

Analyse de la performance pour la période se terminant le 30 septembre 2023

Fonds diversifiés des Métallos



Table des matières

	<u>Page</u>
Revue des marchés	1
Revue de performance	39
Fonds équilibré FU850	54
Fonds prudent FU849	114
Fonds audacieux FU851	127
Annexes:	
Lexique	

Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts



Revue sommaire des marchés

Troisième trimestre de 2023





Faits saillants du 3^e trimestre 2023 (par rapport au dernier trimestre)

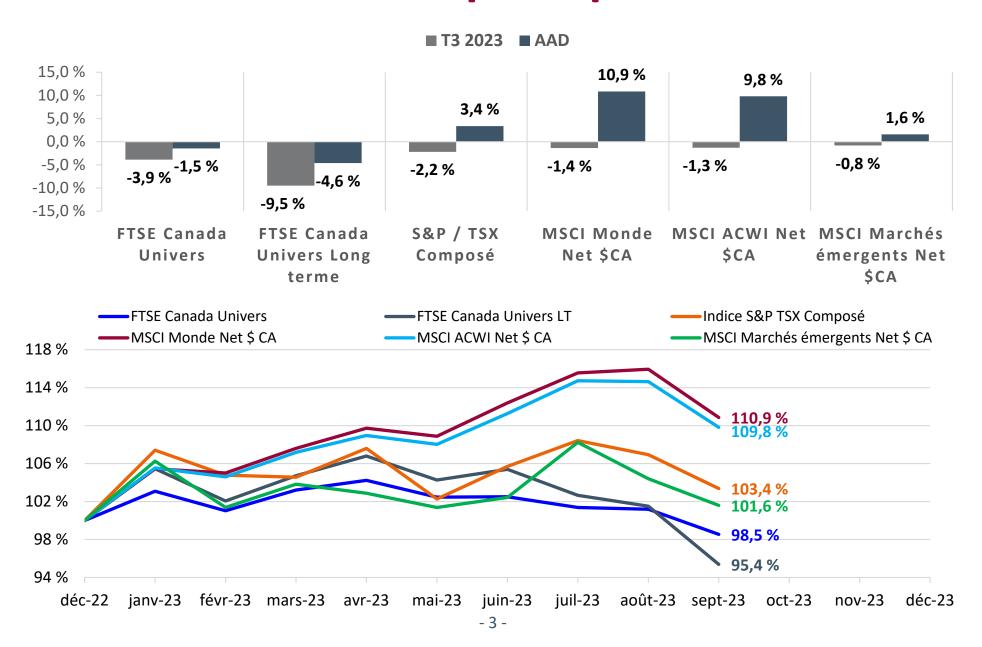
Marchés boursiers

- Baisse généralisée des marchés :
 - -2,2 % pour le marché canadien (TSX)
 - -1,2 % à la bourse américaine (S&P 500 en \$ can)
 - -1,4 % à la bourse mondiale (MSCI monde \$ can)
 - -0,8 % dans les pays émergents (MSCI pays émergents en \$ can)

Marchés obligataires

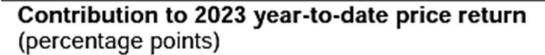
- Rendements négatifs pour le trimestre :
 - L'augmentation des taux d'intérêt a eu un effet négatif pour les rendements obligataires
 - La courbe de rendement demeure inversée
 - -3,9 % FTSE Canada Univers
 - -9,5 % FTSE Canada Univers Long terme

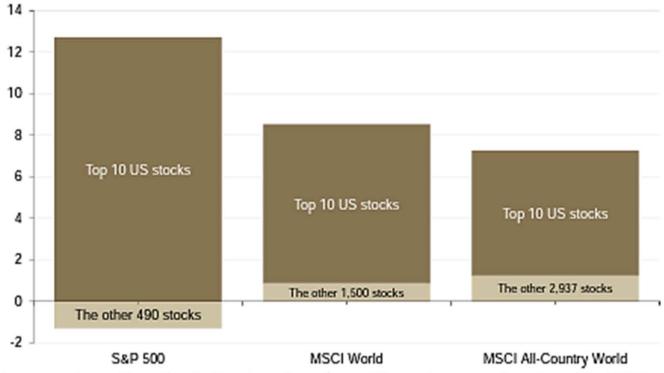
Évolution des principaux indices





Concentration des rendements parmi les grandes compagnies américaines





Source: Guardian Capital using data from Bloomberg to October 14, 2023. (MSCI All-Country World Index²⁵)



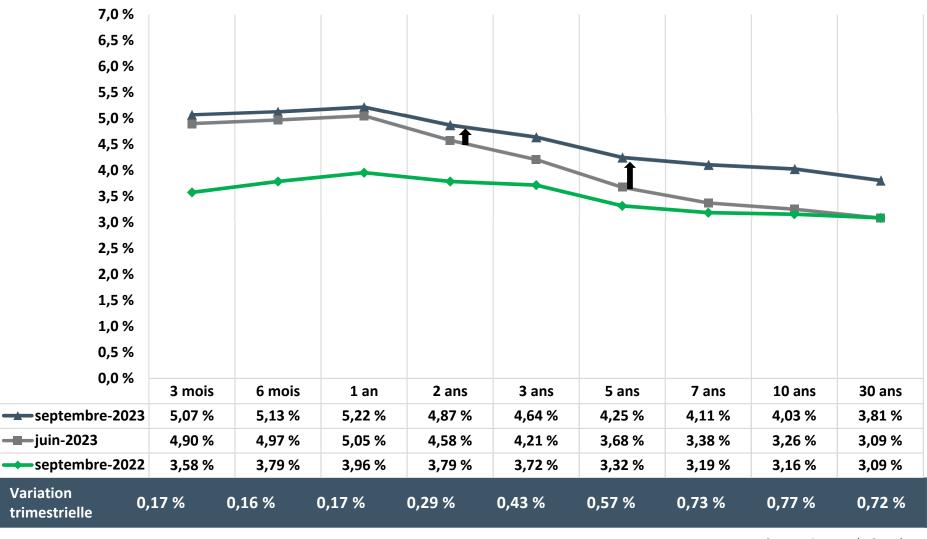
Marché obligataire canadien



- 5

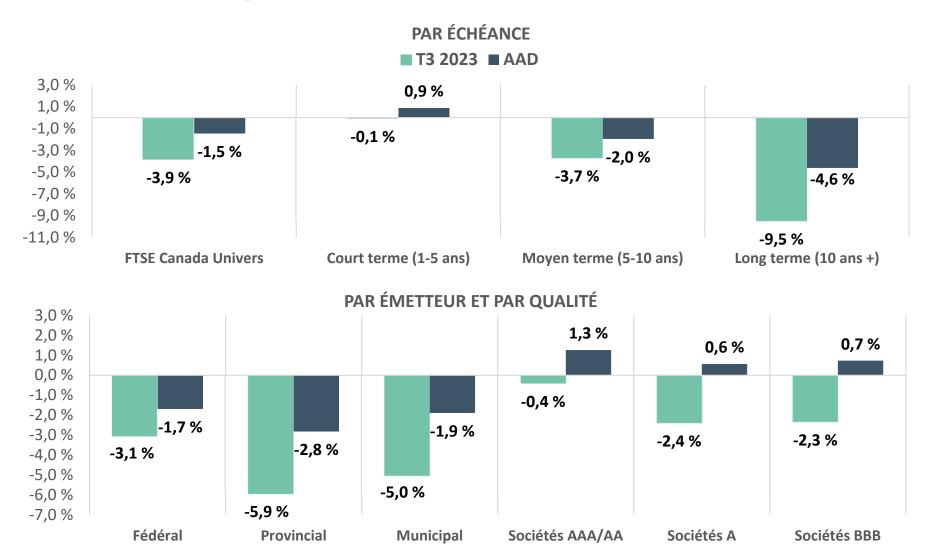


Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada



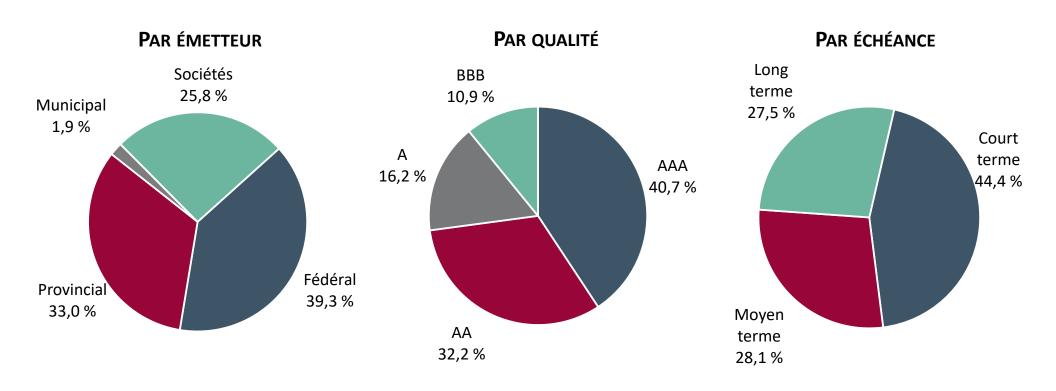
Source : Banque du Canada

Performance FTSE Canada Univers (obligations)





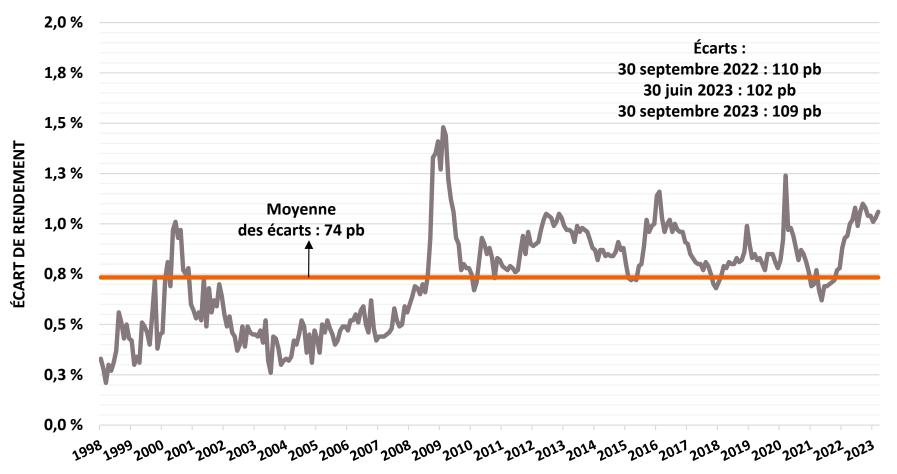
Pondérations FTSE Canada Univers au 30 septembre 2023



Écarts de crédit - Obligations provinciales vs fédérales

Écart de rendement obligations provinciales et canadiennes de LT

Moyenne des écarts de rendement provinces-Canada

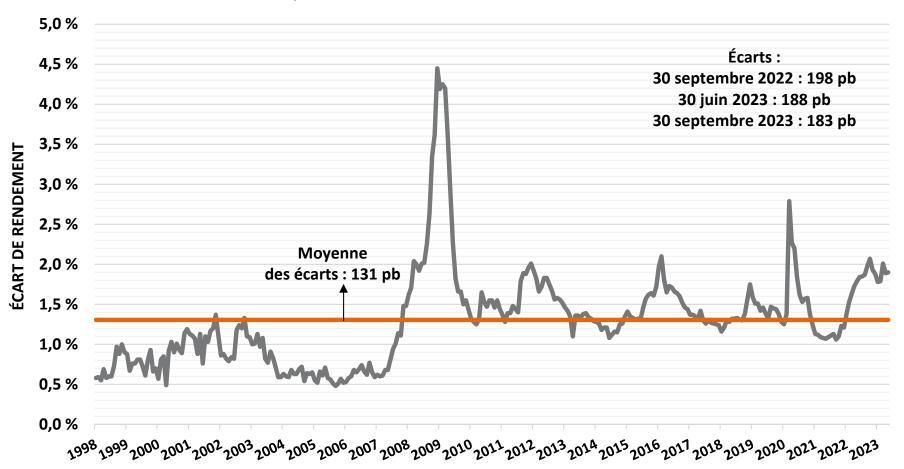




Écarts de crédit - Obligations de sociétés vs fédérales

Ecart de rendement obligations de sociétés et canadiennes de MT

Moyenne des écarts de rendement sociétés-Canada

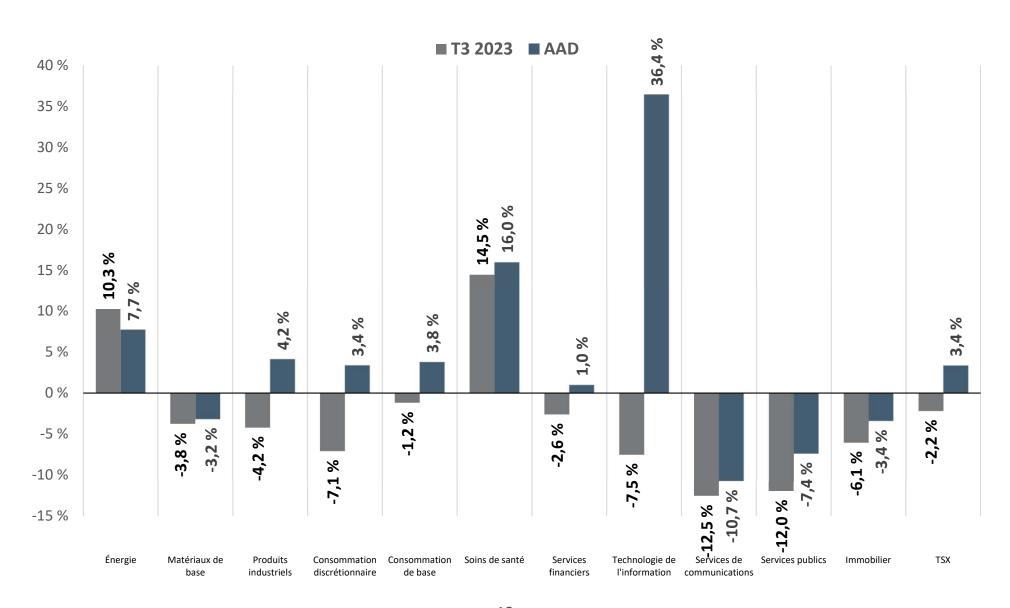




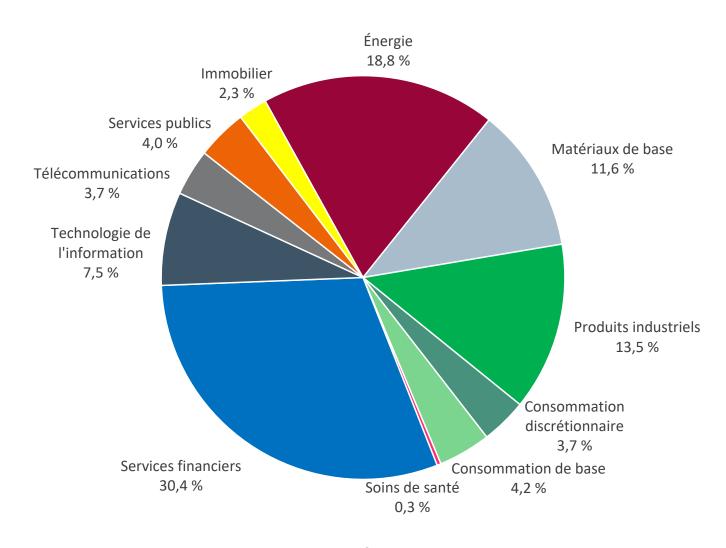
Marché boursier canadien



Performance S&P/TSX par secteur



Répartition sectorielle S&P/TSX au 30 septembre 2023



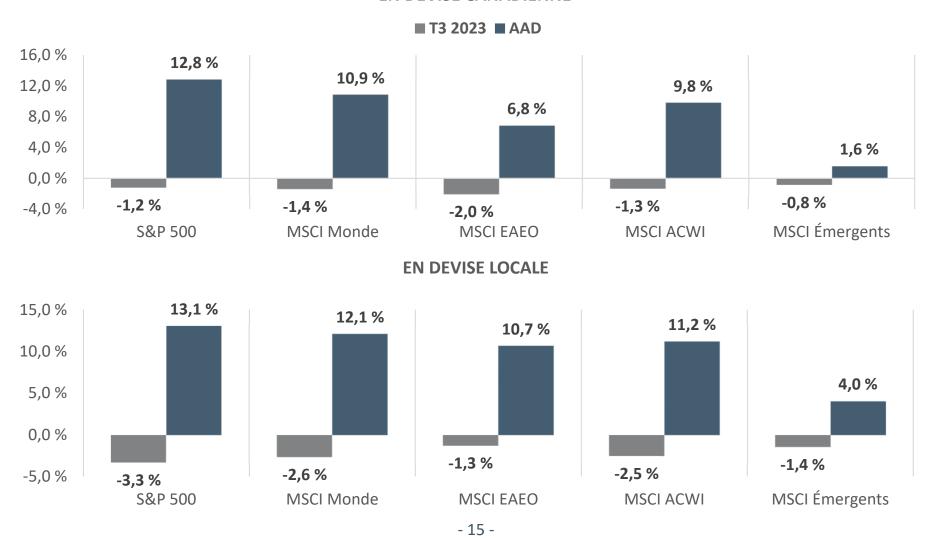


Marché boursier mondial

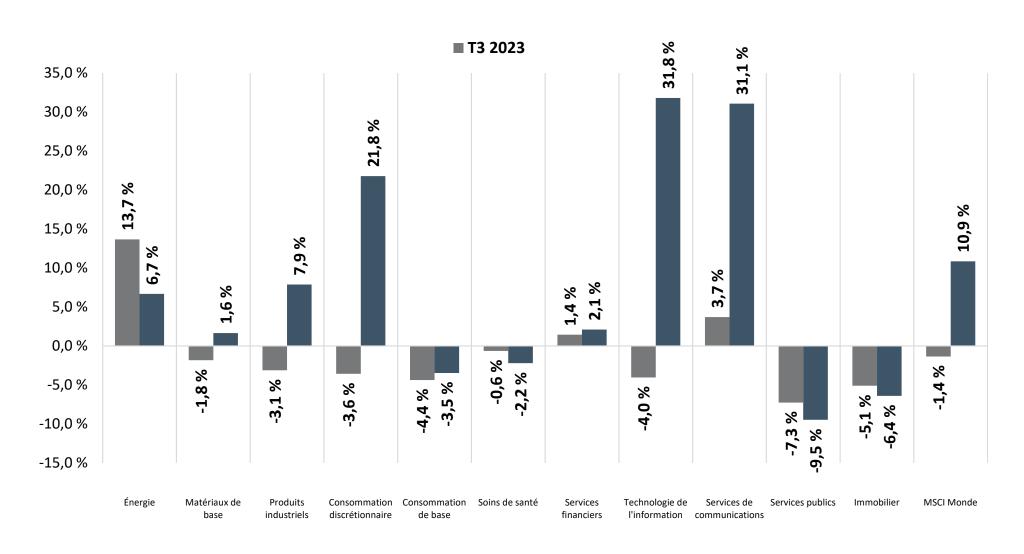


Marché boursier mondial Performance par région

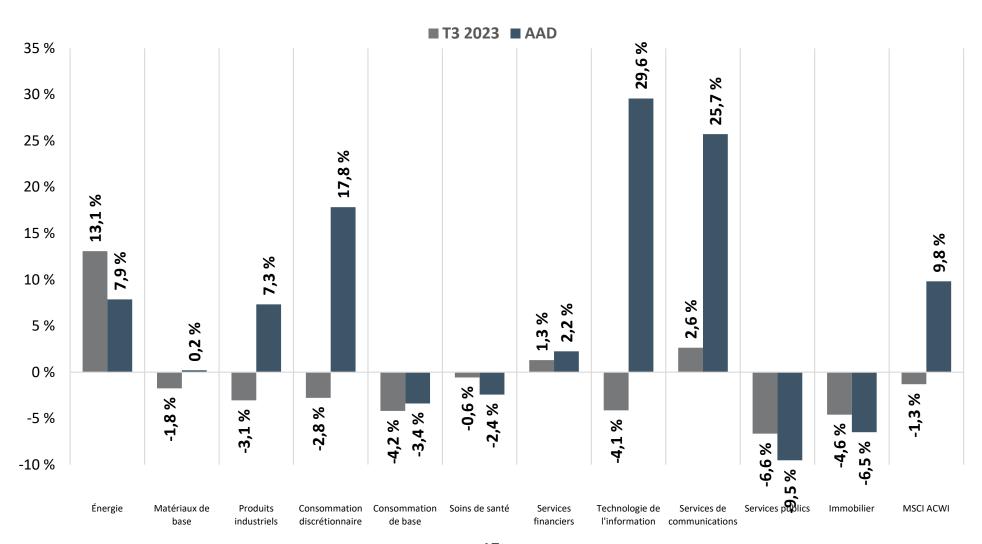
EN DEVISE CANADIENNE



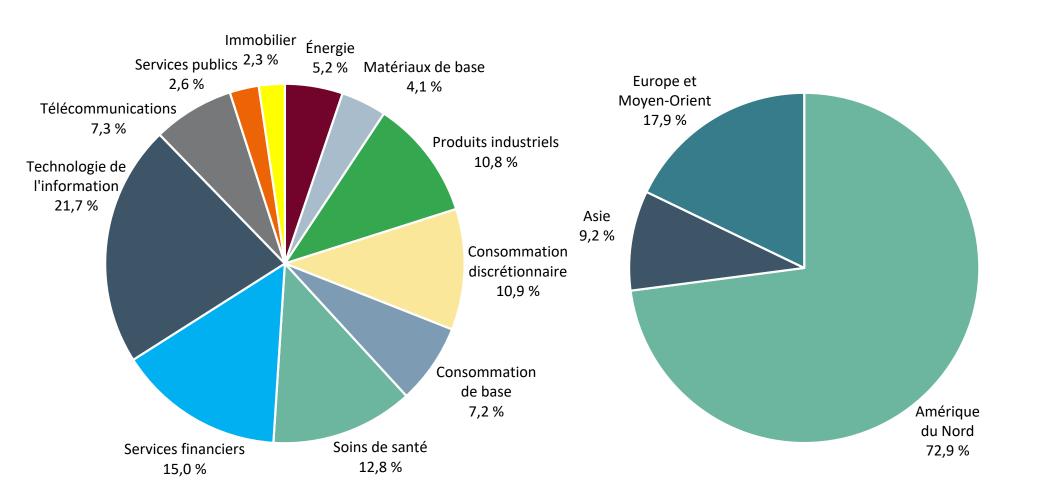
MSCI Monde net \$ CA Performance par secteur



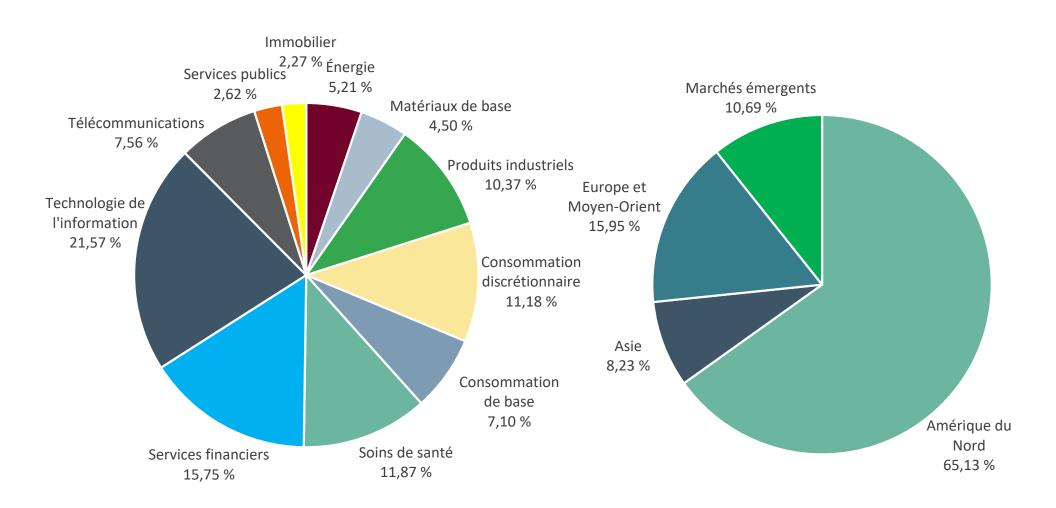
MSCI Monde tous pays net \$ CA Performance par secteur



