

PBI

ACTUAIRES ET
CONSEILLERS

Analyse de la performance pour la période se terminant le 31 décembre 2024

Fonds diversifiés des Métallos

Table des matières

	<u>Page</u>
Revue des marchés	1
Revue de performance	47
Fonds équilibré FU850	62
Fonds prudent FU849	112
Fonds audacieux FU851	127
Annexes:	
Attribution des fonds	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	

PBI

Revue sommaire des marchés

Quatrième trimestre de
2024



Faits saillants du 4^e trimestre 2024 (par rapport au dernier trimestre)

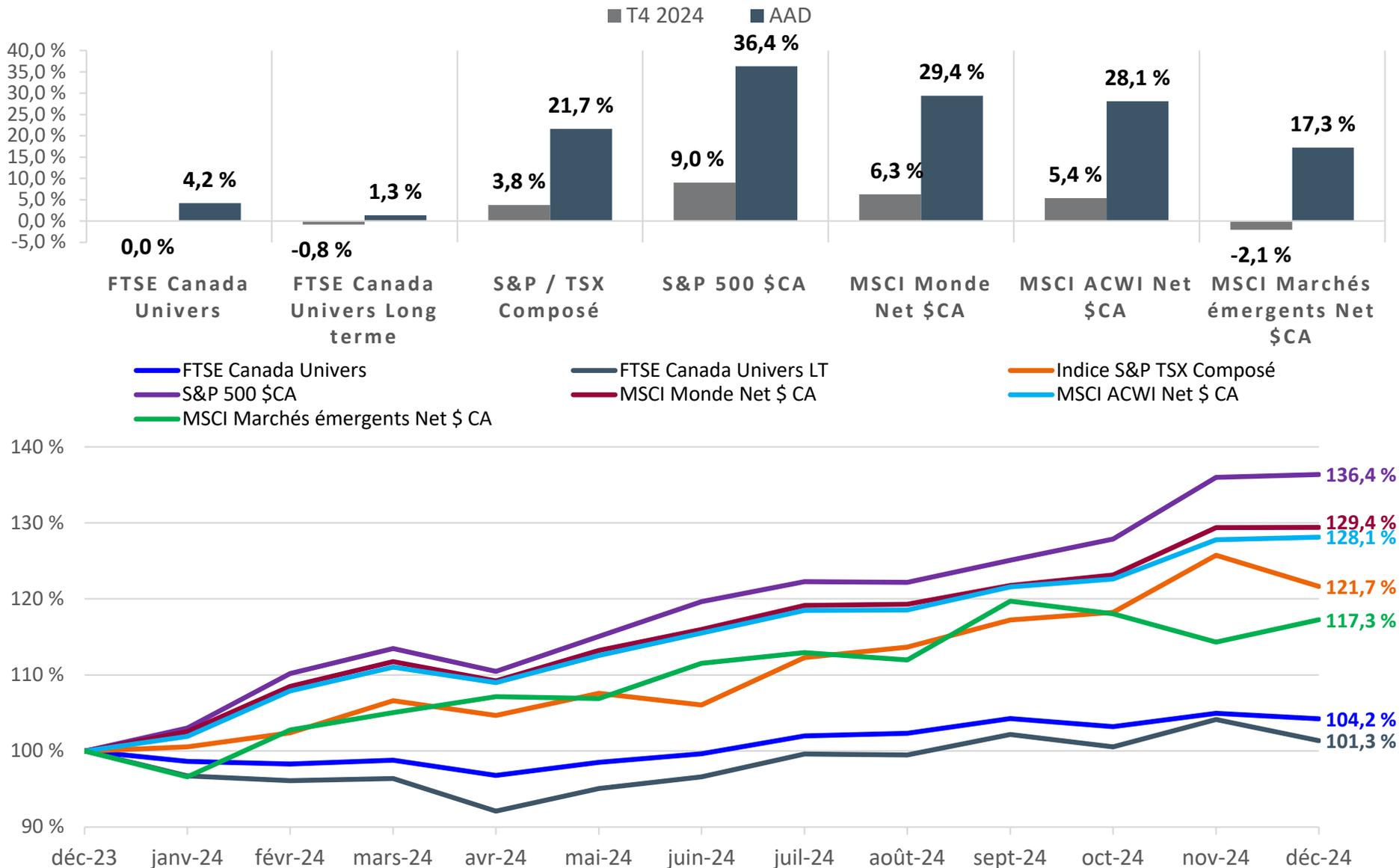
Marchés boursiers

- Rendements sur les marchés boursiers :
 - 3,8 % à la bourse canadienne
 - Marchés développés : 6,3 %
 - Indice ACWI 5,4 % (en \$ CA)
 - Marchés émergents : -2,1 % (en \$ CA)

Marchés obligataires

- Performance à la baisse pour les rendements obligataires
 - - 0,04 % FTSE Canada Univers
 - - 0,8 % FTSE Canada Univers Long terme

Évolution des principaux indices

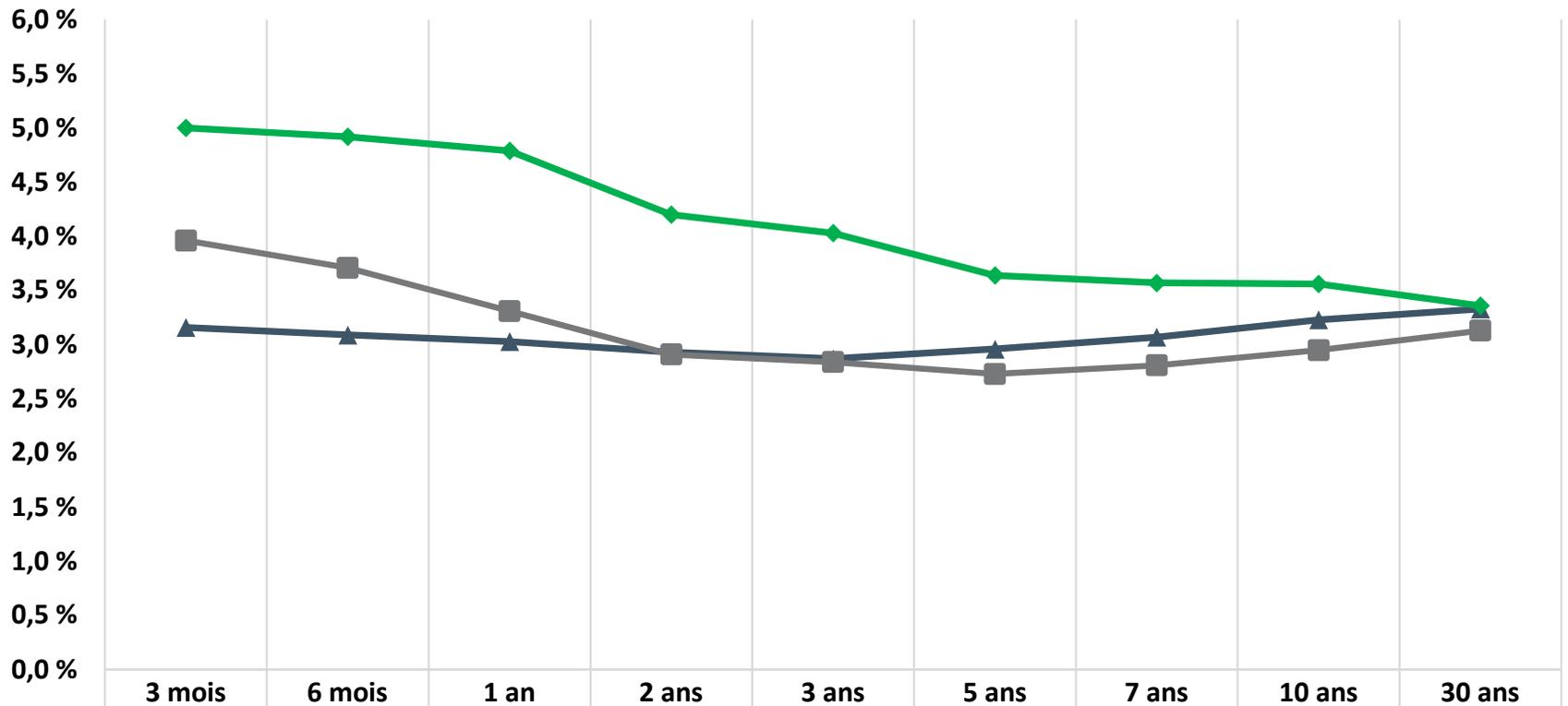




Marché obligataire canadien



Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada



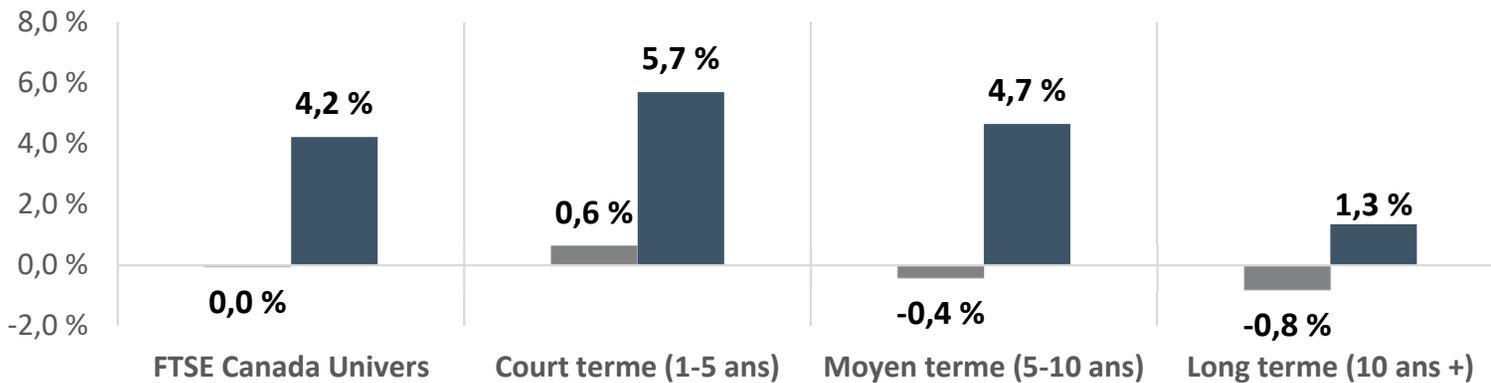
▲ décembre-2024	3,16 %	3,09 %	3,03 %	2,93 %	2,87 %	2,96 %	3,07 %	3,23 %	3,33 %
■ septembre-2024	3,96 %	3,71 %	3,31 %	2,91 %	2,84 %	2,73 %	2,81 %	2,95 %	3,13 %
◆ décembre-2023	5,00 %	4,92 %	4,79 %	4,20 %	4,03 %	3,64 %	3,57 %	3,56 %	3,36 %
Variation trimestrielle	-0,80 %	-0,62 %	-0,28 %	0,02 %	0,03 %	0,23 %	0,26 %	0,28 %	0,20 %

Source : Banque du Canada

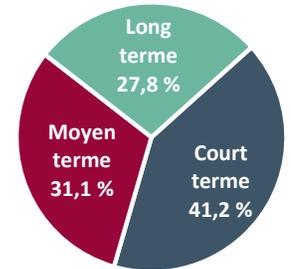
Performance FTSE Canada Univers (obligations)

PAR ÉCHÉANCE

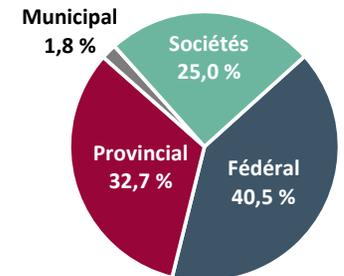
■ T4 2024 ■ AAD



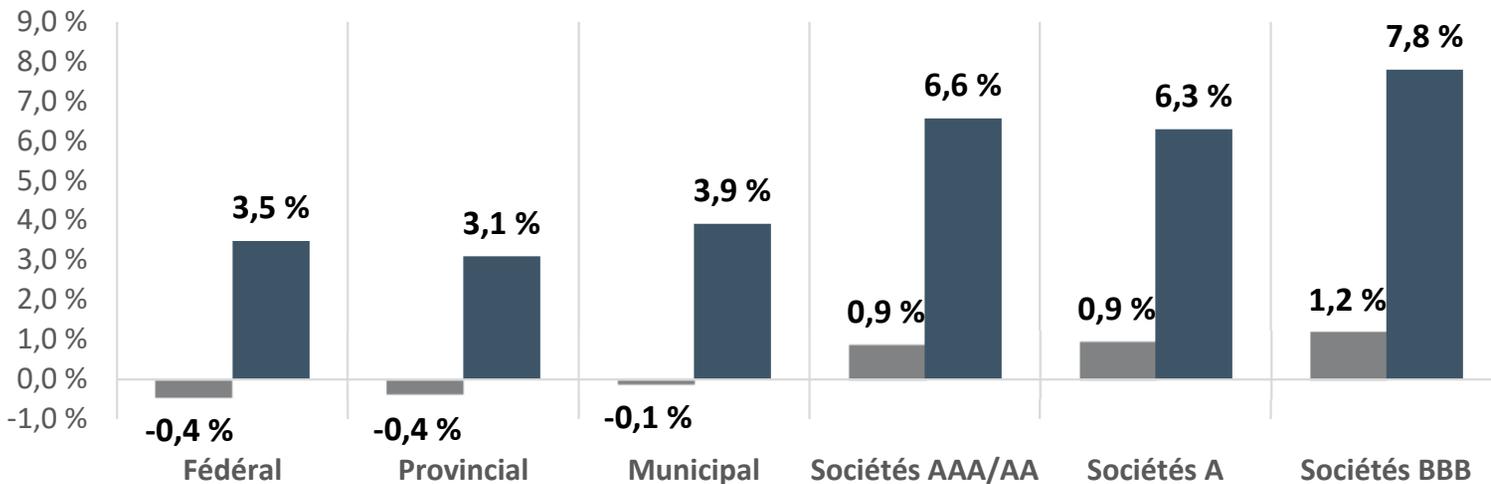
PAR ÉCHÉANCE



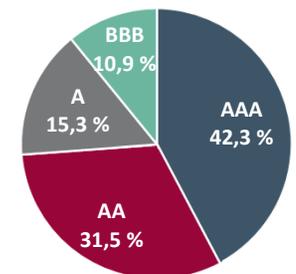
PAR ÉMETTEUR



PAR ÉMETTEUR ET PAR QUALITÉ

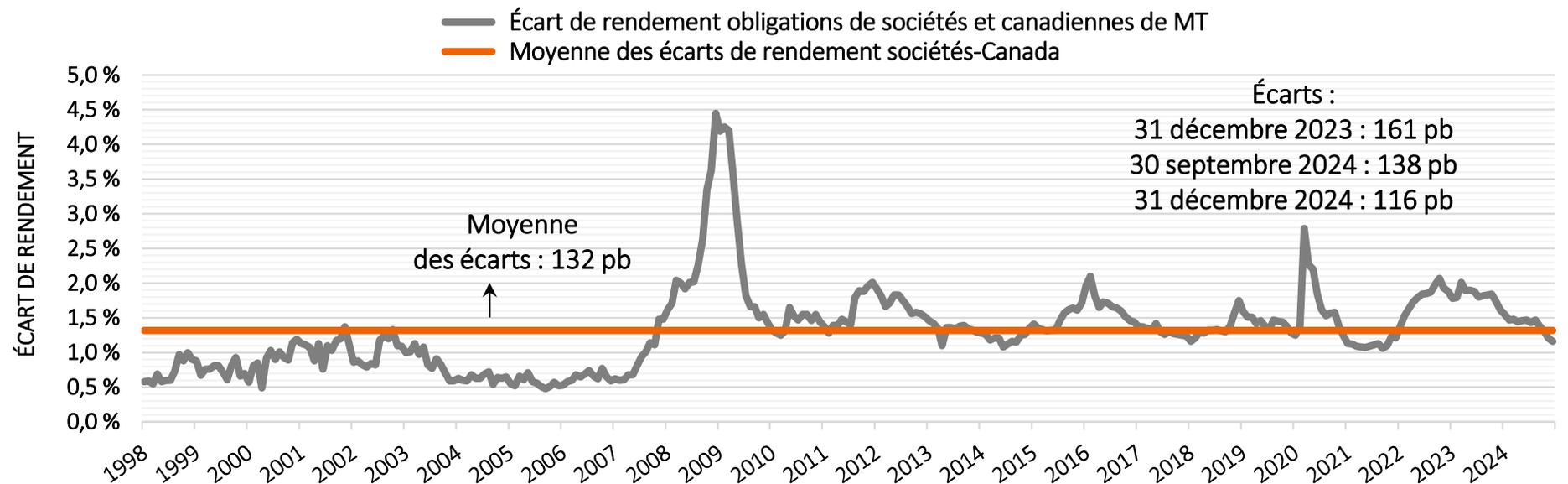
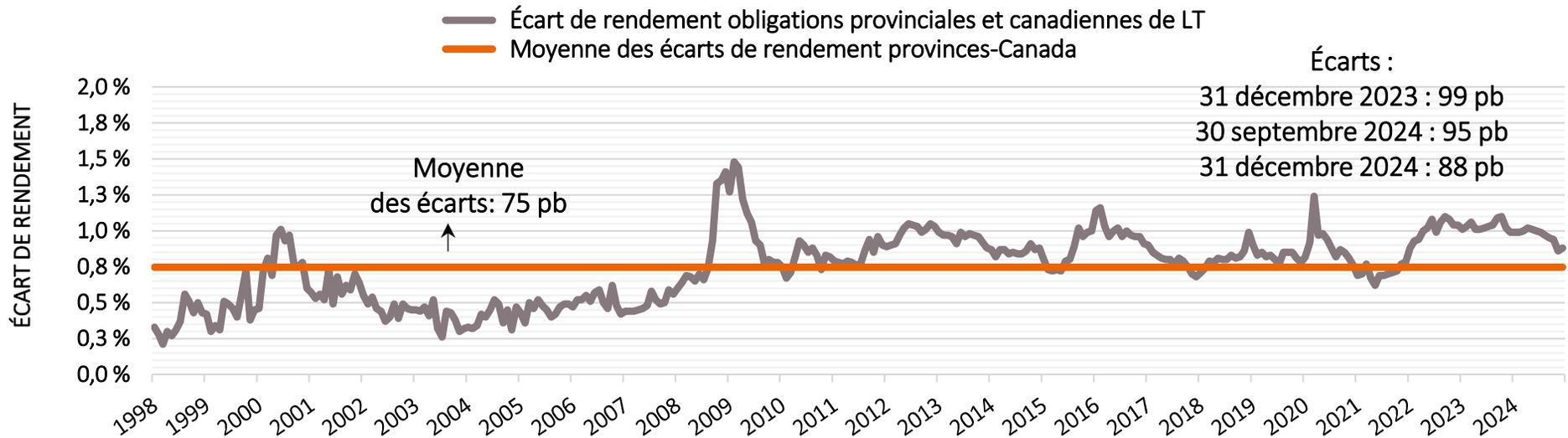


PAR QUALITÉ



Écarts de crédit

Obligations provinciales vs fédérales

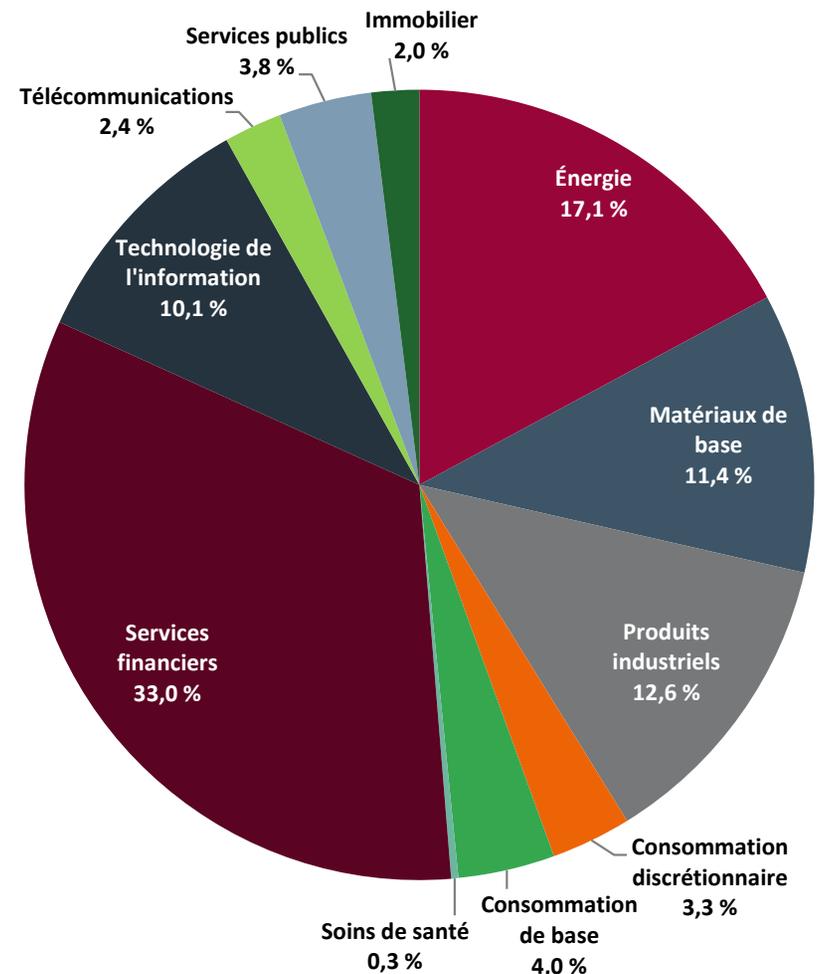
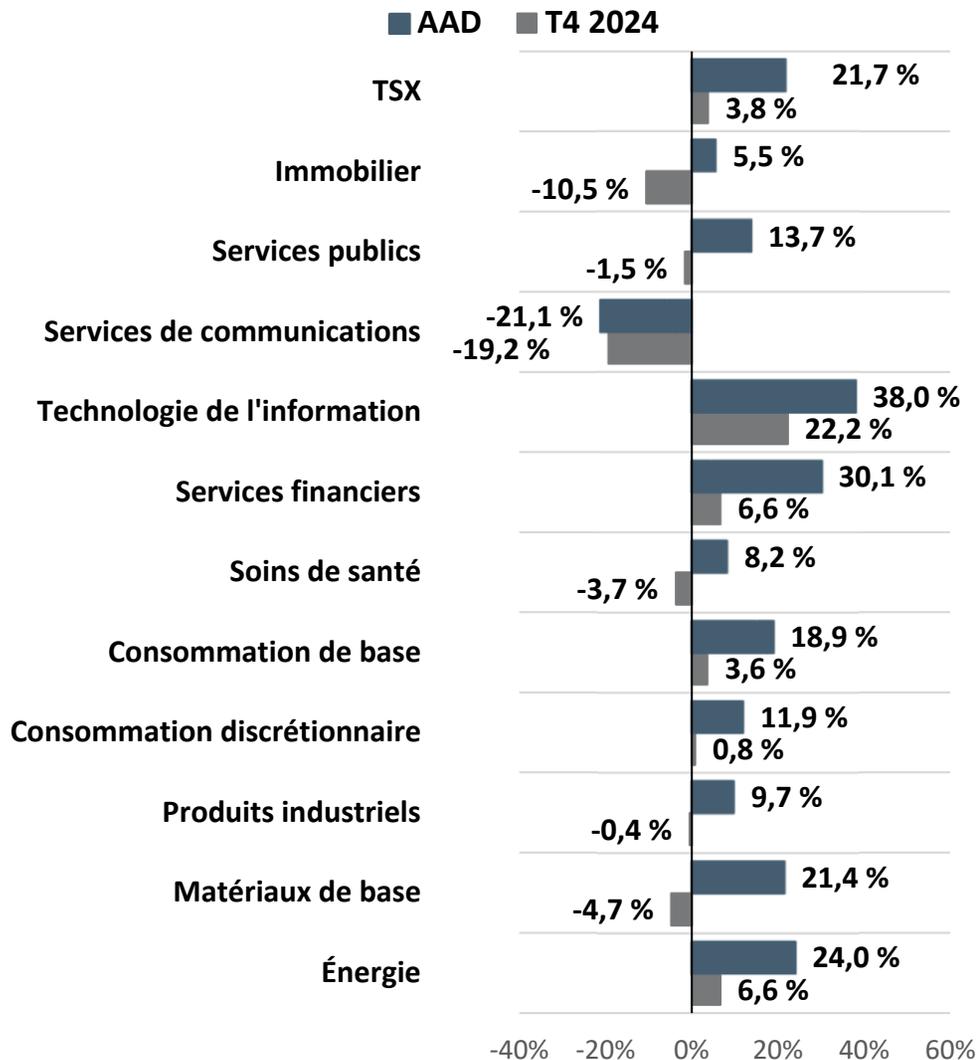




Marché boursier canadien



Performance et répartition S&P/TSX par secteur





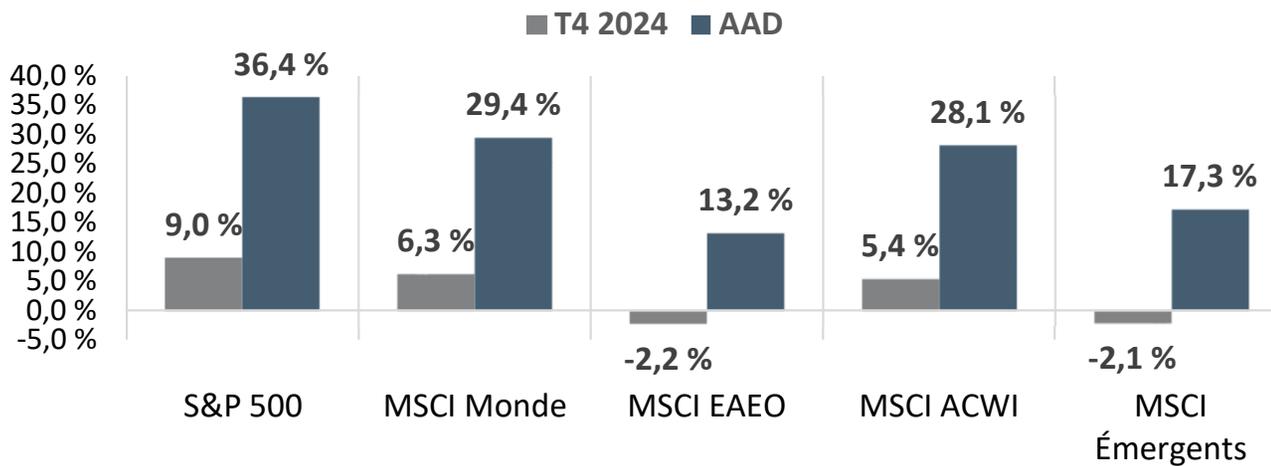
Marché boursier mondial



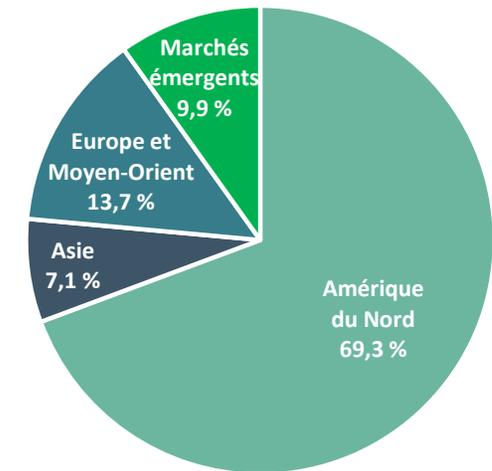
Marché boursier mondial

Performance et répartition par région

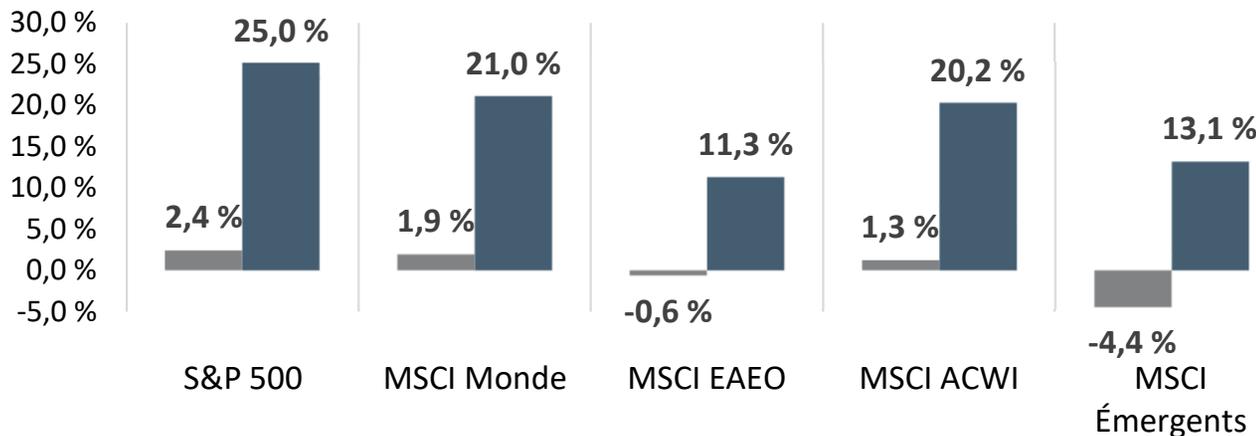
EN DEVISE CANADIENNE



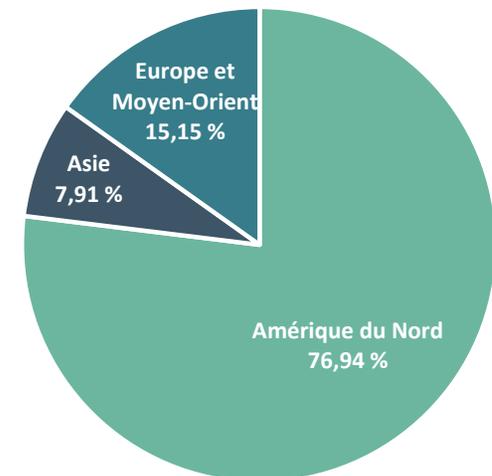
MSCI MONDE TOUS PAYS



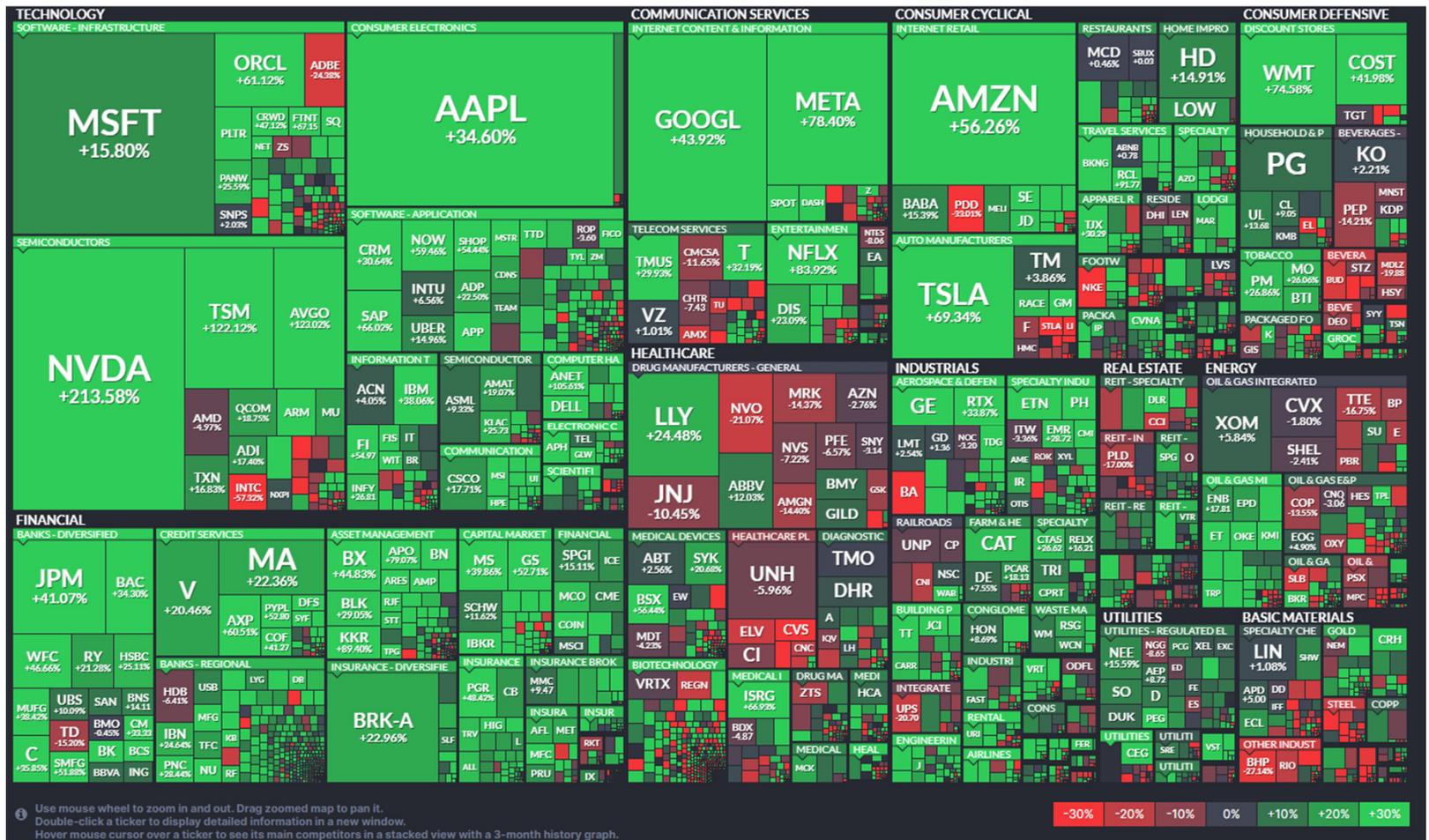
EN DEVISE LOCALE



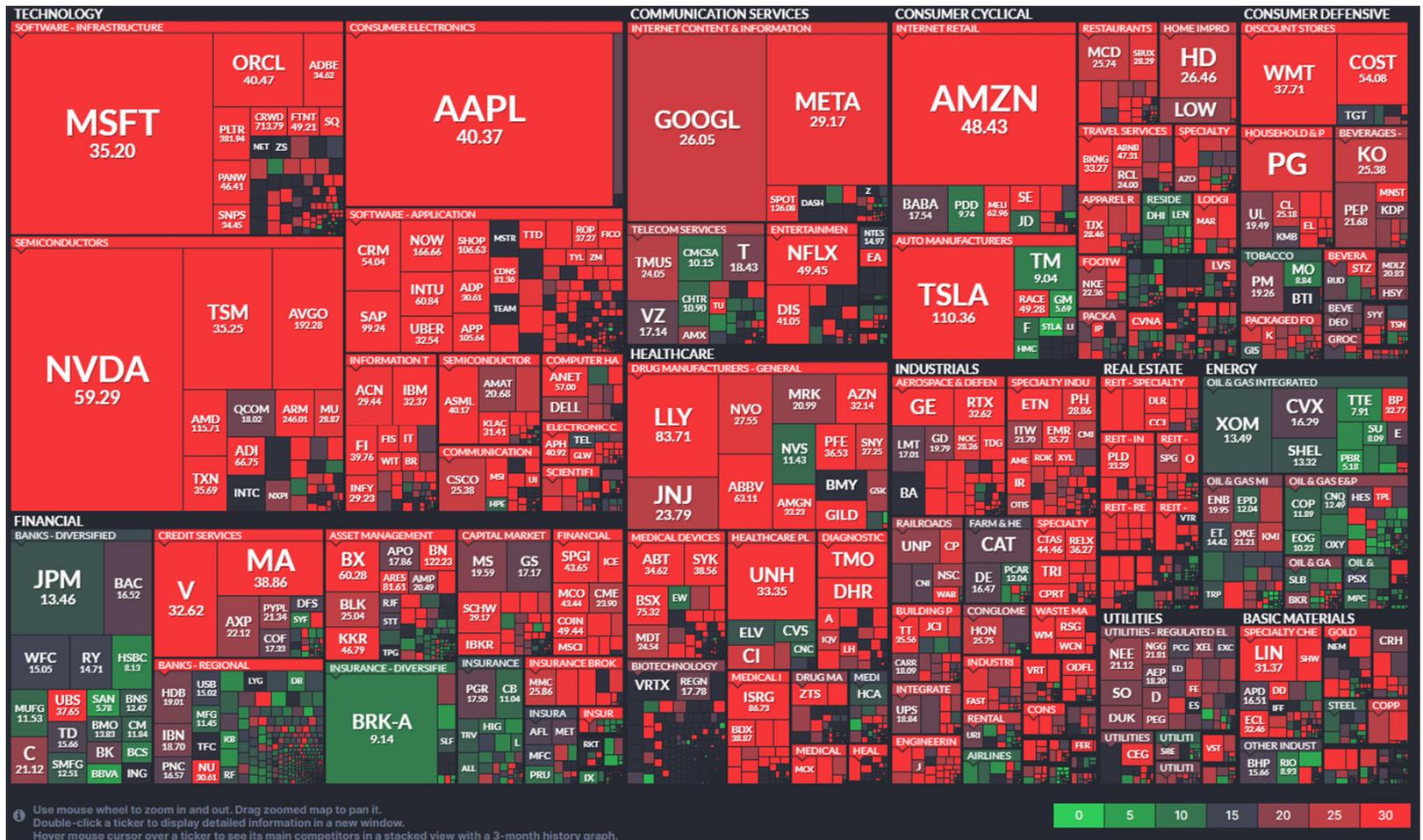
MSCI MONDE



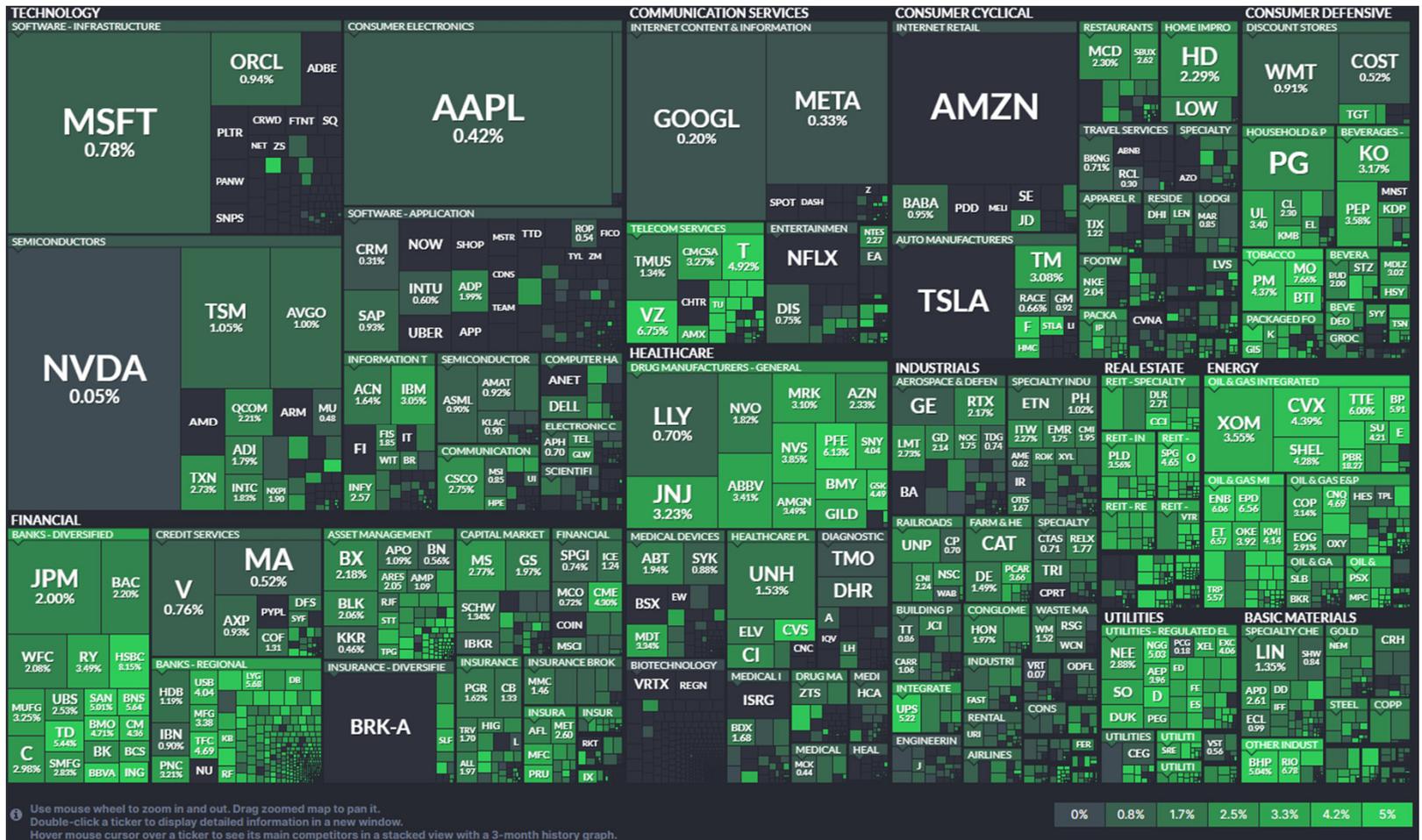
Concentration des rendements Année 2024



Ratio cours / bénéfices

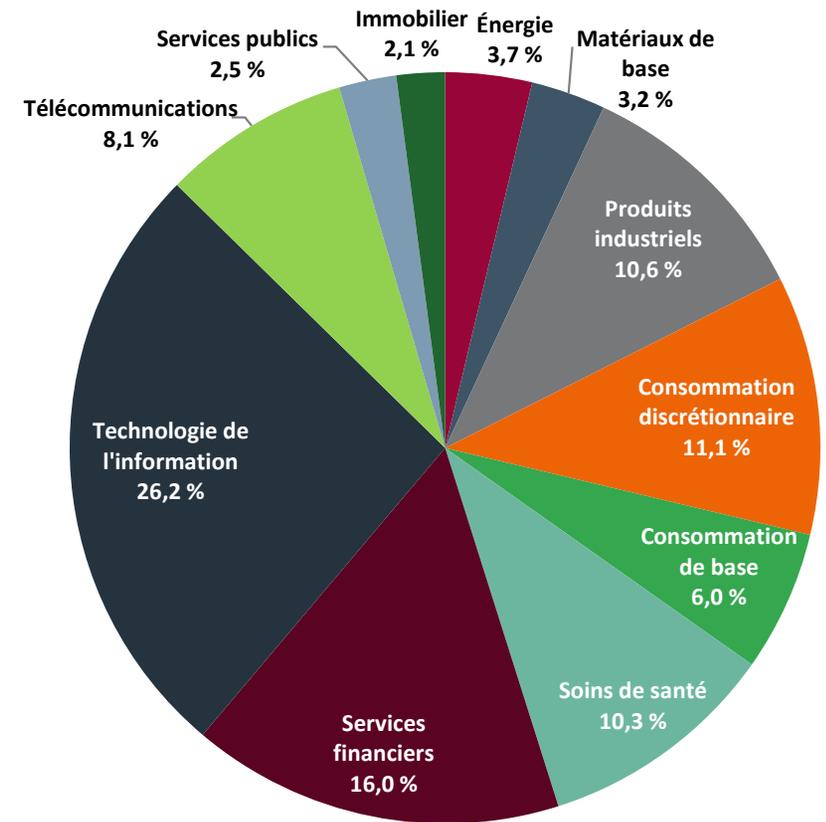
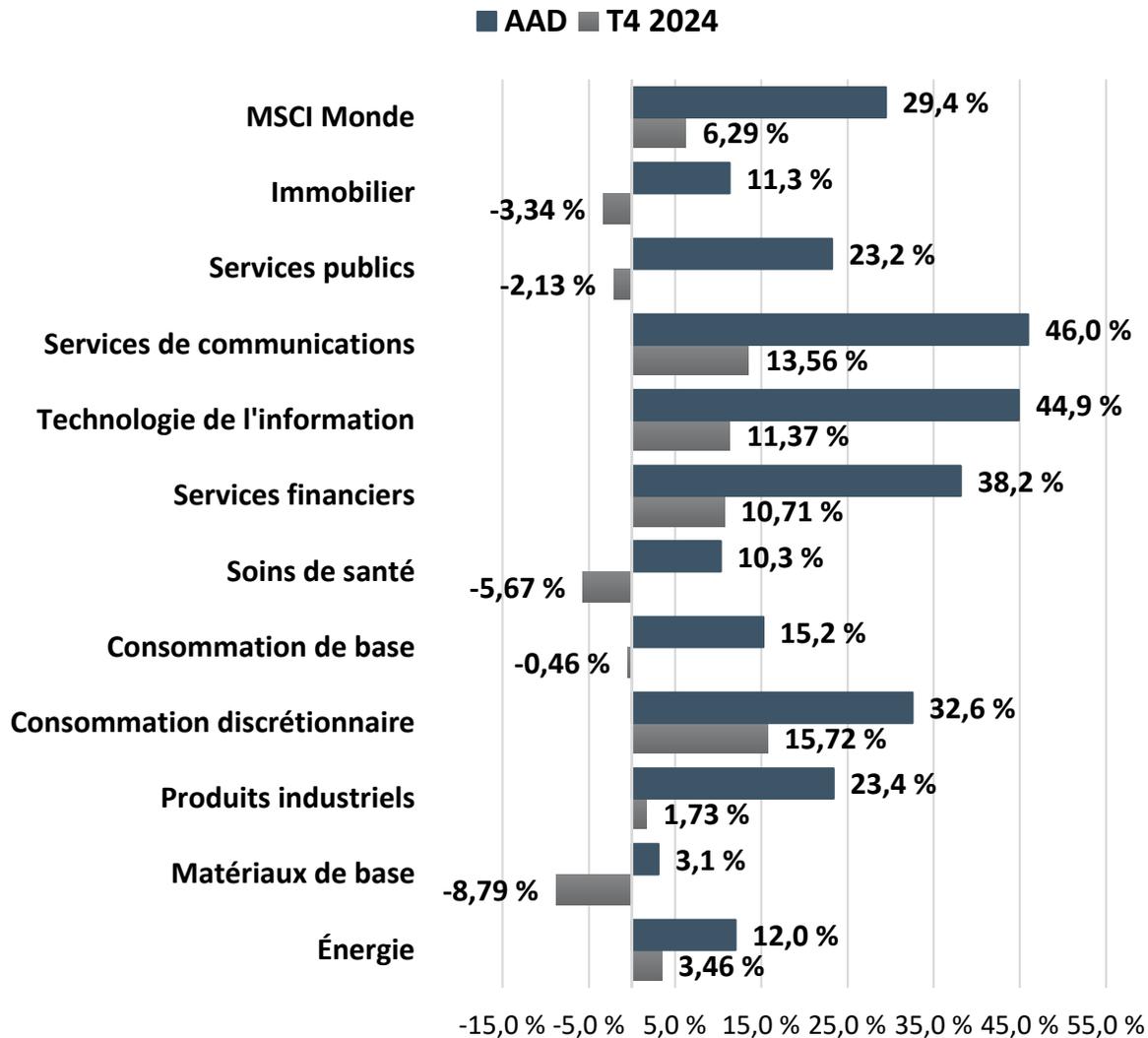


