

PBI

ACTUAIRES ET
CONSEILLERS

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

Fonds diversifiés des Métallos

Table des matières

	<u>Page</u>
Revue des marchés	1
Revue de performance	35
Fonds équilibré FU850	48
Fonds prudent FU849	106
Fonds audacieux FU851	119
Annexes:	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	

PBI

Revue sommaire des marchés

Premier trimestre de 2022



Faits saillants du 1^{er} trimestre 2022 (par rapport au dernier trimestre)

Marchés boursiers

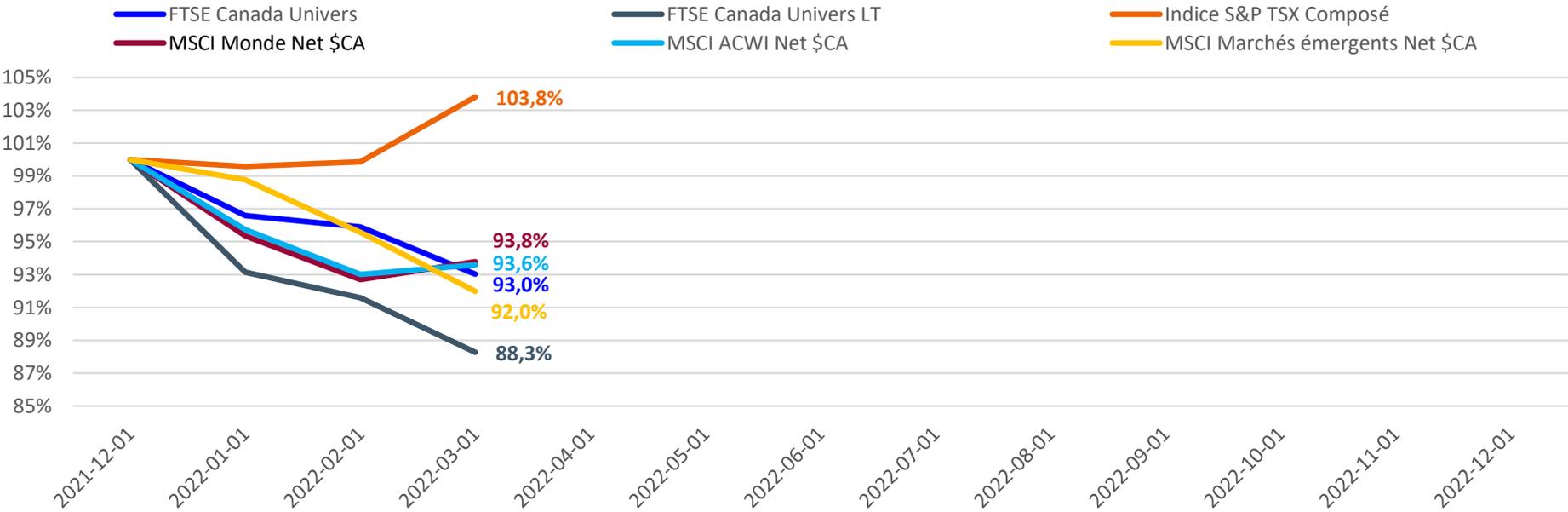
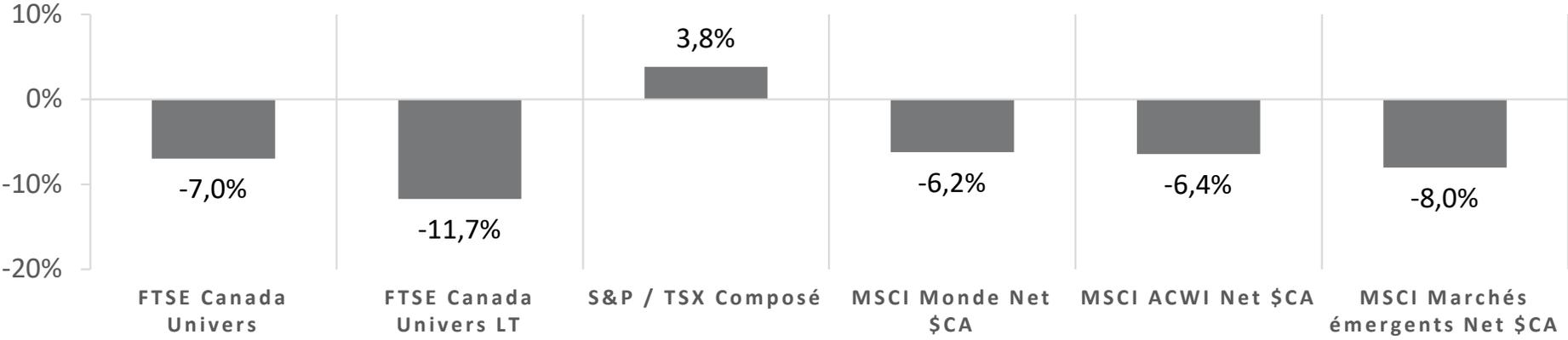
- Baisse marquée des marchés en contexte d'inflation élevée et de guerre en Ukraine:
 - + 3,8 % à la bourse canadienne
 - - 4,7 % au sein des marchés ACWI en devises locales, - 6,4 % en devise canadienne (le \$CA s'est apprécié enlevant 1,7 % de rendement)
 - Marchés développés: - 6,2 % vs marchés émergents: -8,0 %

Marché obligataire

- Rendements négatifs pour le trimestre :
 - Aplanissement de la courbe entre les échéances de 2 et 30 ans
 - Importante hausse de taux sur toute la courbe
 - - 7,0 % FTSE Canada Univers, -11,7 % FTSE Canada Univers LT

Évolution des principaux indices

■ T1 2022

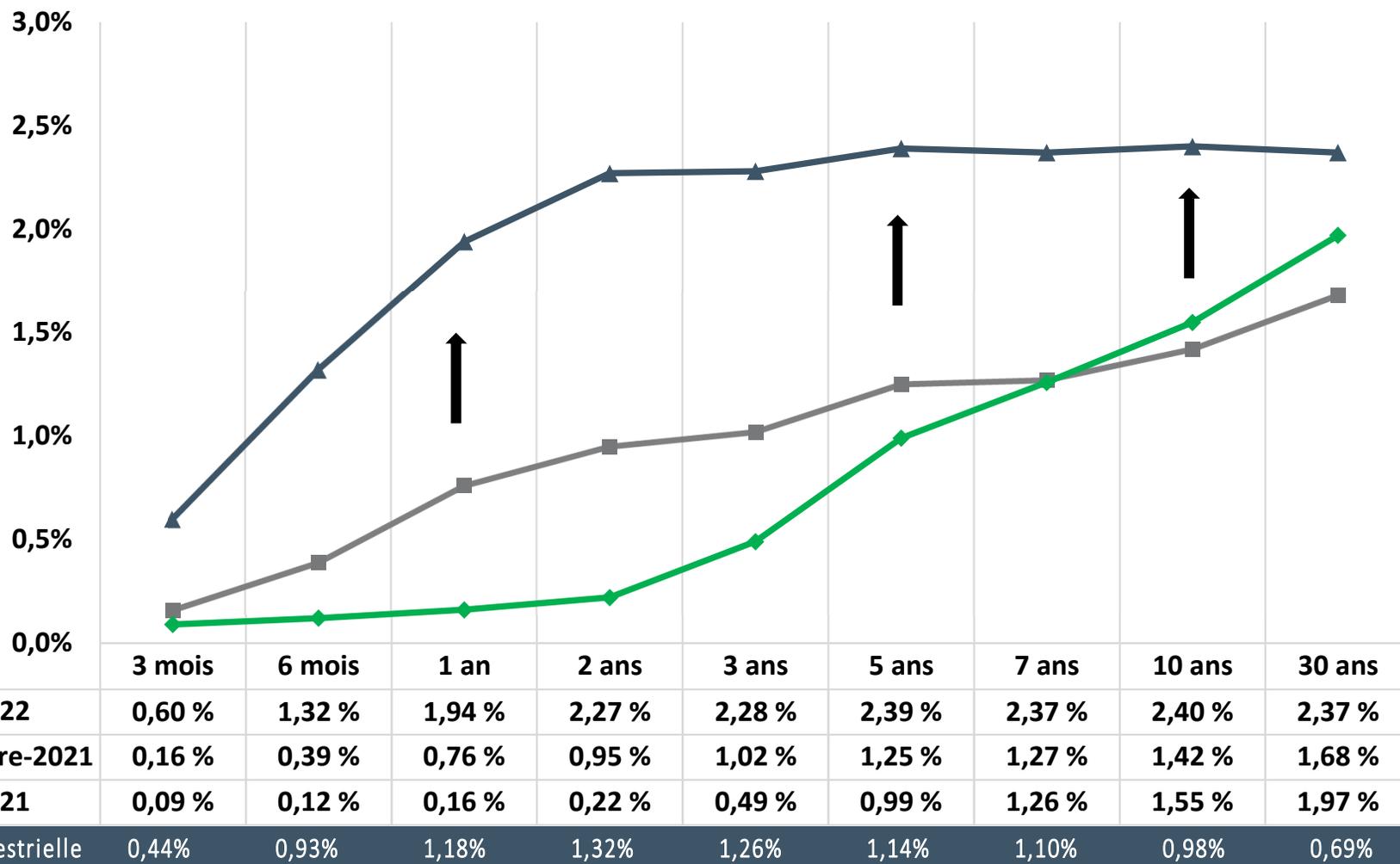




Marché obligataire canadien

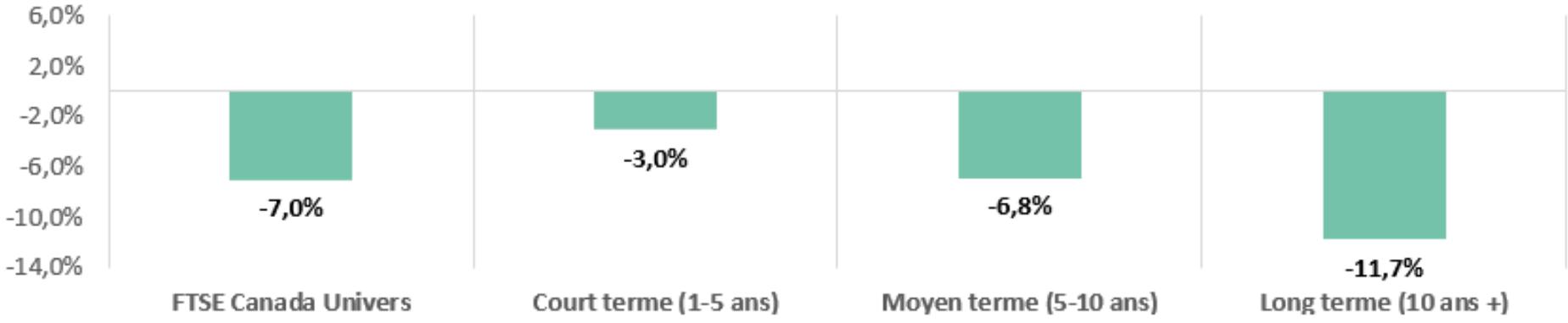


Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada



Performance FTSE Canada Univers (obligations)