MSCI Monde Répartition sectorielle et régionale



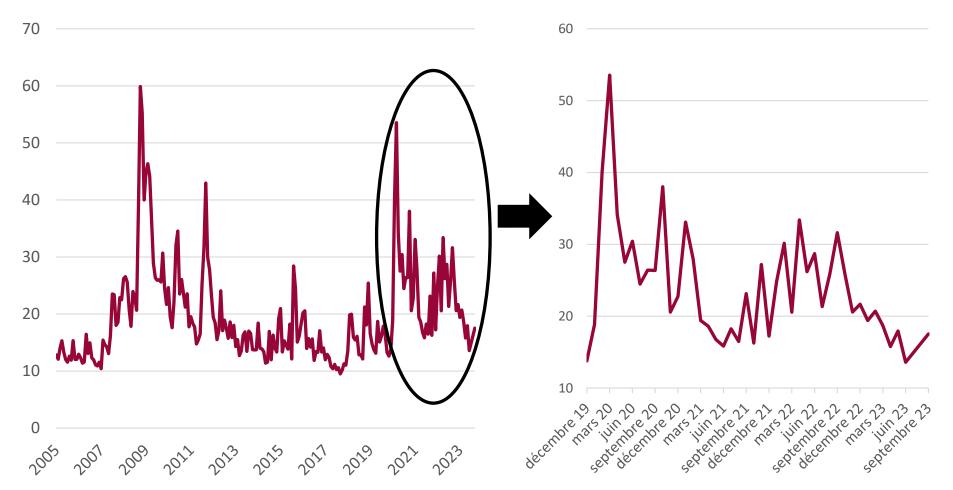
MSCI Monde tous pays net \$ CA Répartition sectorielle et régionale



La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)



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





Tendances économiques





Projections économiques du FMI





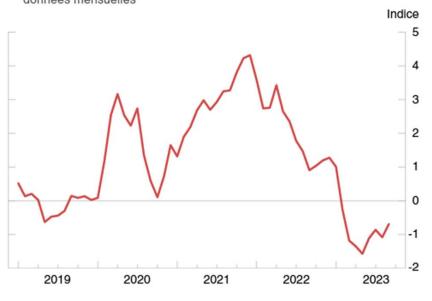
Activité économique globale

- Prévisions de croissance mondiale :
 - 2,9 % en 2023, 2,3 % en 2024 et 2,6 % en 2025
- La croissance économique mondiale ralentit. L'économie américaine se montre étonnamment vigoureuse, mais la modération observée en Chine s'est révélée plus prononcée
- Les hausses de taux d'intérêt passées modéreront les dépenses des ménages et les investissements des entreprises
- Ces prévisions sont empreintes d'une incertitude considérable
- Risque que la guerre en Israël et à Gaza évolue en conflit régional à plus grande échelle, ce qui pourrait perturber l'offre de pétrole et alimenter de plus belle la hausse des prix de l'énergie

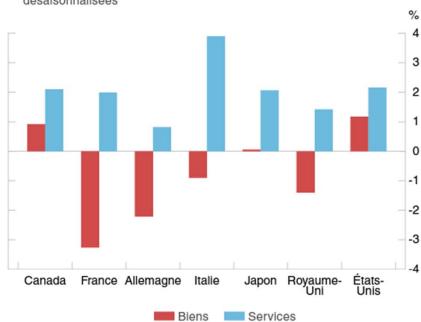
La pression sur les chaînes d'approvisionnement se résorbe

Graphique 2 : Les pressions sur les chaînes d'approvisionnement se sont atténuées et les habitudes de consommation favorisent à nouveau les services aux dépens des biens

 a. Indice de pression sur les chaînes d'approvisionnement mondiales, données mensuelles







Nota: L'indice de pression sur les chaînes d'approvisionnement mondiales (indice GSCPI) fournit un résumé complet des perturbations possibles dans les chaînes d'approvisionnement qui exclut les facteurs de demande. L'indice GSCPI mesure les écarts-types par rapport à la moyenne historique de l'indice. Une augmentation (baisse) de l'indice reflète une augmentation (baisse) des pressions sur les chaînes d'approvisionnement par rapport aux normes historiques.

Sources : Banque fédérale de réserve de New York, Statistique Canada, Bureau d'analyse économique des États-Unis et Organisation de coopération et de développement économiques via Haver Analytics, et calculs de la Banque du Canada

Dernières observations : septembre 2023 (figure a) et 2023T2 (figure b).



Économie canadienne

- Les hausses passées des taux d'intérêt se font sentir sur l'économie, ralentissant la demande et réduisant graduellement les pressions sur les prix
- Étant donné le ralentissement de la croissance de la demande et l'augmentation de l'offre, divers indicateurs semblent montrer que l'économie s'approche de l'équilibre
- Les enquêtes de la Banque auprès des entreprises montrent également que l'économie se rapproche de l'équilibre
- La Banque prévoit que, en moyenne annuelle, la croissance du produit intérieur brut au pays atteigne 1,2 % en 2023 puis s'établisse à 0,9 % en 2024 avant de se redresser à 2,5 % en 2025



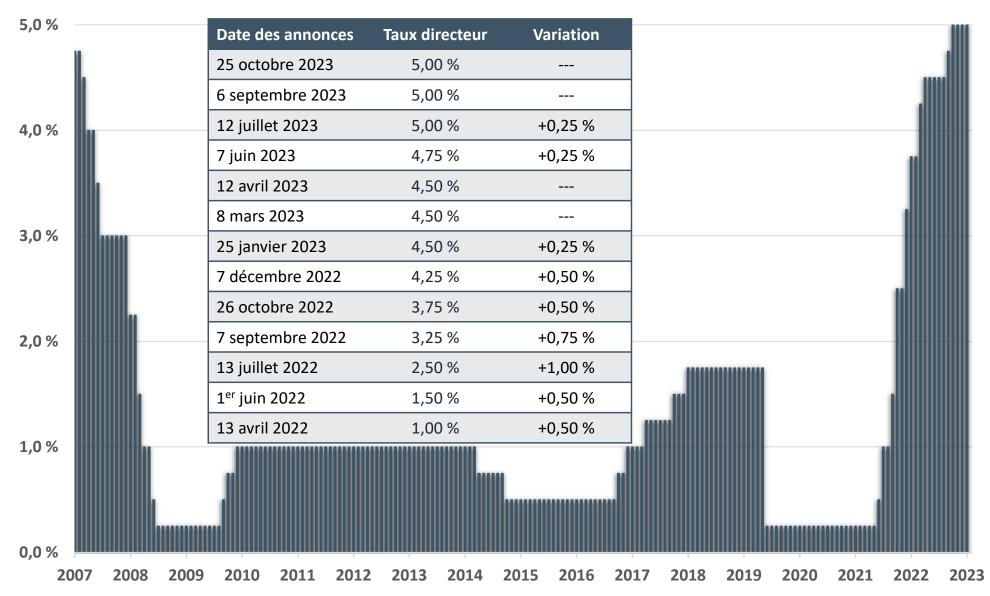
Rapport sur la politique monétaire

Politique monétaire :

- La Banque reste déterminée à rétablir la stabilité des prix pour la population canadienne
- Sur la base de signes plus clairs que la politique monétaire restreint les dépenses et allège les pressions sur les prix
- « Il est toutefois préoccupé par la lenteur des progrès vers la stabilité des prix et par l'accroissement des risques inflationnistes, et est donc prêt à augmenter de nouveau le taux directeur si nécessaire. »



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





Direction des taux d'intérêt dans le monde

- Maintien des taux élevés plus longtemps qu'initialement attendu par le marché
- Début de détérioration (légère) du marché de l'emploi
- Inflation volatile

Taux directeurs des banques centrales

Pays	Taux directeur	Variation	Date changement	Prochaine réunion	Taux d'inflation	Taux de chômage
™ Canada	5,00 %	0,25 %	12 juill. 2023	6 déc. 2023	3,8 %	5,7 %
■ États-Unis	5,50 %	0,25 %	26 juill. 2023	13 déc. 2023	3,7 %	3,9 %
■ Royaume-Uni	5,25 %	0,25 %	3 août 2023	14 déc. 2023	6,7 %	4,3 %
Japon	-0,10 %	-0,20 %	26 janv. 2016	19 déc. 2023	3,0 %	2,6 %
Zone euro	4,00 %	0,25 %	14 sept. 2023	14 déc. 2023	2,9 %	6,5 %

Source: Trading Economics

Source: Mise à jour quotidienne - Alphafixe au 3 novembre 2023



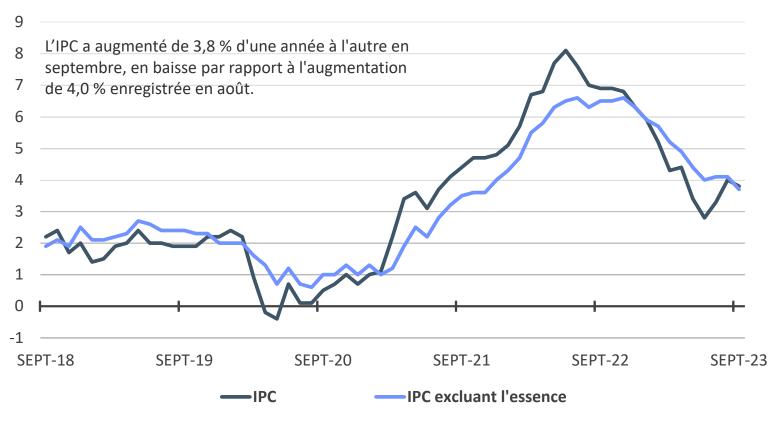
Inflation

- D'après la projection d'octobre de la Banque, l'inflation mesurée par l'IPC devrait avoisiner 3½ % en moyenne jusqu'à la mi-2024 environ, puis baisser graduellement pour atteindre 2 % en 2025
- L'inflation mesurée par l'IPC est redescendue de son sommet de 8,1 % atteint en 2022 et s'est montrée volatile ces derniers mois, oscillant entre 2,8 et 4,0 %
- Certaines sous-composantes de l'IPC montrent des signes d'évolution favorable, mais dans l'ensemble, les progrès vers une inflation plus basse sont plus lents que prévu
- Les attentes d'inflation à court terme ont diminué, mais restent élevées et au-dessus du niveau de l'inflation projeté par la Banque

Source : Banque du Canada

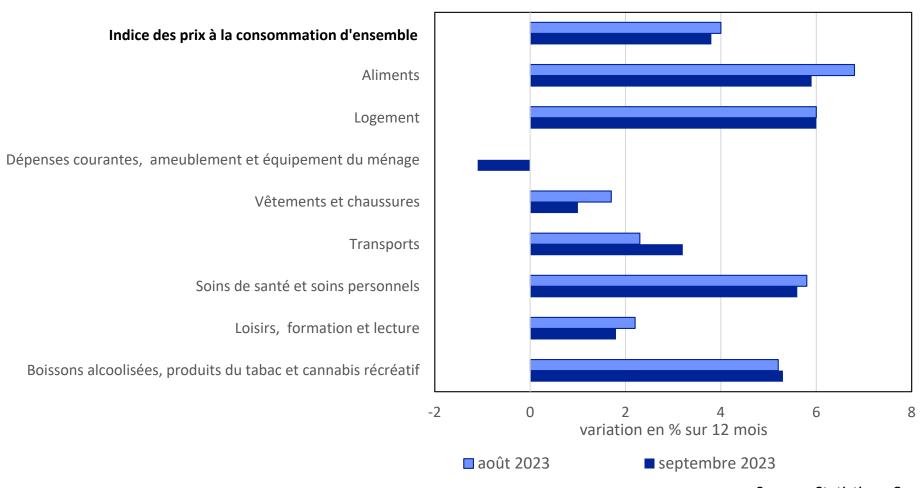
Évolution du taux d'inflation au Canada

Variation en % sur 12 mois



Source: Statistique Canada

Évolution du taux d'inflation au Canada par secteur

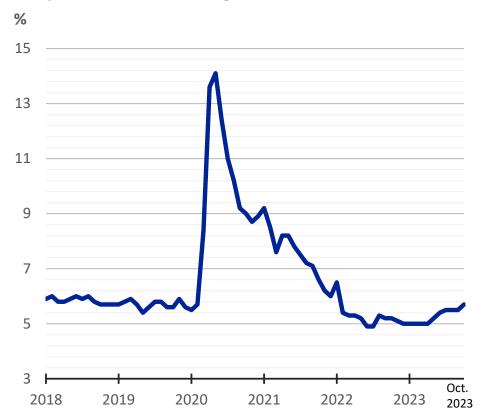




Le marché de l'emploi demeure tendu

Taux de chômage

Le taux de chômage augmente pour la quatrième fois depuis juin le taux s'établissant à 5,7% en octobre. Depuis avril le taux a augmenté de 0,7 %.



Nombre de postes vacants

Même s'il a considérablement baissé au cours de la dernière année, le nombre de postes vacants n'est pas encore revenu à son niveau d'avant la pandémie.

Données mensuelles

a. Postes vacants, données désaisonnalisées

Milliers

1 200

800

600

2018 2019 2020 2021 2022 2023

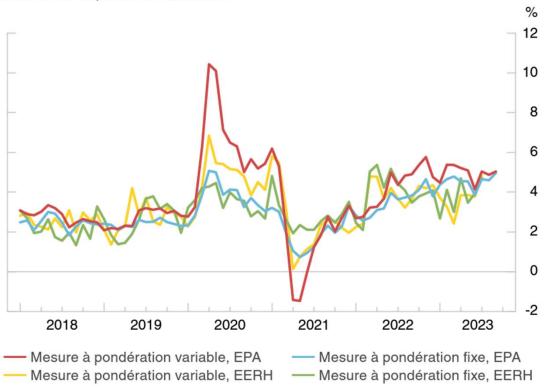
Source : Statistique Canada



La croissance salariale demeure élevée

Graphique 7 : Les mesures de la croissance des salaires se sont situées entre 4 et 5 %





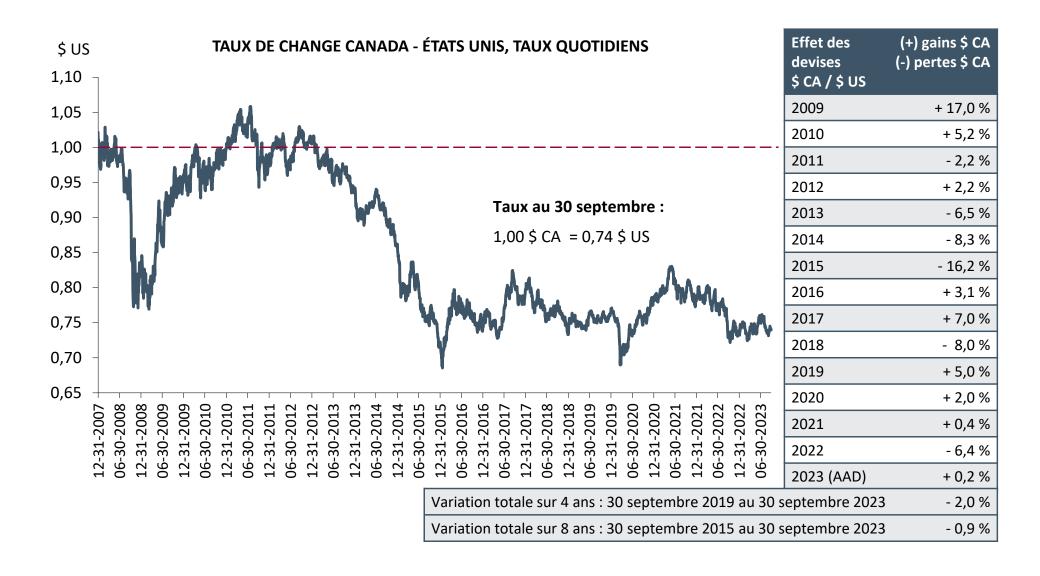
Nota : « EPA » désigne l'Enquête sur la population active et « EERH », l'Enquête sur l'emploi, la rémunération et les heures de travail. La mesure à pondération fixe de l'EPA est établie à l'aide des pondérations de 2019 relatives à l'emploi.

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Source : Banque du Canada - 34 -

PBI

Taux de change Canada/États-Unis





Rendement du dollar canadien (au 30 septembre 2023)

MSCI Monde net CAD: 10,9 % MSCI Monde net Local: 12,1 %

Effet de devise : négatif (-1,2 %)

Devises	Variation (année à date)
Dollar américain (USD)	+0,2 %
Dollar australien (AUD)	+5,4 %
Euro (EUR)	+1,1 %
Yen japonais (YEN)	+13,5 %
Livre sterling (GBP)	-1,1 %

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



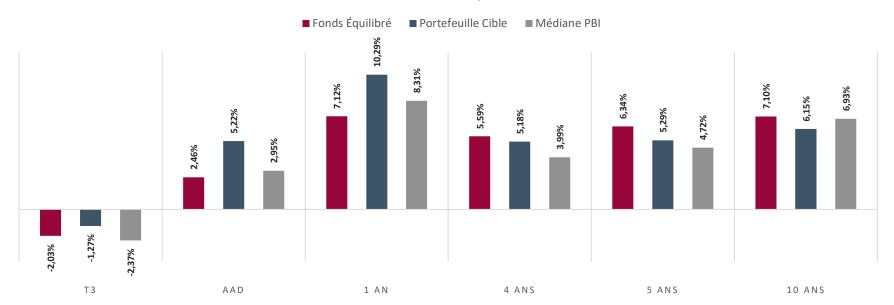
Notes complémentaires (suite)

- 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

PBI

REVUE DE PERFORMANCE DES FONDS MÉTALLOS

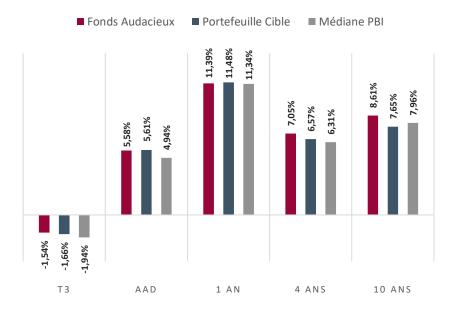
RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850



RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849

Fonds Prudent Portefeuille Cible Portefeuill

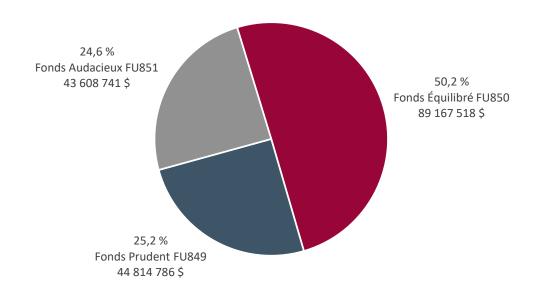
RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851



Actifs sous gestion par fonds au 30 septembre 2023

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 30 septemb	ore 2023
Fonds Équilibré FU850	11 346 404 \$	2 012 869 \$	8 498 056 \$	19 927 608 \$	8 042 717 \$	16 290 760 \$	12 350 820 \$	10 698 284 \$	89 167 518 \$	50,2 %
Fonds Prudent FU849	12 663 497 \$	1 203 631 \$	10 193 395 \$	3 514 110 \$	1 691 635 \$	1811982\$	7 323 050 \$	6 413 487 \$	44 814 786 \$	25,2 %
Fonds Audacieux FU851	3 518 009 \$	619 795 \$	4 341 340 \$	15 348 100 \$	4 045 770 \$	11 493 779 \$	2 185 989 \$	2 055 959 \$	43 608 741 \$	24,6 %
Total	27 527 910 \$	3 836 294 \$	23 032 790 \$	38 789 819 \$	13 780 121 \$	29 596 522 \$	21 859 859 \$	19 167 730 \$	177 591 045 \$	100,0%

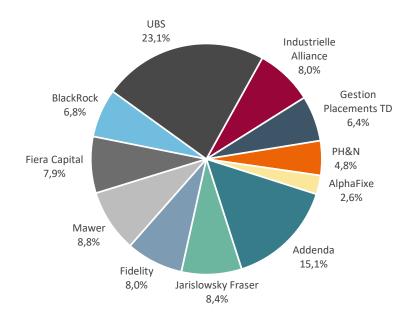
RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 30 SEPTEMBRE 2023



Actifs sous gestion par gestionnaire au 30 septembre 2023

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 30 septem	
Industrielle Alliance	14 257 812 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 257 812 \$	8,0 %
Gestion Placements TD	- \$	- \$	- \$	9 611 490 \$	1 691 635 \$	- \$	- \$	- \$	11 303 124 \$	6,4 %
PH&N	8 585 903 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	8 585 903 \$	4,8 %
AlphaFixe	4 684 195 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	4 684 195 \$	2,6 %
Addenda	- \$	3 836 294 \$	23 032 790 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	26 869 085 \$	15,1 %
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	- \$	14 975 822 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 975 822 \$	8,4 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	14 202 507 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 202 507 \$	8,0 %
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	15 556 486 \$	- \$	- \$	15 556 486 \$	8,8 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 040 036 \$	- \$	- \$	14 040 036 \$	7,9 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	12 088 487 \$	- \$	- \$	- \$	12 088 487 \$	6,8 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	21 859 859 \$	19 167 730 \$	41 027 589 \$	23,1 %
Total	27 527 910 \$	3 836 294 \$	23 032 790 \$	38 789 819 \$	13 780 121 \$	29 596 522 \$	21 859 859 \$	19 167 730 \$	177 591 045 \$	100,0 %

RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 30 SEPTEMBRE 2023



NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVISES EN DATE DU 30 SEPTEMBRE 2023

	Panier de devises	Niveau de couverture
2013-12-31	126,26	50,00%
2014-03-31	120,92	50,00%
2014-06-30	124,72	50,00%
2014-09-30	122,12	50,00%
2014-12-31	120,43	50,00%
2015-03-31	112,66	60,00%
2015-06-30	113,59	60,00%
2015-09-30	106,25	80,00%
2015-12-31	103,38	80,00%
2016-03-31	109,00	80,00%
2016-06-30	109,14	80,00%
2016-09-30	107,90	80,00%
2016-12-31	108,48	80,00%
2017-03-31	108,46	80,00%
2017-06-30	110,06	60,00%
2017-09-30	113,64	60,00%
2017-12-31	112,75	60,00%
2018-03-31	108,48	80,00%
2018-06-30	108,06	80,00%
2018-09-30	110,43	60,00%
2018-12-31	104,86	80,00%
2019-03-31	107,24	80,00%
2019-06-30	109,28	80,00%
2019-09-30	108,92	80,00%
2019-12-31	110,13	60,00%
2020-03-31	101,79	80,00%
2020-06-30	105,47	60,00% ²
2020-09-30	106,75	60,00% ²
2020-12-31	110,60	60,00%
2021-03-31	113,22	60,00%
2021-06-30	114,80	60,00%
2021-09-30	112,26	60,00%
2021-12-31	113,31	60,00%
2022-03-31	115,75	60,00%
2022-06-30	114,42	60,00%
2022-09-30	109,45	80,00%
2022-12-31	108,69	80,00%
2023-03-31	108,56	80,00%
2023-06-30	111,44	60,00%
2023-09-30	110,01	60,00%

