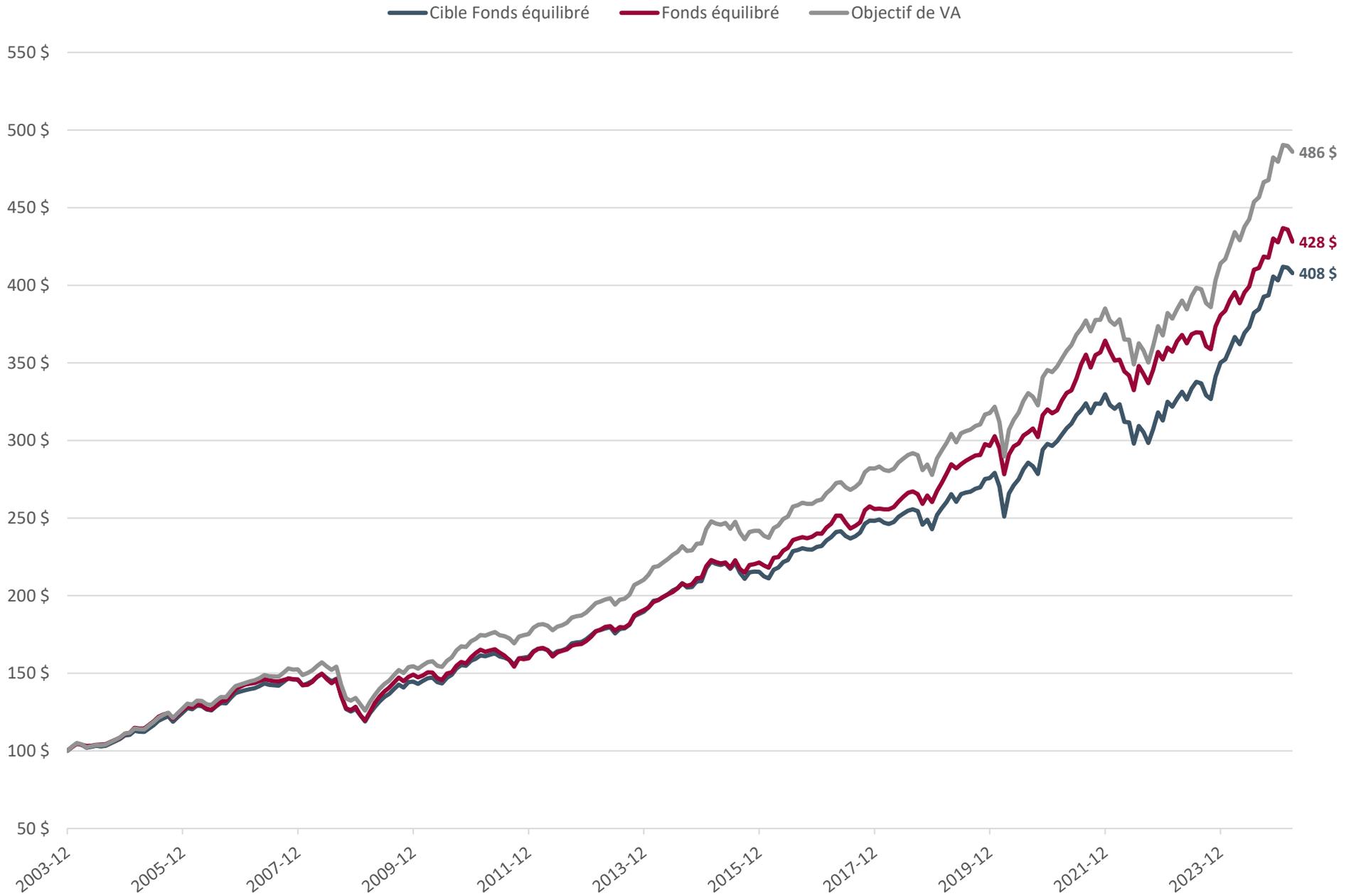
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2025 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ

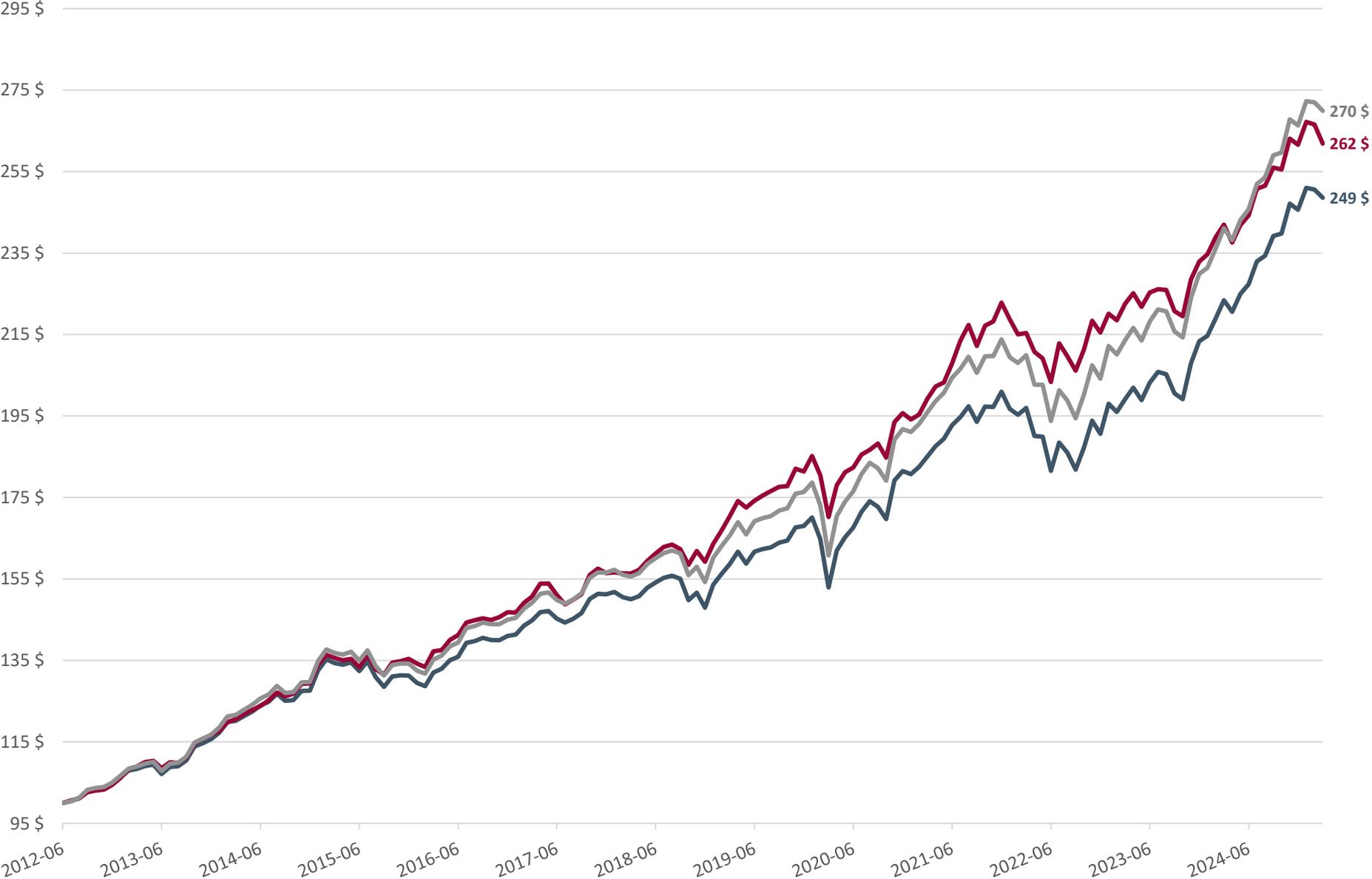


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



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

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA

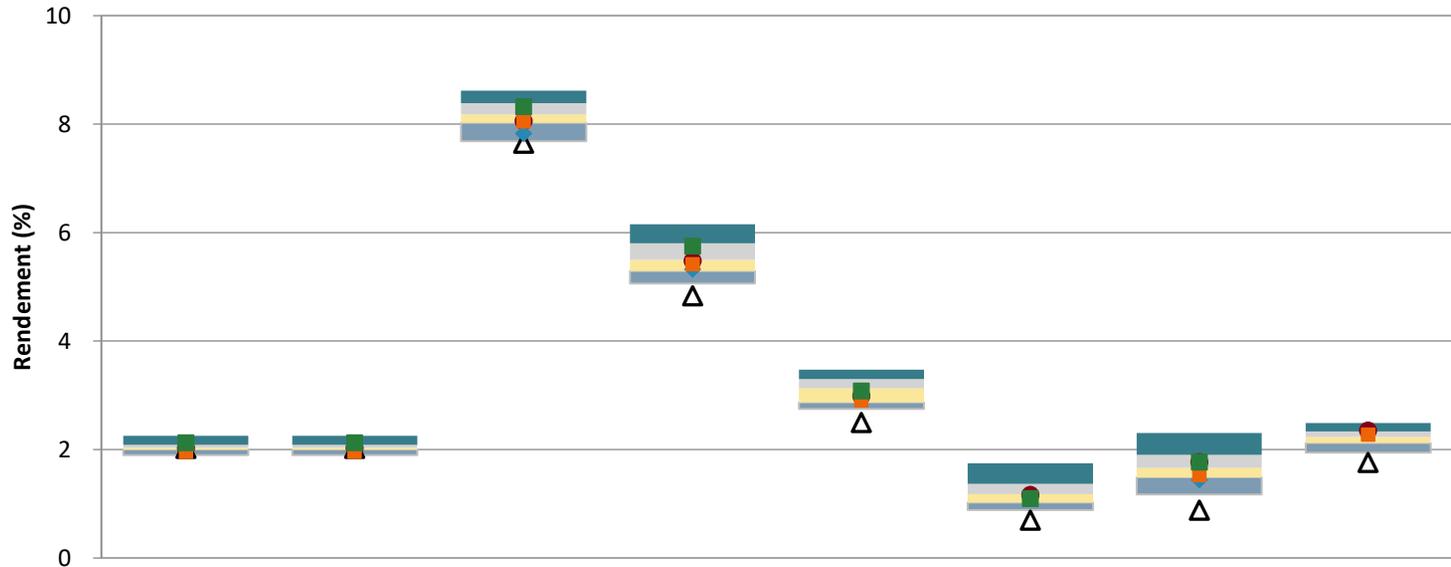


REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES



OBLIGATIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2025



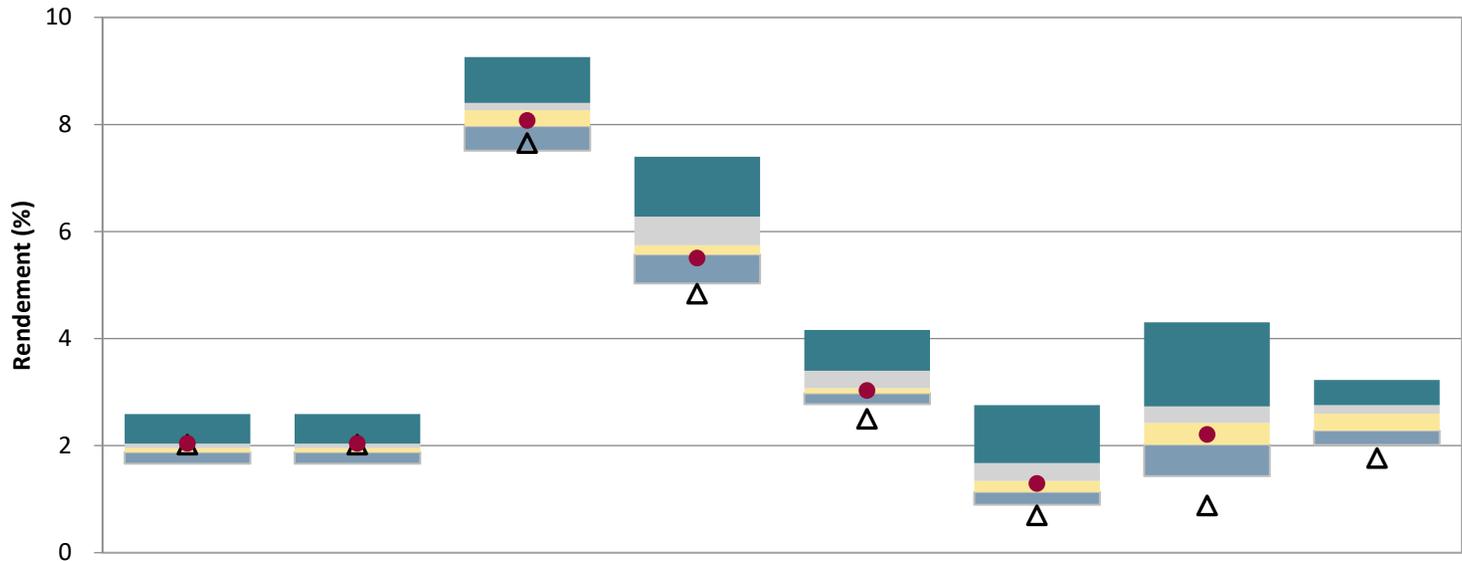
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	2,26	2,26	8,62	6,15	3,47	1,75	2,30	2,49
Premier quartile	2,09	2,09	8,39	5,80	3,30	1,37	1,90	2,33
Médiane	2,04	2,04	8,18	5,50	3,13	1,18	1,66	2,23
Troisième quartile	2,00	2,00	8,03	5,29	2,87	1,02	1,49	2,12
95e percentile	1,90	1,90	7,69	5,06	2,75	0,88	1,17	1,94
Δ FTSE Canada Univers	2,02	2,02	7,65	4,84	2,50	0,70	0,88	1,77
● Combinaison des gestionnaires ¹	2,03	2,03	8,06	5,48	2,99	1,16	1,77	2,35
	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2	Q1
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	2,07	2,07	7,83	5,33	2,99	1,09	1,44	
	Q2	Q2	Q4	Q3	Q3	Q3	Q4	
■ Industrielle Alliance	1,96	1,96	8,05	5,42	2,91	1,12	1,53	2,28
	Q4	Q4	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2
■ Impact Addenda ³	2,13	2,13	8,32	5,75	3,08	1,10	1,77	
	Q1	Q1	Q2	Q2	Q3	Q3	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

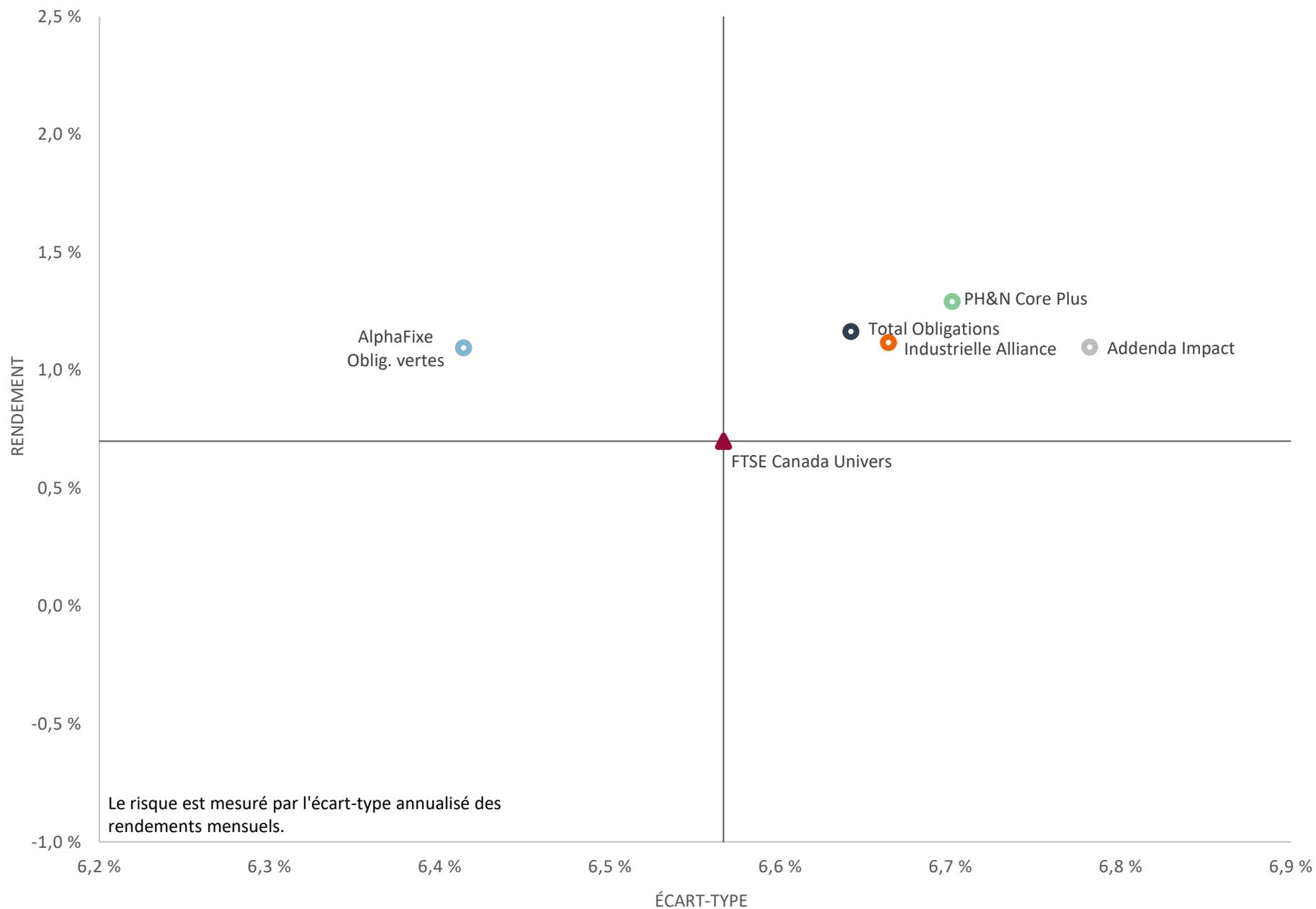
OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2025



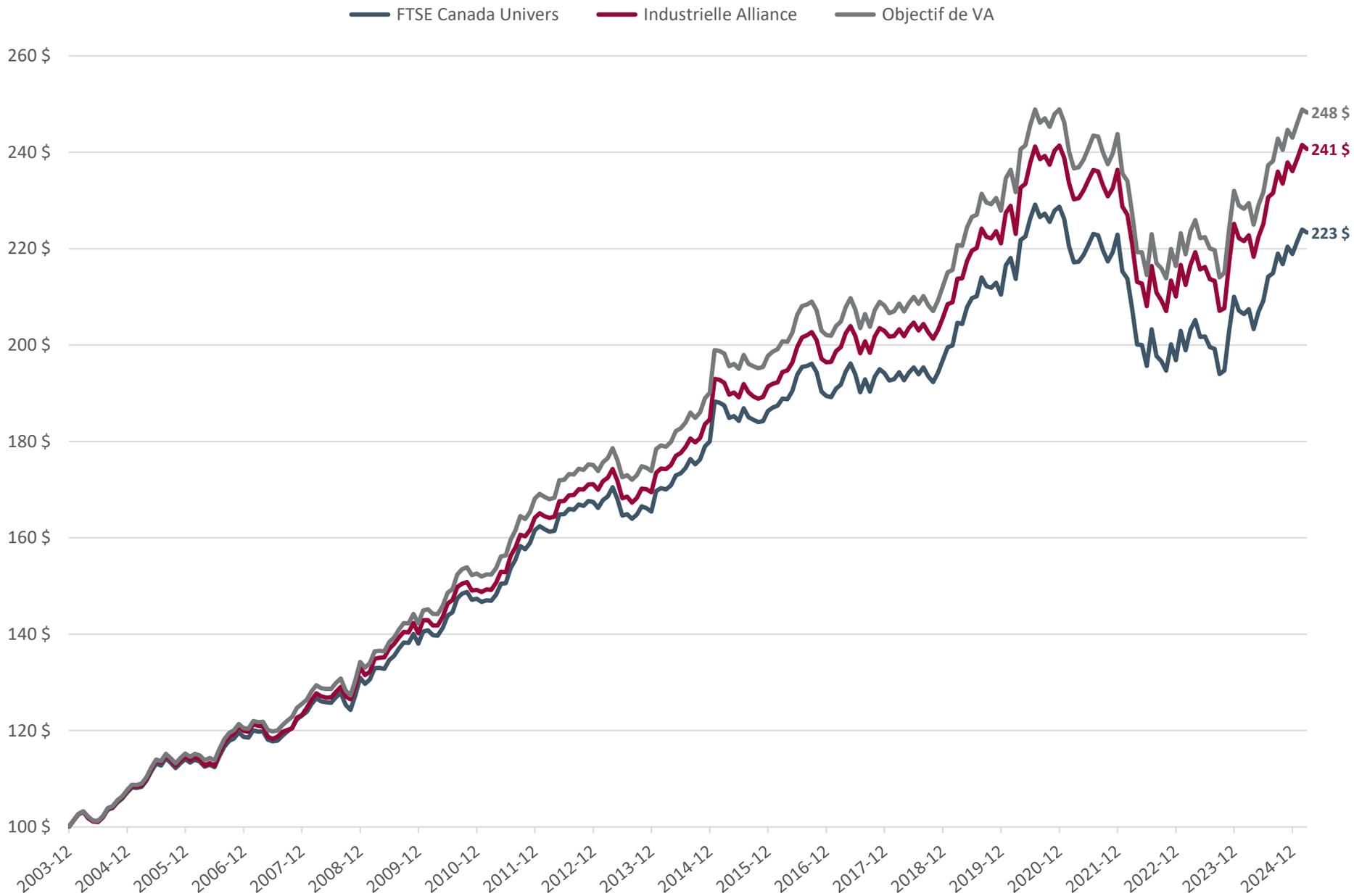
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	2,59	2,59	9,26	7,39	4,16	2,76	4,30	3,23
Premier quartile	2,04	2,04	8,40	6,28	3,40	1,67	2,74	2,75
Médiane	1,95	1,95	8,26	5,74	3,07	1,34	2,42	2,59
Troisième quartile	1,88	1,88	7,97	5,57	2,98	1,13	2,02	2,28
95e percentile	1,66	1,66	7,51	5,03	2,77	0,90	1,43	2,01
Δ FTSE Canada Univers	2,02	2,02	7,65	4,84	2,50	0,70	0,88	1,77
● PH&N Core+ ¹	2,04	2,04	8,07	5,51	3,03	1,29	2,21	
	Q1	Q1	Q3	Q4	Q3	Q3	Q3	