PAR ÉCHÉANCE
■ T1 2022

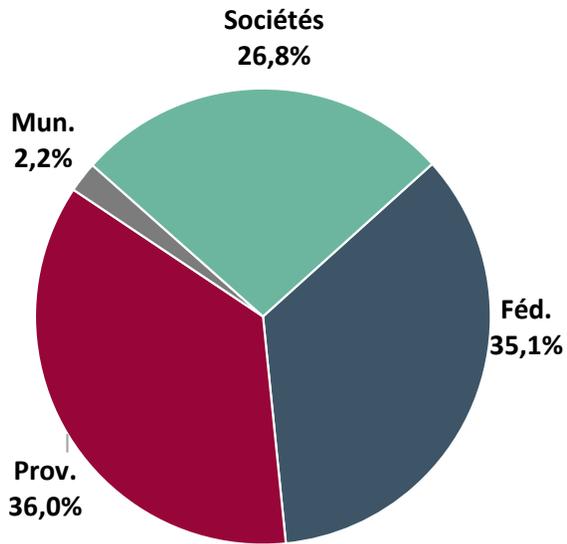


PAR ÉMETTEUR ET PAR QUALITÉ
■ T1 2022

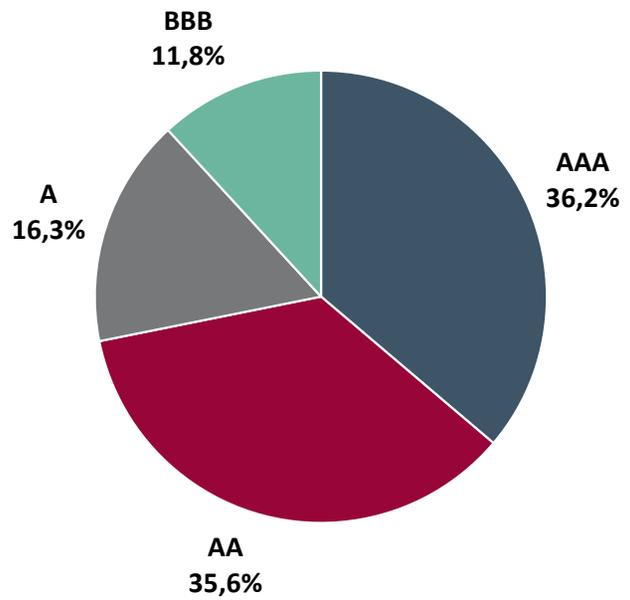


Pondérations FTSE Canada Univers au 31 mars 2022

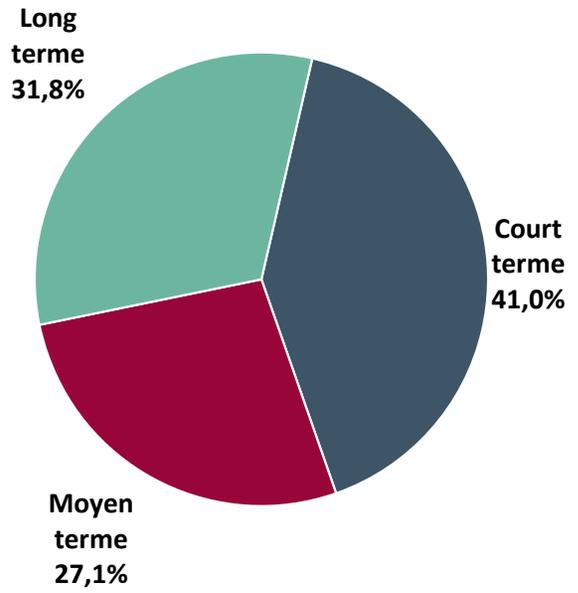
PAR ÉMETTEUR



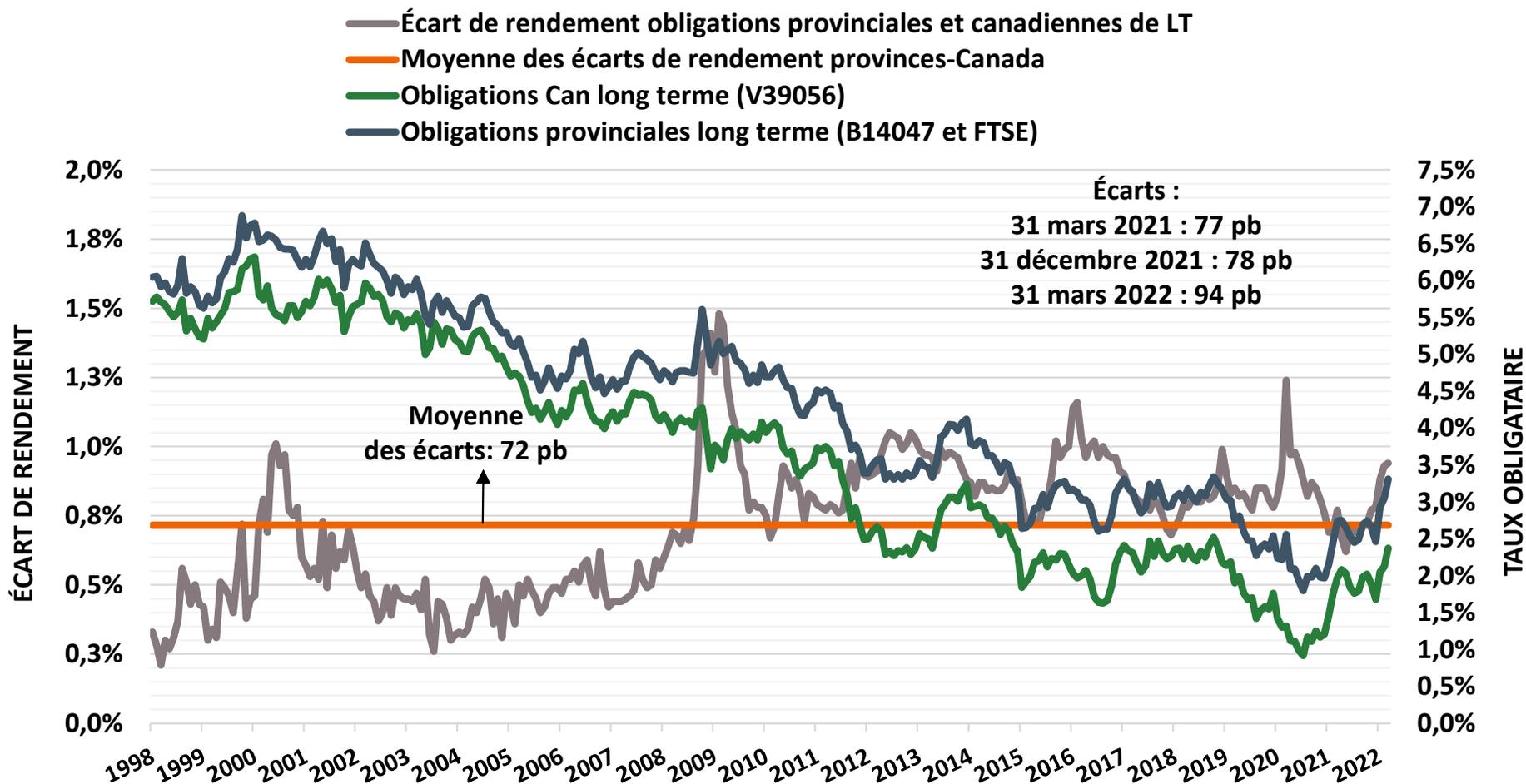
PAR QUALITÉ



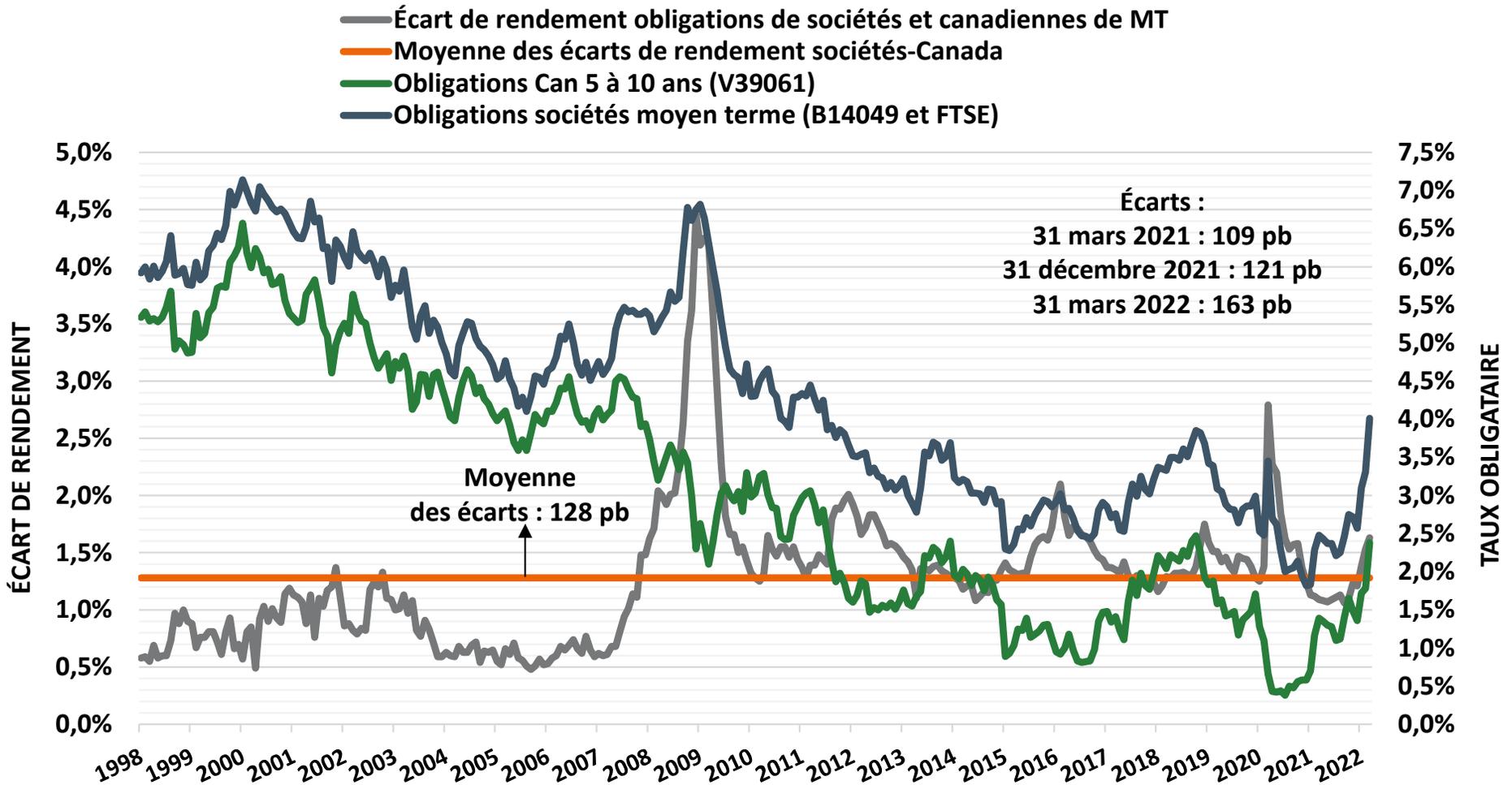
PAR ÉCHÉANCE



Obligations provinciales – Taux et écart de crédit



Obligations de sociétés – Taux et écart de crédit

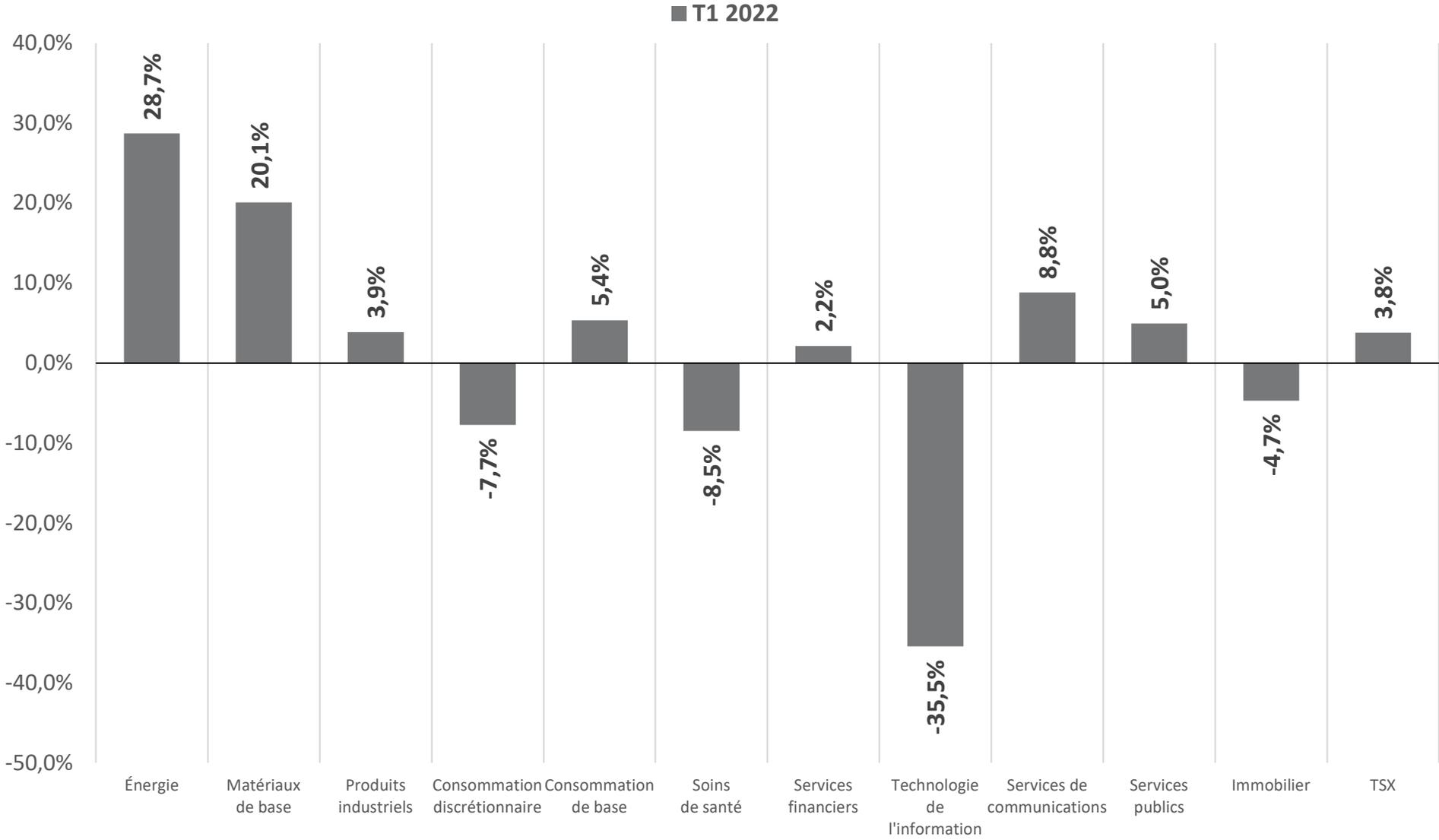