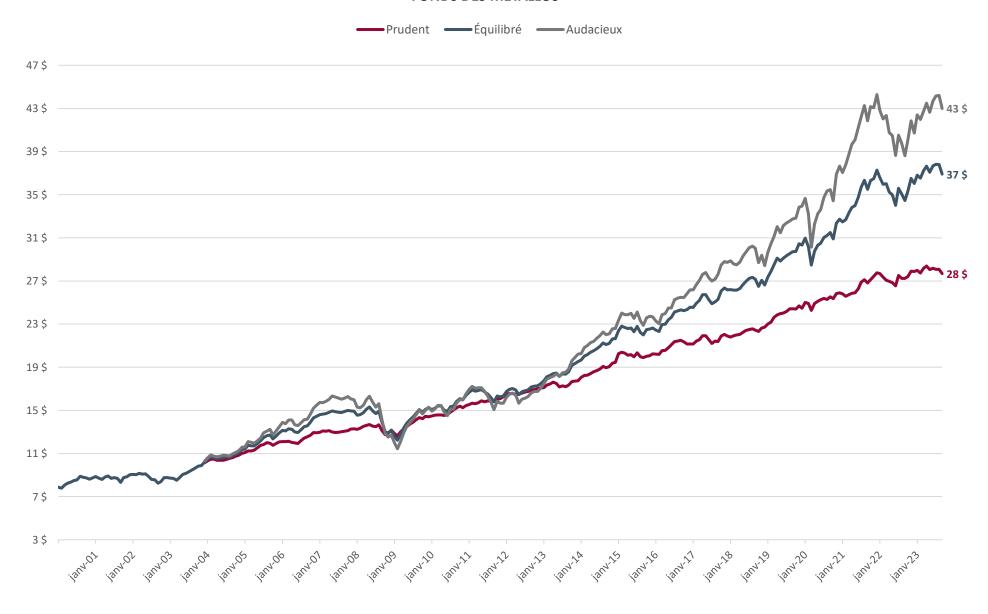
Paramètres relatifs à la couverture de devises prévus à la politique de placement									
Valeur du panier	Couverture Fiera Capital								
130 et plus	0%								
De 120 à 129,999	33%								
De 110 à 119,999	60%								
De 100 à 109,999	80%								
Moins de 100	100%								

Effet de couverture sur le Fonds équilibré								
T3-2023	-0,09%							
AAD	0,05%							

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



Valeurs ajoutées et rangs percentiles des différents mandats au 30 septembre 2023

				Valeu	rs ajoutées his	storiques (vs l'	'indice de réfé	rence)				
Mandats de gestion	Indice de référence (1)	Valeur ajoutée cible annuelle (2)	ТЗ	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans		Rang percentile (3)	Appréciation globale (4)
Obligations										Rang	Univers	
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	-0,33 %	0,05 %	0,33 %	0,29 %	0,45 %	0,46 %	0,39 %	87	Obligations canadiennes univers	$\overline{\checkmark}$
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,34 %	0,61 %	0,78 %	0,01 %	0,43 %			68	Obligations canadiennes univers	▽
Alphafixe Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,17%	0,47 %	0,80 %	0,41 %	0,67 %	0,52 %	0,42 %	64	Obligations canadiennes univers	√
Obligations core plus												
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,02 %	0,49 %	1,03 %	0,47 %	0,88 %	1,44%	1,19%	21	Obligations core plus	$\overline{\mathbf{Z}}$
Hypothèques commerciales												
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	1,02 %	2,83 %	2,95 %	3,49 %	3,32 %	2,63%	2,37%	33	Hypothèques commerciales	$\overline{\mathbf{v}}$
Actions canadiennes												
Jarislowsky Fraser	S&P TSX Composé	1,00 %	-1,45 %	5,97 %	6,59 %	-1,21 %	0,27 %	-0,45%	-0,37%	70	Actions canadiennes	$\overline{\mathbf{V}}$
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	1,58 %	0,94 %	0,24 %	-0,07 %	-1,34 %	0,69%	1,32%	26	Actions canadiennes	
Actions canadiennes à faible volatilité												
GPTD - faible volatilité	S&P TSX Composé	0,00 %	-3,91 %	-5,86 %	-8,88 %	-0,75 %	-1,90 %	-2,89%	-0,76%	75	Actions can. à faible volatilité	$\overline{\mathbf{V}}$
Actions tous pays (ACWI)												
GPTD - faible volatilité	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	-0,75 %	-8,97 %	-9,59 %	2,70 %	-1,17 %	-6,79%	-4,58%	100	Actions tous pays (ACWI)	$\overline{\mathbf{V}}$
Blackrock (5)	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	n.d.	n.d.	0,34 %	0,37 %	0,53 %	0,77%	0,72%	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	V
Actions mondiales												
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-1,49 %	-2,10 %	0,59 %	0,69 %	0,35 %	1,94%	3,38%	3	Actions mondiales	$\overline{\mathbf{Z}}$
Mawer	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	0,59 %	-0,26 %	0,11 %	1,27 %	-0,36 %	0,32%	1,59%	17	Actions mondiales	☑
Immobilier												
UBS	IPC + 4,5 %	0,00 %	-3,63 %	-13,18 %	-15,96 %					n.d.	n.d.	$\overline{\mathbf{Z}}$
Infrastructure												
UBS	Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	0,00 %	0,08 %	-2,90 %	-0,66 %					n.d.	n.d.	$\overline{\mathbf{v}}$

- (1) L'indice de référence est celui du mandat de gestion.
- (2) Selon le mandat de gestion ou, à défaut, selon l'Énoncé de placement. Objectif à atteindre sur des périodes mobiles de 4 ans.
- (3) Sur une période de 5 ans ou sur la plus longue période disponible indiquée au tableau.
- (4) Légende :
- Rendement conforme aux objectifs du mandat ou atteint au moins 50 % de l'objectif du mandat et est supérieur à la médiane des pairs.
- ✓ Critères du code vert non-respectés.
- ☑ Rendement constamment et nettement inférieur à la médiane des pairs et aux objectifs du mandat.
- (5) Considérant la nature du mandat, l'erreur de calquage est présentée pour le fonds de Blackrock en actions mondiales tous pays (ACWI)

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

	Total au 30 septembre 2023	Т3	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
			•	OBLIGATI	ONS								
Industrielle Alliance	4 656 388 \$	-4,20%	-1,41%	-1,02%	-5,74%	-4,69%	-1,77%	0,44%	0,72%	0,31%	1,13%	1,58%	2,10%
PH&N Core+	4 232 846 \$	-3,86%	-0,97%	-0,33%	-5,56%	-4,27%	-0,78%	1,24%	1,35%				
AlphaFixe Obligations vertes	2 457 170 \$	-3,70%	-0,99%	-0,56%	-5,62%	-4,47%	-1,70%	0,47%					
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	2 012 869 \$	-3,53%	-0,85%	-0,58%	-6,02%	-4,71%							
Total ²	13 359 273 \$	-3,90%	-1,11%	-0,65%	-5,71%	-4,52%	-1,42%	0,72%	0,95%	0,48%	1,23%	1,67%	2,15%
FTSE Canada Univers		-3,87%	-1,46%	-1,36%	-6,03%	-5,14%	-2,22%	0,05%	0,32%	-0,16%	0,63%	1,14%	1,64%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda Capital	8 498 056 \$	0,89%	3,71%	4,50%	1,63%	2,09%	2,90%	3,45%	3,42%				
FTSE Canada Court terme		-0,12%	0,88%	1,56%	-1,86%	-1,23%	0,28%	1,08%	1,04%	0,79%	0,94%	1,17%	1,34%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	7 942 579 \$	-3,64%	9,34%	16,13%	0,59%	10,15%	6,86%	6,90%	6,73%	7,10%	7,93%	6,59%	8,04%
Fidelity Ciblé	4 039 741 \$	-0,62%	4,32%	9,78%	1,74%	8,55%	8,01%	8,59%	8,42%				
GPTD Faible Volatilité	7 945 288 \$	-6,11%	-2,49%	0,66%	1,05%	7,99%	4,43%	6,50%	6,02%				
Total ³	19 927 608 \$	-3,99%	3,68%	8,68%	1,19%	9,11%	6,24%	7,20%	6,88%	7,43%	8,39%	6,94%	8,34%
S&P /TSX		-2,20%	3,38%	9,54%	1,80%	9,88%	7,32%	7,27%	7,03%	7,34%	8,17%	6,20%	7,54%
				ACTIONS A	ACWI								
BlackRock	8 042 717 \$	-1,38%	10,02%	19,31%	1,13%	7,07%	7,94%	7,14%	8,20%	8,91%	9,05%	9,48%	10,52%
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		-1,28%	10,01%	19,16%	1,12%	7,26%	8,39%	7,46%	8,48%	9,11%	9,18%	9,58%	10,68%
				ACTIONS MOI	NDIALES								
Fiera Capital ⁴	8 041 457 \$	-3,61%	9,44%	20,92%	1,58%	9,01%	10,84%	11,42%					
Mawer	8 249 304 \$	-0,77%	10,60%	20,11%	3,54%	8,16%	9,55%	9,81%	11,18%				
Total ⁵	16 290 760 \$	-2,21%	10,07%	20,55%	2,58%	8,64%	10,24%	10,67%	11,18%	11,30%	11,65%	11,26%	11,96%
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,36%	10,86%	20,00%	2,27%	8,52%	9,23%	8,22%	9,32%	9,79%	9,70%	10,11%	11,27%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		-2,12%	12,15%	20,68%	1,62%	9,26%	9,44%	8,39%	9,27%	10,24%	10,24%	9,72%	10,66%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁶		-1,74%	11,51%	20,35%	1,96%	8,90%	9,35%	8,32%	9,32%	10,05%	10,08%	9,57%	10,53%
			IN	MMOBILIER N	MONDIAL								
UBS ⁸	10 698 284 \$	-1,77%	-6,39%	-6,23%									
IPC + 4,5%		1,86%	6,79%	9,73%	10,07%	8,78%	8,02%	7,72%	7,53%	7,30%	7,13%	6,99%	6,89%
			INFR	ASTRUCTURE	MONDIALE								
UBS ⁸	12 350 820 \$	-0,54%	2,34%	12,64%									
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		-0,62%	5,24%	13,30%									
			FOI	NDS ÉQUILIB	RÉ - FU850								
Fonds équilibré	89 167 518 \$	-2,03%	2,46%	7,12%	1,99%	5,45%	5,59%	6,34%	6,51%	6,15%	6,69%	6,41%	7,10%
Cible		-1,27%	5,22%	10,29%	1,79%	5,12%	5,18%	5,29%	5,36%	5,22%	5,72%	5,39%	6,15%
Valeur ajoutée		-0,76%	-2,76%	-3,18%	0,20%	0,33%	0,41%	1,05%	1,14%	0,94%	0,97%	1,03%	0,96%
			FO	NDS PRUDEN									
Fonds prudent	44 814 786 \$	-1,78%	-0,69%	1,58%	1,61%	2,73%	3,18%	4,29%	4,39%	3,68%	4,22%	4,30%	4,79%
Cible		-1,71%	2,55%	5,34%	0,32%	1,75%	2,78%	3,61%	3,56%	3,11%	3,65%	3,72%	4,25%
Valeur ajoutée		-0,08%	-3,24%	-3,76%	1,29%	0,98%	0,40%	0,69%	0,84%	0,57%	0,57%	0,58%	0,55%
			FON	IDS AUDACIE	UX - FU851								
Fonds audacieux	43 608 741 \$	-1,54%	5,58%	11,39%	1,37%	6,64%	7,05%	7,45%	7,67%	7,76%	8,21%	7,71%	8,61%
Cible		-1,66%	5,61%	11,48%	1,40%	6,77%	6,57%	6,49%	6,70%	6,86%	7,35%	6,67%	7,65%
Valeur ajoutée		0,13%	-0,03%	-0,09%	-0,03%	-0,13%	0,48%	0,96%	0,97%	0,90%	0,86%	1,04%	0,96%

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

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

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

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

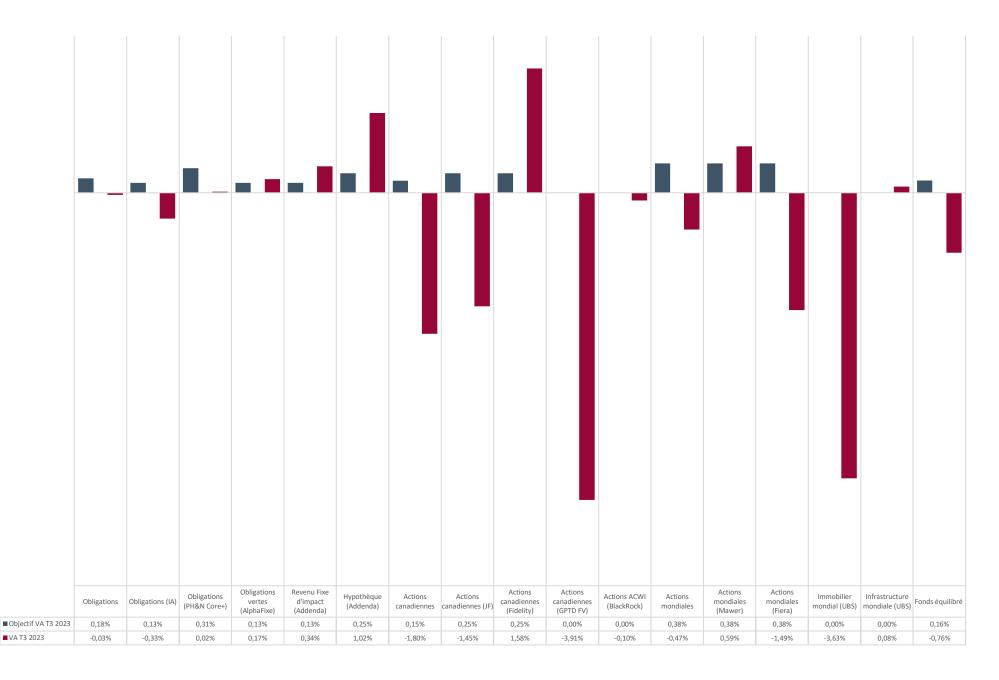
Note 5: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

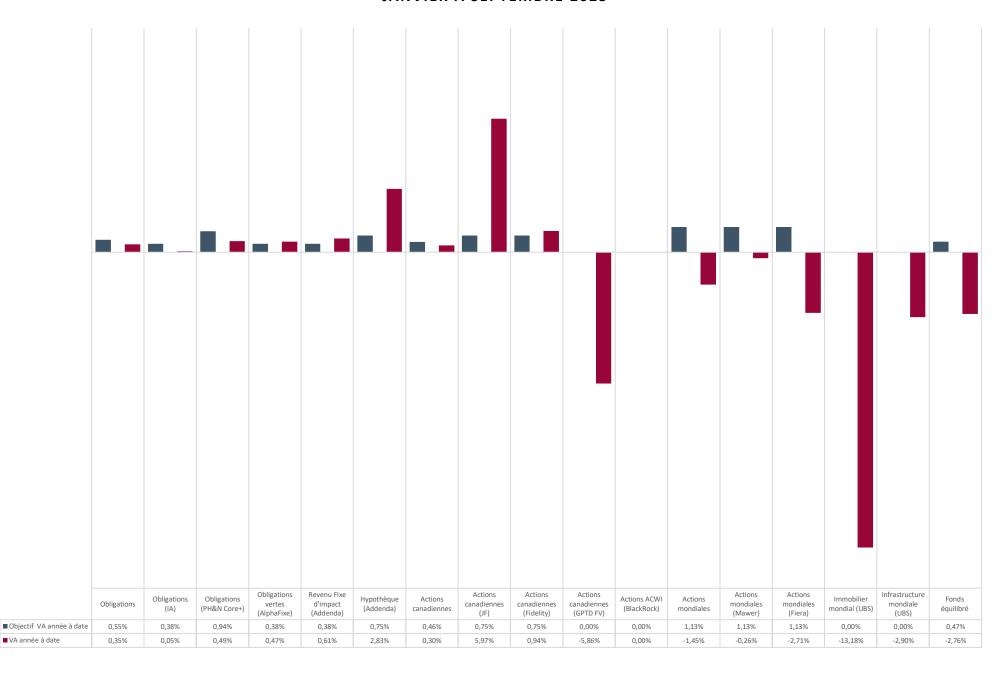
Note 7: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds BGO (anciennement Edgemoor MEPT) est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

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

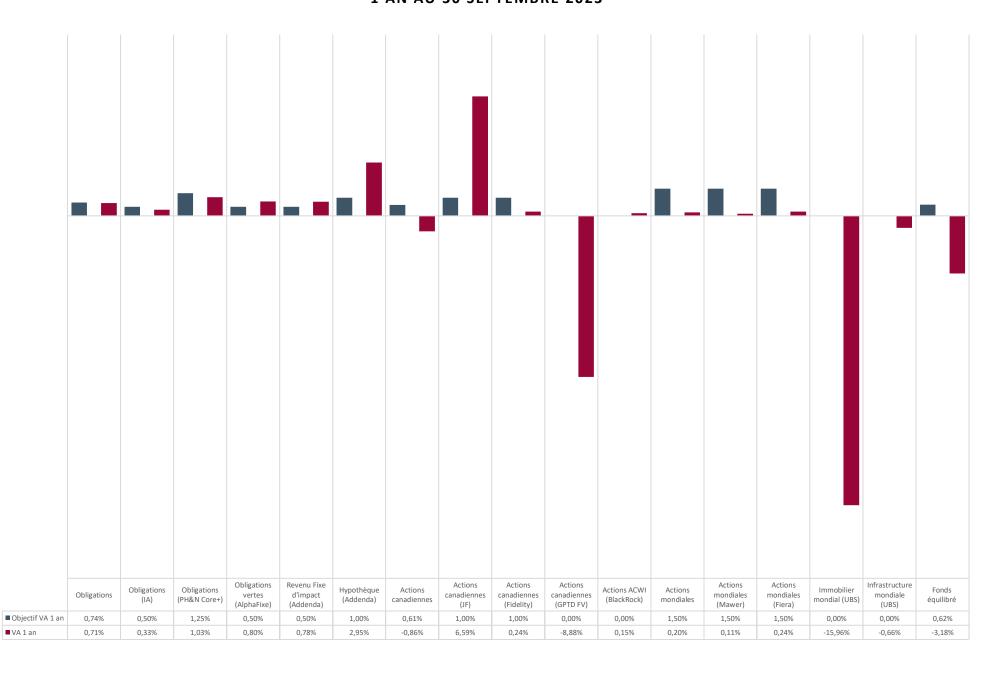
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE TROISIÈME TRIMESTRE 2023



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE JANVIER À SEPTEMBRE 2023



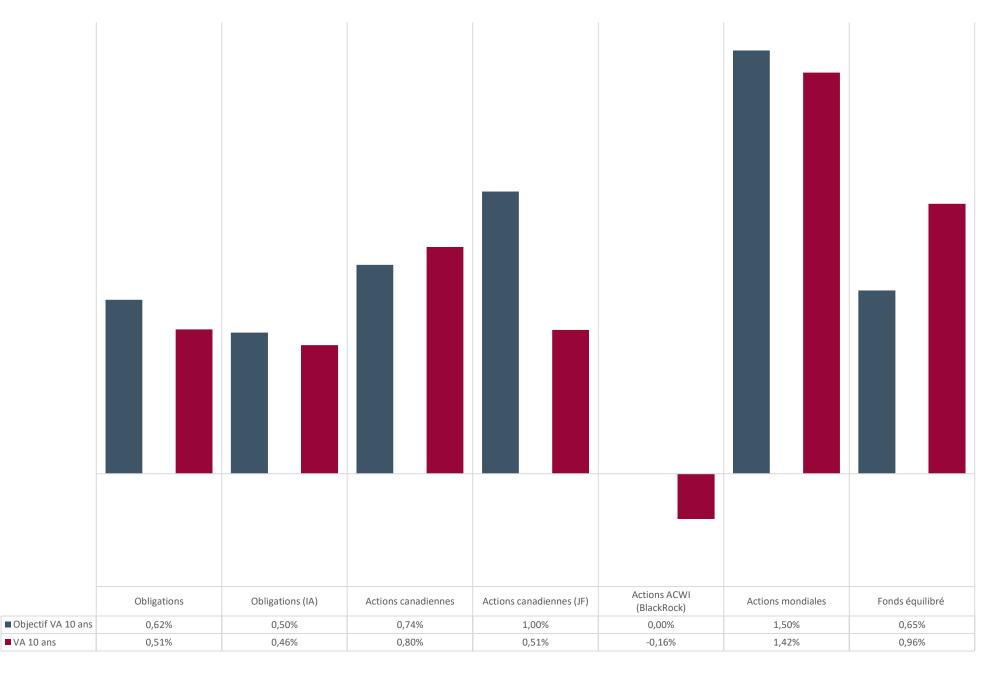
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 30 SEPTEMBRE 2023



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 10 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (3 Fonds Métallos)

	AAD 2023 Fonds équilibré	AAD 2023 Fonds prudent	AAD 2023 Fonds audacieux	AAD 2023 Total
Valeur net au début	90 683 486 \$	54 215 795 \$	39 839 927 \$	184 739 208 \$
Émission d'unités	15 986 139 \$	14 273 002 \$	8 267 701 \$	38 526 842 \$
Bénéfice (perte) net	1 829 404 \$	2 667 581 \$	1 841 176 \$	6 338 161 \$
Rachat d'unités	(15 871 904) \$	(22 169 267) \$	(6 104 316) \$	(44 145 487) \$
Valeur net à la fin	92 627 125 \$	48 987 110 \$	43 844 488 \$	185 458 724 \$

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

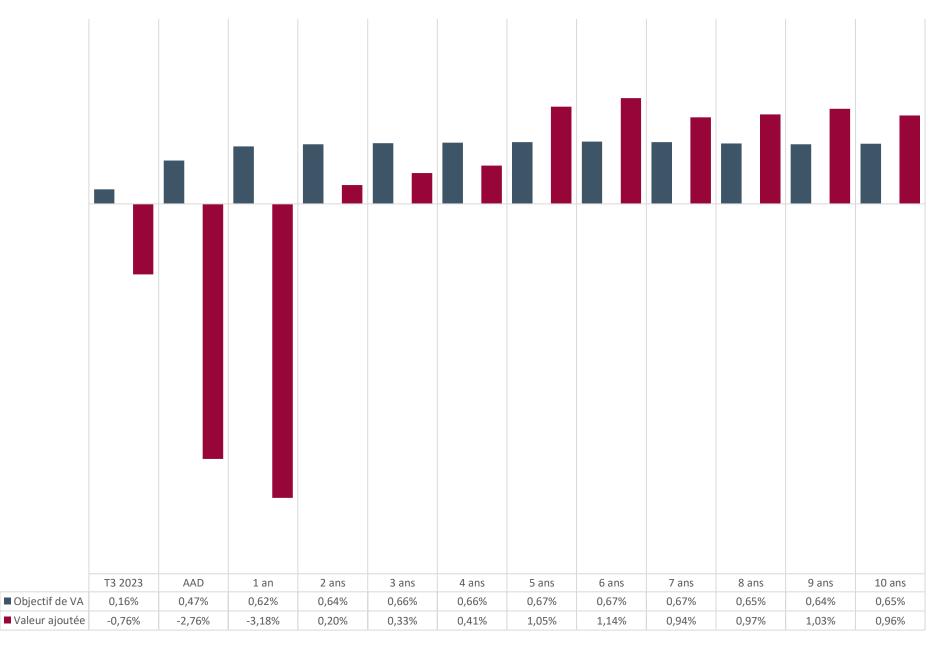
ALPHAS ET BETAS (4 ANS) EN DATE DU 30 SEPTEMBRE 2023