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2025 OBLIGATIONS

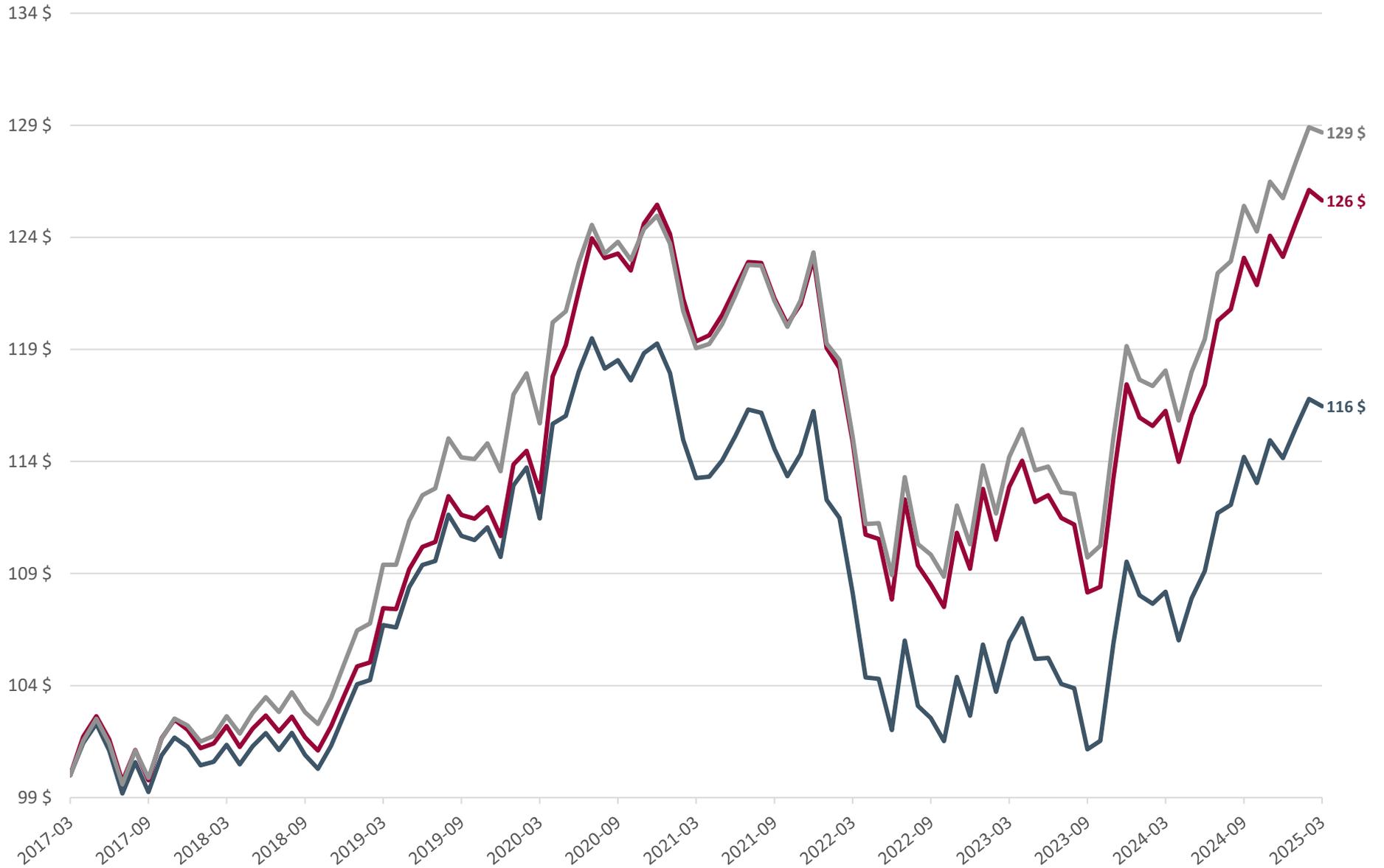


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE

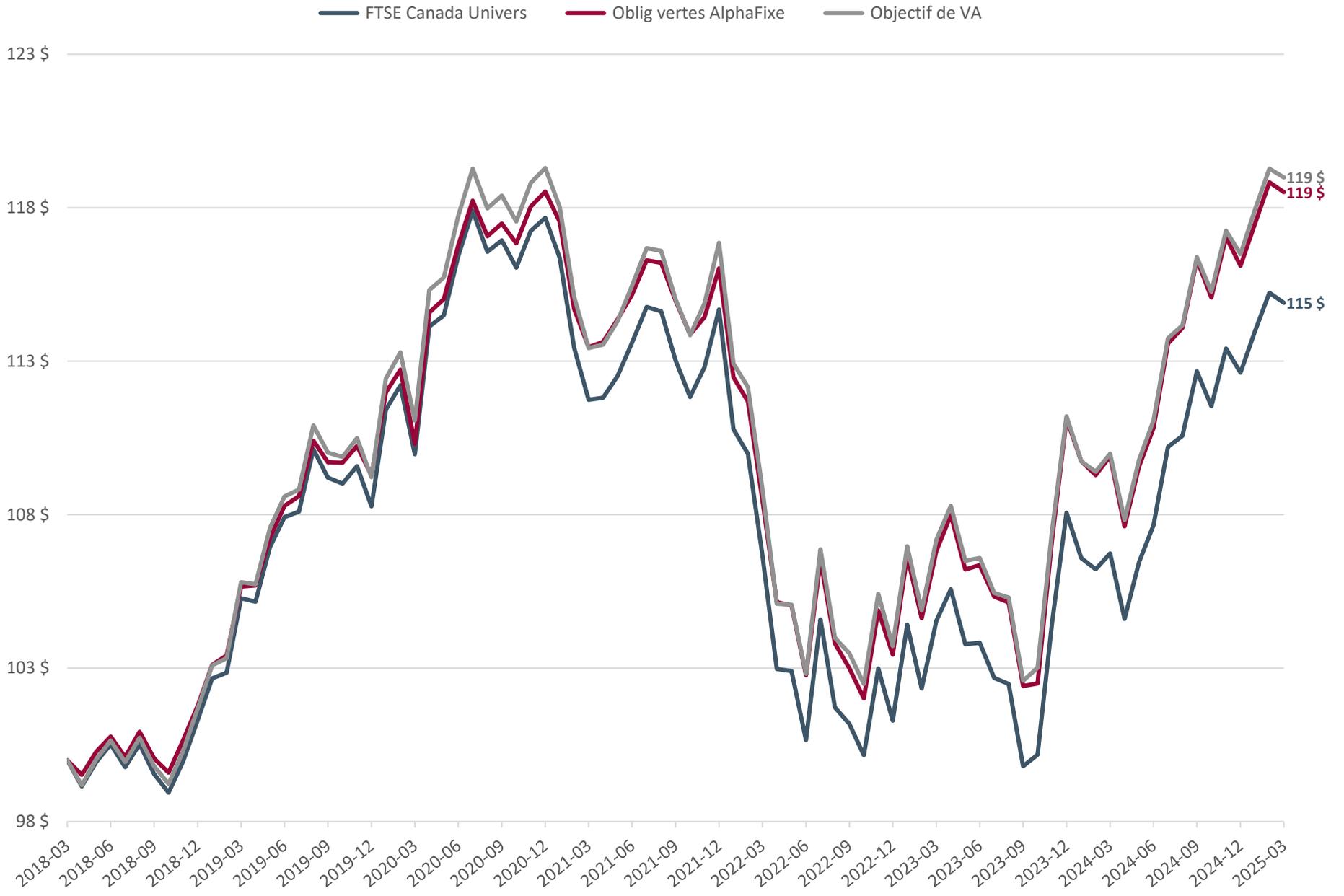


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
OBLIGATIONS - PH&N CORE+

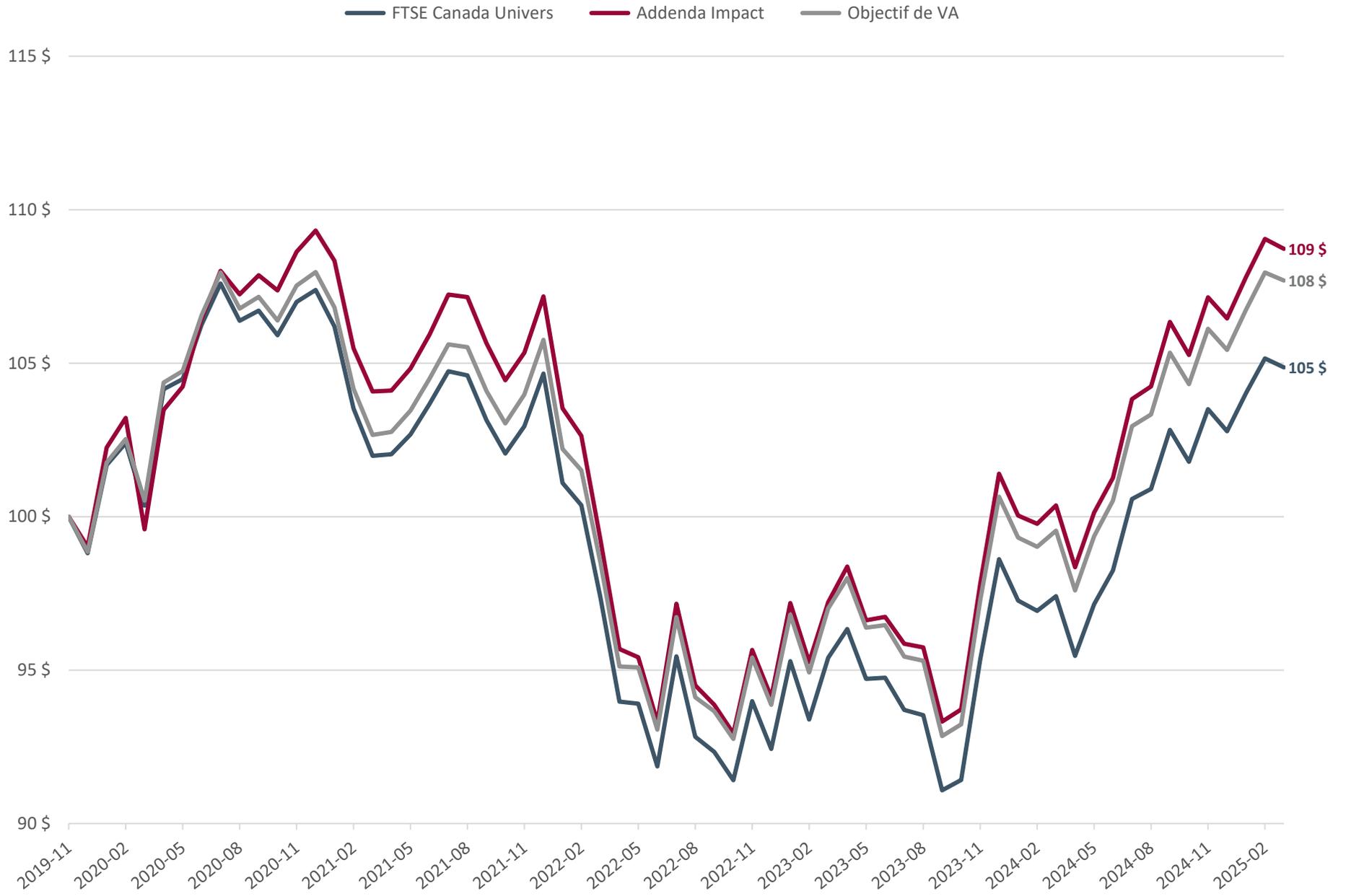
— FTSE Canada Univers — Oblig PH&N Core+ — Objectif de VA



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



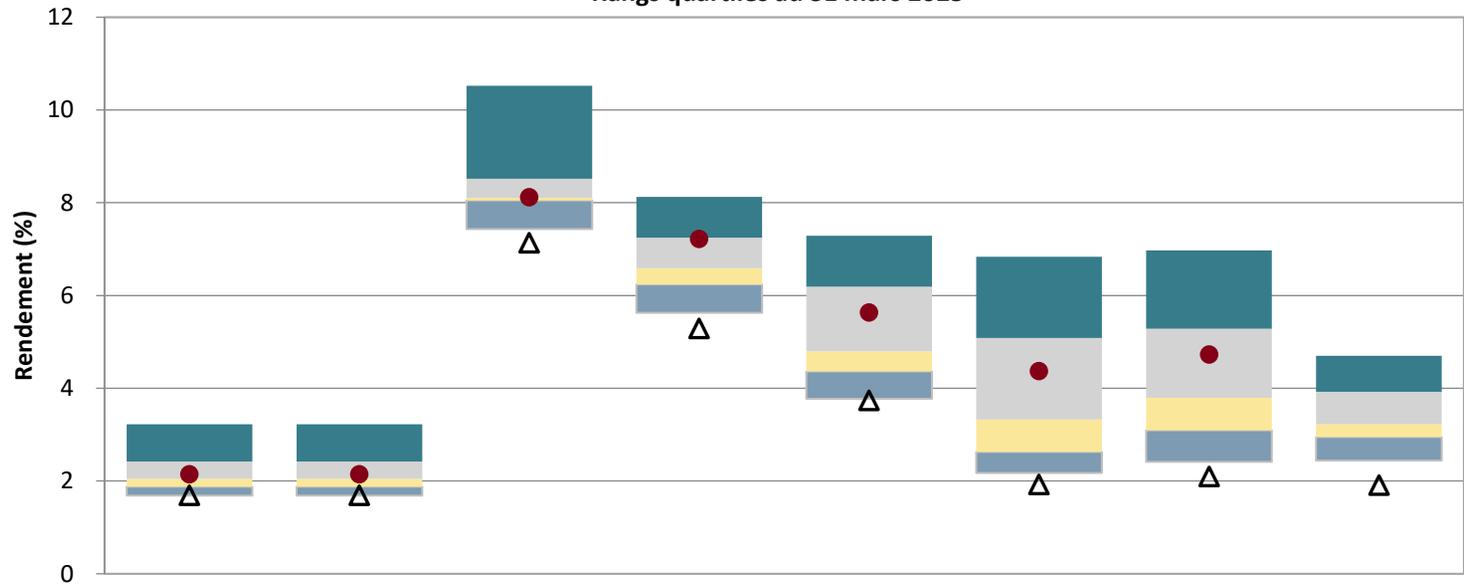
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS NOVEMBRE 2019
REVENU D'IMPACT - ADDENDA**



REVUE DE PERFORMANCE
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

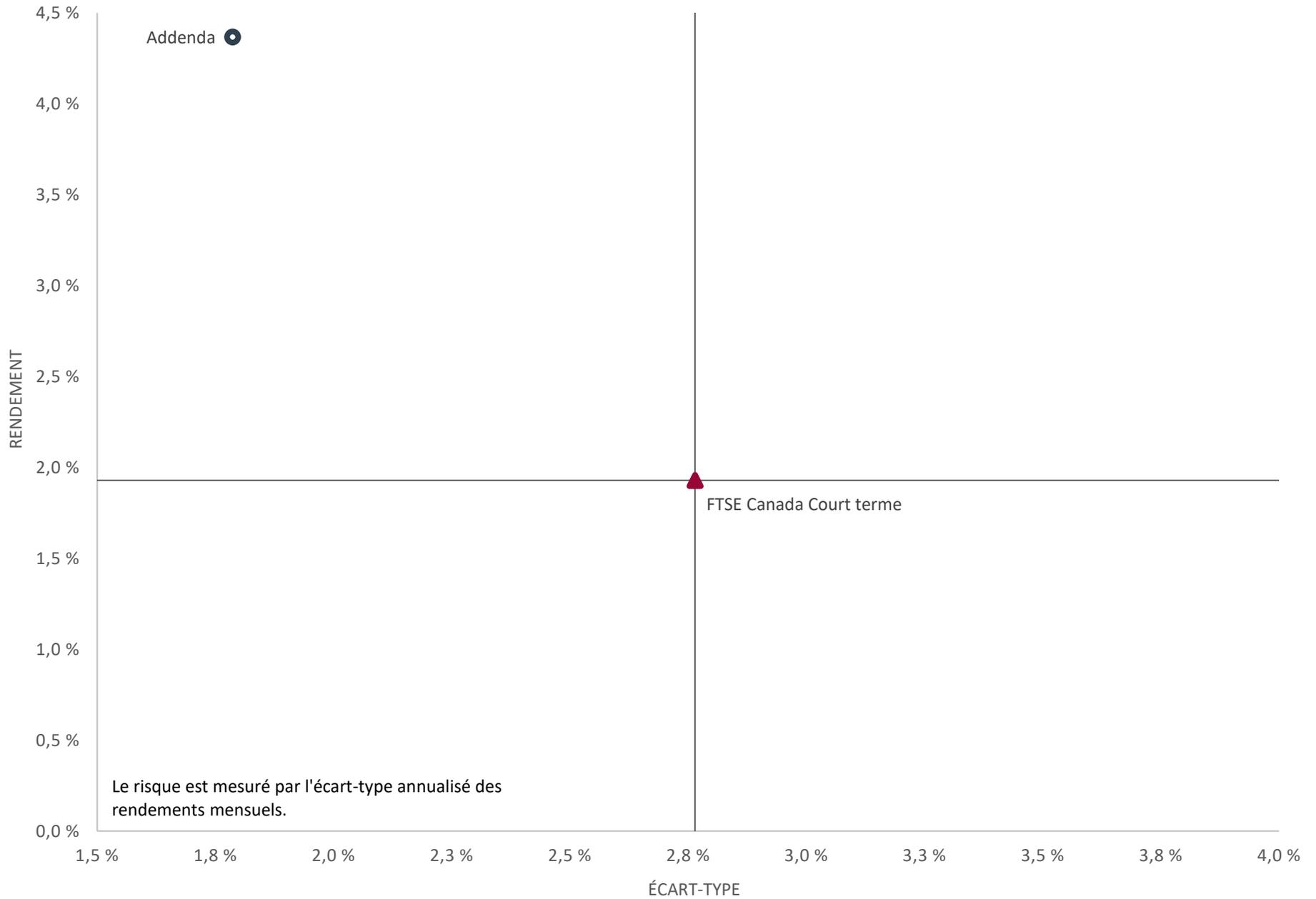


HYPOTHÈQUES COMMERCIALES
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2025

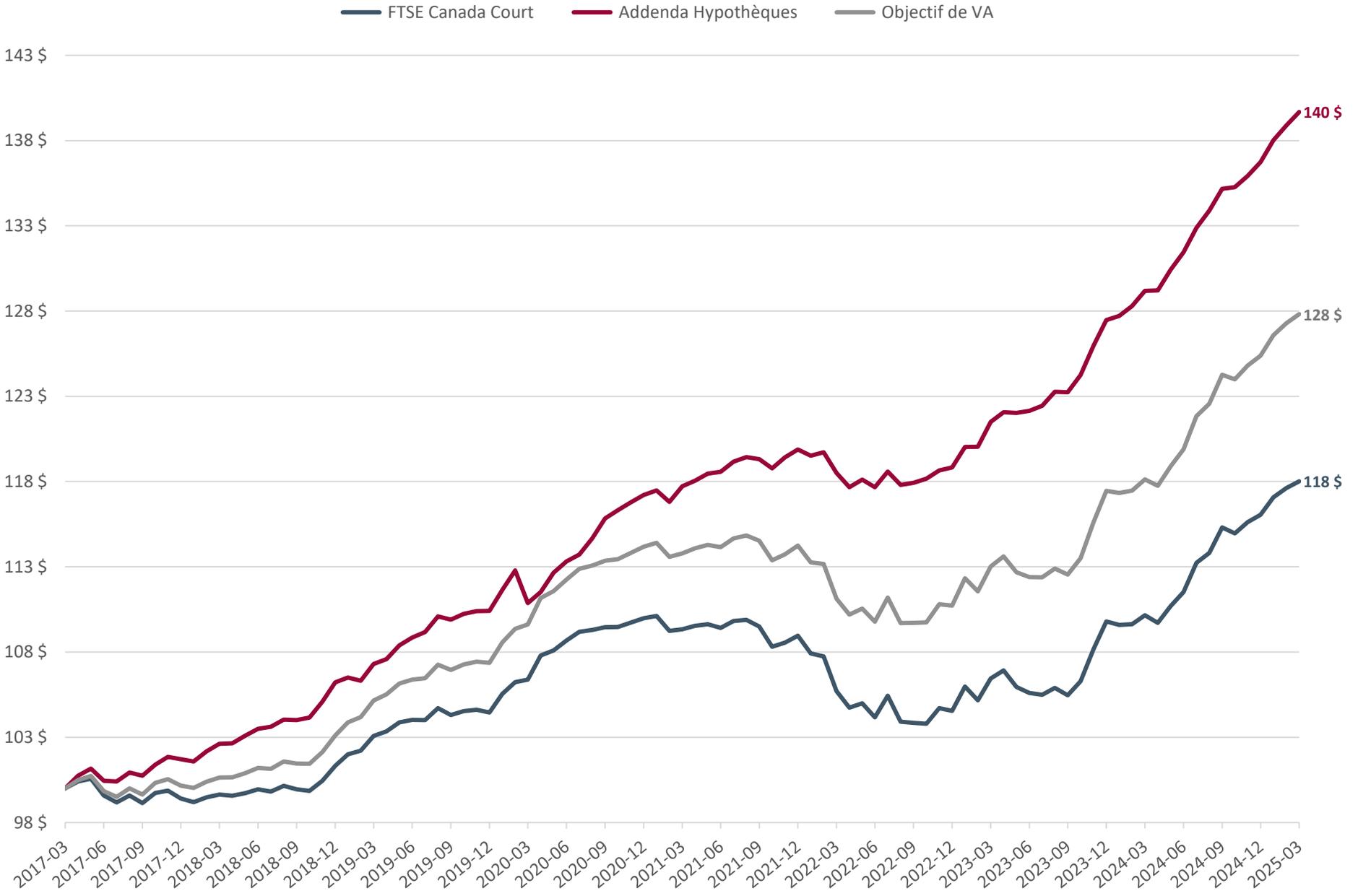


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,23	3,23	10,52	8,12	7,29	6,83	6,97	4,70
Premier quartile	2,42	2,42	8,52	7,25	6,19	5,09	5,29	3,92
Médiane	2,05	2,05	8,11	6,59	4,80	3,32	3,80	3,22
Troisième quartile	1,88	1,88	8,05	6,24	4,36	2,63	3,09	2,95
95e percentile	1,69	1,69	7,43	5,63	3,77	2,18	2,41	2,44
△ FTSE Canada Court terme	1,69	1,69	7,14	5,29	3,74	1,93	2,10	1,91
● Addenda	2,14	2,14	8,12	7,22	5,63	4,37	4,73	
	Q2							

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2025 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