Rendement du dividende



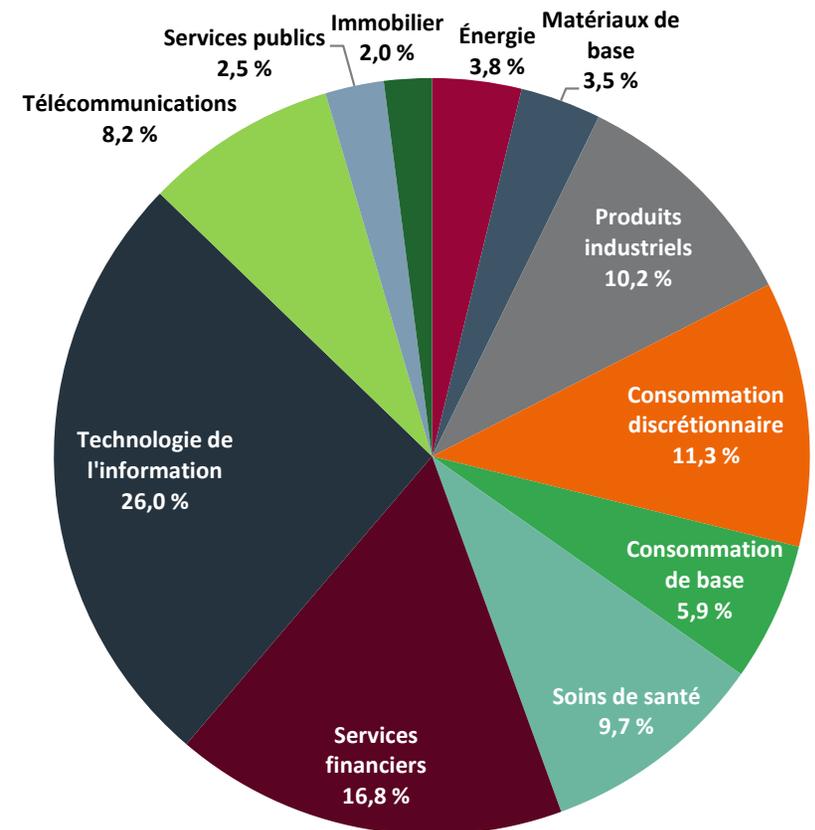
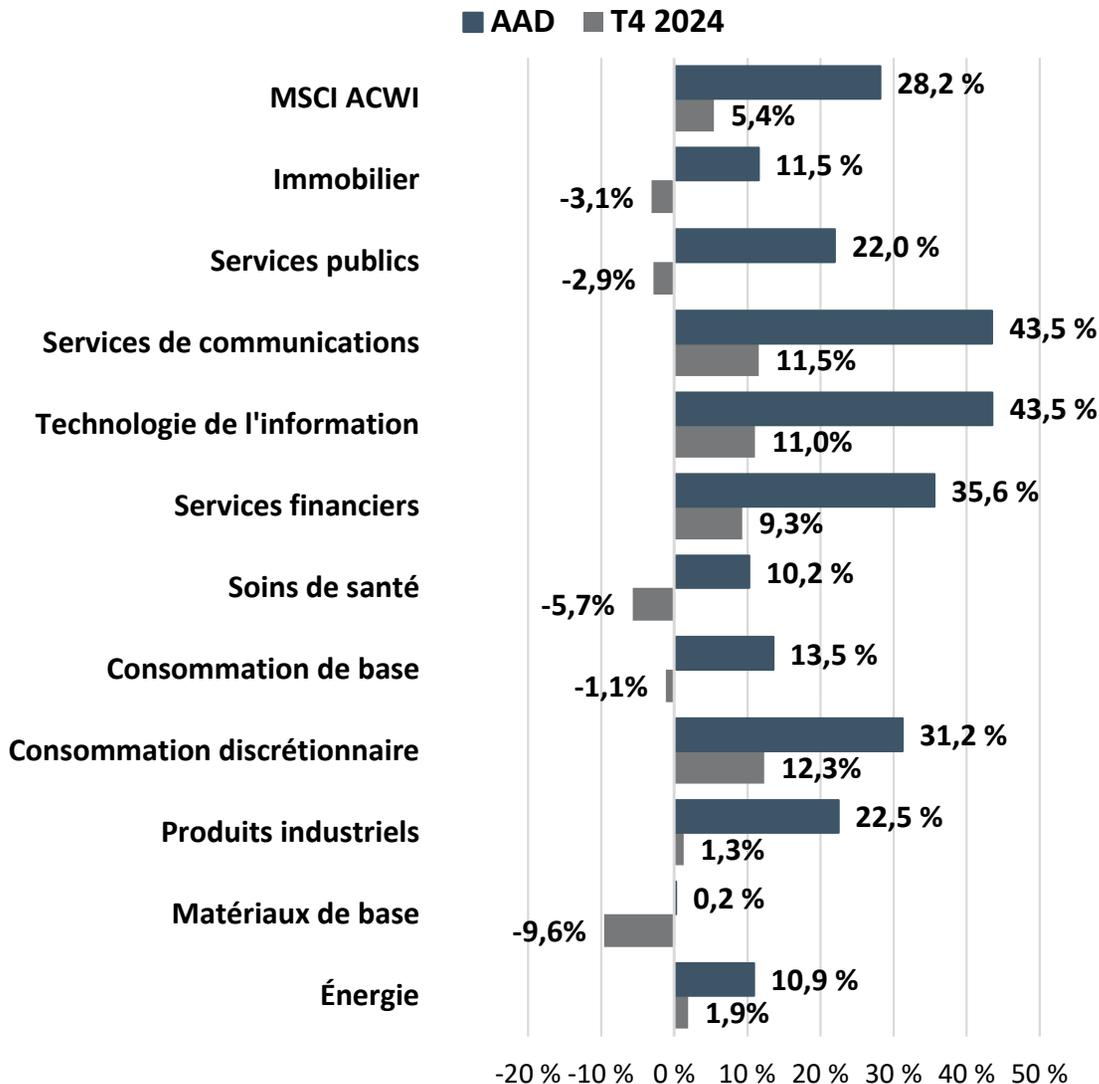
MSCI Monde net \$ CA

Performance et répartition par secteur



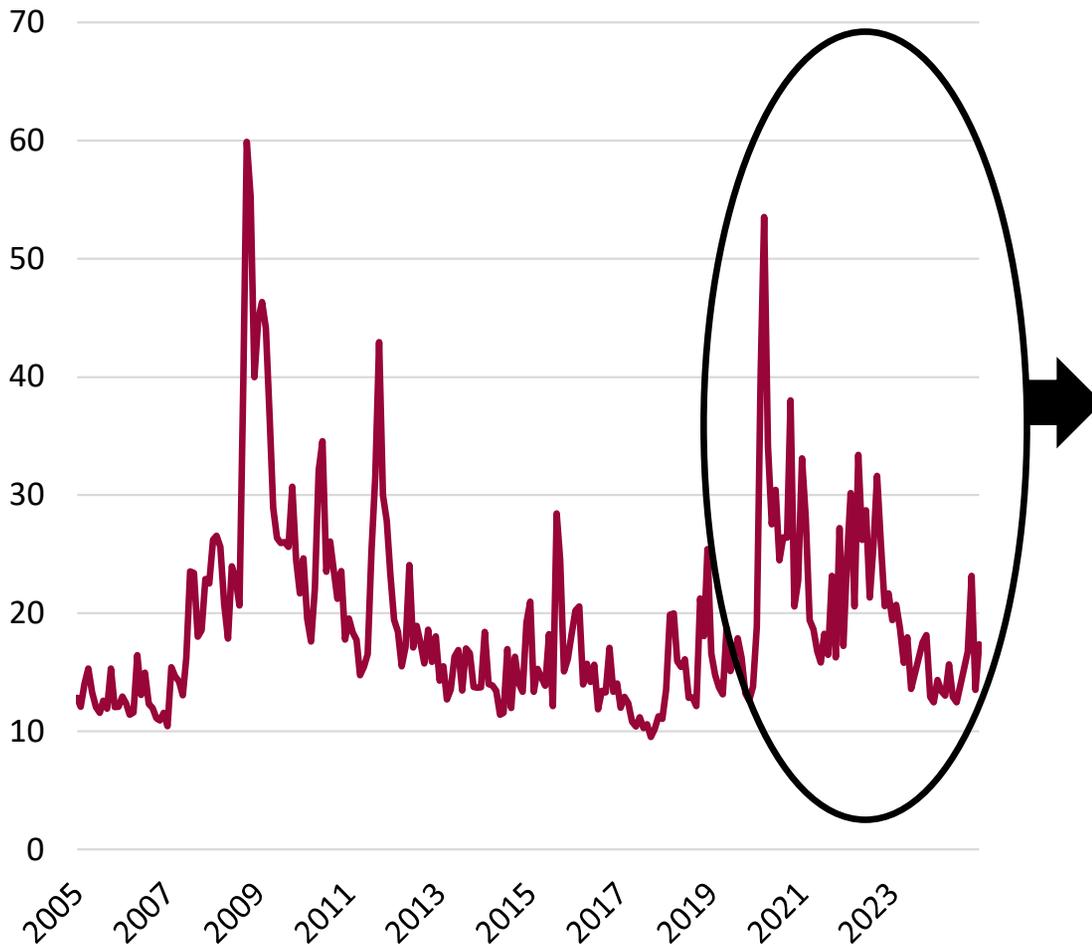
MSCI Monde tous pays net \$ CA

Performance et répartition par secteur

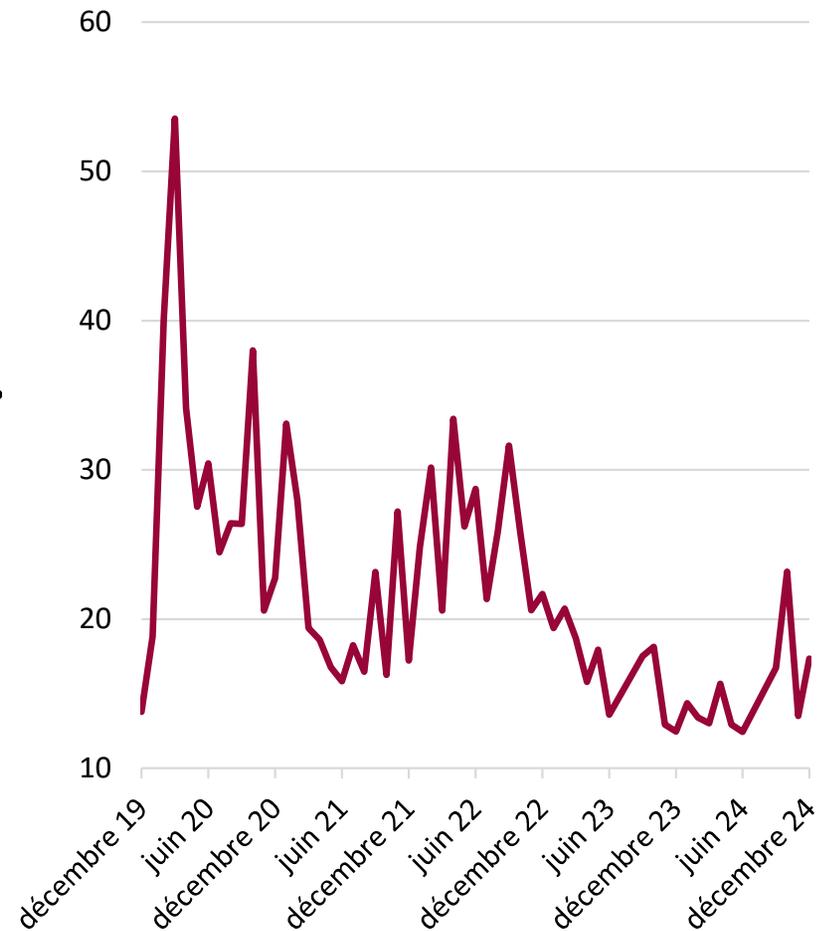


La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)

INDICE DE VOLATILITÉ VIX



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



Tendances économiques

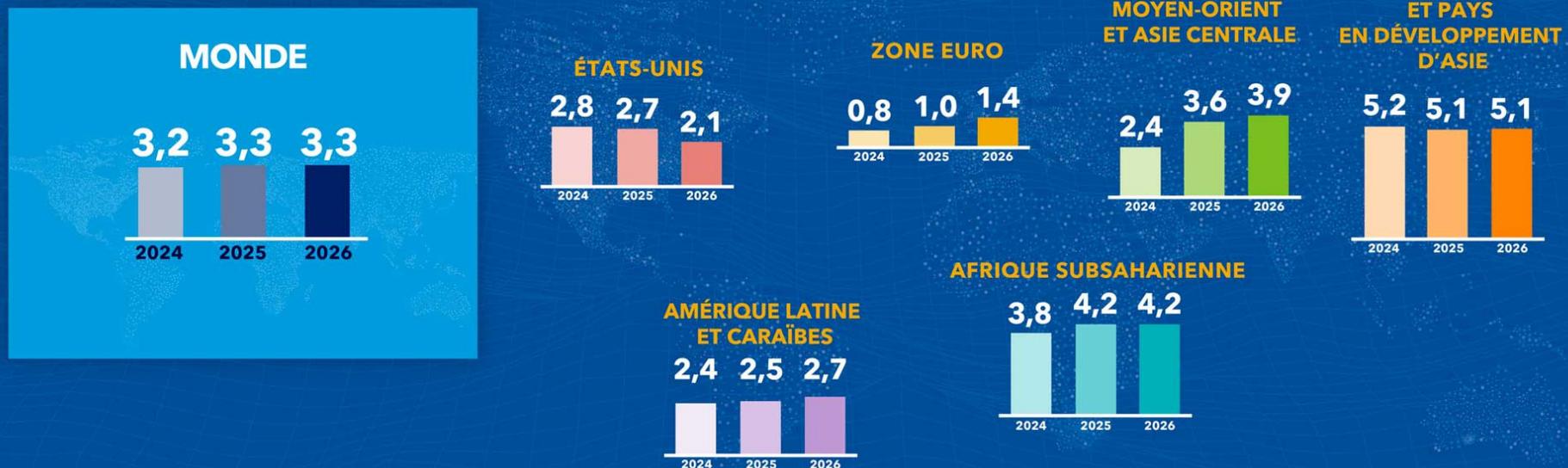


Projections économiques du FMI

MISE À JOUR DES PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE, JANVIER 2025

PROJECTIONS DE CROISSANCE PAR RÉGION

(CROISSANCE DU PIB RÉEL, VARIATION EN POURCENTAGE)



Activité économique globale



Prévisions de croissance mondiale :

3,1 % en 2024

3,1 % en 2025 et 2026



La croissance économique américaine devrait rester robuste en 2025 puis ralentir en 2026. La solide progression du revenu du travail et les augmentations passées du patrimoine financier continuent de stimuler les dépenses de consommation.



La croissance du produit intérieur brut de la zone euro devrait être modérée et frôler 0,8 % en 2025, avant de se raffermir progressivement pour atteindre environ 1,3 % en 2026.



La progression de la demande intérieure devrait s'intensifier en Chine à court terme, à la faveur des mesures récemment annoncées par les autorités (bons de consommation pour les ménages, dispositifs de soutien du crédit aux administrations locales).



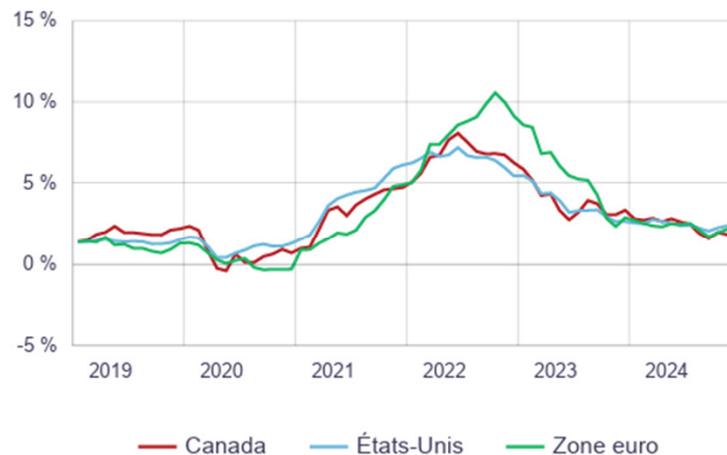
L'inflation avoisine maintenant les cibles des banques centrales de nombreux pays.

Ralentissement de l'inflation à l'échelle globale

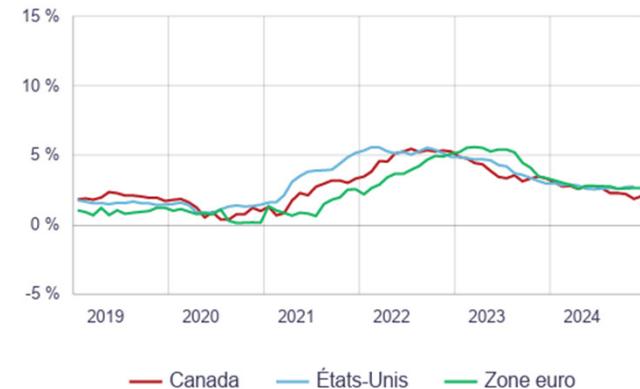
Graphique 18 : L'inflation globale est près de la cible, mais l'inflation hors aliments et énergie reste élevée dans bon nombre de grandes économies

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 29 janvier 2025

Économie canadienne



Prévisions de croissance canadienne :

1,3 % en 2024

1,8 % en 2025 et 2026



Les perspectives de croissance au Canada ont été revues à la baisse depuis le Rapport d'octobre en raison des nouvelles politiques publiques visant à réduire l'immigration et de l'actualisation des hypothèses concernant le nombre de résidents non permanents qui quitteront le Canada.



Les prévisions de la Banque ne tiennent pas compte de l'imposition potentielle de droits de douane généralisés par les États-Unis.

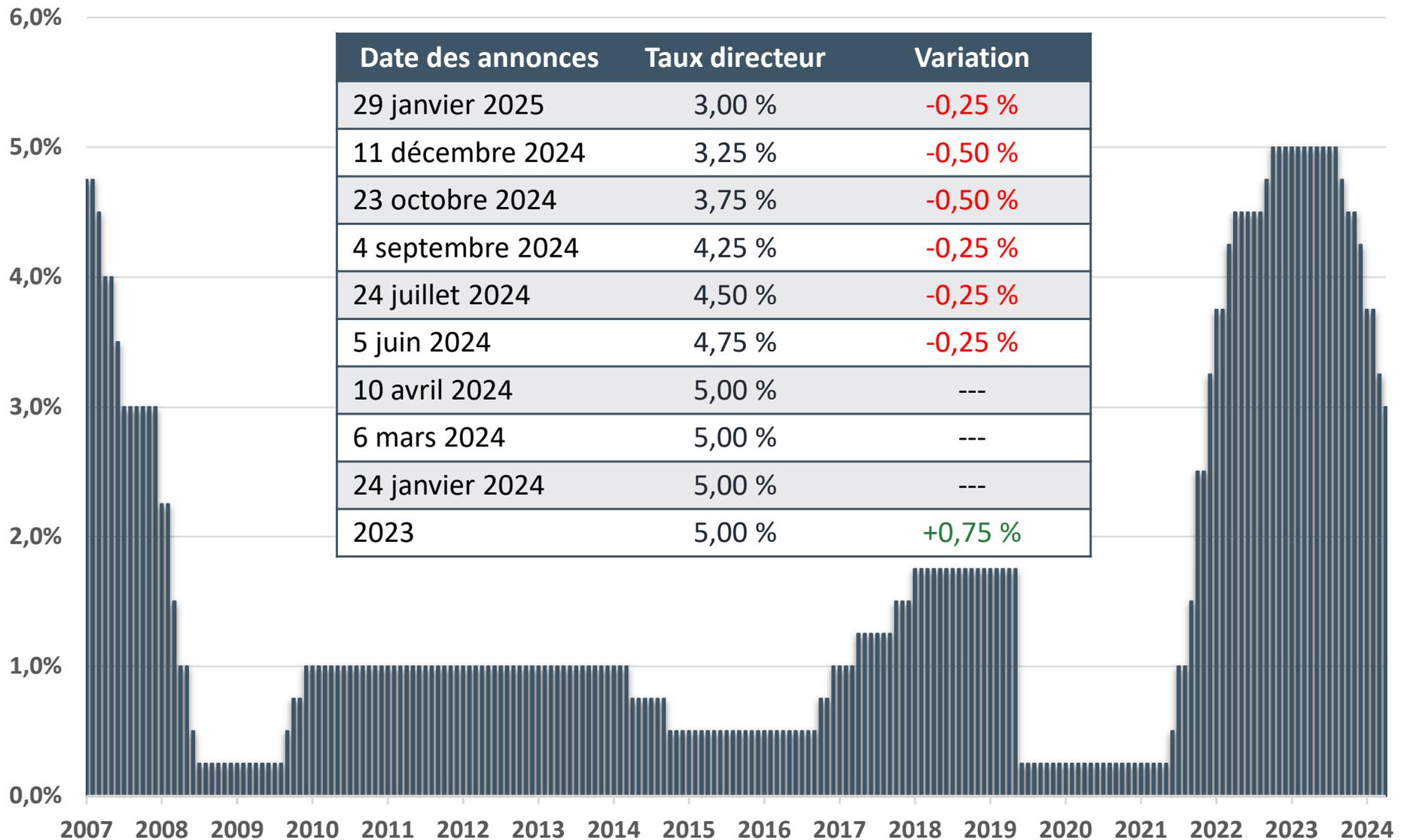


L'assouplissement de la politique monétaire devrait continuer de contribuer au raffermissement de l'activité économique en stimulant les dépenses des ménages et des entreprises.



Le marché du travail se stabilise : baisse légère du chômage et hausse du taux d'emploi.

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
1976-2024

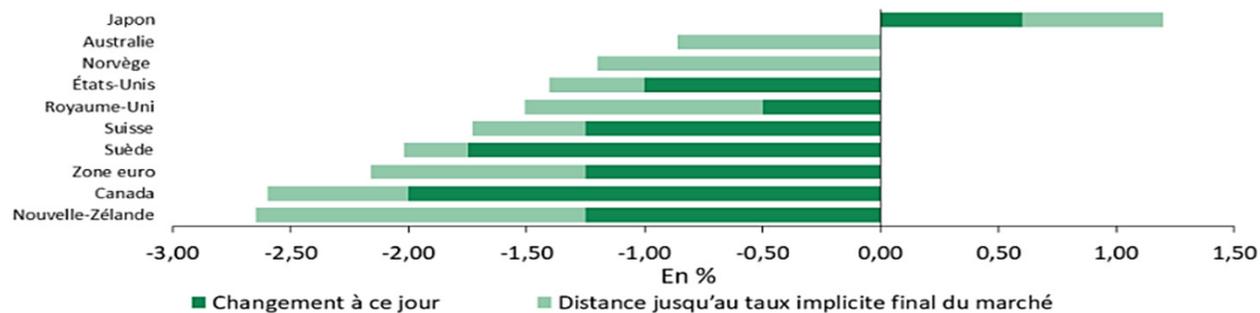


Direction des taux d'intérêt dans le monde

Graphique 1

Certaines banques centrales ont accéléré leurs mesures d'assouplissement

Changements de la politique monétaire par rapport aux attentes du marché



Bloomberg et Desjardins Marchés des capitaux

Taux directeurs des banques centrales

Pays	Taux directeur	Variation	Date changement	Prochaine réunion	Taux d'inflation	Taux de chômage
Canada	3,00 %	-0,25 %	29 janv. 2025	12 mars 2025	1,8 %	6,6 %
États-Unis	4,50 %	-0,25 %	18 déc. 2024	19 mars 2025	2,9 %	4,0 %
Royaume-Uni	4,50 %	-0,25 %	5 févr. 2025	20 mars 2025	2,5 %	4,4 %
Japon	0,50 %	0,25 %	24 janv. 2025	19 mars 2025	3,6 %	2,4 %
Zone euro	2,75 %	-0,25 %	30 janv. 2025	6 mars 2025	2,5 %	6,3 %

Source : Trading Economics

Source : Mise à jour quotidienne – Alphafixe au 10 février 2025

Décélération de l'inflation



L'année 2024 s'est soldée par une inflation de 2,4 % (3,9 % en 2023 et 6,8 % en 2022).
Sur la période de projection, l'inflation devrait demeurer près de la cible de 2 %.



La part des composantes de l'IPC qui affichent un taux d'augmentation de plus de 3 % se situe maintenant sous sa moyenne historique.



La hausse des prix des services liés au logement est la seule composante majeure à être au-dessus de sa moyenne historique.



L'augmentation des loyers et du coût de l'intérêt hypothécaire demeure élevée, mais elle ralentit.



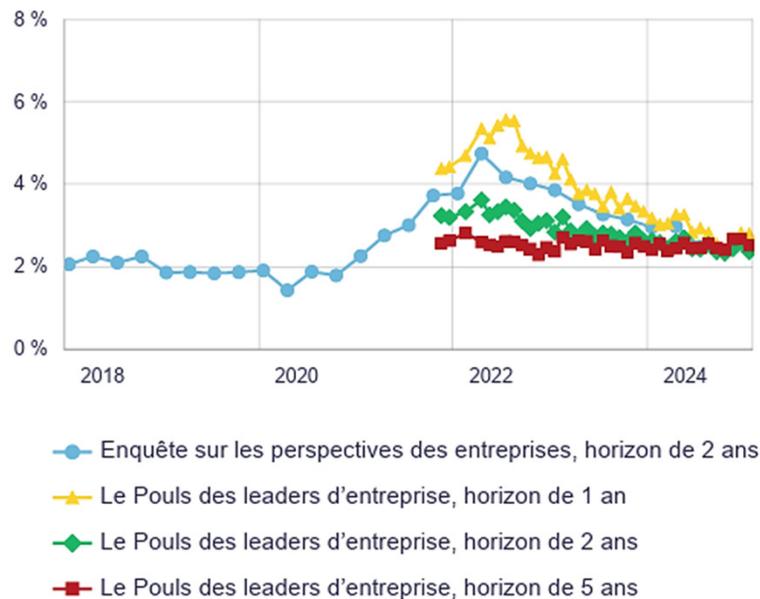
Les tarifs douaniers, s'ils sont mis de l'avant, ont un potentiel inflationniste.

Attentes inflationnistes à la baisse

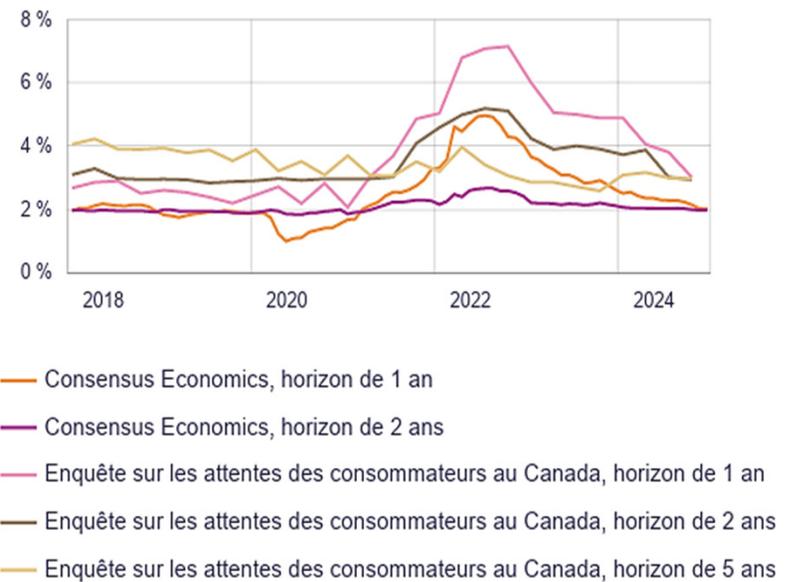
Graphique 11 : Les attentes d'inflation sont largement revenues à la normale

Données trimestrielles et mensuelles

a. Entreprises



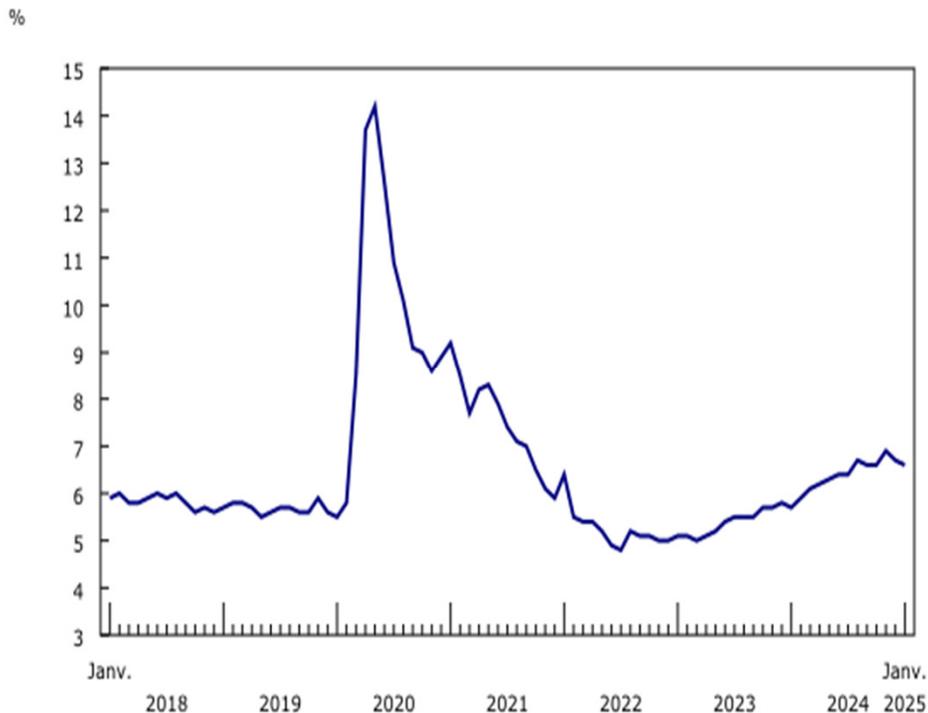
b. Consommateurs et prévisionnistes



Le marché de l'emploi se stabilise

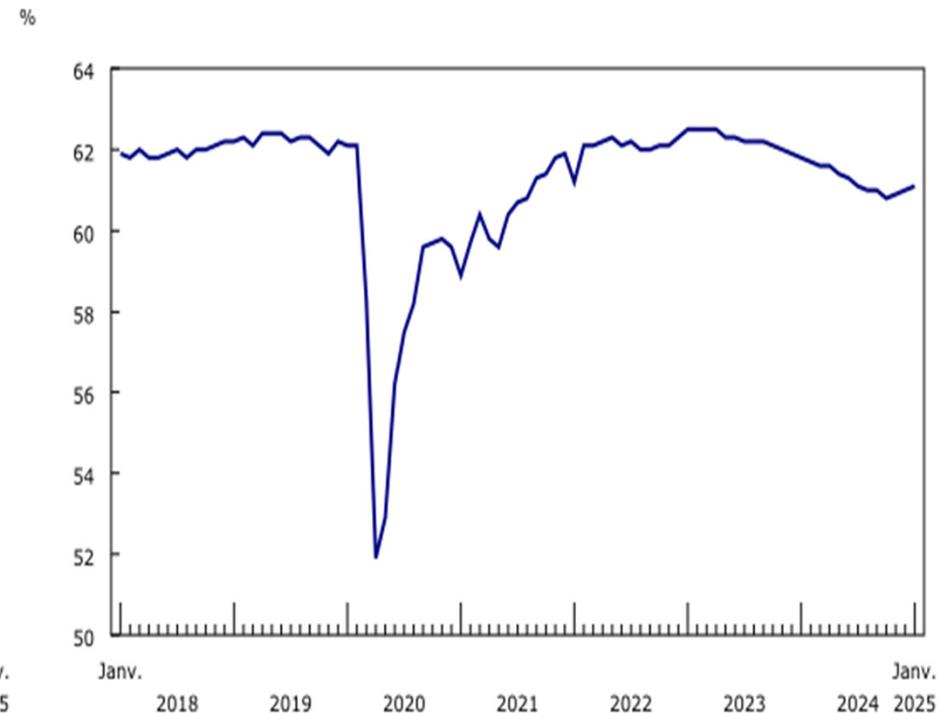
Taux de chômage

Le taux de chômage a diminué de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 6,6 % en janvier; il s'agissait d'une deuxième baisse mensuelle après le récent sommet de 6,9 % enregistré en novembre 2024.



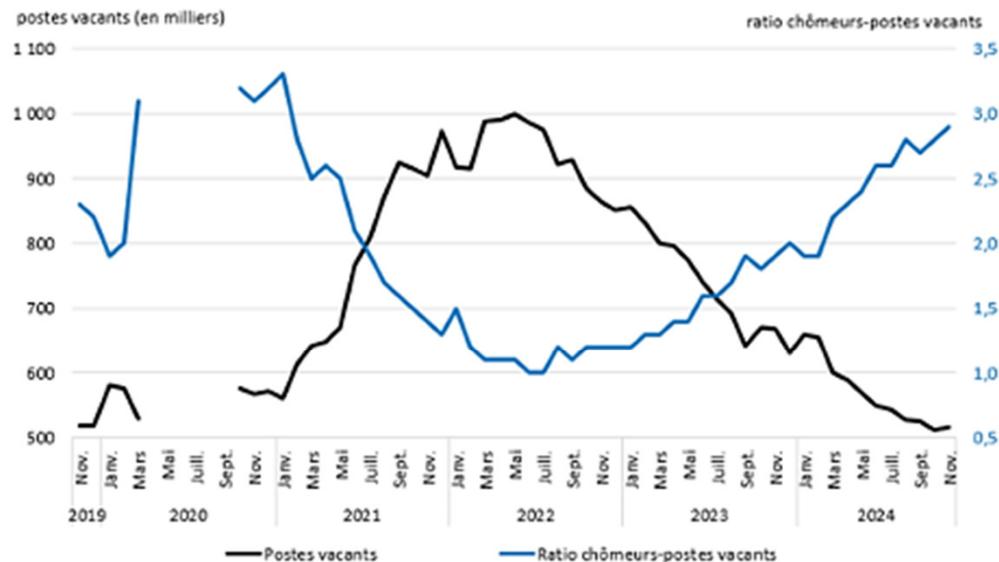
Taux d'emploi

Le taux d'emploi augmente pour un troisième mois consécutif en janvier, après avoir suivi une tendance à la baisse pendant la majeure partie de 2023 et de 2024.



Nombre de postes vacants en baisse

Le ratio chômeurs-postes vacants poursuit sa tendance à la hausse en raison d'une hausse du chômage



Note(s) : 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. La collecte des données de l'Enquête sur les postes vacants et les salaires a été suspendue d'avril 2020 à septembre 2020. Par conséquent, les données pour ces périodes de référence ne sont pas disponibles.

Source(s) : Enquête sur les postes vacants et les salaires (5217), tableau 14-10-0432-01; Enquête sur la population active (3701), tableau 14-10-0287-01.

La croissance salariale se modère

Graphique 7 : La croissance des salaires montre certains signes de modération

Taux de variation sur un an, données mensuelles et trimestrielles



- Mesure à pondération variable, secteur privé, EPA
- Microdonnées, secteur privé, EPA
- Rémunération hebdomadaire moyenne, secteur privé, EERH
- Rémunération par heure travaillée, secteur privé

Taux de change Canada/États-Unis

TAUX DE CHANGE CANADA - ÉTATS UNIS, TAUX QUOTIDIENS



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 décembre 2020 au 31 décembre 2024 - 11,5 %

Variation totale sur 8 ans : 31 décembre 2016 au 31 décembre 2024 - 6,7 %

Rendement du dollar canadien (au 31 décembre 2024)

MSCI Monde net CAD : 29,4 %
MSCI Monde net Local : 21,0 %
Effet de devise : positif (+8,4 %)

Devises	Variation (année à date)
Dollar américain (USD)	- 8,1 %
Dollar australien (AUD)	+ 1,0 %
Euro (EUR)	- 2,0 %
Yen japonais (YEN)	+ 2,0 %
Livre sterling (GBP)	- 6,6 %

Source : Taux de change quotidiens, Banque du Canada

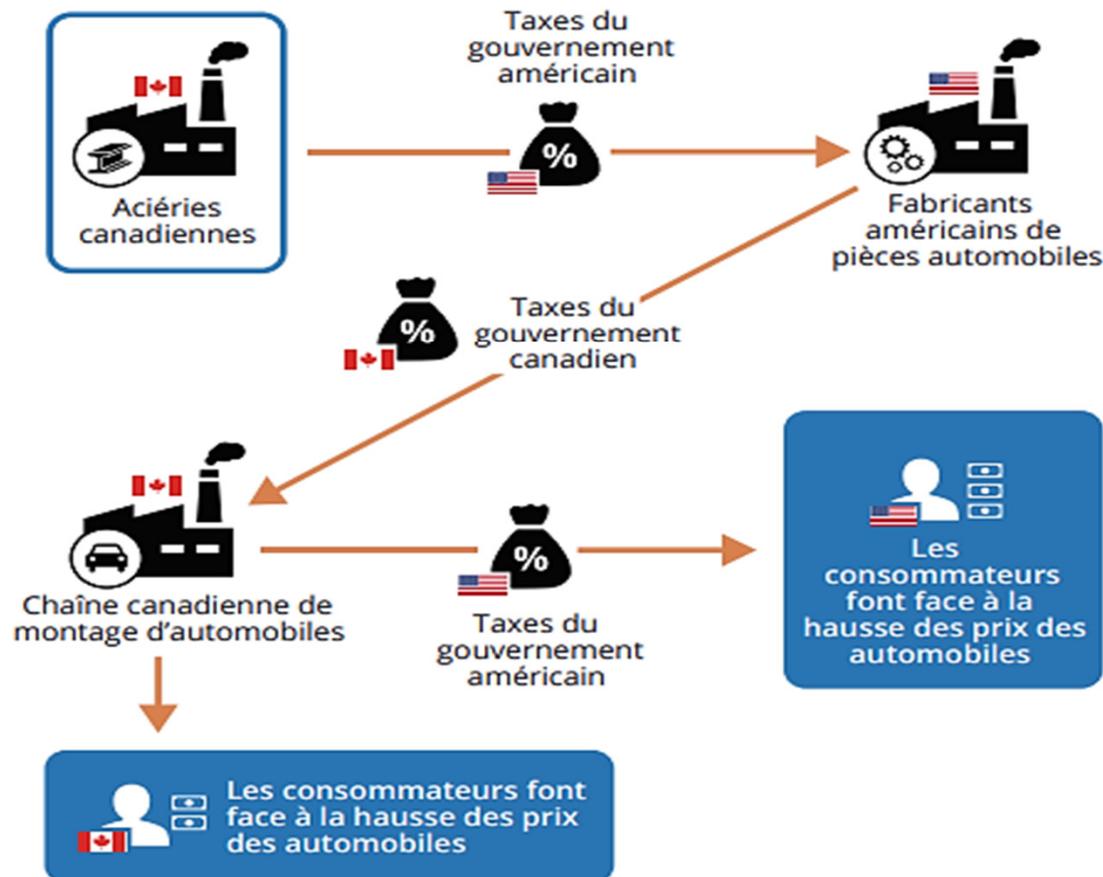
PBI

Complément - Tarifs douaniers (droits de douanes)

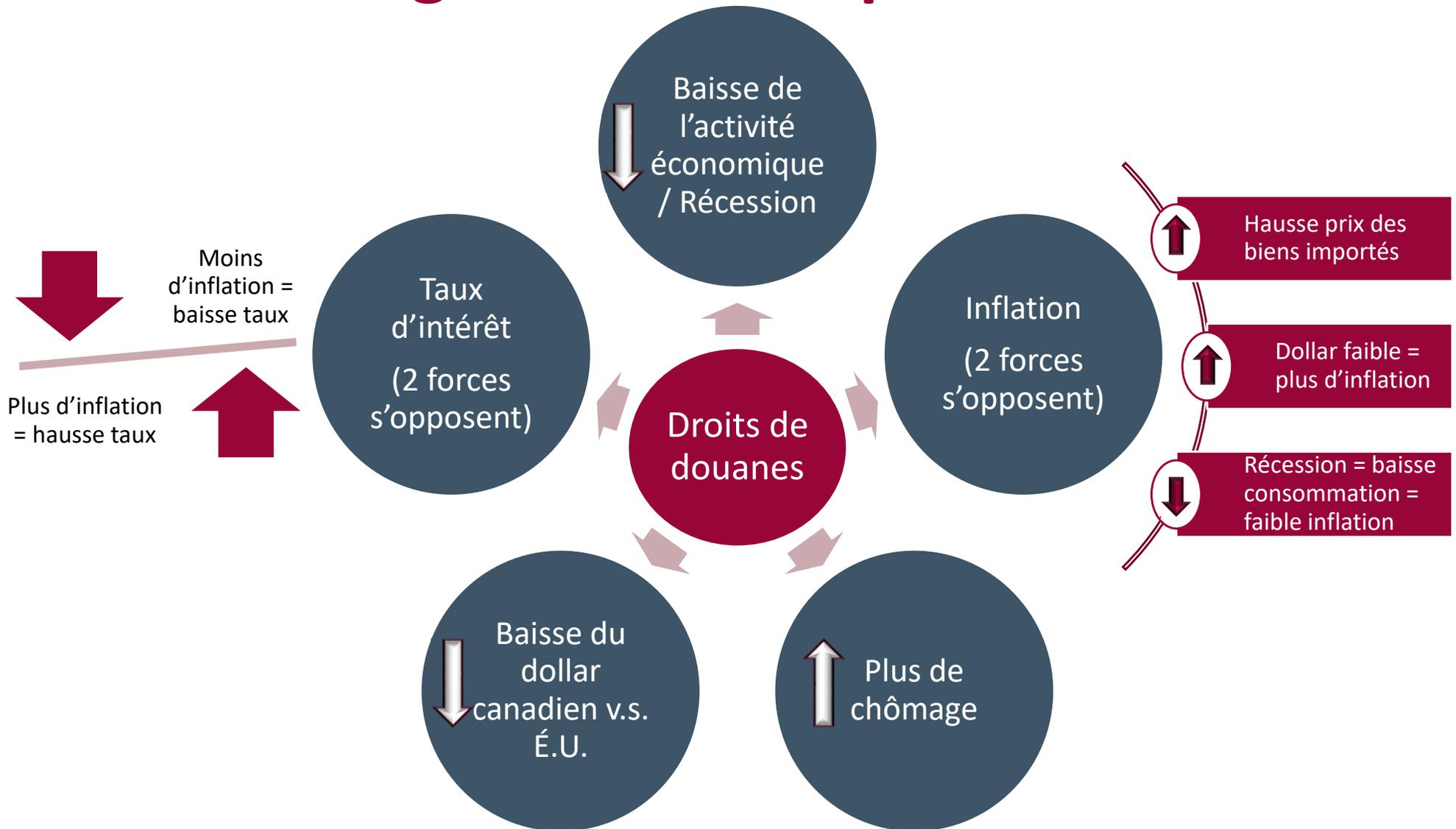


Droits de douanes et inflation

Figure 1 : Les droits de douane sur les biens intermédiaires amplifient l'effet des droits de douane sur les coûts de production et les prix



Droits de douanes...des forces divergentes et complexes



Constats historiques

Preuve historique : les tarifs douaniers augmentent les prix et réduisent la croissance économique

Les économistes conviennent généralement que le libre-échange augmente le niveau de production économique et de revenu, tandis qu'à l'inverse, les barrières commerciales réduisent la production et le revenu. **Les preuves historiques montrent que les droits de douane augmentent les prix et réduisent les quantités de biens et de services disponibles pour les entreprises et les consommateurs américains**, ce qui entraîne une baisse des revenus, une réduction de l'emploi et une baisse de la production.

Historical Evidence: Tariffs Raise Prices and Reduce Economic Growth

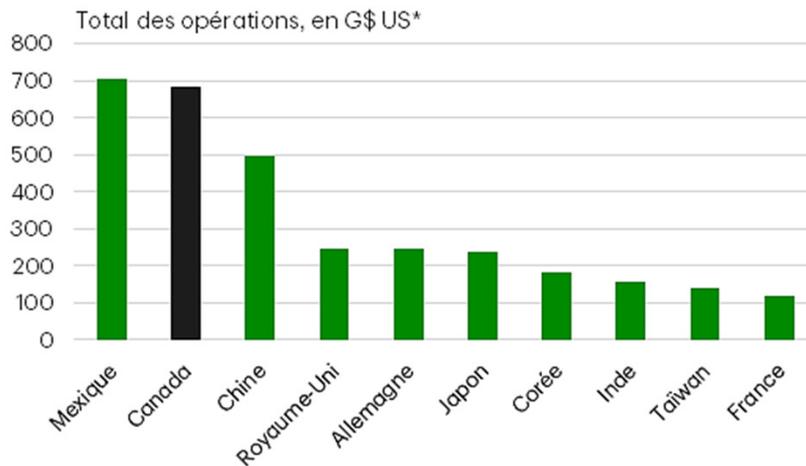
Economists generally agree free trade increases the level of economic output and income, while conversely, trade barriers reduce economic output and income. Historical evidence shows tariffs raise prices and reduce available quantities of goods and services for US businesses and consumers, resulting in lower income, reduced employment, and lower economic output.

Source: <https://taxfoundation.org/research/all/federal/trump-tariffs-trade-war/>

L'importance des liens commerciaux Canada et É.U.

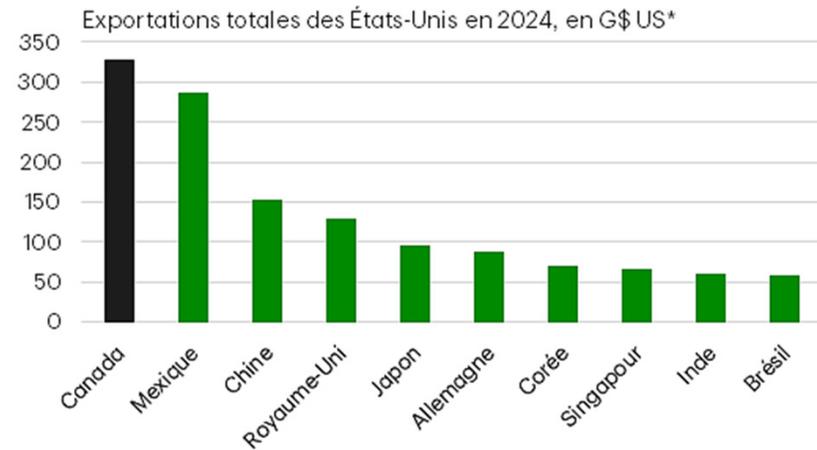
Le Canada est le deuxième partenaire commercial en importance des États-Unis, mais le premier marché d'exportation

Graphique 1 : Le Canada est le deuxième plus important partenaire commercial des États-Unis



* Période de janvier à septembre 2024. Source : Census Bureau et Services économiques TD.