Gestionnaire	Alpha (4 ans)	Beta (4 ans)							
OBLIGATI	ONS								
Industrielle Alliance	0,49%	1,01							
PH&N Core+	1,52%	1,04							
AlphaFixe Obligations vertes	0,39%	0,94							
Addenda Revenu fixe d'impact	s.o.	s.o.							
Total	0,84%	1,01							
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES									
Addenda Capital	2,73%	0,61							
ACTIONS CANA	ADIENNES								
Jarislowsky Fraser	-0,04%	0,94							
Fidelity	1,41%	0,90							
GPTD Faible volatilité	-0,87%	0,72							
Total	0,04%	0,85							
ACTIONS A	ACWI								
Blackrock	-0,43%	1,00							
ACTIONS MO	NDIALES								
Fiera Capital	2,06%	0,93							
Mawer	1,65%	0,86							
Total	1,37%	0,96							
ІММОВІ	LIER								
UBS	s.o.	s.o.							
INFRASTRU	CTURE								
UBS	s.o.	s.o.							
FONDS TO	DTAL								
Fonds équilibré	1,26%	0,84							

PBI

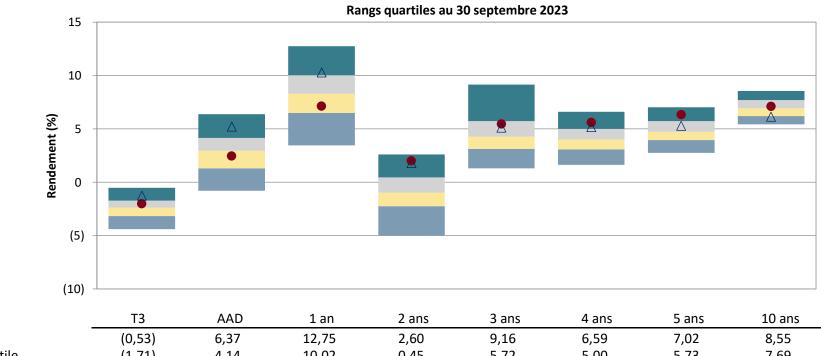
REVUE DE PERFORMANCE FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE FONDS ÉQUILIBRÉ FU850 AU 30 SEPTEMBRE 2023



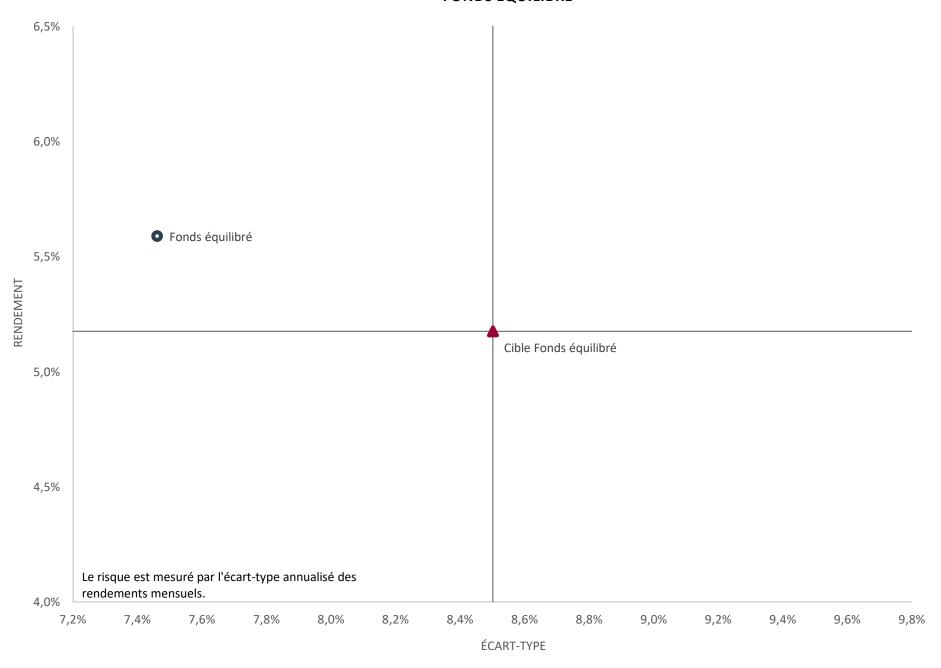
FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ) Fonds équilibrés et Univers PBI

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



	T3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(0,53)	6,37	12,75	2,60	9,16	6,59	7,02	8,55
Premier quartile	(1,71)	4,14	10,02	0,45	5,72	5,00	5,73	7,69
Médiane	(2,37)	2,95	8,31	(0,98)	4,27	3,99	4,72	6,93
Troisième quartile	(3,17)	1,31	6,50	(2,24)	3,12	3,08	3,95	6,21
95e percentile	(4,41)	(0,80)	3,45	(4,99)	1,31	1,63	2,76	5,42
Fonds équilibré	(2,03)	2,46	7,12	1,99	5,45	5,59	6,34	7,10
Δ Portefeuille cible	(1,27)	5,22	10,29	1,79	5,12	5,18	5,29	6,15
	Q2	Q3	Q3	Q1	Q2	Q1	Q1	Q2

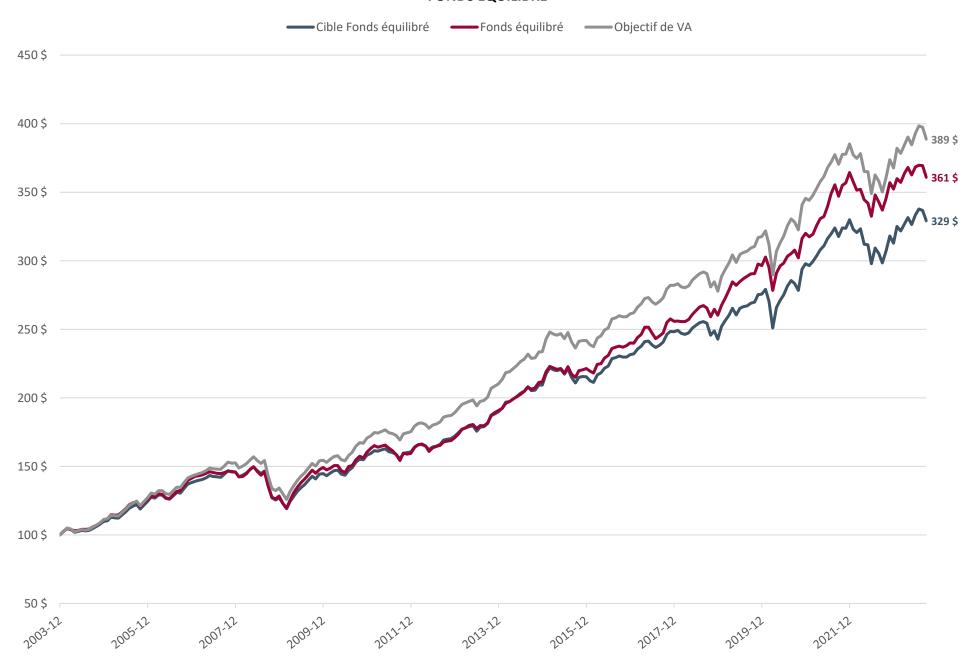
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 FONDS ÉQUILIBRÉ



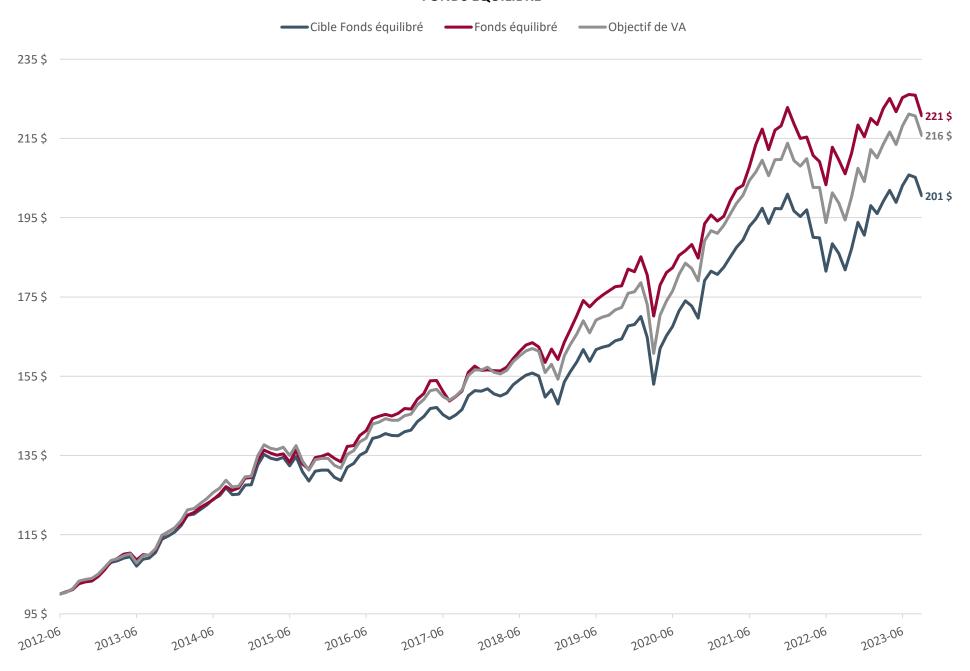
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ



PBI

REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES

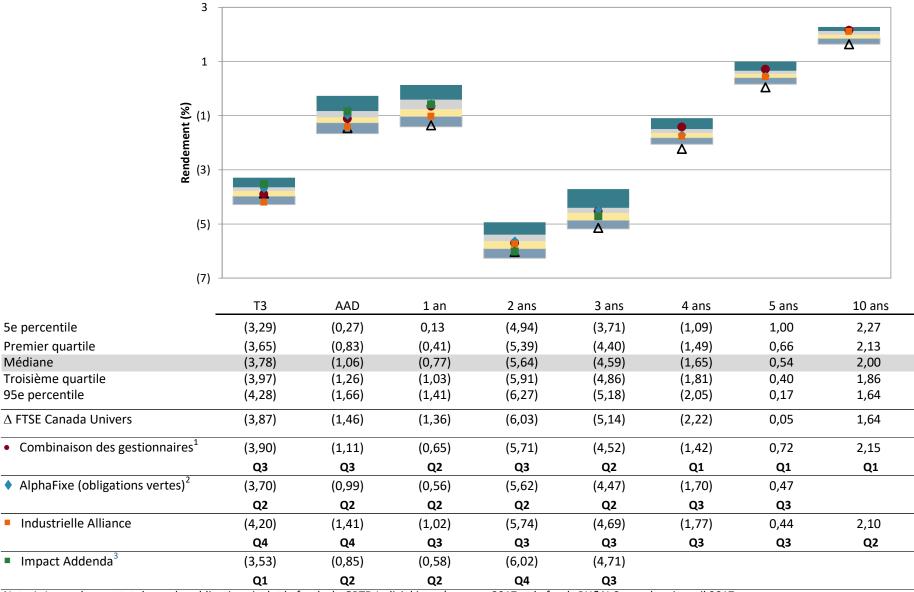








OBLIGATIONS CANADIENNES Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI Rangs quartiles au 30 septembre 2023

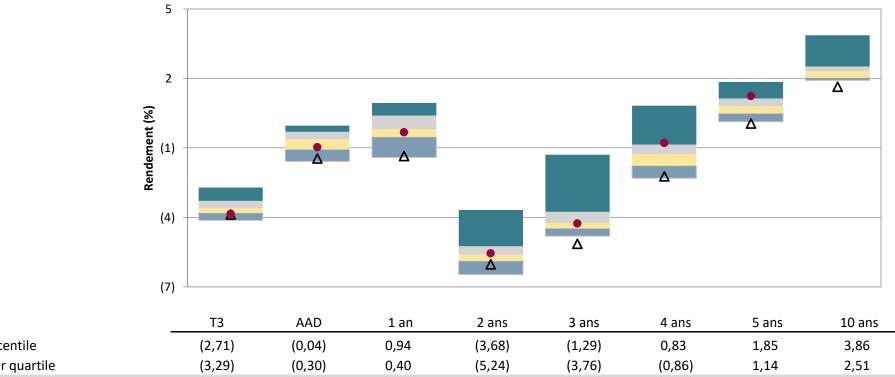


Note 1: Le rendement total pour les obligations inclut le fonds de GPTD Indiciel jusqu'en mars 2017 et le fonds PH&N Core+ depuis avril 2017

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018

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

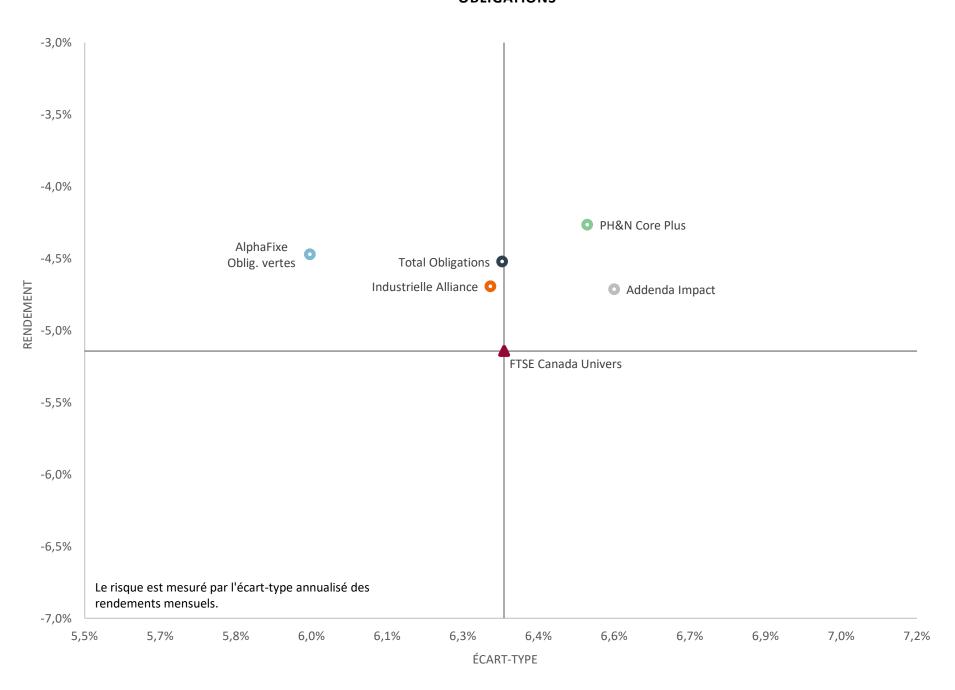
OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI Rangs quartiles au 30 septembre 2023



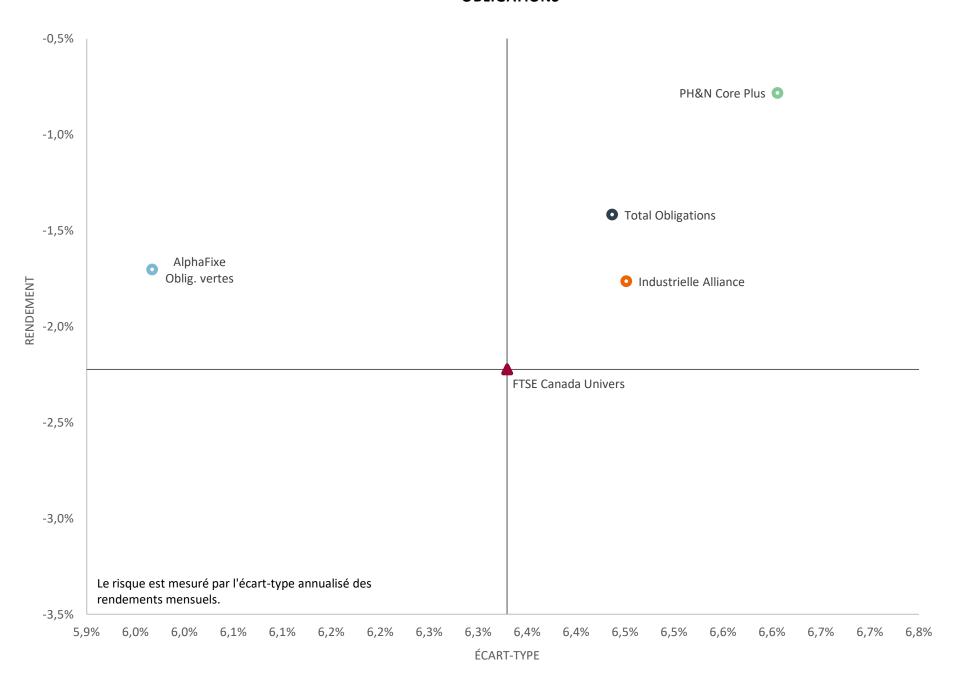
	Q4	Q3	Q3	Q2	Q3	Q1	Q1	
PH&N Core+ 1	(3,86)	(0,97)	(0,33)	(5,56)	(4,27)	(0,78)	1,24	
Δ FTSE Canada Univers	(3,87)	(1,46)	(1,36)	(6,03)	(5,14)	(2,22)	0,05	1,64
95e percentile	(4,12)	(1,58)	(1,41)	(6,47)	(4,81)	(2,31)	0,13	1,92
Troisième quartile	(3,81)	(1,06)	(0,52)	(5,88)	(4,48)	(1,77)	0,49	2,04
Médiane	(3,60)	(0,63)	(0,18)	(5,62)	(4,25)	(1,26)	0,80	2,30
Premier quartile	(3,29)	(0,30)	0,40	(5,24)	(3,76)	(0,86)	1,14	2,51
5e percentile	(2,71)	(0,04)	0,94	(3,68)	(1,29)	0,83	1,85	3,86

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

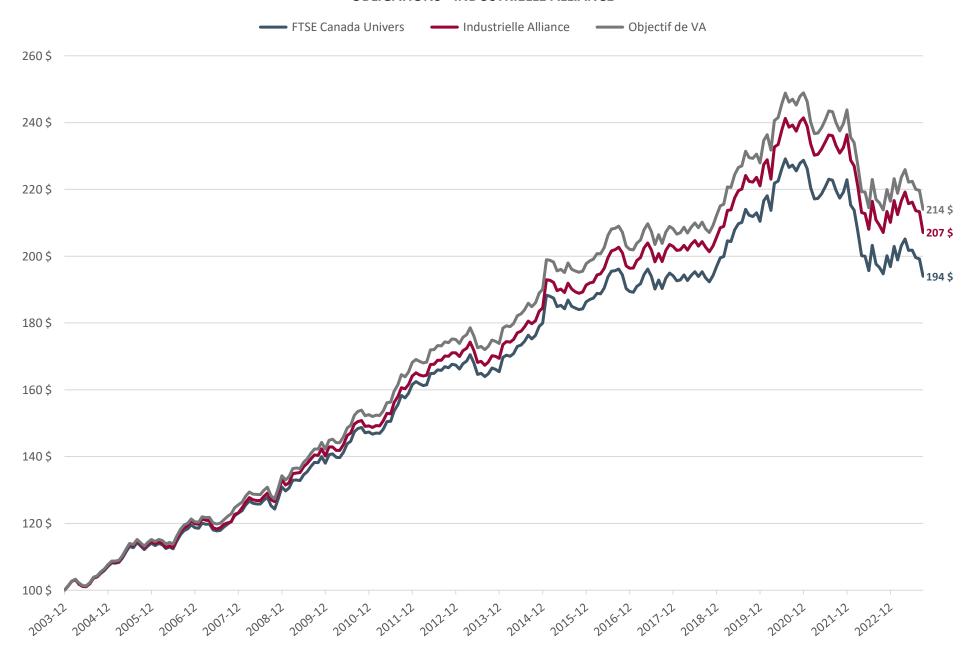
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 3 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 OBLIGATIONS



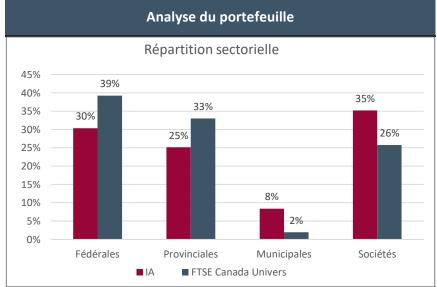
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 OBLIGATIONS

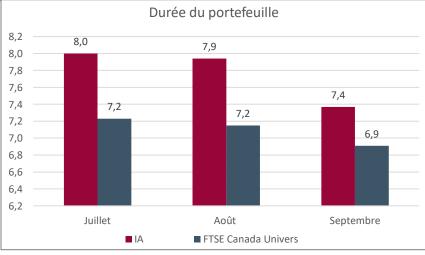


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE

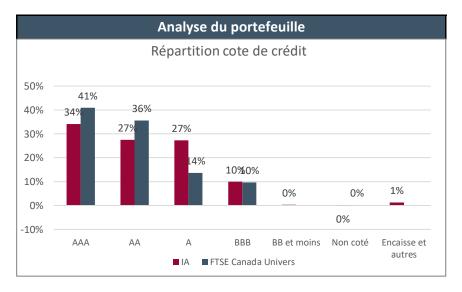


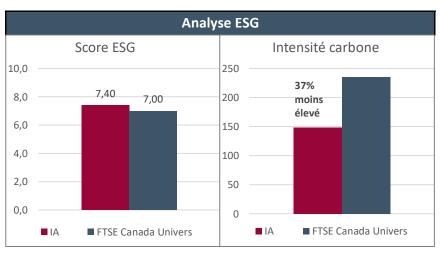
ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE





Attribution performance	Contribution
Gestion de la durée	-0,48%
Effet de la courbe de taux	-0,09%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,15%

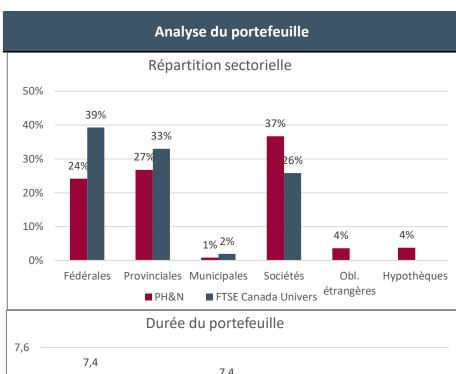




INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017 OBLIGATIONS - PH&N CORE+



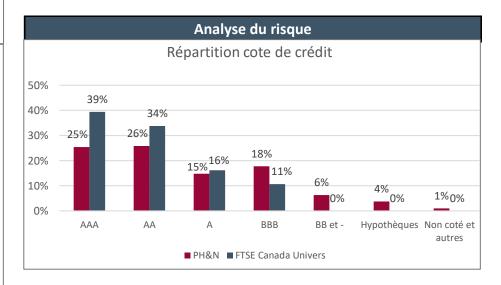
ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 OBLIGATIONS CORE PLUS - PH&N



Durée du portefeuille						
7,6 -	7,4					
7,4 -	,, -		7,4			
7,2 -		7,2	7,2			
7,0 -				7,0		
6,8						
6,6						
	Jui	llet	Août	Septembre		
■ PH&N ■ FTSE Canada Univers						