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



REVUE DE PERFORMANCE

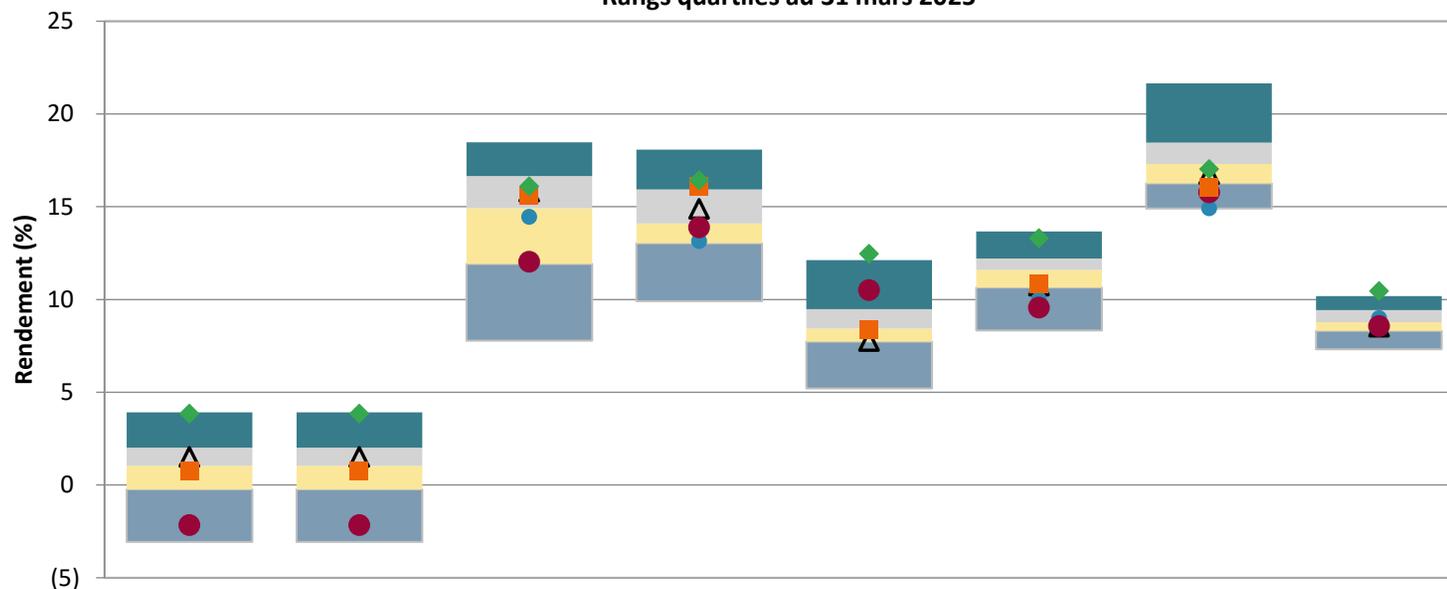
ACTIONS CANADIENNES

JARISLOWSKY FRASER
GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS


FIERA CAPITAL

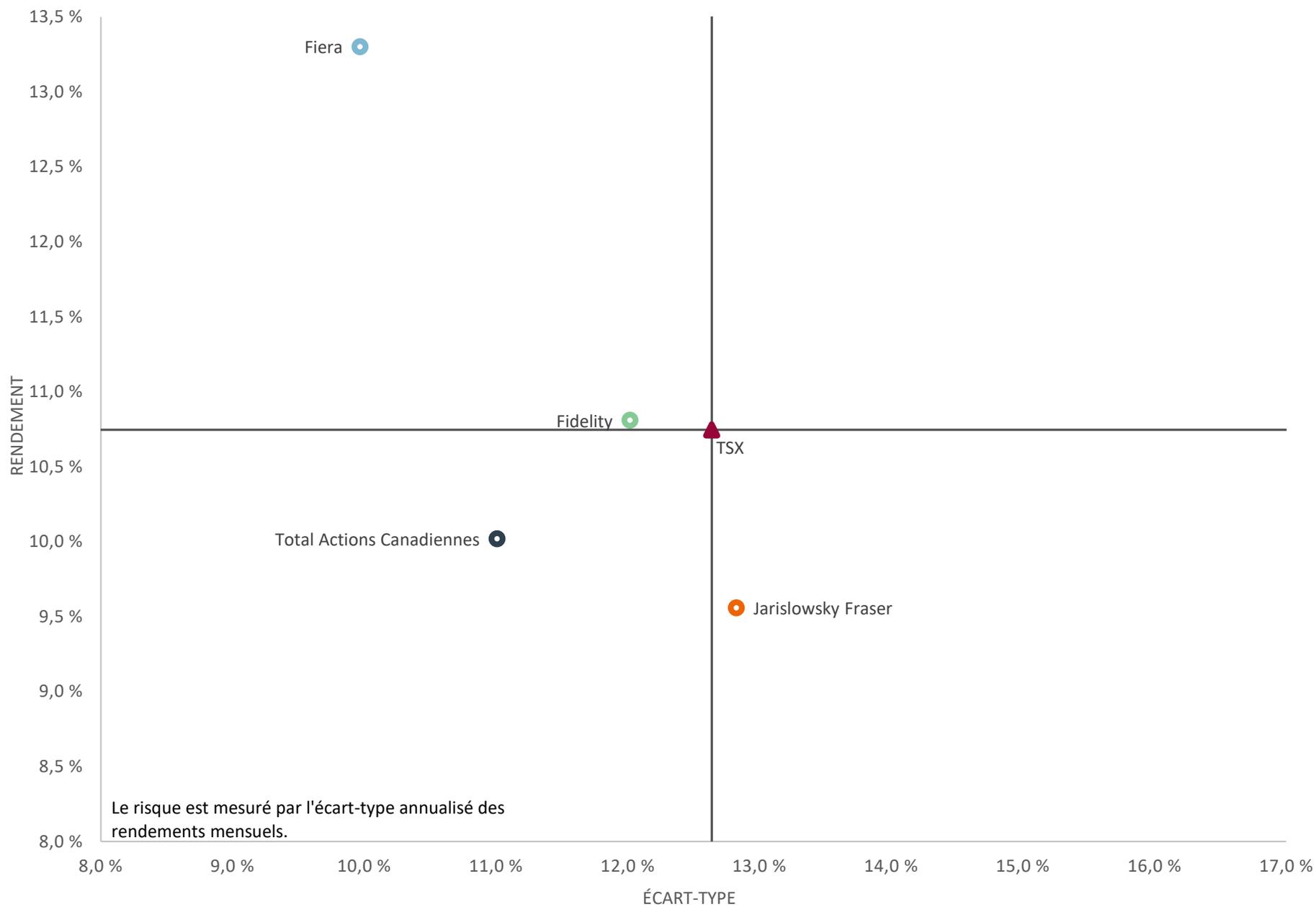
 **Fidelity**
INVESTMENTS

ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2025



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,92	3,92	18,47	18,08	12,13	13,67	21,64	10,18
Premier quartile	2,01	2,01	16,66	15,93	9,48	12,20	18,46	9,42
Médiane	1,04	1,04	14,92	14,10	8,42	11,59	17,30	8,77
Troisième quartile	(0,24)	(0,24)	11,92	13,03	7,74	10,65	16,27	8,32
95e percentile	(3,06)	(3,06)	7,78	9,91	5,20	8,33	14,90	7,31
△ S&P / TSX plafonné	1,51	1,51	15,81	14,88	7,77	10,75	16,76	8,54
● Combinaison des gestionnaires	0,82	0,82	14,46	13,15	8,45	10,02	14,92	9,00
	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2	Q4	Q4	Q2
● Jarislowsky Fraser	(2,16)	(2,16)	12,03	13,89	10,51	9,56	15,78	8,58
	Q4	Q4	Q3	Q3	Q1	Q4	Q4	Q3
■ Fidelity Ciblé	0,75	0,75	15,63	16,11	8,37	10,81	16,06	
	Q3	Q3	Q2	Q1	Q3	Q3	Q4	
◆ Fiera	3,84	3,84	16,10	16,44	12,47	13,30	17,04	10,45
	Q1	Q1	Q2	Q1	Q1	Q1	Q3	Q1

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2025 ACTIONS CANADIENNES

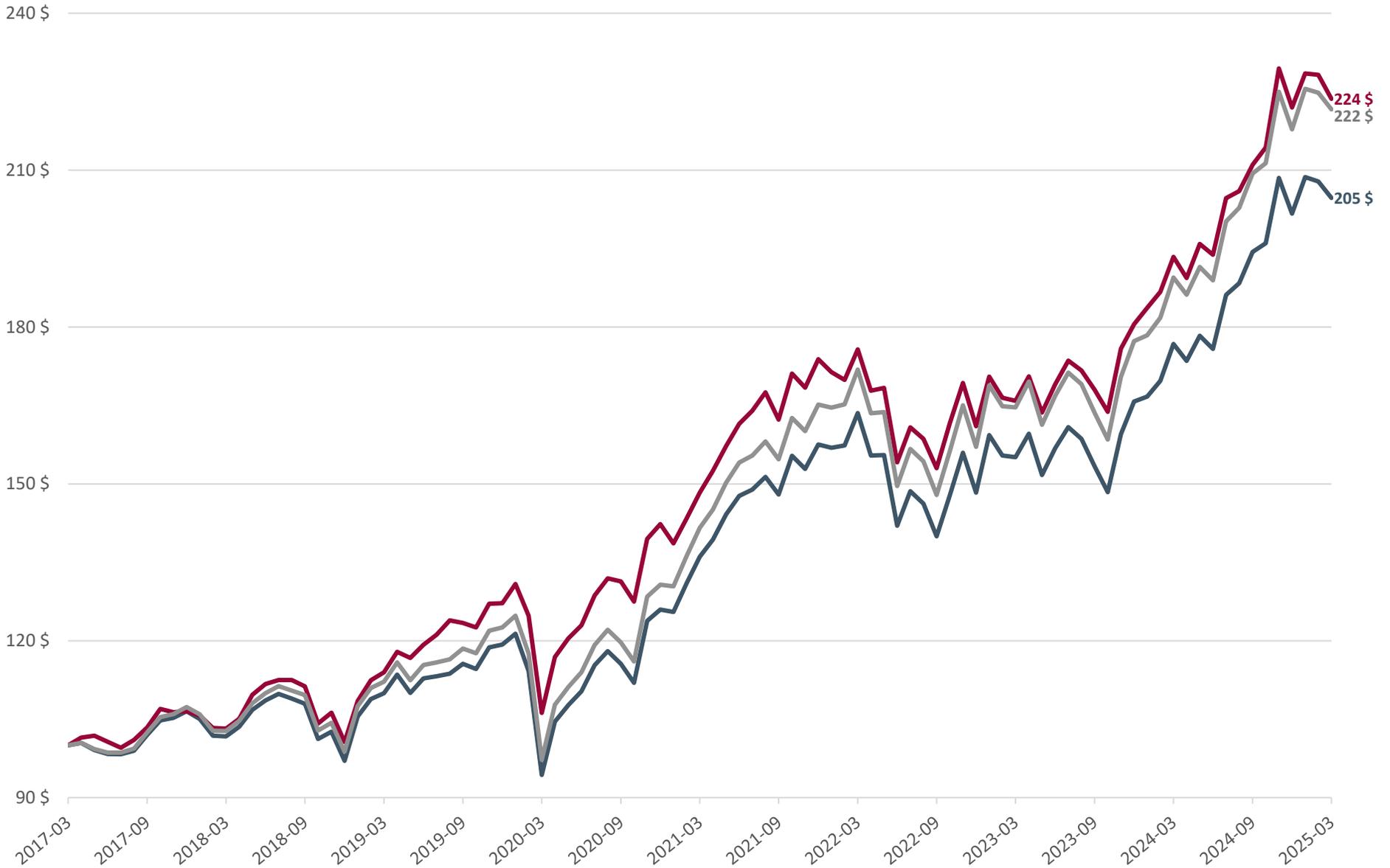


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER



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

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



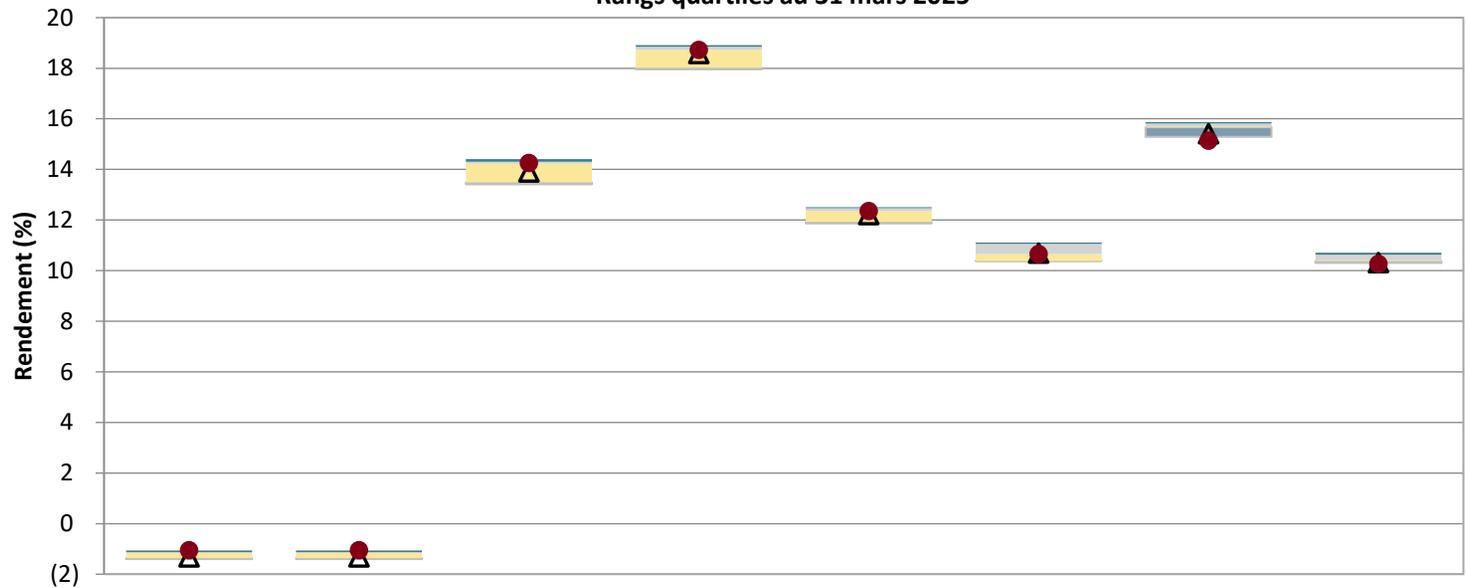


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

BLACKROCK®

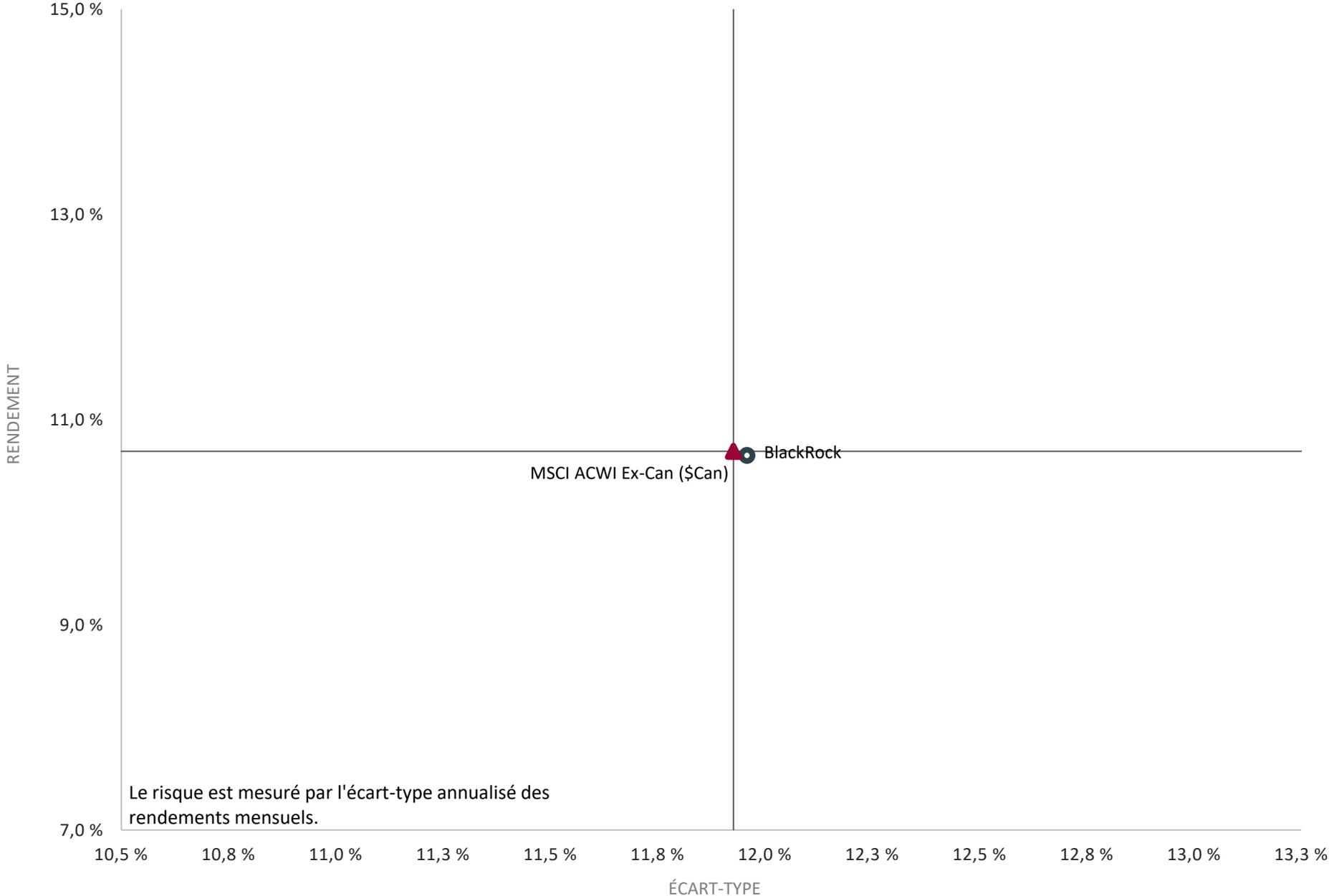
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2025



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(1,06)	(1,06)	14,41	18,92	12,51	11,11	15,87	10,71
Premier quartile	(1,13)	(1,13)	14,31	18,85	12,47	11,06	15,82	10,63
Médiane	(1,16)	(1,16)	14,24	18,73	12,35	10,65	15,70	10,42
Troisième quartile	(1,36)	(1,36)	13,49	18,02	11,93	10,38	15,67	10,38
95e percentile	(1,40)	(1,40)	13,41	17,96	11,86	10,37	15,29	10,30
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	(1,32)	(1,32)	13,91	18,59	12,22	10,69	15,41	10,32
● BlackRock ¹	(1,05)	(1,05)	14,26	18,73	12,35	10,65	15,14	10,26
	Q1	Q1	Q2	Q2	Q2	Q2	Q4	Q4

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

**RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2025
ACTIONS ACWI**



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

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

— MSCI ACWI — BlackRock



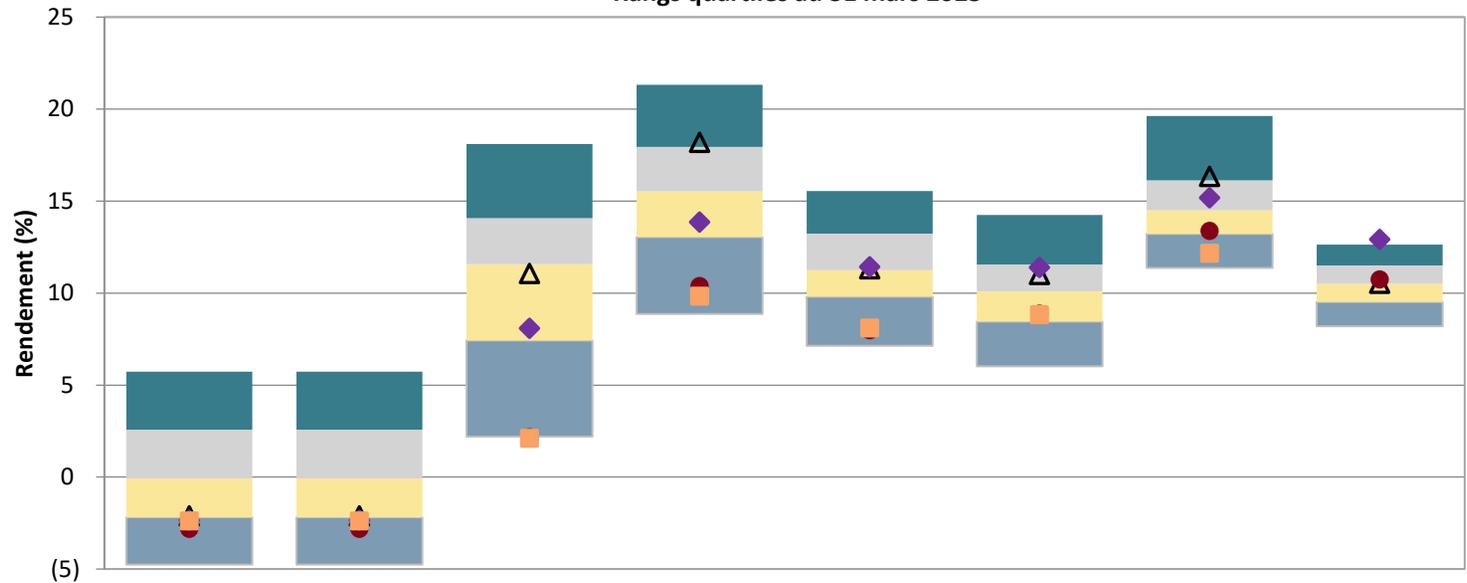
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS MONDIALES



MAWER

ACTIONS MONDIALES
Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2025



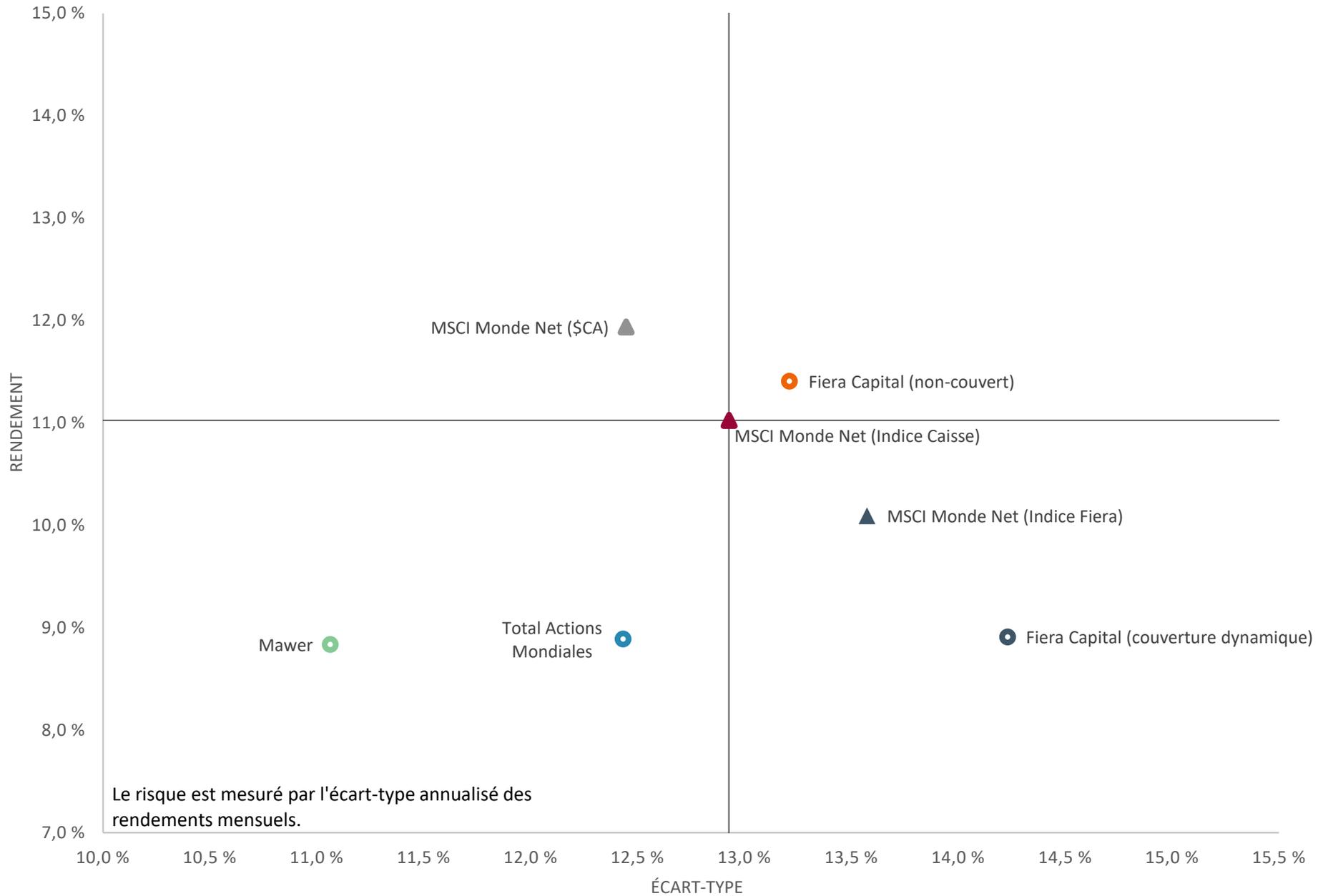
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	5,73	5,73	18,11	21,32	15,55	14,25	19,62	12,63
Premier quartile	2,57	2,57	14,07	17,95	13,24	11,55	16,13	11,50
Médiane	(0,08)	(0,08)	11,58	15,53	11,25	10,10	14,50	10,50
Troisième quartile	(2,18)	(2,18)	7,43	13,04	9,80	8,46	13,21	9,51
95e percentile	(4,77)	(4,77)	2,20	8,86	7,13	6,01	11,37	8,20
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	(2,10)	(2,10)	11,08	18,20	11,33	11,03	16,35	10,54
● Combinaison des gestionnaires ¹	(2,81)	(2,81)	2,16	10,39	7,99	8,89	13,39	10,75
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3	Q3	Q2
◆ Fiera Capital (non-couvert) ³	(2,34)	(2,34)	8,10	13,87	11,43	11,41	15,19	12,92
	Q4	Q4	Q3	Q3	Q2	Q2	Q2	Q1
■ Mawer	(2,37)	(2,37)	2,11	9,83	8,10	8,84	12,17	
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3	Q4	

Note 1: Le rendement de Fiera avec couverture est considéré dans la combinaison des gestionnaires.