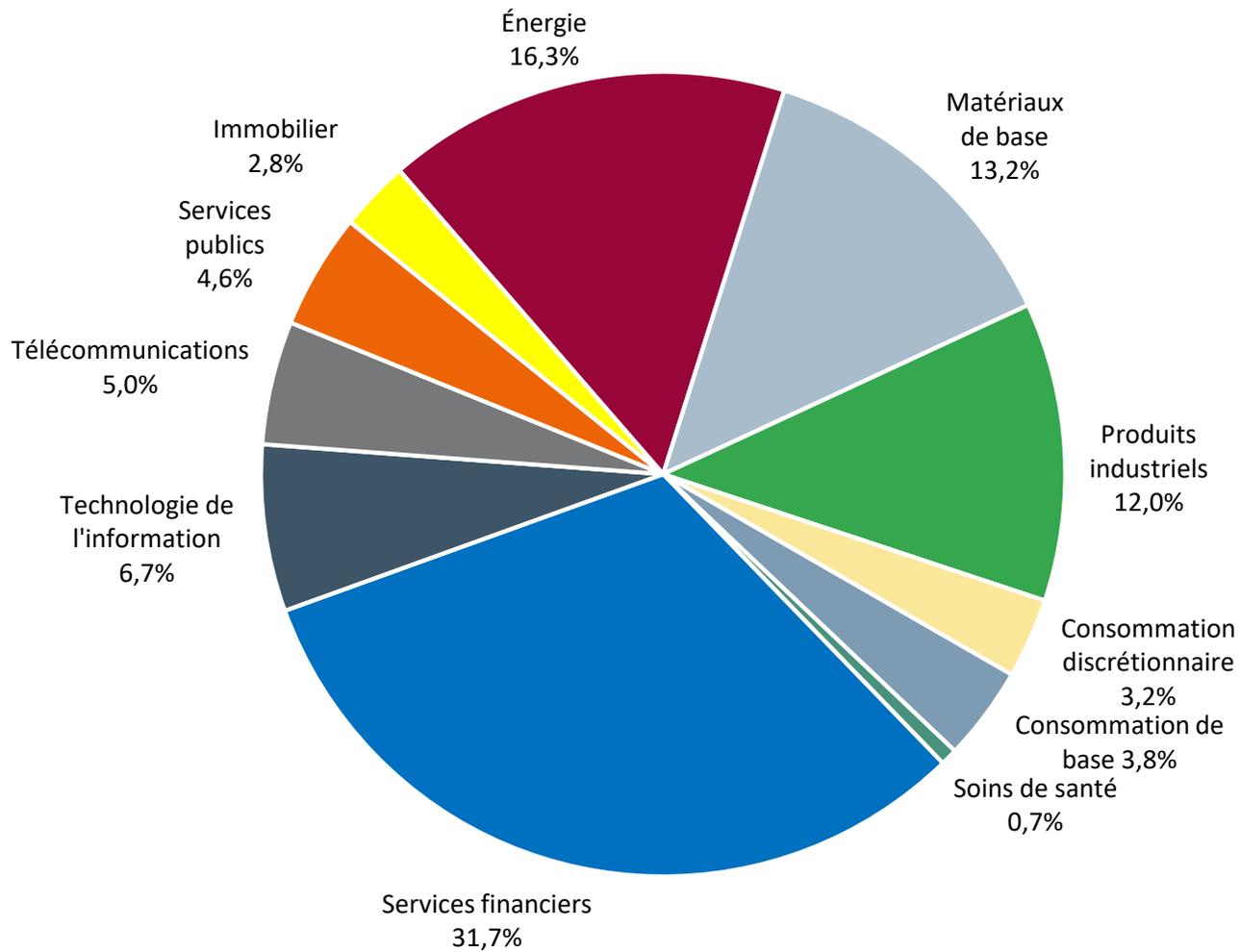
Marché boursier canadien



Performance S&P/TSX par secteur



Pondération sectorielle S&P/TSX au 31 mars 2022





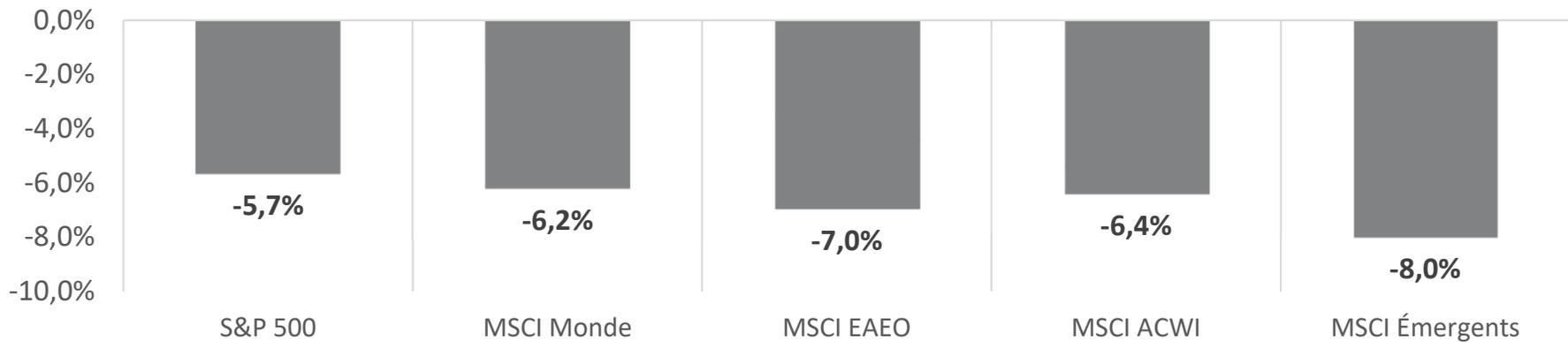
Marché boursier mondial



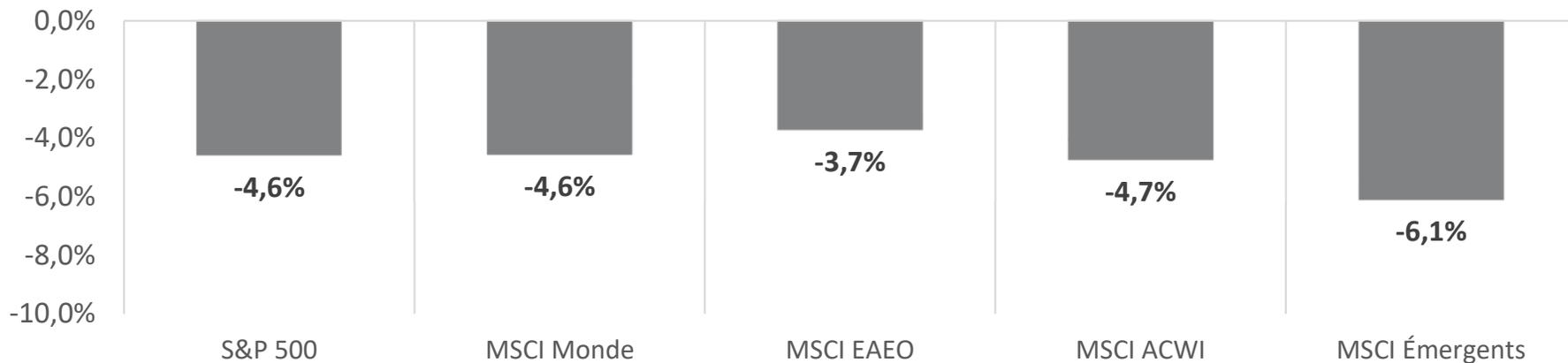
MSCI Monde net Performance par région

EN DEVISE CANADIENNE

■ T1 2022

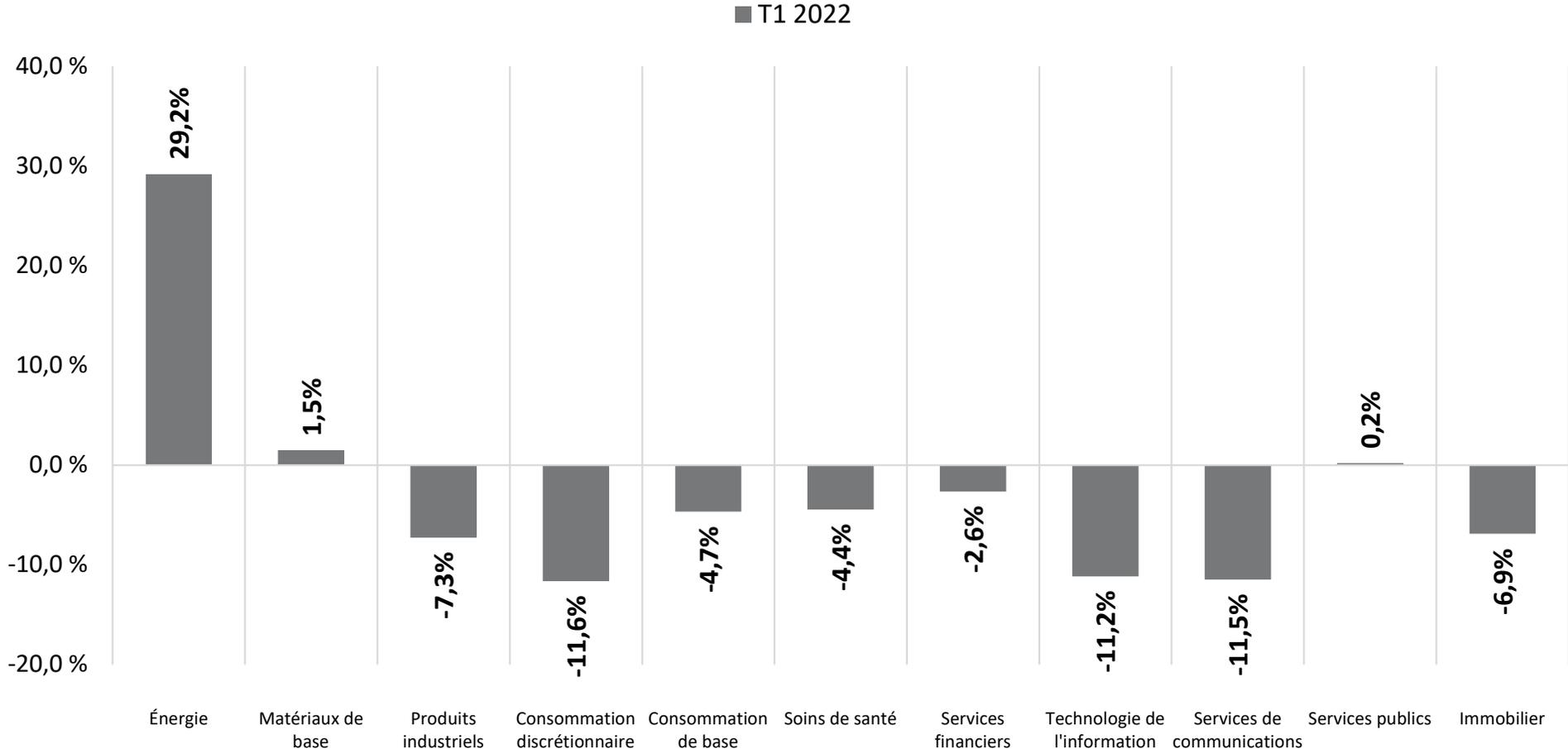


EN DEVISE LOCALE



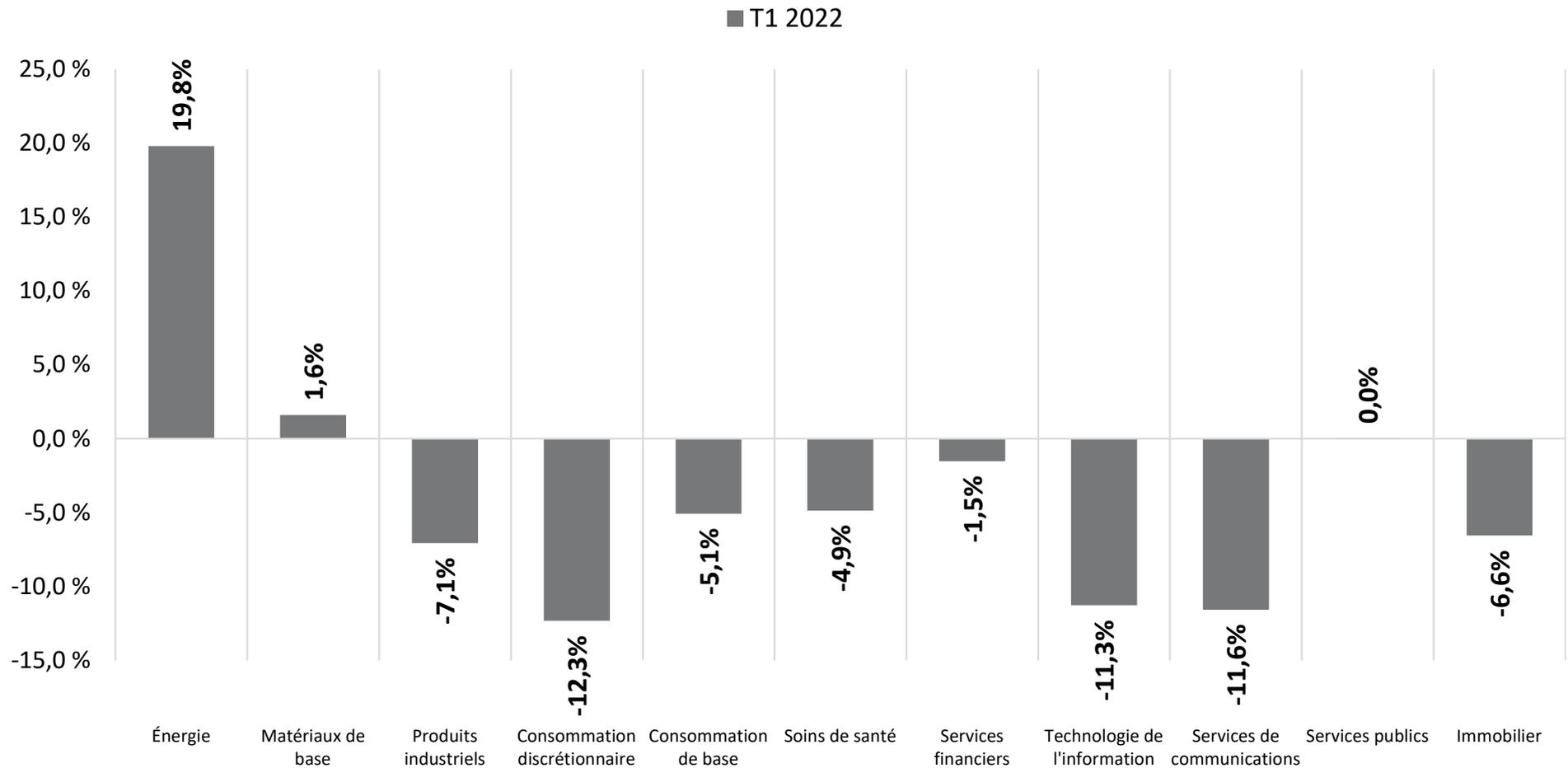
MSCI Monde net \$ CA

Performance par secteur