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

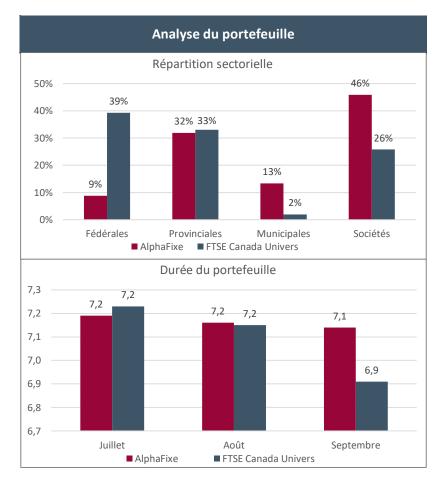
Attribution performance	Contribution
Gestion de la durée	-0,09%
Effet de la courbe de taux	-0,11%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,20%



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

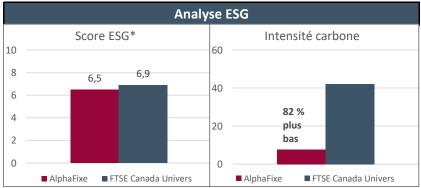


ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE



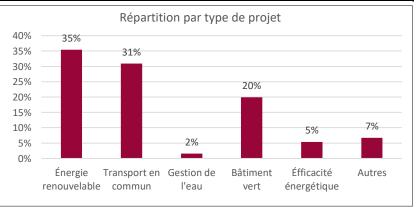
Attribution performance	Contribution
Durée	0,02%
Courbe	0,05%
Écart de crédit	0,17%
Autre	-0,06%

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

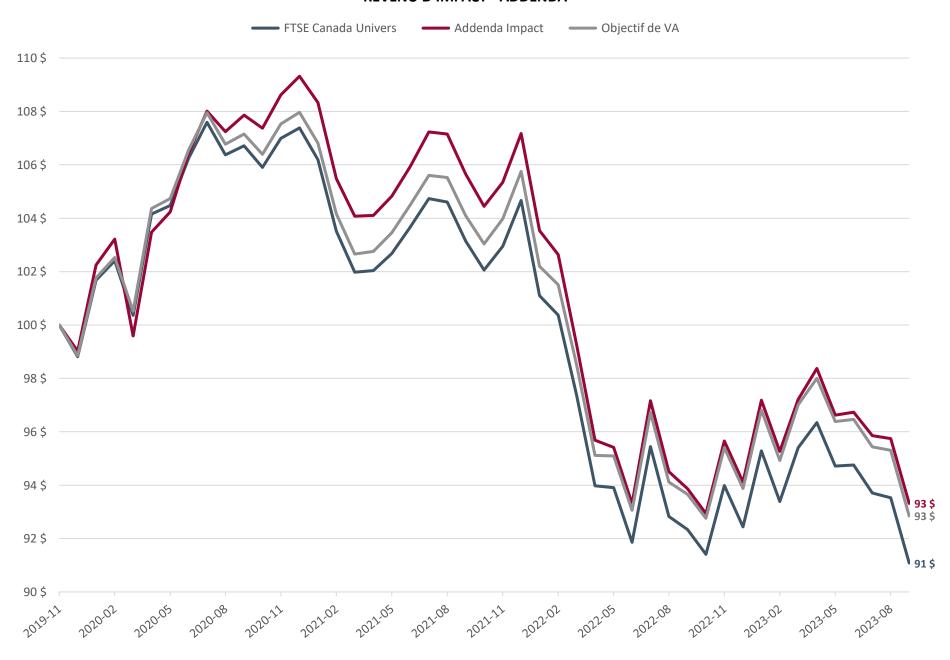


* En raison des obligations provenant d'émetteurs privés non incluses dans l'indice

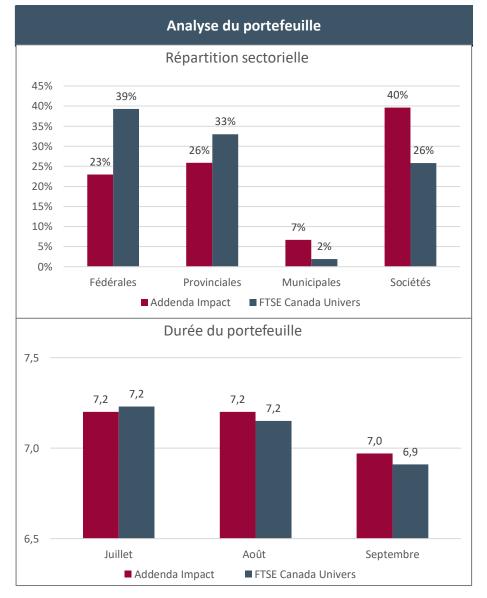
Impact environnemental	Unités	Valeur
Émissions évitées	tCO ² /M\$ investi	155
Économie d'énergie	kWh/M\$ investi	10 178
Économie d'eau	Litres/M\$ investi	65 843
Réduction des déchets	kg/M\$ investi	159



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

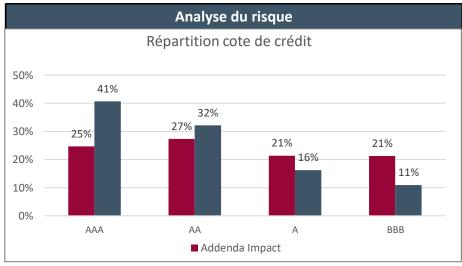


ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 INVESTISSEMENT D'IMPACT - ADDENDA



Évaluation PRI 2021	Addenda Impact	Médiane
Firme - Gouvernance	74,0%	60,0%
Obligations Gouvernementales	58,0%	50,0%
Obligations Sociétés	60,0%	62,0%

Attribution performance	Contribution
Effets de la durée et de la courbe de taux	-0,07%
Allocation sectorielle	0,14%
Sélection de titres	0,27%
Autres	0,00%



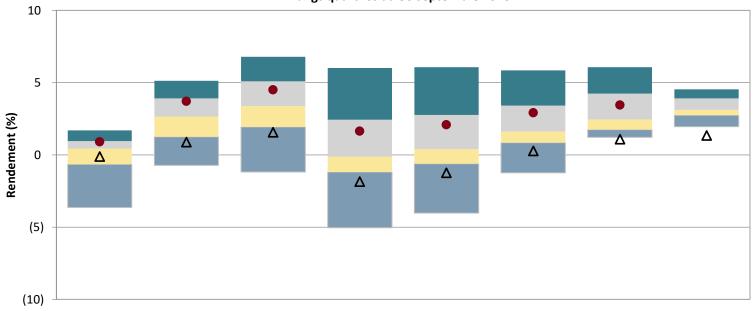
PBI

REVUE DE PERFORMANCE

HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

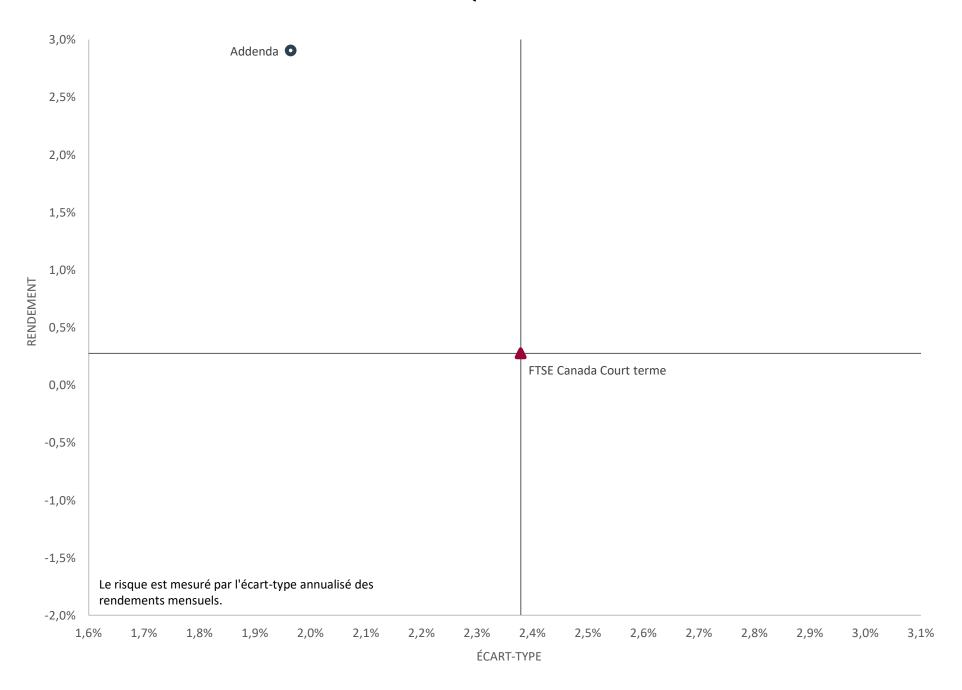


HYPOTHÈQUES COMMERCIALES Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI Rangs quartiles au 30 septembre 2023

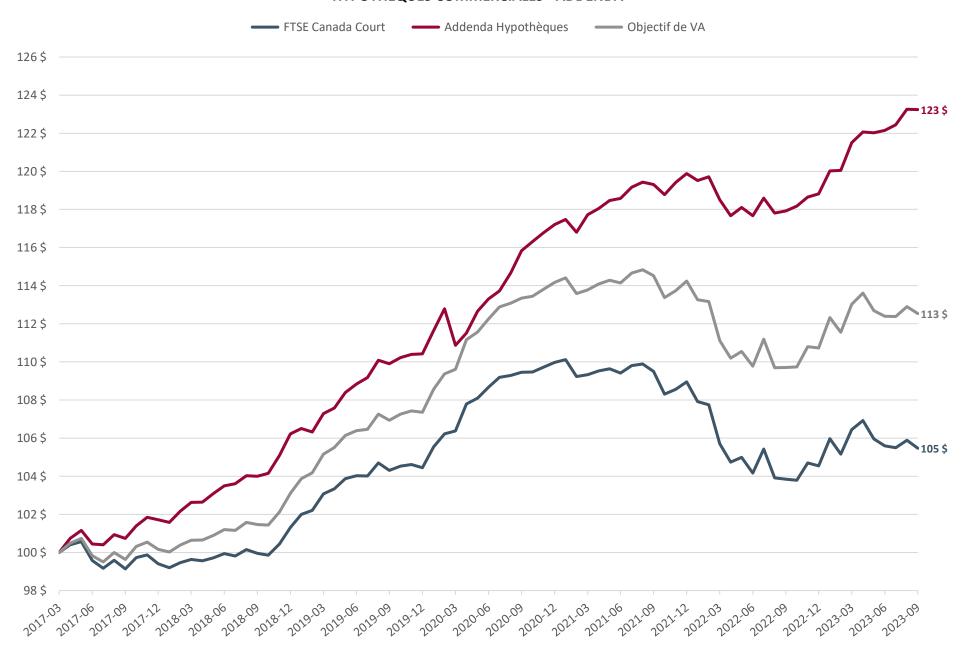


	T3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,69	5,12	6,79	6,02	6,07	5,85	6,06	4,54
Premier quartile	0,96	3,91	5,09	2,43	2,77	3,41	4,24	3,91
Médiane	0,43	2,65	3,38	(0,12)	0,40	1,61	2,46	3,12
Troisième quartile	(0,65)	1,25	1,94	(1,19)	(0,61)	0,84	1,75	2,74
95e percentile	(3,65)	(0,72)	(1,18)	(5,04)	(4,02)	(1,24)	1,21	1,94
Δ FTSE Canada Court terme	-0,12	0,88	1,56	-1,86	-1,23	0,28	1,08	1,34
Addenda	0,89	3,71	4,50	1,63	2,09	2,90	3,45	
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	

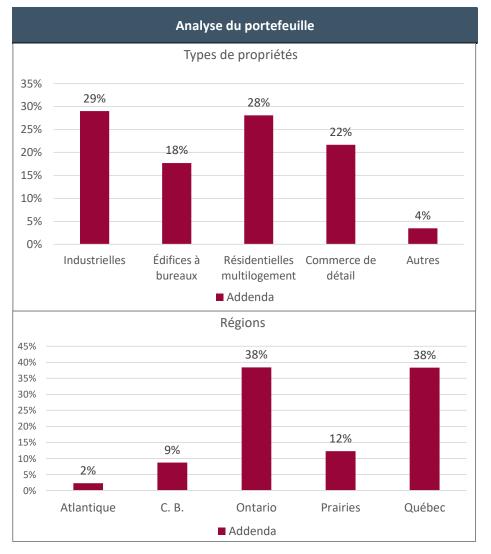
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



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

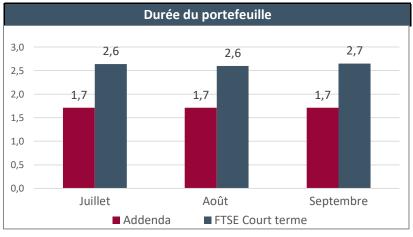


ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA CAPITAL



Évaluation PRI 2021	Addenda	Médiane
Firme - Gouvernance	74,0%	60,0%
Obligations Gouvernementales	58,0%	50,0%
Obligations Sociétés	60,0%	62,0%

Caractéristiques du portefeuille	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	685	s.o.
Rendement à l'échéance	6,9%	4.77%
Ratio moyen d'emprunt	54,2%	S.O.



PBI

REVUE DE PERFORMANCE ACTIONS CANADIENNES



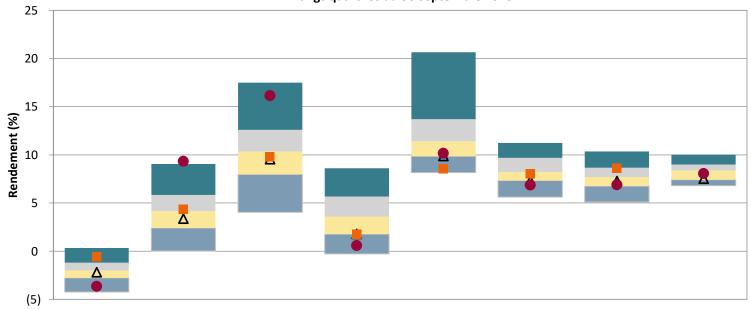




ACTIONS CANADIENNES

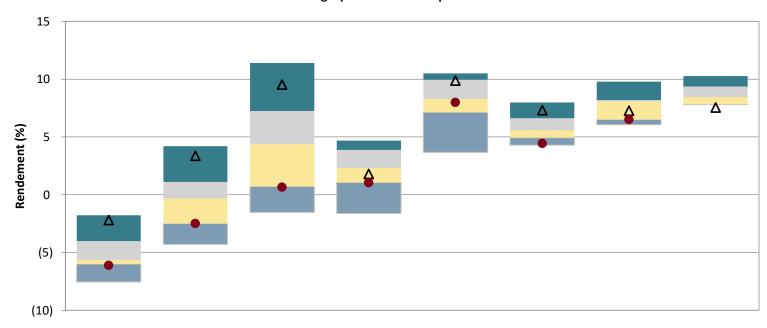
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI

Rangs quartiles au 30 septembre 2023



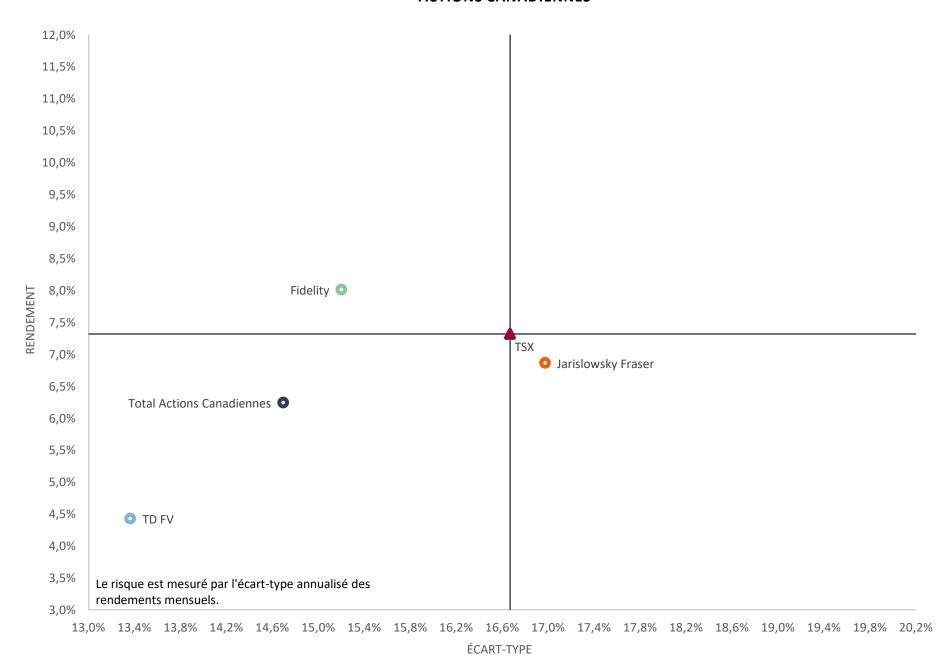
	T3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,34	9,04	17,49	8,62	20,65	11,24	10,35	10,01
Premier quartile	(1,19)	5,84	12,60	5,66	13,70	9,70	8,66	8,99
Médiane	(1,99)	4,14	10,34	3,61	11,41	8,21	7,71	8,40
Troisième quartile	(2,76)	2,41	7,97	1,78	9,85	7,33	6,76	7,42
95e percentile	(4,23)	0,02	4,03	(0,28)	8,16	5,63	5,13	6,81
△ S&P / TSX plafonné	(2,20)	3,38	9,54	1,80	9,88	7,32	7,27	7,54
Jarislowsky Fraser	(3,64)	9,34	16,13	0,59	10,15	6,86	6,90	8,04
	Q4	Q1	Q1	Q4	Q3	Q4	Q3	Q3
Fidelity Ciblé	(0,62)	4,32	9,78	1,74	8,55	8,01	8,59	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q4	Q3	Q2	

ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ GPTD Faible volatilité et Univers d'actions canadiennes à faible volatilité PBI Rangs quartiles au 30 septembre 2023



	T3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(1,78)	4,20	11,40	4,69	10,50	7,98	9,77	10,28
Premier quartile	(4,01)	1,11	7,24	3,87	9,95	6,63	8,20	9,36
Médiane	(5,66)	(0,32)	4,39	2,34	8,28	5,55	8,07	8,45
Troisième quartile	(5,99)	(2,48)	0,71	1,06	7,14	4,95	6,51	7,84
95e percentile	(7,53)	(4,30)	(1,52)	(1,62)	3,68	4,30	6,07	7,81
∆ S&P / TSX plafonné	(2,20)	3,38	9,54	1,80	9,88	7,32	7,27	7,54
GPTD Faible volatilité	(6,11)	(2,49)	0,66	1,05	7,99	4,43	6,50	
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3	Q4	Q4	

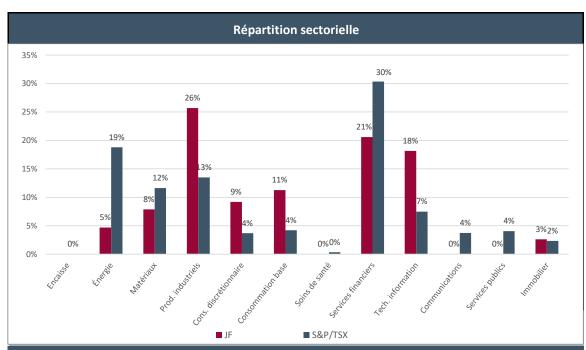
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 ACTIONS CANADIENNES



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



ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER

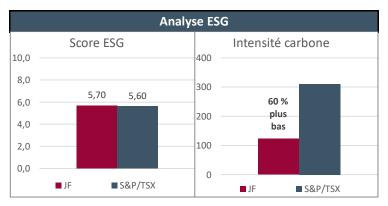


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre						
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution		
AtkinsRéalis	30,5%	4,3%	0,2%	1,1%		
WSP Global	9,7%	3,6%	0,8%	0,3%		
BCE	-12,7%	0,0%	1,8%	0,2%		
CAE	6,9%	2,5%	0,3%	0,2%		
Royal Bank of Canada	-5,2%	0,0%	6,0%	0,2%		

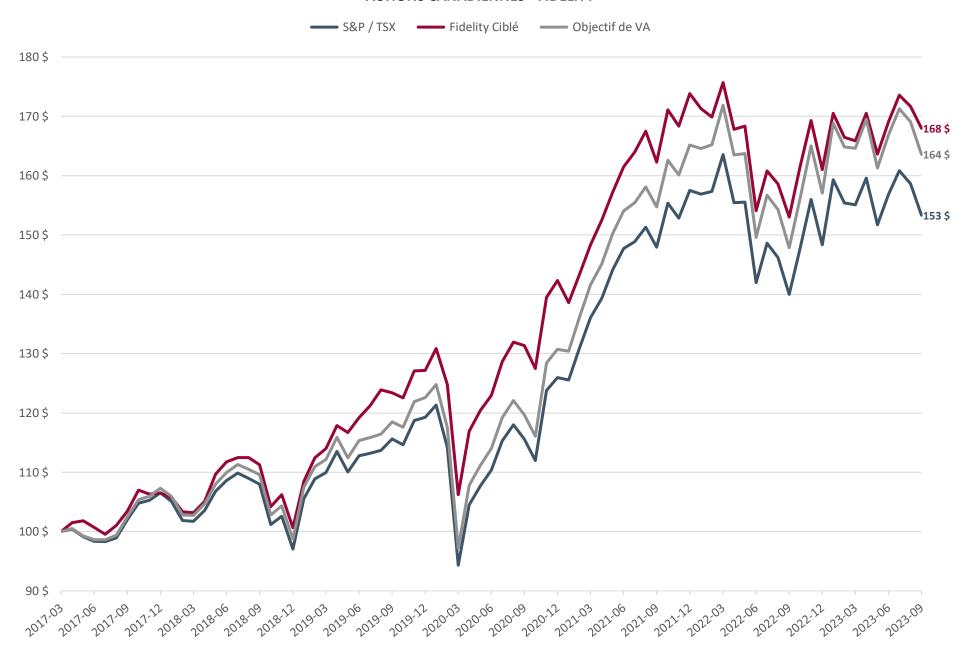
Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre							
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution			
Canadian Natural Resources	19,2%	0,0%	3,1%	-0,6%			
Suncor Energy	21,6%	0,0%	2,0%	-0,4%			
Open Text	-12,9%	4,1%	0,5%	-0,4%			
Cenovus Energy	26,3%	0,0%	1,2%	-0,3%			
CCL Industries	-12,1%	3,2%	0,3%	-0,3%			

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,27%
Répartition sectorielle	-1,21%

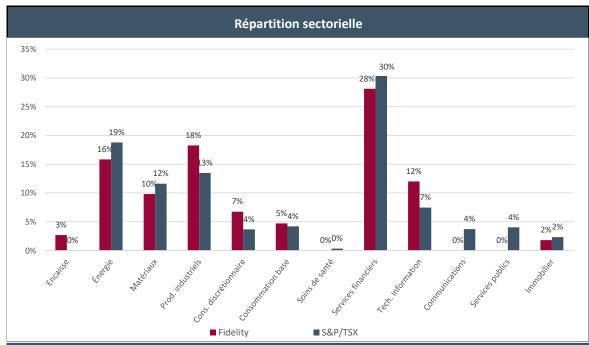
Évaluation PRI 2021	JF	Médiane
Firme - Gouvernance	73,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	88,0%	71,0%
- Votes par procuration	74,0%	54,0%
Obligations Gouvernementales	68,0%	50,0%
Obligation Sociétés	84,0%	62,0%