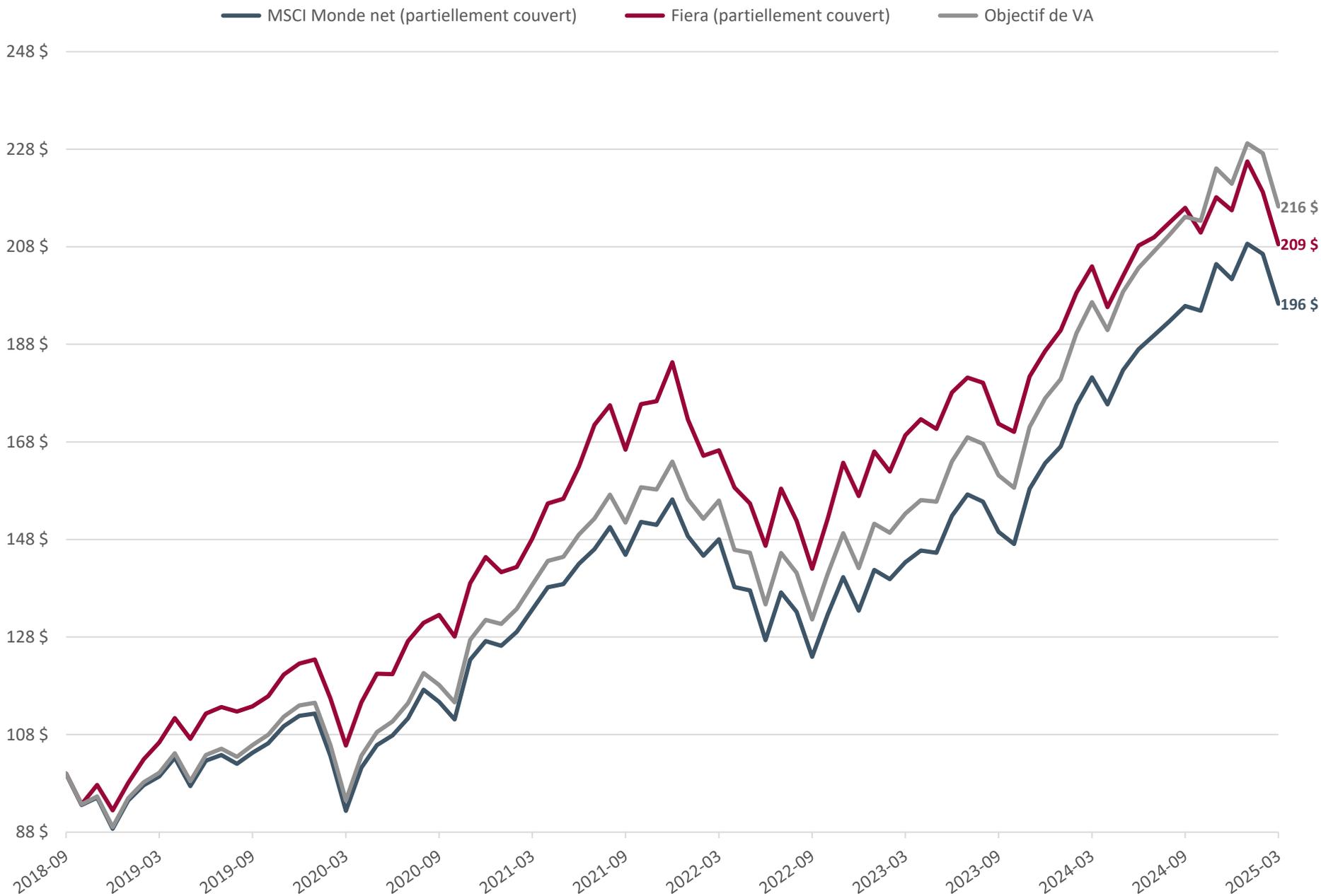
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

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

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2025 ACTIONS MONDIALES

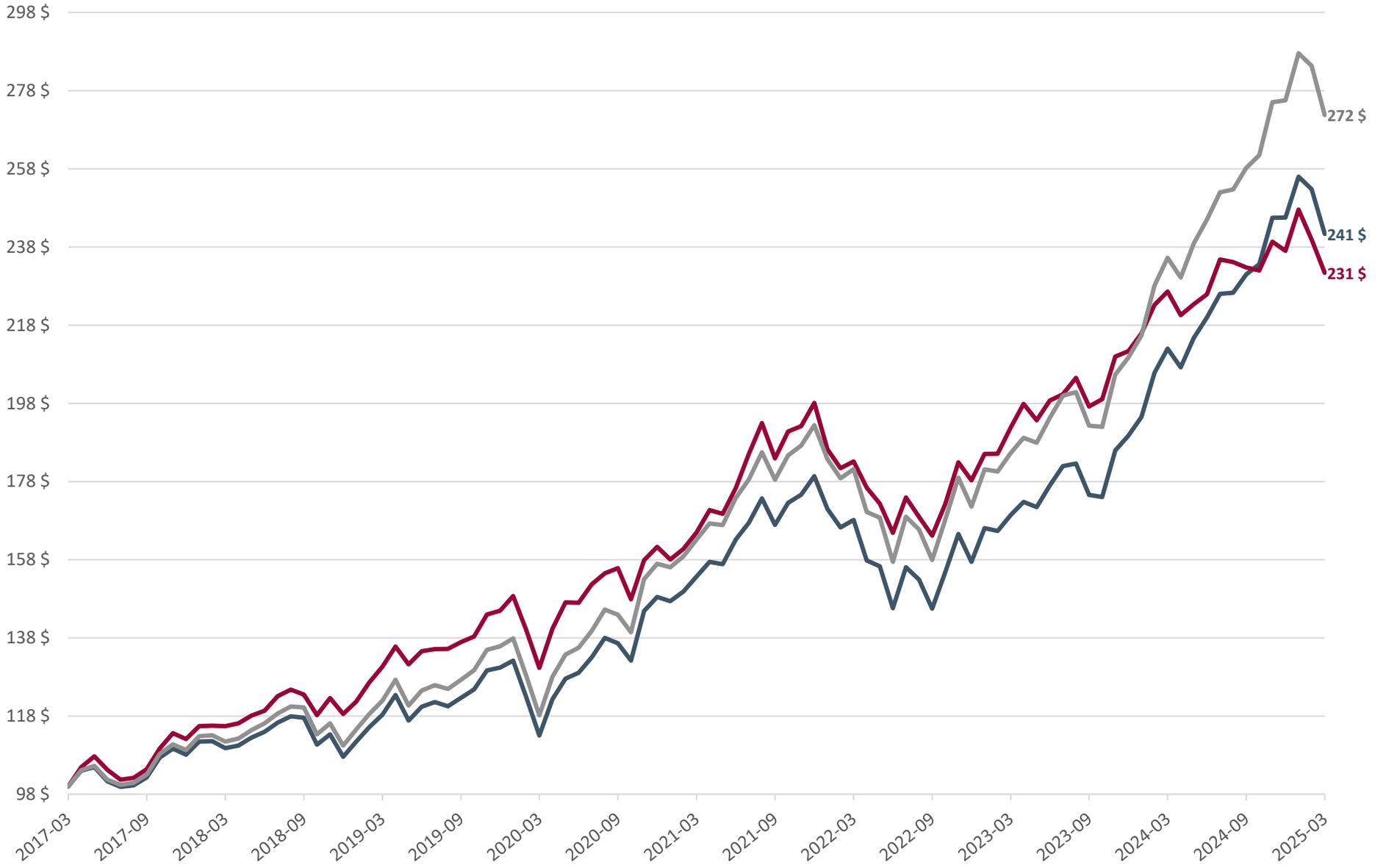


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS OCTOBRE 2018 ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL



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

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

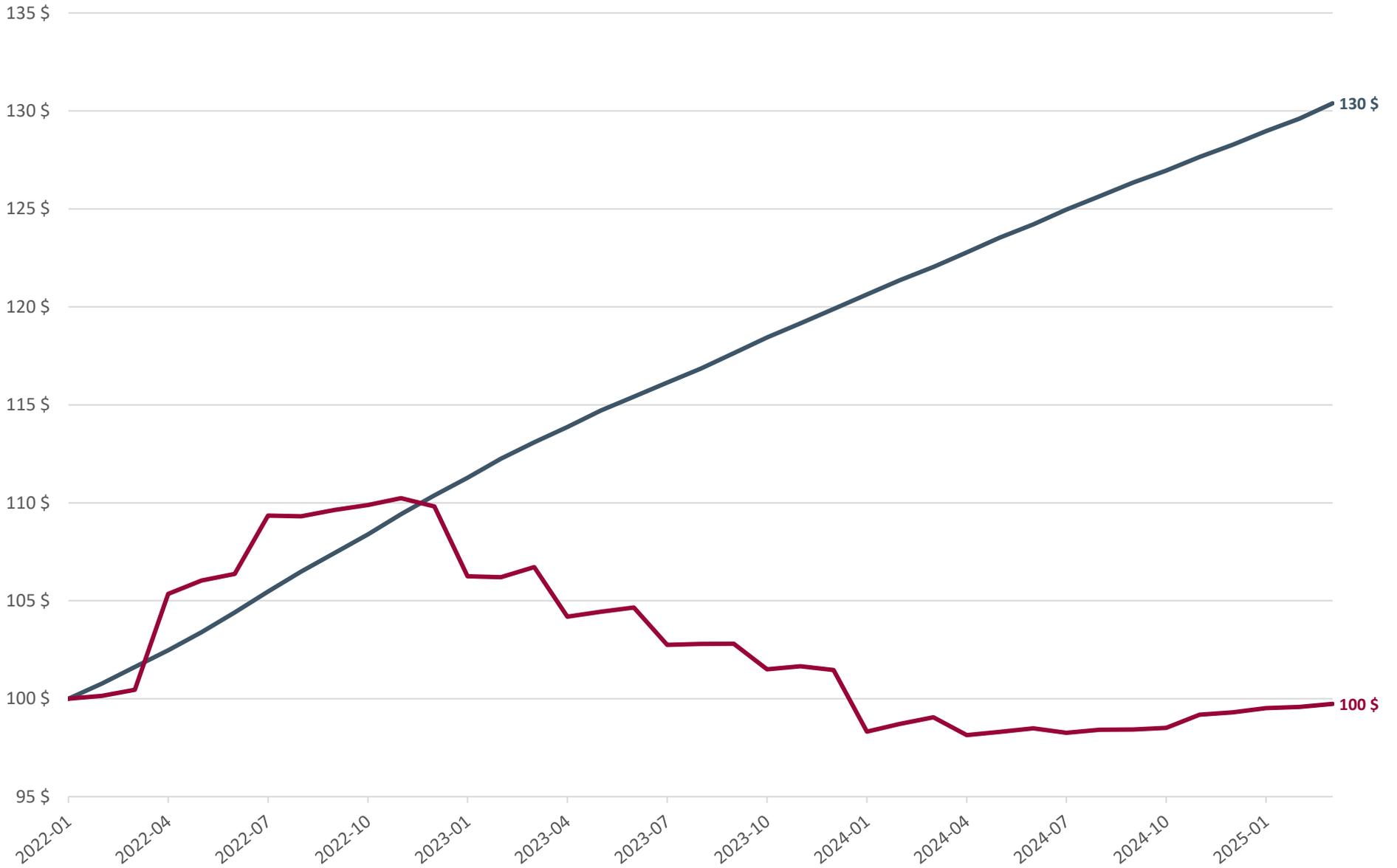


REVUE DE PERFORMANCE
IMMOBILIER MONDIAL



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

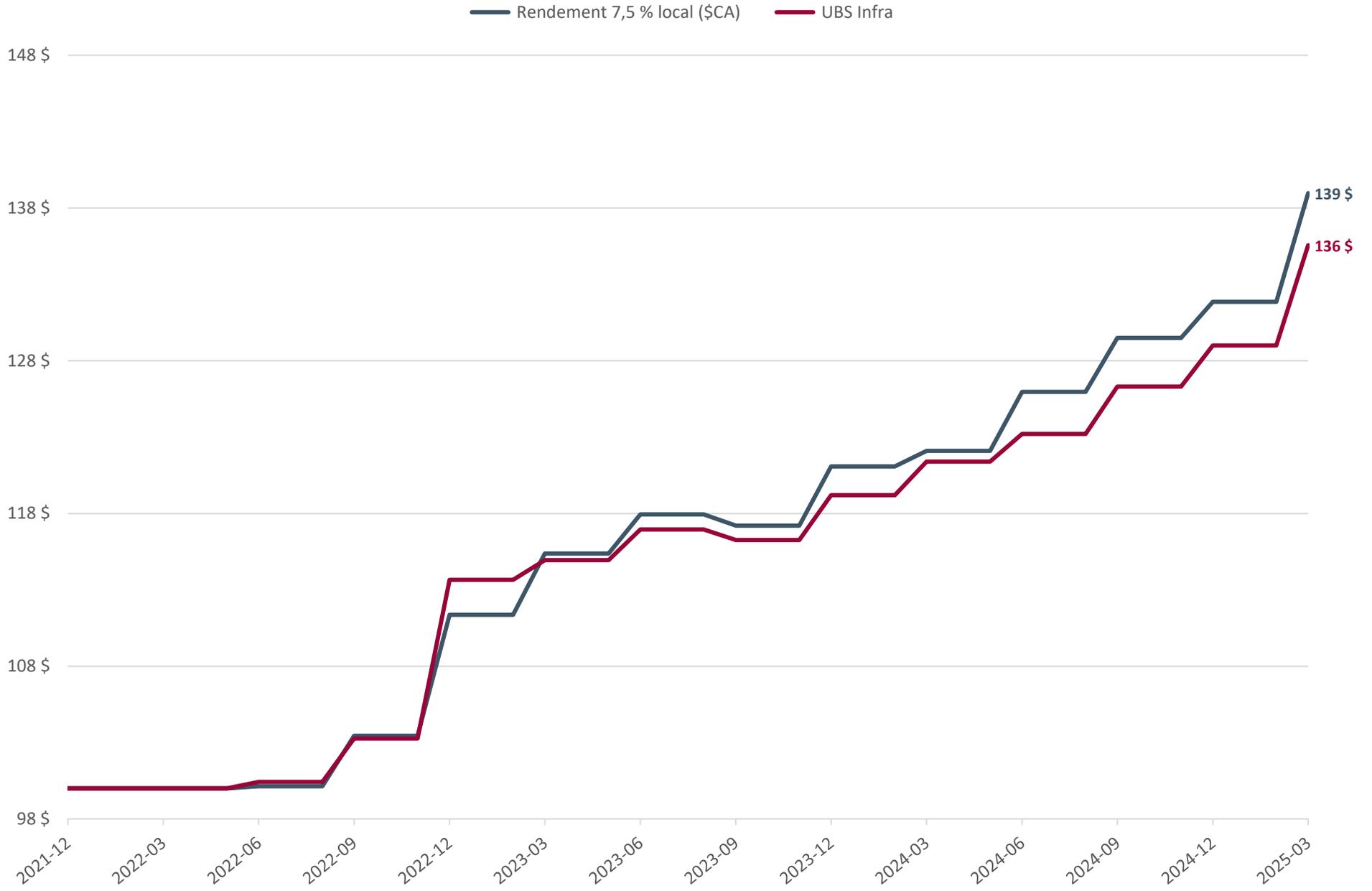
IPC+4,5% UBS



REVUE DE PERFORMANCE
INFRASTRUCTURE MONDIALE



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

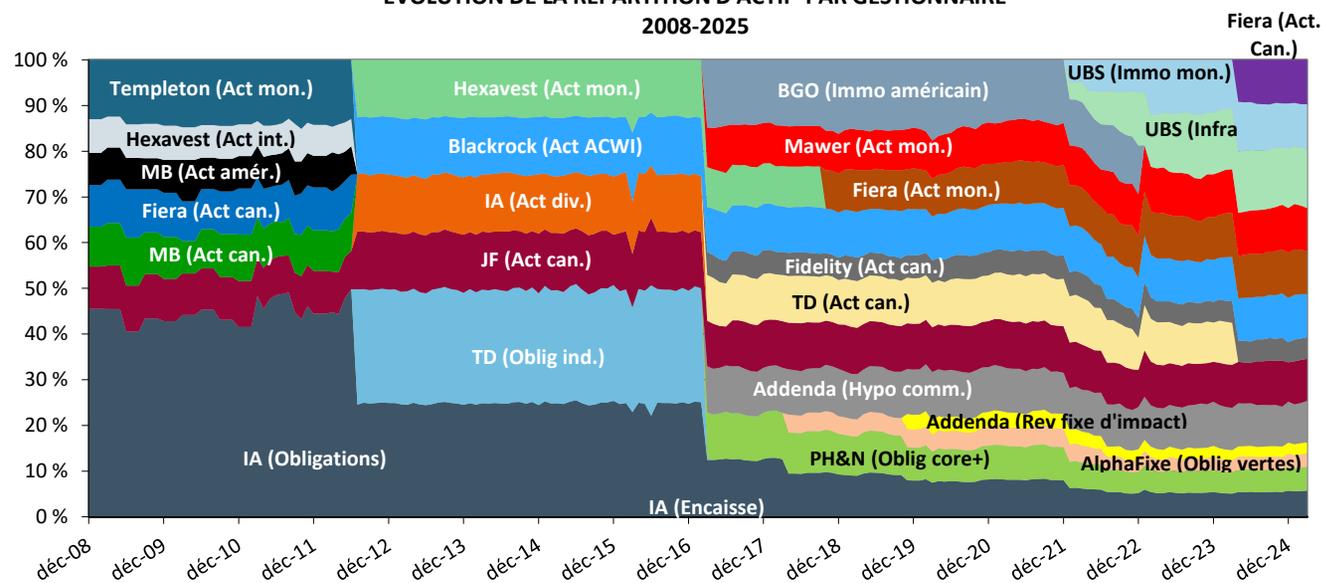


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	31-déc-24		31-mars-25	
	Depuis le 31 mars 2024	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	5,3 %	5 976 998 \$	5,7 %	6 058 462 \$	5,7 %
Obligations (PH&N)	4,8 %	5 403 686 \$	5,1 %	5 480 166 \$	5,2 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	2,8 %	3 119 376 \$	3,0 %	3 156 769 \$	3,0 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,3 %	2 557 704 \$	2,4 %	2 592 264 \$	2,4 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	9 428 966 \$	9,0 %	9 618 208 \$	9,1 %
Actions canadiennes (JF)	9,0 %	9 042 456 \$	8,6 %	9 757 871 \$	9,2 %
Actions canadiennes (Fidelity)	4,5 %	4 588 894 \$	4,4 %	4 966 205 \$	4,7 %
Actions canadiennes (Fiera)	9,0 %	10 020 049 \$	9,5 %	10 300 749 \$	9,7 %
Actions mondiales (Mawer)	9,3 %	10 366 821 \$	9,9 %	10 057 655 \$	9,5 %
Actions mondiales (Fiera)	9,3 %	10 331 711 \$	9,8 %	9 907 838 \$	9,3 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	10 198 475 \$	9,7 %	10 028 004 \$	9,5 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	10 325 817 \$	9,8 %	10 371 718 \$	9,8 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	13 704 628 \$	13,0 %	13 704 628 \$	12,9 %
TOTAL	100,0 %	105 065 579 \$	100,0 %	106 000 536 \$	100,0 %

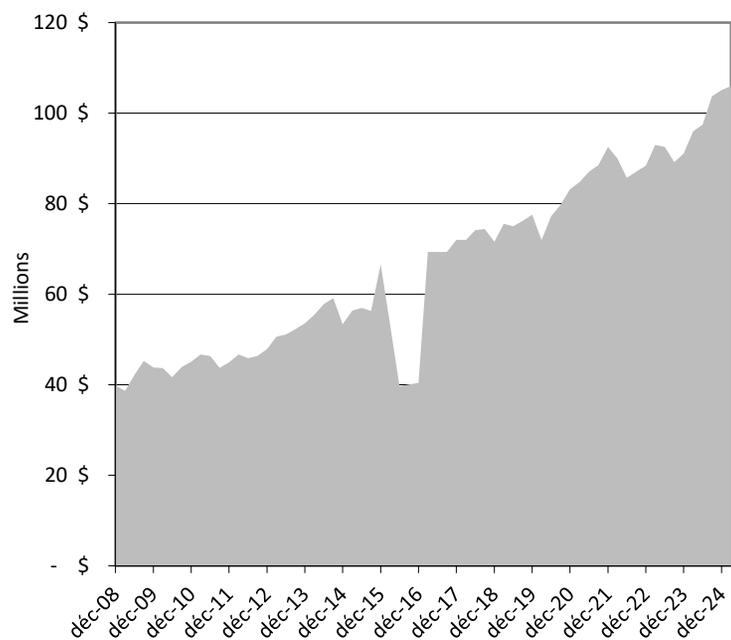
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2025