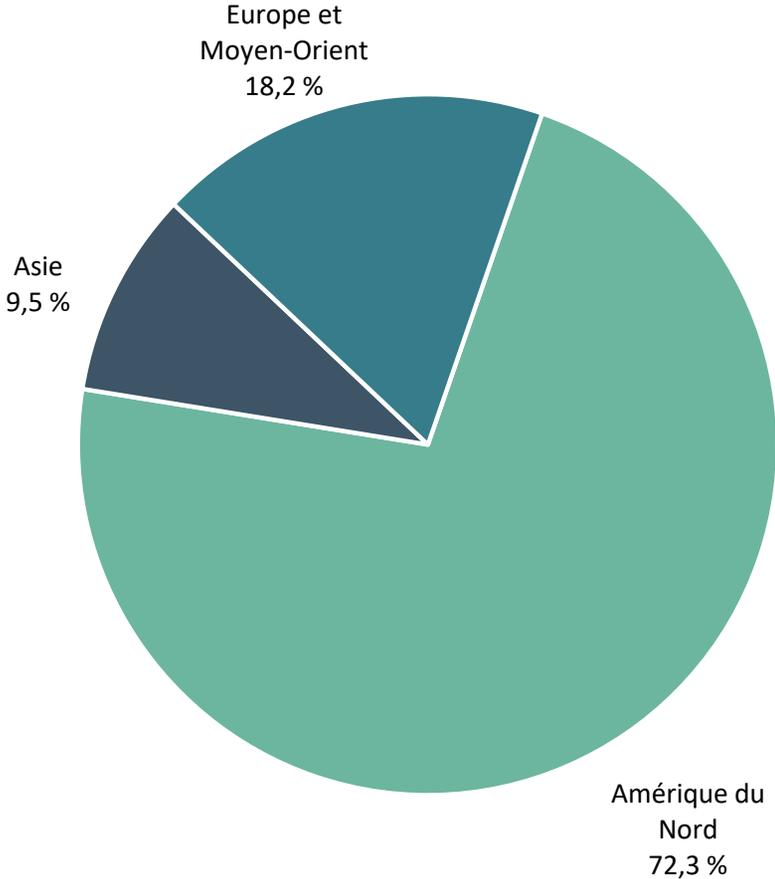
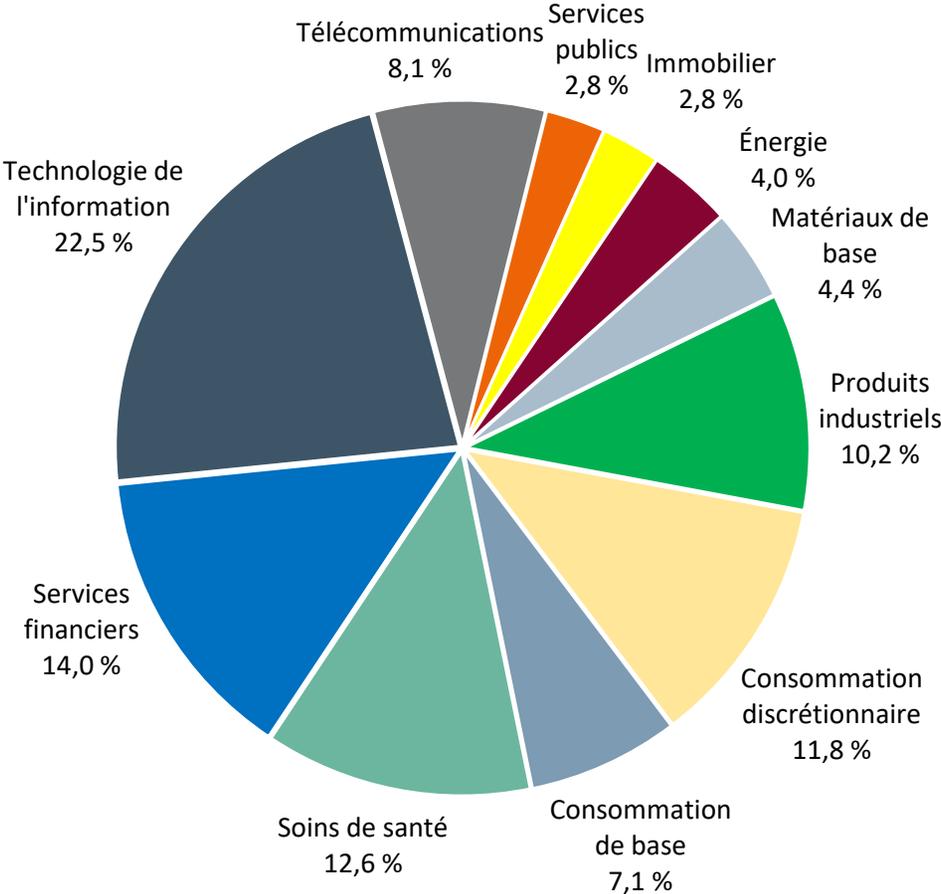
MSCI Monde tous pays net \$ CA

Performance par secteur



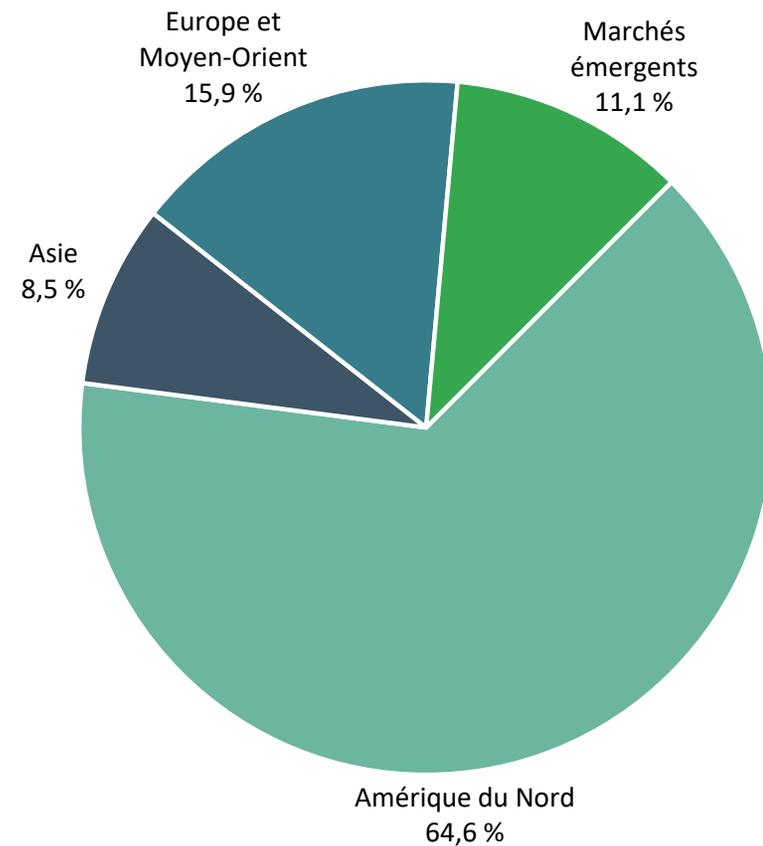
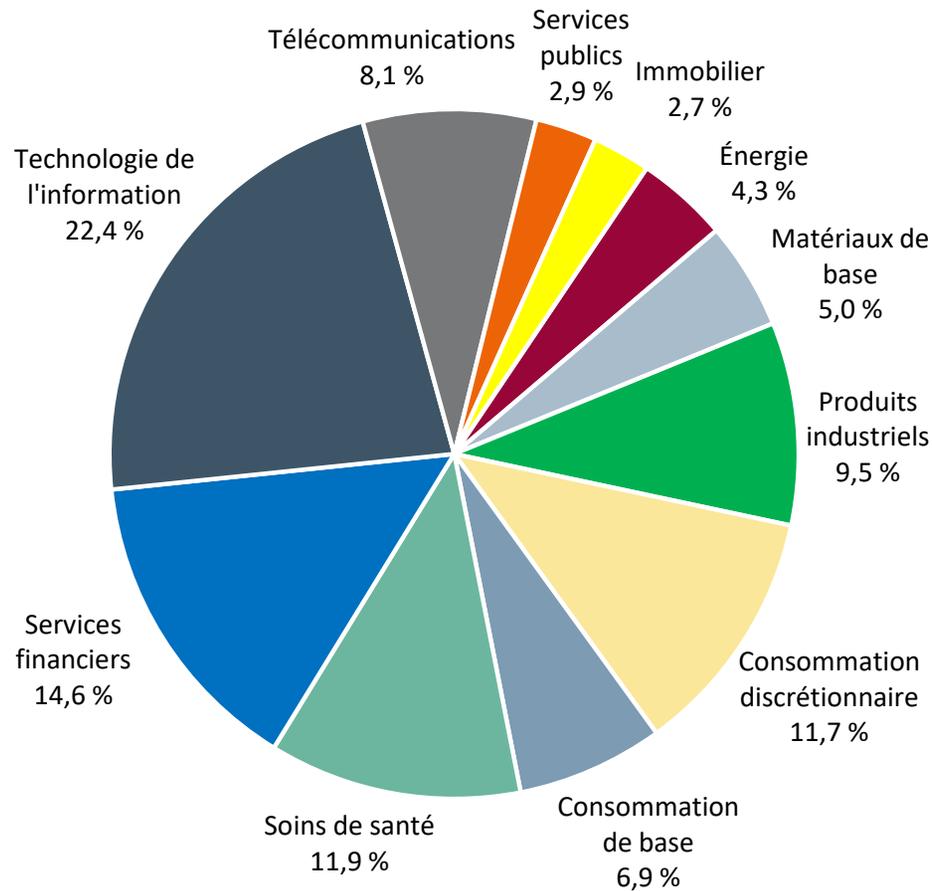
MSCI Monde

Pondération sectorielle et régionale

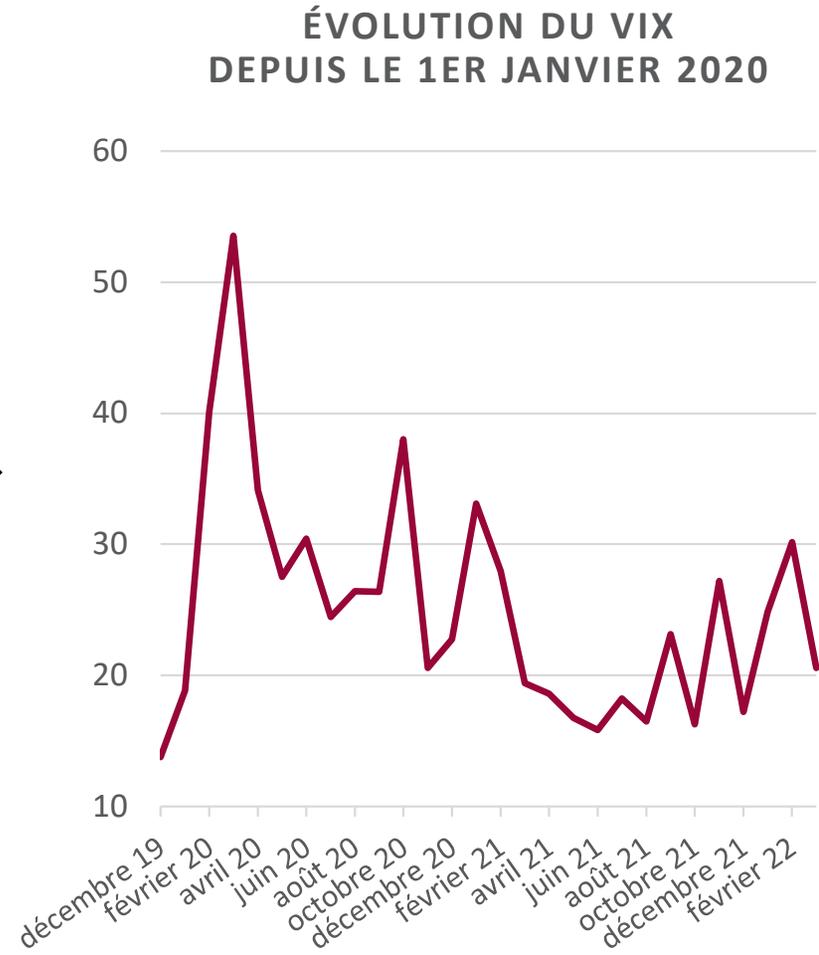
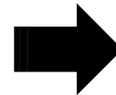
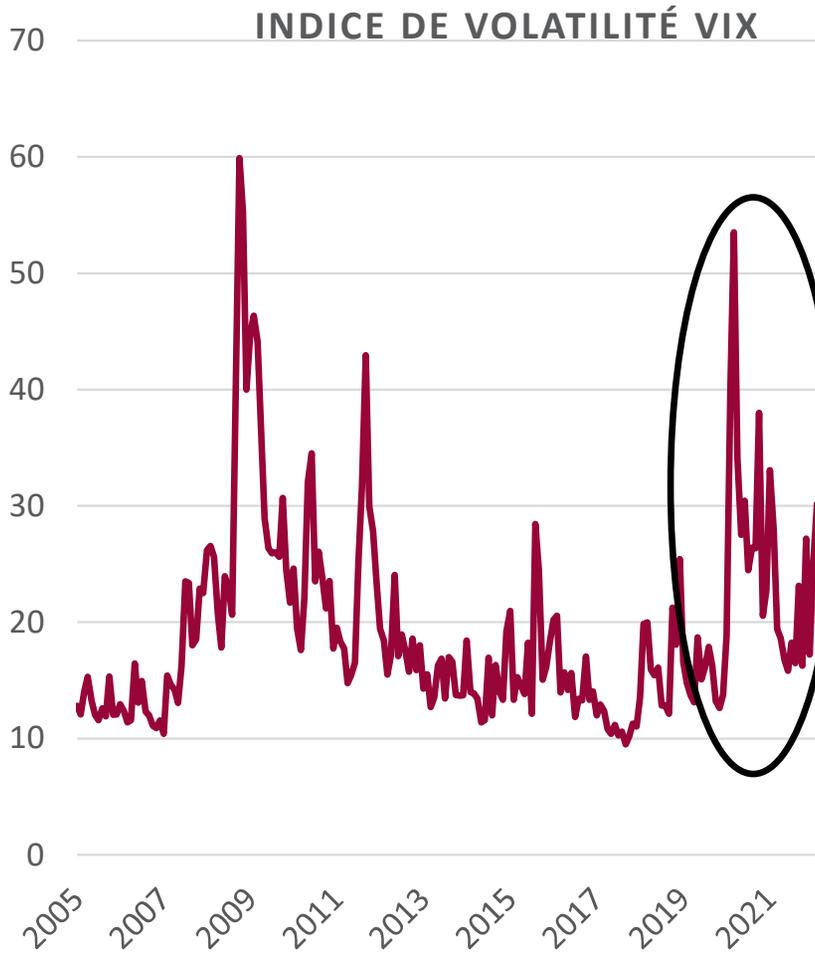


MSCI Monde tous pays net \$ CA

Pondération sectorielle et régionale



La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)