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



ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY CIBLÉ

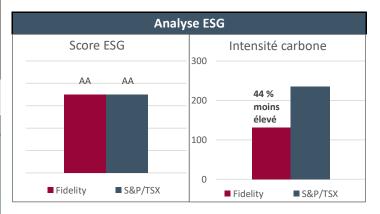


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre										
Titres Rendement % Fidelity % indice Contribut										
Atkins Realis	30,5%	1,1%	0,2%	0,3%						
Fairfax	11,7%	2,1%	0,8%	0,3%						
ARC Resources	23,7%	1,0%	0,4%	0,2%						
BCE	-12,7%	-1,8%	1,8%	0,2%						
Canadian National Resources	19,2%	1,0%	3,1%	0,2%						

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre									
Titres Rendement % Fidelity % indice Cont									
Suncor Energy	21,6%	-1,5%	2,0%	-0,4%					
Restaurant Brands International	-11,4%	1,9%	1,0%	-0,2%					
Nutrien	8,2%	-1,5%	1,5%	-0,1%					
Aritzia	-31,5%	0,0%	0,1%	-0,1%					
Open Text	-12,9%	0,9%	0,5%	-0,1%					

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	2,01%
Répartition sectorielle	-0,49%

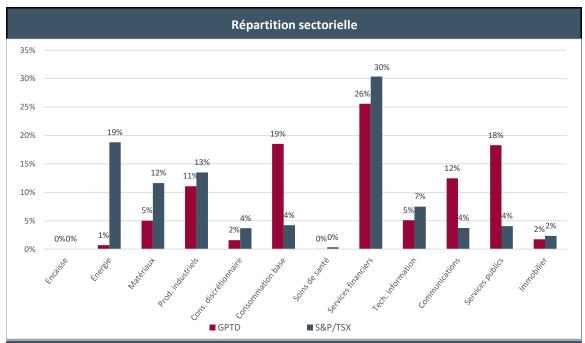
Évaluation PRI 2021	Fidelity	Médiane
Firme - Gouvernance	64,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	91,0%	71,0%
- Votes par procuration	66,0%	54,0%



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



ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 ACTIONS CANADIENNES - GPTD FAIBLE VOLATILITÉ

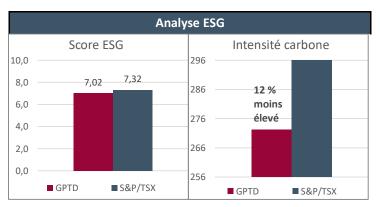


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre										
Titres Rendement % GPTD % indice Contributi										
Shopify	-16,8%	0,0%	3,4%	0,4%						
TC Energy	-11,0%	0,0%	1,8%	0,2%						
Enbridge	-6,8%	0,7%	3,4%	0,2%						
Canadian Pacific Kansas City	-5,5%	0,0%	3,4%	0,2%						
Royal Bank of Canada	-5,2%	3,9%	6,0%	0,1%						

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre										
itres Rendement % GPTD % indice Contribu										
Canadian Natural Resources	19,2%	0,0%	3,1%	-0,5%						
Emera	-12,0%	3,6%	0,5%	-0,4%						
Suncor Energy	21,6%	0,0%	2,0%	-0,4%						
TELUS	-12,6%	3,5%	1,2%	-0,3%						
Hydro One	-7,9%	3,9%	0,4%	-0,3%						

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,26%
Répartition sectorielle	-3,66%

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



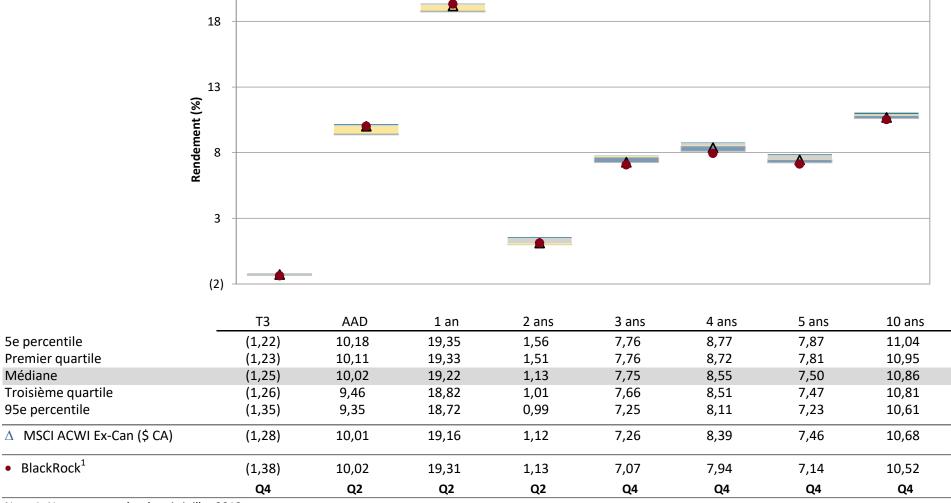
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI



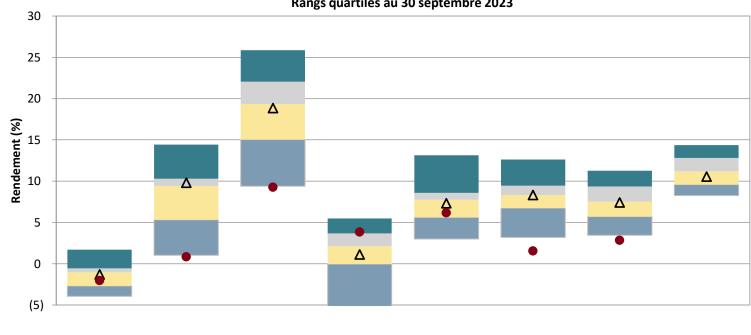


ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
Rangs quartiles au 30 septembre 2023



Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

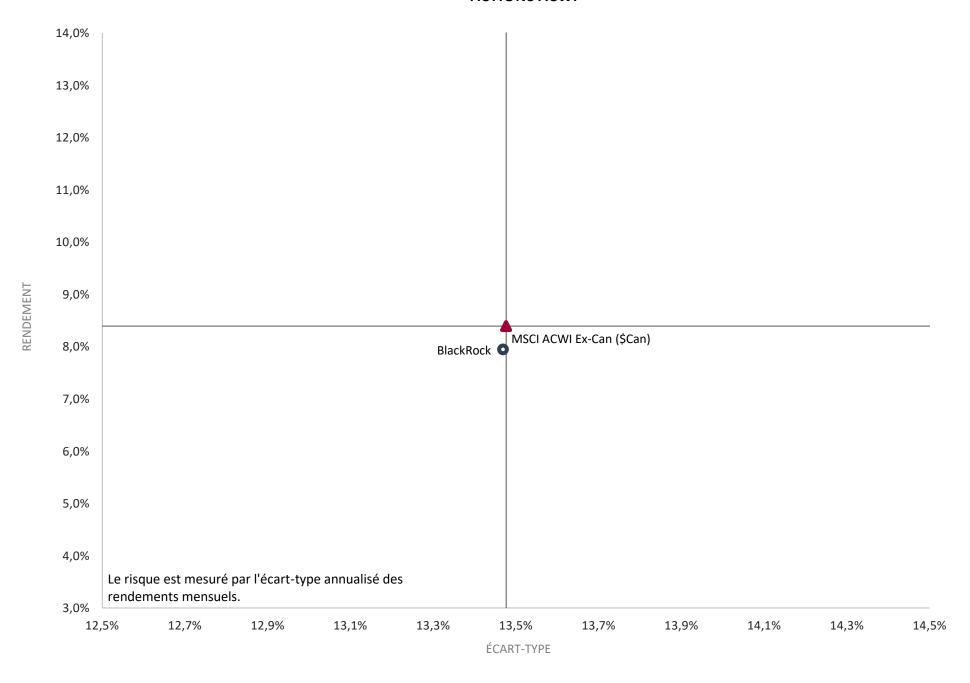
ACTIONS ACWI GPTD et Univers d'actions ACWI PBI Rangs quartiles au 30 septembre 2023



	T3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,71	14,42	25,87	5,50	13,14	12,62	11,25	14,37
Premier quartile	(0,55)	10,29	22,06	3,68	8,59	9,46	9,35	12,81
Médiane	(1,04)	9,43	19,35	2,13	7,75	8,31	7,53	11,20
Troisième quartile	(2,68)	5,33	15,04	(0,03)	5,63	6,75	5,72	9,57
95e percentile	(3,95)	1,02	9,38	(5,82)	3,00	3,18	3,44	8,26
△ MSCI ACWI Net (\$ CA)	(1,30)	9,82	18,86	1,14	7,33	8,34	7,42	10,55
GPTD Faible volatilité ¹	(2,05)	0,84	9,27	3,84	6,16	1,55	2,85	
	Q3	Q4	Q4	Q1	Q3	Q4	Q4	

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2017

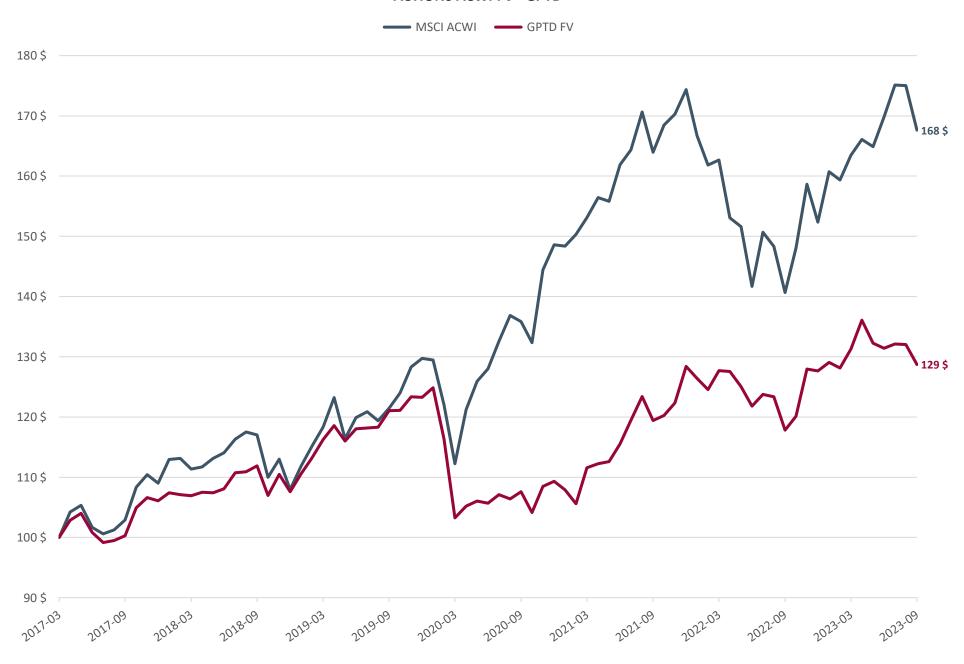
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 ACTIONS ACWI



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



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



PBI

REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS MONDIALES

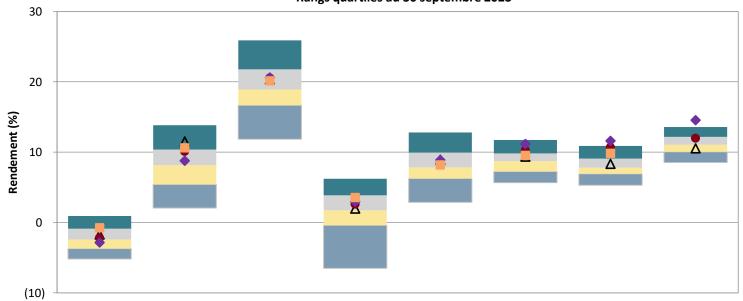


MAWER

ACTIONS MONDIALES

Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI

Rangs quartiles au 30 septembre 2023



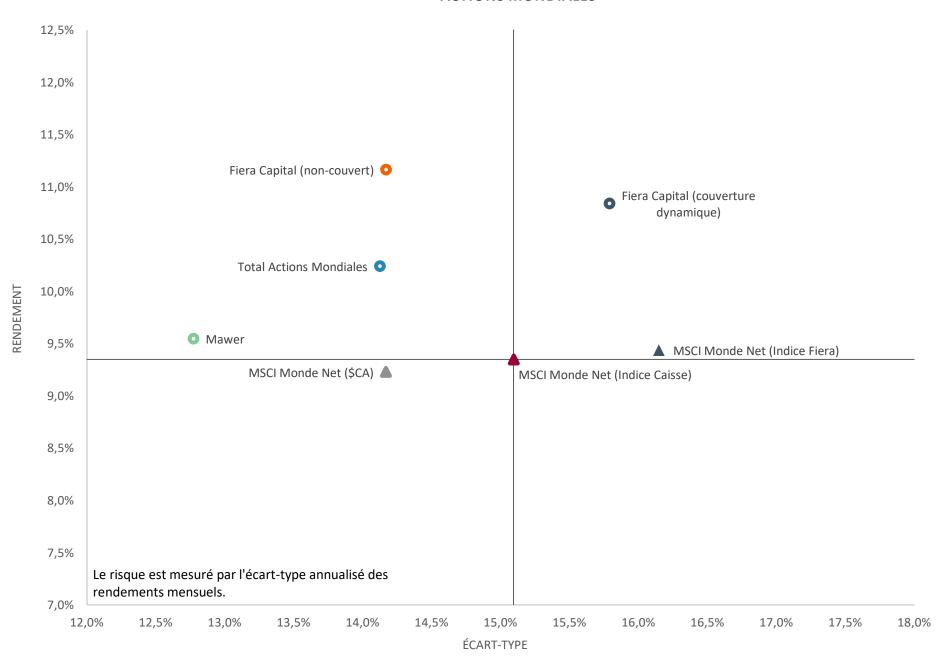
	Т3	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,93	13,83	25,91	6,21	12,81	11,73	10,91	13,58
Premier quartile	(0,88)	10,36	21,79	3,86	9,92	9,84	9,08	12,17
Médiane	(2,44)	8,17	18,92	1,72	7,85	8,73	7,81	11,08
Troisième quartile	(3,73)	5,41	16,67	(0,39)	6,26	7,25	6,91	10,06
95e percentile	(5,17)	2,07	11,84	(6,49)	2,88	5,69	5,31	8,56
\triangle MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	(1,74)	11,51	20,35	1,96	8,90	9,35	8,32	10,53
 Combinaison des gestionnaires¹ 	(2,21)	10,07	20,55	2,58	8,64	10,24	10,67	11,96
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q1	Q1	Q2
♦ Fiera Capital (non-couvert) ³	(2,85)	8,76	20,59	2,97	8,87	11,16	11,60	14,53
	Q3	Q2	Q2	Q2	Q2	Q1	Q1	Q1
Mawer	(0,77)	10,60	20,11	3,54	8,16	9,55	9,81	
	Q1	Q1	Q2	Q2	Q2	Q2	Q1	

Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012. Le rendement de Fiera avec couverture est considéré dans la combinaison des gestionnaires.

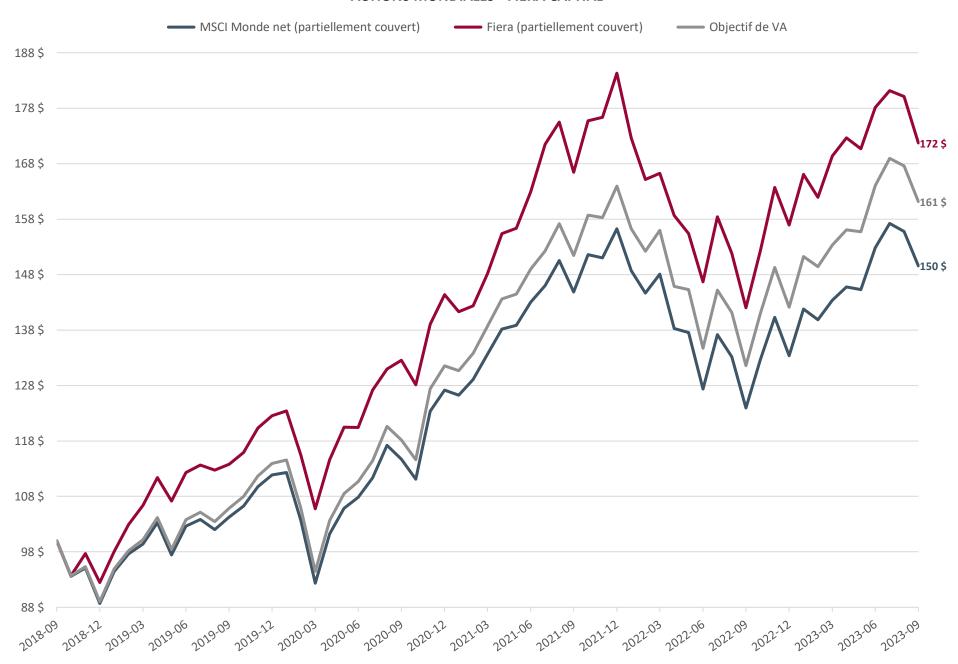
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

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

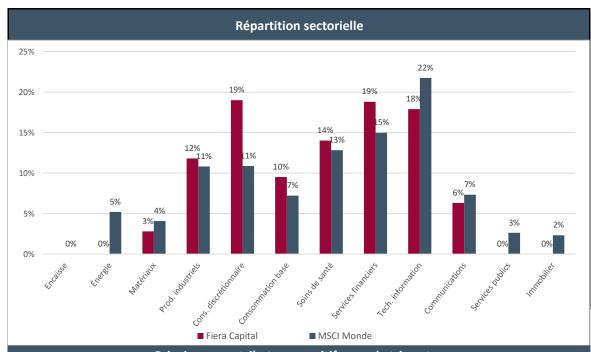
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 ACTIONS MONDIALES



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



ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL

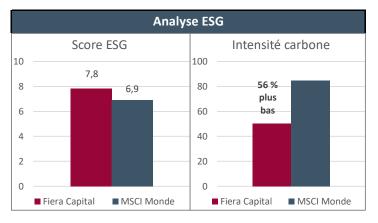


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Alphabet	11,7%	5,9%	1,4%	0,6%
Apple	-9,7%	0,0%	5,1%	0,5%
Novo-Nordisk	23,5%	1,8%	0,4%	0,3%
MSCI	11,9%	2,8%	0,1%	0,3%
Cme Group	10,9%	2,9%	0,1%	0,3%

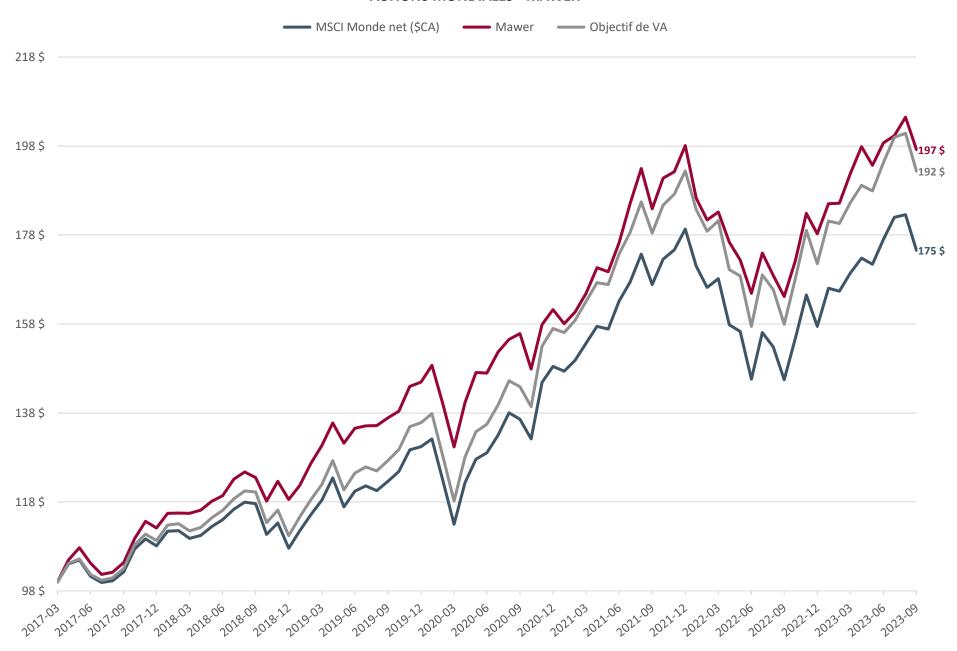
Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
LVMH Moet Hennessy	-17,7%	4,0%	0,4%	-0,6%
Richemont	-24,8%	2,2%	0,1%	-0,5%
Keyence	-18,8%	2,8%	0,1%	-0,5%
Taiwan Semiconductor	-11,6%	4,7%	0,0%	-0,5%
Moodys	-6,9%	5,8%	0,1%	-0,3%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-1,12%
Répartition sectorielle	-0,51%

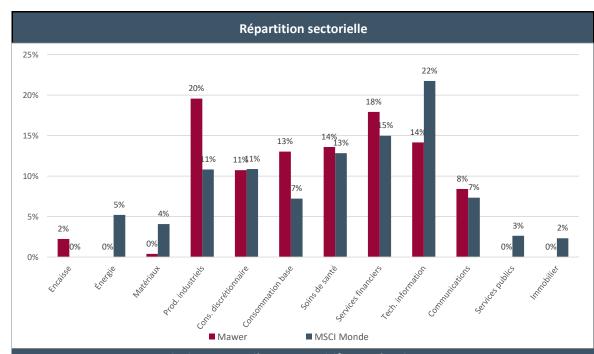
Évaluation PRI 2021	Fiera Capital	Médiane
Firme - Gouvernance	55,0%	60,0%
Actions publiques		
- Intégration	47,0%	71,0%
- Votes par procuration	39,0%	54,0%



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



ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023 ACTIONS MONDIALES - MAWER

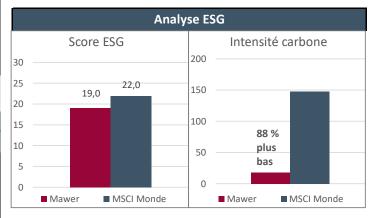


Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
Novo Nordisk	23,5%	2,6%	0,4%	0,4%
TriNet	25,3%	1,5%	0,0%	0,3%
Booking Holdings	16,7%	2,1%	0,2%	0,3%
CDW	12,6%	2,7%	0,0%	0,3%
Admiral Group	14,4%	2,0%	0,0%	0,3%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
Microsoft	-5,1%	3,7%	3,7%	-0,2%
Roche Holding	-8,5%	2,5%	0,3%	-0,2%
Insperity	-15,8%	1,7%	0,0%	-0,3%
LVMH	-17,7%	1,6%	0,4%	-0,3%
BMW	-15,4%	4,3%	0,1%	-0,7%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,72%
Répartition sectorielle	-0,33%