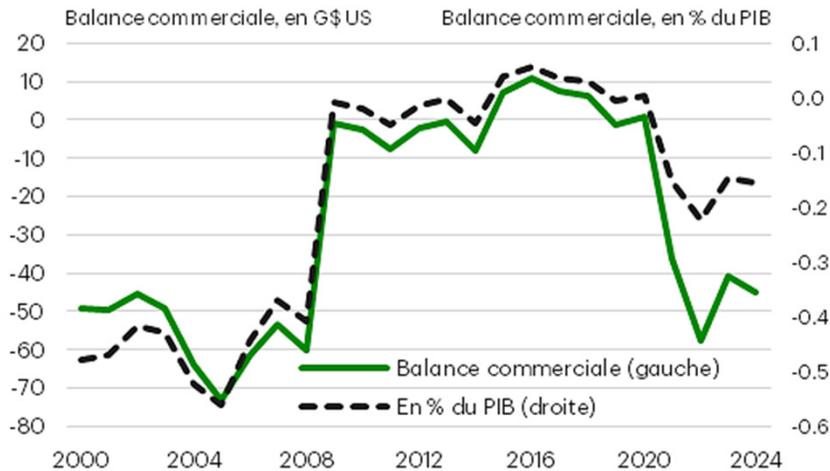
Graphique 2 : Le Canada demeure le principal centre des exportations américaines



* Période de janvier à septembre 2024. Source : Census Bureau et Services économiques TD.

Balance commerciale Canada-É.U.

Graphique 4 : Le déficit américain par rapport au Canada n'est pas une urgence

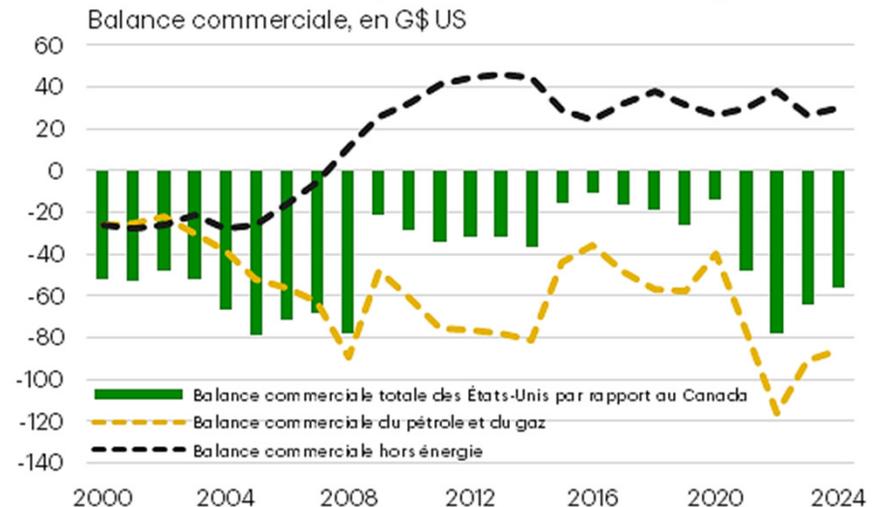


Source : Census Bureau et Services économiques TD.

L'énergie est à l'origine de tout le déficit commercial des États-Unis avec le Canada



Graphique 7 : Les États-Unis enregistrent un surplus constant avec le Canada, si ce n'est pour le commerce de l'énergie



Source : Census Bureau et Services économiques TD.

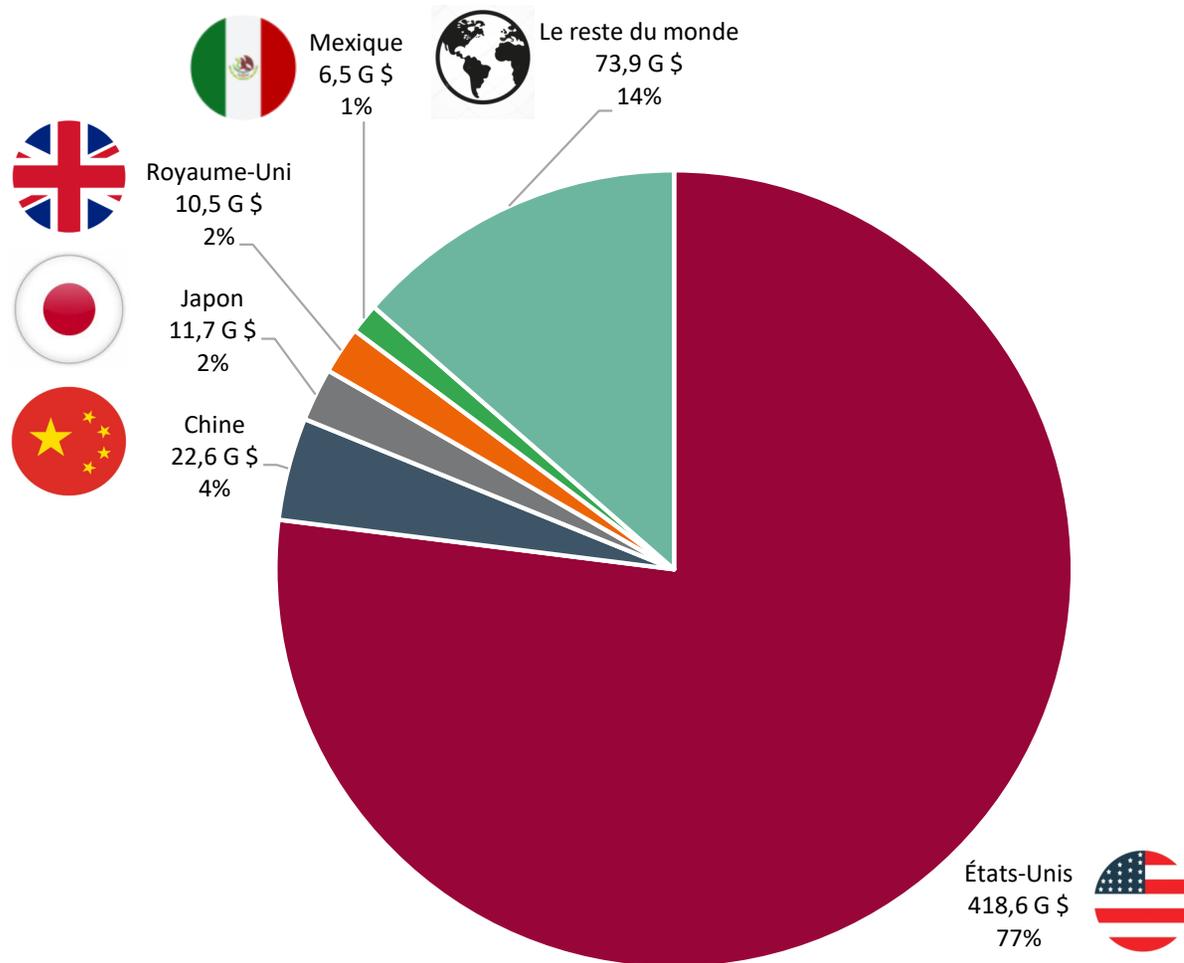
Top 10 des importations américaines en provenance du Canada



(2023 data and in USD)

Source: <https://www.usimportdata.com/blogs/canada-usa-trade-statistics-data-top-10-us-imports-from-canada>

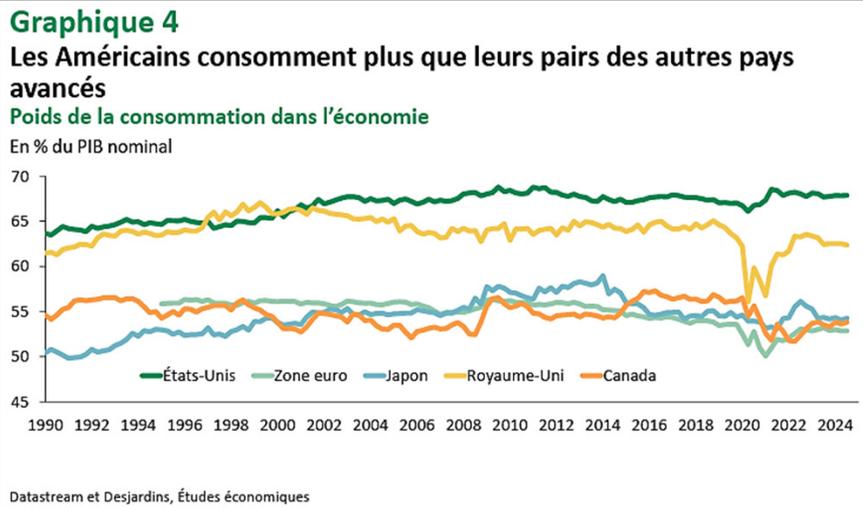
Principaux partenaires commerciaux en biens du Canada



(2023 data and in USD)

Source: Trading Economics, according to the United Nations COMTRADE database on international trade

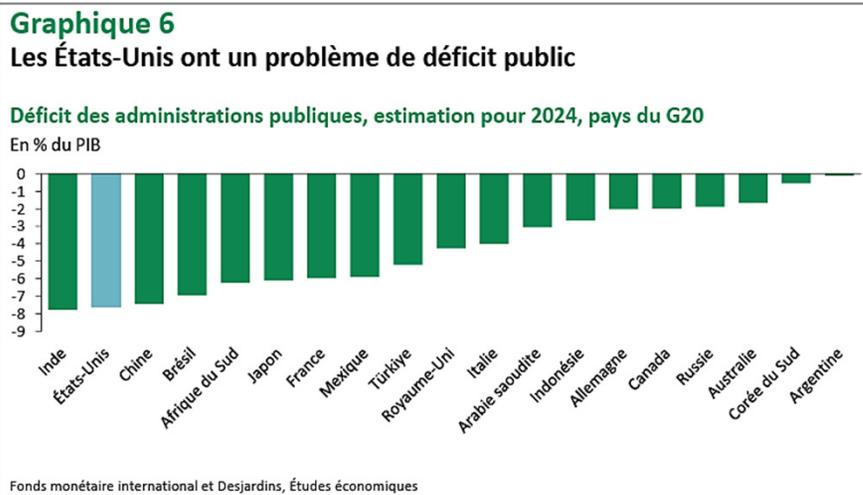
Et si l'on cessait de subventionner les É.U. ?



La dépendance aux capitaux étrangers est un point faible des États-Unis

En conclusion, les États-Unis ne sont pas en position de force partout

Entrer en guerre commerciale ou en guerre des capitaux est dans les deux cas un scénario dangereux qui aurait des effets négatifs importants sur l'économie et sur les marchés financiers. Par contre, il est bon de savoir que le géant américain est vulnérable à certains égards et qu'il a aussi beaucoup à perdre.

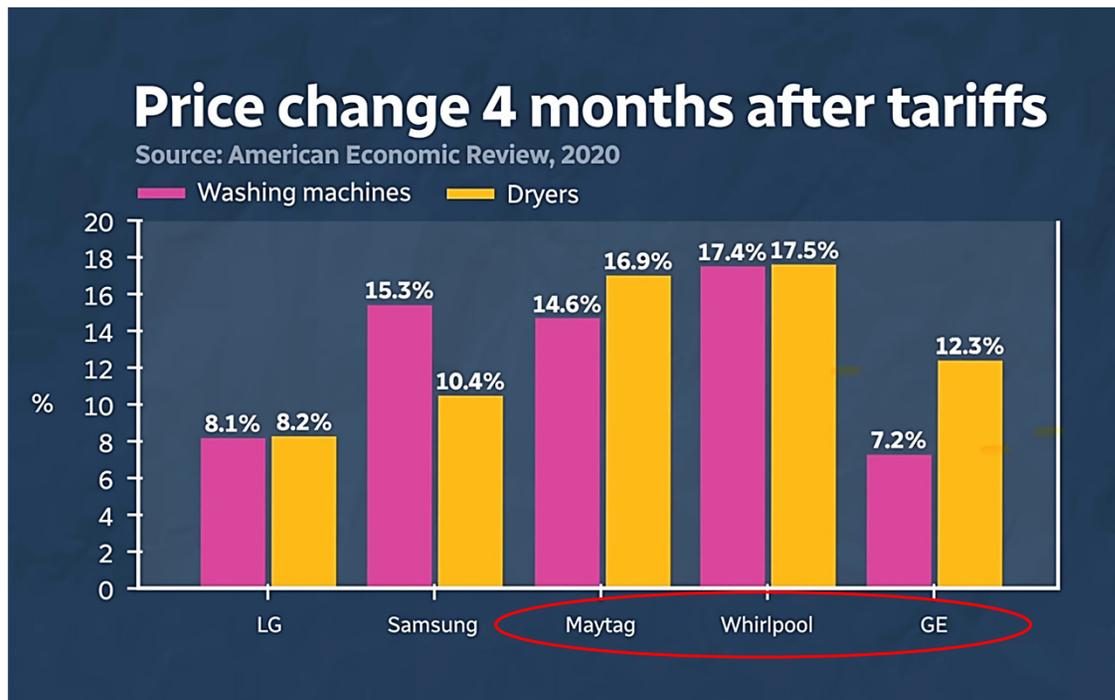


Débattre des déficits commerciaux implique de débattre du niveau des dépenses aux États-Unis et de leur dépendance aux capitaux étrangers. Le président Trump devra tôt ou tard réaliser qu'il ne peut pas avoir le beurre et l'argent du beurre. S'il applique des tarifs douaniers parce qu'il est insatisfait de la balance commerciale américaine, il devra accepter une réduction de la consommation ou des dépenses publiques.

Source : Études économiques Desjardins, Et si le reste du monde cessait de « subventionner » les États-Unis?

Les droits de douanes peuvent avoir des effets non désirés

- En 2018, les É.U. ont imposé des droits de douane sur les lessiveuses en provenance de la Corée et la Chine (mesure anti-dumping)



- Les fabricants américains ont profité pour hausser leur prix
- Les sèche-linges, qui ne faisaient même pas partie des tarifs, ont également augmenté de prix

Conclusion : ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier !

La diversification demeure la clé du succès à long terme



Notes complémentaires

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

Notes complémentaires (suite)

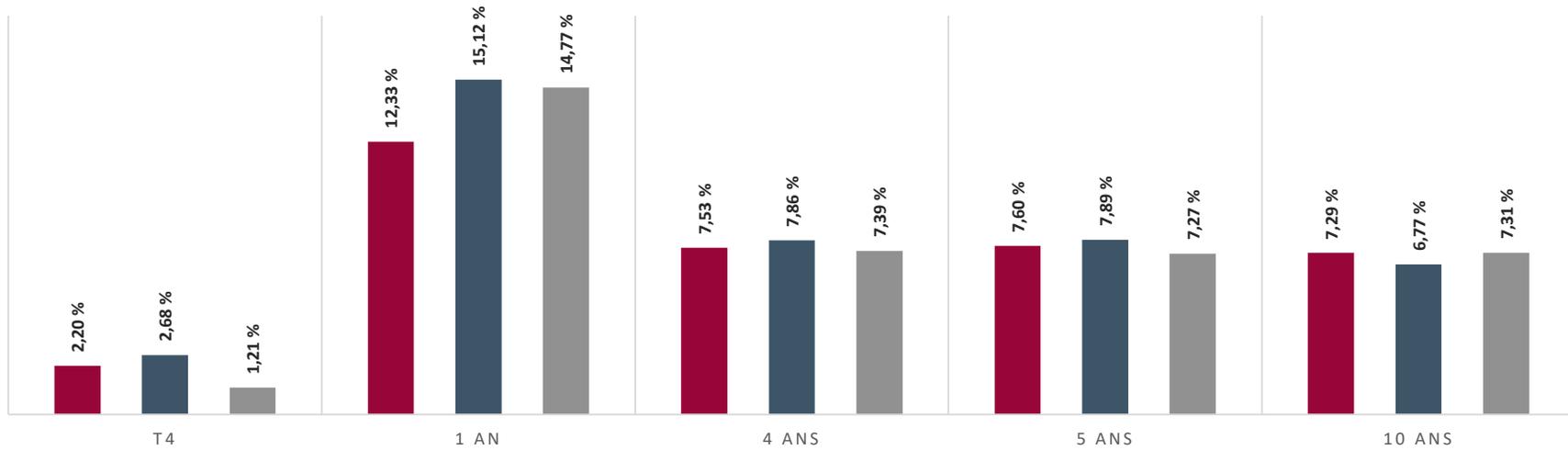
- Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc.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



**REVUE DE PERFORMANCE
DES FONDS MÉTALLOS**

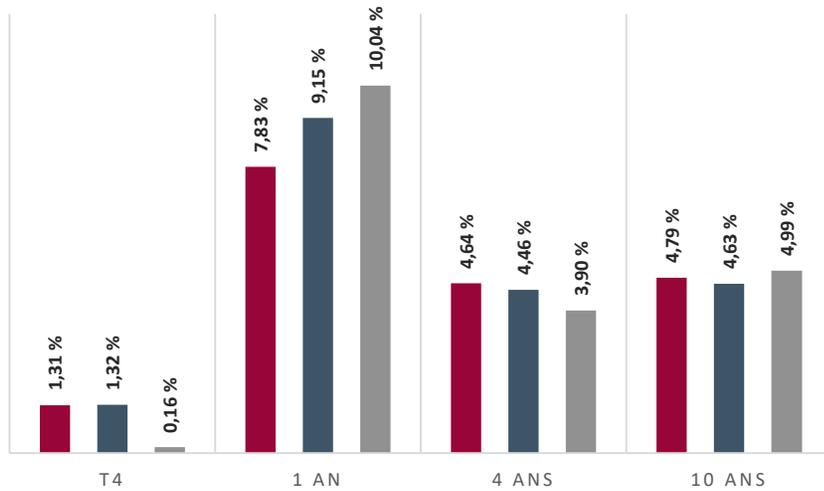
RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

■ Fonds Équilibré ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



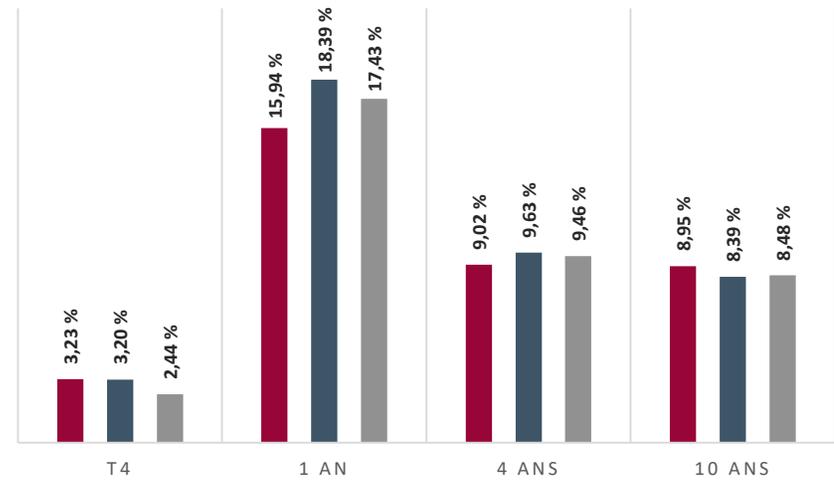
RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849

■ Fonds Prudent ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851

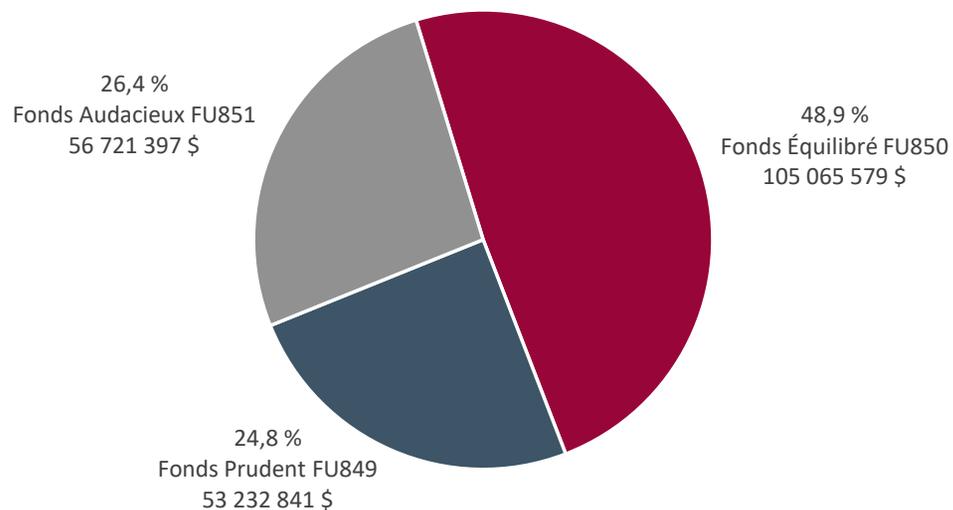
■ Fonds Audacieux ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



Actifs sous gestion par fonds au 31 décembre 2024

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 décembre 2024	
Fonds Équilibré FU850	14 500 059 \$	2 557 704 \$	9 428 966 \$	23 651 398 \$	10 198 475 \$	20 698 532 \$	13 704 628 \$	10 325 817 \$	105 065 579 \$	48,9 %
Fonds Prudent FU849	18 595 485 \$	1 762 692 \$	8 123 760 \$	5 063 602 \$	2 703 155 \$	2 668 200 \$	8 125 750 \$	6 190 197 \$	53 232 841 \$	24,8 %
Fonds Audacieux FU851	5 325 406 \$	937 133 \$	4 816 907 \$	19 570 313 \$	5 622 618 \$	16 039 039 \$	2 425 602 \$	1 984 379 \$	56 721 397 \$	26,4 %
Total	38 420 950 \$	5 257 528 \$	22 369 633 \$	48 285 313 \$	18 524 248 \$	39 405 771 \$	24 255 980 \$	18 500 393 \$	215 019 816 \$	100,0 %

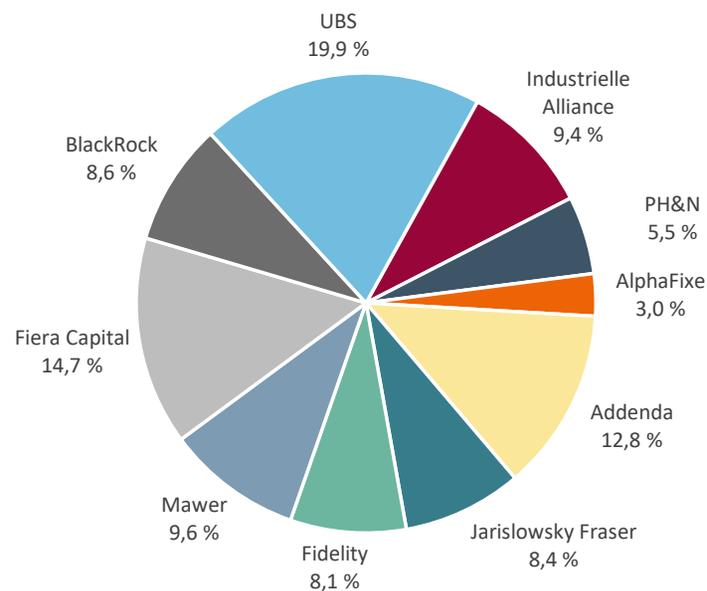
RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2024



Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 décembre 2024

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 décembre 2024	
Industrielle Alliance	20 242 944 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	20 242 944 \$	9,4 %
PH&N	11 785 266 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	11 785 266 \$	5,5 %
AlphaFixe	6 392 740 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	6 392 740 \$	3,0 %
Addenda	- \$	5 257 528 \$	22 369 633 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	27 627 161 \$	12,8 %
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	- \$	18 087 078 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	18 087 078 \$	8,4 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	17 515 883 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	17 515 883 \$	8,1 %
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	20 558 563 \$	- \$	- \$	20 558 563 \$	9,6 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	12 682 352 \$	- \$	18 847 209 \$	- \$	- \$	31 529 561 \$	14,7 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	18 524 248 \$	- \$	- \$	- \$	18 524 248 \$	8,6 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	24 255 980 \$	18 500 393 \$	42 756 373 \$	19,9 %
Total	38 420 950 \$	5 257 528 \$	22 369 633 \$	48 285 313 \$	18 524 248 \$	39 405 771 \$	24 255 980 \$	18 500 393 \$	215 019 816 \$	100,0 %

RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 31 DÉCEMBRE 2024



NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVICES EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2024

	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 %
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 %

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

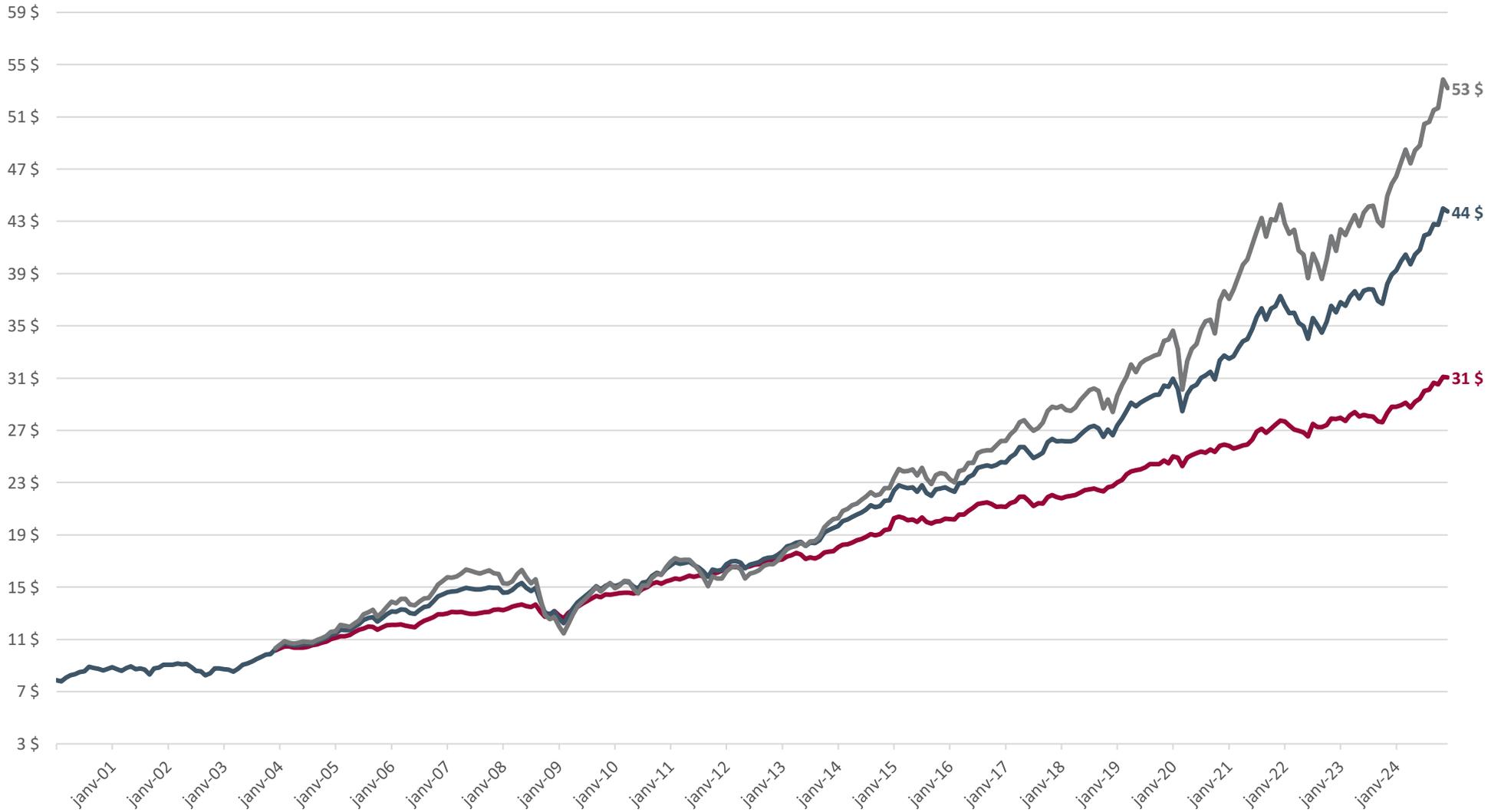
Effet de couverture sur le Fonds équilibré	
T4-2024	-0,35 %
AAD	-0,55 %

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

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

ÉVOLUTION DES VALEURS UNITAIRES BRUTS FONDS DES MÉTALLOS

— Prudent — Équilibré — Audacieux



Valeurs ajoutées et rangs percentiles des différents mandats au 31 décembre 2024

Mandats de gestion	Indice de référence (1)	Valeur ajoutée cible annuelle (2)	Valeurs ajoutées historiques (vs l'indice de référence)							Rang	Rang percentile (3)	Appréciation globale (4)
			T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans			
Obligations												
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,07 %	0,63 %	0,63 %	0,55 %	0,56 %	0,53 %	0,53 %	71	Obligations canadiennes univers	☑
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,15 %	0,76 %	0,76 %	0,90 %	0,38 %	0,43 %	0,67 %	56	Obligations canadiennes univers	☑
Alphafixe Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	-0,13%	0,26 %	0,26 %	0,49 %	0,63 %	0,58 %	0,43 %	85	Obligations canadiennes univers	☑
Obligations core plus												
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,08 %	0,62 %	0,62 %	0,73 %	0,62 %	0,62%	1,36%	22	Obligations core plus	☑
Hypothèques commerciales												
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	0,52 %	1,58 %	1,58 %	1,92 %	2,36 %	2,58%	2,24%	38	Hypothèques commerciales	☑
Actions canadiennes												
Jarislowsky Fraser	S&P TSX Composé	1,00 %	3,70 %	1,10 %	1,10 %	4,35 %	0,42 %	0,24%	-0,02%	68	Actions canadiennes	☑
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	1,42 %	1,32 %	1,32 %	0,81 %	-0,09 %	-0,74%	0,71%	45	Actions canadiennes	☑
Fiera Capital	S&P TSX Composé	1,00 %	-2,54 %	-1,28 %	-1,28 %	1,36 %	3,12 %	1,80%	1,96%	20	Actions canadiennes	☑
Actions tous pays (ACWI)												
Blackrock (5)	MSCI ACWI ex-Canada Net (\$CA)	0,00 %	s.o.	0,44 %	0,44 %	0,35 %	0,39 %	0,45%	0,71%	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	☑
Actions mondiales												
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-2,81 %	-7,24 %	-7,24 %	-5,03 %	-2,86 %	-1,01%	0,10%	18	Actions mondiales	☑
Mawer	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-4,47 %	-17,27 %	-17,27 %	-9,56 %	-4,88 %	-3,29%	-3,16%	73	Actions mondiales	☑
Immobilier												
UBS (6)	IPC + 4,5 %	0,00 %	-0,64 %	-9,11 %	-9,11 %	-12,71 %				1	Immobilier mondial	☑
Infrastructure												
UBS (6)	Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	0,00 %	0,30 %	-0,67 %	-0,67 %	-2,27 %				25	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 décembre 2024 les rangs percentiles reflétés sont en date du 30 septembre 2024

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

	Total au 31 décembre 2024	T4	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	5 976 998 \$	0,03 %	4,85 %	4,85 %	6,00 %	-0,04 %	-0,56 %	1,32 %	2,32 %	2,18 %	2,32 %	2,36 %	2,49 %
PH&N Core+	5 403 686 \$	0,04 %	4,84 %	4,84 %	6,18 %	0,02 %	-0,47 %	2,16 %	2,93 %	2,72 %			
AlphaFixe Obligations vertes	3 119 376 \$	-0,17 %	4,49 %	4,49 %	5,94 %	0,02 %	-0,51 %	1,22 %	2,22 %				
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	2 557 704 \$	0,11 %	4,99 %	4,99 %	6,35 %	-0,22 %	-0,66 %	1,46 %					
Total²	17 057 763 \$	0,01 %	4,80 %	4,80 %	6,10 %	-0,04 %	-0,54 %	1,59 %	2,51 %	2,37 %	2,48 %	2,44 %	2,56 %
FTSE Canada Univers		-0,04 %	4,23 %	4,23 %	5,45 %	-0,60 %	-1,09 %	0,79 %	1,78 %	1,73 %	1,83 %	1,81 %	1,98 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda Capital	9 428 966 \$	1,16 %	7,28 %	7,28 %	7,28 %	4,48 %	3,93 %	4,37 %	4,30 %	4,32 %			
FTSE Canada Court terme		0,65 %	5,70 %	5,70 %	5,36 %	2,13 %	1,35 %	2,13 %	2,29 %	2,23 %	1,96 %	1,86 %	1,93 %
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	9 042 456 \$	7,47 %	22,75 %	22,75 %	20,94 %	9,00 %	12,73 %	11,05 %	12,57 %	9,66 %	9,26 %	10,29 %	8,93 %
Fidelity Ciblé	4 588 894 \$	5,19 %	22,97 %	22,97 %	17,41 %	8,49 %	11,75 %	11,78 %	14,09 %	11,06 %			
Fiera Capital ³	10 020 049 \$	1,22 %	20,37 %	20,37 %	17,96 %	11,70 %	14,29 %	13,04 %	14,72 %	12,10 %	11,59 %	12,23 %	10,58 %
Total⁴	23 651 398 \$	4,52 %	20,22 %	20,22 %	16,39 %	8,10 %	11,96 %	10,24 %	12,19 %	9,46 %	9,20 %	10,38 %	9,06 %
S&P /TSX		3,76 %	21,65 %	21,65 %	16,60 %	8,58 %	12,49 %	11,08 %	12,96 %	9,55 %	9,49 %	10,72 %	8,65 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock	10 198 475 \$	5,49 %	28,32 %	28,32 %	23,64 %	10,15 %	11,93 %	12,06 %	13,37 %	11,21 %	11,83 %	10,94 %	11,63 %
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		5,43 %	28,33 %	28,33 %	23,64 %	10,14 %	11,89 %	12,42 %	13,67 %	11,45 %	12,02 %	11,06 %	11,74 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	10 331 711 \$	-0,24 %	15,46 %	15,46 %	17,19 %	5,35 %	10,53 %	11,95 %	15,14 %				
Mawer	10 366 821 \$	1,82 %	12,17 %	12,17 %	15,31 %	6,16 %	10,11 %	10,34 %	12,24 %	11,28 %			
Total⁶	20 698 532 \$	0,79 %	13,79 %	13,79 %	16,27 %	5,77 %	10,33 %	11,18 %	13,72 %	11,82 %	12,01 %	12,14 %	11,88 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		6,29 %	29,43 %	29,43 %	24,87 %	11,04 %	13,40 %	13,49 %	14,75 %	12,43 %	12,66 %	11,70 %	12,33 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		2,79 %	23,05 %	23,05 %	22,86 %	8,82 %	12,17 %	12,48 %	14,64 %	11,72 %	12,38 %	11,89 %	11,55 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁷		4,53 %	26,22 %	26,22 %	23,88 %	9,94 %	12,80 %	13,00 %	14,71 %	12,10 %	12,52 %	12,02 %	11,67 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS⁸	10 325 817 \$	0,89 %	-2,12 %	-2,12 %	-4,91 %								
IPC + 4,5%		1,53 %	6,99 %	6,99 %	7,80 %	8,91 %	8,57 %	7,93 %	7,67 %	7,54 %	7,36 %	7,20 %	7,04 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS⁸	13 704 628 \$	2,13 %	8,22 %	8,22 %	6,54 %								
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		1,83 %	8,89 %	8,89 %	8,81 %								
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850													
Fonds équilibré	105 065 579 \$	2,20 %	12,33 %	12,33 %	10,19 %	5,49 %	7,53 %	7,60 %	8,63 %	7,62 %	7,48 %	7,60 %	7,29 %
Cible		2,68 %	15,12 %	15,12 %	13,52 %	6,92 %	7,86 %	7,89 %	8,82 %	7,18 %	7,18 %	7,21 %	6,77 %
Valeur ajoutée		-0,48 %	-2,79 %	-2,79 %	-3,33 %	-1,43 %	-0,33 %	-0,29 %	-0,19 %	0,45 %	0,30 %	0,38 %	0,52 %
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	53 232 841 \$	1,31 %	7,83 %	7,83 %	5,56 %	3,83 %	4,64 %	4,88 %	5,35 %	5,12 %	4,91 %	4,87 %	4,79 %
Cible		1,32 %	9,15 %	9,15 %	9,02 %	4,48 %	4,46 %	5,13 %	5,62 %	4,96 %	4,89 %	4,78 %	4,63 %
Valeur ajoutée		-0,01 %	-1,33 %	-1,33 %	-3,46 %	-0,65 %	0,17 %	-0,25 %	-0,27 %	0,16 %	0,03 %	0,09 %	0,16 %
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	56 721 397 \$	3,23 %	15,94 %	15,94 %	14,28 %	6,30 %	9,02 %	9,40 %	11,02 %	9,21 %	9,26 %	9,41 %	8,95 %
Cible		3,20 %	18,39 %	18,39 %	15,90 %	7,49 %	9,63 %	9,62 %	11,01 %	8,79 %	8,91 %	9,07 %	8,39 %
Valeur ajoutée		0,03 %	-2,45 %	-2,45 %	-1,62 %	-1,19 %	-0,61 %	-0,22 %	0,00 %	0,42 %	0,36 %	0,34 %	0,55 %

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.

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
OBLIGATIONS											
Industrielle Alliance	4,85 %	7,16 %	-11,11 %	-2,10 %	9,20 %	7,50 %	1,34 %	3,32 %	2,64 %	3,71 %	8,91 %
PH&N Core+	4,84 %	7,53 %	-11,25 %	-1,90 %	13,36 %	6,89 %	1,48 %				
AlphaFixe Obligations vertes	4,49 %	7,42 %	-10,84 %	-2,11 %	8,46 %	7,38 %					
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	4,99 %	7,73 %	-12,18 %	-1,96 %	10,40 %						
Total²	4,80 %	7,41 %	-11,28 %	-2,02 %	10,57 %	7,26 %	1,50 %	3,26 %	2,13 %	3,63 %	8,84 %
FTSE Canada Univers	4,23 %	6,69 %	-11,69 %	-2,54 %	8,68 %	6,87 %	1,41 %	2,52 %	1,66 %	3,52 %	8,79 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES											
Addenda Capital	7,28 %	7,28 %	-0,88 %	2,28 %	6,15 %	3,95 %	4,43 %				
FTSE Canada Court terme	5,70 %	5,02 %	-4,05 %	-0,93 %	5,29 %	3,09 %	1,91 %	0,08 %	1,01 %	2,61 %	3,06 %
ACTIONS CANADIENNES											
Jarislowsky Fraser	22,75 %	19,16 %	-11,47 %	24,72 %	4,58 %	20,47 %	-6,28 %	6,46 %	18,89 %	-2,50 %	12,84 %
Fidelity Ciblé	22,97 %	12,10 %	-7,37 %	22,14 %	11,92 %	26,35 %	-5,51 %				
Total³	20,22 %	12,69 %	-6,75 %	24,37 %	3,64 %	22,47 %	-5,59 %	7,43 %	20,21 %	-2,12 %	12,32 %
S&P/TSX	21,65 %	11,75 %	-5,84 %	25,09 %	5,60 %	22,88 %	-8,89 %	9,10 %	21,08 %	-8,32 %	10,55 %
ACTIONS ACWI											
BlackRock	28,32 %	19,13 %	-12,58 %	17,45 %	12,59 %	20,14 %	-0,89 %	16,27 %	4,03 %	18,10 %	13,65 %
MSCI ACWI Ex-Can (\$ can)	28,33 %	19,13 %	-12,61 %	17,32 %	14,55 %	20,17 %	-0,98 %	16,08 %	3,67 %	18,06 %	13,67 %
ACTIONS MONDIALES											
Fiera Capital ⁴	15,46 %	18,95 %	-14,87 %	27,65 %	17,82 %	32,54 %					
Mawer	12,17 %	18,53 %	-10,00 %	22,84 %	11,26 %	22,28 %	5,68 %				
Total⁵	13,79 %	18,79 %	-12,47 %	25,26 %	14,62 %	27,34 %	1,08 %	13,36 %	13,13 %	9,56 %	13,05 %
MSCI Monde Net (\$ CA)	29,43 %	20,47 %	-12,19 %	20,78 %	13,87 %	21,22 %	-0,49 %	14,22 %	4,30 %	18,26 %	14,46 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)	23,05 %	22,67 %	-14,62 %	22,84 %	13,71 %	26,11 %	-4,30 %	17,08 %	8,07 %	8,56 %	12,14 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁶	26,22 %	21,58 %	-13,41 %	21,82 %	13,82 %	23,67 %	-2,40 %	15,57 %	8,07 %	8,56 %	12,14 %
IMMOBILIER MONDIAL											
UBS ⁷	-2,12 %	-7,61 %									
IPC + 4,5%	6,99 %	8,62 %	11,16 %	7,57 %	5,38 %	6,38 %	6,80 %	6,06 %	5,92 %	5,62 %	6,37 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE											
UBS ⁸	8,22 %	4,88 %									
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	8,89 %	8,72 %									
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850											
Fonds équilibré	12,33 %	8,09 %	-3,31 %	13,88 %	7,91 %	13,91 %	1,75 %	6,53 %	8,49 %	4,61 %	10,90 %
Cible	15,12 %	11,93 %	-5,15 %	10,75 %	8,02 %	13,56 %	-2,17 %	7,25 %	7,43 %	2,89 %	10,33 %
Valeur ajoutée	-2,79 %	-3,85 %	1,84 %	3,13 %	-0,10 %	0,36 %	3,92 %	-0,72 %	1,06 %	1,72 %	0,58 %
FONDS PRUDENT - FU849											
Fonds prudent	1,31 %	7,83 %	7,83 %	5,56 %	3,83 %	4,64 %	4,88 %	5,35 %	5,12 %	4,91 %	4,87 %
Cible	1,32 %	9,15 %	9,15 %	9,02 %	4,48 %	4,46 %	5,13 %	5,62 %	4,96 %	4,89 %	4,78 %
Valeur ajoutée	-0,01 %	-1,33 %	-1,33 %	-3,46 %	-0,65 %	0,17 %	-0,25 %	-0,27 %	0,16 %	0,03 %	0,09 %
FONDS AUDACIEUX - FU851											
Fonds audacieux	15,94 %	12,66 %	-8,03 %	17,60 %	10,91 %	19,49 %	-1,03 %	9,65 %	10,59 %	4,85 %	11,77 %
Cible	18,39 %	13,47 %	-7,54 %	16,31 %	9,57 %	18,24 %	-3,64 %	9,72 %	10,36 %	2,49 %	11,07 %
Valeur ajoutée	-2,45 %	-0,81 %	-0,49 %	1,28 %	1,34 %	1,24 %	2,60 %	-0,07 %	0,23 %	2,35 %	0,70 %

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

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

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

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

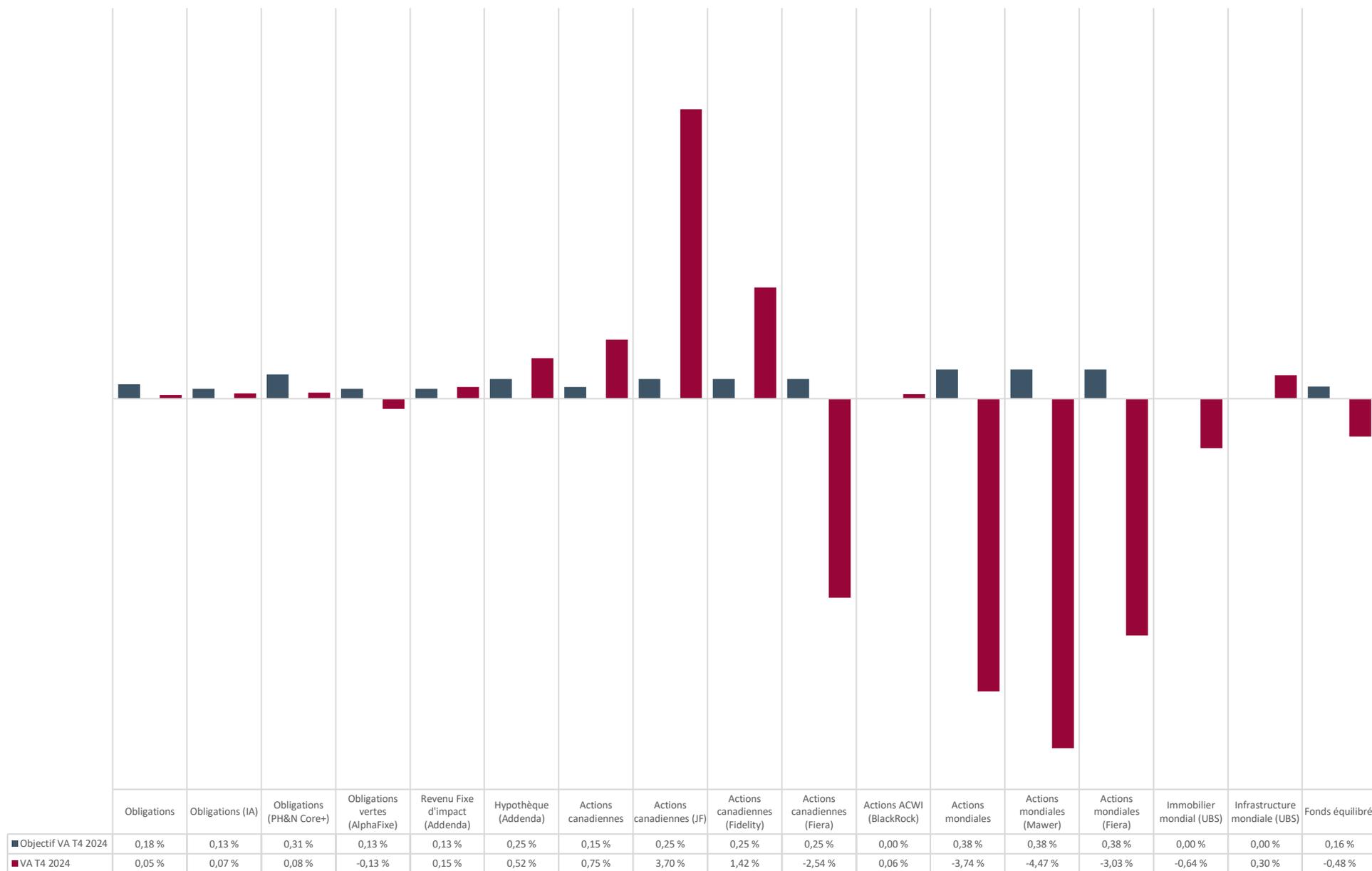
Note 5: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