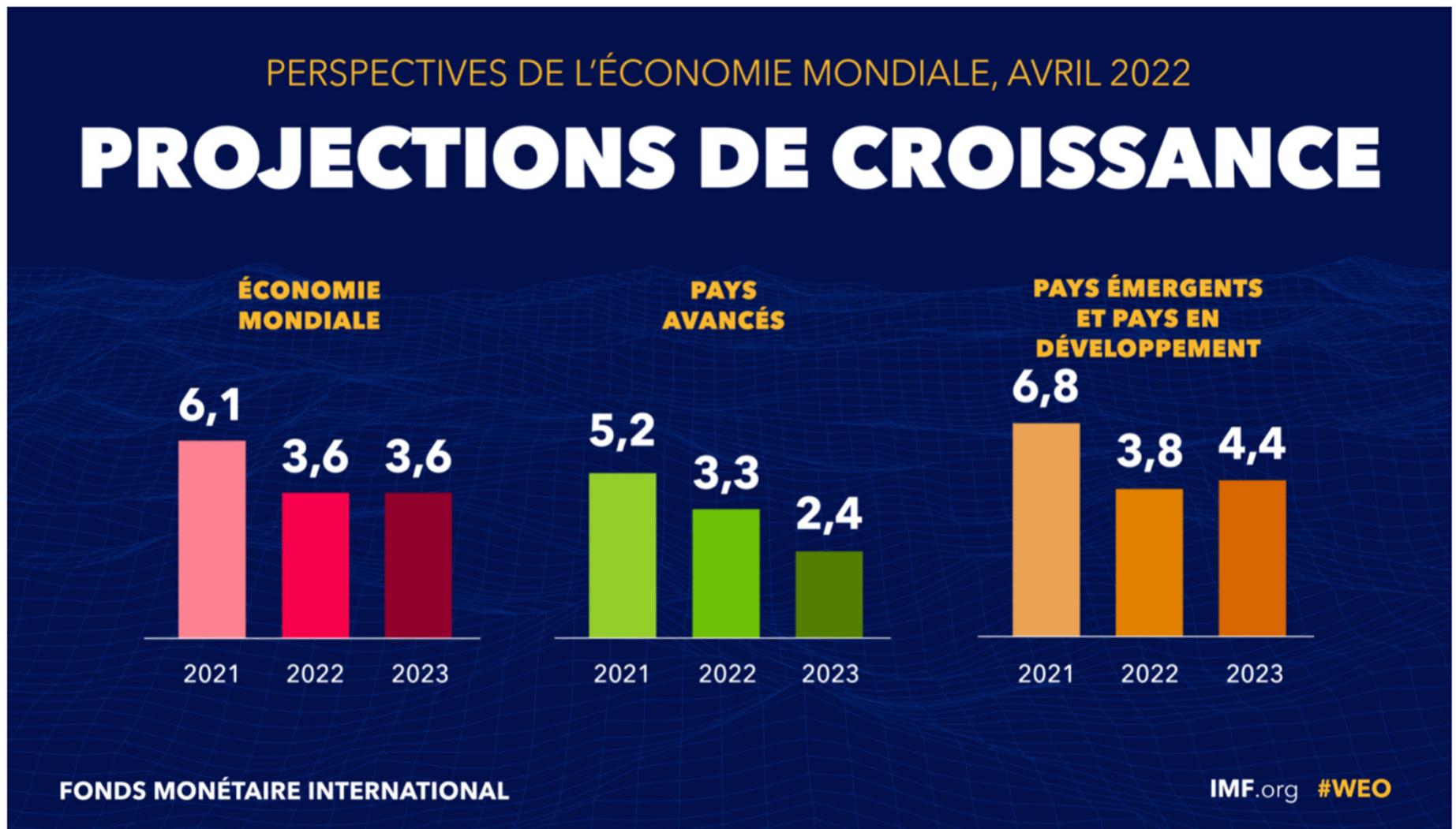


PBI

Tendances économiques

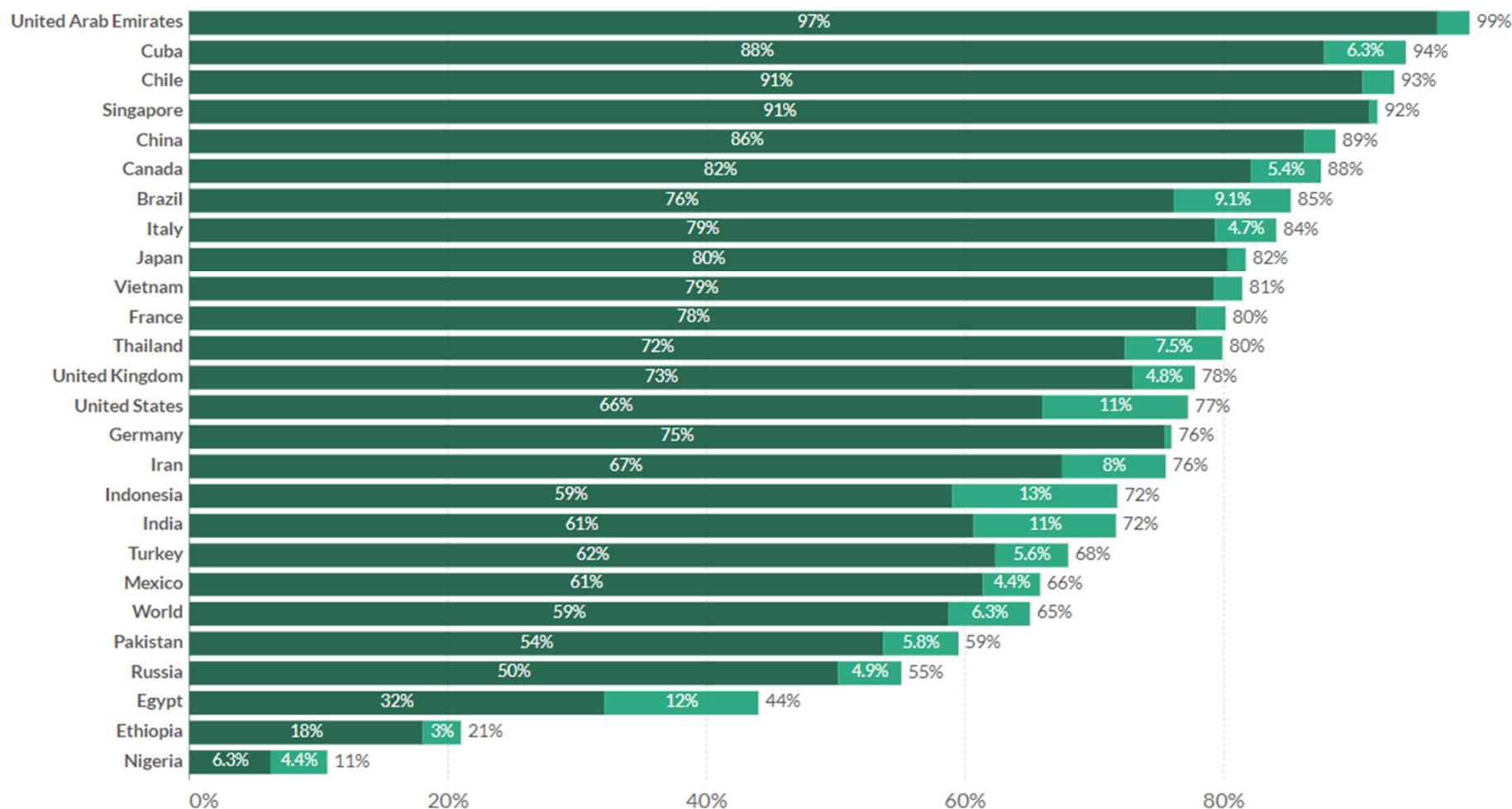


Projections économiques du FMI



État de la vaccination (au 19 avril 2022)

■ Share of people with a complete initial protocol ■ Share of people only partly vaccinated



Source: Official data collated by Our World in Data

Note: Alternative definitions of a full vaccination, e.g. having been infected with SARS-CoV-2 and having 1 dose of a 2-dose protocol, are ignored to maximize comparability between countries.

CC BY

Rapport sur la politique monétaire

La Banque du Canada publiait le 13 avril 2022 son plus récent *Rapport sur la politique monétaire* (RPM). On peut y lire :

*«L'invasion en cours de l'Ukraine par la Russie cause une souffrance humaine inimaginable et est une nouvelle source d'incertitude économique. **La flambée des prix du pétrole, du gaz naturel et d'autres produits de base alimente l'inflation à l'échelle mondiale. Les perturbations de l'approvisionnement attribuables à la guerre exacerbent également les contraintes d'offre persistantes et pèsent sur l'activité.** Ce sont principalement ces facteurs qui expliquent la révision à la hausse substantielle des perspectives de la Banque concernant l'inflation au Canada.»*

*« **La guerre en Ukraine perturbe la reprise mondiale, alors que la plupart des économies se relèvent à peine de l'impact du variant omicron de la COVID-19.**»*

Source : Banque du Canada

Activité économique globale

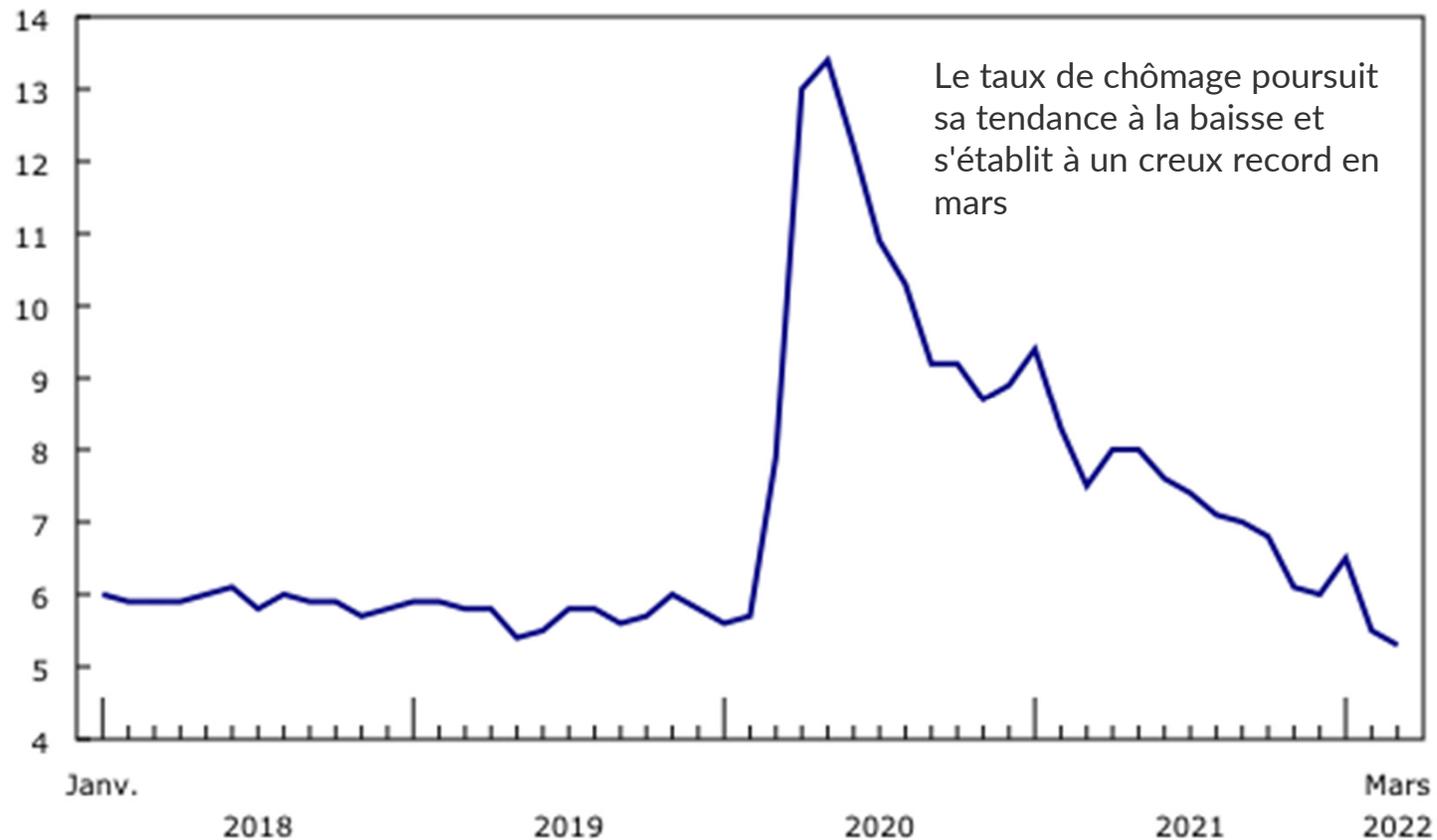
*« Les pays européens sont plus directement touchés par les effets sur la confiance et les bouleversements de l'offre découlant du conflit. L'économie chinoise fait face à de nouvelles éclosions du virus et à une correction en cours du marché de l'immobilier. Aux États-Unis, la demande intérieure reste très forte et la Réserve fédérale américaine a clairement indiqué sa ferme intention d'utiliser ses outils de politique monétaire pour maîtriser l'inflation. Avec la réduction des mesures de relance, la croissance aux États-Unis devrait se modérer pour s'établir à un rythme plus conforme à celui de la croissance potentielle. Les conditions financières mondiales se sont resserrées et la volatilité a augmenté. **La Banque prévoit maintenant une croissance mondiale d'environ 3½ % cette année, 2½ % en 2023 et 3¼ % en 2024.**»*

« Au Canada, la croissance est forte et l'économie entre dans une phase de demande excédentaire. Le marché du travail est tendu et la croissance des salaires, qui a retrouvé son rythme d'avant la pandémie, est en hausse. Les entreprises sont de plus en plus nombreuses à déclarer qu'elles ont de la difficulté à répondre à la demande, et qu'elles peuvent répercuter les coûts plus élevés des intrants sur leurs clients en haussant les prix. Même si le virus de la COVID-19 continue de muter et de circuler, les taux élevés de vaccination ont réduit ses effets sur la santé et l'économie. »

« La Banque prévoit que la croissance de l'économie canadienne atteindra 4¼ % cette année, avant de ralentir pour s'établir à 3¼ % en 2023 et à 2¼ % en 2024. »