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



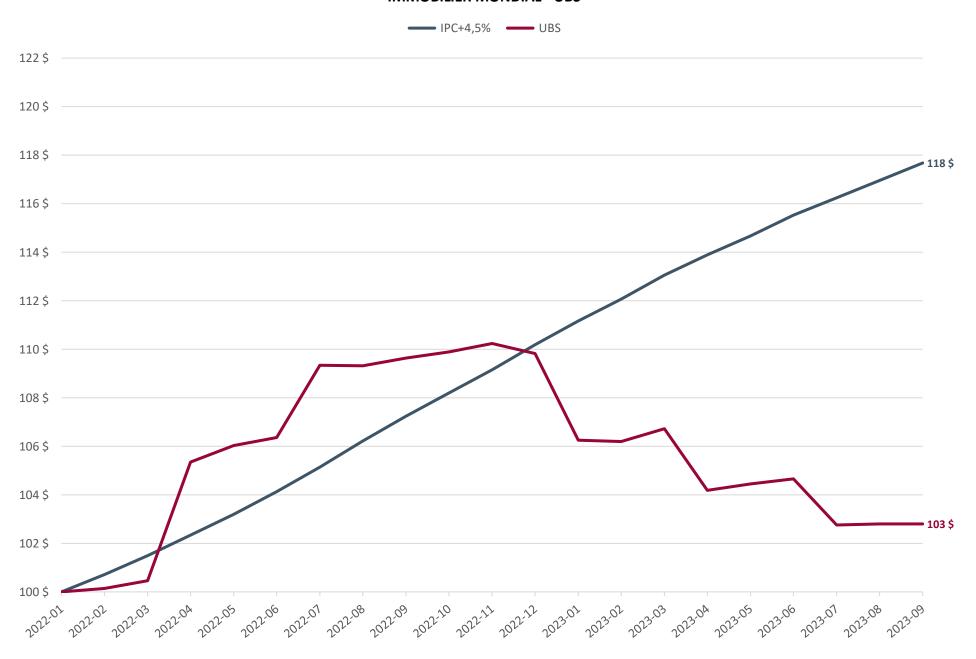
Note: Un score plus faible implique un risque ESG plus faible

PBI

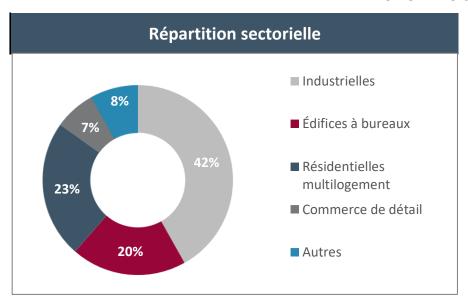
REVUE DE PERFORMANCE IMMOBILIER MONDIAL



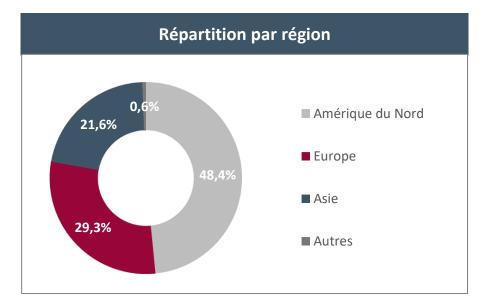
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2022 IMMOBILIER MONDIAL - UBS



IMMOBILIER MONDIAL UBS ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023



Paramètres clés	UBS
Nombre d'édifices	11 740
Nombre de locataires	77 089
Ratio moyen d'emprunt (%)	28,3%
Nombre de fonds sous-jacents	61

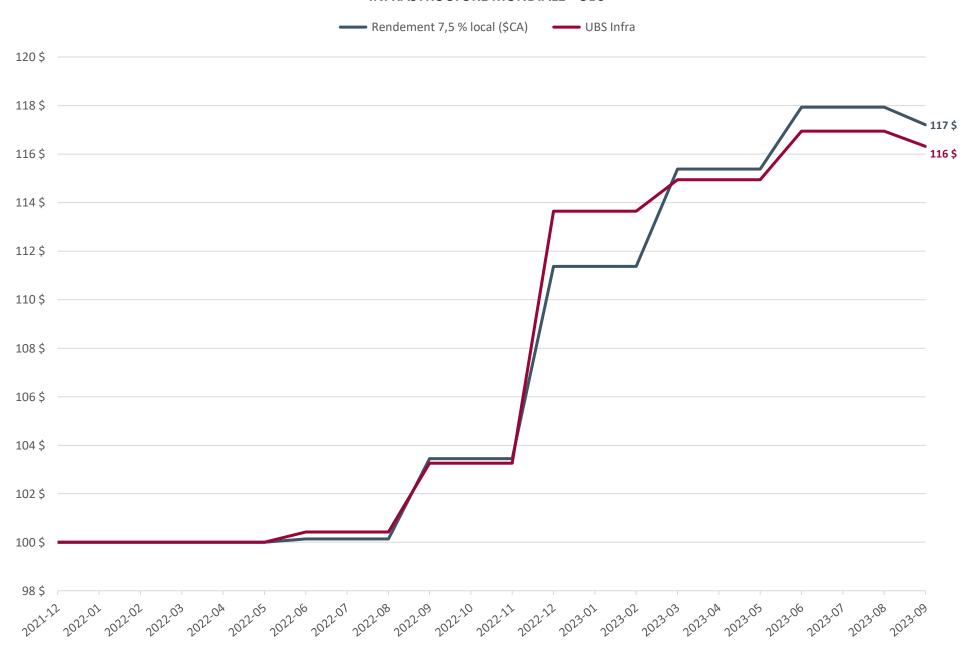


PBI

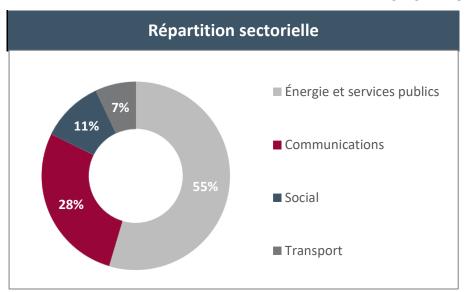
REVUE DE PERFORMANCE INFRASTRUCTURE MONDIALE



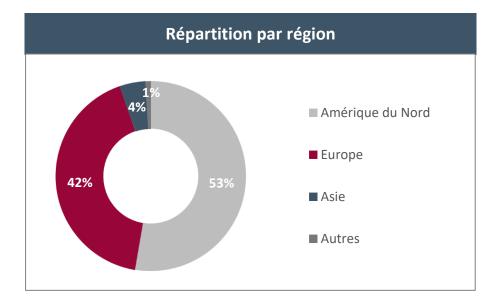
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS DÉCEMBRE 2021 INFRASTRUCTURE MONDIALE - UBS



INFRASTRUCTURE MONDIALE UBS ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2023



Paramètres clés	UBS
Taille du fonds (CAD)	118,8M\$
Taux de rendement interne (CAD) depuis mai 2020	9,4%
Ratio du portefeuille (CAD) depuis mai 2020	1,10x
Nombre de fonds sous-jacents	50

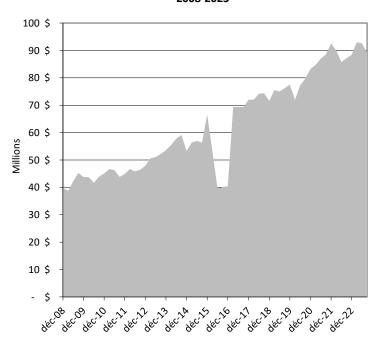


RÉPARTITION DE L'ACTIF

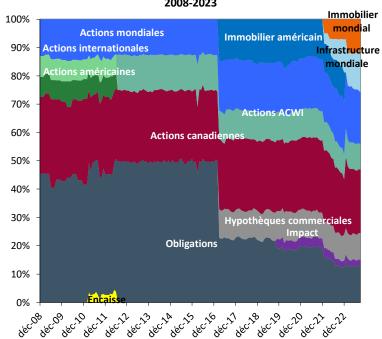
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILIBRÉ

	Cible	30-juin-2	3	30-sept-23		
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition	
Obligations	12,8%	11 825 595 \$	12,8%	11 346 404 \$	12,7%	
Revenu fixe d'impact	2,3%	2 067 900 \$	2,2%	2 012 869 \$	2,3%	
Hypothèques commerciales	10,0%	8 425 051 \$	9,1%	8 498 056 \$	9,5%	
Actions canadiennes	22,5%	20 940 193 \$	22,6%	19 927 608 \$	22,3%	
Actions ACWI	9,0%	8 611 301 \$	9,3%	8 042 717 \$	9,0%	
Actions mondiales	18,5%	17 727 985 \$	19,2%	16 290 760 \$	18,3%	
Immobilier mondial	12,5%	10 892 407 \$	11,8%	10 698 284 \$	12,0%	
Infrastructure mondiale	12,5%	12 018 119 \$	13,0%	12 350 820 \$	13,9%	
TOTAL	100,0%	92 508 551 \$	100,0%	89 167 518 \$	100,0%	

ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL 2008-2023



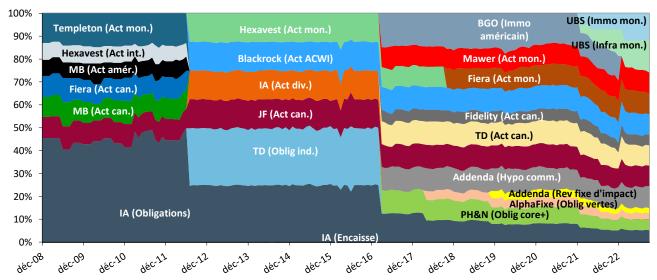
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF 2008-2023



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	30-juin-	23	30-sept-2	3
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	5,3%	4 841 081 \$	5,2%	4 656 388 \$	5,2%
Obligations (PH&N)	4,8%	4 389 338 \$	4,7%	4 232 846 \$	4,7%
Obligations vertes (AlphaFixe)	2,8%	2 595 176 \$	2,8%	2 457 170 \$	2,8%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,3%	2 067 900 \$	2,2%	2 012 869 \$	2,3%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0%	8 425 051 \$	9,1%	8 498 056 \$	9,5%
Actions canadiennes (JF)	9,0%	8 501 395 \$	9,2%	7 942 579 \$	8,9%
Actions canadiennes (TD)	9,0%	8 211 083 \$	8,9%	7 945 288 \$	8,9%
Actions canadiennes (Fidelity)	4,5%	4 227 714 \$	4,6%	4 039 741 \$	4,5%
Actions mondiales (Mawer)	9,3%	8 748 318 \$	9,5%	8 249 304 \$	9,3%
Actions mondiales (Fiera)	9,3%	8 979 668 \$	9,7%	8 041 457 \$	9,0%
Actions ACWI (BlackRock)	9,0%	8 611 301 \$	9,3%	8 042 717 \$	9,0%
Immobilier mondial (UBS)	12,5%	10 892 407 \$	11,8%	10 698 284 \$	12,0%
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5%	12 018 119 \$	13,0%	12 350 820 \$	13,9%
TOTAL	100,0%	92 508 551 \$	100,0%	89 167 518 \$	100,0%

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



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILIBRÉ

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

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

HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR GESTIONNAIRE FONDS ÉQUILIBRÉ

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

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

REVUE DE PERFORMANCE FONDS PRUDENT FU849

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

	Actifs au 30 septembre 2023	T3 2023	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
				OE	SLIGATIONS								
Industrielle Alliance	6 924 141 \$	-4,20%	-1,41%	-1,02%	-5,74%	-4,69%	-1,77%	0,44%	0,72%	0,31%	1,13%	1,58%	2,10%
PH&N Core+	4 353 057 \$	-3,86%	-0,97%	-0,33%	-5,56%	-4,27%	-0,78%	1,24%	1,35%				
AlphaFixe Obligations vertes ¹	1 386 298 \$	-3,70%	-0,99%	-0,56%	-5,62%	-4,47%	-1,70%	0,47%					
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	1 203 631 \$	-3,53%	-0,85%	-0,58%	-6,02%	-4,71%							
Total ³	13 867 127 \$	-3,98%	-1,18%	-0,72%	-5,69%	-4,54%	-1,43%	0,71%	0,94%	0,46%	1,22%	1,66%	2,15%
FTSE Canada Univers		-3,87%	-1,46%	-1,36%	-6,03%	-5,14%	-2,22%	0,05%	0,32%	-0,16%	0,63%	1,14%	1,64%
			_	HYPOTHÈQ	UES COMMER	CIALES							
Addenda	10 193 395 \$	0,89%	3,71%	4,50%	1,63%	2,09%	2,90%	3,45%	3,42%				
FTSE Canada Court terme		-0,12%	0,88%	1,56%	-1,86%	-1,23%	0,28%	1,08%	1,04%	0,79%	0,94%	1,17%	1,34%
			_	ACTION	S CANADIENI	NES							
Jarislowsky Fraser	1 847 909 \$	-3,64%	9,34%	16,13%	0,59%	10,15%	6,86%	6,90%	6,73%	7,10%	7,93%	6,59%	8,04%
GPTD Faible Volatilité	1 666 202 \$	-6,11%	-2,49%	0,66%	1,05%	7,99%	4,43%	6,50%	6,02%				
Total ⁴	3 514 110 \$	-4,89%	3,44%	8,32%	1,03%	9,25%	5,78%	6,82%	6,48%	7,02%	8,02%	6,62%	8,04%
S&P /TSX		-2,20%	3,38%	9,54%	1,80%	9,88%	7,32%	7,27%	7,03%	7,34%	8,17%	6,20%	7,54%
			-	AC	TIONS ACWI								
GPTD Faible Volatilité	1 691 635 \$	-2,05%	0,84%	9,27%	3,84%	6,16%	1,55%	2,85%	4,25%				
MSCI ACWI Net (\$ CA)		-1,30%	9,82%	18,86%	1,14%	7,33%	8,34%	7,42%	8,40%	9,04%	9,13%	9,44%	10,55%
			_	ACTIO	NS MONDIAL	ES							
Fiera Capital ⁵	1811982\$	-3,61%	9,44%	20,92%	1,58%	9,01%	10,84%	11,42%					
Total ⁶	1 811 982 \$	-3,61%	9,44%	20,92%	1,58%	9,01%	10,84%	11,42%	11,07%	10,99%	11,38%	11,02%	11,74%
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,36%	10,86%	20,00%	2,27%	8,52%	9,23%	8,22%	9,32%	9,79%	9,70%	10,11%	11,27%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁷		-2,12%	12,15%	20,68%	1,62%	9,26%	9,44%	8,39%	9,27%	10,24%	10,24%	9,72%	10,66%
				IMMOE	BILIER MOND	AL			ı	•	T	•	
UBS (\$CA) ⁸	6 413 487 \$	-1,77%	-6,39%	-6,23%									
IPC+4,5%		1,86%	6,79%	9,73%	10,07%	8,78%	8,02%	7,72%	7,53%	7,30%	7,13%	6,99%	6,89%
			T	INFRASTRU	JCTURE MON	DIALE				1	T	T .	
UBS (\$CA) ⁸	7 323 050 \$	-0,54%	2,34%	12,64%									
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)		-0,62%	5,24%	13,30%									
	FONDS PRUDENT - FU849												
Fonds prudent	44 814 786 \$	-1,78%	-0,69%	1,58%	1,61%	2,73%	3,18%	4,29%	4,39%	3,68%	4,22%	4,30%	4,79%
Cible		-1,71%	2,55%	5,34%	0,32%	1,75%	2,78%	3,61%	3,56%	3,11%	3,65%	3,72%	4,25%
Valeur ajoutée		-0,08%	-3,24%	-3,76%	1,29%	0,98%	0,40%	0,69%	0,84%	0,57%	0,57%	0,58%	0,55%

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat en novembre 2019

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

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

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

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

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

Note 8: Nouveau mandat en date du 31 décembre 2021. Le rendement est décalé d'un trimestre en raison des délais de publication.

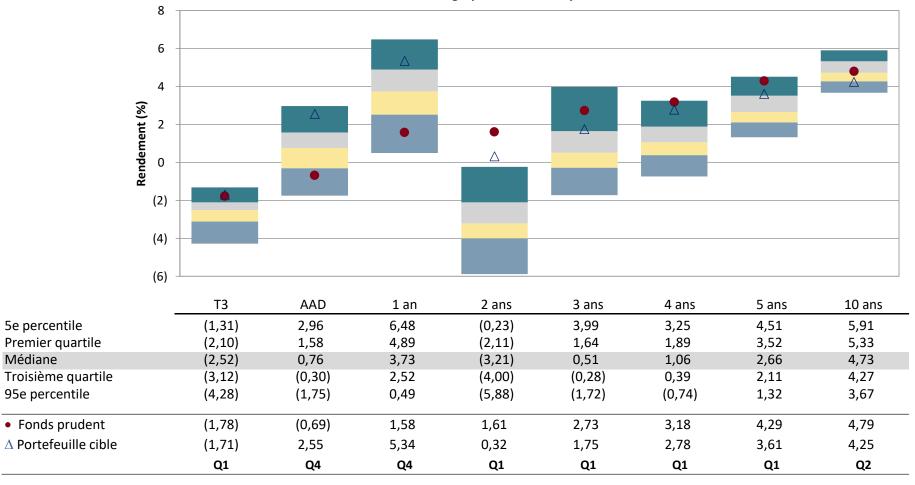
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE FONDS PRUDENT FU849 AU 30 SEPTEMBRE 2023



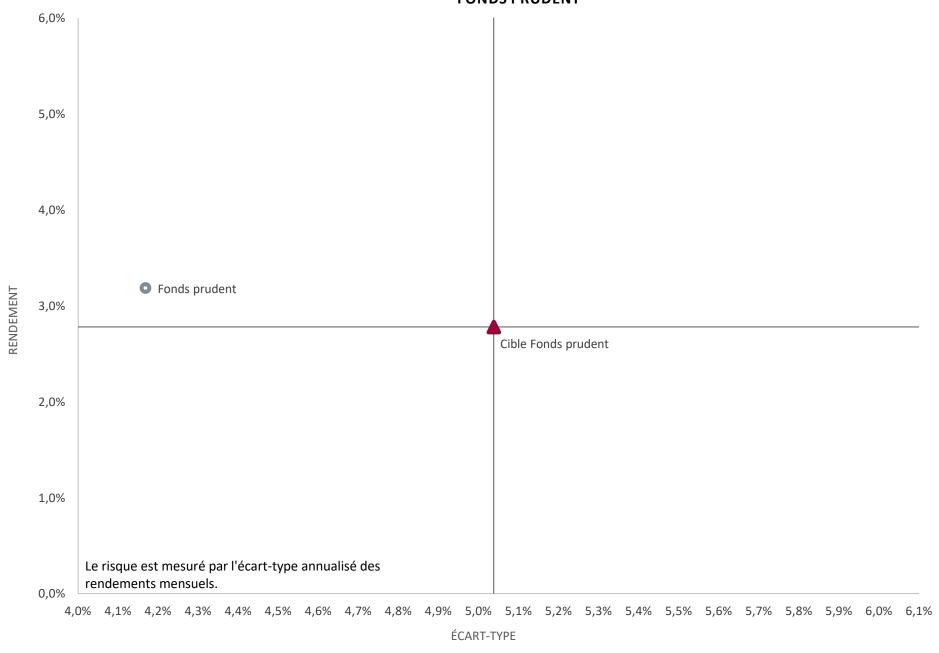
FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ) Fonds prudent et Univers PBI

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

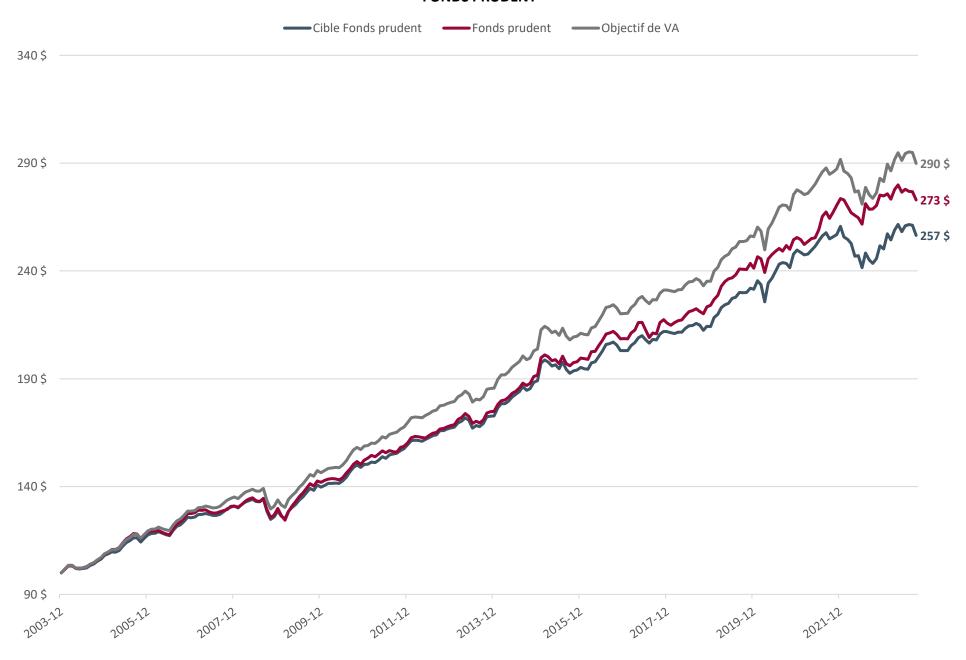
Rangs quartiles au 30 septembre 2023



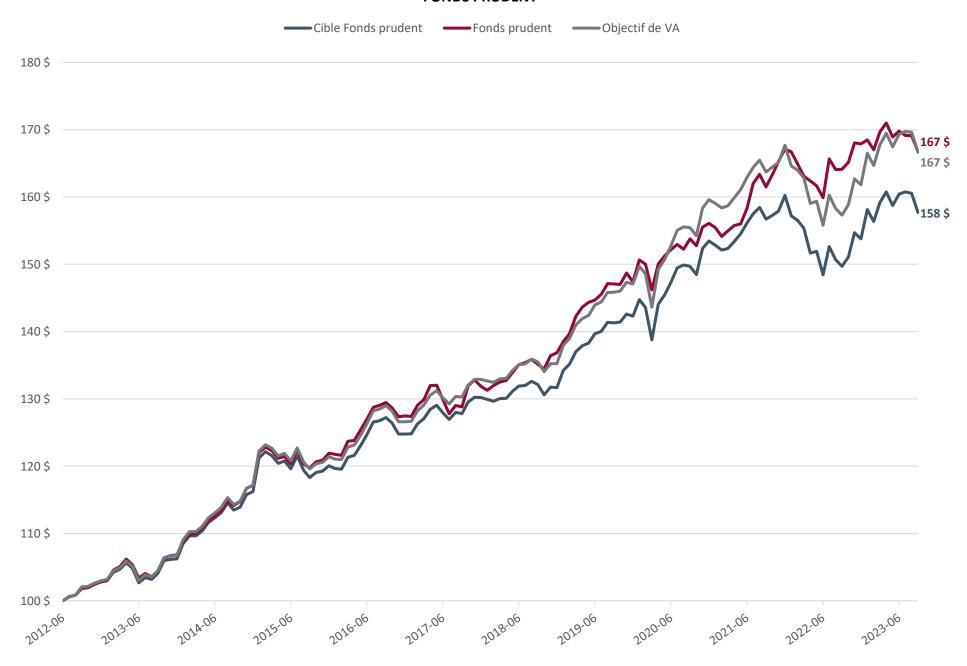
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 FONDS PRUDENT