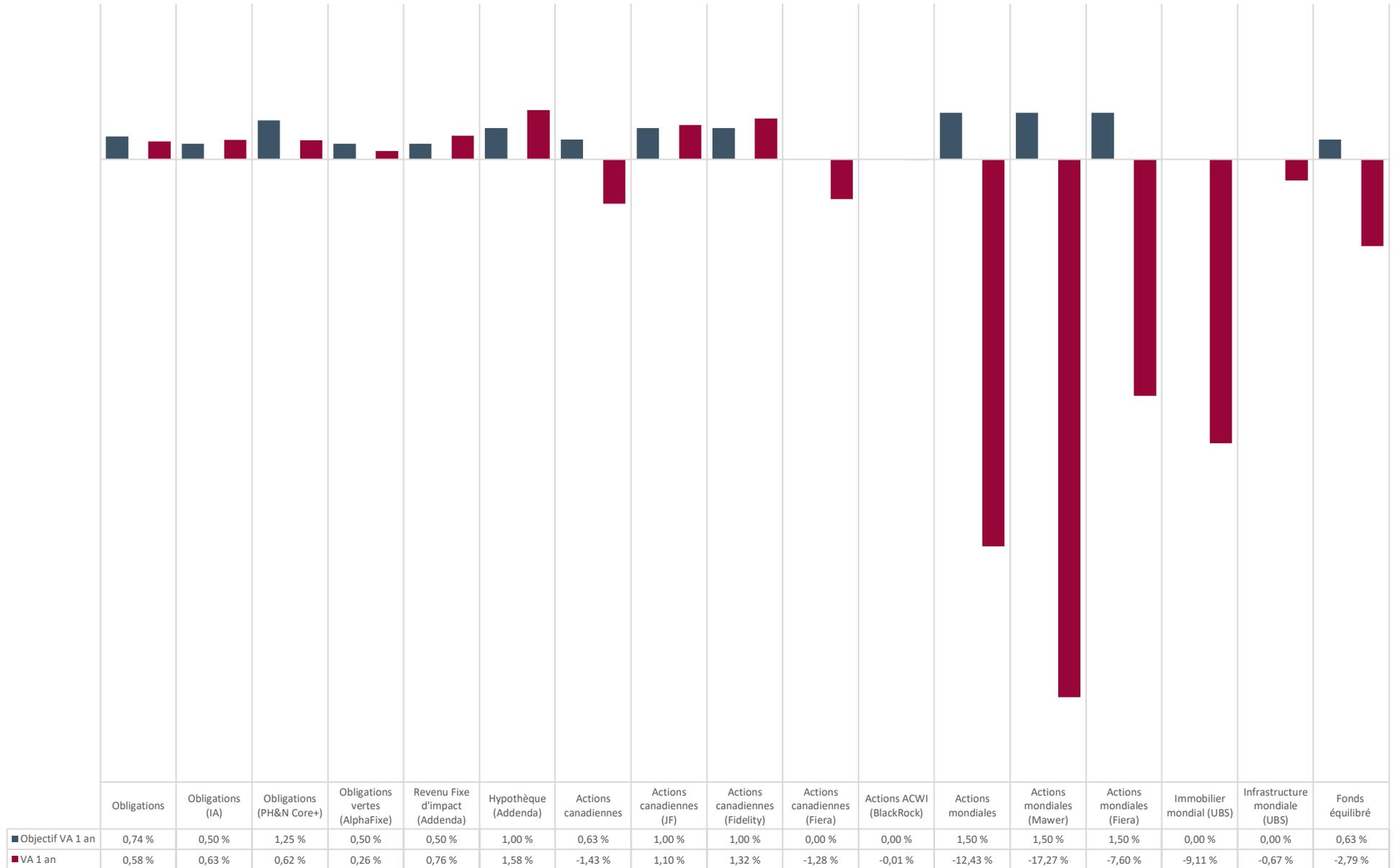
Note 7: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds BGO (anciennement Edgemoor MEPT) est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

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

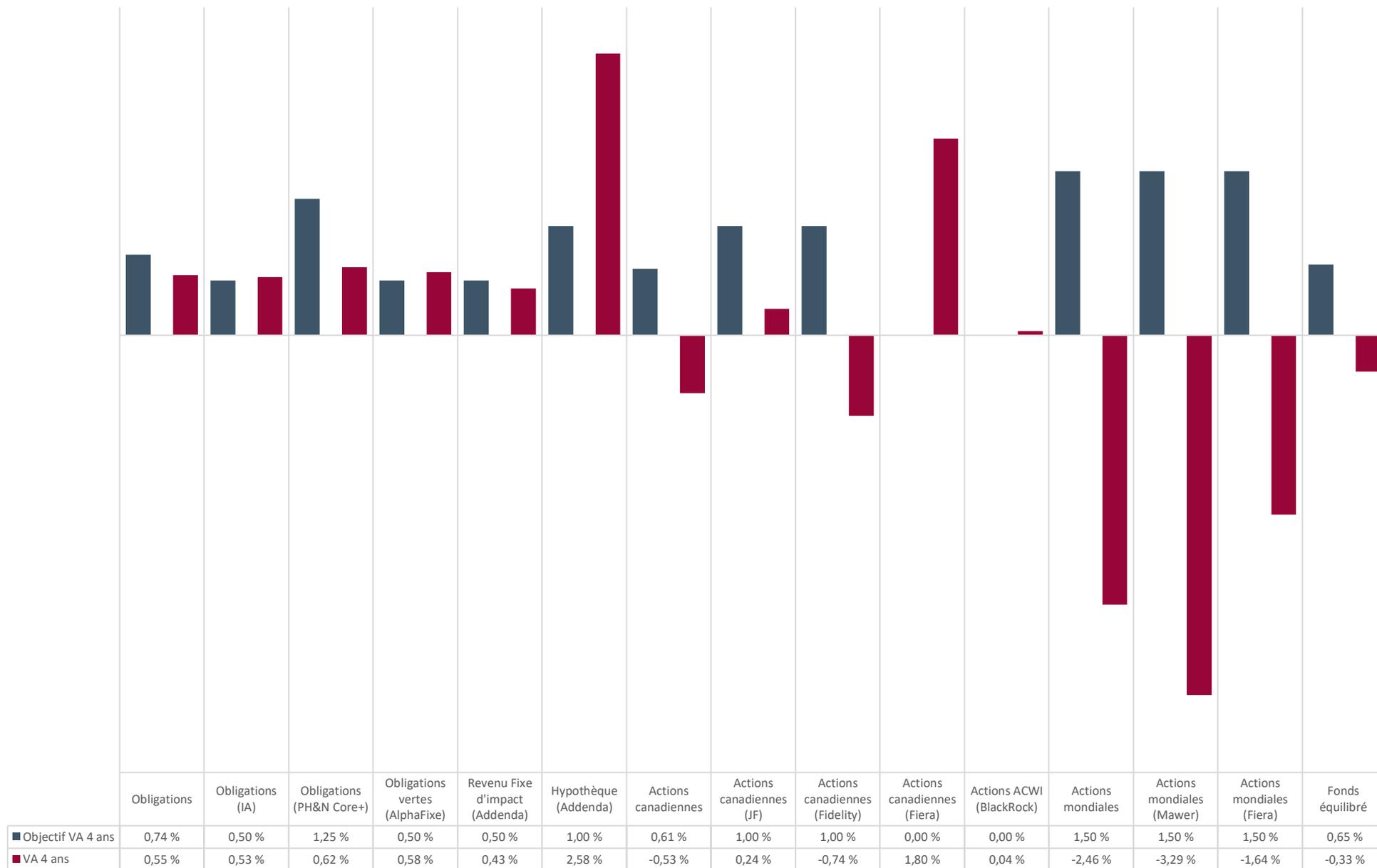
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE QUATRIÈME TRIMESTRE 2024



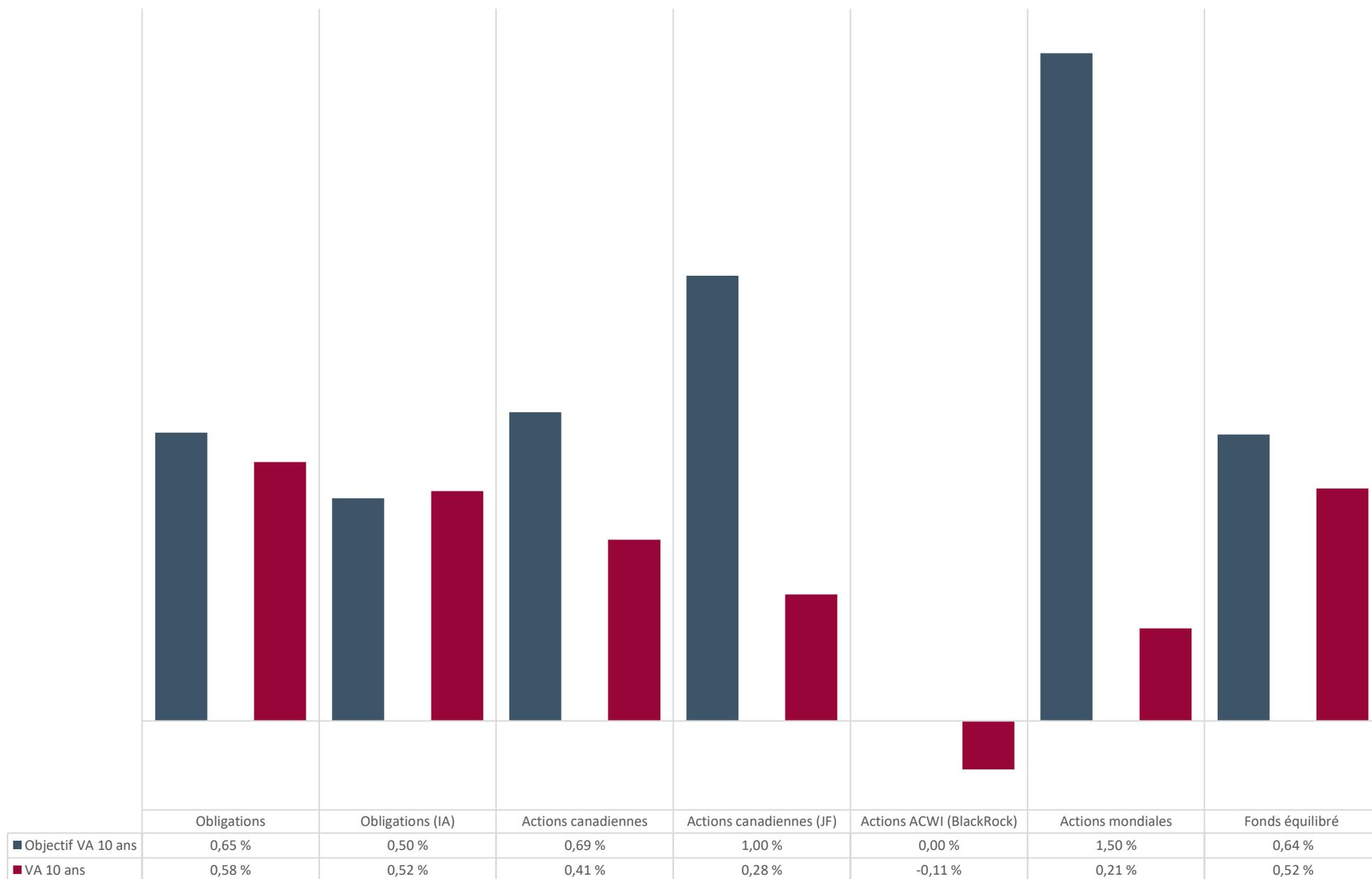
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 31 DÉCEMBRE 2024



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024



VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 10 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024



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

	AAD 2024 Fonds équilibré	AAD 2024 Fonds prudent	AAD 2024 Fonds audacieux	AAD 2024 Total
Valeur net au début	92 460 937 \$	44 402 090 \$	46 996 981 \$	183 860 008 \$
Émission d'unités	21 360 416 \$	20 016 767 \$	16 105 017 \$	57 482 201 \$
Bénéfice (perte) net	9 379 308 \$	2 970 529 \$	6 078 467 \$	18 428 303 \$
Rachat d'unités	(16 701 056) \$	(13 890 942) \$	(10 583 458) \$	(41 175 456) \$
Valeur net à la fin	106 499 606 \$	53 498 444 \$	58 597 007 \$	218 595 056 \$

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

**ALPHAS ET BETAS (4 ANS)
EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2024**

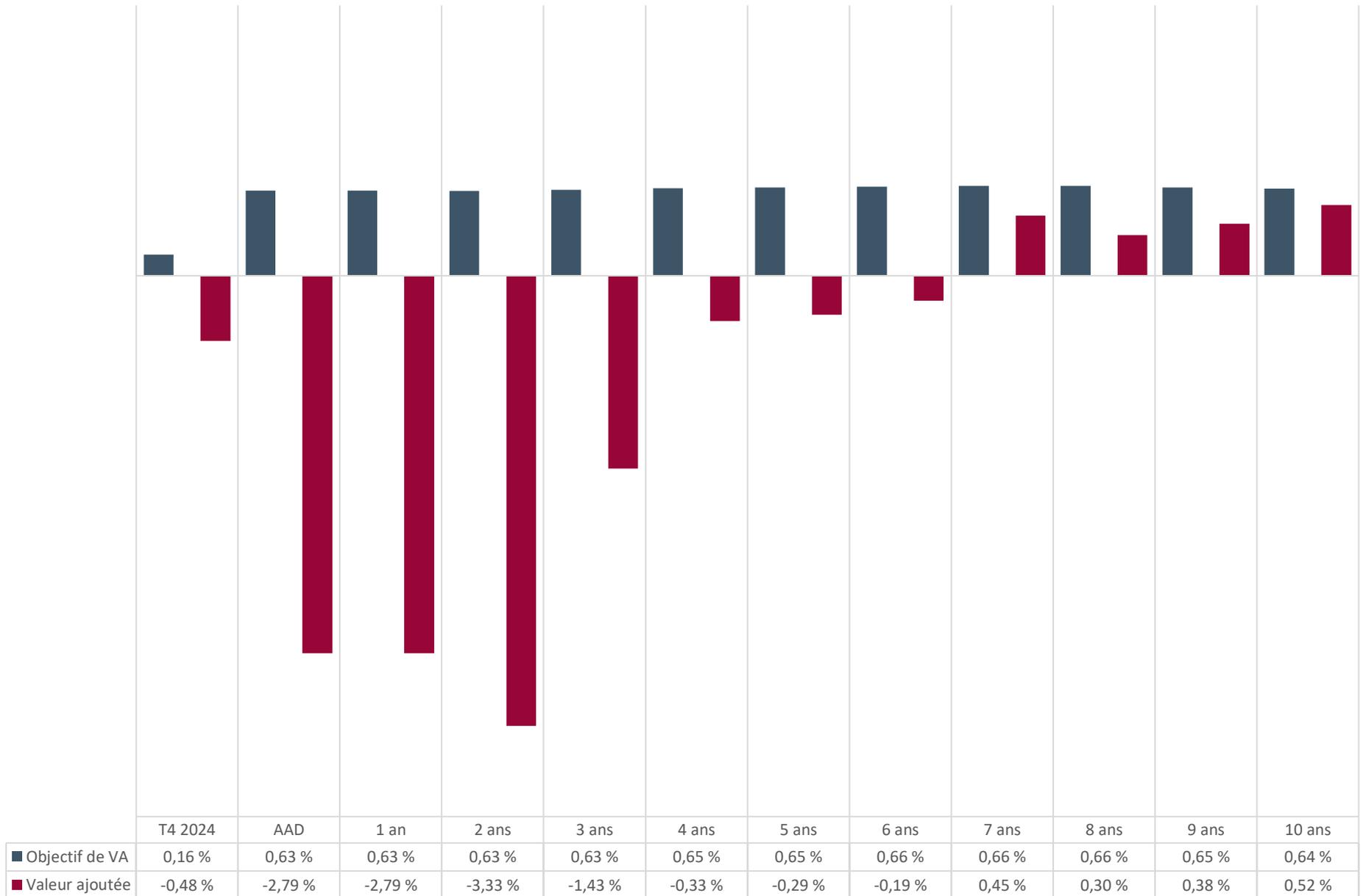
Gestionnaire	Alpha (4 ans)	Beta (4 ans)
OBLIGATIONS		
Industrielle Alliance	0,54 %	1,01
PH&N Core+	0,64 %	1,02
AlphaFixe Obligations vertes	0,54 %	0,97
Addenda Revenu fixe d'impact	0,46 %	1,03
Total	0,56 %	1,01
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES		
Addenda Capital	3,08 %	0,63
ACTIONS CANADIENNES		
Fiera Capital	5,41 %	0,46
Jarislowsky Fraser	1,50 %	0,90
Fidelity	0,04 %	0,94
Total	1,50 %	0,84
ACTIONS ACWI		
Blackrock	-0,01 %	1,00
ACTIONS MONDIALES		
Fiera Capital	-1,63 %	1,00
Mawer	-0,81 %	0,81
Total	-2,37 %	0,95
IMMOBILIER		
UBS	s.o.	s.o.
INFRASTRUCTURE		
UBS	s.o.	s.o.
FONDS TOTAL		
Fonds équilibré	0,58 %	0,88



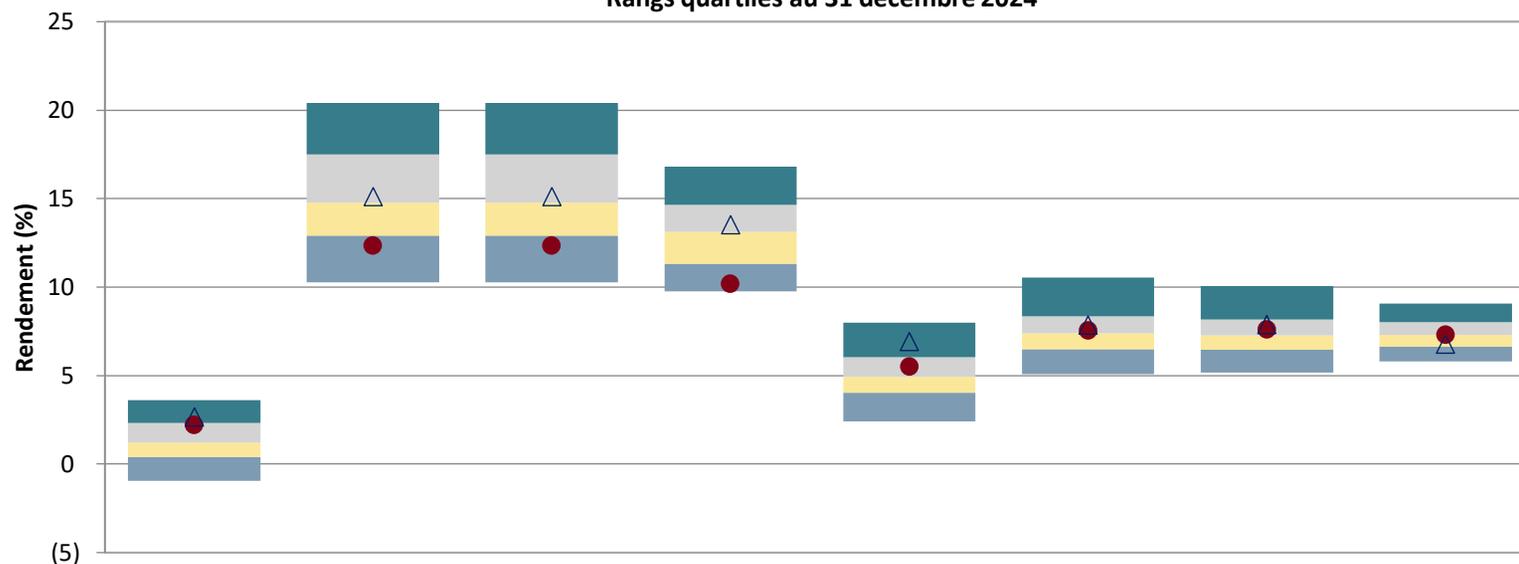
REVUE DE PERFORMANCE

FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850
AU 31 DÉCEMBRE 2024**



FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds équilibrés et Univers PBI
(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI /
15 % titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



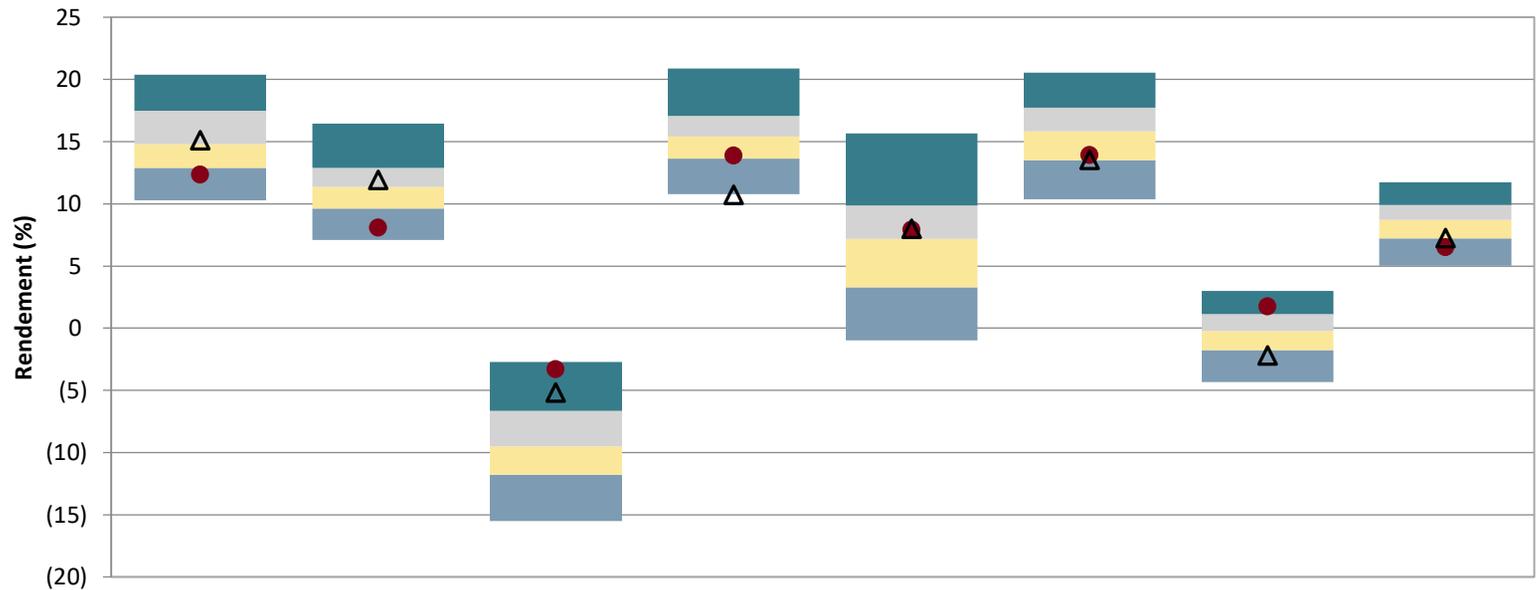
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,60	20,40	20,40	16,81	7,98	10,55	10,06	9,08
Premier quartile	2,33	17,49	17,49	14,65	6,04	8,34	8,18	8,01
Médiane	1,21	14,77	14,77	13,12	4,93	7,39	7,27	7,31
Troisième quartile	0,40	12,90	12,90	11,34	4,03	6,51	6,45	6,65
95e percentile	(0,95)	10,27	10,27	9,77	2,42	5,09	5,17	5,80
• Fonds équilibré	2,20	12,33	12,33	10,19	5,49	7,53	7,60	7,29
△ Portefeuille cible	2,68	15,12	15,12	13,52	6,92	7,86	7,89	6,77
	Q2	Q4	Q4	Q4	Q2	Q2	Q2	Q3

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

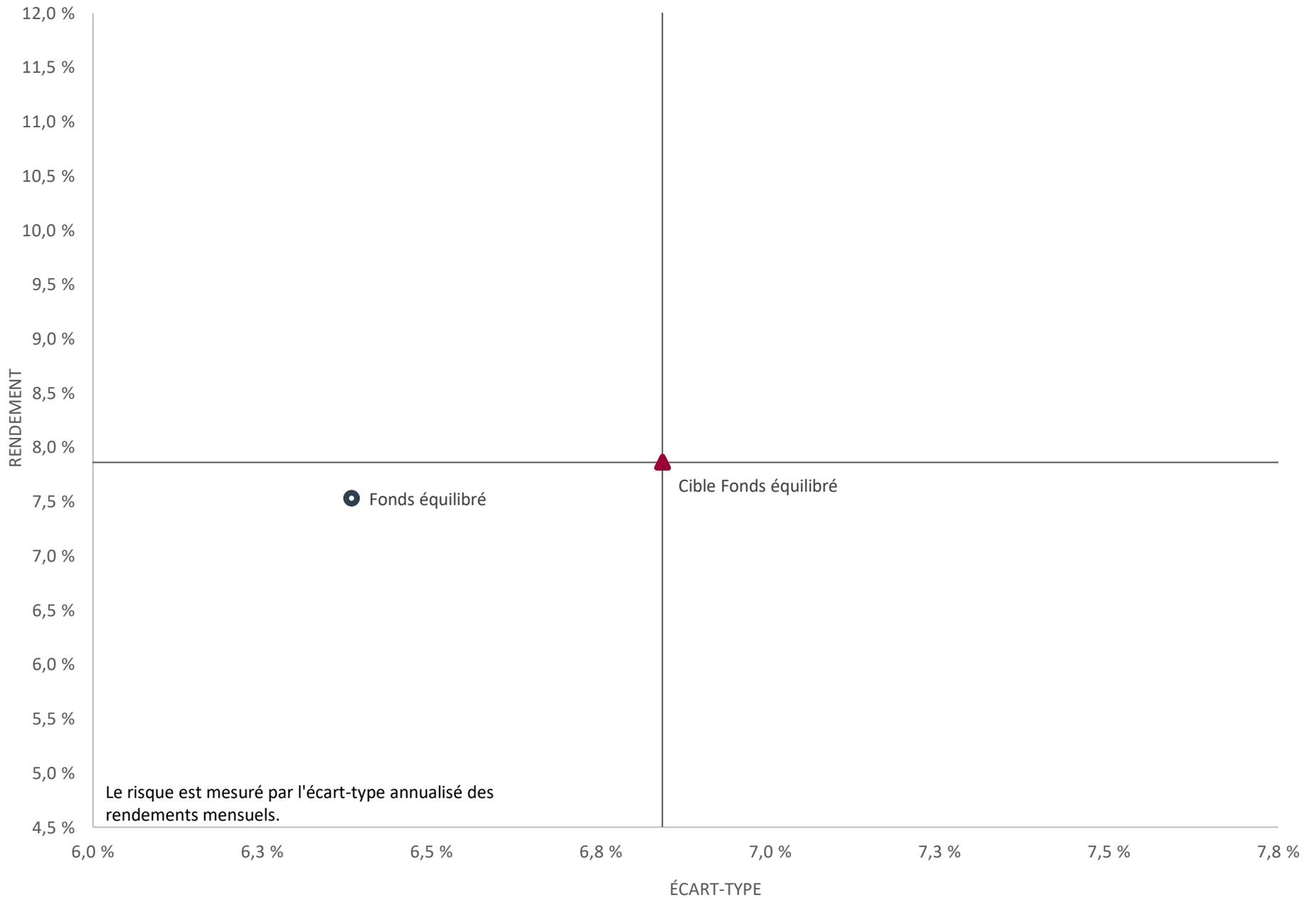
Fonds équilibrés (pondéré) et Univers PBI

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

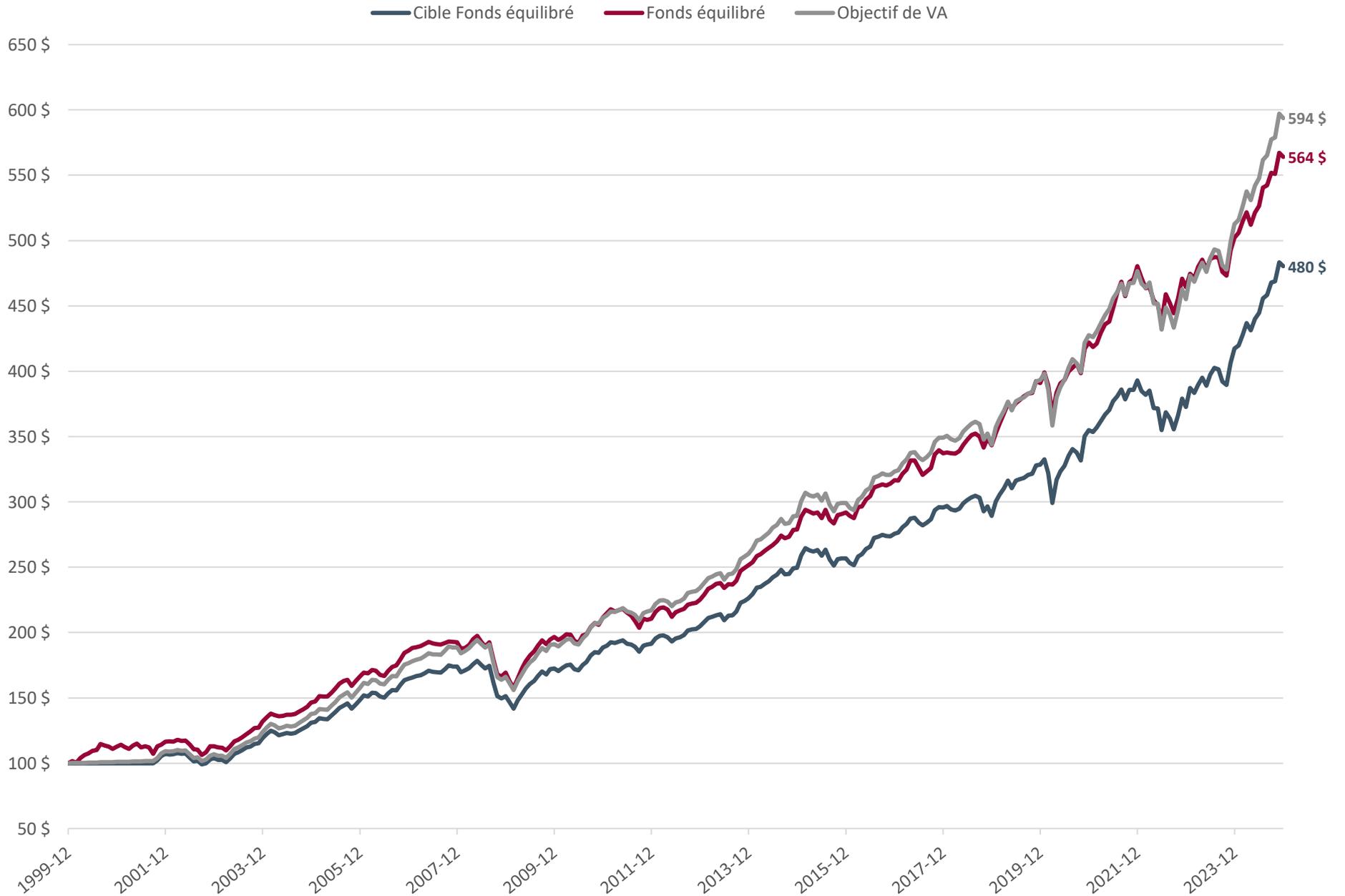


	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	20,40	16,45	(2,71)	20,87	15,66	20,56	2,98	11,74
Premier quartile	17,49	12,90	(6,64)	17,08	9,86	17,75	1,15	9,91
Médiane	14,77	11,34	(9,49)	15,42	7,19	15,82	(0,23)	8,70
Troisième quartile	12,90	9,60	(11,78)	13,64	3,29	13,50	(1,78)	7,21
95e percentile	10,27	7,08	(15,51)	10,78	(0,96)	10,36	(4,33)	5,04
• Fonds équilibré	12,33	8,09	(3,31)	13,88	7,91	13,91	1,75	6,53
△ Portefeuille cible	15,12	11,93	(5,15)	10,75	8,02	13,56	(2,17)	7,25
	Q4	Q4	Q1	Q3	Q2	Q3	Q1	Q4

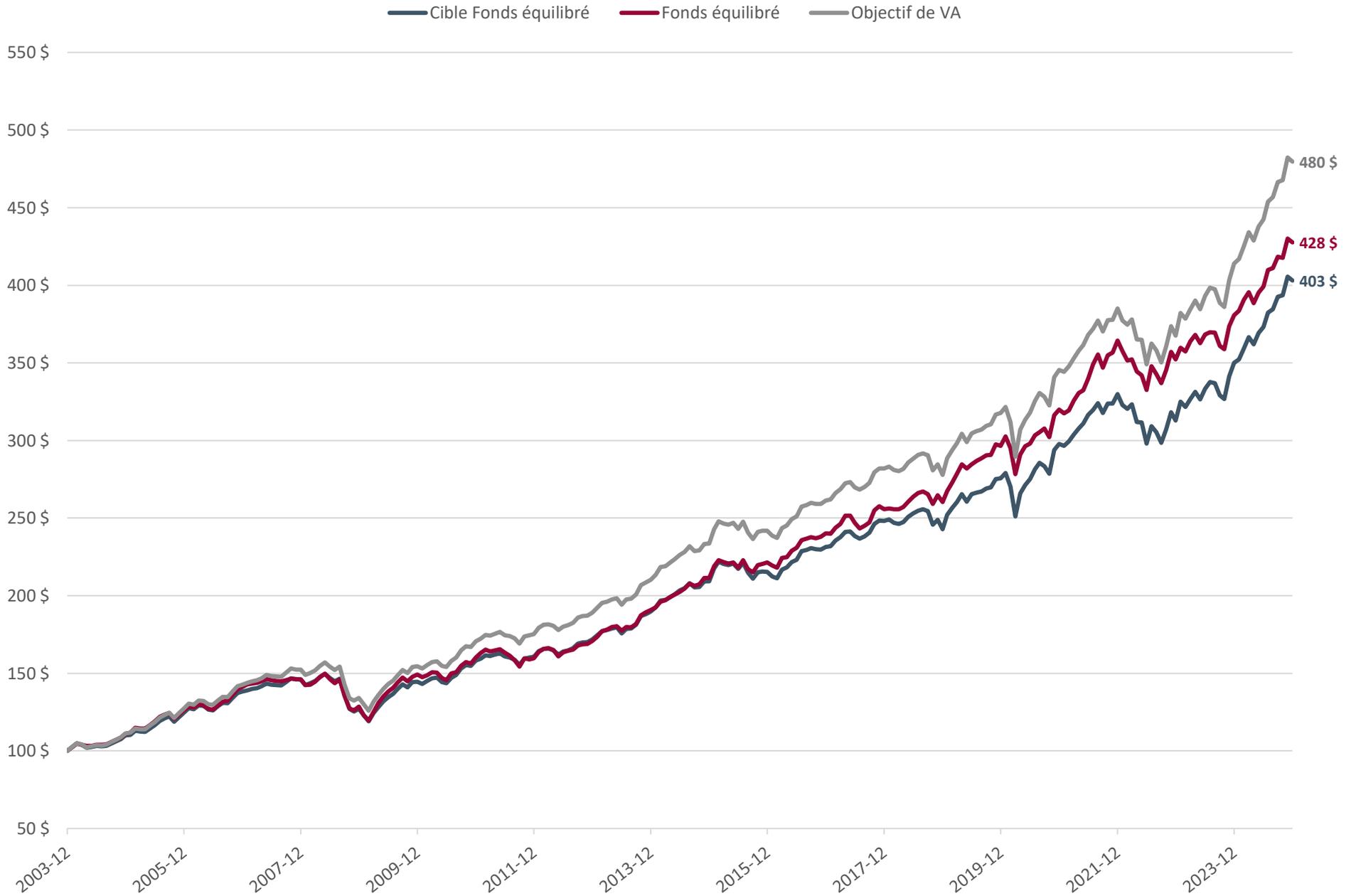
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ

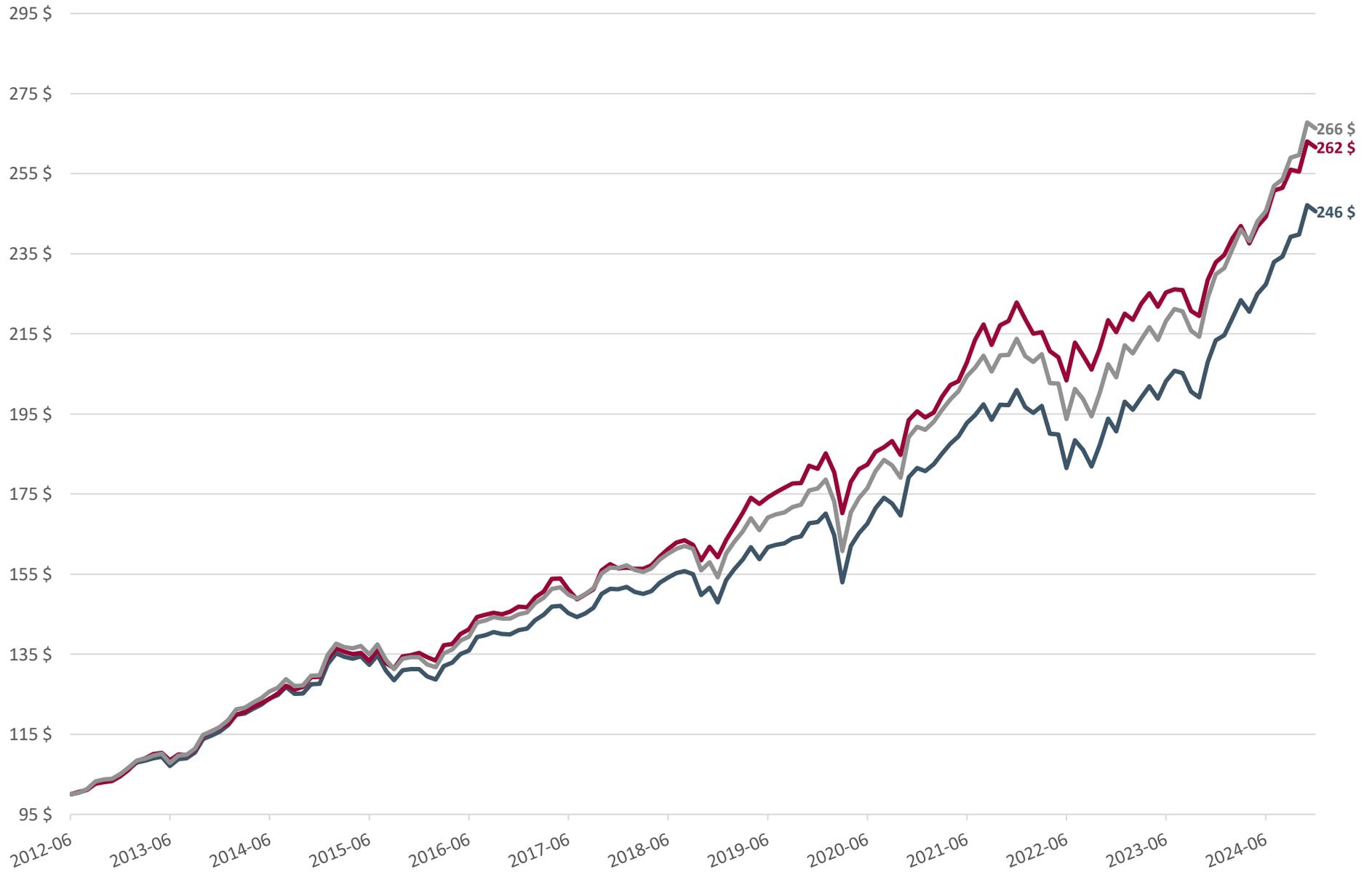


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA

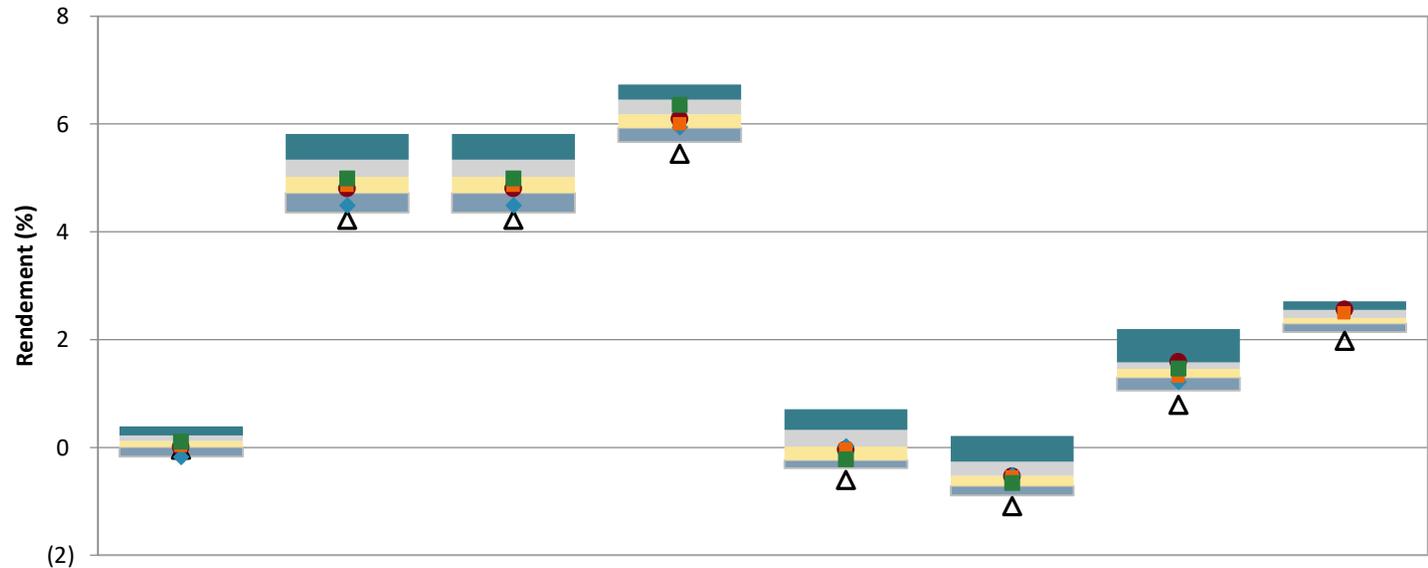


REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES



OBLIGATIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



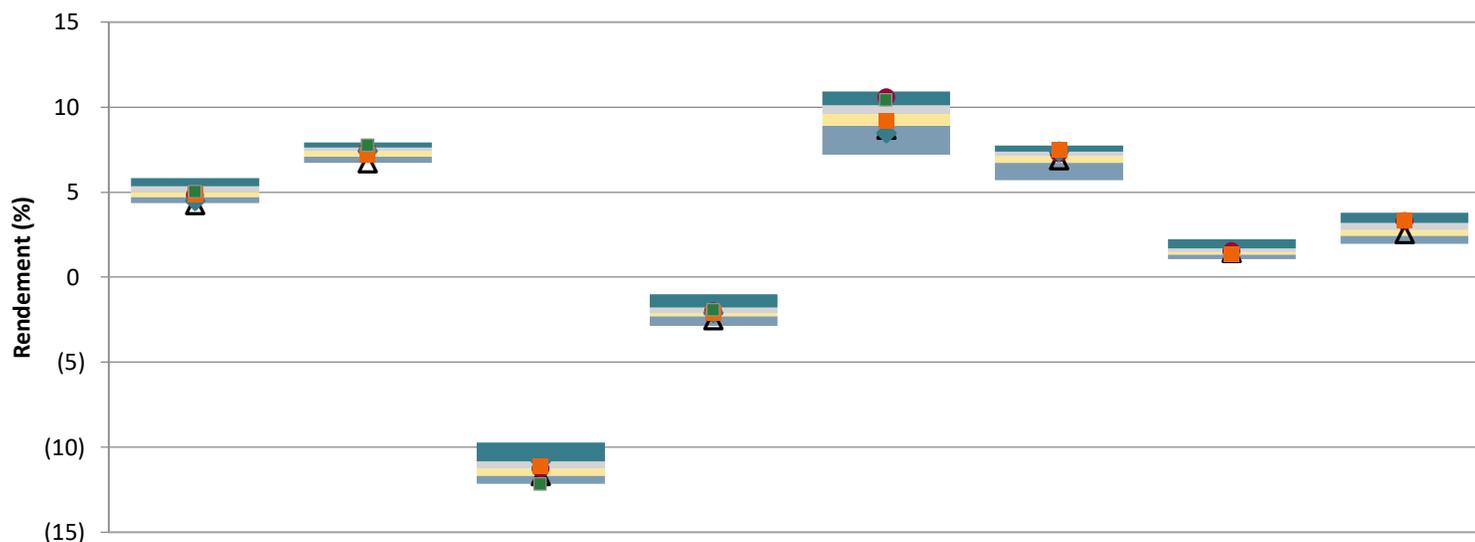
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,39	5,82	5,82	6,74	0,71	0,22	2,20	2,71
Premier quartile	0,22	5,34	5,34	6,45	0,32	(0,27)	1,58	2,55
Médiane	0,12	5,02	5,02	6,18	0,02	(0,53)	1,46	2,40
Troisième quartile	0,01	4,72	4,72	5,93	(0,24)	(0,72)	1,30	2,30
95e percentile	(0,17)	4,36	4,36	5,66	(0,39)	(0,89)	1,06	2,14
Δ FTSE Canada Univers	(0,04)	4,23	4,23	5,45	(0,60)	(1,09)	0,79	1,98
● Combinaison des gestionnaires ¹	0,01	4,80	4,80	6,10	(0,04)	(0,54)	1,59	2,56
	Q4	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q1	Q1
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	(0,17)	4,49	4,49	5,94	0,02	(0,51)	1,22	
	Q4	Q4	Q4	Q3	Q2	Q2	Q4	
■ Industrielle Alliance	0,03	4,85	4,85	6,00	(0,04)	(0,56)	1,32	2,49
	Q3	Q2						
■ Impact Addenda ³	0,11	4,99	4,99	6,35	(0,22)	(0,66)	1,46	
	Q3	Q3	Q3	Q2	Q3	Q3	Q3	

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

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018

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

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



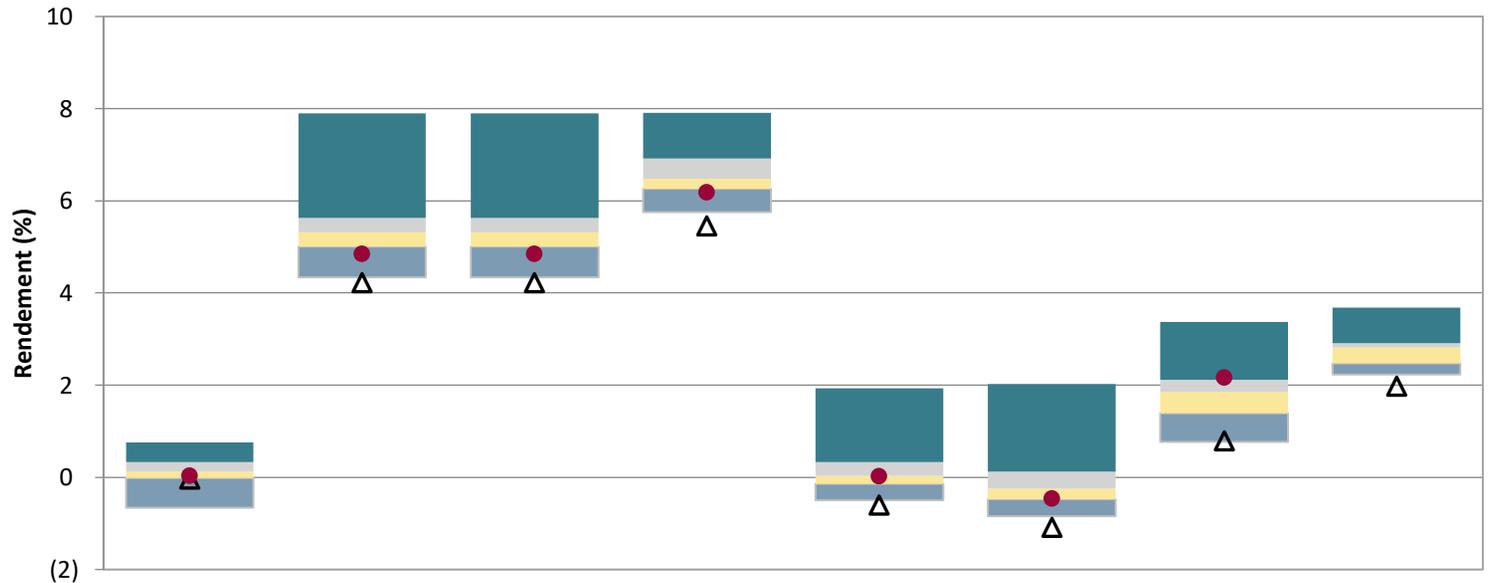
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	5,82	7,91	(9,73)	(1,01)	10,93	7,76	2,22	3,80
Premier quartile	5,34	7,61	(10,83)	(1,78)	10,10	7,37	1,69	3,18
Médiane	5,02	7,40	(11,25)	(2,10)	9,59	7,11	1,49	2,77
Troisième quartile	4,72	7,08	(11,66)	(2,28)	8,91	6,71	1,33	2,44
95e percentile	4,36	6,72	(12,16)	(2,87)	7,20	5,71	1,06	1,97
△ FTSE Canada Univers	4,23	6,69	(11,69)	(2,54)	8,68	6,87	1,41	2,52
● Combinaison des gestionnaires ¹	4,80	7,41	(11,28)	(2,02)	10,57	7,26	1,50	3,26
	Q3	Q2	Q3	Q2	Q1	Q2	Q2	Q1
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	4,49	7,42	(10,84)	(2,11)	8,46	7,38		
	Q4	Q2	Q2	Q3	Q4	Q1		
■ Industrielle Alliance	4,85	7,16	(11,11)	(2,10)	9,20	7,50	1,34	3,32
	Q3	Q3	Q2	Q3	Q3	Q1	Q3	Q1
■ Impact Addenda ³	4,99	7,73	(12,18)	(1,96)	10,40			
	Q3	Q1	Q4	Q2	Q1			

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

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018.