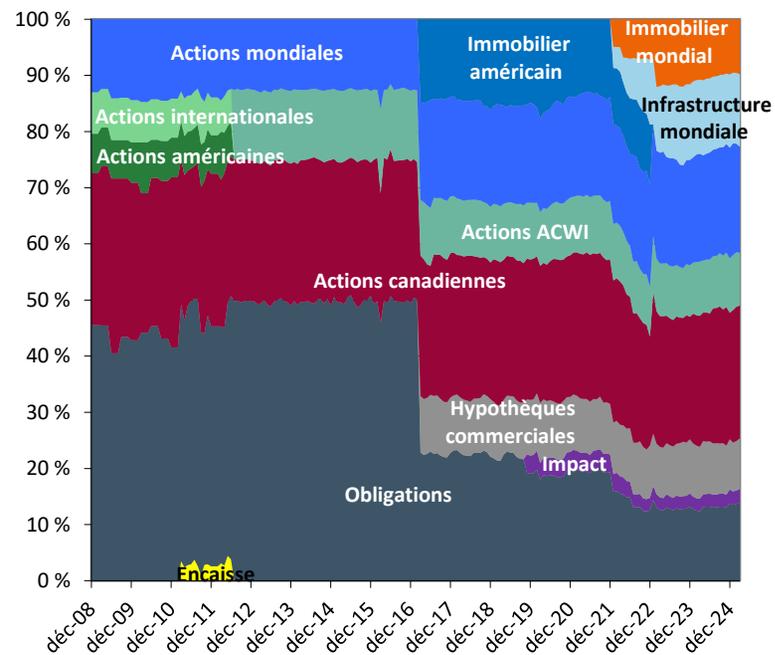
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILIBRÉ

	Cible	31-déc-24		31-mars-25	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	12,8 %	14 500 059 \$	13,8 %	14 695 397 \$	13,9 %
Revenu fixe d'impact	2,3 %	2 557 704 \$	2,4 %	2 592 264 \$	2,4 %
Hypothèques commerciales	10,0 %	9 428 966 \$	9,0 %	9 618 208 \$	9,1 %
Actions canadiennes	22,5 %	23 651 398 \$	22,5 %	25 024 824 \$	23,6 %
Actions ACWI	9,0 %	10 198 475 \$	9,7 %	10 028 004 \$	9,5 %
Actions mondiales	18,5 %	20 698 532 \$	19,7 %	19 965 493 \$	18,8 %
Immobilier mondial	12,5 %	10 325 817 \$	9,8 %	10 371 718 \$	9,8 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	13 704 628 \$	13,0 %	13 704 628 \$	12,9 %
TOTAL	100,0 %	105 065 579 \$	100,0 %	106 000 536 \$	100,0 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2025**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2025**



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

	Cible				
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	3,00 %				
Obligations	47,00 %	50,00 %	22,50 %	19,25 %	12,75 %
Revenu fixe d'impact				3,25 %	2,25 %
Hypothèques commerciales			10,00 %	10,00 %	10,00 %
Actions canadiennes	25,00 %	25,00 %	25,00 %	25,00 %	22,50 %
Actions américaines	6,25 %				
Actions internationales	6,25 %				
Actions ACWI		12,50 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %
Actions mondiales	12,50 %	12,50 %	17,50 %	17,50 %	18,50 %
Immobilier américain			15,00 %	15,00 %	
Immobilier mondial					12,50 %
Infrastructure mondiale					12,50 %
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	Du 31 déc. 2022 au 30 mars 2024	Depuis le 31 mars 2024
Marché monétaire	3,00 %							
Obligations (IA)	47,00 %	25,00 %	12,50 %	9,50 %	9,50 %	8,00 %	5,25 %	5,25 %
Obligations (GPTD Indiciel)		25,00 %						
Obligations (PH&N)			10,00 %	9,00 %	9,00 %	7,25 %	4,75 %	4,75 %
Obligations (AlphaFixe)				4,00 %	4,00 %	4,00 %	2,75 %	2,75 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25 %	2,25 %	2,25 %
Hypothèques commerciales (Addenda)			10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %
Actions canadiennes (JF)	8,33 %	12,50 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %	9,00 %
Actions canadiennes (TD)			10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %	
Actions canadiennes (IA Dividendes)		12,50 %						
Actions canadiennes (Fidelity)			5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	4,50 %	4,50 %
Actions canadiennes (MB)	8,33 %							
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,33 %							9,00 %
Actions américaines (MB)	6,25 %							
Actions mondiales (Hexavest)		12,50 %	8,75 %	8,75 %				
Actions mondiales (Mawer)			8,75 %	8,75 %	8,75 %	8,75 %	9,25 %	9,25 %
Actions mondiales (Templeton)	12,50 %							
Actions mondiales (Fiera)					8,75 %	8,75 %	9,25 %	9,25 %
Actions internationales (Hexavest)	6,25 %							
Actions ACWI (BlackRock)		12,50 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %	9,00 %
Immobilier américain (BGO)			15,00 %	15,00 %	15,00 %	15,00 %		
Immobilier mondial (UBS)							12,50 %	12,50 %
Infrastructure mondiale (UBS)							12,50 %	12,50 %
TOTAL	100,00 %	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**

	31-mars-25	T1 2025	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	10 123 157 \$	1,96 %	1,96 %	8,05 %	5,42 %	2,91 %	1,12 %	1,53 %	2,00 %	2,44 %	2,37 %	2,40 %	2,28 %
PH&N Core+	6 343 930 \$	2,04 %	2,04 %	8,07 %	5,51 %	3,03 %	1,29 %	2,21 %	2,64 %	3,00 %	2,89 %		
AlphaFixe Obligations vertes ¹	2 017 146 \$	2,07 %	2,07 %	7,83 %	5,33 %	2,99 %	1,09 %	1,44 %	1,93 %	2,46 %			
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	1 749 851 \$	2,13 %	2,13 %	8,32 %	5,75 %	3,08 %	1,10 %	1,77 %					
Total³	20 234 084 \$	2,01 %	2,01 %	8,06 %	5,47 %	2,97 %	1,17 %	1,76 %	2,21 %	2,63 %	2,55 %	2,49 %	2,34 %
FTSE Canada Univers		2,02 %	2,02 %	7,65 %	4,84 %	2,50 %	0,70 %	0,88 %	1,47 %	2,00 %	1,92 %	1,88 %	1,77 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	8 286 807 \$	2,14 %	2,14 %	8,12 %	7,22 %	5,63 %	4,37 %	4,73 %	4,49 %	4,50 %	4,27 %		
FTSE Canada Court terme		1,69 %	1,69 %	7,14 %	5,29 %	3,74 %	1,93 %	2,10 %	2,28 %	2,45 %	2,09 %	2,00 %	1,91 %
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	2 535 813 \$	-2,16 %	-2,16 %	12,03 %	13,89 %	10,51 %	9,56 %	15,78 %	10,06 %	9,96 %	8,69 %	9,40 %	8,58 %
Fiera Capital ⁴	2 676 634 \$	3,84 %	3,84 %	16,10 %	16,44 %	12,47 %	13,30 %	17,04 %	13,12 %	13,14 %	12,06 %	12,32 %	10,45 %
Total⁵	5 212 447 \$	0,85 %	0,85 %	15,17 %	12,87 %	8,76 %	10,05 %	14,82 %	9,81 %	10,02 %	8,72 %	9,60 %	8,77 %
S&P /TSX		1,51 %	1,51 %	15,81 %	14,88 %	7,77 %	10,75 %	16,76 %	10,91 %	10,51 %	9,37 %	10,36 %	8,54 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock⁶	2 606 609 \$	-1,05 %	-1,05 %	14,26 %	18,73 %	12,35 %	10,65 %	15,14 %	11,47 %	10,70 %	10,81 %	11,65 %	10,26 %
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		-1,32 %	-1,32 %	13,91 %	18,59 %	12,22 %	10,69 %	15,41 %	11,70 %	10,91 %	10,96 %	11,79 %	10,32 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁷	2 505 114 \$	-3,24 %	-3,24 %	2,22 %	10,95 %	7,84 %	8,91 %	14,54 %	11,87 %				
Total⁸	2 505 114 \$	-3,24 %	-3,24 %	2,22 %	10,95 %	7,84 %	8,91 %	14,54 %	11,87 %	12,12 %	11,04 %	11,55 %	10,72 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,72 %	-1,72 %	13,84 %	19,34 %	12,79 %	11,94 %	16,39 %	12,61 %	11,90 %	11,64 %	12,33 %	10,89 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁹		-2,48 %	-2,48 %	8,35 %	17,03 %	9,87 %	10,09 %	16,28 %	12,01 %	11,43 %	11,28 %	11,94 %	10,38 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS (\$CA)¹⁰	6 217 714 \$	0,44 %	0,44 %	0,69 %	-3,33 %	-0,24 %							
IPC+4,5%		1,65 %	1,65 %	6,84 %	7,41 %	8,72 %	8,60 %	7,89 %	7,67 %	7,53 %	7,35 %	7,19 %	7,04 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS (\$CA)¹⁰	8 125 750 \$	5,09 %	5,09 %	11,67 %	8,60 %	10,67 %							
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)		5,40 %	5,40 %	13,81 %	9,75 %	11,59 %							
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	53 188 525 \$	1,01 %	1,01 %	7,70 %	5,54 %	5,03 %	5,09 %	5,27 %	4,84 %	5,20 %	4,80 %	4,82 %	4,45 %
Cible		1,92 %	1,92 %	9,46 %	8,18 %	6,23 %	5,15 %	6,07 %	5,25 %	5,27 %	4,90 %	4,88 %	4,36 %
Valeur ajoutée		-0,91 %	-0,91 %	-1,76 %	-2,64 %	-1,20 %	-0,07 %	-0,80 %	-0,41 %	-0,06 %	-0,10 %	-0,06 %	0,09 %

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat en novembre 2019

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

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

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

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

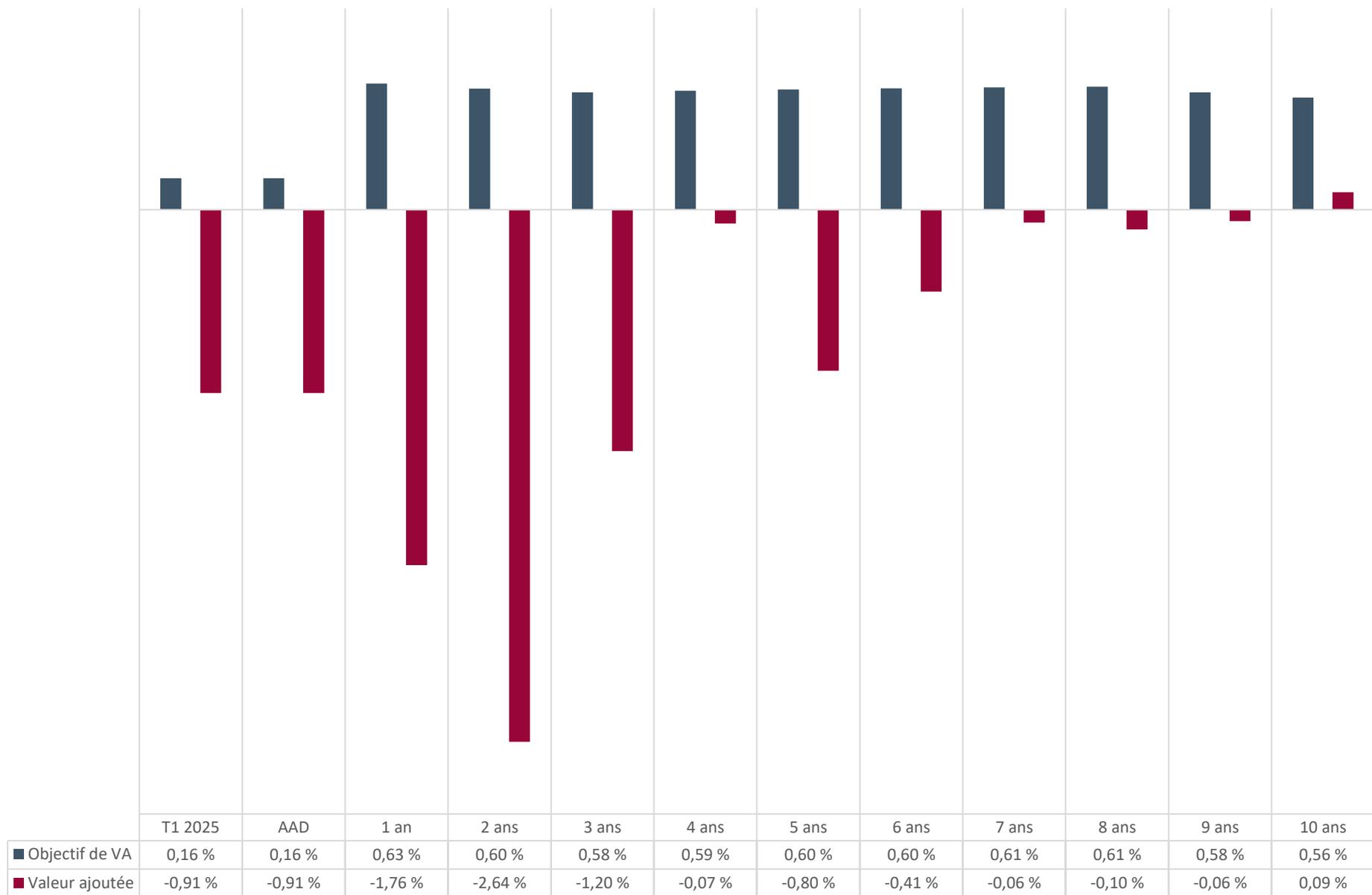
Note 7: Nouveau mandat en date du 1^{er} octobre 2018

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

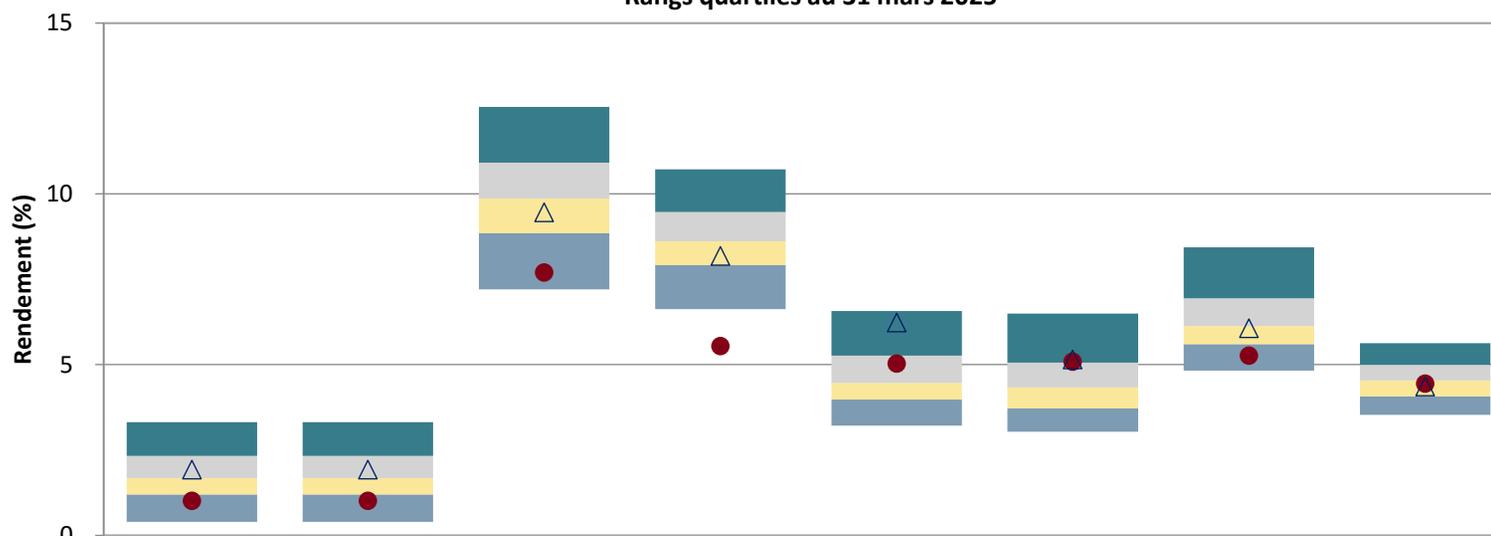
Note 9: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

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

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS PRUDENT FU849
AU 31 MARS 2025**

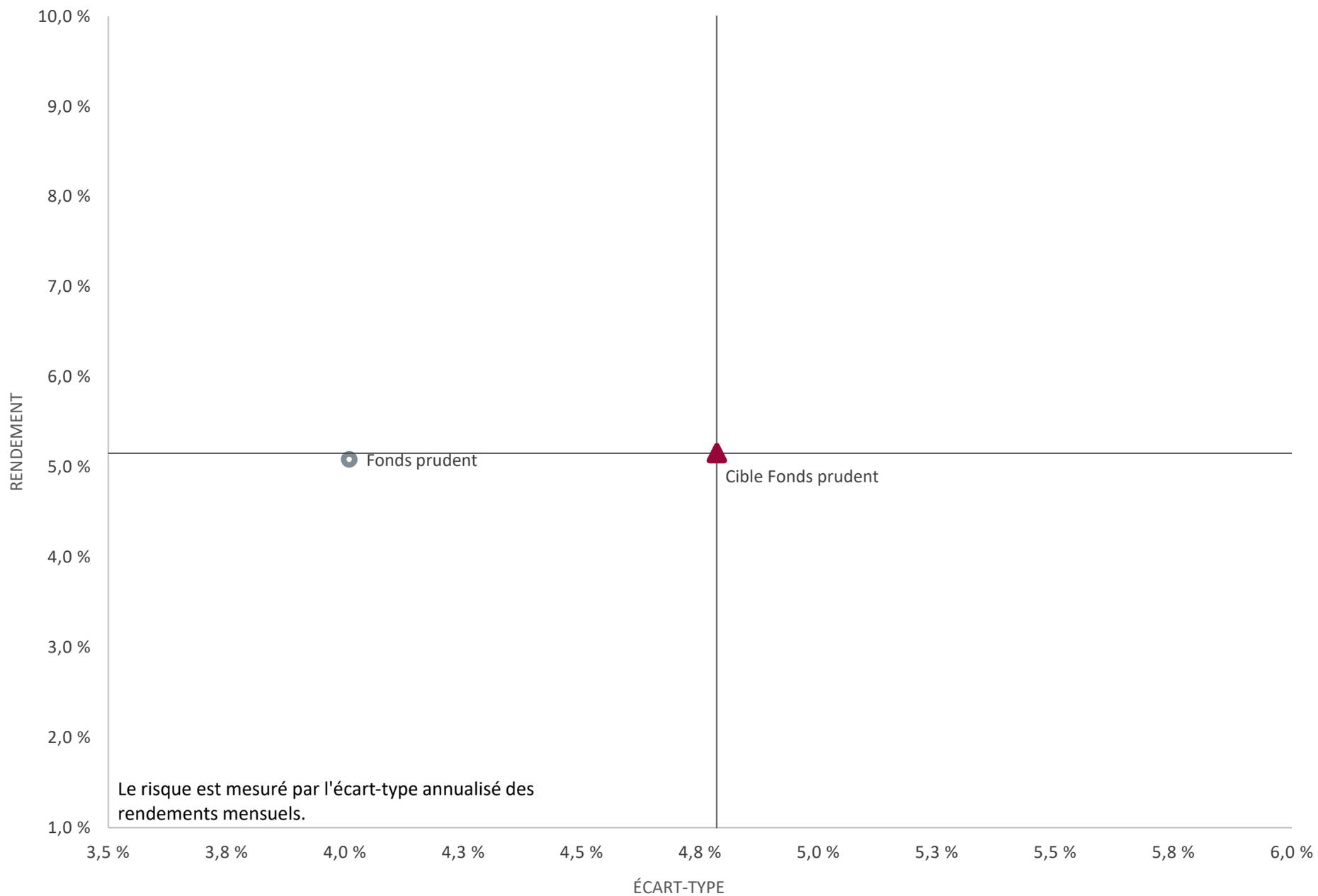


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds prudent et Univers PBI
(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /
20 % Titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 mars 2025

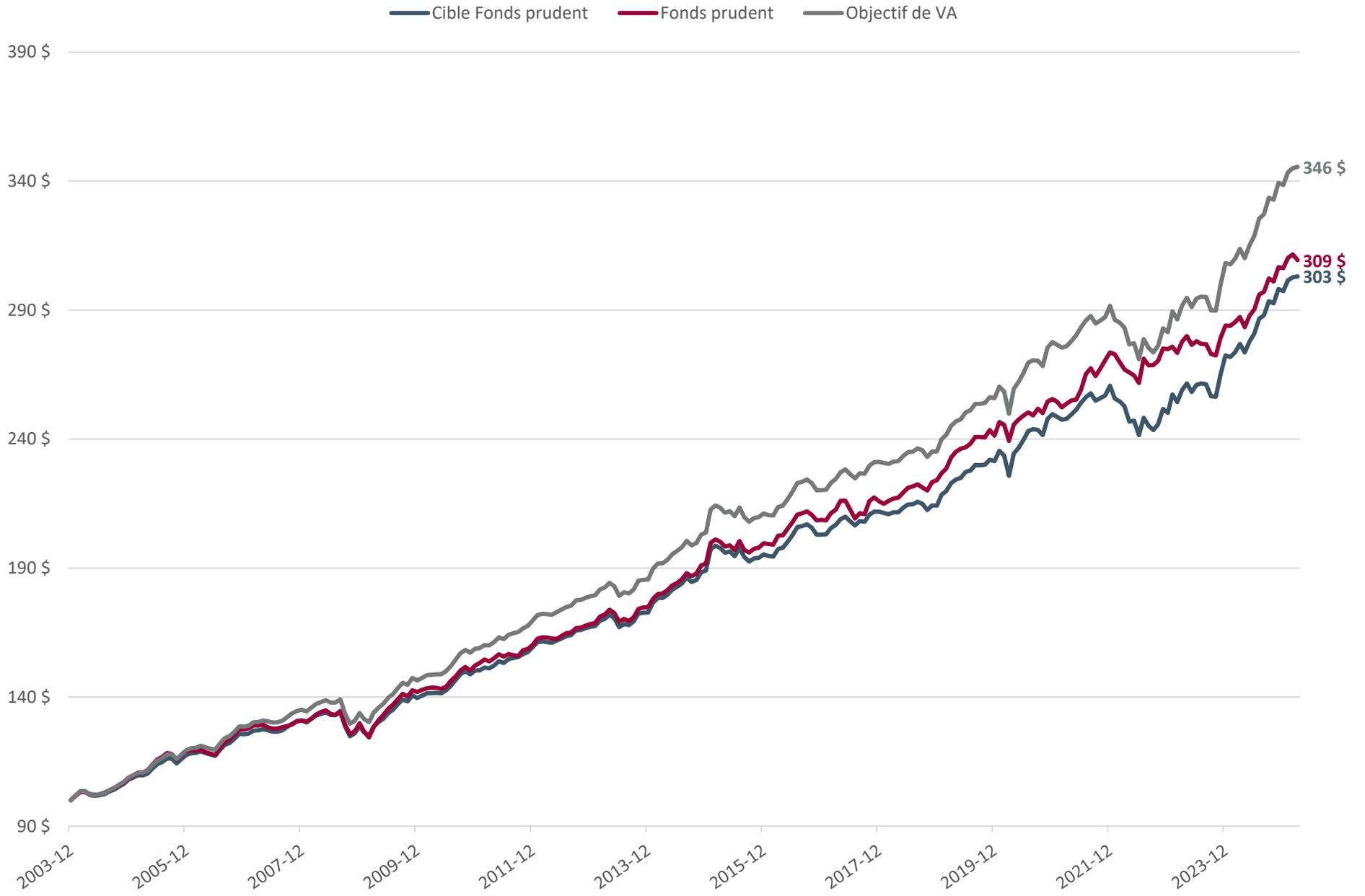


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,31	3,31	12,54	10,72	6,57	6,49	8,43	5,62
Premier quartile	2,33	2,33	10,91	9,47	5,26	5,06	6,95	4,99
Médiane	1,67	1,67	9,86	8,61	4,46	4,34	6,13	4,54
Troisième quartile	1,20	1,20	8,84	7,91	3,97	3,71	5,60	4,07
95e percentile	0,40	0,40	7,20	6,62	3,22	3,04	4,82	3,53
• Fonds prudent	1,01	1,01	7,70	5,54	5,03	5,09	5,27	4,45
△ Portefeuille cible	1,92	1,92	9,46	8,18	6,23	5,15	6,07	4,36
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q2	Q1	Q4	Q3