Évolution du taux de chômage au Canada

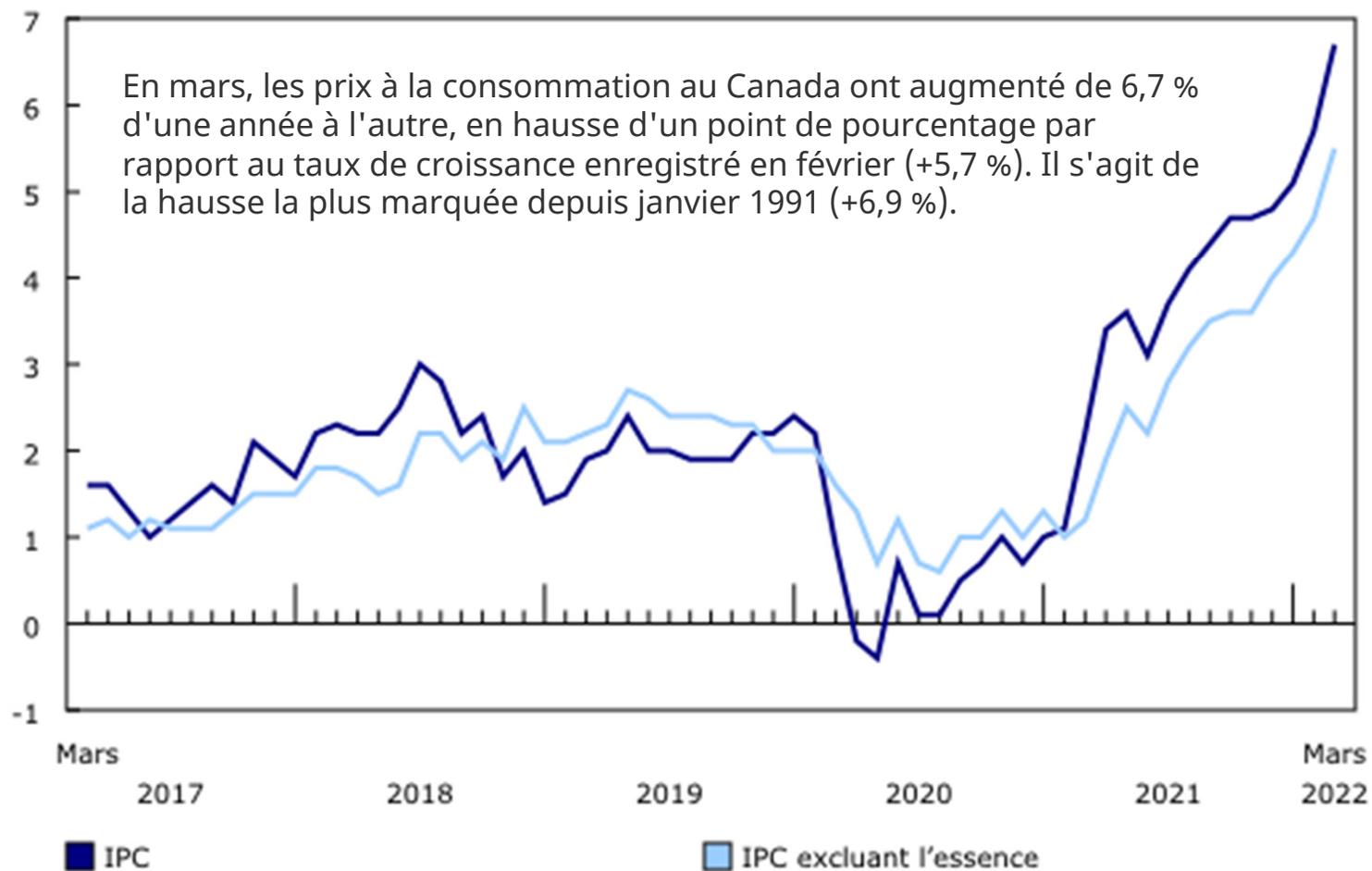
%



« L'inflation est tirée par la hausse des prix de l'énergie et des aliments, ainsi que les perturbations de l'approvisionnement conjuguées à la forte demande mondiale et intérieure. **Les mesures de l'inflation fondamentale ont toutes augmenté, puisque les pressions sur les prix se généralisent. La Banque s'attend maintenant à ce que l'inflation mesurée par l'IPC atteigne presque 6 % en moyenne durant la première moitié de 2022 et reste bien au-dessus de la fourchette de maîtrise de l'inflation tout au long de l'année. Elle devrait ensuite baisser pour s'établir à environ 2½ % au deuxième semestre de 2023 et retourner à la cible de 2 % en 2024. Il y a un risque croissant que les attentes relativement à une inflation élevée s'enracinent. La Banque utilisera ses outils de politique monétaire pour ramener l'inflation à la cible et garder les attentes d'inflation bien ancrées.** »

Évolution du taux d'inflation au Canada

variation en % sur 12 mois

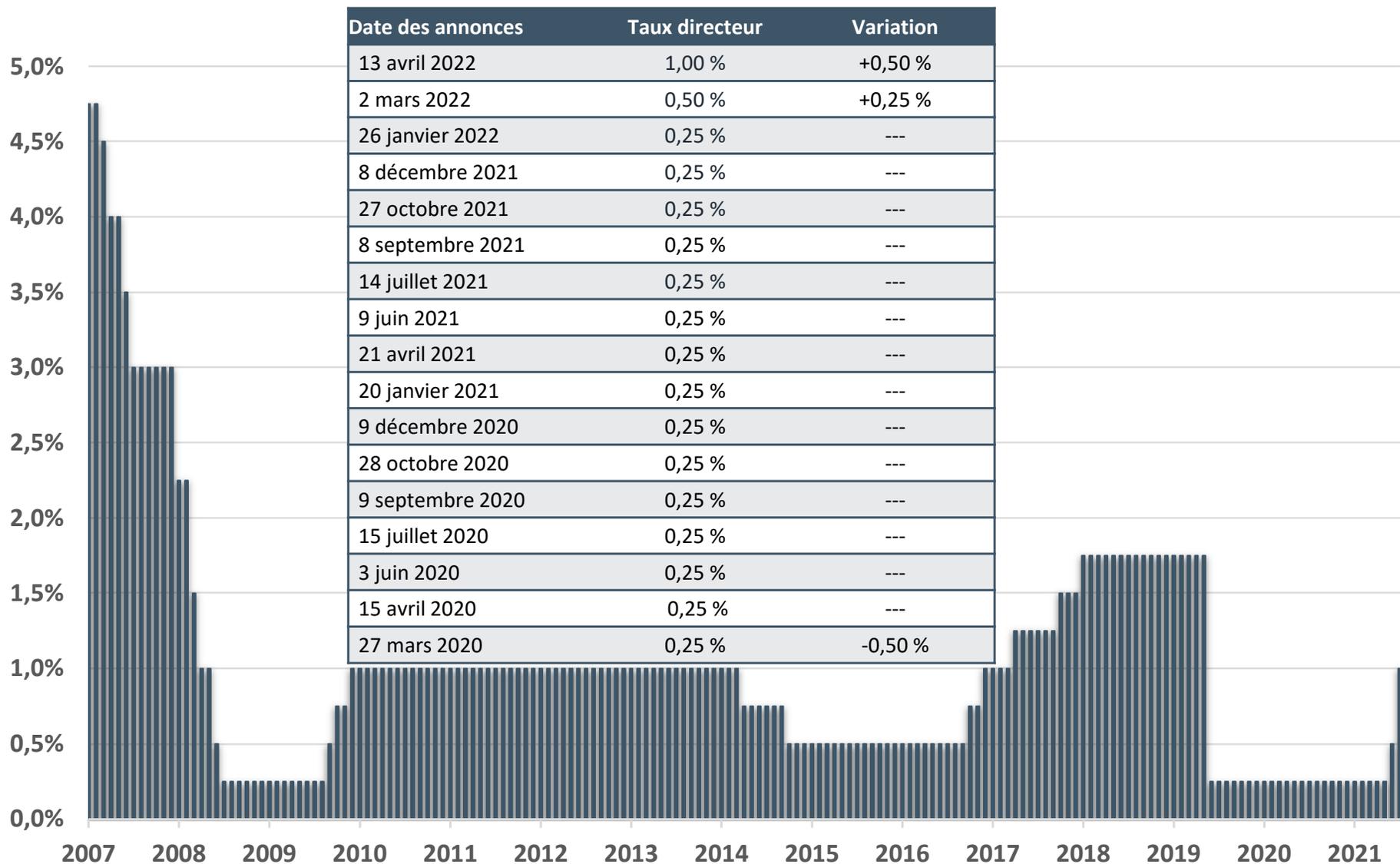


Direction des taux d'intérêt

« Puisque l'économie entre dans une phase de demande excédentaire et que l'inflation demeure bien au-dessus de la cible, **le Conseil de direction juge que les taux d'intérêt devront encore augmenter.** Le taux directeur est le principal instrument de politique monétaire de la Banque, et le resserrement quantitatif viendra s'ajouter aux hausses de ce taux. Le moment et le rythme des hausses subséquentes du taux directeur seront guidés par l'évaluation continue que fait la Banque de l'économie et par son engagement à atteindre la cible d'inflation de 2 %. »

« **La Banque met aussi fin au réinvestissement et amorcera le resserrement quantitatif le 25 avril.** Les obligations du gouvernement du Canada inscrites au bilan de la Banque qui arrivent à échéance ne seront plus remplacées, ce qui fera diminuer la taille de celui-ci au fil du temps. »

Taux directeur Banque du Canada



Source : Banque du Canada

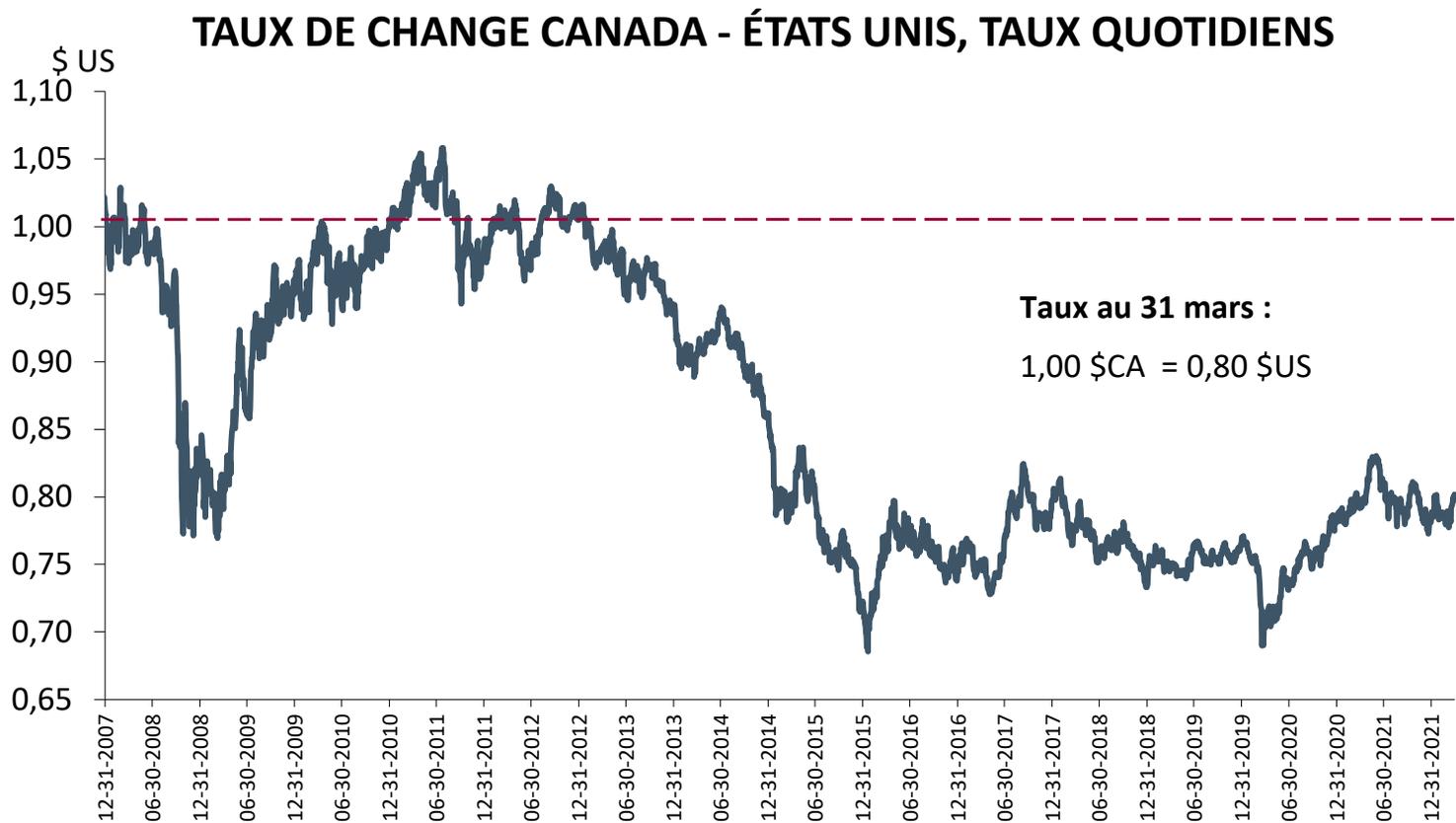
Évolution historique des taux des obligations fédérales long terme

OBLIGATIONS À LONG TERME GOUVERNEMENT DU CANADA
1976-2022



Source : Banque du Canada

Taux de change Canada/États-Unis



Effet des devises \$ CA / \$ US	(+) gains \$ CA (-) pertes \$ CA
2008	- 19,3 %
2009	+ 17,0 %
2010	+ 5,2 %
2011	- 2,2 %
2012	+ 2,2 %
2013	- 6,5 %
2014	- 8,3 %
2015	- 16,2 %
2016	+ 3,1 %
2017	+ 7,0 %
2018	- 8,0 %
2019	+ 5,0 %
2020	+ 2,0 %
2021	+ 0,4 %
AAD 2022	+ 1,5 %
Variation totale sur 4 ans : 31 mars 2018 au 31 mars 2022	
3,2 %	
Variation totale sur 8 ans : 31 mars 2014 au 31 mars 2022	
- 11,5 %	

Notes complémentaires

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

Notes complémentaires (suite)

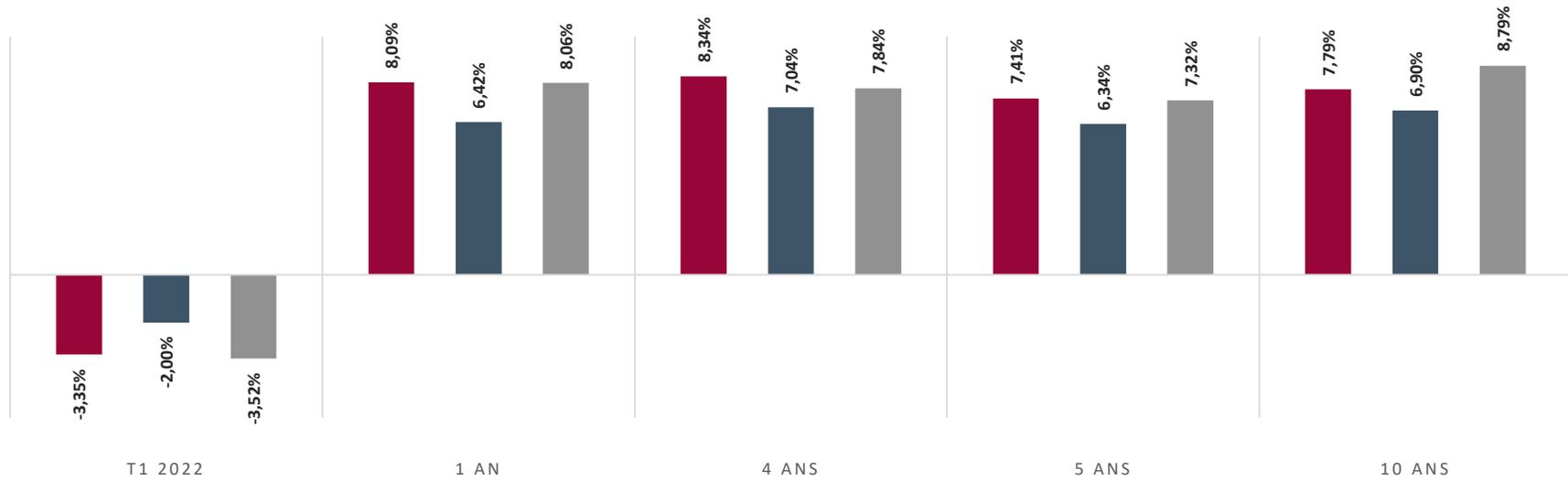
- Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc.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