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

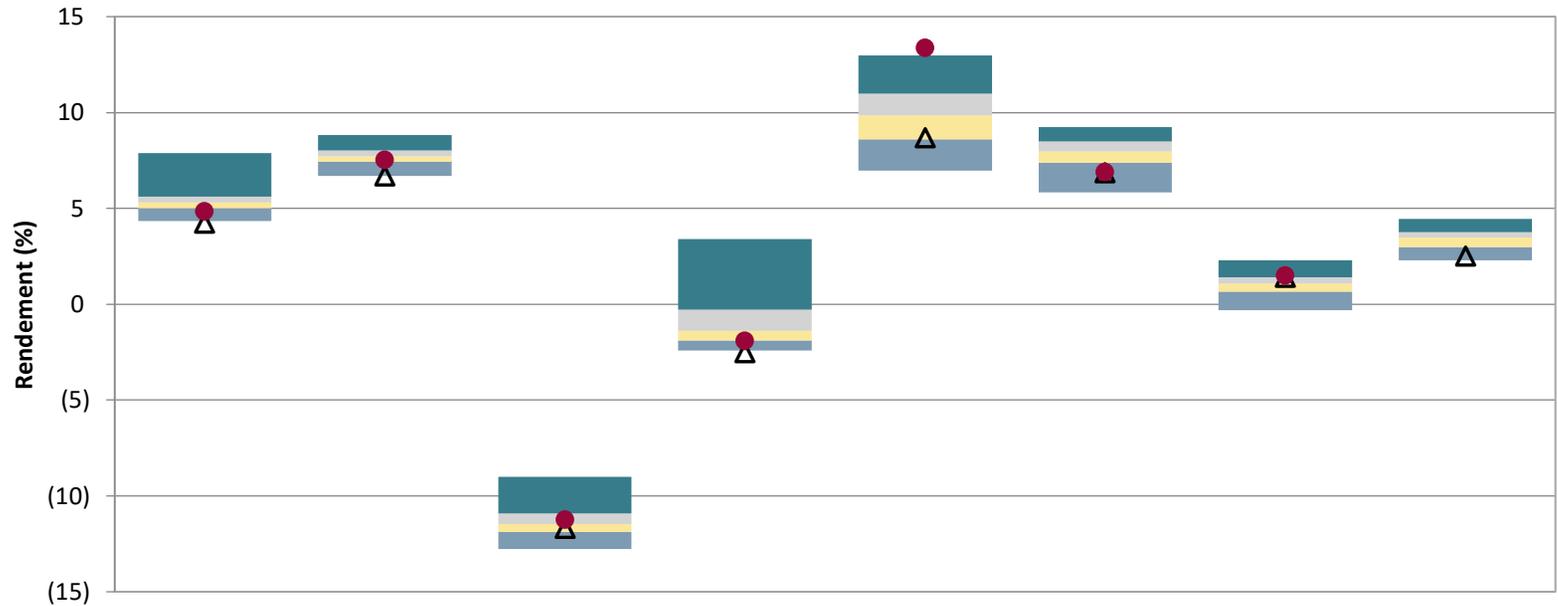
OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,75	7,89	7,89	7,90	1,93	2,02	3,37	3,69
Premier quartile	0,33	5,62	5,62	6,92	0,33	0,12	2,12	2,91
Médiane	0,12	5,32	5,32	6,48	0,03	(0,24)	1,85	2,82
Troisième quartile	(0,02)	5,01	5,01	6,26	(0,14)	(0,47)	1,39	2,47
95e percentile	(0,66)	4,34	4,34	5,76	(0,50)	(0,85)	0,77	2,24
Δ FTSE Canada Univers	(0,04)	4,23	4,23	5,45	(0,60)	(1,09)	0,79	1,98
● PH&N Core+ ¹	0,04	4,84	4,84	6,18	0,02	(0,47)	2,16	
	Q3	Q4	Q4	Q4	Q3	Q3	Q1	

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

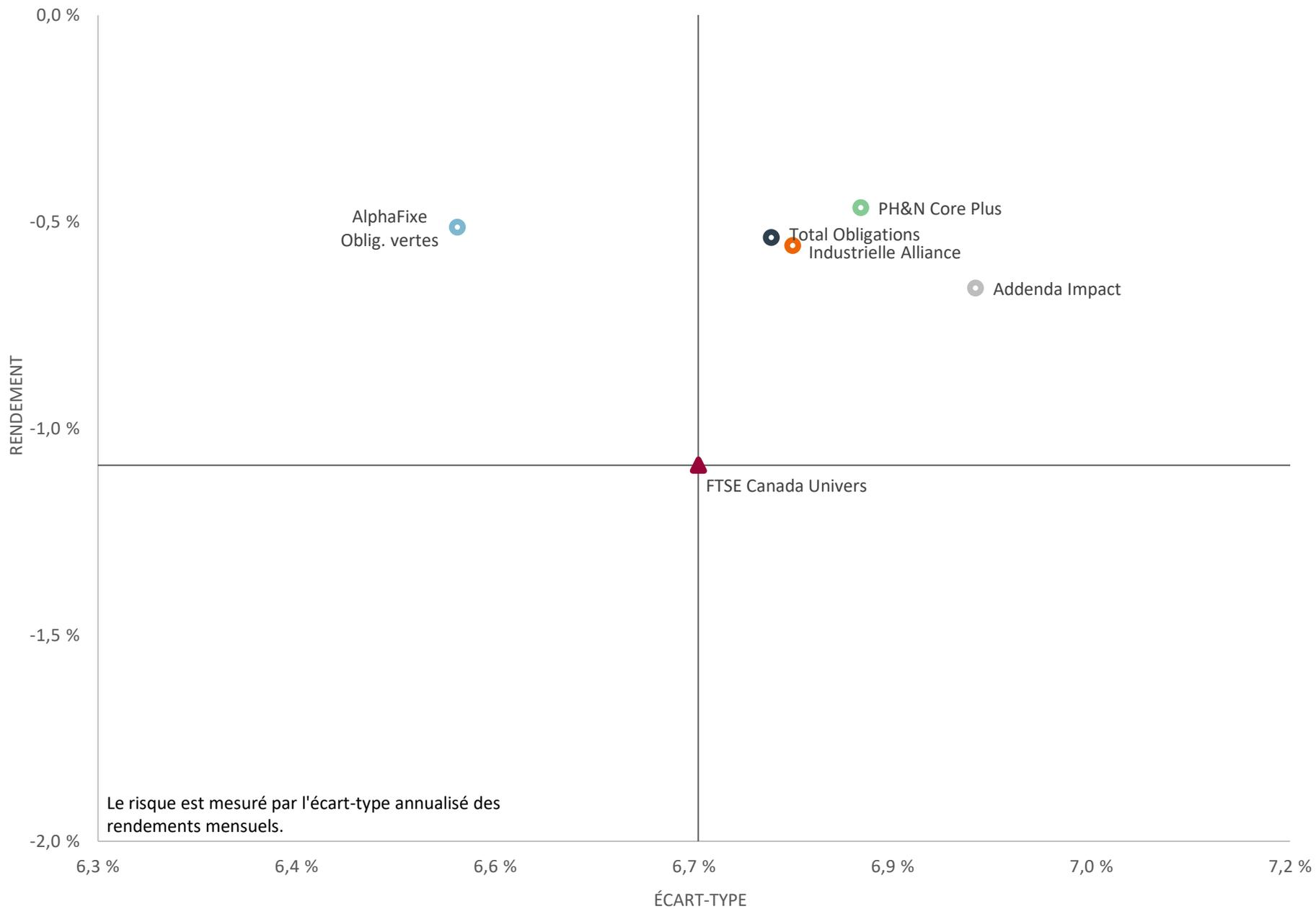
COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI



	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	7,89	8,82	(9,00)	3,41	12,97	9,24	2,29	4,46
Premier quartile	5,62	8,03	(10,92)	(0,28)	10,97	8,48	1,39	3,75
Médiane	5,32	7,72	(11,48)	(1,39)	9,85	7,97	1,08	3,48
Troisième quartile	5,01	7,45	(11,88)	(1,90)	8,61	7,38	0,66	2,99
95e percentile	4,34	6,68	(12,77)	(2,41)	6,98	5,84	(0,31)	2,28
△ FTSE Canada Univers	4,23	6,69	(11,69)	(2,54)	8,68	6,87	1,41	2,52
● PH&N Core+ ¹	4,84	7,53	(11,25)	(1,90)	13,36	6,89	1,48	
	Q4	Q3	Q2	Q4	Q1	Q4	Q1	

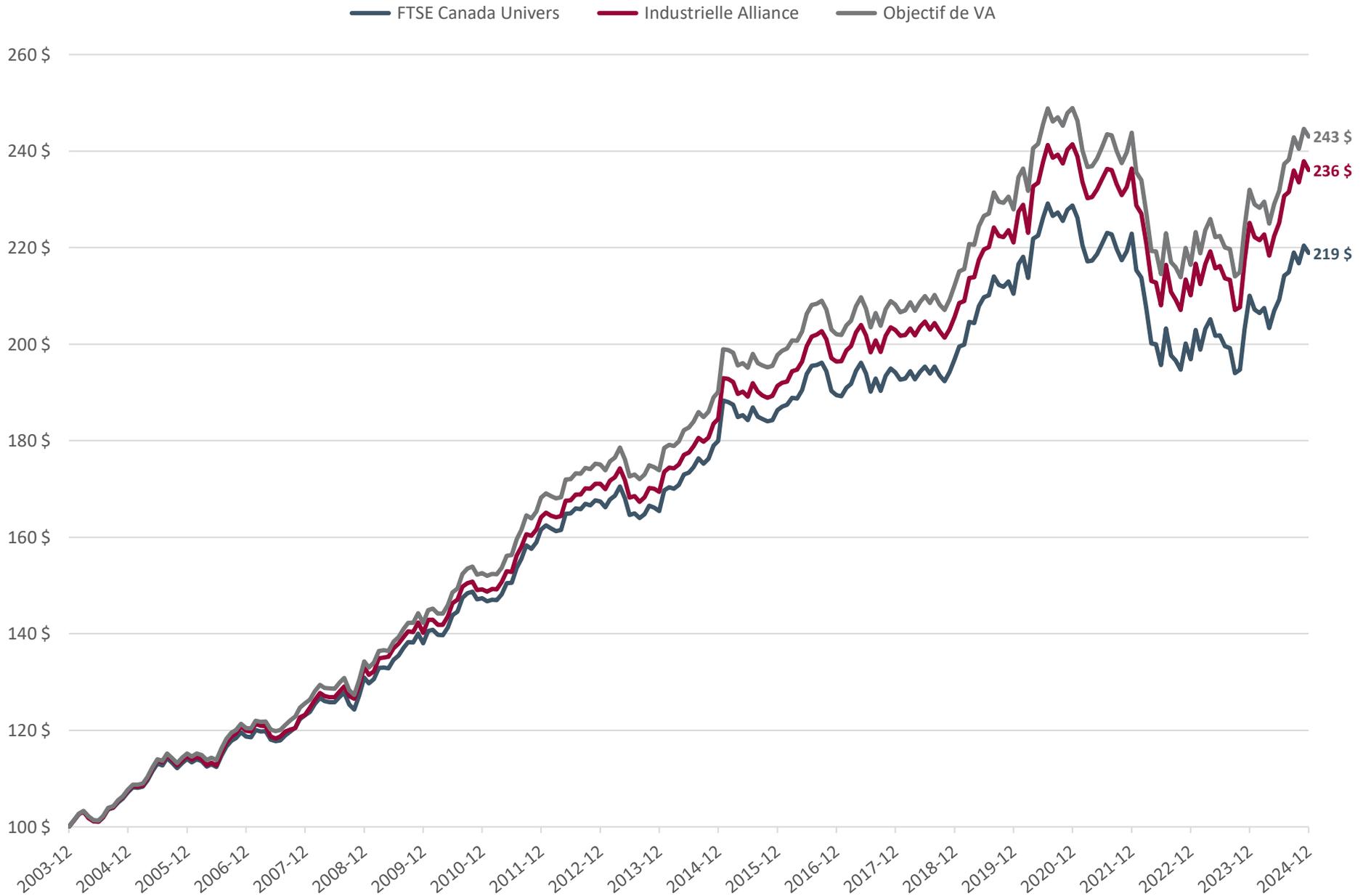
Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024 OBLIGATIONS



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

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

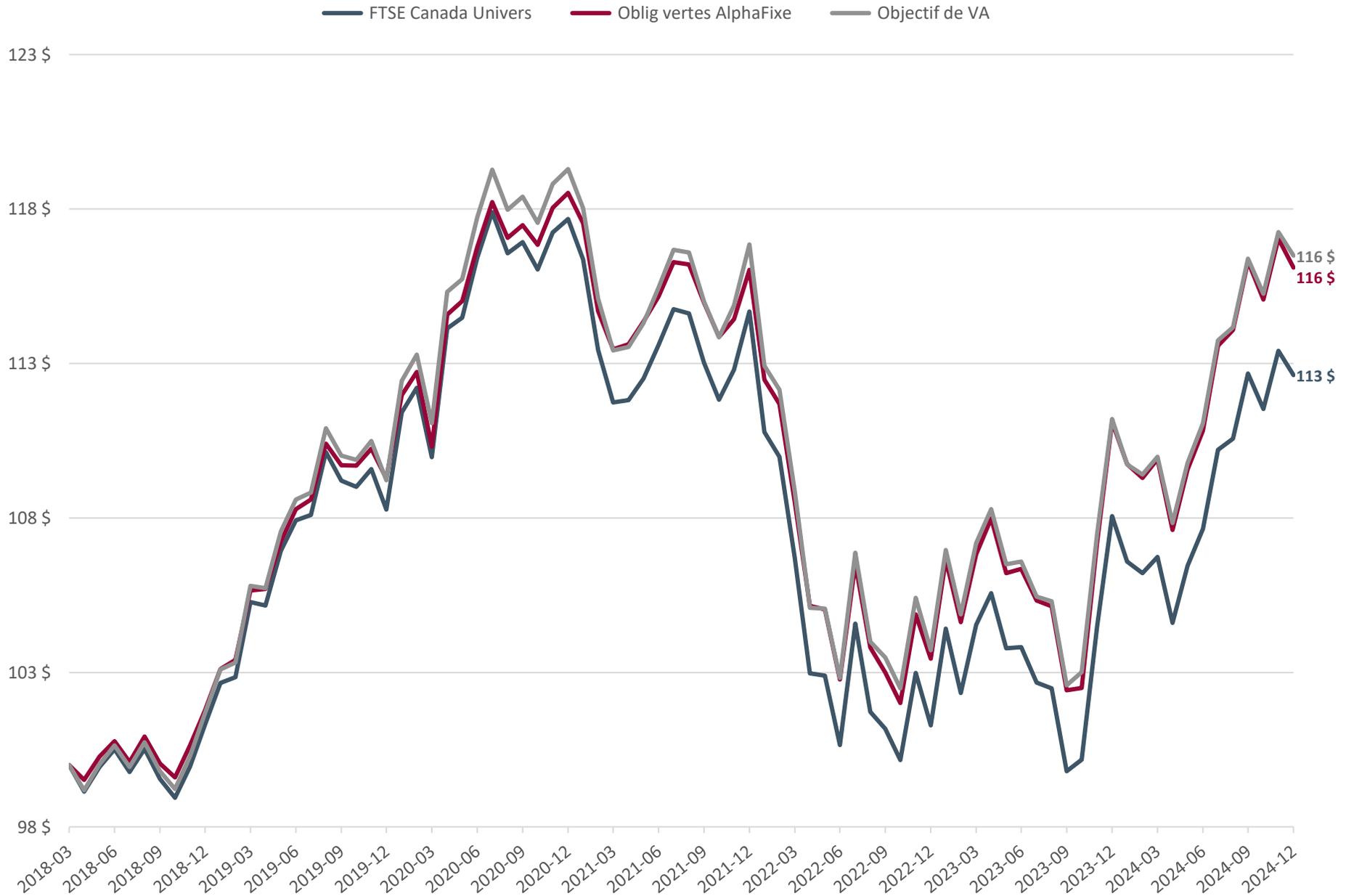


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
OBLIGATIONS - PH&N CORE+**

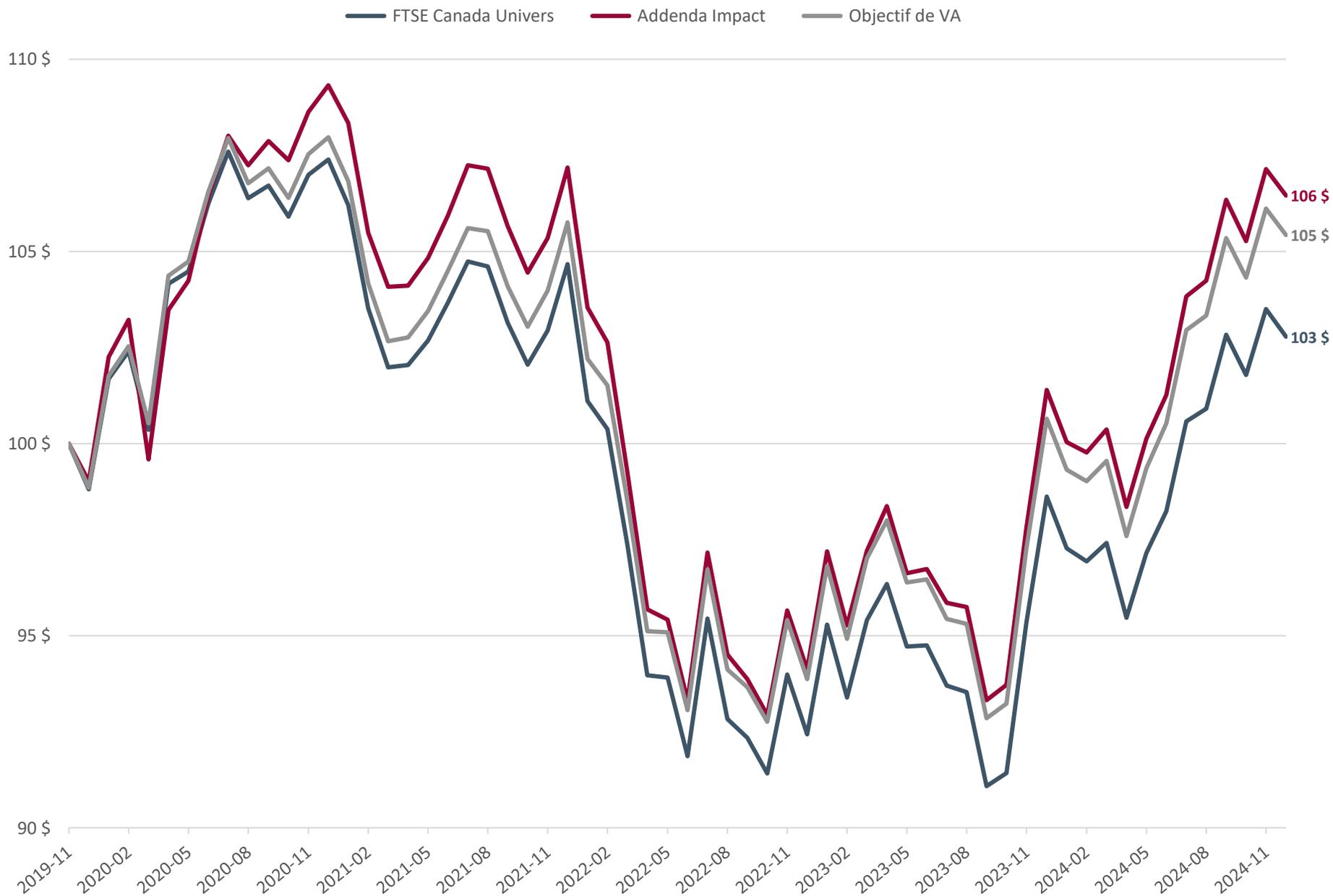
— FTSE Canada Univers
 — Oblig PH&N Core+
 — Objectif de VA



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



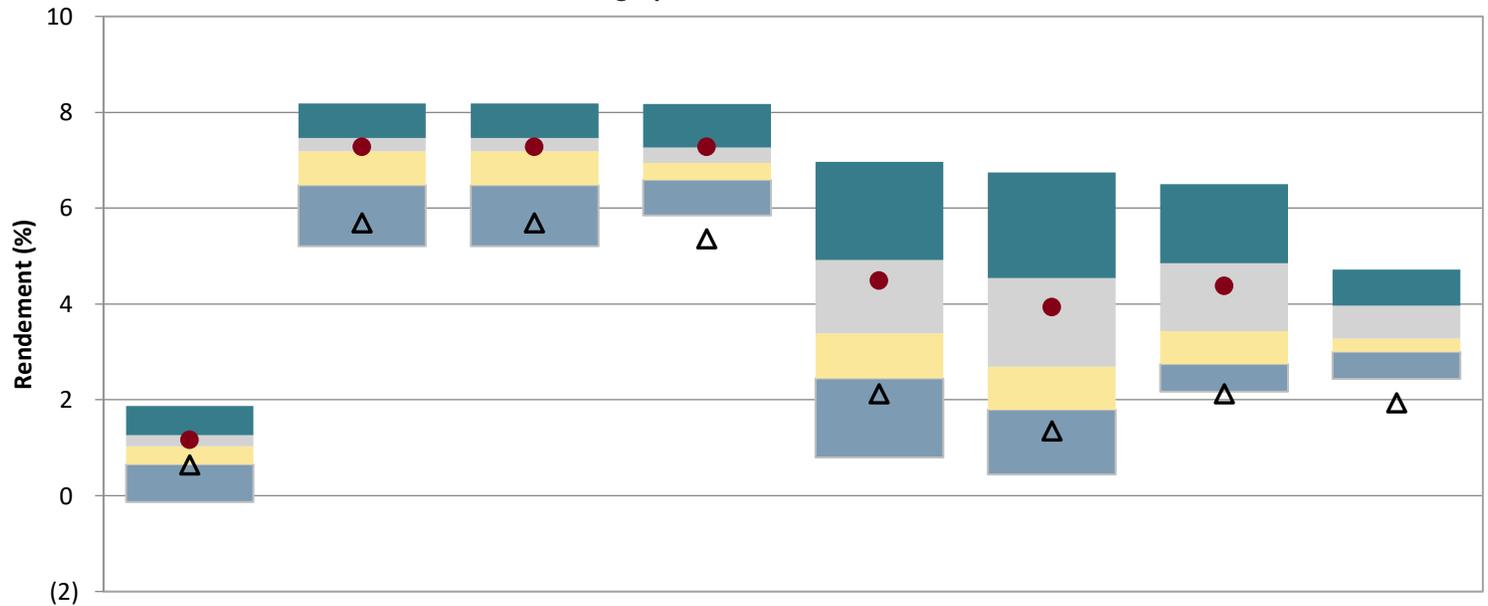
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS NOVEMBRE 2019
REVENU D'IMPACT - ADDENDA**



REVUE DE PERFORMANCE
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

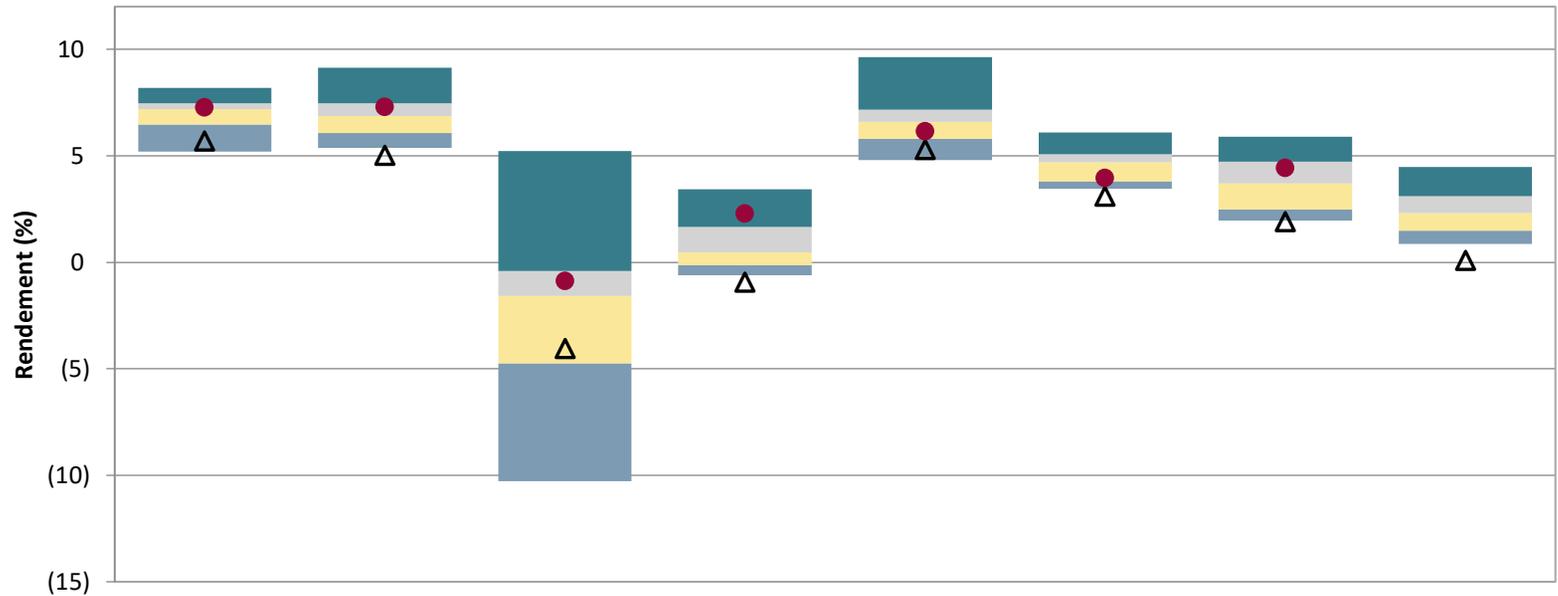


HYPOTHÈQUES COMMERCIALES
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



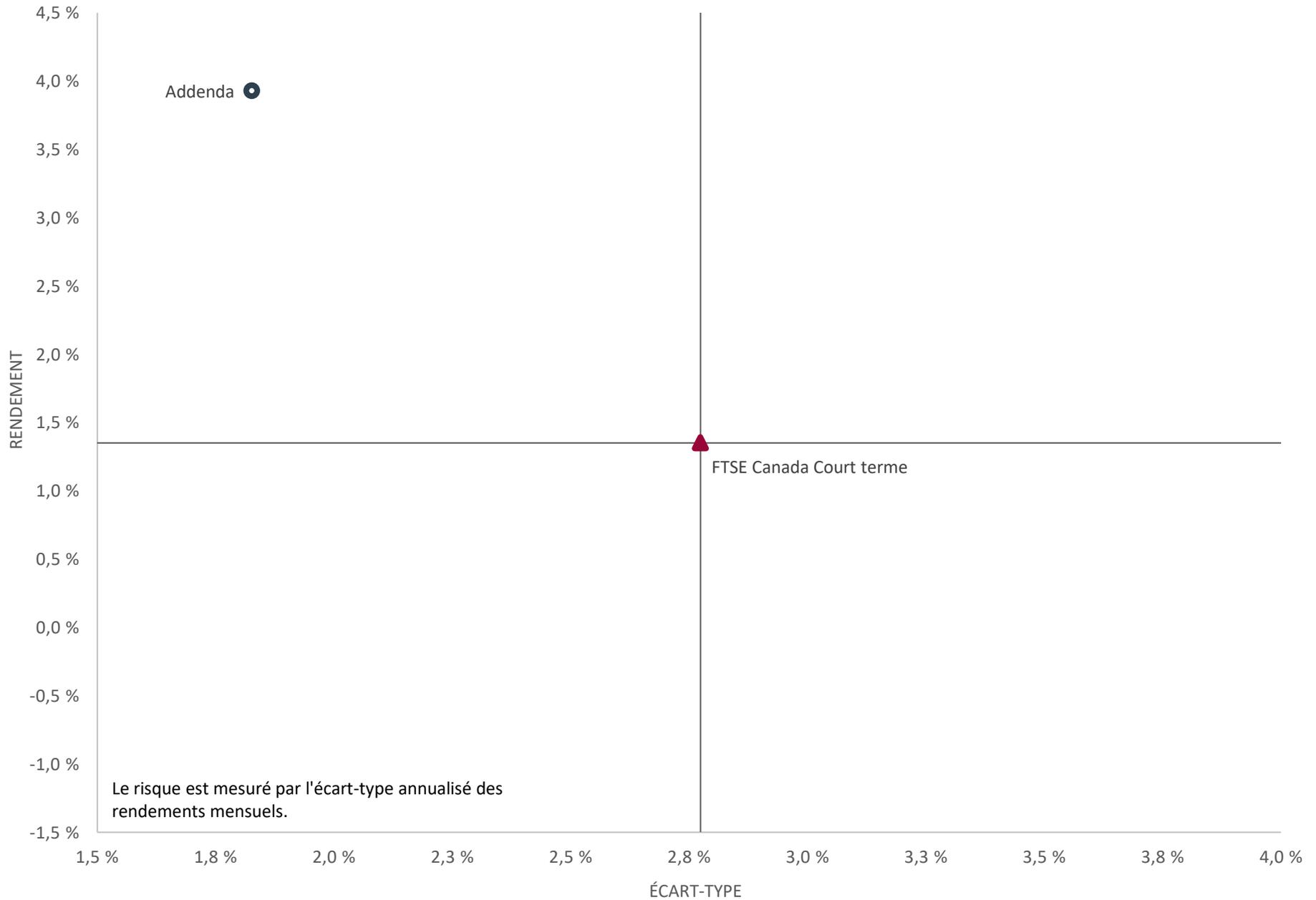
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,87	8,18	8,18	8,17	6,97	6,74	6,50	4,72
Premier quartile	1,26	7,47	7,47	7,26	4,92	4,54	4,85	3,96
Médiane	1,03	7,18	7,18	6,95	3,39	2,69	3,43	3,27
Troisième quartile	0,65	6,47	6,47	6,58	2,45	1,79	2,74	3,00
95e percentile	(0,13)	5,20	5,20	5,85	0,79	0,44	2,17	2,43
Δ FTSE Canada Court terme	0,65	5,70	5,70	5,36	2,13	1,35	2,13	1,93
• Addenda	1,16	7,28	7,28	7,28	4,48	3,93	4,37	
	Q2	Q2	Q2	Q1	Q2	Q2	Q2	

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

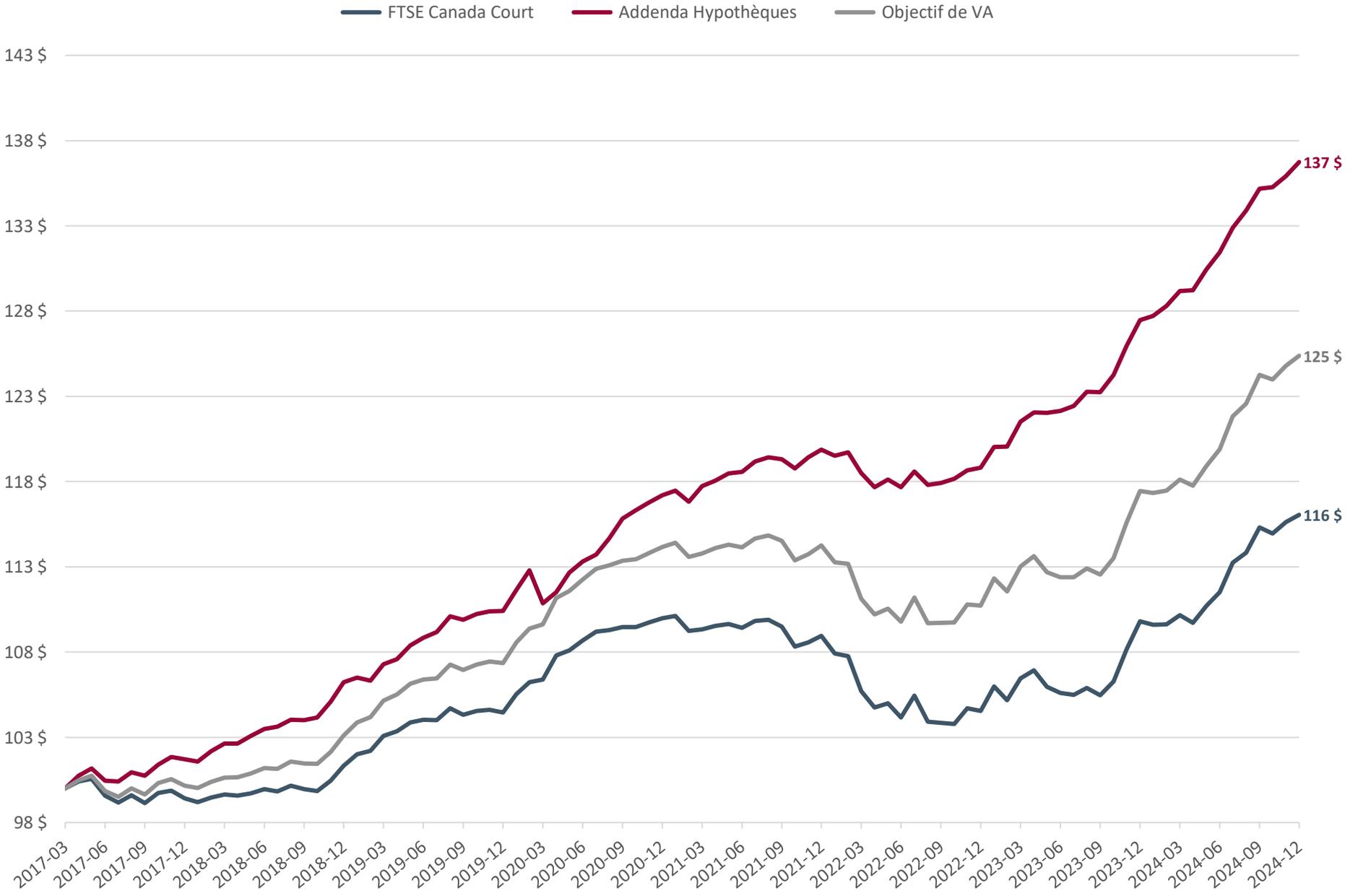


	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	8,18	9,13	5,22	3,42	9,64	6,10	5,89	4,48
Premier quartile	7,47	7,45	(0,40)	1,65	7,16	5,08	4,72	3,11
Médiane	7,18	6,86	(1,58)	0,47	6,58	4,70	3,69	2,32
Troisième quartile	6,47	6,06	(4,75)	(0,13)	5,80	3,81	2,49	1,49
95e percentile	5,20	5,38	(10,28)	(0,62)	4,79	3,44	1,96	0,87
△ FTSE Canada Univers	5,70	5,02	-4,05	-0,93	5,29	3,09	1,91	0,08
● Addenda	7,28	7,28	-0,88	2,28	6,15	3,95	4,43	
	Q2	Q2	Q2	Q1	Q3	Q3	Q2	

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



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



REVUE DE PERFORMANCE

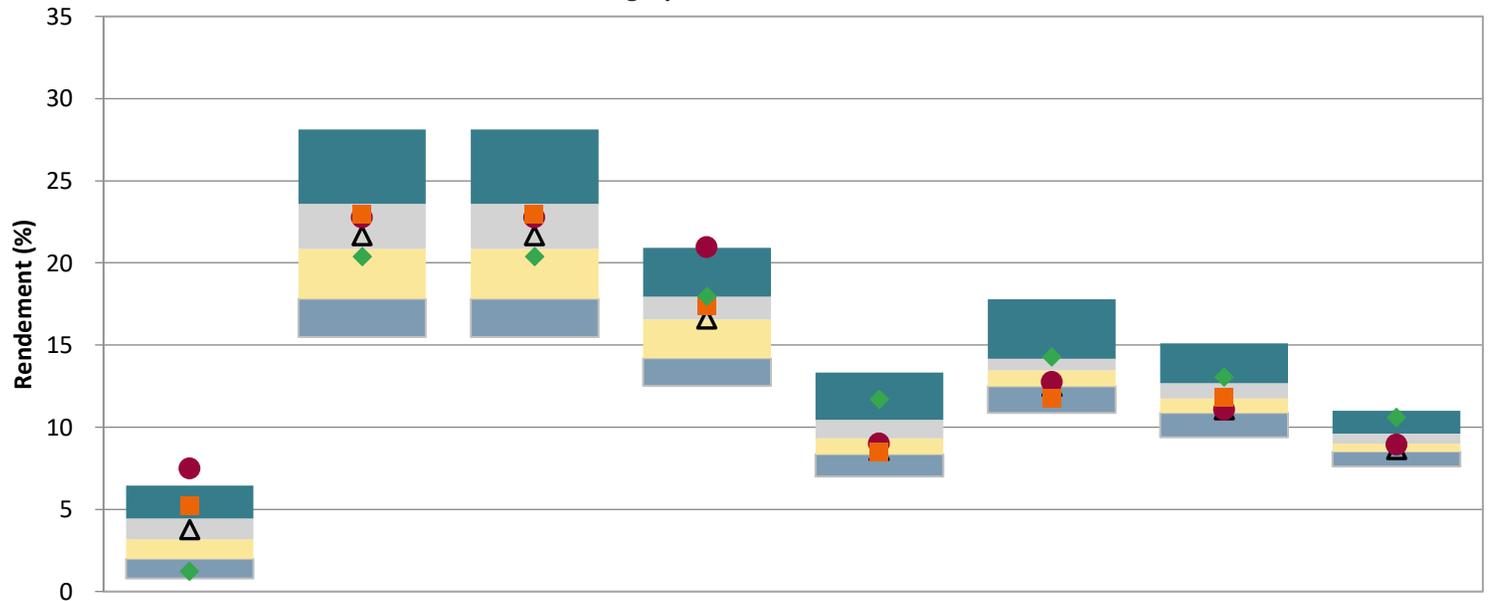
ACTIONS CANADIENNES

JARISLOWSKY FRASER

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

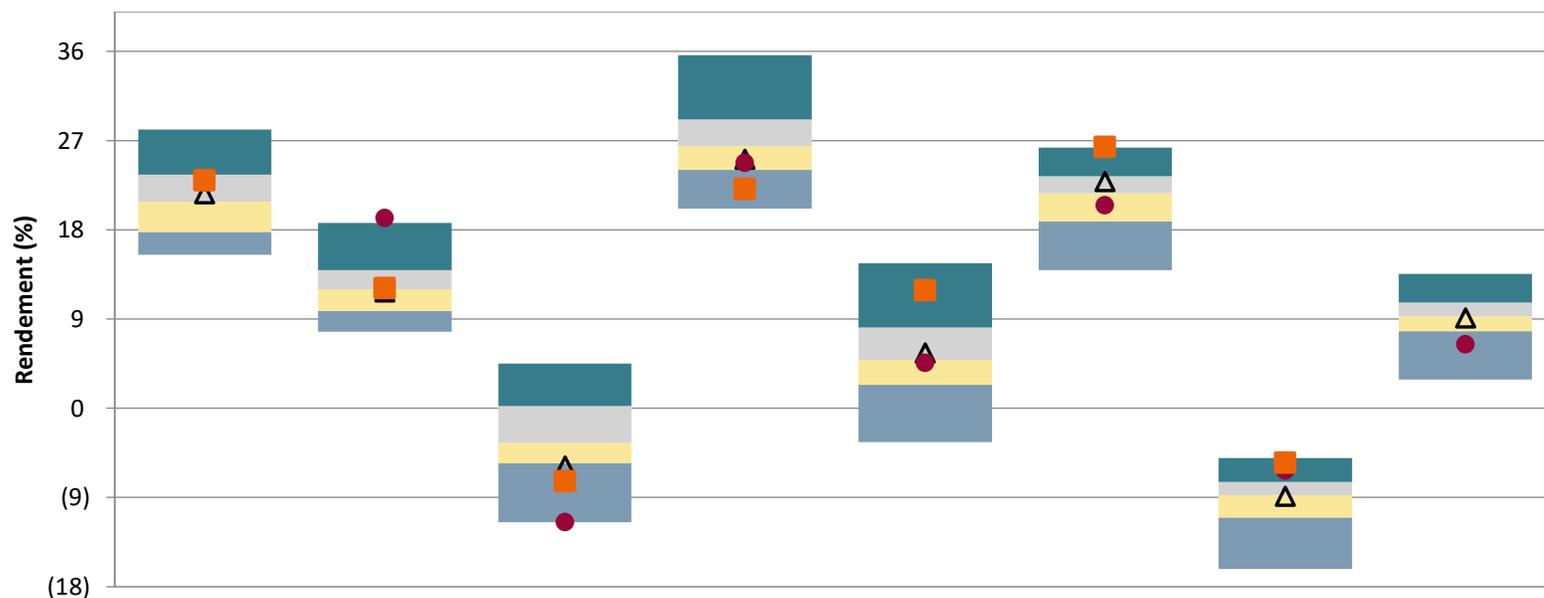


ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



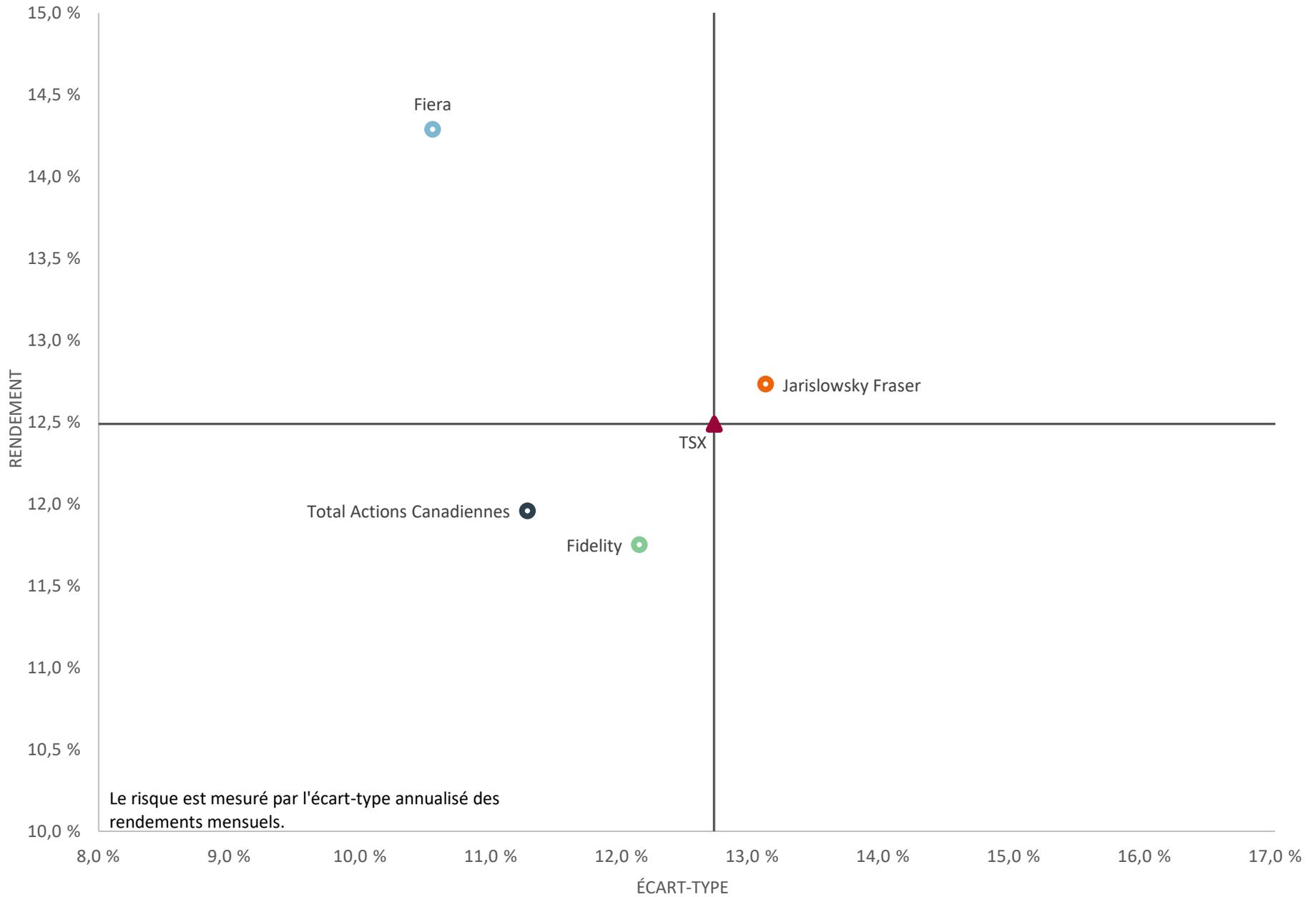
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	6,46	28,13	28,13	20,91	13,33	17,77	15,09	10,99
Premier quartile	4,46	23,58	23,58	17,95	10,46	14,17	12,67	9,61
Médiane	3,17	20,84	20,84	16,54	9,32	13,45	11,73	9,00
Troisième quartile	1,98	17,81	17,81	14,20	8,36	12,50	10,87	8,50
95e percentile	0,80	15,48	15,48	12,52	6,98	10,86	9,38	7,61
△ S&P / TSX plafonné	3,76	21,65	21,65	16,60	8,58	12,49	11,08	8,65
● Jarislowsky Fraser	7,47	22,75	22,75	20,94	9,00	12,73	11,05	8,93
■ Fidelity Ciblé	5,19	22,97	22,97	17,41	8,49	11,75	11,78	
◆ Fiera	1,22	20,37	20,37	17,96	11,70	14,29	13,04	10,58
	Q1	Q2	Q2	Q1	Q3	Q3	Q3	Q3
	Q1	Q2	Q2	Q2	Q3	Q4	Q2	
	Q1	Q3	Q3	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1