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2025 FONDS PRUDENT



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS PRUDENT



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS PRUDENT

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA

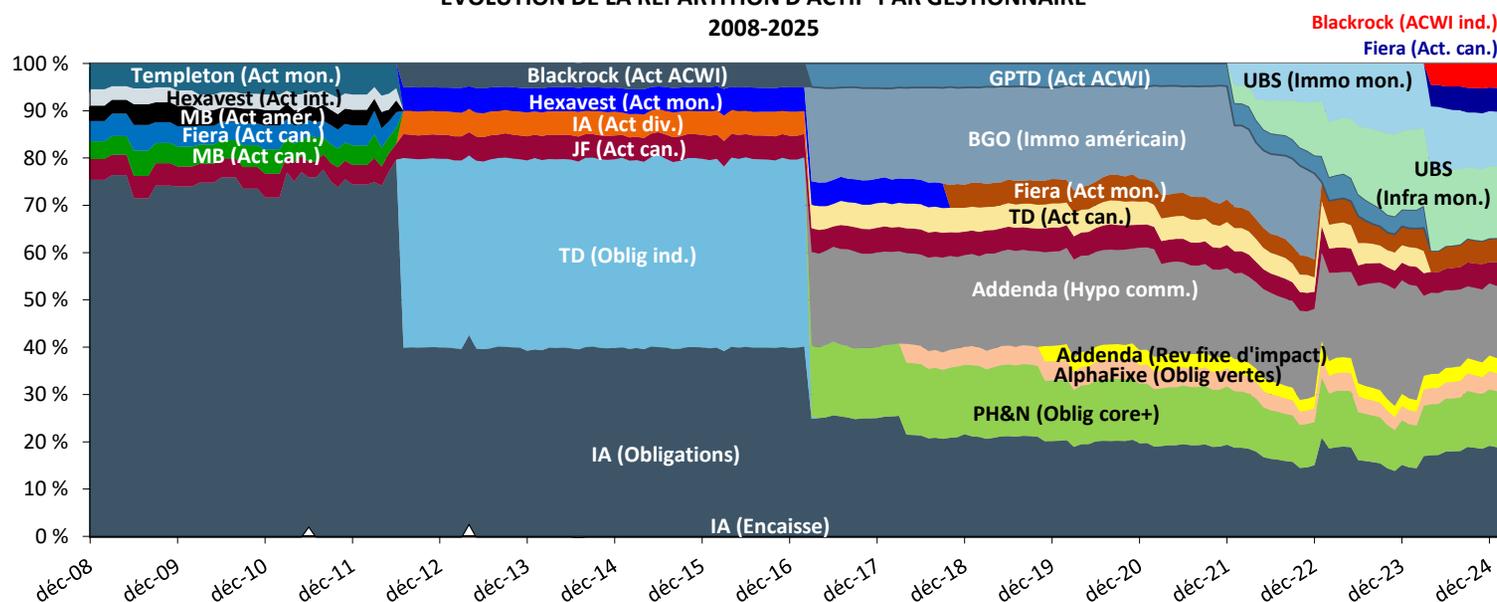


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-24		31-mars-25	
	Depuis le 31 mars 2024	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations (IA)	18,8 %	10 187 029 \$	19,1 %	10 123 157 \$	19,0 %
Obligations (PH&N)	11,8 %	6 381 580 \$	12,0 %	6 343 930 \$	11,9 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,8 %	2 026 876 \$	3,8 %	2 017 146 \$	3,8 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3 %	1 762 692 \$	3,3 %	1 749 851 \$	3,3 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,5 %	8 123 760 \$	15,3 %	8 286 807 \$	15,6 %
Actions canadiennes (JF)	5,0 %	2 401 298 \$	4,5 %	2 535 813 \$	4,8 %
Actions canadiennes (Fiera)	5,0 %	2 662 303 \$	5,0 %	2 676 634 \$	5,0 %
Actions ACWI (Blackrock)	5,0 %	2 703 155 \$	5,1 %	2 606 609 \$	4,9 %
Actions mondiales (Fiera)	5,0 %	2 668 200 \$	5,0 %	2 505 114 \$	4,7 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	6 190 197 \$	11,6 %	6 217 714 \$	11,7 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	8 125 750 \$	15,3 %	8 125 750 \$	15,3 %
TOTAL	100,0 %	53 232 841 \$	100,0 %	53 188 525 \$	100,0 %

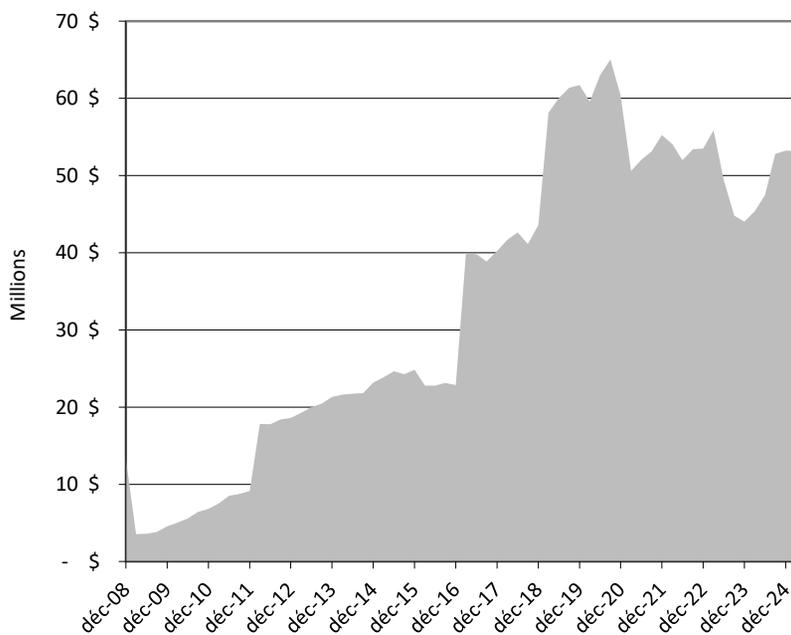
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2025



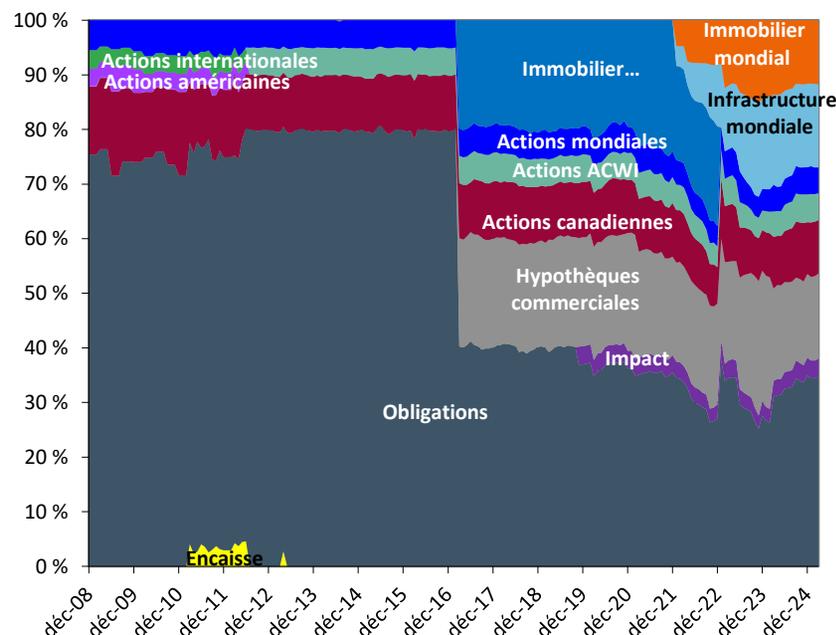
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-24		31-mars-25	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations	34,3 %	18 595 485 \$	34,9 %	18 484 232 \$	34,8 %
Revenu fixe d'impact	3,3 %	1 762 692 \$	3,3 %	1 749 851 \$	3,3 %
Hypothèques commerciales	17,5 %	8 123 760 \$	15,3 %	8 286 807 \$	15,6 %
Actions canadiennes	10,0 %	5 063 602 \$	9,5 %	5 212 447 \$	9,8 %
Actions ACWI	5,0 %	2 703 155 \$	5,1 %	2 606 609 \$	4,9 %
Actions mondiales	5,0 %	2 668 200 \$	5,0 %	2 505 114 \$	4,7 %
Immobilier mondial	12,5 %	6 190 197 \$	11,6 %	6 217 714 \$	11,7 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	8 125 750 \$	15,3 %	8 125 750 \$	15,3 %
TOTAL	100,0 %	53 232 841 \$	100,0 %	53 188 525 \$	100,0 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2025**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2025**



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 %	
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	30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	31 déc. 2022 au 30 mars 2024
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**

	31-mars-25	T1 2025	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	4 266 367 \$	1,96 %	1,96 %	8,05 %	5,42 %	2,91 %	1,12 %	1,53 %	2,00 %	2,44 %	2,37 %	2,40 %	2,28 %
AlphaFixe Obligations vertes ¹	1 307 860 \$	2,07 %	2,07 %	7,83 %	5,33 %	2,99 %	1,09 %	1,44 %	1,93 %	2,46 %			
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	981 823 \$	2,13 %	2,13 %	8,32 %	5,75 %	3,08 %	1,10 %	1,77 %					
Total³	6 556 050 \$	2,00 %	2,00 %	8,05 %	5,45 %	2,95 %	1,11 %	1,55 %	2,01 %	2,47 %	2,39 %	2,36 %	2,22 %
FTSE Canada Univers		2,02 %	2,02 %	7,65 %	4,84 %	2,50 %	0,70 %	0,88 %	1,47 %	2,00 %	1,92 %	1,88 %	1,77 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	4 913 584 \$	2,14 %	2,14 %	8,12 %	7,22 %	5,63 %	4,37 %	4,73 %	4,49 %	4,50 %	4,27 %		
FTSE Canada Court terme		1,69 %	1,69 %	7,14 %	5,29 %	3,74 %	1,93 %	2,10 %	2,28 %	2,45 %	2,09 %	2,00 %	1,91 %
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	7 472 695 \$	-2,16 %	-2,16 %	12,03 %	13,89 %	10,51 %	9,56 %	15,78 %	10,06 %	9,96 %	8,69 %	9,40 %	8,58 %
Fidelity Ciblé	14 695 462 \$	0,75 %	0,75 %	15,63 %	16,11 %	8,37 %	10,81 %	16,06 %	11,89 %	11,68 %	10,58 %		
Total⁴	22 168 157 \$	-0,25 %	-0,25 %	14,42 %	15,35 %	9,14 %	10,42 %	16,00 %	11,30 %	11,13 %	9,96 %	10,72 %	9,42 %
S&P /TSX		1,51 %	1,51 %	15,81 %	14,88 %	7,77 %	10,75 %	16,76 %	10,91 %	10,51 %	9,37 %	10,36 %	8,54 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock	5 611 274 \$	-1,05 %	-1,05 %	14,26 %	18,73 %	12,35 %	10,65 %	15,14 %	11,47 %	10,70 %	10,81 %	11,65 %	10,26 %
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		-1,32 %	-1,32 %	13,91 %	18,59 %	12,22 %	10,69 %	15,41 %	11,70 %	10,91 %	10,96 %	11,79 %	10,32 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	5 736 387 \$	-3,24 %	-3,24 %	2,22 %	10,95 %	7,84 %	8,91 %	14,55 %	11,87 %				
Mawer	10 073 629 \$	-2,37 %	-2,37 %	2,11 %	9,83 %	8,10 %	8,84 %	12,17 %	10,00 %	10,45 %	11,06 %		
Total⁶	15 810 017 \$	-2,69 %	-2,69 %	2,14 %	10,24 %	8,01 %	8,87 %	13,04 %	10,69 %	11,07 %	11,06 %	11,56 %	10,74 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,72 %	-1,72 %	13,84 %	19,34 %	12,79 %	11,94 %	16,39 %	12,61 %	11,90 %	11,64 %	12,33 %	10,89 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		-2,48 %	-2,48 %	8,35 %	17,03 %	9,87 %	10,09 %	16,28 %	12,01 %	11,43 %	11,28 %	11,94 %	10,38 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse)		-2,10 %	-2,10 %	11,08 %	18,20 %	11,33 %	11,03 %	16,35 %	12,32 %	11,69 %	11,48 %	12,12 %	10,54 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS⁷	1 993 200 \$	0,44 %	0,44 %	0,69 %	-3,33 %	-0,24 %							
IPC + 4,5 %		1,65 %	1,65 %	6,84 %	7,41 %	8,72 %	8,60 %	7,89 %	7,67 %	7,53 %	7,35 %	7,19 %	7,04 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS⁷	2 425 602 \$	5,09 %	5,09 %	11,67 %	8,60 %	10,67 %							
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		5,40 %	5,40 %	13,81 %	9,75 %	11,59 %							
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	59 477 883 \$	-0,51 %	-0,51 %	9,09 %	11,27 %	7,71 %	8,09 %	11,93 %	9,25 %	9,24 %	8,76 %	9,25 %	8,29 %
Cible		0,53 %	0,53 %	12,05 %	13,39 %	8,32 %	8,77 %	12,88 %	9,41 %	9,08 %	8,52 %	9,11 %	7,83 %
Valeur ajoutée		-1,04 %	-1,04 %	-2,95 %	-2,12 %	-0,61 %	-0,68 %	-0,94 %	-0,16 %	0,16 %	0,24 %	0,14 %	0,46 %

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat depuis novembre 2019

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

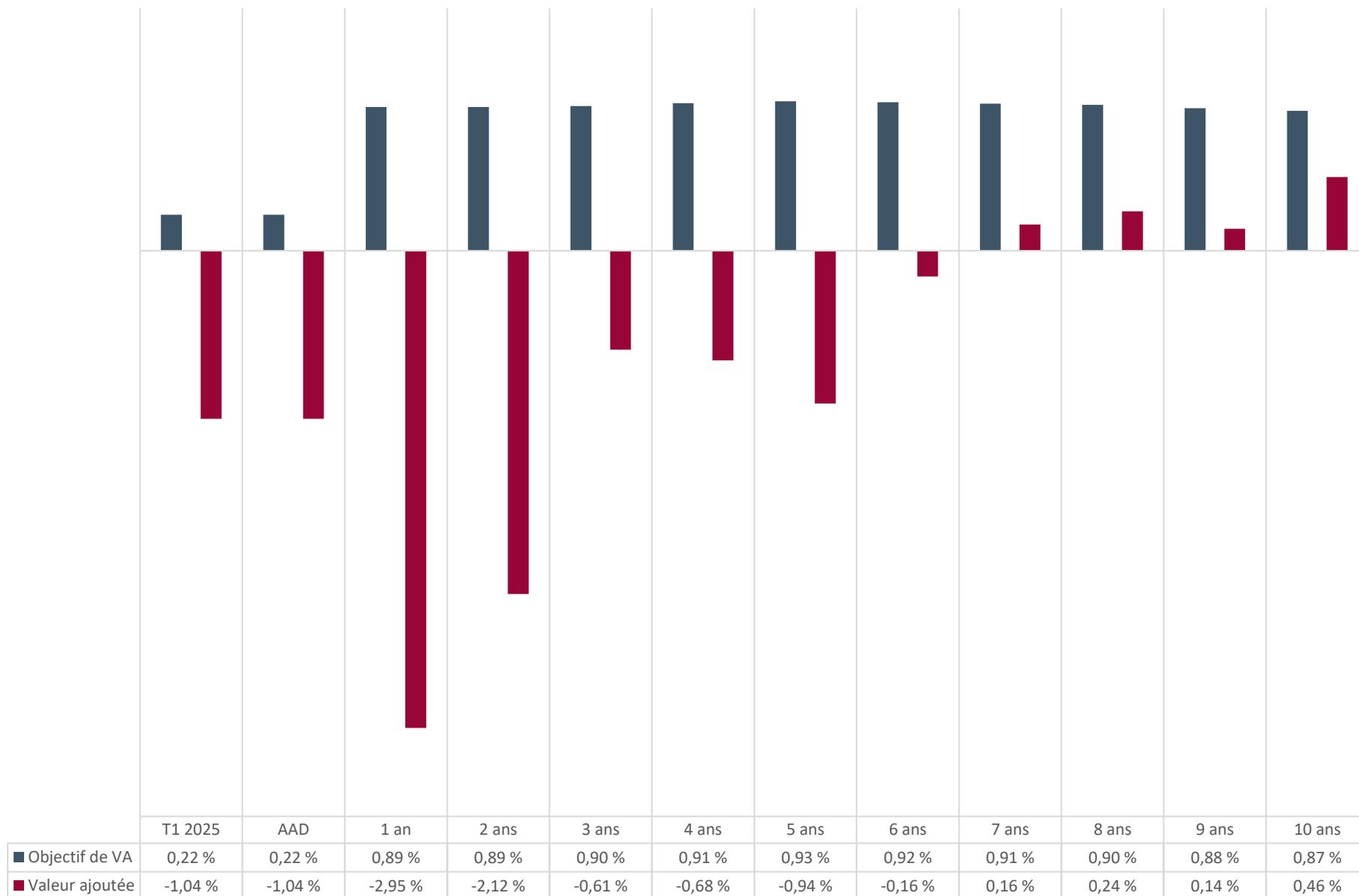
Note 4: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, le fonds d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017, ainsi que le fonds GPTD faible volatilité jusqu'en mars 2024

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

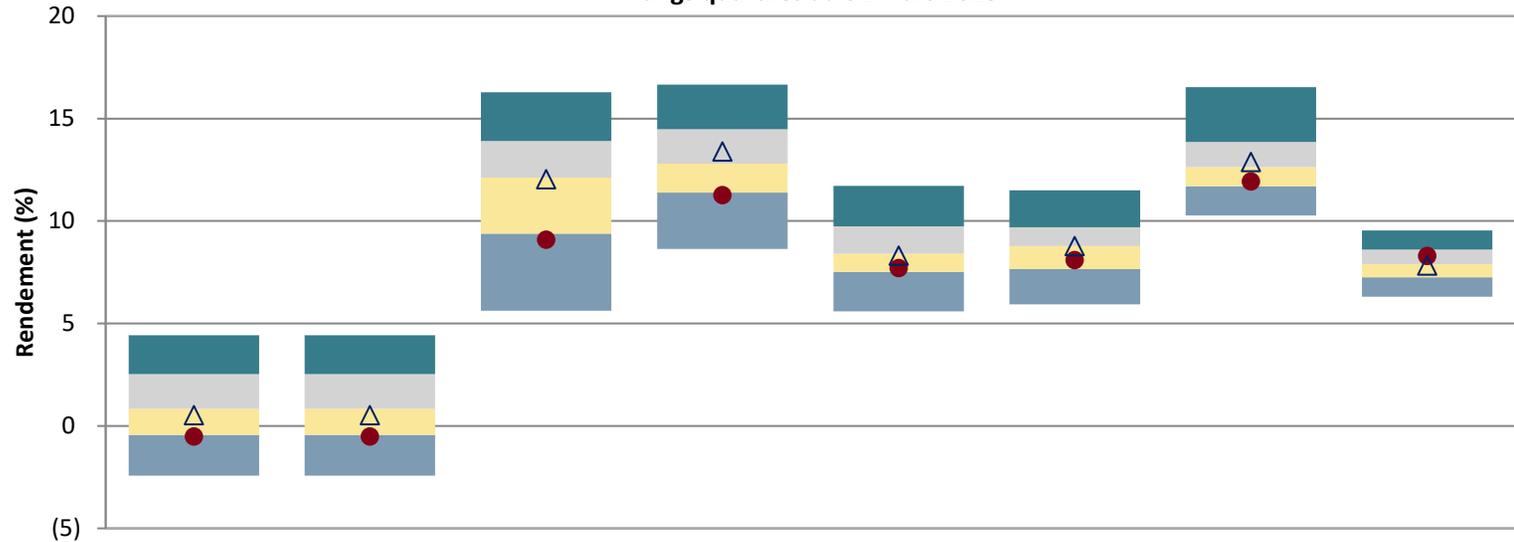
Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

Note 7: Nouveau mandat en 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 AUDACIEUX FU851
AU 31 MARS 2025**