**REVUE DE PERFORMANCE
DES FONDS MÉTALLOS**

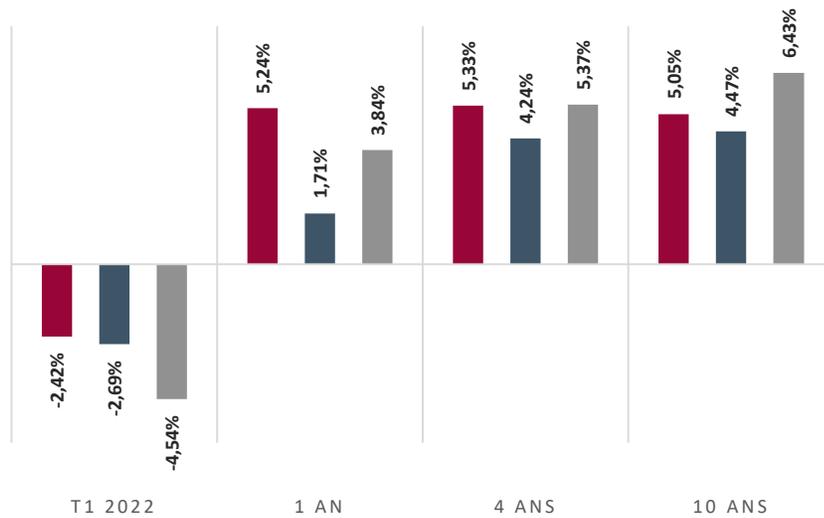
RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

■ Fonds Équilibré ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



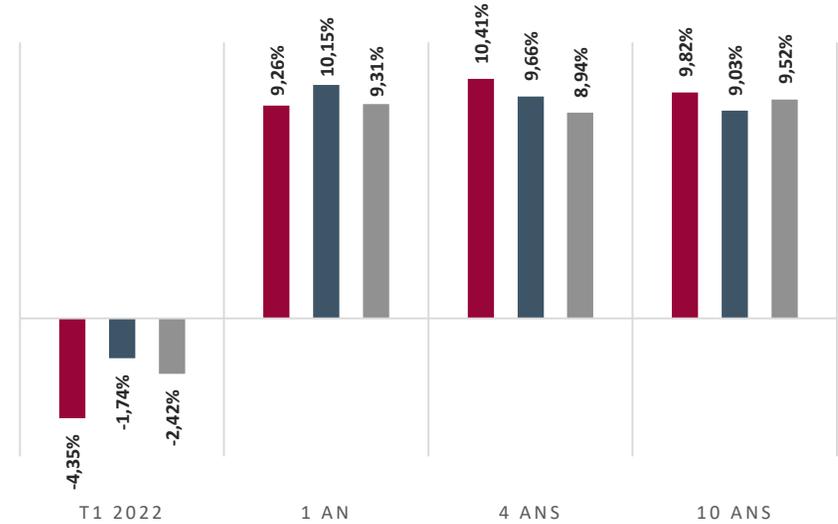
RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849

■ Fonds Prudent ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851

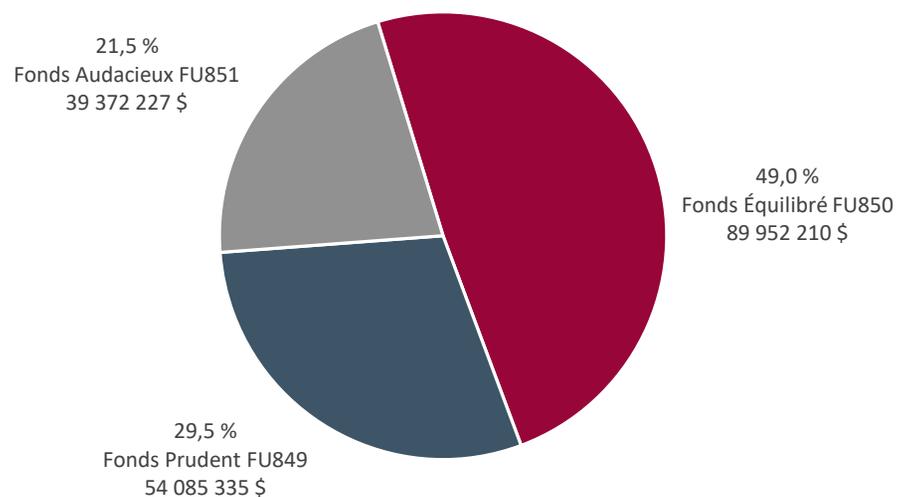
■ Fonds Audacieux ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



Actifs sous gestion par fonds au 31 mars 2022

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier américain	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2022	
Fonds Équilibré FU850	13 956 553 \$	2 811 081 \$	8 218 533 \$	22 965 408 \$	8 930 216 \$	15 682 769 \$	8 993 682 \$	3 943 392 \$	4 450 577 \$	89 952 210 \$	49,0 %
Fonds Prudent FU849	18 219 442 \$	1 607 220 \$	9 858 109 \$	5 203 865 \$	2 639 987 \$	2 354 280 \$	9 287 816 \$	2 338 117 \$	2 576 499 \$	54 085 335 \$	29,5 %
Fonds Audacieux FU851	3 394 090 \$	593 060 \$	4 198 542 \$	14 498 152 \$	3 630 928 \$	10 350 412 \$	- \$	697 946 \$	2 009 097 \$	39 372 227 \$	21,5 %
Total	35 570 084 \$	5 011 361 \$	22 275 185 \$	42 667 425 \$	15 201 131 \$	28 387 462 \$	18 281 498 \$	6 979 455 \$	9 036 173 \$	183 409 772 \$	100,0%

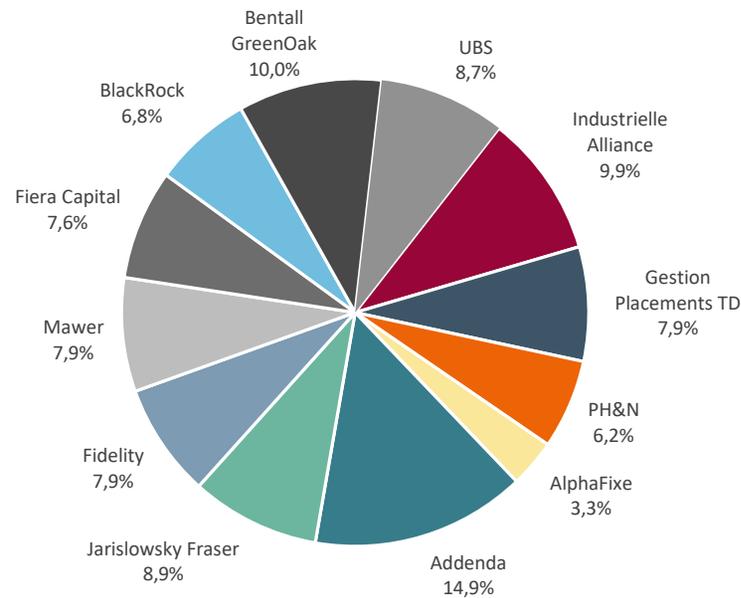
RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS
AU 31 MARS 2022



Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 mars 2022

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Immobilier américain	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2022	
Industrielle Alliance	18 163 319 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	18 163 319 \$	9,9 %
Gestion Placements TD	- \$	- \$	- \$	11 859 458 \$	2 639 987 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 499 445 \$	7,9 %
PH&N	11 367 178 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	11 367 178 \$	6,2 %
AlphaFixe	6 039 587 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	6 039 587 \$	3,3 %
Addenda	- \$	5 011 361 \$	22 275 185 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	27 286 545 \$	14,9 %
Jarislowsky Fraser	- \$	- \$	- \$	16 396 516 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	16 396 516 \$	8,9 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	14 411 451 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 411 451 \$	7,9 %
Mawer	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 436 792 \$	- \$	- \$	- \$	14 436 792 \$	7,9 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	13 950 670 \$	- \$	- \$	- \$	13 950 670 \$	7,6 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	12 561 144 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	12 561 144 \$	6,8 %
Bentall GreenOak	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	18 281 498 \$	- \$	- \$	18 281 498 \$	10,0 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	6 979 455 \$	9 036 173 \$	16 015 628 \$	8,7 %
Total	35 570 084 \$	5 011 361 \$	22 275 185 \$	42 667 425 \$	15 201 131 \$	28 387 462 \$	18 281 498 \$	6 979 455 \$	9 036 173 \$	183 409 772 \$	100,0 %

RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 31 MARS 2022



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

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

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%

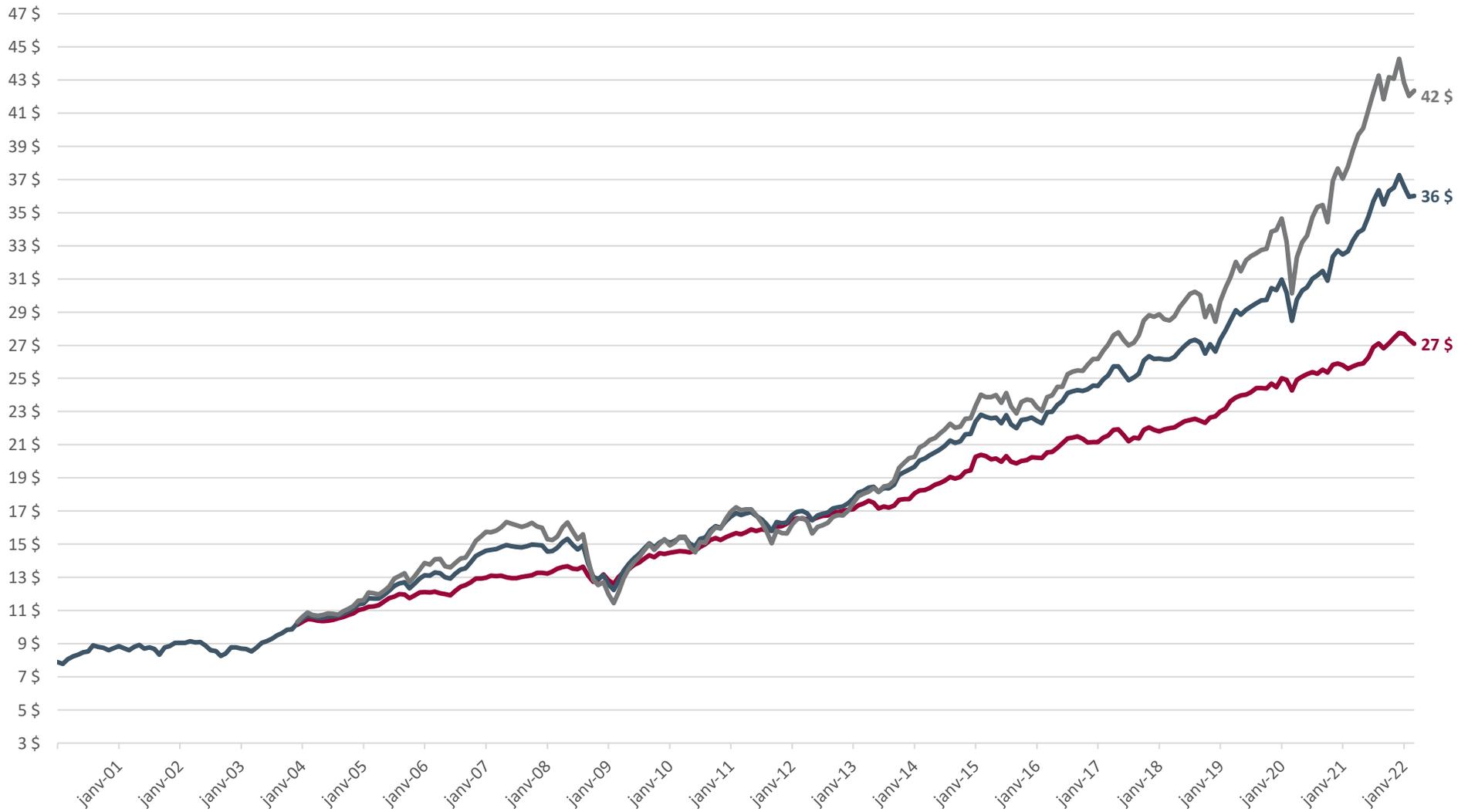
Effet de couverture sur le Fonds équilibré	
T1-2022	0,08%
AAD	0,08%

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

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

ÉVOLUTION DES VALEURS UNITAIRES BRUTS FONDS DES MÉTALLOS

— Prudent — Équilibré — Audacieux



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

Mandats de gestion	Indice de référence (1)	Valeur ajoutée cible annuelle (2)	Valeurs ajoutées historiques (vs l'indice de référence)							Rang	Rang percentile (3)	Appréciation globale (4)
			T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans			
Obligations												
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,41 %	0,41 %	0,45 %	1,00 %	0,65 %	0,46 %	0,47 %	43	Obligations canadiennes univers	✓
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	-0,42 %	-0,42 %	-0,11 %	1,33 %				35	Obligations canadiennes univers	✓
Alphafixe Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,48%	0,48 %	0,15 %	0,67 %	0,44 %	0,43 %		78	Obligations canadiennes univers	☑
Obligations core plus												
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,32 %	0,32 %	0,77 %	2,50 %	1,80 %	1,34%	1,24%	19	Obligations core plus	✓
Hypothèques commerciales												
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	1,83 %	1,83 %	3,97 %	3,70 %	2,52 %	2,17%	2,34%	30	Hypothèques commerciales	✓
Actions canadiennes												
Jarislowsky Fraser	S&P TSX Composé	1,00 %	-9,93 %	-9,93 %	-13,43 %	-7,51 %	-4,53 %	-3,05%	-2,73%	93	Actions canadiennes	☑
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	-2,74 %	-2,74 %	-1,74 %	-3,05 %	1,37 %	1,62%	1,59%	9	Actions canadiennes	✓
Actions canadiennes à faible volatilité												
GPTD - faible volatilité	S&P TSX Composé	0,00 %	1,45 %	1,45 %	1,10 %	-7,08 %	-2,27 %	-0,37%	-0,68%	67	Actions can. à faible volatilité	☑
Actions tous pays (ACWI)												
GPTD - faible volatilité	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	5,86 %	5,86 %	7,85 %	-9,43 %	-8,05 %	-5,44%	-5,18%	96	Actions tous pays (ACWI)	☑
Blackrock (5)	MSCI ACWI Net (\$CA)	0,00 %	n.d.	n.d.	0,40 %	0,68 %	0,87 %	0,81%	0,73%	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	☑
Actions mondiales												
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-4,43 %	-4,43 %	1,90 %	-0,93 %	2,33 %	3,60%	4,09%	8	Actions mondiales	✓
Mawer	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-1,33 %	-1,33 %	1,63 %	-3,46 %	-0,51 %	0,99%	1,91%	24	Actions mondiales	✓
Immobilier américain												
Bentall (BGO)	IPC + 4 %	0,00 %	5,86 %	5,86 %	14,02 %	11,81 %	4,64 %	2,92%	2,86%	n.d.	n.d.	✓

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

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

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

(4) Légende :

- ✓ Rendement conforme aux objectifs du mandat ou atteint au moins 50 % de l'objectif du mandat et est supérieur à la médiane des pairs.
- ☑ Critères du code vert non-respectés.
- ☒ Rendement constamment et nettement inférieur à la médiane des pairs et aux objectifs du mandat.