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



	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	28,13	18,67	4,51	35,59	14,63	26,31	(5,01)	13,54
Premier quartile	23,58	13,96	0,23	29,10	8,16	23,41	(7,43)	10,67
Médiane	20,84	12,02	(3,44)	26,46	4,91	21,68	(8,78)	9,25
Troisième quartile	17,81	9,81	(5,57)	24,03	2,34	18,83	(11,04)	7,79
95e percentile	15,48	7,70	(11,48)	20,13	(3,40)	13,94	(16,18)	2,90
△ S&P / TSX plafonné	21,65	11,75	(5,84)	25,09	5,60	22,88	(8,89)	9,10
● Jarislowsky Fraser	22,75	19,16	(11,47)	24,72	4,58	20,47	(6,28)	6,46
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q3	Q3	Q1	Q4
■ Fidelity Ciblé	22,97	12,10	(7,37)	22,14	11,92	26,35	(5,51)	
	Q2	Q2	Q4	Q4	Q1	Q1	Q1	

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024 ACTIONS CANADIENNES

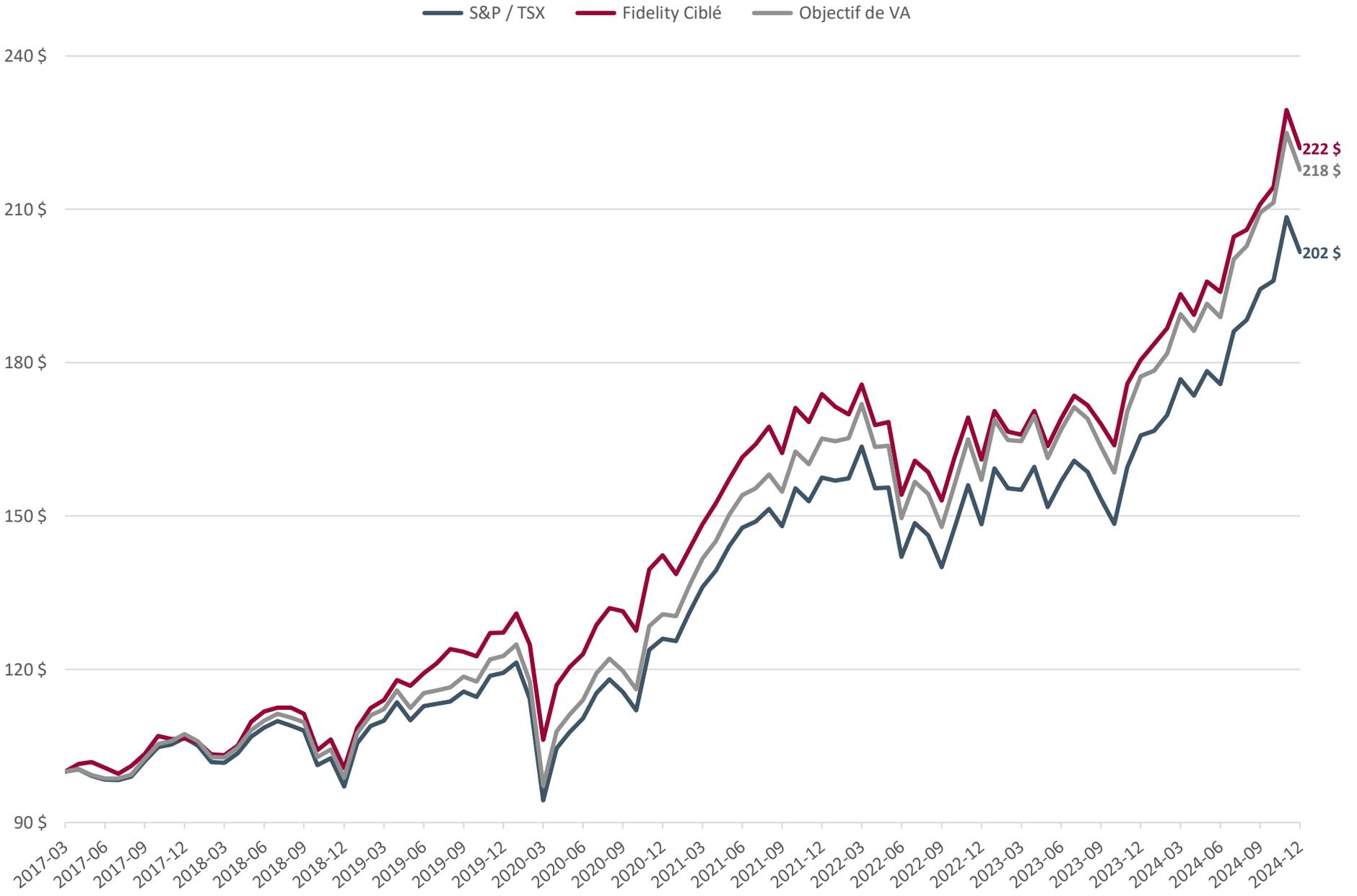


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004
ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER**

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



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



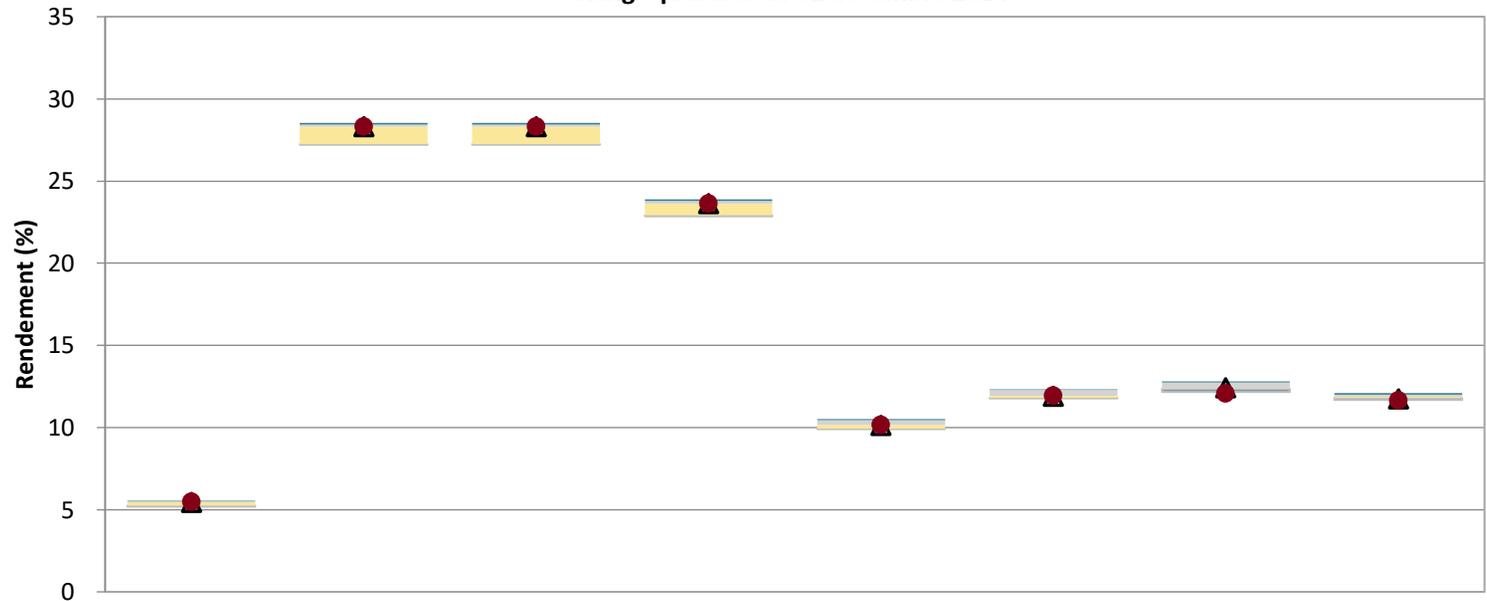


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

BLACKROCK®

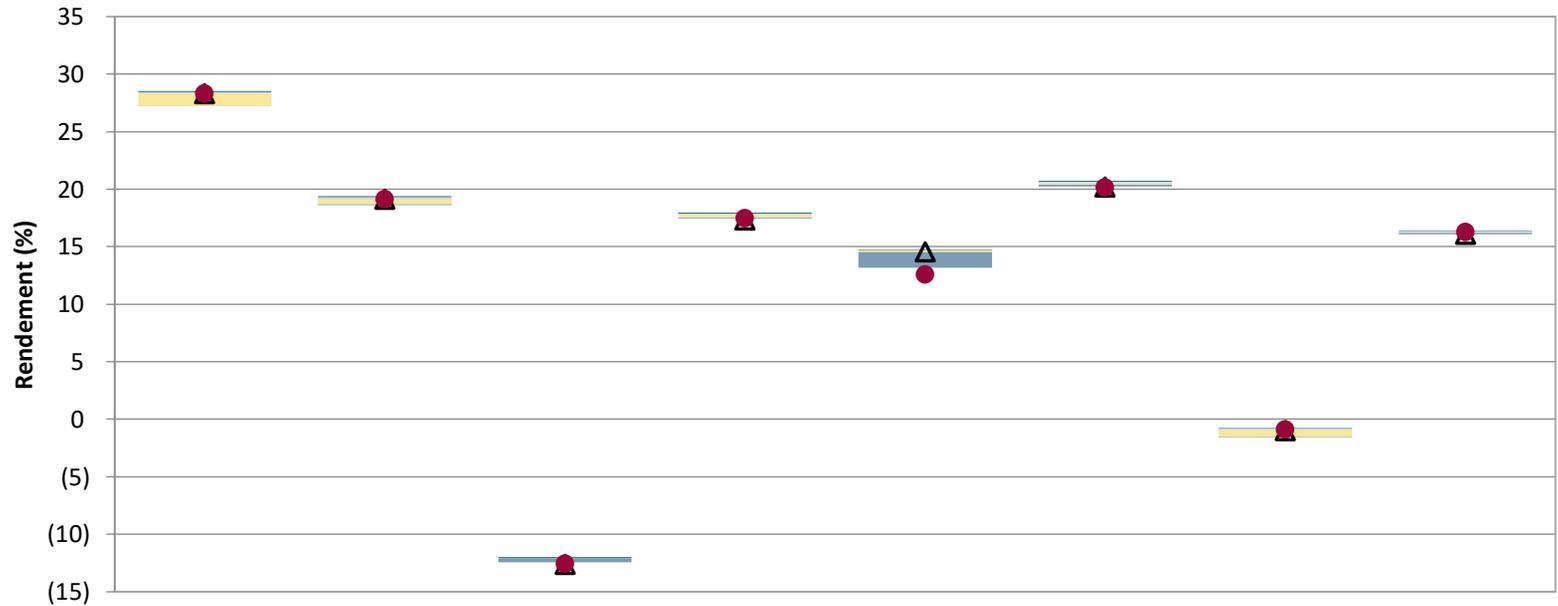
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	5,53	28,55	28,55	23,89	10,51	12,33	12,80	12,09
Premier quartile	5,50	28,45	28,45	23,80	10,46	12,28	12,74	12,01
Médiane	5,45	28,32	28,32	23,64	10,15	11,93	12,38	11,86
Troisième quartile	5,25	27,25	27,25	22,90	9,93	11,82	12,36	11,82
95e percentile	5,19	27,23	27,23	22,85	9,91	11,78	12,15	11,69
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	5,43	28,33	28,33	23,64	10,14	11,89	12,42	11,74
● BlackRock ¹	5,49	28,32	28,32	23,64	10,15	11,93	12,06	11,63
	Q2	Q3	Q3	Q3	Q2	Q2	Q4	Q4

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

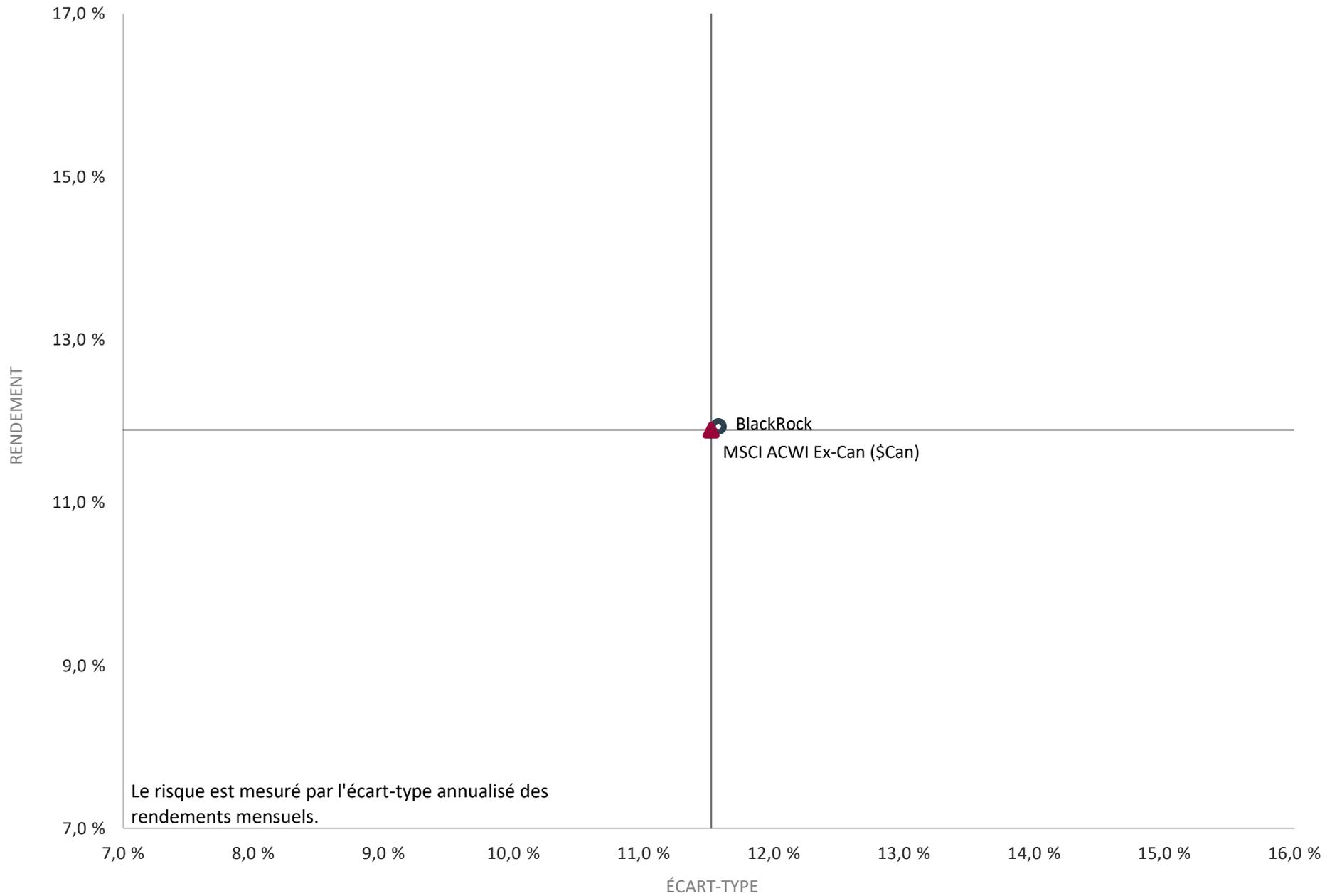
COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI



	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	28,55	19,41	(12,00)	17,98	14,70	20,75	(0,82)	16,42
Premier quartile	28,45	19,32	(12,05)	17,90	14,69	20,63	(0,83)	16,37
Médiane	28,32	19,13	(12,07)	17,81	14,67	20,51	(0,97)	16,28
Troisième quartile	27,25	18,71	(12,09)	17,55	14,56	20,42	(1,50)	16,21
95e percentile	27,23	18,62	(12,43)	17,46	13,18	20,22	(1,56)	16,06
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	28,33	19,13	(12,61)	17,32	14,55	20,17	(0,98)	16,08
● BlackRock ¹	28,32	19,13	(12,58)	17,45	12,59	20,14	(0,89)	16,27
	Q3	Q2	Q4	Q4	Q4	Q4	Q2	Q3

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024 ACTIONS ACWI



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

— MSCI ACWI — BlackRock



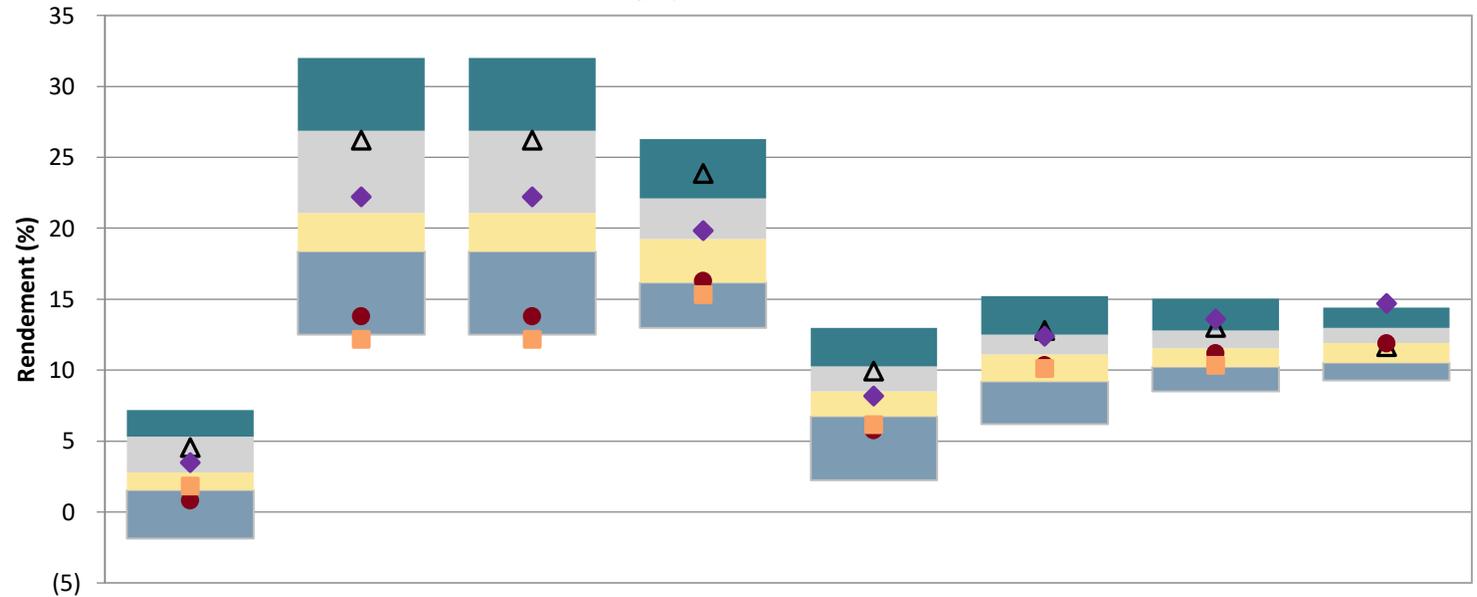
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS MONDIALES



MAWER

ACTIONS MONDIALES
Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



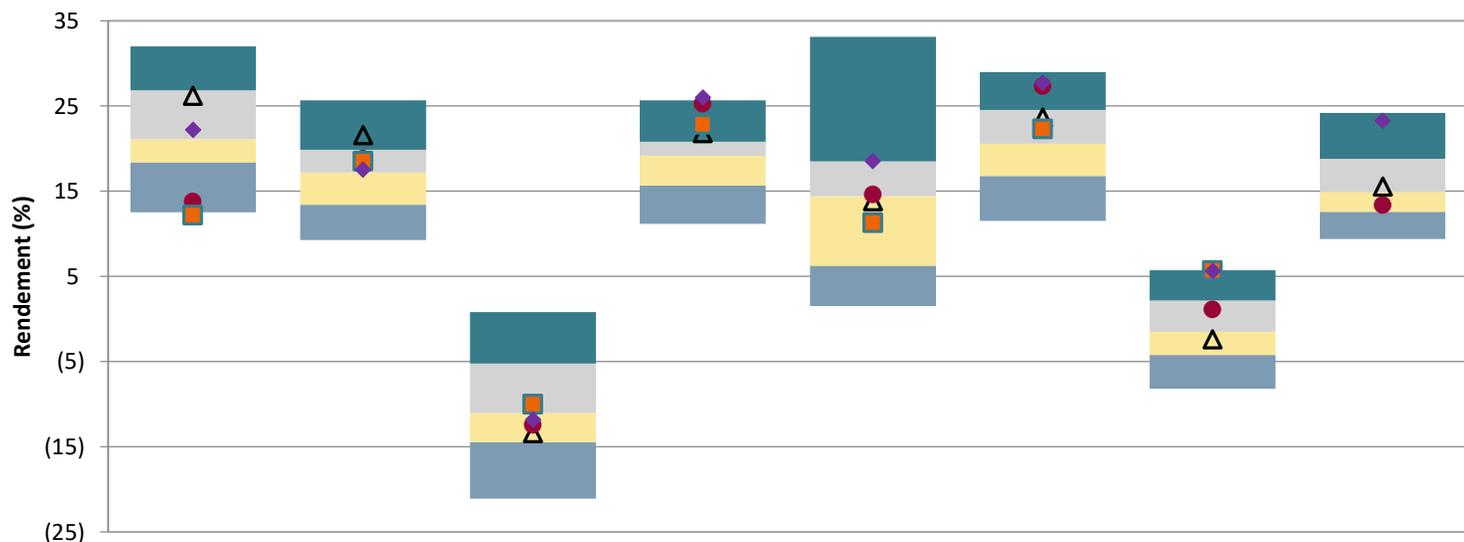
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	7,20	32,01	32,01	26,30	12,96	15,23	15,03	14,41
Premier quartile	5,30	26,86	26,86	22,09	10,28	12,50	12,79	12,99
Médiane	2,79	21,09	21,09	19,26	8,52	11,13	11,53	11,90
Troisième quartile	1,55	18,36	18,36	16,16	6,76	9,20	10,24	10,51
95e percentile	(1,85)	12,51	12,51	12,98	2,24	6,18	8,51	9,28
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse)²	4,53	26,22	26,22	23,88	9,94	12,80	13,00	11,67
● Combinaison des gestionnaires¹	0,79	13,79	13,79	16,27	5,77	10,33	11,18	11,88
	Q4	Q4	Q4	Q3	Q4	Q3	Q3	Q3
◆ Fiera Capital (non-couvert)³	3,48	22,20	22,20	19,84	8,18	12,39	13,59	14,71
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	Q2	Q1	Q1
■ Mawer	1,82	12,17	12,17	15,31	6,16	10,11	10,34	
	Q3	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3	Q3	

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.

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



	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	32,01	25,65	0,82	25,66	33,15	28,98	5,71	24,21
Premier quartile	26,86	19,85	(5,23)	20,83	18,50	24,54	2,19	18,78
Médiane	21,09	17,21	(11,02)	19,15	14,44	20,56	(1,49)	14,88
Troisième quartile	18,36	13,42	(14,46)	15,65	6,23	16,77	(4,22)	12,57
95e percentile	12,51	9,28	(21,10)	11,17	1,51	11,49	(8,20)	9,38
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	26,22	21,58	(13,41)	21,82	13,82	23,67	(2,40)	15,57
● Combinaison des gestionnaires ¹	13,79	18,79	(12,47)	25,26	14,62	27,34	1,08	13,36
	Q4	Q2	Q3	Q1	Q2	Q1	Q2	Q3
◆ Fiera Capital (non-couvert) ³	22,20	17,53	(11,85)	26,02	18,53	27,72	5,61	23,29
	Q2	Q2	Q3	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1
■ Mawer	12,17	18,53	-10,00	22,84	11,26	22,28	5,68	
	Q4	Q2	Q2	Q1	Q3	Q2	Q1	

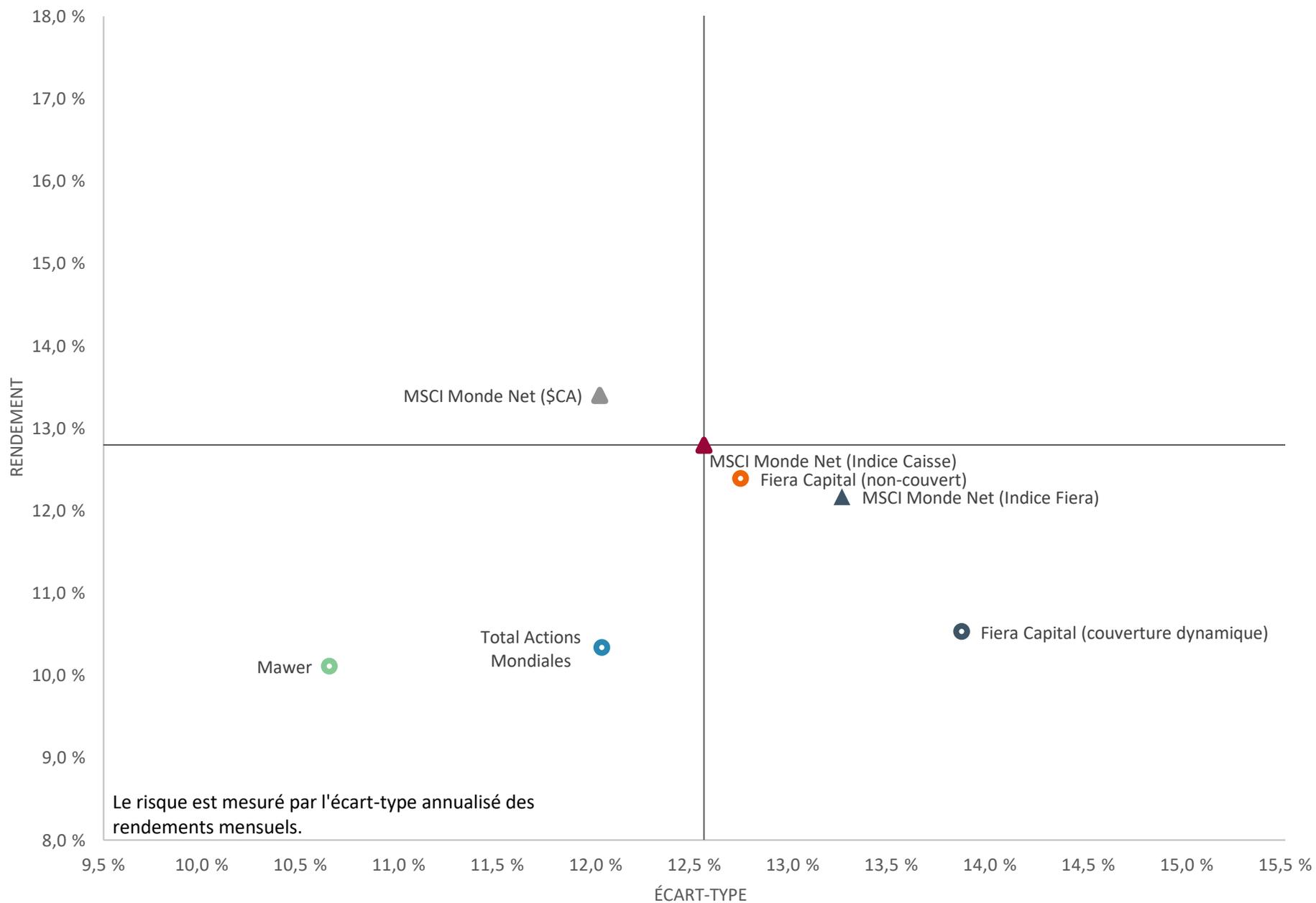
Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

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

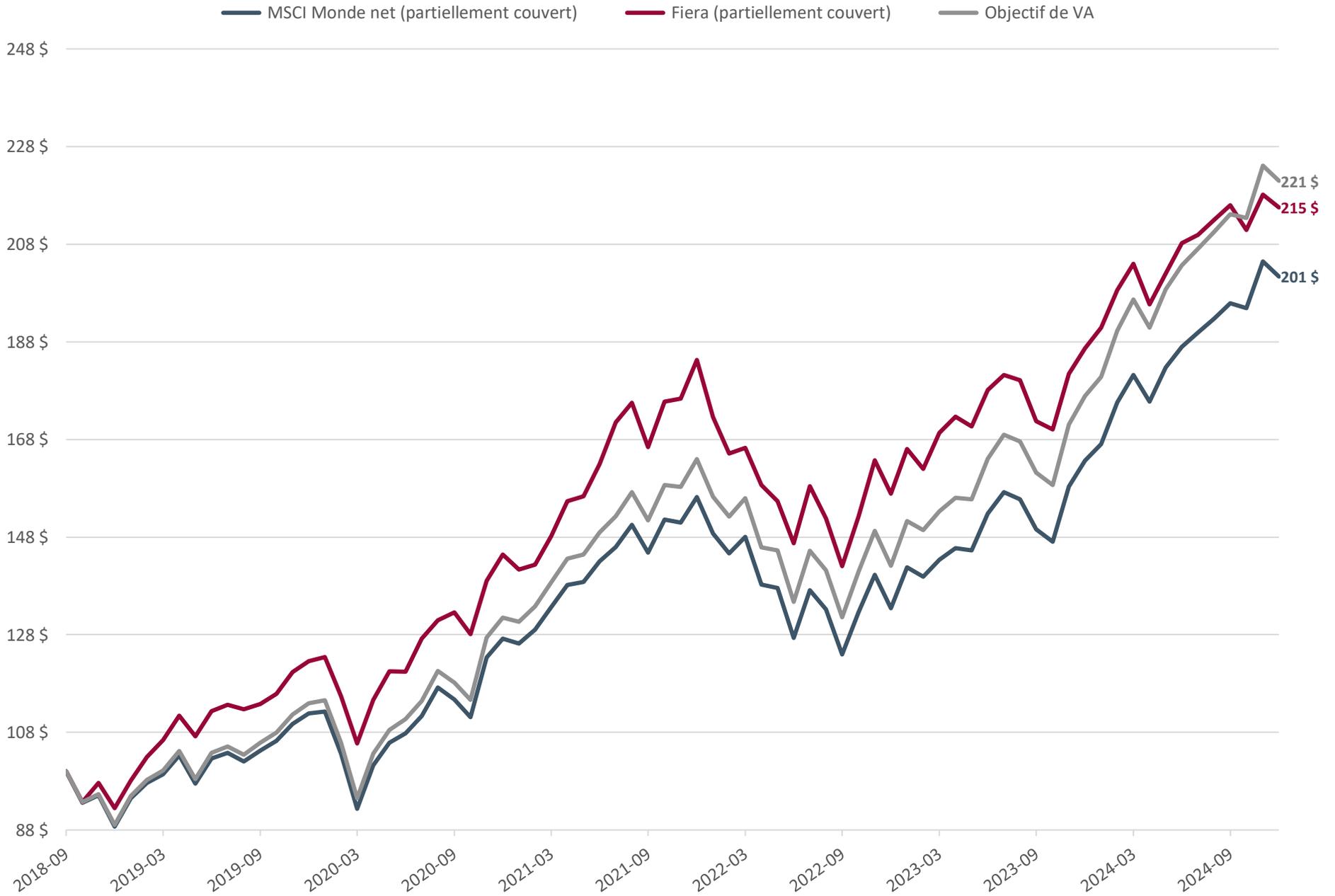
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

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

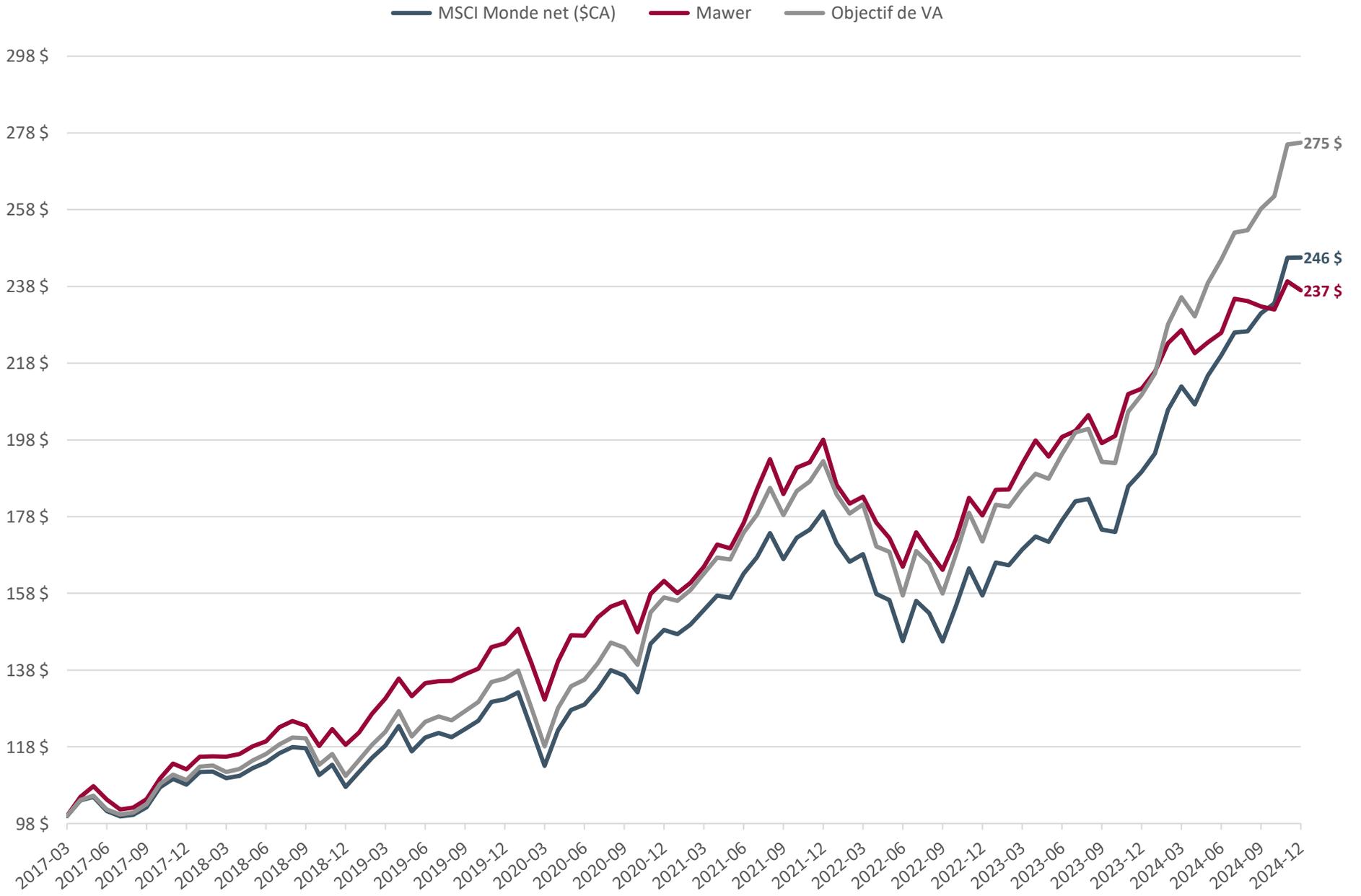
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024 ACTIONS MONDIALES



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



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

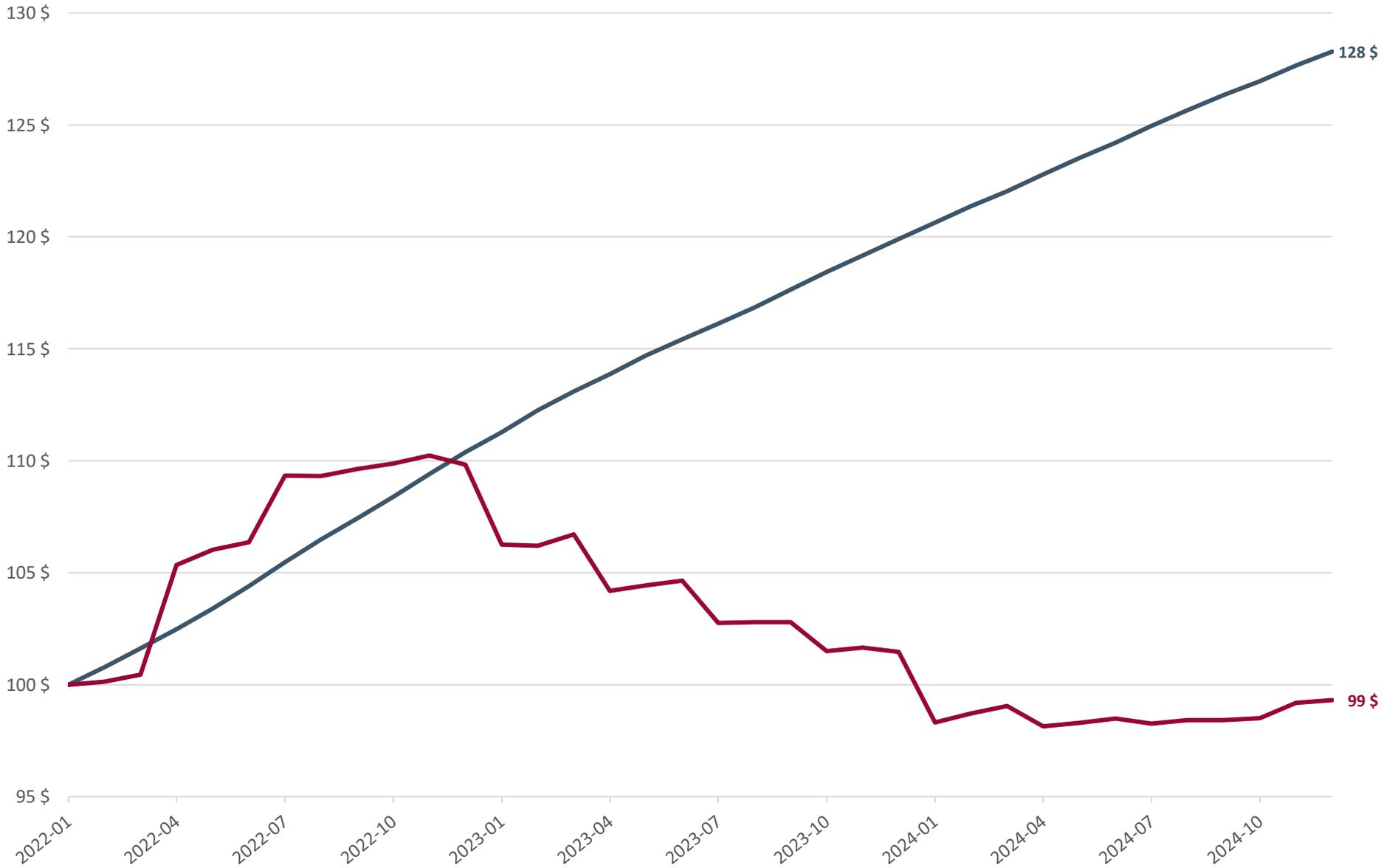


REVUE DE PERFORMANCE
IMMOBILIER MONDIAL



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

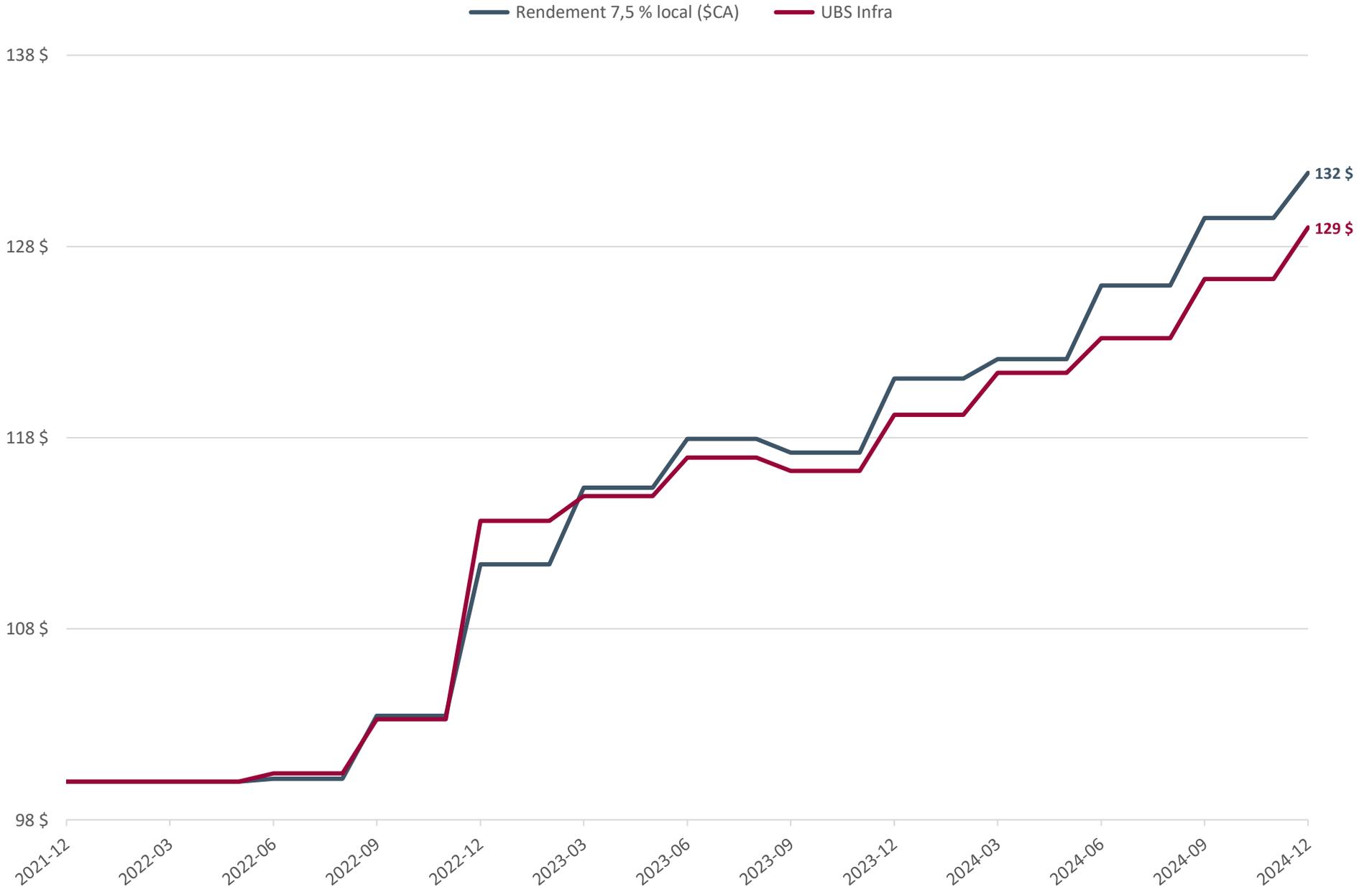
IPC+4,5% UBS



REVUE DE PERFORMANCE
INFRASTRUCTURE MONDIALE



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

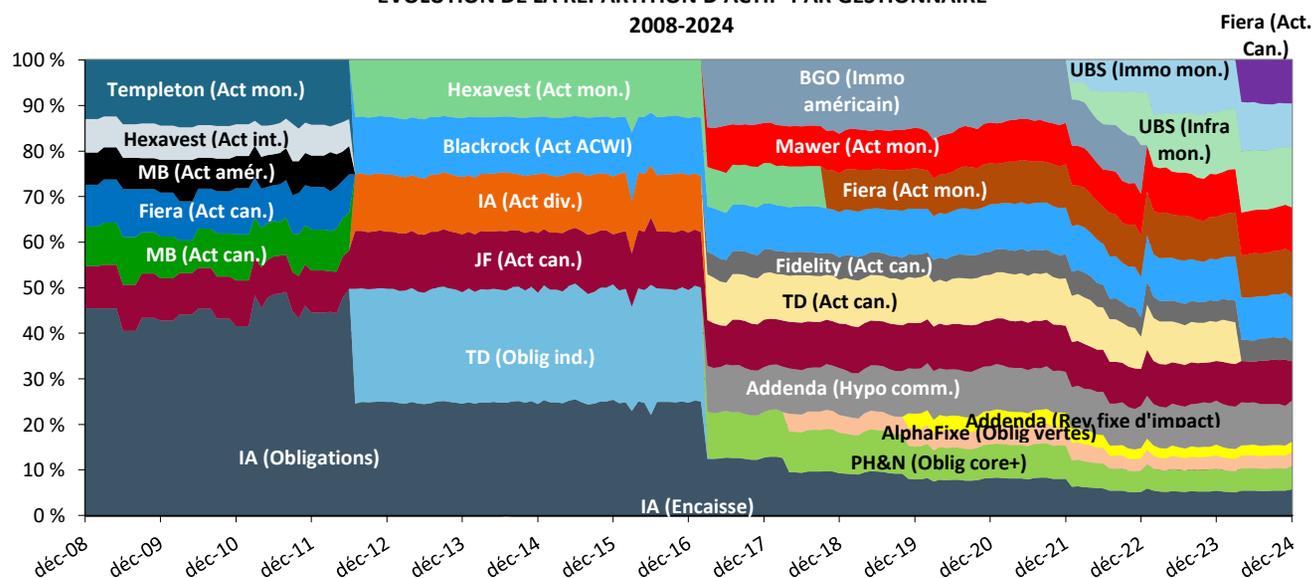


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	30-sept-24		31-déc-24	
	Depuis le 31 mars 2024	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	5,3 %	5 620 289 \$	5,4 %	5 976 998 \$	5,7 %
Obligations (PH&N)	4,8 %	5 087 431 \$	4,9 %	5 403 686 \$	5,1 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	2,8 %	2 949 432 \$	2,8 %	3 119 376 \$	3,0 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,3 %	2 405 442 \$	2,3 %	2 557 704 \$	2,4 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	9 311 816 \$	9,0 %	9 428 966 \$	9,0 %
Actions canadiennes (JF)	9,0 %	10 141 963 \$	9,8 %	9 042 456 \$	8,6 %
Actions canadiennes (Fidelity)	4,5 %	5 077 004 \$	4,9 %	4 588 894 \$	4,4 %
Actions canadiennes (Fiera)	9,0 %	10 126 808 \$	9,8 %	10 020 049 \$	9,5 %
Actions mondiales (Mawer)	9,3 %	9 775 914 \$	9,4 %	10 366 821 \$	9,9 %
Actions mondiales (Fiera)	9,3 %	9 820 336 \$	9,5 %	10 331 711 \$	9,8 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	9 799 026 \$	9,4 %	10 198 475 \$	9,7 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	10 233 058 \$	9,9 %	10 325 817 \$	9,8 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	13 419 208 \$	12,9 %	13 704 628 \$	13,0 %
TOTAL	100,0 %	103 767 729 \$	100,0 %	105 065 579 \$	100,0 %