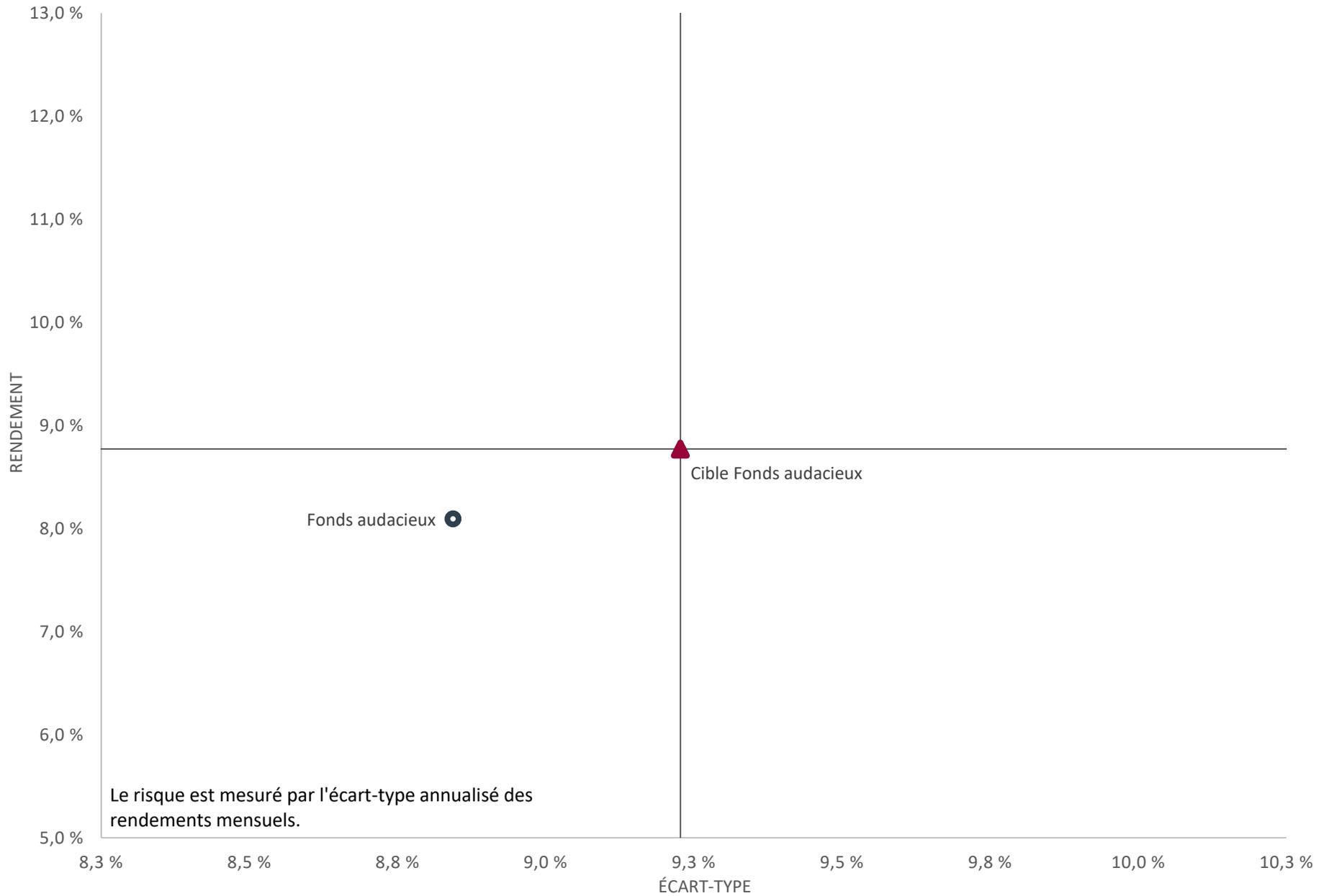


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds audacieux et Univers PBI
(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)
Rangs quartiles au 31 mars 2025



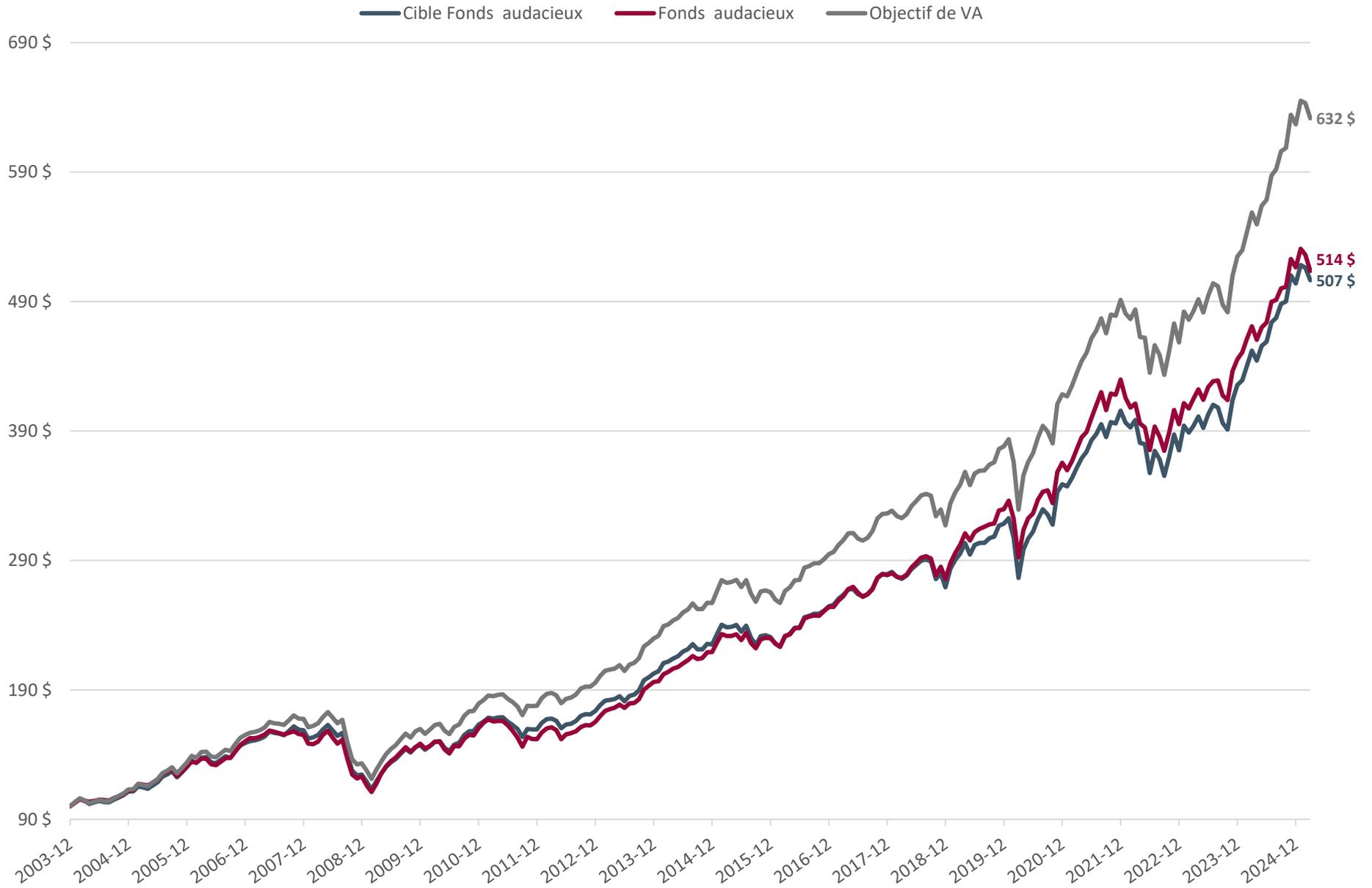
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,42	4,42	16,28	16,65	11,71	11,50	16,54	9,55
Premier quartile	2,52	2,52	13,90	14,49	9,75	9,70	13,86	8,60
Médiane	0,84	0,84	12,11	12,80	8,40	8,78	12,62	7,89
Troisième quartile	(0,43)	(0,43)	9,38	11,38	7,52	7,66	11,70	7,25
95e percentile	(2,43)	(2,43)	5,62	8,63	5,59	5,93	10,26	6,30
• Fonds audacieux	(0,51)	(0,51)	9,09	11,27	7,71	8,09	11,93	8,29
△ Portefeuille cible	0,53	0,53	12,05	13,39	8,32	8,77	12,88	7,83
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3	Q3	Q3	Q2

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2025 FONDS AUDACIEUX



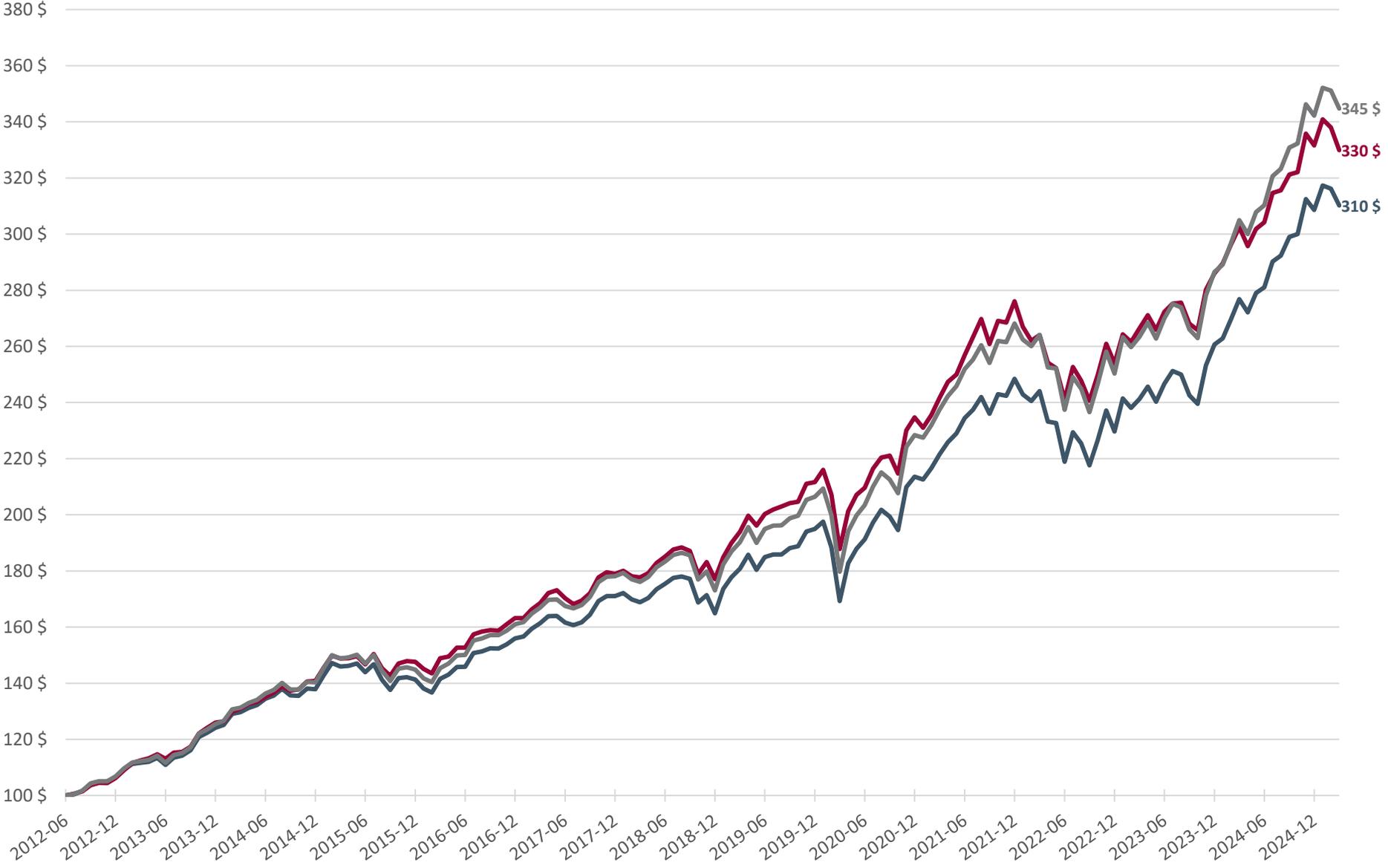
Le risque est mesuré par l'écart-type annualisé des rendements mensuels.

INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



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

— Cible Fonds audacieux — Fonds audacieux — Objectif de VA

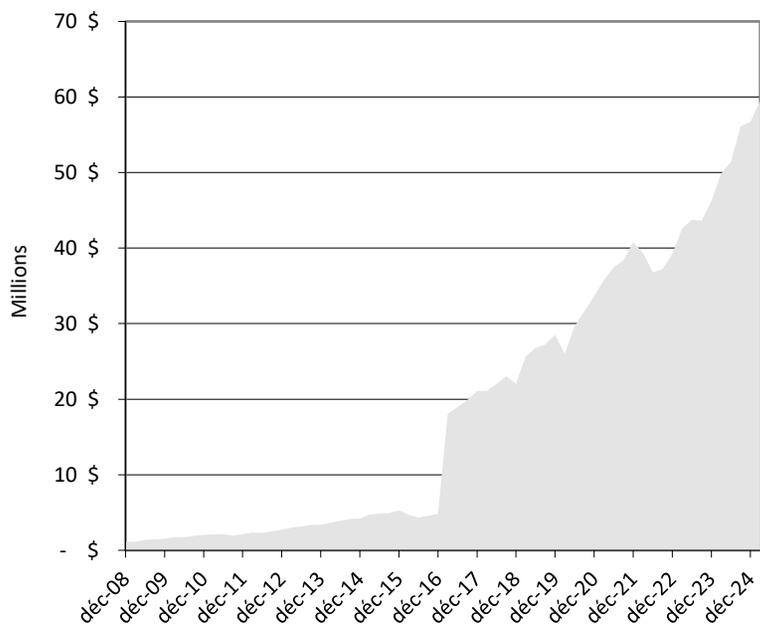


RÉPARTITION DE L'ACTIF

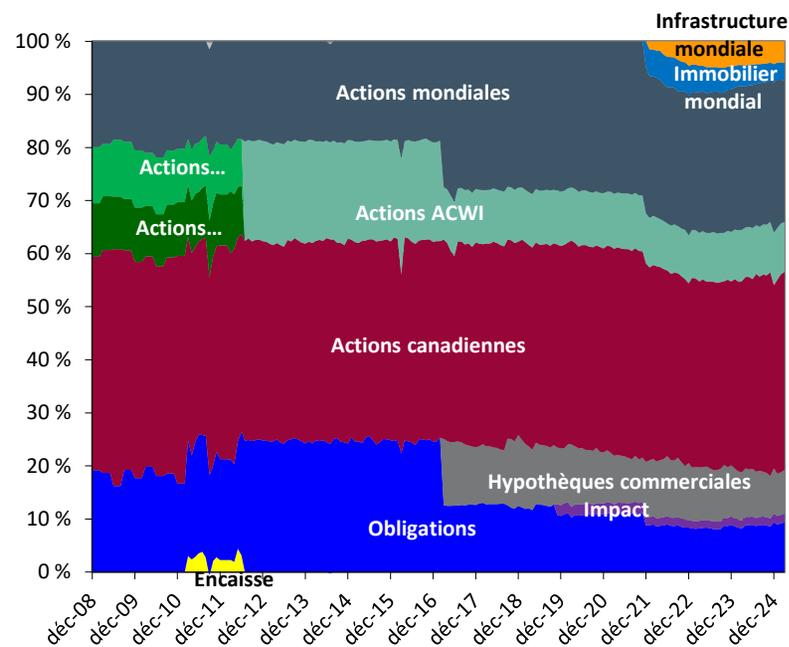
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	31-déc-24		31-mars-25	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	8,50 %	5 325 406 \$	9,39 %	5 574 227 \$	9,37 %
Revenu fixe d'impact	1,50 %	937 133 \$	1,65 %	981 823 \$	1,65 %
Hypothèques commerciales	10,00 %	4 816 907 \$	8,49 %	4 913 584 \$	8,26 %
Actions canadiennes	35,00 %	19 570 313 \$	34,50 %	22 168 157 \$	37,27 %
Actions ACWI	9,00 %	5 622 618 \$	9,91 %	5 611 274 \$	9,43 %
Actions mondiales	26,00 %	16 039 039 \$	28,28 %	15 810 017 \$	26,58 %
Immobilier mondial	5,00 %	1 984 379 \$	3,50 %	1 993 200 \$	3,35 %
Infrastructure mondiale	5,00 %	2 425 602 \$	4,28 %	2 425 602 \$	4,08 %
TOTAL	100,00 %	56 721 397 \$	100,00 %	59 477 883 \$	100,00 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2025**



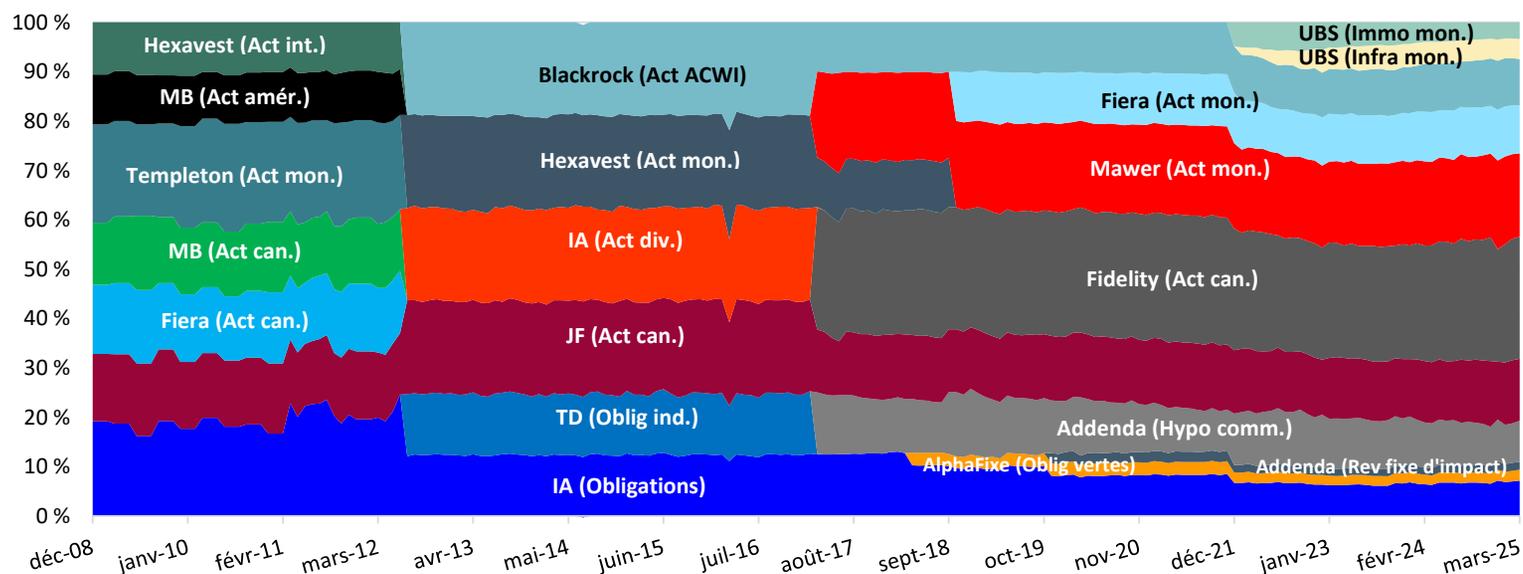
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2025**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

	Cible	31-déc-24		31-mars-25	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	6,5 %	4 078 917 \$	7,2 %	4 266 367 \$	7,2 %
Obligations (AlphaFixe)	2,0 %	1 246 489 \$	2,2 %	1 307 860 \$	2,2 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,5 %	937 133 \$	1,7 %	981 823 \$	1,7 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	4 816 907 \$	8,5 %	4 913 584 \$	8,3 %
Actions canadiennes (JF)	12,0 %	6 643 323 \$	11,7 %	7 472 695 \$	12,6 %
Actions canadiennes (Fidelity)	23,0 %	12 926 990 \$	22,8 %	14 695 462 \$	24,7 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	5 622 618 \$	9,9 %	5 611 274 \$	9,4 %
Actions mondiales (Mawer)	16,5 %	10 191 742 \$	18,0 %	10 073 629 \$	16,9 %
Actions mondiales (Fiera)	9,5 %	5 847 297 \$	10,3 %	5 736 387 \$	9,6 %
Immobilier mondial (UBS)	5,0 %	1 984 379 \$	3,5 %	1 993 200 \$	3,4 %
Infrastructure mondiale (UBS)	5,0 %	2 425 602 \$	4,3 %	2 425 602 \$	4,1 %
TOTAL	100,0 %	56 721 397 \$	100,0 %	59 477 883 \$	100,0 %

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2025



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.



ATTRIBUTIONS

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
OBLIGATIONS VERTES ALPHAFIXE**



Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviation	Contribution
Encaisse		0,23 %	0,00 %
Fédérales	2,25 %	-23,69 %	-0,05 %
Provinciales	1,89 %	1,52 %	0,00 %
Municipales	2,13 %	7,97 %	0,01 %
Sociétés	1,81 %	13,97 %	-0,03 %
FTSE Canada Univers	2,02 %		

Durée	FTSE Canada Univers	AlphaFixe	Déviation
Janvier	7,25	7,25	0,00
Février	7,31	7,31	0,00
Mars	7,19	7,22	0,03

Attribution performance	Contribution
Durée	0,02 %
Courbe	0,00 %
Écart de crédit	-0,05 %
Autre	0,07 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
OBLIGATIONS INDUSTRIELLE ALLIANCE**



Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviations	Contribution
Encaisse		2,06 %	-0,04 %
Fédérales	2,25 %	-17,30 %	-0,04 %
Provinciales	1,89 %	-6,88 %	0,01 %
Municipales	2,13 %	6,11 %	0,01 %
Sociétés	1,81 %	16,02 %	-0,03 %
FTSE Canada Univers	2,02 %		

Durée	FTSE Canada Univers	iA	Déviations
Janvier	7,25	7,33	0,08
Février	7,31	7,92	0,61
Mars	7,19	7,65	0,46

Attribution au 31 mars 2025	Contribution
Gestion de la durée	0,26
Effet de la courbe de taux	-0,03
Effet des écarts de crédit et autres effets	-0,28

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
INVESTISSEMENT D'IMPACT ADDENDA**



Secteur	FTSE Canada Univers	Déviation	Contribution
Encaisse		0,41 %	-0,01 %
Fédérales	2,25 %	-17,97 %	-0,04 %
Provinciales	1,89 %	-5,32 %	0,01 %
Municipales	2,13 %	7,62 %	0,01 %
Sociétés	1,81 %	12,72 %	-0,03 %
Hypothèques	0,00 %	2,55 %	-0,05 %
Actions privilégiées	0,00 %	0,00 %	0,00 %
FTSE Canada Univers	2,02 %		

Durée	Univers	Addenda Impact	Déviation
Janvier	7,25	7,37	0,12
Février	7,31	7,46	0,15
Mars	7,19	7,30	0,11

ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
OBLIGATIONS CORE PLUS PH&N

RBC Gestion mondiale d'actifs
 PH&N Institutionnel

Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviations	Contribution
Encaisse		2,12 %	-0,04 %
Fédérales	2,25 %	-11,86 %	-0,03 %
Provinciales	1,89 %	-7,27 %	0,01 %
Municipales	2,13 %	-1,10 %	0,00 %
Sociétés	1,81 %	11,67 %	-0,02 %
Obl. étrangères	0,00 %	2,73 %	-0,06 %
Hypothèques	0,00 %	3,72 %	-0,08 %
FTSE Canada Univers	2,02 %		

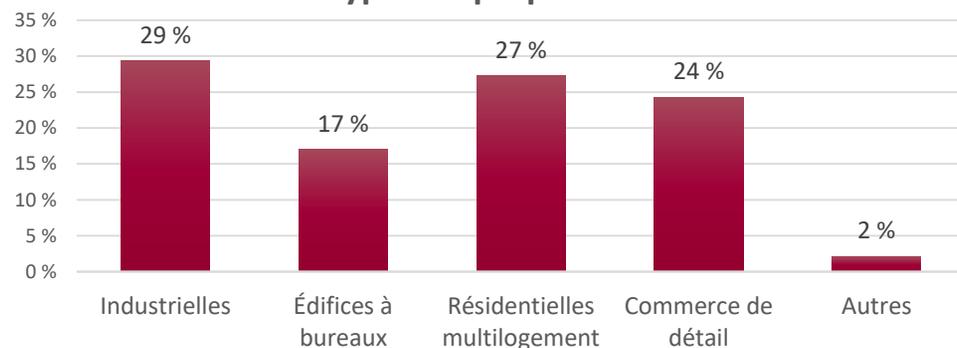
Durée	FTSE Canada Univers	PH&N	Déviations
Janvier	7,25	7,22	-0,03
Février	7,31	7,32	0,01
Mars	7,19	7,25	0,06

Attribution	Contribution
Gestion de la durée	0,02 %
Effet de la courbe de taux	-0,05 %
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,05 %

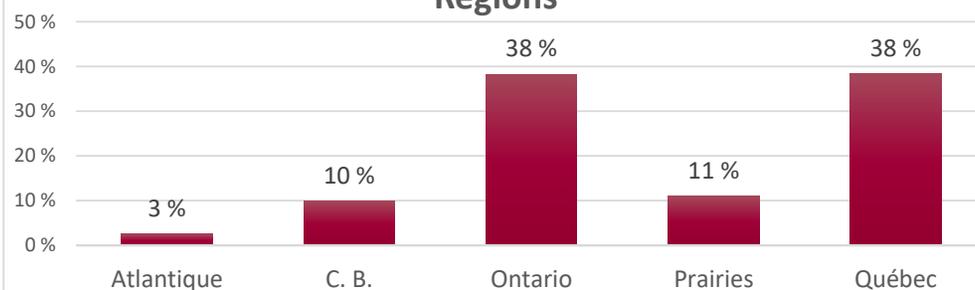
ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES ADDENDA

Analyse du portefeuille

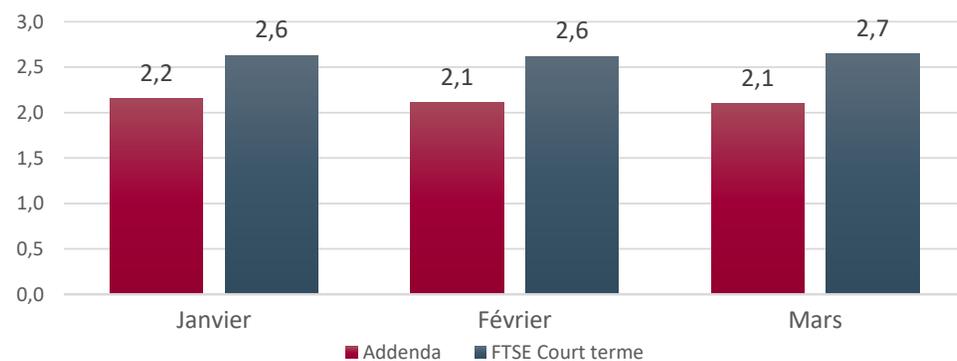
Types de propriétés



Régions



Durée du portefeuille



Caractéristiques du portefeuille	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	605	s.o.
Rendement à l'échéance	4,71 %	2,88 %
Ratio moyen d'emprunt	53,72 %	s.o.