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS PRUDENT



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS PRUDENT

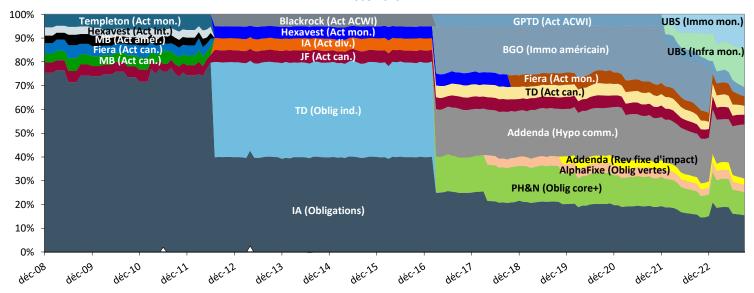


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	30-juin-	23	30-sept-	23
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	18,8%	7 964 552 \$	16,1%	6 924 141 \$	15,5%
Obligations (PH&N)	11,8%	4 990 572 \$	10,1%	4 353 057 \$	9,7%
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,8%	1 668 698 \$	3,4%	1 386 298 \$	3,1%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3%	1 389 717 \$	2,8%	1 203 631 \$	2,7%
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,5%	10 105 826 \$	20,5%	10 193 395 \$	22,7%
Actions canadiennes (JF)	5,0%	2 189 497 \$	4,4%	1 847 909 \$	4,1%
Actions canadiennes (TD)	5,0%	2 329 898 \$	4,7%	1 666 202 \$	3,7%
Actions ACWI (TD)	5,0%	2 298 350 \$	4,7%	1 691 635 \$	3,8%
Actions mondiales (Fiera)	5,0%	2 806 970 \$	5,7%	1 811 982 \$	4,0%
Immobilier mondial (UBS)	12,5%	6 529 861 \$	13,2%	6 413 487 \$	14,3%
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5%	7 125 785 \$	14,4%	7 323 050 \$	16,3%
TOTAL	100,0%	49 399 726 \$	100,0%	44 814 786 \$	100,0%

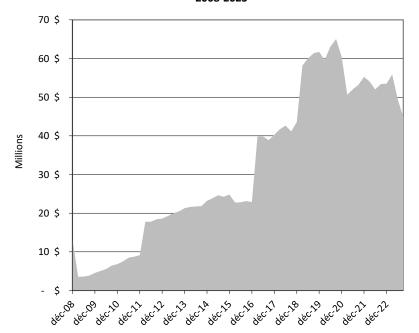
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2023



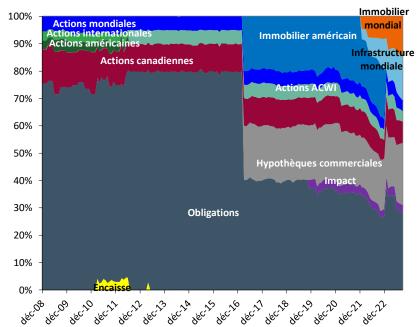
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	30-juin	-23	30-sept	t-23
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	34,3%	14 623 822 \$	29,6%	12 663 497 \$	28,3%
Revenu fixe d'impact	3,3%	1 389 717 \$	2,8%	1 203 631 \$	2,7%
Hypothèques commerciales	17,5%	10 105 826 \$	20,5%	10 193 395 \$	22,7%
Actions canadiennes	10,0%	4 519 395 \$	9,1%	3 514 110 \$	7,8%
Actions ACWI	5,0%	2 298 350 \$	4,7%	1 691 635 \$	3,8%
Actions mondiales	5,0%	2 806 970 \$	5,7%	1 811 982 \$	4,0%
Immobilier mondial	12,5%	6 529 861 \$	13,2%	6 413 487 \$	14,3%
Infrastructure mondiale	12,5%	7 125 785 \$	14,4%	7 323 050 \$	16,3%
TOTAL	100,0%	49 399 726 \$	100,0%	44 814 786 \$	100,0%

ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL 2008-2023



ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF 2008-2023



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

			Cible		
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Du 31 mars 2017 au 29 novembre 2029	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	De 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	5,00%						
Obligations (IA)	75,00%	40,00%	25,00%	21,00%	21,00%	20,00%	18,75%
Obligations (GPTD Indiciel)		40,00%					
Obligations (PH&N)			15,00%	15,00%	15,00%	12,75%	11,75%
Obligations vertes (AlphaFixe)				4,00%	4,00%	4,00%	3,75%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25%	3,25%
Hypothèques commerciales (Addenda)			20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	17,50%
Actions canadiennes (JF)	3,33%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Actions canadiennes (IA Dividendes)		5,00%					
Actions canadiennes (TD)			5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Actions ACWI (BlackRock)		5,00%					
Actions ACWI (TD)		0,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Actions mondiales (Fiera)					5,00%	5,00%	5,00%
Actions mondiales (Hexavest)		5,00%	5,00%	5,00%			
Actions canadiennes (MB)	3,33%						
Actions canadiennes (Fiera Capital)	3,33%						
Actions américaines (MB)	2,50%						
Actions internationales (Hexavest)	2,50%						
Actions mondiales (Templeton)	5,00%						
Immobilier américain (BGO)			20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	
Immobilier mondial (UBS)							12,50%
Infrastructure mondiale (UBS)							12,50%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

REVUE DE PERFORMANCE

FONDS AUDACIEUX FU851

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

	Actifs au 30 septembre 2023	T3 2023	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
				ОВІ	LIGATIONS								
Industrielle Alliance	2 677 282 \$	-4,20%	-1,41%	-1,02%	-5,74%	-4,69%	-1,77%	0,44%	0,72%	0,31%	1,13%	1,58%	2,10%
AlphaFixe Obligations vertes ¹	840 727 \$	-3,70%	-0,99%	-0,56%	-5,62%	-4,47%	-1,70%	0,47%					
Addenda Revenu Fixe d'impact²	619 795 \$	-3,53%	-0,85%	-0,58%	-6,02%	-4,71%							
Total ³	4 137 804 \$	-4,00%	-1,24%	-0,86%	-5,76%	-4,65%	-1,72%	0,47%	0,76%	0,29%	1,07%	1,53%	2,02%
FTSE Canada Univers		-3,87%	-1,46%	-1,36%	-6,03%	-5,14%	-2,22%	0,05%	0,32%	-0,16%	0,63%	1,14%	1,64%
				HYPOTHÈQU	IES COMMER	CIALES							
Addenda	4 341 340 \$	0,89%	3,71%	4,50%	1,63%	2,09%	2,90%	3,45%	3,42%				
FTSE Canada Court terme		-0,12%	0,88%	1,56%	-1,86%	-1,23%	0,28%	1,08%	1,04%	0,79%	0,94%	1,17%	1,34%
				ACTIONS	CANADIENN	IES							
Jarislowsky Fraser	5 185 334 \$	-3,64%	9,34%	16,13%	0,59%	10,15%	6,86%	6,90%	6,73%	7,10%	7,93%	6,59%	8,04%
Fidelity Ciblé	10 162 766 \$	-0,62%	4,32%	9,78%	1,74%	8,55%	8,01%	8,59%	8,42%				
Total⁴	15 348 100 \$	-1,66%	6,04%	11,94%	1,39%	9,14%	7,65%	8,05%	7,87%	8,30%	8,97%	7,50%	8,88%
S&P /TSX		-2,20%	3,38%	9,54%	1,80%	9,88%	7,32%	7,27%	7,03%	7,34%	8,17%	6,20%	7,54%
				ACT	IONS ACWI								
BlackRock	4 045 770 \$	-1,38%	10,02%	19,31%	1,13%	7,07%	7,94%	7,14%	8,20%	8,91%	9,05%	9,48%	10,52%
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		-1,28%	10,01%	19,16%	1,12%	7,26%	8,39%	7,46%	8,48%	9,12%	9,18%	9,58%	10,68%
				ACTION	IS MONDIALE	S							
Fiera Capital⁵	4 186 598 \$	-3,61%	9,44%	20,92%	1,58%	9,01%	10,84%	11,42%					
Mawer	7 307 182 \$	-0,77%	10,60%	20,11%	3,54%	8,16%	9,55%	9,81%	11,18%				
Total ⁶	11 493 779 \$	-1,83%	10,19%	20,40%	2,82%	8,49%	10,04%	10,41%	11,17%	11,35%	11,70%	11,30%	11,99%
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,36%	10,86%	20,00%	2,27%	8,52%	9,23%	8,22%	9,32%	9,79%	9,70%	10,11%	11,27%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		-2,12%	12,15%	20,68%	1,62%	9,26%	9,44%	8,39%	9,27%	10,24%	10,24%	9,72%	10,66%
MSCI Monde Net (Indice Caisse)		-1,74%	11,51%	20,35%	1,96%	8,90%	9,35%	8,32%	9,32%	10,05%	10,08%	9,57%	10,53%
			_	IMMOB	ILIER MONDI	AL							_
UBS ⁷	2 055 959 \$	-1,77%	-6,39%	-6,23%									
IPC + 4,5 %		1,86%	6,79%	9,73%	10,07%	8,78%	8,02%	7,72%	7,53%	7,30%	7,13%	6,99%	6,89%
				INFRASTRU	CTURE MON	DIALE							
UBS ⁷	2 185 989 \$	-0,54%	2,34%	12,64%									
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		-0,62%	5,24%	13,30%									
				FONDS AU	DADIEUX - F	J851							
Fonds audacieux	43 608 741 \$	-1,54%	5,58%	11,39%	1,37%	6,64%	7,05%	7,45%	7,67%	7,76%	8,21%	7,71%	8,61%
Cible		-1,66%	5,61%	11,48%	1,40%	6,77%	6,57%	6,49%	6,70%	6,86%	7,35%	6,67%	7,65%
Valeur ajoutée		0,13%	-0,03%	-0,09%	-0,03%	-0,13%	0,48%	0,96%	0,97%	0,90%	0,86%	1,04%	0,96%

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat depuis novembre 2019

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

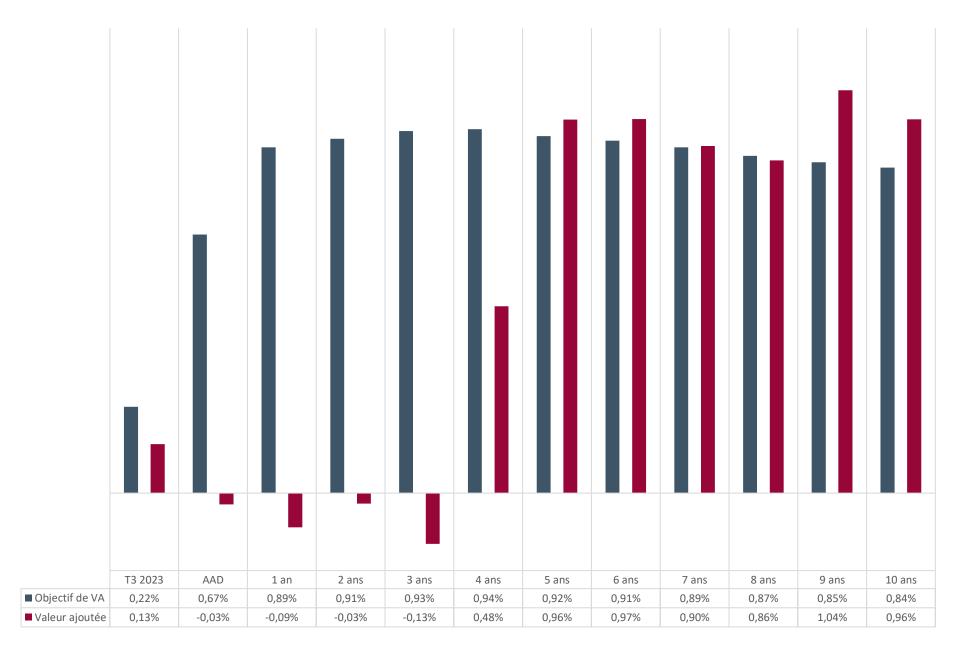
Note 4: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

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

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

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

VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE FONDS AUDACIEUX FU851 AU 30 SEPTEMBRE 2023

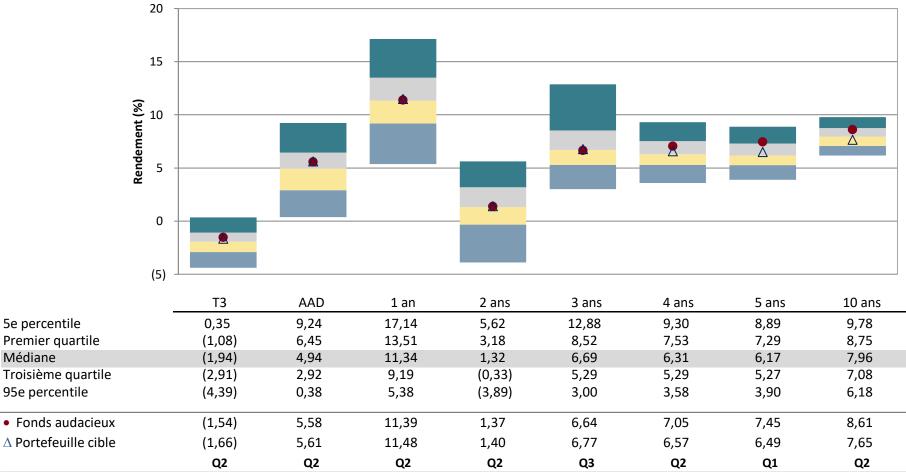


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)

Fonds audacieux et Univers PBI

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

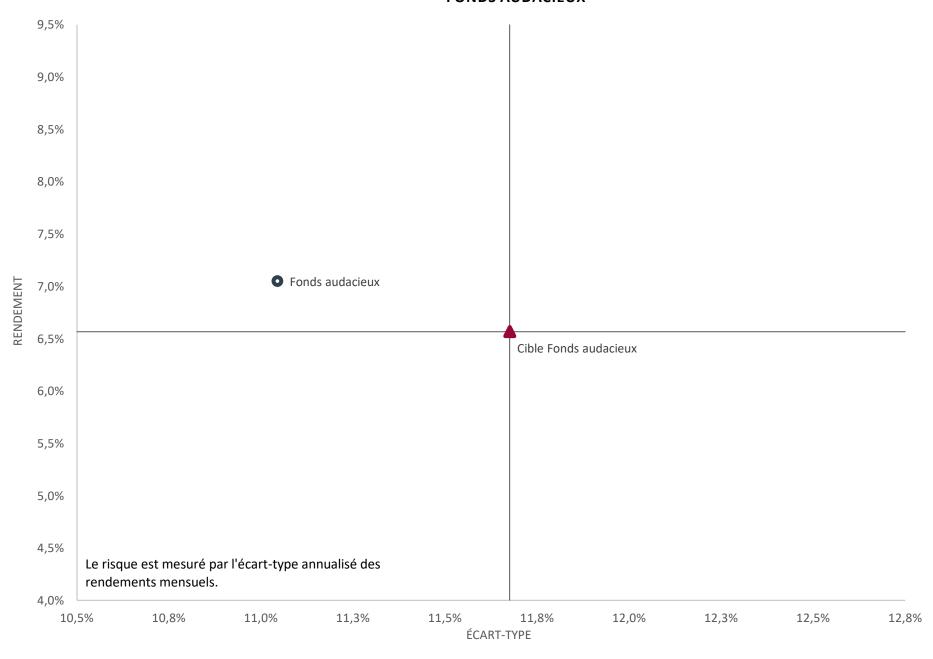
Rangs quartiles au 30 septembre 2023



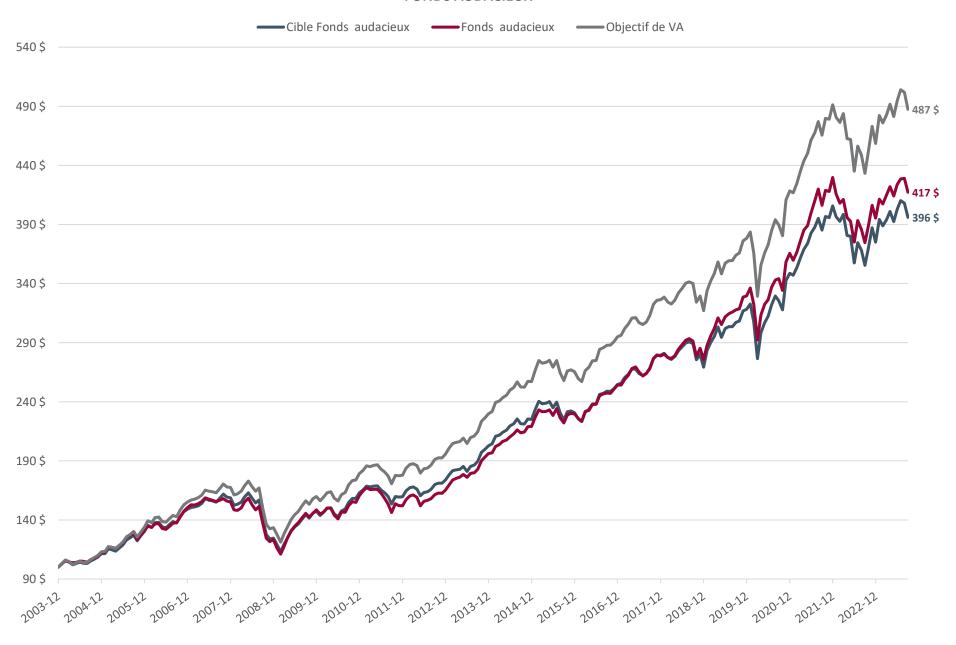
5e percentile

Médiane

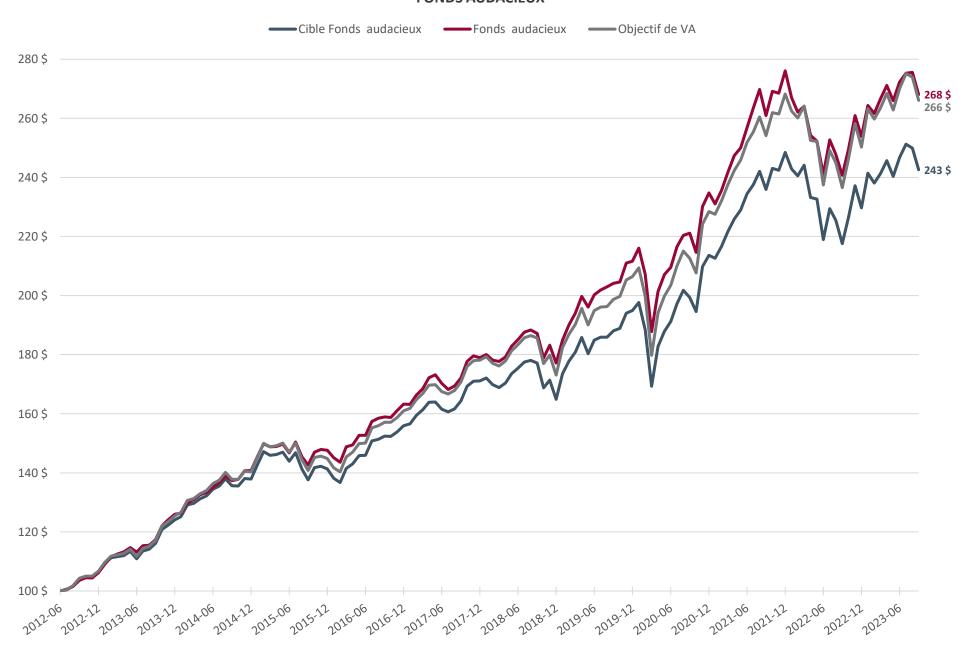
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 30 SEPTEMBRE 2023 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS AUDACIEUX

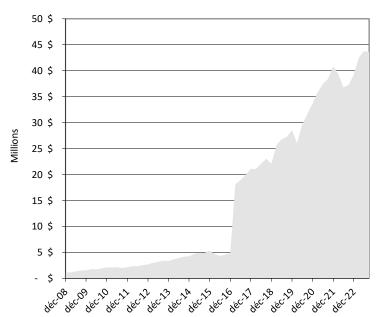


RÉPARTITION DE L'ACTIF

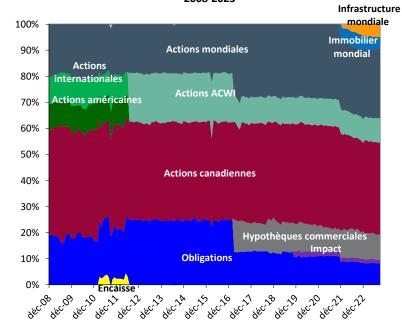
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-juin	-23	30-sept-23		
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition	
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%	
Obligations	8,5%	3 619 926 \$	8,3%	3 518 009 \$	8,1%	
Revenu fixe d'impact	1,5%	633 660 \$	1,4%	619 795 \$	1,4%	
Hypothèques commerciales	10,0%	4 304 044 \$	9,8%	4 341 340 \$	10,0%	
Actions canadiennes	35,0%	15 405 462 \$	35,2%	15 348 100 \$	35,2%	
Actions ACWI	9,0%	4 014 365 \$	9,2%	4 045 770 \$	9,3%	
Actions mondiales	26,0%	11 574 409 \$	26,4%	11 493 779 \$	26,4%	
Immobilier mondial	5,0%	2 093 265 \$	4,8%	2 055 959 \$	4,7%	
Infrastructure mondiale	5,0%	2 127 104 \$	4,9%	2 185 989 \$	5,0%	
TOTAL	100,0%	43 772 235 \$	100,0%	43 608 741 \$	100,0%	





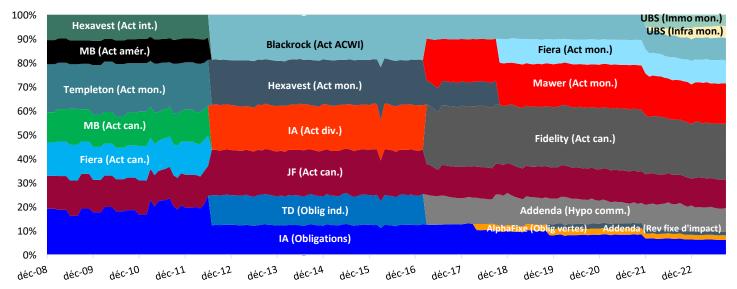
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF 2008-2023



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-juin-23		30-sept-23	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,00%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	6,50%	2 757 812 \$	6,3%	2 677 282 \$	6,1%
Obligations (AlphaFixe)	2,00%	862 114 \$	2,0%	840 727 \$	1,9%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,50%	633 660 \$	1,4%	619 795 \$	1,4%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,00%	4 304 044 \$	9,8%	4 341 340 \$	10,0%
Actions canadiennes (JF)	12,00%	5 308 831 \$	12,1%	5 185 334 \$	11,9%
Actions canadiennes (Fidelity)	23,00%	10 096 631 \$	23,1%	10 162 766 \$	23,3%
Actions ACWI (BlackRock)	9,00%	4 014 365 \$	9,2%	4 045 770 \$	9,3%
Actions mondiales (Mawer)	16,50%	7 287 078 \$	16,6%	7 307 182 \$	16,8%
Actions mondiales (Fiera)	9,50%	4 287 331 \$	9,8%	4 186 598 \$	9,6%
Immobilier mondial (UBS)	5,00%	2 093 265 \$	4,8%	2 055 959 \$	4,7%
Infrastructure mondiale (UBS)	5,00%	2 127 104 \$	4,9%	2 185 989 \$	5,0%
TOTAL	100,0%	43 772 235 \$	100,0%	43 608 741 \$	100,0%

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



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

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

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

HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

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

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

LEXIQUE

Ratio d'information

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

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

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

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

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

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

Écart-type

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

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

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

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

Bêta

Le facteur Bêta mesure le risque systématique du fonds relativement à l'indice de référence. S'il est égal à 1, il indique un risque équivalent à celui de l'indice. Plus il est élevé, plus le risque est grand. Un facteur Bêta de 1,2 indique un risque systématique du portefeuille supérieur de 20 % à celui de l'indice.

Alpha

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

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

Capture de marchés baissiers et haussiers

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

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

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

Erreur de calquage

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

NOTES MÉTHODOLOGIQUES

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

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

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

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

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

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

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

SOURCES DES DONNÉES

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

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

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

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

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

Source: FTSE Canada Global Debt Capital Markets Inc.

DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

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

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

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