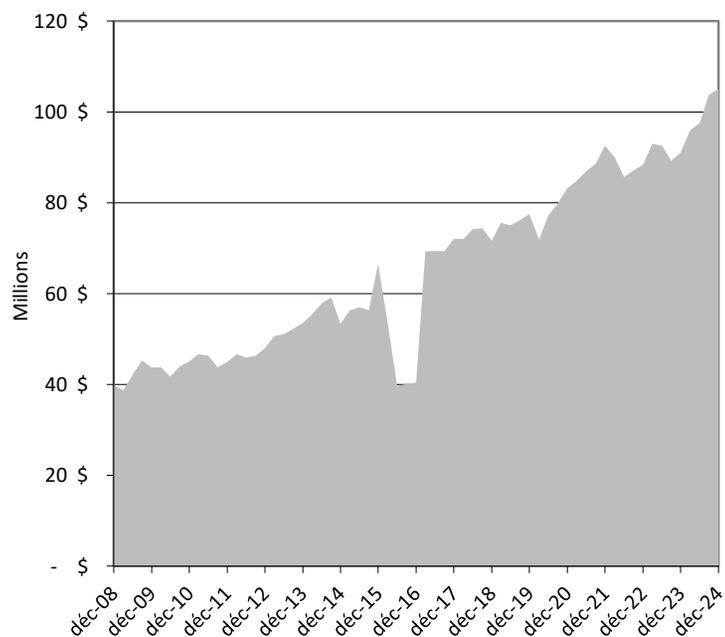
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2024



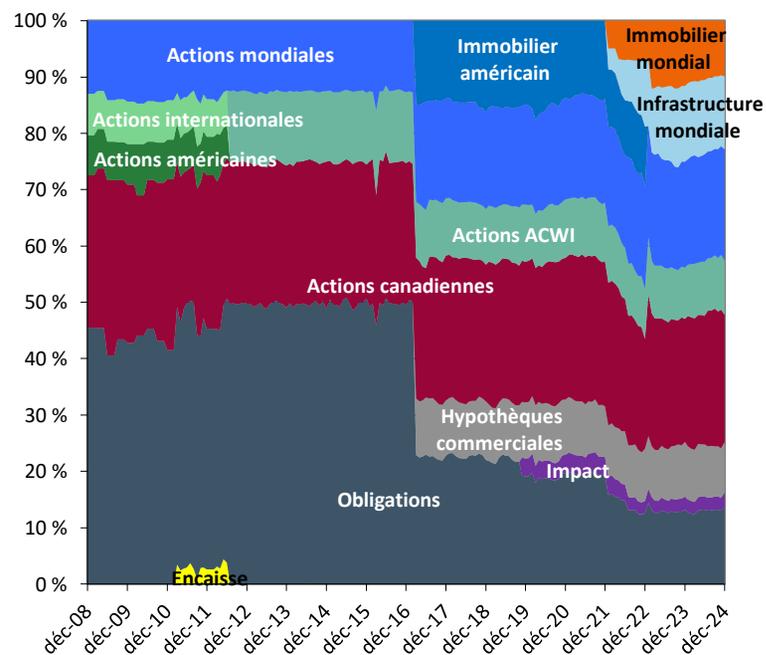
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILIBRÉ

	Cible	30-sept-24		31-déc-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	12,8 %	13 657 152 \$	13,2 %	14 500 059 \$	13,8 %
Revenu fixe d'impact	2,3 %	2 405 442 \$	2,3 %	2 557 704 \$	2,4 %
Hypothèques commerciales	10,0 %	9 311 816 \$	9,0 %	9 428 966 \$	9,0 %
Actions canadiennes	22,5 %	25 345 776 \$	24,4 %	23 651 398 \$	22,5 %
Actions ACWI	9,0 %	9 799 026 \$	9,4 %	10 198 475 \$	9,7 %
Actions mondiales	18,5 %	19 596 251 \$	18,9 %	20 698 532 \$	19,7 %
Immobilier mondial	12,5 %	10 233 058 \$	9,9 %	10 325 817 \$	9,8 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	13 419 208 \$	12,9 %	13 704 628 \$	13,0 %
TOTAL	100,0 %	103 767 729 \$	100,0 %	105 065 579 \$	100,0 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2024**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2024**





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-déc-24	T4 2024	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	10 187 029 \$	0,03 %	4,85 %	4,85 %	6,00 %	-0,04 %	-0,56 %	1,32 %	2,32 %	2,18 %	2,32 %	2,36 %	2,49 %
PH&N Core+	6 381 580 \$	0,04 %	4,84 %	4,84 %	6,18 %	0,02 %	-0,47 %	2,16 %	2,93 %	2,72 %			
AlphaFixe Obligations vertes ¹	2 026 876 \$	-0,17 %	4,49 %	4,49 %	5,94 %	0,02 %	-0,51 %	1,22 %	2,22 %				
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	1 762 692 \$	0,11 %	4,99 %	4,99 %	6,35 %	-0,22 %	-0,66 %	1,46 %					
Total³	20 358 176 \$	0,02 %	4,83 %	4,83 %	6,08 %	-0,03 %	-0,53 %	1,59 %	2,52 %	2,36 %	2,47 %	2,44 %	2,55 %
FTSE Canada Univers		-0,04 %	4,23 %	4,23 %	5,45 %	-0,60 %	-1,09 %	0,79 %	1,78 %	1,73 %	1,83 %	1,81 %	1,98 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	8 123 760 \$	1,16 %	7,28 %	7,28 %	7,28 %	4,48 %	3,93 %	4,37 %	4,30 %	4,32 %			
FTSE Canada Court terme		0,65 %	5,70 %	5,70 %	5,36 %	2,13 %	1,35 %	2,13 %	2,29 %	2,23 %	1,96 %	1,86 %	1,93 %
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	2 401 298 \$	7,47 %	22,75 %	22,75 %	20,94 %	9,00 %	12,73 %	11,05 %	12,57 %	9,66 %	9,26 %	10,29 %	8,93 %
Fiera Capital ⁴	2 662 303 \$	1,22 %	20,37 %	20,37 %	17,96 %	11,70 %	14,29 %	13,04 %	14,72 %	12,10 %	11,59 %	12,23 %	10,58 %
Total⁵	5 063 602 \$	4,29 %	20,59 %	20,59 %	16,60 %	8,30 %	12,23 %	10,04 %	11,86 %	9,18 %	8,91 %	10,11 %	8,82 %
S&P /TSX		3,76 %	21,65 %	21,65 %	16,60 %	8,58 %	12,49 %	11,08 %	12,96 %	9,55 %	9,49 %	10,72 %	8,65 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock⁶	2 703 155 \$	5,49 %	28,32 %	28,32 %	23,64 %	10,15 %	11,93 %	12,06 %	13,37 %	11,21 %	11,83 %	10,94 %	11,63 %
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		5,43 %	28,33 %	28,33 %	23,64 %	10,14 %	11,89 %	12,42 %	13,67 %	11,45 %	12,02 %	11,06 %	11,74 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁷	2 668 200 \$	-0,24 %	15,46 %	15,46 %	17,19 %	5,35 %	10,53 %	11,95 %	15,14 %				
Total⁸	2 668 200 \$	-0,24 %	15,46 %	15,46 %	17,19 %	5,35 %	10,53 %	11,95 %	15,14 %	12,28 %	12,04 %	12,16 %	11,90 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		6,29 %	29,43 %	29,43 %	24,87 %	11,04 %	13,40 %	13,49 %	14,75 %	12,43 %	12,66 %	11,70 %	12,33 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁹		2,79 %	23,05 %	23,05 %	22,86 %	8,82 %	12,17 %	12,48 %	14,64 %	11,72 %	12,38 %	11,89 %	11,55 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS (\$CA)¹⁰	6 190 197 \$	0,89 %	-2,12 %	-2,12 %	-4,91 %								
IPC+4,5%		1,53 %	6,99 %	6,99 %	7,91 %	8,95 %	8,51 %	7,89 %	7,64 %	7,52 %	7,33 %	7,17 %	7,02 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS (\$CA)¹⁰	8 125 750 \$	2,13 %	8,22 %	8,22 %	6,54 %								
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)		1,83 %	8,89 %	8,89 %	8,81 %								
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	53 232 841 \$	1,31 %	7,83 %	7,83 %	5,56 %	3,83 %	4,64 %	4,88 %	5,35 %	5,12 %	4,91 %	4,87 %	4,79 %
Cible		1,32 %	9,15 %	9,15 %	9,02 %	4,48 %	4,46 %	5,13 %	5,62 %	4,96 %	4,89 %	4,78 %	4,63 %
Valeur ajoutée		-0,01 %	-1,33 %	-1,33 %	-3,46 %	-0,65 %	0,17 %	-0,25 %	-0,27 %	0,16 %	0,03 %	0,09 %	0,16 %

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 202

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.

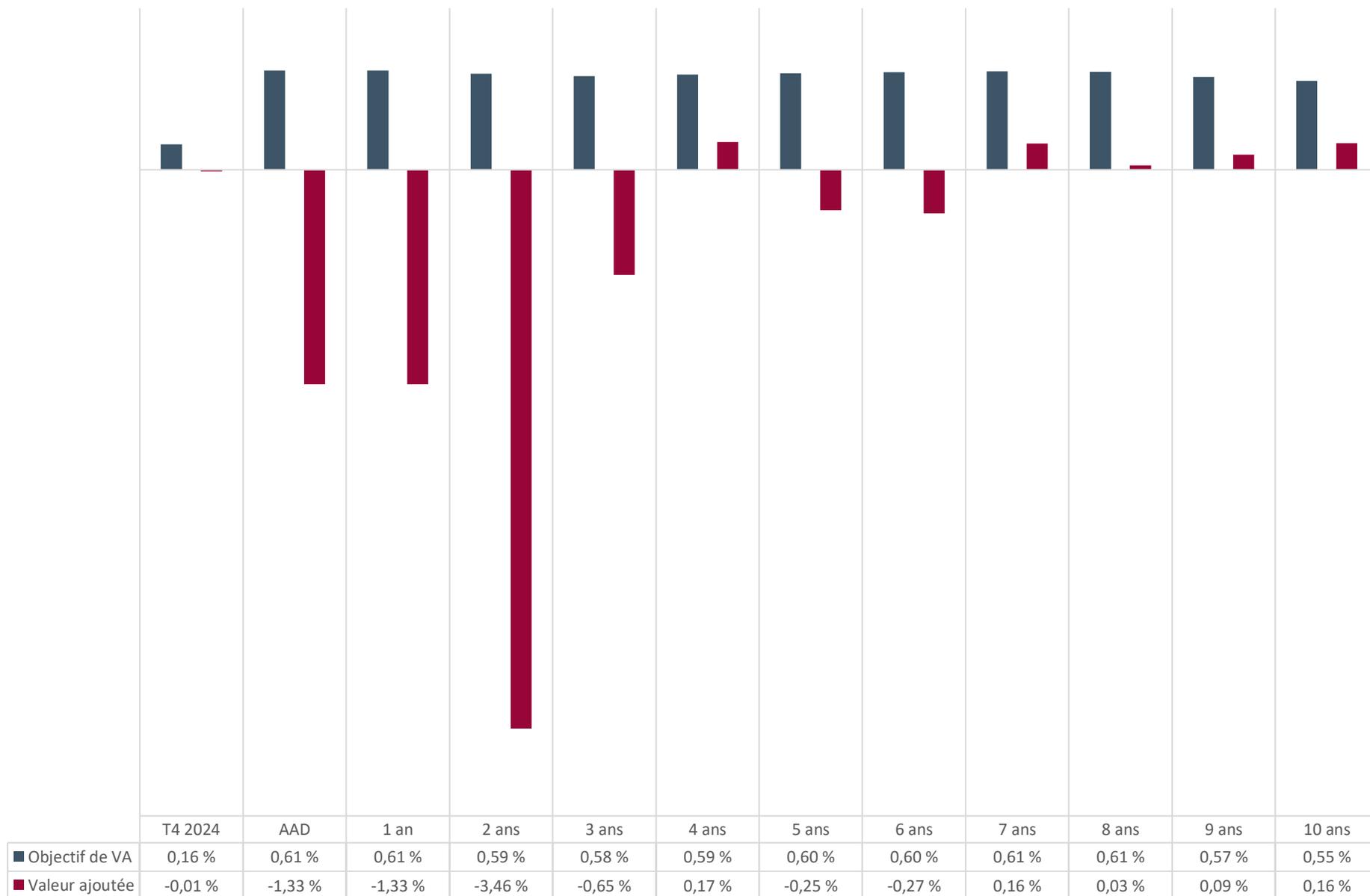
Note 9: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

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

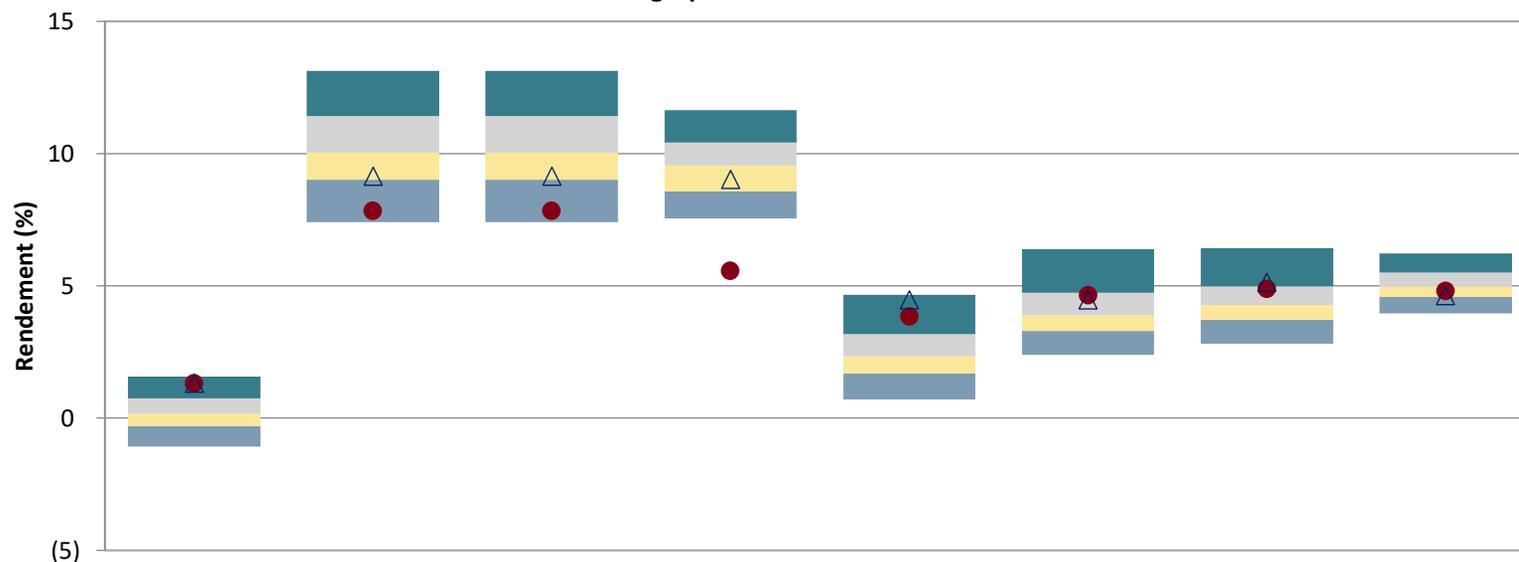
**RENDEMENTS ANNUELS DES FONDS MÉTALLOS
PAR CLASSE D'ACTIF ET PAR GESTIONNAIRE**

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
FONDS PRUDENT - FU849											
Fonds prudent	7,83 %	3,35 %	0,45 %	7,09 %	5,88 %	7,71 %	3,79 %	3,45 %	4,56 %	4,09 %	9,66 %
Cible	9,15 %	8,89 %	-4,04 %	4,42 %	7,85 %	8,09 %	1,10 %	4,35 %	3,95 %	3,29 %	9,41 %
Valeur ajoutée	-1,33 %	-5,54 %	4,49 %	2,67 %	-1,97 %	-0,38 %	2,69 %	-0,90 %	0,60 %	0,80 %	0,25 %

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS PRUDENT FU849
AU 31 DÉCEMBRE 2024**



FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds prudent et Univers PBI
(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /
20 % Titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



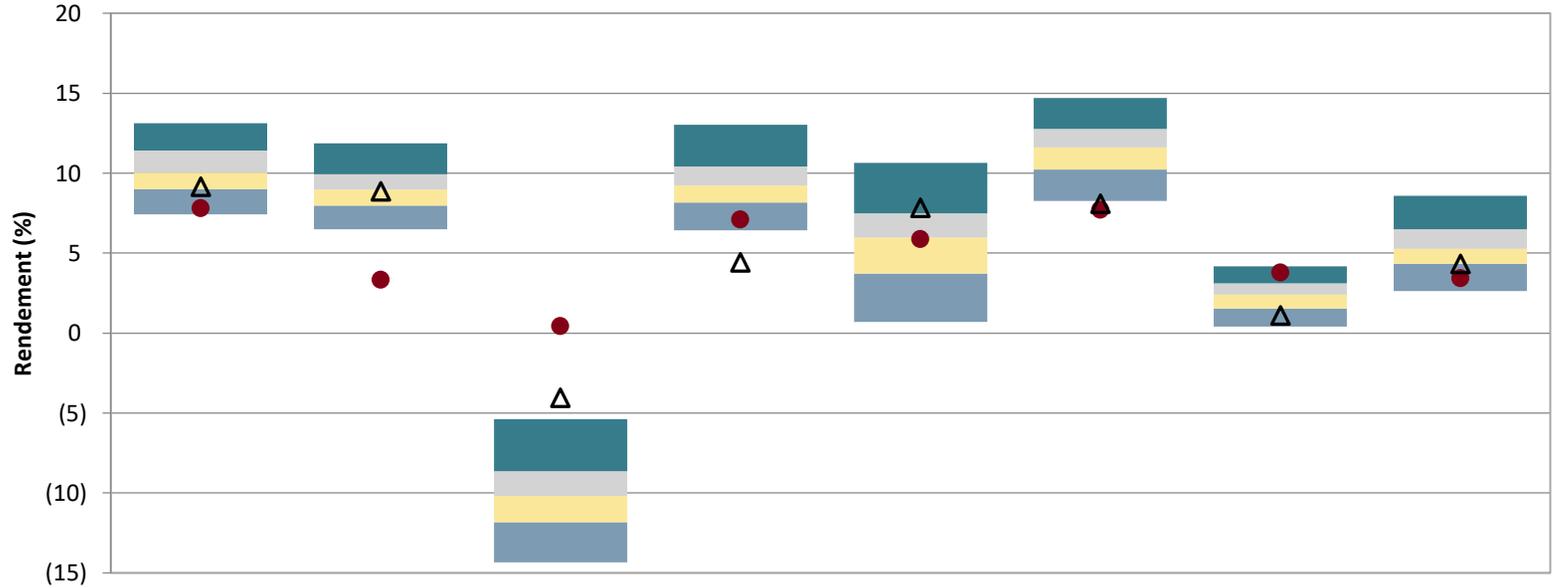
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,57	13,13	13,13	11,64	4,65	6,39	6,42	6,23
Premier quartile	0,74	11,42	11,42	10,42	3,17	4,74	4,99	5,50
Médiane	0,16	10,04	10,04	9,55	2,34	3,90	4,28	4,99
Troisième quartile	(0,30)	9,02	9,02	8,57	1,69	3,30	3,71	4,58
95e percentile	(1,08)	7,42	7,42	7,55	0,71	2,38	2,81	3,96
• Fonds prudent	1,31	7,83	7,83	5,56	3,83	4,64	4,88	4,79
△ Portefeuille cible	1,32	9,15	9,15	9,02	4,48	4,46	5,13	4,63
	Q1	Q4	Q4	Q4	Q1	Q2	Q2	Q3

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

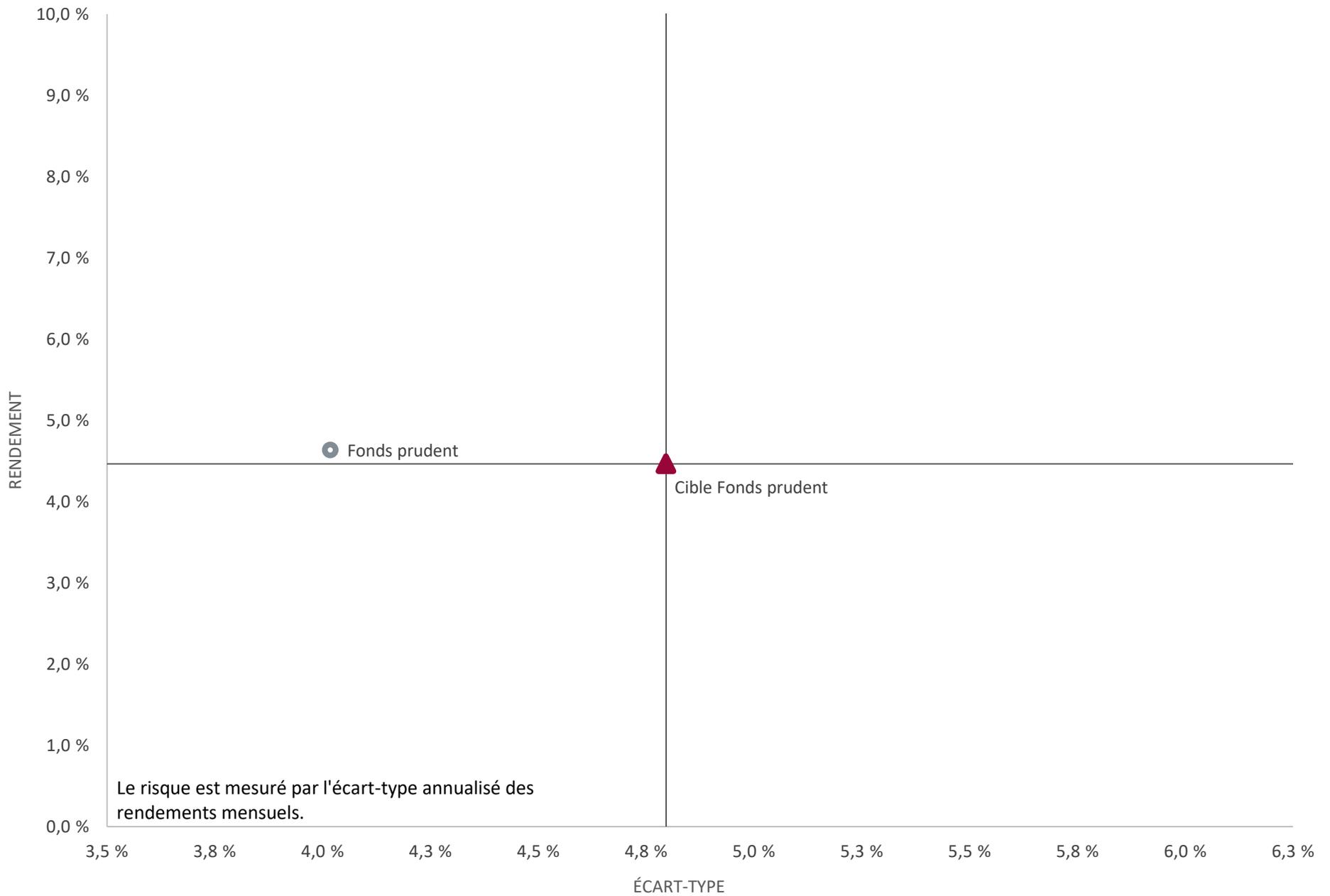
Fonds prudent et Univers PBI

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

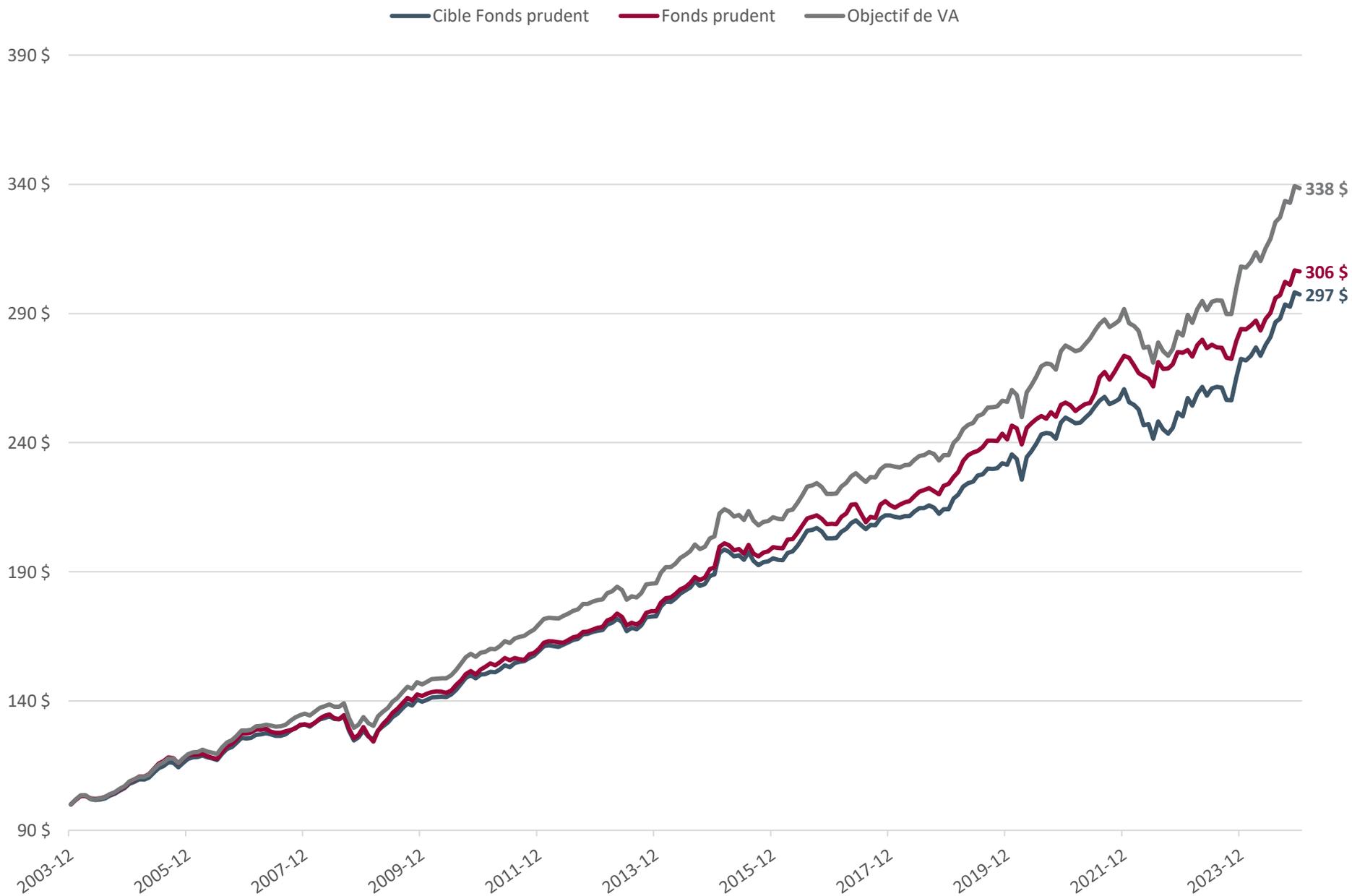


	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	13,13	11,86	(5,38)	13,02	10,65	14,69	4,17	8,58
Premier quartile	11,42	9,93	(8,64)	10,41	7,49	12,77	3,12	6,50
Médiane	10,04	8,97	(10,19)	9,21	5,96	11,62	2,39	5,26
Troisième quartile	9,02	7,97	(11,84)	8,17	3,72	10,24	1,54	4,33
95e percentile	7,42	6,48	(14,35)	6,42	0,68	8,26	0,39	2,62
● Fonds prudent	7,83	3,35	0,45	7,09	5,88	7,71	3,79	3,45
△ Portefeuille cible	9,15	8,89	(4,04)	4,42	7,85	8,09	1,10	4,35
	Q4	Q4	Q1	Q4	Q3	Q4	Q1	Q4

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024 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

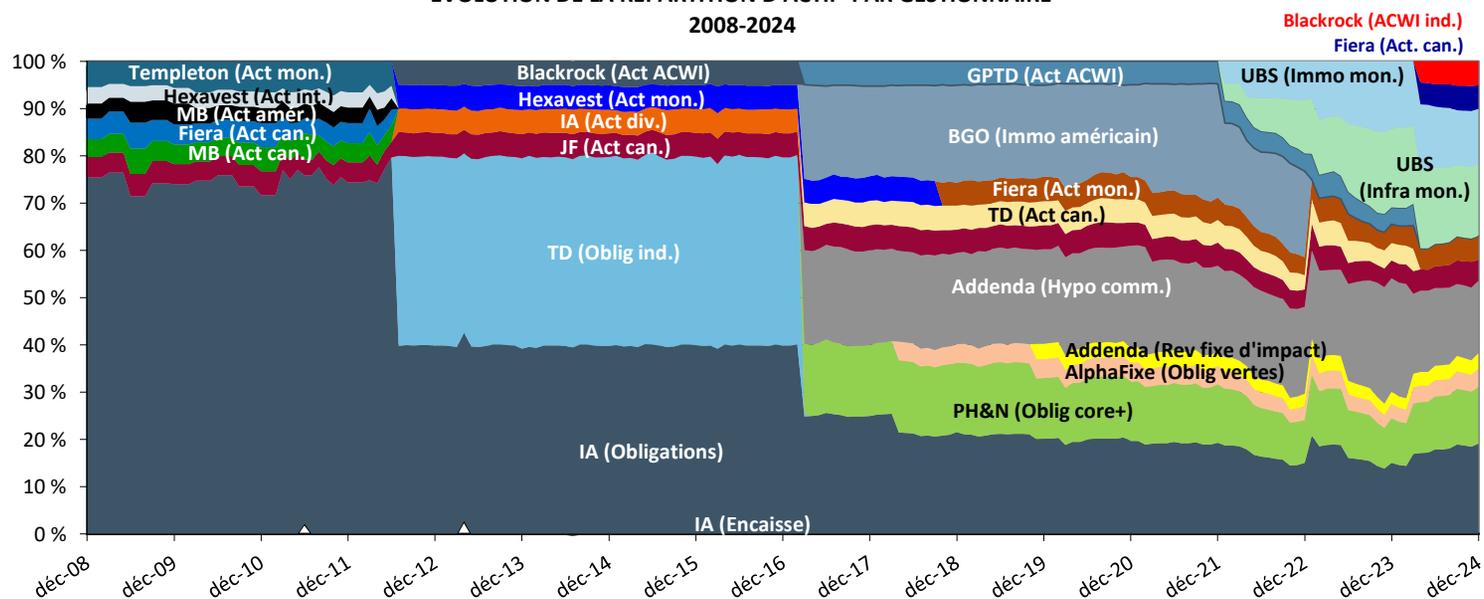


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	30-sept-24		31-déc-24	
	Depuis le 31 mars 2024	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations (IA)	18,8 %	9 985 510 \$	18,9 %	10 187 029 \$	19,1 %
Obligations (PH&N)	11,8 %	6 257 621 \$	11,9 %	6 381 580 \$	12,0 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,8 %	1 932 595 \$	3,7 %	2 026 876 \$	3,8 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3 %	1 714 198 \$	3,2 %	1 762 692 \$	3,3 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,5 %	8 022 827 \$	15,2 %	8 123 760 \$	15,3 %
Actions canadiennes (JF)	5,0 %	2 670 116 \$	5,1 %	2 401 298 \$	4,5 %
Actions canadiennes (Fiera)	5,0 %	2 757 673 \$	5,2 %	2 662 303 \$	5,0 %
Actions ACWI (Blackrock)	5,0 %	2 705 325 \$	5,1 %	2 703 155 \$	5,1 %
Actions mondiales (Fiera)	5,0 %	2 659 223 \$	5,0 %	2 668 200 \$	5,0 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	6 134 589 \$	11,6 %	6 190 197 \$	11,6 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	7 956 519 \$	15,1 %	8 125 750 \$	15,3 %
TOTAL	100,0 %	52 796 197 \$	100,0 %	53 232 841 \$	100,0 %

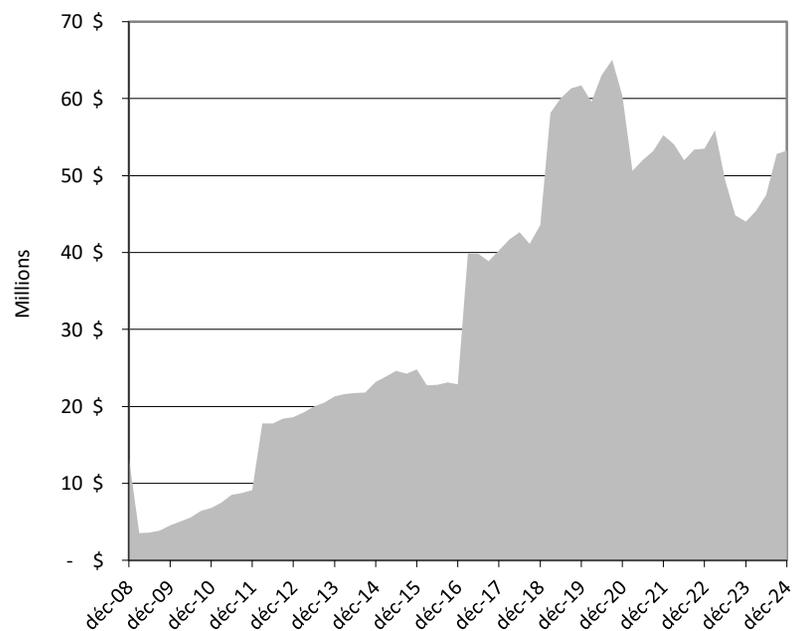
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2024



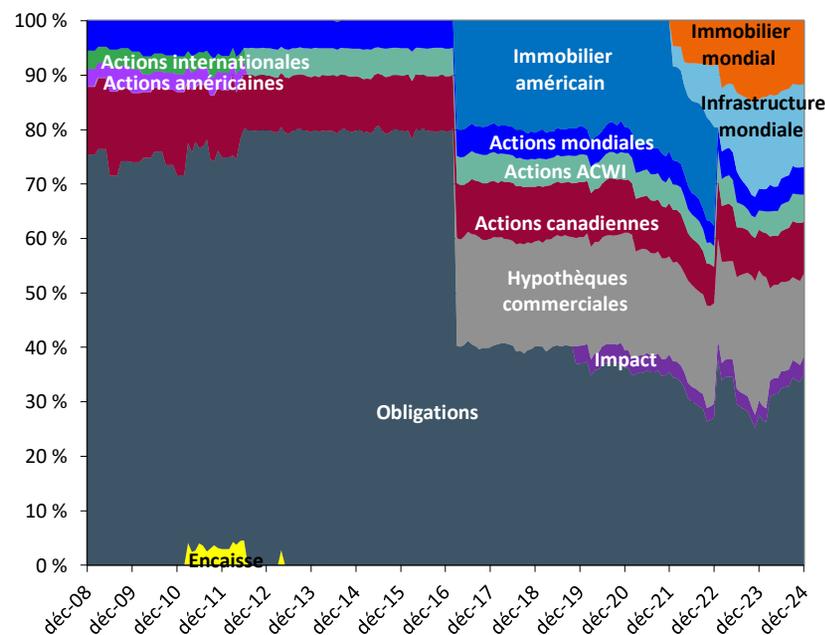
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	30-sept-24		31-déc-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations	34,3 %	18 175 727 \$	34,4 %	18 595 485 \$	34,9 %
Revenu fixe d'impact	3,3 %	1 714 198 \$	3,2 %	1 762 692 \$	3,3 %
Hypothèques commerciales	17,5 %	8 022 827 \$	15,2 %	8 123 760 \$	15,3 %
Actions canadiennes	10,0 %	5 427 789 \$	10,3 %	5 063 602 \$	9,5 %
Actions ACWI	5,0 %	2 705 325 \$	5,1 %	2 703 155 \$	5,1 %
Actions mondiales	5,0 %	2 659 223 \$	5,0 %	2 668 200 \$	5,0 %
Immobilier mondial	12,5 %	6 134 589 \$	11,6 %	6 190 197 \$	11,6 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	7 956 519 \$	15,1 %	8 125 750 \$	15,3 %
TOTAL	100,0 %	52 796 197 \$	100,0 %	53 232 841 \$	100,0 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2024**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2024**



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-déc-24	T4 2024	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	4 078 917 \$	0,03 %	4,85 %	4,85 %	6,00 %	-0,04 %	-0,56 %	1,32 %	2,32 %	2,18 %	2,32 %	2,36 %	2,49 %
AlphaFixe Obligations vertes ¹	1 246 489 \$	-0,17 %	4,49 %	4,49 %	5,94 %	0,02 %	-0,51 %	1,22 %	2,22 %				
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	937 133 \$	0,11 %	4,99 %	4,99 %	6,35 %	-0,22 %	-0,66 %	1,46 %					
Total³	6 262 539 \$	0,00 %	4,80 %	4,80 %	6,04 %	-0,05 %	-0,56 %	1,32 %	2,33 %	2,20 %	2,32 %	2,30 %	2,43 %
FTSE Canada Univers		-0,04 %	4,23 %	4,23 %	5,45 %	-0,60 %	-1,09 %	0,79 %	1,78 %	1,73 %	1,83 %	1,81 %	1,98 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	4 816 907 \$	1,16 %	7,28 %	7,28 %	7,28 %	4,48 %	3,93 %	4,37 %	4,30 %	4,32 %			
FTSE Canada Court terme		0,65 %	5,70 %	5,70 %	5,36 %	2,13 %	1,35 %	2,13 %	2,29 %	2,23 %	1,96 %	1,86 %	1,93 %
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	6 643 323 \$	7,47 %	22,75 %	22,75 %	20,94 %	9,00 %	12,73 %	11,05 %	12,57 %	9,66 %	9,26 %	10,29 %	8,93 %
Fidelity Ciblé	12 926 990 \$	5,19 %	22,97 %	22,97 %	17,41 %	8,49 %	11,75 %	11,78 %	14,09 %	11,06 %			
Total⁴	19 570 313 \$	5,97 %	22,92 %	22,92 %	18,63 %	8,70 %	12,12 %	11,57 %	13,61 %	10,61 %	10,34 %	11,22 %	9,75 %
S&P /TSX		3,76 %	21,65 %	21,65 %	16,60 %	8,58 %	12,49 %	11,08 %	12,96 %	9,55 %	9,49 %	10,72 %	8,65 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock	5 622 618 \$	5,49 %	28,32 %	28,32 %	23,64 %	10,15 %	11,93 %	12,06 %	13,37 %	11,21 %	11,83 %	10,94 %	11,63 %
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		5,43 %	28,33 %	28,33 %	23,64 %	10,14 %	11,89 %	12,42 %	13,67 %	11,45 %	12,02 %	11,06 %	11,74 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	5 847 297 \$	-0,24 %	15,46 %	15,46 %	17,19 %	5,35 %	10,53 %	11,95 %	15,14 %				
Mawer	10 191 742 \$	1,82 %	12,17 %	12,17 %	15,31 %	6,16 %	10,11 %	10,34 %	12,24 %	11,28 %			
Total⁶	16 039 039 \$	1,05 %	13,35 %	13,35 %	16,00 %	5,87 %	10,27 %	10,94 %	13,31 %	11,67 %	11,98 %	12,11 %	11,85 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		6,29 %	29,43 %	29,43 %	24,87 %	11,04 %	13,40 %	13,49 %	14,75 %	12,43 %	12,66 %	11,70 %	12,33 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		2,79 %	23,05 %	23,05 %	22,86 %	8,82 %	12,17 %	12,48 %	14,64 %	11,72 %	12,38 %	11,89 %	11,55 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse)		4,53 %	26,22 %	26,22 %	23,88 %	9,94 %	12,80 %	13,00 %	14,71 %	12,10 %	12,52 %	12,02 %	11,67 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS⁷	1 984 379 \$	0,89 %	-2,12 %	-2,12 %	-4,91 %	1,47 %							
IPC + 4,5 %		1,53 %	6,99 %	6,99 %	7,91 %	8,95 %	8,51 %	7,89 %	7,64 %	7,52 %	7,33 %	7,17 %	7,02 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS⁷	2 425 602 \$	2,13 %	8,22 %	8,22 %	6,54 %								
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		1,83 %	8,89 %	8,89 %	8,81 %								
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	56 721 397 \$	3,23 %	15,94 %	15,94 %	14,28 %	6,30 %	9,02 %	9,40 %	11,02 %	9,21 %	9,26 %	9,41 %	8,95 %
Cible		3,20 %	18,39 %	18,39 %	15,90 %	7,49 %	9,63 %	9,62 %	11,01 %	8,79 %	8,91 %	9,07 %	8,39 %
Valeur ajoutée		0,03 %	-2,45 %	-2,45 %	-1,62 %	-1,19 %	-0,61 %	-0,22 %	0,00 %	0,42 %	0,36 %	0,34 %	0,55 %

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.