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
ACTIONS CANADIENNES FIERA**



Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement Fiera	Déviations	Contribution
Énergie	2,7 %	0,0 %	-17,2 %	-0,2 %
Matériaux de base	20,3 %	-4,5 %	-10,5 %	-2,0 %
Produits industriels	-2,0 %	4,9 %	15,8 %	-0,5 %
Consommation discrétionnaire	-0,2 %	7,5 %	5,7 %	-0,1 %
Consommation de base	-0,5 %	5,7 %	11,6 %	-0,2 %
Soins de santé	-9,0 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	-1,2 %	4,2 %	-7,6 %	0,2 %
Technologie de l'information	-7,5 %	-3,1 %	5,0 %	-0,4 %
Services de Communications	2,2 %	12,8 %	3,3 %	0,0 %
Services publics	4,9 %	0,0 %	-3,9 %	-0,1 %
Immobilier	-1,6 %	0,0 %	-1,9 %	0,1 %
Rendement total	1,5 %	3,9 %		

Attribution	Contribution
Sélection de titres	5,13 %
Répartition sectorielle	-2,77 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Tmx	19,1 %	4,4 %	0,4 %	0,7 %
Shopify	-10,5 %	0,0 %	5,3 %	0,6 %
Metro	11,4 %	5,4 %	0,5 %	0,5 %
Intact Financial	12,8 %	5,2 %	1,4 %	0,4 %
Rb Global	11,6 %	3,9 %	0,0 %	0,4 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Agnico Eagle Mines	39,2 %	0,0 %	1,9 %	-0,6 %
Cgi	-8,6 %	5,0 %	0,9 %	-0,4 %
Wheaton Precious Met	38,0 %	0,0 %	1,2 %	-0,4 %
Descartes Systems	-11,4 %	3,0 %	0,4 %	-0,3 %
Toronto Dominion Bank	14,0 %	0,8 %	4,1 %	-0,3 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
ACTIONS CANADIENNES FIDELITY**



Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement Fidelity	Déviations	Contribution
Encaisse	0,0 %	1,8 %	1,8 %	0,0 %
Énergie	2,7 %	-0,7 %	0,2 %	0,0 %
Matériaux de base	20,3 %	26,4 %	-2,0 %	-0,4 %
Produits industriels	-2,0 %	-4,5 %	1,0 %	0,0 %
Consommation discrétionnaire	-0,2 %	7,1 %	-0,2 %	0,0 %
Consommation de base	-0,5 %	-2,0 %	-0,4 %	0,0 %
Soins de santé	-9,0 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	-1,2 %	-0,4 %	1,3 %	0,0 %
Technologie de l'information	-7,5 %	-6,1 %	1,1 %	-0,1 %
Services de Communications	2,2 %	-6,2 %	-1,8 %	0,0 %
Services publics	4,9 %	8,6 %	0,6 %	0,0 %
Immobilier	-1,6 %	-10,5 %	-1,2 %	0,0 %
Rendement total	1,5 %	0,8 %		

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,23 %
Répartition sectorielle	-1,03 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre			
Titres	Rendement	% Fidelity - Poids actif	Contribution
Agnico Eagle Mines	39,2 %	2,2 %	0,7 %
Bank of Nova Scotia	-3,0 %	-2,4 %	0,3 %
Wheaton Precious Metals	38,0 %	0,8 %	0,2 %
Kinross Gold	36,4 %	0,8 %	0,2 %
TMX	19,1 %	1,0 %	0,2 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre			
Titres	Rendement	% Fidelity - Poids actif	Contribution
Barrick Gold	26,1 %	-1,2 %	-0,3 %
Suncor Energy	-1,7 %	0,1 %	-0,2 %
Celestica	-23,1 %	0,3 %	-0,2 %
Franco-Nevada	9,5 %	-0,6 %	-0,2 %
MDA Space	-30,2 %	0,2 %	-0,2 %

ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
ACTIONS CANADIENNES JARISLOWSKY FRASER

Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement JF	Déviations	Contribution
Énergie	2,7 %	3,9 %	-10,1 %	-0,1 %
Matériaux de base	20,3 %	16,0 %	-7,8 %	-1,5 %
Produits industriels	-2,0 %	-2,4 %	15,3 %	-0,5 %
Consommation discrétionnaire	-0,2 %	-1,4 %	1,8 %	0,0 %
Consommation de base	-0,5 %	-1,2 %	3,9 %	-0,1 %
Soins de santé	-9,0 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	-1,2 %	-2,0 %	-6,2 %	0,2 %
Technologie de l'information	-7,5 %	-9,0 %	8,5 %	-0,8 %
Services de Communications	2,2 %	0,0 %	-2,4 %	0,0 %
Services publics	4,9 %	0,0 %	-3,9 %	-0,1 %
Immobilier	-1,6 %	-9,7 %	1,2 %	0,0 %
Rendement total	1,5 %	-2,2 %		

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-1,13 %
Répartition sectorielle	-2,61 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Franco	34,4 %	3,2 %	1,1 %	0,6 %
Royal Bank of Canada	-5,7 %	0,0 %	6,7 %	0,5 %
Canadian Imperial Bank	-9,9 %	0,0 %	2,3 %	0,3 %
Shopify	-10,5 %	3,1 %	5,3 %	0,2 %
Intact Financial	12,8 %	3,5 %	1,4 %	0,2 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Agnico Eagle Mines	39,2 %	0,0 %	1,9 %	-0,6 %
Atkinsrealis	-10,3 %	3,5 %	0,4 %	-0,4 %
Wheaton Precious Metal	38,0 %	0,0 %	1,2 %	-0,4 %
Open Text	-9,8 %	3,3 %	0,3 %	-0,4 %
Toronto Dominion Bank of Ontario	14,0 %	2,5 %	4,1 %	-0,3 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
ACTIONS MONDIALES NON-COUVERT FIERA**



Déviations sectorielles	Rendement MSCI Monde	Rendement Fiera	Déviations	Contribution
Énergie	10,2 %	0,0 %	-4,1 %	-0,5 %
Matériaux de base	3,9 %	3,0 %	0,0 %	0,0 %
Produits industriels	2,4 %	4,2 %	0,3 %	0,0 %
Consommation discrétionnaire	-10,2 %	4,0 %	9,3 %	-0,8 %
Consommation de base	6,0 %	2,7 %	1,1 %	0,1 %
Soins de santé	5,1 %	-0,4 %	-1,3 %	-0,1 %
Services financiers	6,1 %	2,6 %	2,5 %	0,2 %
Technologie de l'information	-11,9 %	-11,8 %	-1,7 %	0,2 %
Services de Communications	-4,4 %	-18,2 %	-1,4 %	0,0 %
Services publics	7,3 %	0,0 %	-2,7 %	-0,2 %
Immobilier	3,0 %	0,0 %	-2,2 %	-0,1 %
Rendement total	-1,7 %	-2,4 %		

Région	Déviations	Contribution
Amérique du Nord	-8,0 %	0,2 %
Pacifique	-4,9 %	-0,1 %
Japon	-2,3 %	0,0 %
Europe et Moyen-orient	4,8 %	0,6 %
Royaume-Uni	2,2 %	0,3 %
Marchés émergents	8,0 %	0,4 %

Attribution	Contribution
Sélection de titres	0,48 %
Répartition sectorielle	-1,11 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Autozone	19,2 %	5,8 %	0,1 %	1,1 %
Nvidia	-19,2 %	0,0 %	4,4 %	0,8 %
Telsa	-35,8 %	0,0 %	1,4 %	0,6 %
Apple	-11,2 %	0,0 %	5,0 %	0,5 %
Nestle	22,3 %	2,6 %	0,3 %	0,5 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Alphabet	-18,2 %	7,3 %	1,5 %	-1,0 %
Taiwan Semiconductor	-15,6 %	7,3 %	0,0 %	-1,0 %
Intercontinental Hotels	-14,5 %	3,4 %	0,0 %	-0,5 %
Oracle	-15,9 %	3,5 %	0,4 %	-0,4 %
Novo Nordisk	-20,1 %	2,1 %	0,4 %	-0,3 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025
ACTIONS MONDIALES MAWER**

MAWER

Déviations sectorielles	Rendement MSCI Monde	Rendement Mawer	Déviaton	Contribution
Encaisse	0,0 %	0,1 %	2,0 %	0,0 %
Énergie	10,2 %	0,0 %	-4,1 %	-0,5 %
Matériaux de base	3,9 %	-4,1 %	-3,4 %	-0,2 %
Produits industriels	2,4 %	-6,5 %	7,9 %	0,3 %
Consommation discrétionnaire	-10,2 %	-7,8 %	5,7 %	-0,5 %
Consommation de base	6,0 %	7,0 %	3,2 %	0,2 %
Soins de santé	5,1 %	-1,0 %	-1,5 %	-0,1 %
Services financiers	6,1 %	12,8 %	0,6 %	0,0 %
Technologie de l'information	-11,9 %	-8,5 %	-10,6 %	1,1 %
Services de Communications	-4,4 %	-10,3 %	5,0 %	-0,1 %
Services publics	7,3 %	0,0 %	-2,7 %	-0,2 %
Immobilier	3,0 %	0,0 %	-2,2 %	-0,1 %
Rendement total	-1,7 %	-2,3 %		

Région	Déviaton	Contribution
Amérique du Nord	-15,8 %	1,6 %
Pacifique	-5,4 %	0,3 %
Japon	-2,9 %	0,2 %
Europe et Moyen-orient	15,9 %	0,7 %
Royaume-Uni	2,8 %	0,1 %
Marchés émergents	3,3 %	-0,1 %

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,95 %
Répartition sectorielle	0,31 %

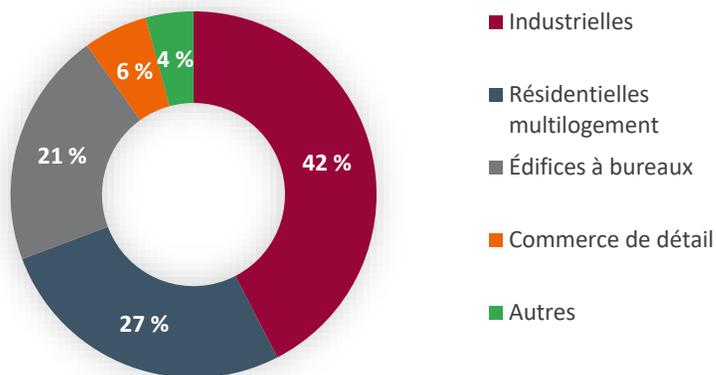
Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
Marsh & McLennan	15,3 %	4,7 %	0,1 %	0,7 %
Roche	19,1 %	2,5 %	0,3 %	0,4 %
Orkla	26,5 %	1,6 %	0,0 %	0,4 %
Aon	11,4 %	3,2 %	0,1 %	0,3 %
JDE Peet's	30,0 %	1,2 %	0,0 %	0,3 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
Alphabet	-18,2 %	3,8 %	1,2 %	-0,7 %
Publicis	-12,1 %	5,2 %	0,0 %	-0,7 %
Lululemon Athletica	-25,8 %	2,1 %	0,1 %	-0,6 %
Novo Nordisk	-20,1 %	2,1 %	0,3 %	-0,5 %
Robert Half	-21,7 %	2,1 %	0,0 %	-0,5 %

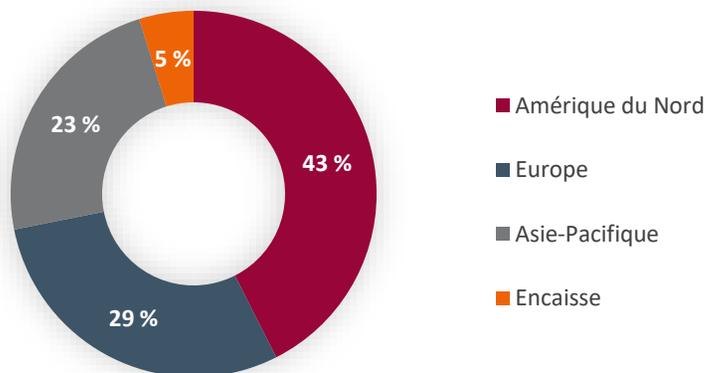
ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2025 IMMOBILIER MONDIAL UBS



Répartition sectorielle



Répartition par région



Paramètres clés

T1 2025

Nombre d'édifices	28 717
Nombre de locataires	284 171
Ratio moyen d'emprunt (%)	30,4 %
Valeur des actifs immobiliers sous-jacents (EUR milliards)	293

Caractéristiques et stratégie du Fonds

•Stratégie d'investissement :

L'objectif d'investissement du Fonds responsable d'infrastructures mondiales B, SC est de bâtir un portefeuille d'investissements en infrastructures diversifié mondialement et de créer de la valeur à long terme ainsi que de générer des rendements d'investissement réels importants pour les investisseurs tout en intégrant le cadre d'évaluation du risque environnemental et social du gestionnaire de portefeuille.

•Investissements interdits :

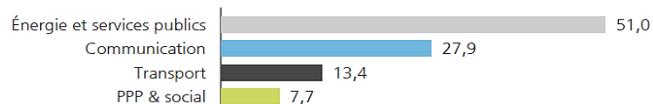
Fonds de PPP et en particulier dans des hôpitaux, écoles ou prisons. Investissements dans le secteur des eaux et de l'assainissement qui ont une incidence négative sur l'environnement et la société; investissements dans l'énergie nucléaire et les nouvelles centrales au charbon; investissements dans l'extraction de charbon avec des mines à déplacement de sommet; investissements dans des opérations de forage dans l'Arctique, dans les sables bitumineux et dans l'exploration et la production pétrolière et gazière.

Répartition du portefeuille

Exposition géographique basée sur la valeur marchande (%)

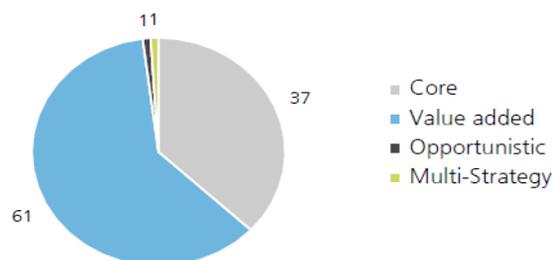


Exposition sectorielle basée sur la valeur marchande (%)



Exposition aux styles au niveau du fonds

Exposition par styles basée sur les engagements (%)



Exposition aux devises au niveau du fonds

Valeur marchande par devise du fonds

Devise	Valeur marchande en CAD	Valeur marchande %
CAD	6 499 437	3,4
EUR	63 692 139	33,0
NOK	7 539 583	3,9
SEK	4 545 851	2,4
USD	109 391 992	56,7
Total partiel	191 669 001	99,3
Liquidités et autres	1 418 828	0,7
Total	193 087 828	100,0

Note : Les données présentées dans le rapport datent du 31 décembre 2024.

LEXIQUE

Ratio d'information

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

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

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

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

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

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

Écart-type

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

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

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

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

Bêta

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

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

Alpha

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

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

Capture de marchés baissiers et haussiers

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

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

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

Erreur de calquage

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

NOTES MÉTHODOLOGIQUES

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

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

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

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

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

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

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

SOURCES DES DONNÉES

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

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

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

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

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

Source: FTSE Canada Global Debt Capital Markets Inc.

DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

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

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

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



Annonce

Bonjour Diane,

Nous avons le plaisir de vous annoncer que Maxime Ménard deviendra Président mondial et chef de la direction de Fiera Capital à compter du 1er juillet 2025. Depuis son arrivée l'an dernier à titre de président et chef de la direction de Fiera Canada et de la Gestion privée mondiale, Maxime a su apporter une clarté stratégique et un alignement mobilisateur à l'ensemble de l'organisation. Il incarne les valeurs qui nous animent depuis nos débuts : l'excellence, l'intégrité et l'ambition.

Jean-Guy Desjardins, fondateur de Fiera Capital et Président exécutif du Conseil, continuera de contribuer à la réflexion stratégique de la firme, en mettant son expérience au service de l'évolution de sa philosophie de placement et de ses orientations en matière d'allocation globale de l'actif.

Nous vous annonçons également des changements clés au leadership, afin d'atteindre nos objectifs stratégiques. Gabriel Castiglio, directeur exécutif et chef de la direction des affaires juridiques mondiale et secrétaire général, a été nommé directeur exécutif et chef mondial de l'exploitation. Il travaillera en étroite collaboration avec moi pour bonifier l'efficacité et l'efficience du modèle opérationnel de la firme, superviser les opérations mondiales et favoriser l'alignement entre les équipes afin de soutenir une croissance évolutive.

Lucas Pontillo, directeur exécutif et chef de la direction financière mondiale, dirigera aussi la stratégie corporative, élargissant ainsi son mandat. Dans son rôle de directeur exécutif, chef de la direction financière mondiale et chef de la stratégie corporative, nous travaillerons étroitement ensemble pour définir l'orientation stratégique de l'entreprise et en accélérer l'exécution, afin de mieux positionner l'entreprise pour la croissance.

Tous deux font partie de l'équipe de direction de Fiera depuis plus de cinq ans, apportant une connaissance institutionnelle approfondie et une continuité dans le leadership.

Nous nous réjouissons à l'idée de poursuivre cette collaboration pour faire progresser notre stratégie et consolider l'élan que nous avons établi au Canada.

Nos priorités demeurent claires :

- **Discipline d'investissement** : Offrir des solutions à forte conviction grâce à une plateforme diversifiée et des équipes chevronnées, appuyées par un processus rigoureux.
- **Partenariat avec nos clients** : Vos objectifs demeurent au cœur de nos priorités. Nous sommes résolus à maintenir des relations solides et à vous offrir l'accès, les conseils et la réactivité que vous attendez.
- **Croissance ciblée** : Notre structure régionalisée nous permet d'être plus près de nos clients et mieux alignés sur les occasions locales, tout en conservant une perspective et une portée mondiales.

N'hésitez pas à nous contacter si vous avez des questions, des commentaires ou simplement envie d'échanger.

Merci encore pour votre confiance et votre partenariat continu.

Cordialement,

Fiera Capital

fieracapital.com
info@fieracapital.com

[Gérer vos préférences d'abonnement à nos communications](#)

Copyright © 2025 Corporation Fiera Capital. Tous droits réservés.

De : [Claude Lockhead](#)
À : [Claude Lockhead](#)
Cc : [Emerson Savage](#); [Alexander Comeau](#)
Objet : CIO Marchés publics - changement organisationnel
Date : 29 avril 2025 14:59:11

CAUTION: This email originated from outside of the PBI network. Be cautious of any embedded links and/or attachments.

MISE EN GARDE: Ce courriel ne provient pas du réseau de PBI. Méfiez-vous des liens ou pièces jointes qu'il pourrait contenir.

Cher consultant,

La présente a pour but de vous informer de changements que nous avons apportés à notre structure organisationnelle dans la division des Marchés publics.

Nous faisons évoluer la structure de direction de notre division Marchés publics afin de nous appuyer sur nos solides bases d'investissement et de mieux nous positionner en vue de notre croissance future. Les gestionnaires de portefeuille des marchés publics relèveront désormais directement de Maxime Ménard et de Jean-Guy Desjardins. Cette nouvelle structure rapproche les gestionnaires de portefeuilles plus près de la direction et renforce l'alignement sur les résultats des clients. Ces changements reflètent l'évolution vers un modèle plus agile, axé sur l'investissement, qui place les gestionnaires de portefeuille au cœur du développement et de l'exécution de nos stratégies.

Aucun changement n'est apporté aux stratégies d'investissement, aux équipes d'investissement ou aux processus. Les portefeuilles de nos clients restent gérés par les mêmes équipes expérimentées, avec une continuité de la philosophie et de l'approche.

Dans le cadre de cette évolution, Jean Michel, directeur exécutif, président et chef des placements de Fiera Marchés Publics, ainsi qu'un nombre limité de collègues, quitteront la firme. Dans les semaines à venir, nous partagerons davantage d'informations sur la structure, la capacité de l'équipe et la dynamique opérationnelle de la nouvelle organisation des marchés publics, ainsi que sur les lignes hiérarchiques détaillées de toutes les équipes.

Si vous avez des questions concernant cette annonce, n'hésitez pas à me contacter.



FIERACAPITAL

Claude Lockhead, FICA

Chef, Relations avec les consultants, Canada
Marchés institutionnels

Corporation Fiera Capital • 1981 McGill College Avenue, bureau 1500, Montréal, Québec, Canada H3A 0H5
T 514 954-4732 • T 1 800 361-3499 • C 514 594-2686 • clockhead@fieracapital.com • www.fiera.com