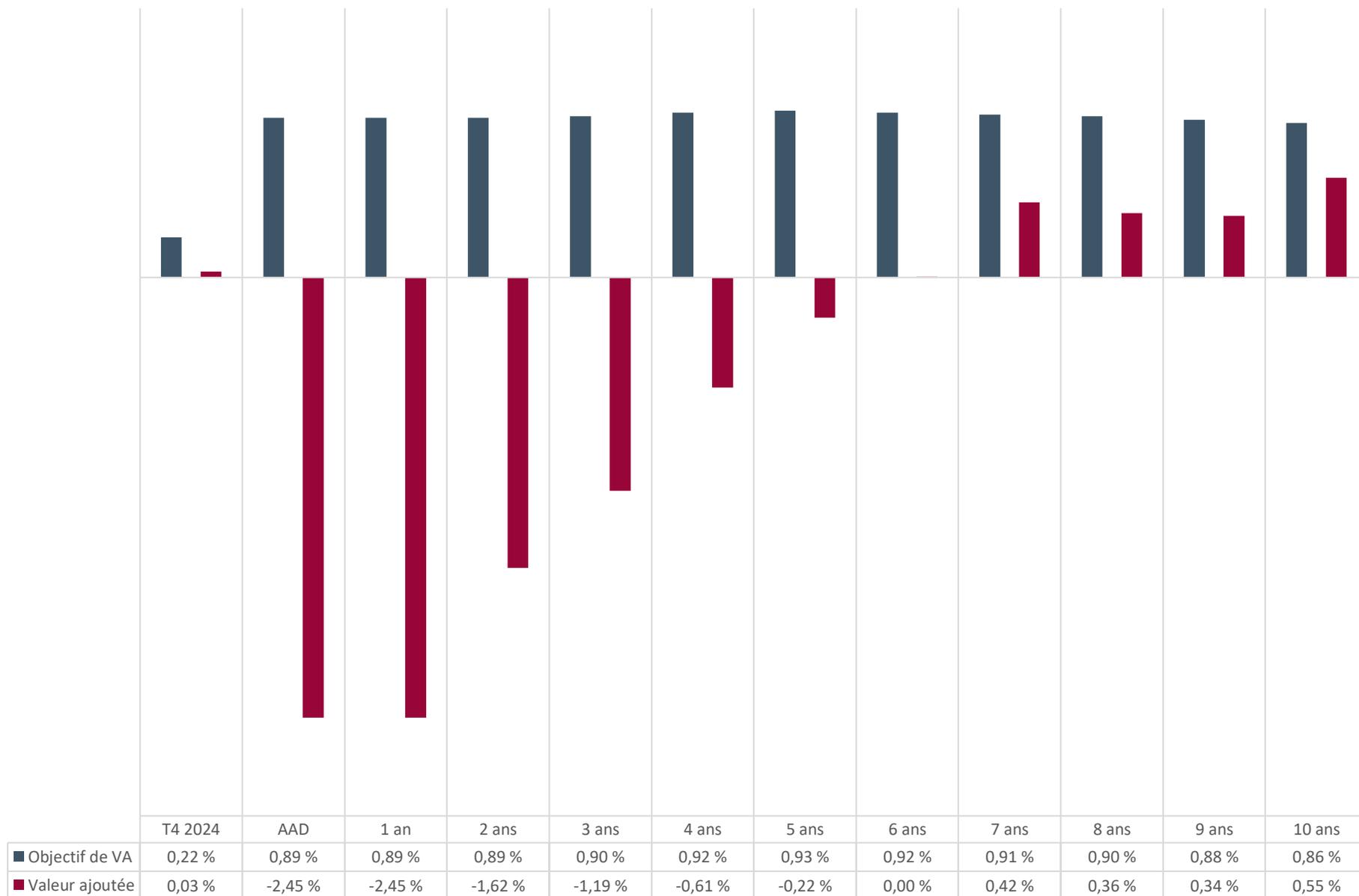
Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

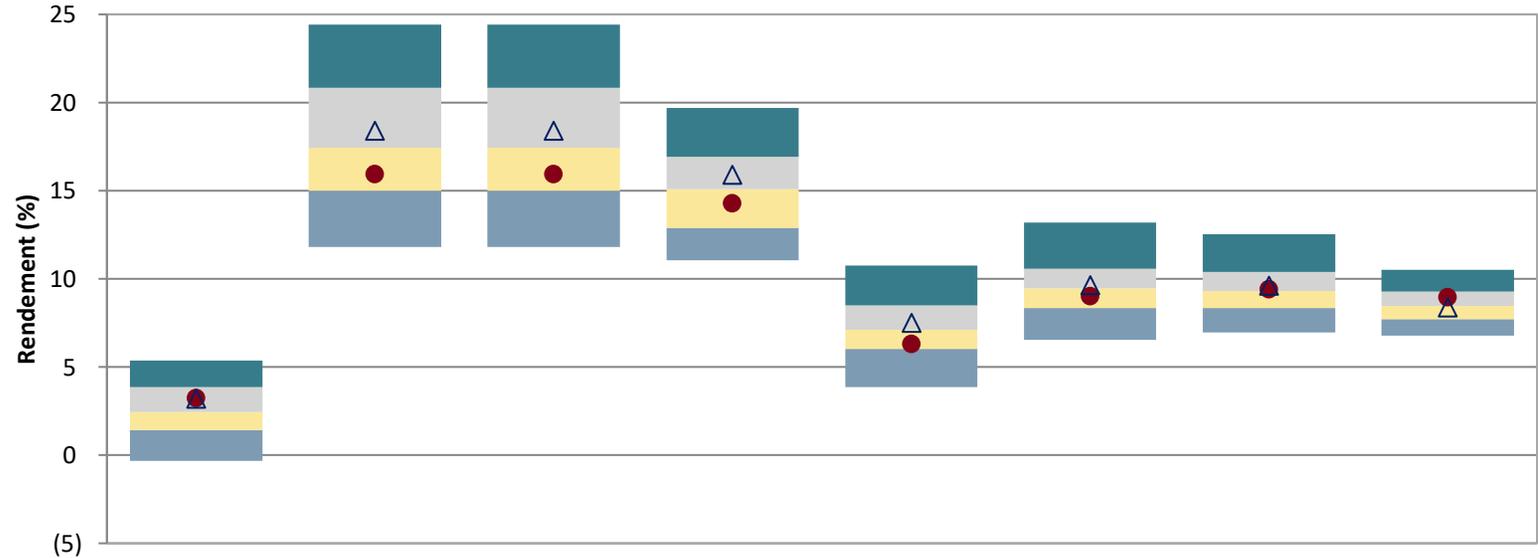
**RENDEMENTS ANNUELS DES FONDS MÉTALLOS
PAR CLASSE D'ACTIF ET PAR GESTIONNAIRE**

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
FONDS AUDACIEUX - FU851											
Fonds audacieux	15,94 %	12,66 %	-8,03 %	17,60 %	10,91 %	19,49 %	-1,03 %	9,65 %	10,59 %	4,85 %	11,77 %
Cible	18,39 %	13,47 %	-7,54 %	16,31 %	9,57 %	18,24 %	-3,64 %	9,72 %	10,36 %	2,49 %	11,07 %
Valeur ajoutée	-2,45 %	-0,81 %	-0,49 %	1,28 %	1,34 %	1,24 %	2,60 %	-0,07 %	0,23 %	2,35 %	0,70 %

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS AUDACIEUX FU851
AU 31 DÉCEMBRE 2024**



FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds audacieux et Univers PBI
(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)
Rangs quartiles au 31 décembre 2024



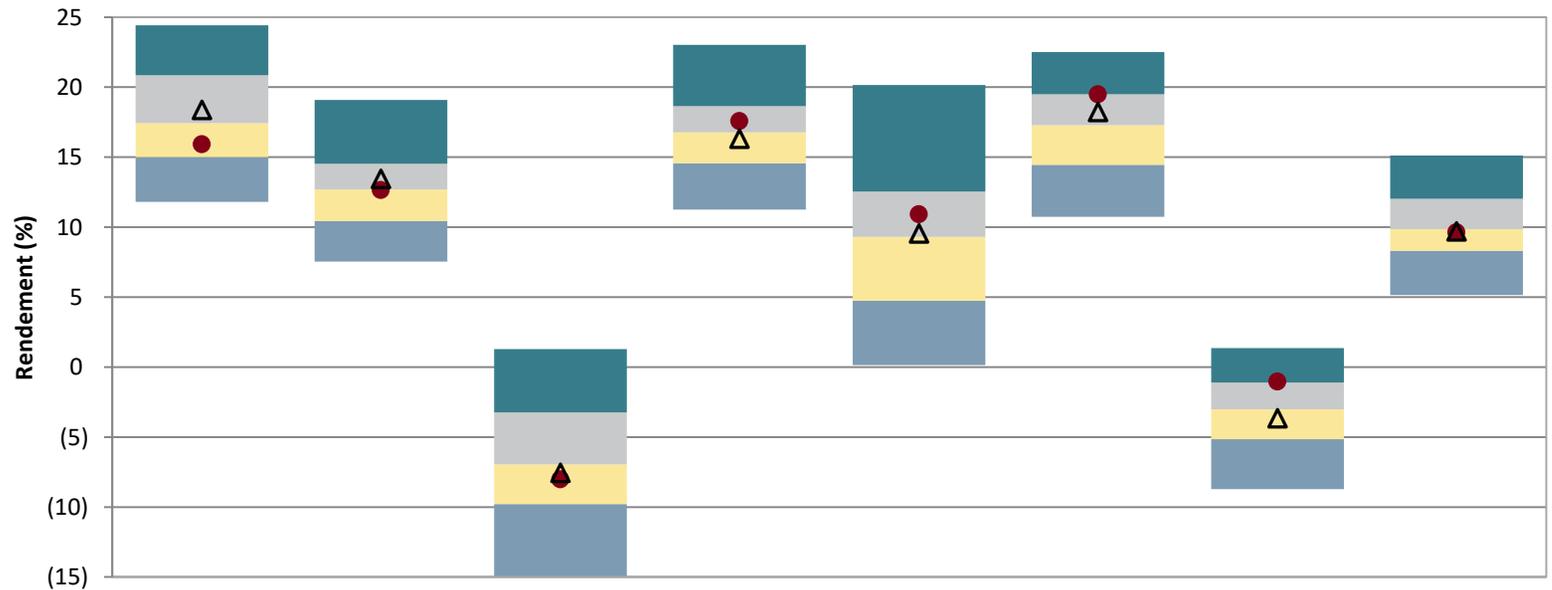
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	5,37	24,42	24,42	19,69	10,77	13,18	12,52	10,52
Premier quartile	3,87	20,84	20,84	16,91	8,50	10,56	10,39	9,28
Médiane	2,44	17,43	17,43	15,10	7,13	9,46	9,30	8,48
Troisième quartile	1,41	15,01	15,01	12,89	6,03	8,34	8,35	7,71
95e percentile	(0,32)	11,82	11,82	11,06	3,87	6,53	6,97	6,78
• Fonds audacieux	3,23	15,94	15,94	14,28	6,30	9,02	9,40	8,95
△ Portefeuille cible	3,20	18,39	18,39	15,90	7,49	9,63	9,62	8,39
	Q2	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2	Q2

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

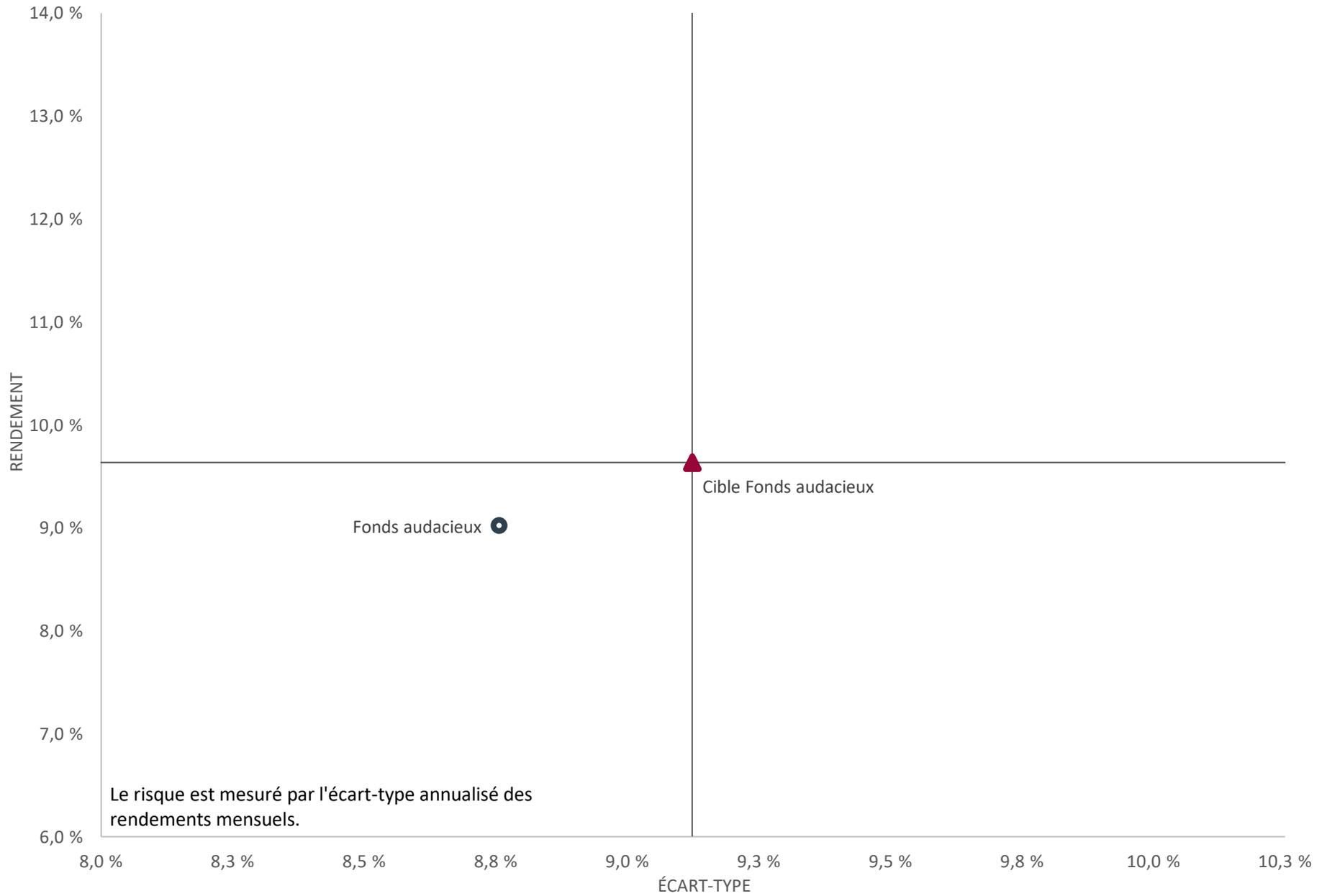
Fonds audacieux et Univers PBI

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

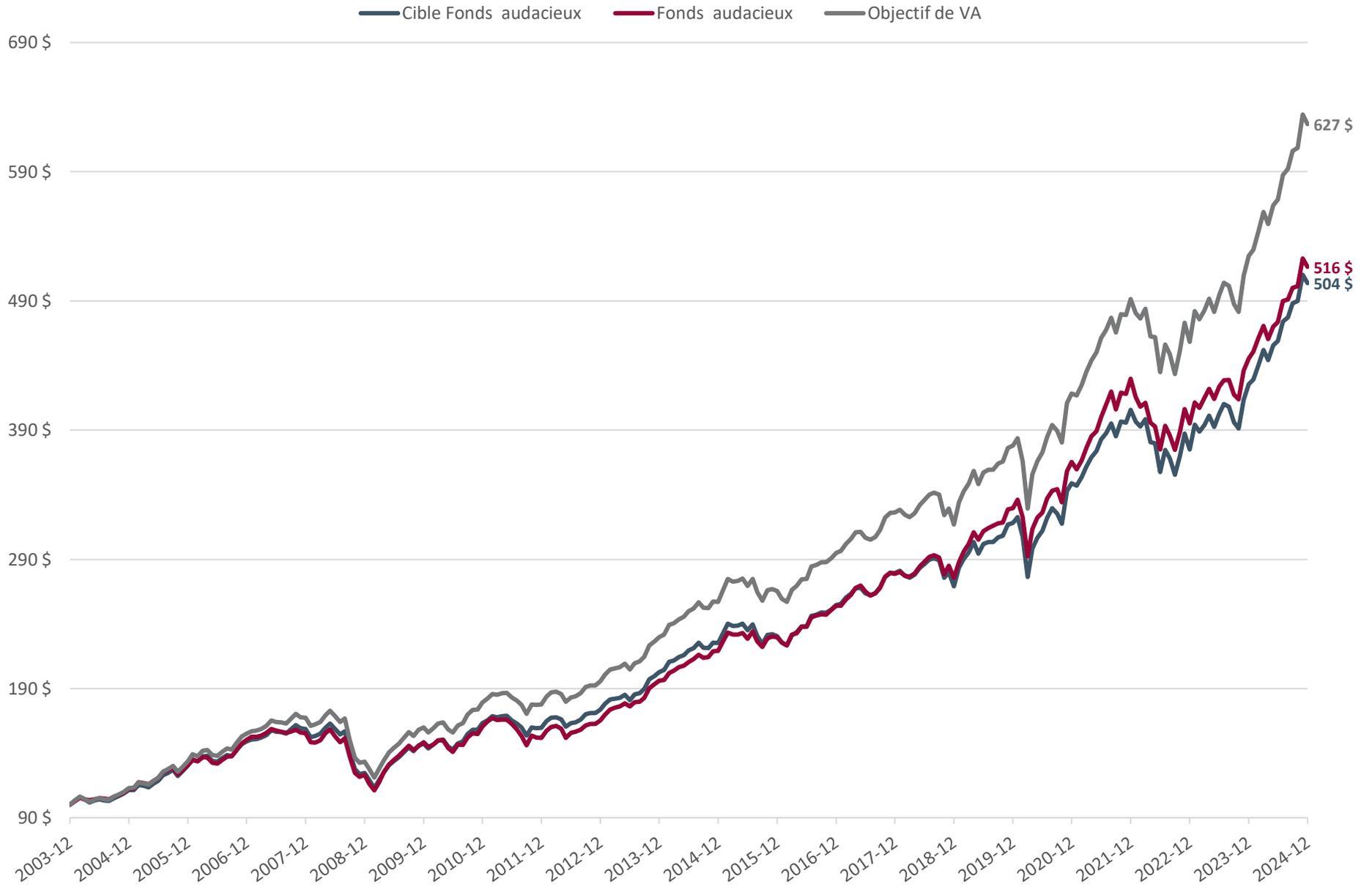


	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
5e percentile	24,42	19,09	1,28	23,01	20,14	22,51	1,36	15,11
Premier quartile	20,84	14,53	(3,25)	18,65	12,52	19,49	(1,10)	12,04
Médiane	17,43	12,67	(6,97)	16,77	9,30	17,27	(3,02)	9,84
Troisième quartile	15,01	10,44	(9,81)	14,57	4,73	14,45	(5,15)	8,31
95e percentile	11,82	7,54	(14,93)	11,25	0,15	10,73	(8,72)	5,15
● Fonds audacieux	15,94	12,66	(8,03)	17,60	10,91	19,49	(1,03)	9,65
△ Portefeuille cible	18,39	13,47	(7,54)	16,31	9,57	18,24	(3,64)	9,72
	Q3	Q3	Q3	Q2	Q2	Q2	Q1	Q3

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2024 FONDS AUDACIEUX

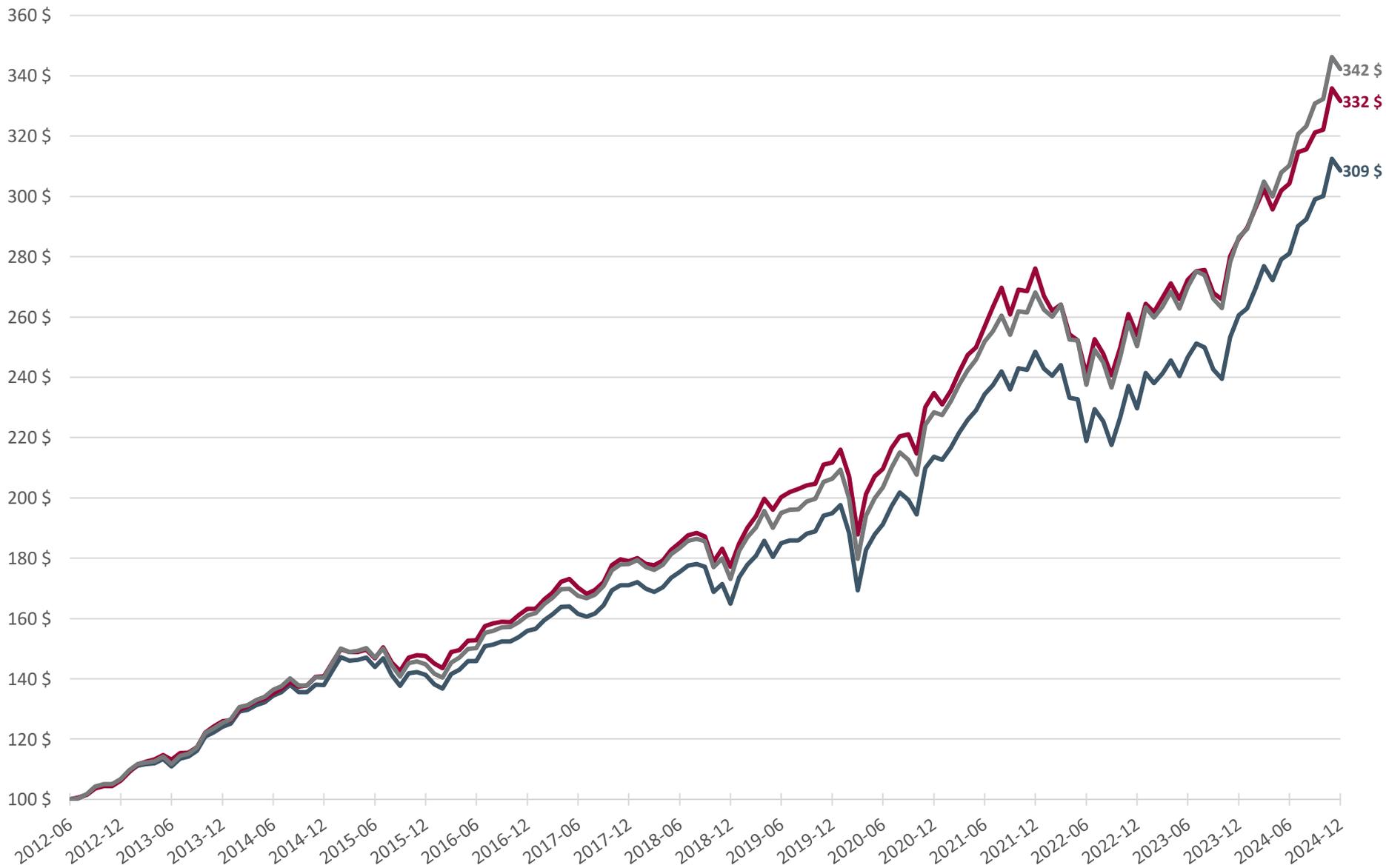


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS AUDACIEUX

— Cible Fonds audacieux — Fonds audacieux — Objectif de VA

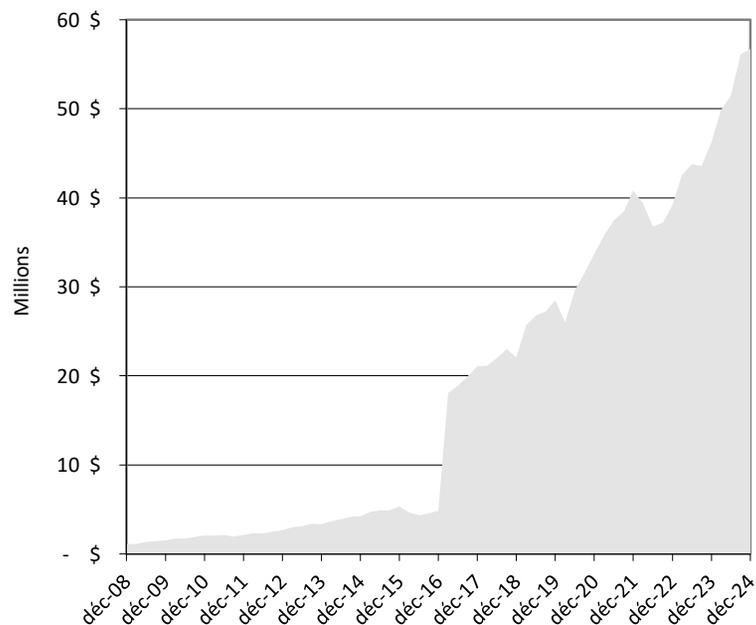


RÉPARTITION DE L'ACTIF

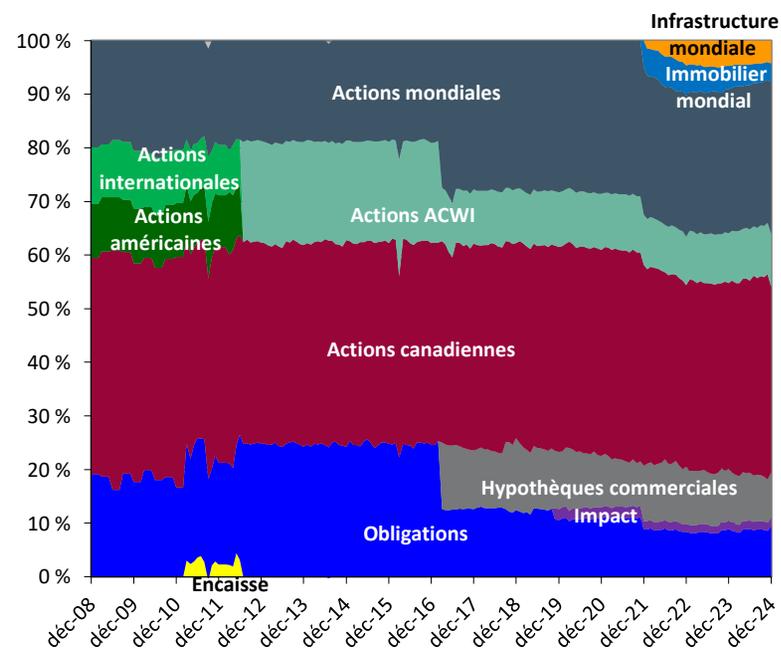
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-sept-24		31-déc-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	8,50 %	4 979 872 \$	8,87 %	5 325 406 \$	9,39 %
Revenu fixe d'impact	1,50 %	878 760 \$	1,57 %	937 133 \$	1,65 %
Hypothèques commerciales	10,00 %	4 757 060 \$	8,48 %	4 816 907 \$	8,49 %
Actions canadiennes	35,00 %	20 848 794 \$	37,15 %	19 570 313 \$	34,50 %
Actions ACWI	9,00 %	5 312 712 \$	9,47 %	5 622 618 \$	9,91 %
Actions mondiales	26,00 %	14 995 725 \$	26,72 %	16 039 039 \$	28,28 %
Immobilier mondial	5,00 %	1 966 553 \$	3,50 %	1 984 379 \$	3,50 %
Infrastructure mondiale	5,00 %	2 375 085 \$	4,23 %	2 425 602 \$	4,28 %
TOTAL	100,00 %	56 114 561 \$	100,00 %	56 721 397 \$	100,00 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2024**



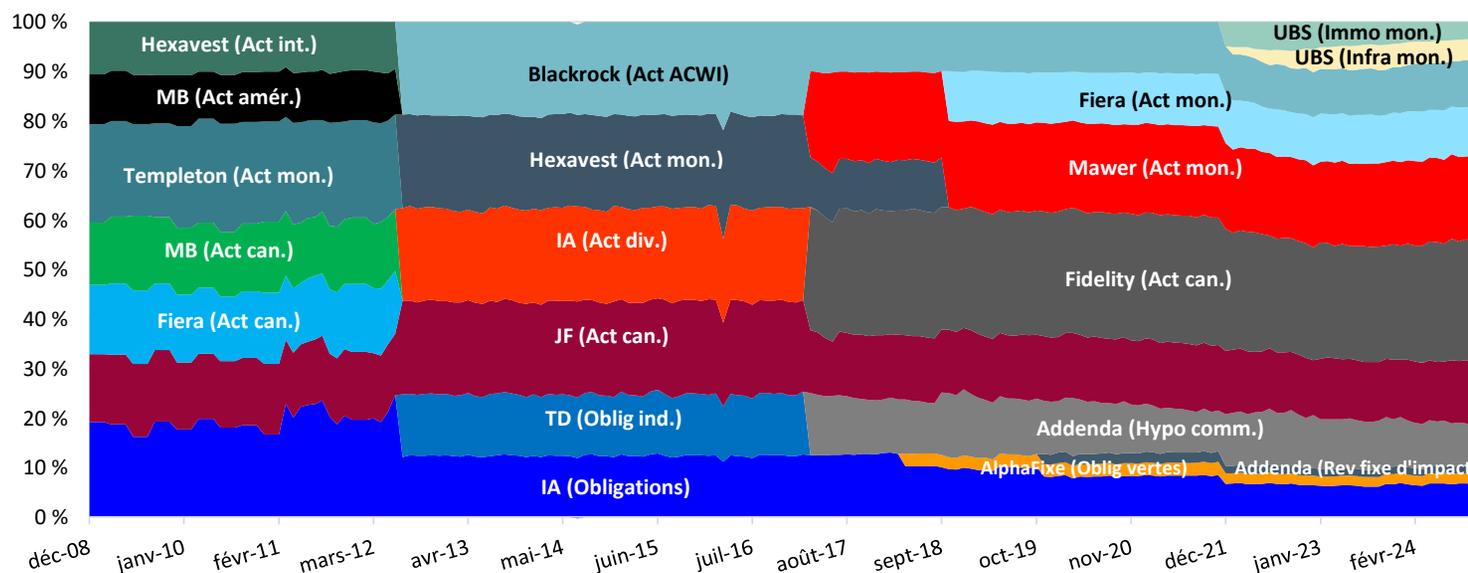
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2024**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-sept-24		31-déc-24	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	6,5 %	3 807 221 \$	6,8 %	4 078 917 \$	7,2 %
Obligations (AlphaFixe)	2,0 %	1 172 651 \$	2,1 %	1 246 489 \$	2,2 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,5 %	878 760 \$	1,6 %	937 133 \$	1,7 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	4 757 060 \$	8,5 %	4 816 907 \$	8,5 %
Actions canadiennes (JF)	12,0 %	7 149 801 \$	12,7 %	6 643 323 \$	11,7 %
Actions canadiennes (Fidelity)	23,0 %	13 698 994 \$	24,4 %	12 926 990 \$	22,8 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	5 312 712 \$	9,5 %	5 622 618 \$	9,9 %
Actions mondiales (Mawer)	16,5 %	9 375 876 \$	16,7 %	10 191 742 \$	18,0 %
Actions mondiales (Fiera)	9,5 %	5 619 848 \$	10,0 %	5 847 297 \$	10,3 %
Immobilier mondial (UBS)	5,0 %	1 966 553 \$	3,5 %	1 984 379 \$	3,5 %
Infrastructure mondiale (UBS)	5,0 %	2 375 085 \$	4,2 %	2 425 602 \$	4,3 %
TOTAL	100,0 %	56 114 561 \$	100,0 %	56 721 397 \$	100,0 %

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2024



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

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

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

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

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



CONFORMITÉ

Le certificat de conformité du 4^e trimestre n'était pas disponible au moment de produire ce rapport.

ATTRIBUTIONS

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
OBLIGATIONS INDUSTRIELLE ALLIANCE**



Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviations	Contribution
Encaisse		3,72 %	0,00 %
Fédérales	-0,44 %	-17,71 %	0,07 %
Provinciales	-0,36 %	-8,45 %	0,03 %
Municipales	-0,12 %	5,85 %	0,00 %
Sociétés	1,03 %	16,59 %	0,18 %
FTSE Canada Univers	-0,04 %		

Durée	FTSE Canada Univers	iA	Déviations
Octobre	7,23	7,88	0,65
Novembre	7,36	7,89	0,53
Décembre	7,26	7,46	0,20

Attribution au 30 septembre 2024	Contribution
Gestion de la durée	-0,21
Effet de la courbe de taux	0,04
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,28

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
OBLIGATIONS CORE PLUS PH&N

RBC Gestion mondiale d'actifs
 PH&N Institutionnel

Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviations	Contribution
Encaisse		8,60 %	0,00 %
Fédérales	-0,44 %	-21,59 %	0,09 %
Provinciales	-0,36 %	-4,30 %	0,01 %
Municipales	-0,12 %	-1,31 %	0,00 %
Sociétés	1,03 %	11,76 %	0,13 %
Obl. étrangères	0,00 %	2,81 %	0,00 %
Hypothèques	0,00 %	4,02 %	0,00 %
FTSE Canada Univers	-0,04 %		

Durée	FTSE Canada Univers	PH&N	Déviations
Octobre	7,23	7,46	0,23
Novembre	7,36	7,68	0,32
Décembre	7,26	7,26	0,00

Attribution	Contribution
Gestion de la durée	0,05 %
Effet de la courbe de taux	-0,02 %
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,04 %

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
OBLIGATIONS VERTES ALPHAFIXE**



Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviations	Contribution
Encaisse		0,02 %	0,00 %
Fédérales	-0,44 %	-24,49 %	0,10 %
Provinciales	-0,36 %	1,70 %	-0,01 %
Municipales	-0,12 %	8,73 %	-0,01 %
Sociétés	1,03 %	14,04 %	0,15 %
FTSE Canada Univers	-0,04 %		

Durée	FTSE Canada Univers	AlphaFixe	Déviations
Octobre	7,23	7,29	0,06
Novembre	7,36	7,36	0,00
Décembre	7,26	7,27	0,01

Attribution performance	Contribution
Durée	0,00 %
Courbe	0,00 %
Écart de crédit	0,14 %
Autre	-0,29 %

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
INVESTISSEMENT D'IMPACT ADDENDA**



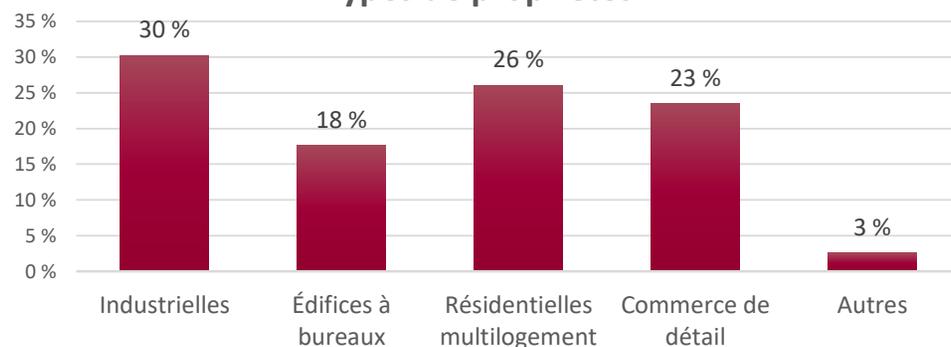
Secteur	FTSE Canada Univers	Déviation	Contribution
Encaisse		0,50 %	0,00 %
Fédérales	-0,44 %	-17,89 %	0,07 %
Provinciales	-0,36 %	-6,19 %	0,02 %
Municipales	-0,12 %	8,18 %	-0,01 %
Sociétés	1,03 %	12,99 %	0,14 %
Hypothèques	0,00 %	2,41 %	0,00 %
Actions privilégiées	0,00 %	0,00 %	0,00 %
FTSE Canada Univers	-0,04 %		

Durée	Univers	Addenda Impact	Déviation
Octobre	7,23	7,35	0,12
Novembre	7,36	7,48	0,12
Décembre	7,26	7,30	0,04

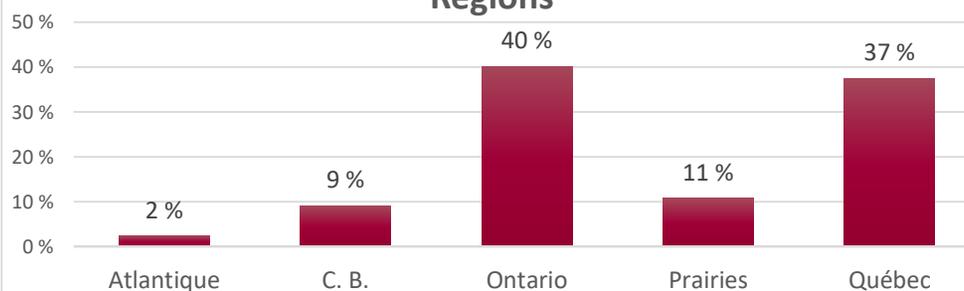
ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES ADDENDA

Analyse du portefeuille

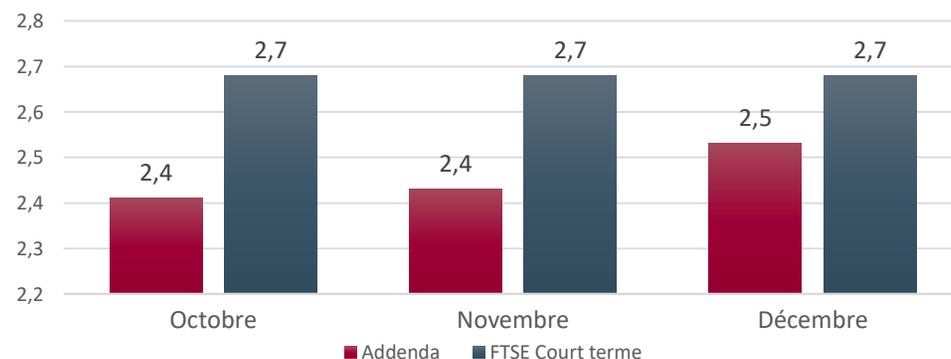
Types de propriétés



Régions



Durée du portefeuille



Caractéristiques du portefeuille	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	600	s.o.
Rendement à l'échéance	4,97 %	3,23 %
Ratio moyen d'emprunt	53,39 %	s.o.

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
ACTIONS CANADIENNES FIERA



Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement Fiera	Déviations	Contribution
Énergie	6,6 %	0,0 %	-17,1 %	-0,5 %
Matériaux de base	-4,7 %	-10,0 %	-8,6 %	0,7 %
Produits industriels	-0,4 %	-2,1 %	14,4 %	-0,6 %
Consommation discrétionnaire	0,8 %	-0,1 %	4,8 %	-0,1 %
Consommation de base	3,6 %	6,1 %	12,3 %	0,0 %
Soins de santé	-3,7 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	6,6 %	4,4 %	-7,0 %	-0,2 %
Technologie de l'information	22,2 %	3,6 %	4,9 %	0,9 %
Services de Communications	-19,2 %	-11,0 %	2,4 %	-0,6 %
Services publics	-1,5 %	0,0 %	-3,8 %	0,2 %
Immobilier	-10,5 %	0,0 %	-2,0 %	0,3 %
Rendement total	3,8 %	1,1 %		

Attribution	Contribution
Sélection de titres	-2,99 %
Répartition sectorielle	0,47 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Rb Global	19,5 %	3,3 %	0,0 %	0,4 %
BCE	-27,1 %	0,0 %	1,0 %	0,4 %
Descartes Systems	17,4 %	2,9 %	0,4 %	0,3 %
Barrick Gold	-16,7 %	0,0 %	1,3 %	0,3 %
la Financial	19,7 %	1,8 %	0,3 %	0,2 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Shopify	41,2 %	0,0 %	4,7 %	-1,4 %
Toromont Inds	-13,6 %	3,9 %	0,3 %	-0,7 %
CCL Industries	-10,0 %	2,9 %	0,3 %	-0,4 %
Brookfield	15,2 %	0,0 %	3,2 %	-0,3 %
Enbridge	12,8 %	0,0 %	3,6 %	-0,3 %

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
ACTIONS CANADIENNES JARISLOWSKY FRASER

JARISLOWSKY FRASER

GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS

Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement JF	Déviations	Contribution
Énergie	6,6 %	13,0 %	-11,0 %	-0,3 %
Matériaux de base	-4,7 %	-4,6 %	-5,9 %	0,5 %
Produits industriels	-0,4 %	11,5 %	11,7 %	-0,5 %
Consommation discrétionnaire	0,8 %	3,8 %	4,7 %	-0,1 %
Consommation de base	3,6 %	1,3 %	5,9 %	0,0 %
Soins de santé	-3,7 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	6,6 %	9,1 %	-5,1 %	-0,1 %
Technologie de l'information	22,2 %	8,9 %	4,8 %	0,9 %
Services de Communications	-19,2 %	0,0 %	-2,4 %	0,5 %
Services publics	-1,5 %	0,0 %	-3,8 %	0,2 %
Immobilier	-10,5 %	-2,1 %	1,4 %	-0,2 %
Rendement total	3,8 %	7,5 %		

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	2,37 %
Répartition sectorielle	1,35 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
CAE Industries Inc.	43,8 %	3,5 %	0,3 %	1,2 %
AtkinsRealis Group Inc.	38,8 %	4,0 %	0,3 %	1,1 %
Toronto Dominion Bank	-9,4 %	0,0 %	3,9 %	0,6 %
Canadian Pacific Kansas	-9,9 %	0,0 %	2,8 %	0,4 %
BCE Inc.	-27,1 %	0,0 %	1,0 %	0,4 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Premium Brands Holdings Co.	-16,5 %	2,1 %	0,1 %	-0,4 %
Canadian National Railway Company	-7,3 %	5,9 %	2,4 %	-0,4 %
Open Text Corp.	-8,9 %	3,3 %	0,3 %	-0,4 %
Shopify Inc.	41,2 %	3,3 %	4,6 %	-0,4 %
CCL Industries Inc.	-10,0 %	2,6 %	0,3 %	-0,3 %

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
ACTIONS CANADIENNES FIDELITY**



Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement Fidelity	Déviation	Contribution
Encaisse	0,0 %	1,2 %	1,2 %	0,0 %
Énergie	6,6 %	6,7 %	-0,5 %	0,0 %
Matériaux de base	-4,7 %	-2,8 %	-0,8 %	0,1 %
Produits industriels	-0,4 %	1,6 %	-0,9 %	0,0 %
Consommation discrétionnaire	0,8 %	2,1 %	0,5 %	0,0 %
Consommation de base	3,6 %	5,0 %	-0,9 %	0,0 %
Soins de santé	-3,7 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	6,6 %	6,2 %	2,5 %	0,1 %
Technologie de l'information	22,2 %	19,4 %	1,6 %	0,3 %
Services de Communications	-19,2 %	-7,1 %	-1,5 %	0,4 %
Services publics	-1,5 %	-3,2 %	-0,1 %	0,0 %
Immobilier	-10,5 %	-7,2 %	-0,6 %	0,1 %
Rendement total	3,8 %	5,2 %		

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,19 %
Répartition sectorielle	1,19 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
BCE	-27,1 %	-1,0 %	1,0 %	0,4 %
Canadian National Railway	-7,3 %	-2,4 %	2,4 %	0,3 %
Barrick Gold	-16,7 %	-1,3 %	1,3 %	0,3 %
MDA Space	69,8 %	0,6 %	0,1 %	0,3 %
Fairfax Financial	17,1 %	2,1 %	1,1 %	0,3 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Bank of Montreal	-4,3 %	-2,6 %	2,7 %	-0,3 %
Enbridge	12,8 %	-3,6 %	3,6 %	-0,3 %
Hydro One	-4,9 %	1,4 %	0,4 %	-0,1 %
Toronto Dominion Bank	-9,4 %	0,1 %	3,9 %	-0,1 %
Canadian Pacific Kansas City	-11,2 %	-0,5 %	2,8 %	-0,1 %

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
ACTIONS MONDIALES FIERA



Déviations sectorielles	Rendement MSCI Monde	Rendement Fiera	Déviations	Contribution
Énergie	3,5 %	0,0 %	-3,7 %	0,1 %
Matériaux de base	-8,8 %	-5,0 %	-0,1 %	0,0 %
Produits industriels	1,7 %	-5,9 %	-0,4 %	0,0 %
Consommation discrétionnaire	15,7 %	6,6 %	7,3 %	0,7 %
Consommation de base	-0,5 %	-7,1 %	0,6 %	0,0 %
Soins de santé	-5,7 %	-10,0 %	0,8 %	-0,1 %
Services financiers	10,7 %	10,5 %	3,1 %	0,1 %
Technologie de l'information	11,4 %	6,7 %	-2,3 %	-0,1 %
Services de Communications	13,6 %	21,6 %	-0,5 %	0,0 %
Services publics	-2,1 %	0,0 %	-2,5 %	0,2 %
Immobilier	-3,3 %	0,0 %	-2,1 %	0,2 %
Rendement total	6,3 %	3,4 %		

Attribution	Contribution
Sélection de titres	-3,72 %
Répartition sectorielle	0,94 %

Région	Déviations	Contribution
Amérique du Nord	-10,5 %	-0,3 %
Pacifique	-5,1 %	0,3 %
Japon	-2,6 %	0,1 %
Europe	6,2 %	-0,6 %
Royaume-Uni	3,4 %	-0,2 %
Marchés émergents	9,3 %	-0,8 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Taiwan Semiconductor	21,3 %	7,9 %	0,0 %	1,0 %
Alphabet	21,6 %	6,9 %	1,5 %	0,8 %
Intercontl Hotels	21,6 %	3,2 %	0,0 %	0,4 %
Mastercard	13,6 %	5,3 %	0,6 %	0,3 %
Cme Group	15,3 %	2,9 %	0,1 %	0,2 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Novo Nordisk	-21,7 %	2,7 %	0,5 %	-0,6 %
Tesla	64,3 %	0,0 %	1,3 %	-0,6 %
Nvidia	17,7 %	0,0 %	4,8 %	-0,5 %
Amazon	25,3 %	0,0 %	2,7 %	-0,5 %
LVMH Moet Hennessy	-8,1 %	3,2 %	0,3 %	-0,5 %

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
ACTIONS MONDIALES MAWER

MAWER

Déviations sectorielles	Rendement MSCI Monde	Rendement Mawer	Déviations	Contribution
Encaisse	0,0 %	0,2 %	2,2 %	-0,1 %
Énergie	3,5 %	0,0 %	-3,7 %	0,1 %
Matériaux de base	-8,8 %	-5,8 %	-3,2 %	0,5 %
Produits industriels	1,7 %	1,0 %	9,4 %	-0,4 %
Consommation discrétionnaire	15,7 %	14,8 %	1,1 %	0,1 %
Consommation de base	-0,5 %	-2,3 %	3,7 %	-0,2 %
Soins de santé	-5,7 %	-12,4 %	1,2 %	-0,1 %
Services financiers	10,7 %	2,1 %	15,2 %	0,7 %
Technologie de l'information	11,4 %	0,7 %	-12,7 %	-0,6 %
Services de Communications	13,6 %	8,0 %	5,0 %	0,4 %
Services publics	-2,1 %	0,0 %	-2,5 %	0,2 %
Immobilier	-3,3 %	0,0 %	-2,1 %	0,2 %
Rendement total	6,3 %	3,0 %		

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-3,66 %
Répartition sectorielle	0,07 %

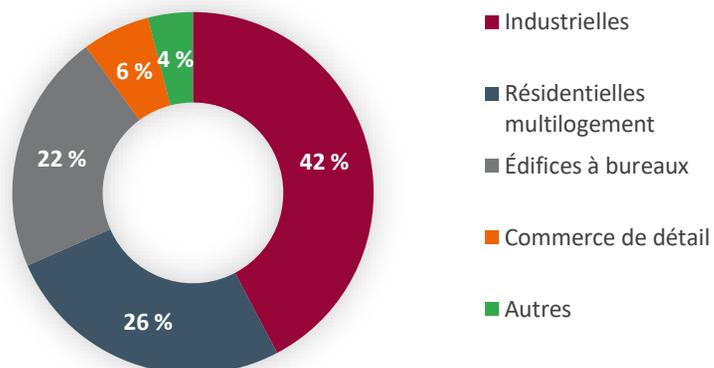
Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
Booking Holdings	25,8 %	3,6 %	0,2 %	0,8 %
Alphabet	21,4 %	3,4 %	1,1 %	0,6 %
Amazon.com	25,4 %	2,3 %	2,4 %	0,5 %
Lululemon Athletica	27,1 %	1,1 %	0,0 %	0,5 %
Aon Plc	10,8 %	3,5 %	0,1 %	0,4 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
UnitedHealth Group	-7,6 %	4,2 %	0,7 %	-0,3 %
FTI Consulting	-10,6 %	2,7 %	0,0 %	-0,3 %
CDW	-17,9 %	2,3 %	0,0 %	-0,5 %
XP	-26,1 %	1,8 %	0,0 %	-0,5 %
Novo Nordisk	-21,7 %	2,5 %	0,4 %	-0,6 %

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024 IMMOBILIER MONDIAL UBS



Répartition sectorielle

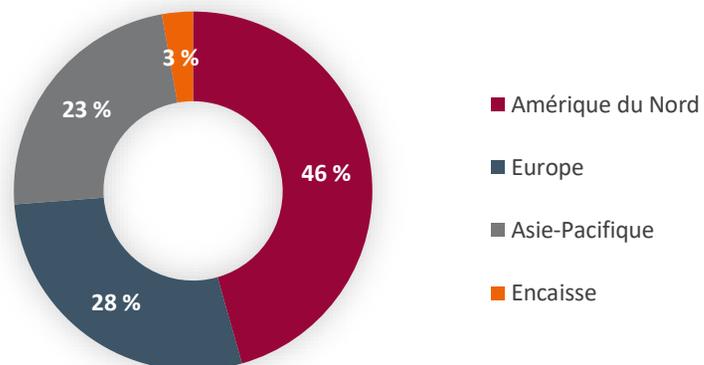


Paramètres clés

T4 2024

Nombre d'édifices	11 770
Nombre de locataires	263 668
Ratio moyen d'emprunt (%)	30,0 %
Valeur des actifs immobiliers sous-jacents (EUR milliards)	359

Répartition par région



Note : Les données présentées dans le rapport datent du 30 novembre 2024.

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2024
INFRASTRUCTURE MONDIALE UBS**

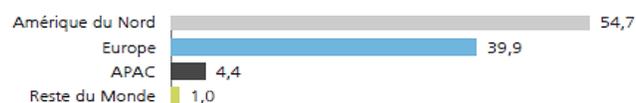


Caractéristiques et stratégie du Fonds

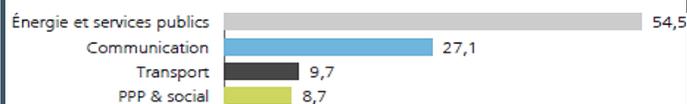
- Nombre de fonds sous-jacents :
- Investissement dans plus de 280 actifs
- Exposition totale de plus de 341 milliards de dollars CAN
- Stratégie d'investissement :
L'objectif d'investissement du Fonds responsable d'infrastructures mondiales B, SC est de bâtir un portefeuille d'investissements en infrastructures 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 (%)

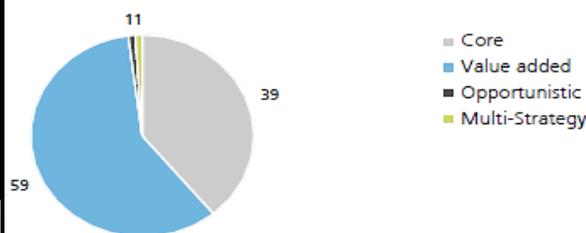


Exposition sectorielle basée sur la valeur marchande (%)



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	3 957 242	2,3
EUR	45 566 801	27,0
NOK	7 224 415	4,3
SEK	4 691 803	2,8
USD	99 532 239	58,9
Total	160 972 499	95,2
Liquidités et autres	8 051 803	4,8
Total	169 024 302	100,0

Note : Les données présentées dans le rapport datent du 30 septembre 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.