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

(6) Les données pour les fonds d'immobilier et d'infrastructure mondiale d'UBS seront présentées à partir de T2 2022.

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

	Total au 31 mars 2022	T1 2022	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	5 542 757 \$	-6,56%	-6,56%	-4,08%	-0,50%	1,10%	2,10%	2,04%	2,15%	2,01%	3,01%	2,78%	3,01%
PH&N Core+	5 091 585 \$	-6,65%	-6,65%	-3,75%	1,00%	2,25%	2,97%	2,81%					
AlphaFixe Obligations vertes	3 322 211 \$	-6,49%	-6,49%	-4,37%	-0,83%	0,89%	2,06%						
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	2 811 081 \$	-7,39%	-7,39%	-4,63%	-0,17%								
Total²	16 767 633 \$	-6,71%	-6,71%	-4,12%	-0,04%	1,44%	2,38%	2,29%	2,26%	2,08%	3,07%	2,83%	3,02%
FTSE Canada Univers		-6,97%	-6,97%	-4,52%	-1,50%	0,45%	1,63%	1,58%	1,57%	1,45%	2,51%	2,33%	2,55%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda Capital	8 218 533 \$	-1,15%	-1,15%	0,66%	3,39%	3,37%	3,66%	3,45%					
FTSE Canada Court terme		-2,98%	-2,98%	-3,31%	-0,32%	0,84%	1,49%	1,12%	1,14%	1,14%	1,48%	1,53%	1,66%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	8 889 682 \$	-6,11%	-6,11%	6,76%	24,16%	9,62%	9,56%	7,61%	8,85%	7,76%	8,00%	9,22%	9,57%
Fidelity Ciblé	4 883 434 \$	1,07%	1,07%	18,45%	28,62%	15,52%	14,23%	11,93%					
GPTD Faible Volatilité	9 192 291 \$	5,27%	5,27%	21,29%	24,59%	11,88%	12,24%	9,66%					
Total³	22 965 408 \$	-0,13%	-0,13%	14,87%	25,36%	11,80%	11,64%	9,35%	10,57%	9,24%	9,23%	10,21%	10,20%
S&P /TSX		3,82%	3,82%	20,19%	31,67%	14,15%	12,61%	10,34%	11,68%	8,87%	8,62%	9,42%	9,08%
ACTIONS ACWI													
BlackRock	8 930 216 \$	-6,76%	-6,76%	5,70%	19,44%	10,59%	9,48%	9,89%	11,30%	9,38%	10,81%	12,38%	
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		-6,71%	-6,71%	6,23%	20,38%	11,18%	9,94%	10,22%	11,58%	9,51%	10,94%	12,63%	12,64%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁴	7 858 282 \$	-9,79%	-9,79%	12,19%	25,39%	16,05%							
Mawer	7 824 486 \$	-7,54%	-7,54%	11,07%	18,55%	11,92%	12,24%	12,87%					
Total⁵	15 682 769 \$	-8,69%	-8,69%	11,64%	21,99%	14,02%	13,89%	12,98%	13,42%	11,96%	12,79%	13,74%	13,05%
MSCI Monde Net (\$ CA)		-6,21%	-6,21%	9,44%	22,00%	12,43%	11,25%	10,96%	12,10%	10,09%	11,47%	13,35%	13,39%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		-5,23%	-5,23%	10,78%	26,62%	14,20%	12,62%	12,14%	13,00%	10,60%	11,49%	13,20%	13,25%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁶		-5,72%	-5,72%	10,12%	24,30%	13,33%	11,95%	11,57%	12,52%	10,20%	11,13%	12,88%	12,96%
IMMOBILIER AMÉRICAIN													
Bentall GreenOak (BGO) (\$CA) ⁷	8 993 682 \$	8,22%	8,22%	22,46%	18,34%	11,00%	9,22%	9,03%					
Bentall GreenOak (BGO) (\$US) ⁷		7,01%	7,01%	21,70%	10,86%	8,54%	8,36%	7,61%					
IPC+4%		2,36%	2,36%	8,44%	6,53%	6,36%	6,30%	6,17%	6,06%	5,94%	5,93%	5,83%	5,76%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS ⁸	4 450 577 \$												
IPC + 4,5%		2,47%	2,47%	8,94%	7,03%	6,86%	6,80%	6,67%	6,56%	6,44%	6,43%	6,33%	6,26%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS ⁸	3 943 392 \$												
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)													
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850													
Fonds équilibré	89 952 210 \$	-3,35%	-3,35%	8,09%	12,49%	8,13%	8,34%	7,41%	7,80%	6,83%	7,52%	7,86%	7,79%
Cible		-2,00%	-2,00%	6,42%	13,49%	7,48%	7,04%	6,34%	6,89%	5,62%	6,37%	6,86%	6,90%
Valeur ajoutée		-1,35%	-1,35%	1,67%	-1,00%	0,65%	1,30%	1,07%	0,91%	1,22%	1,15%	1,00%	0,90%
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	54 085 335 \$	-2,42%	-2,42%	5,24%	5,62%	4,65%	5,33%	4,66%	4,71%	4,20%	5,04%	5,01%	5,05%
Cible		-2,69%	-2,69%	1,71%	4,86%	3,87%	4,24%	3,86%	4,00%	3,39%	4,30%	4,35%	4,47%
Valeur ajoutée		0,27%	0,27%	3,53%	0,76%	0,78%	1,09%	0,80%	0,71%	0,80%	0,74%	0,65%	0,58%
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	39 372 227 \$	-4,35%	-4,35%	9,26%	18,58%	10,83%	10,41%	9,40%	10,02%	8,54%	9,17%	9,94%	9,82%
Cible		-1,74%	-1,74%	10,15%	20,08%	10,52%	9,66%	8,64%	9,51%	7,63%	8,23%	9,08%	9,03%
Valeur ajoutée		-2,61%	-2,61%	-0,89%	-1,50%	0,30%	0,75%	0,76%	0,51%	0,91%	0,94%	0,86%	0,79%

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

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

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

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

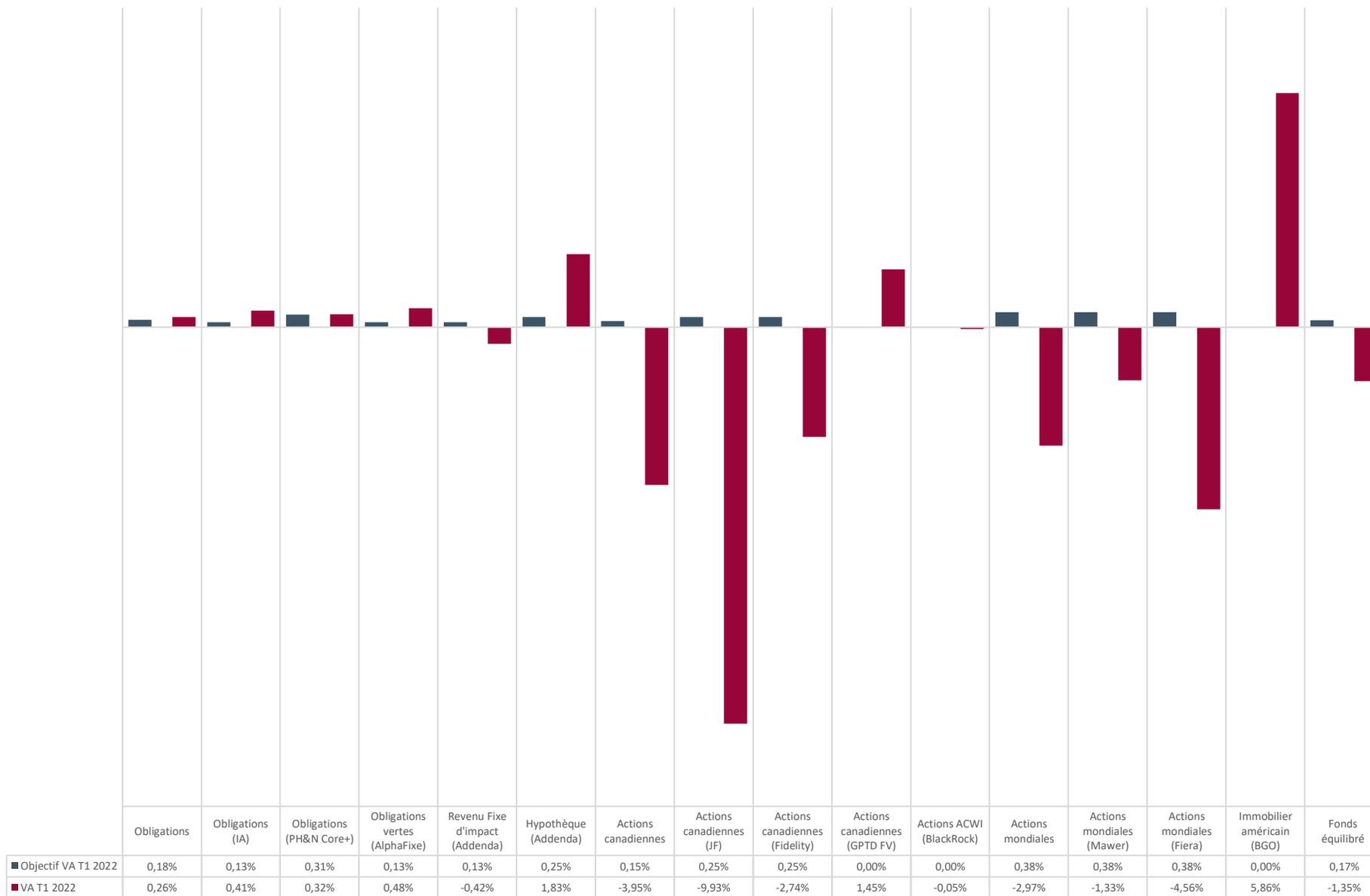
Note 5: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

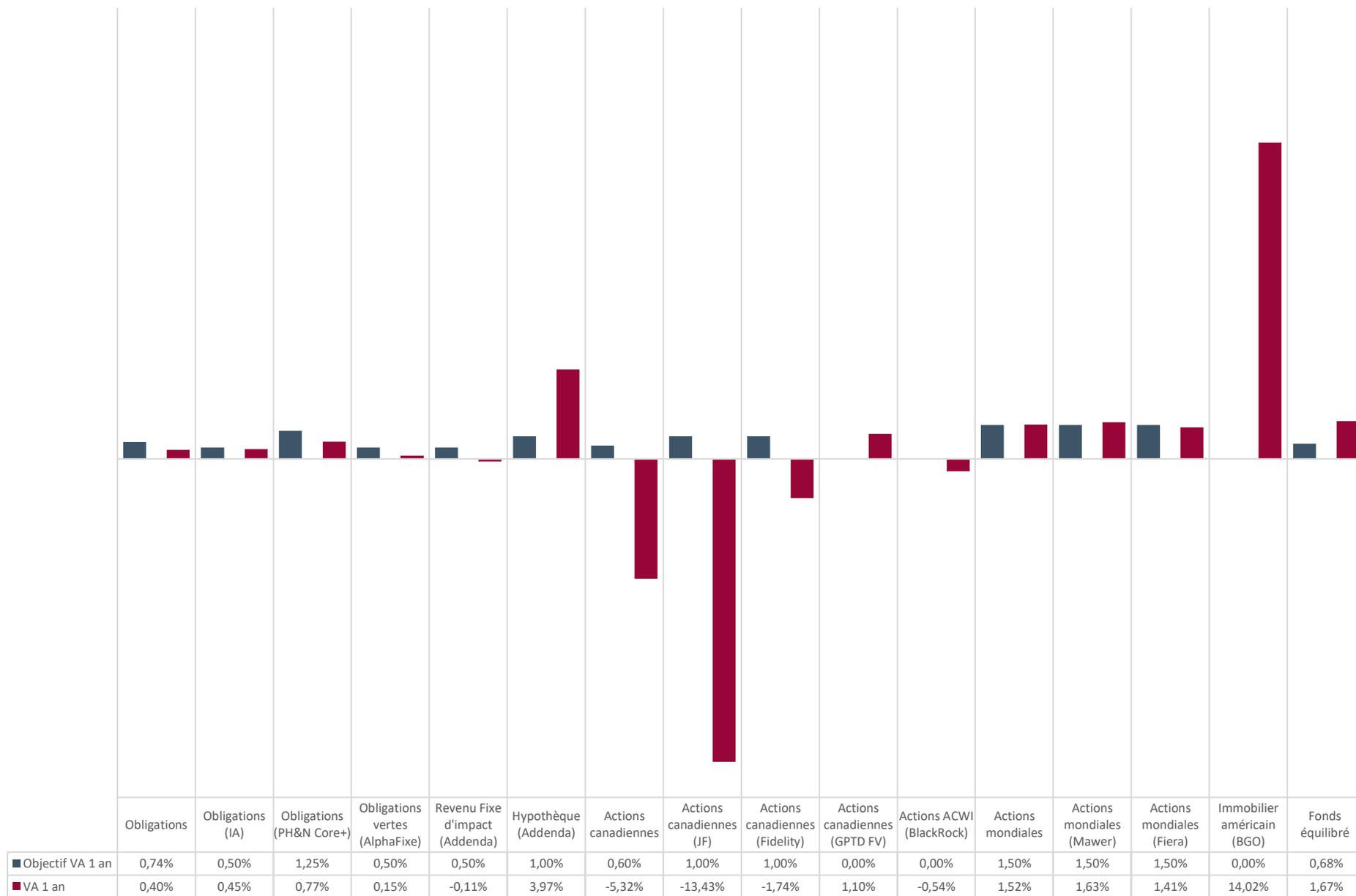
Note 7: Étant donné le délai de publication, le rendement du fonds BGO (anciennement Edgemoor MEPT) est décalé d'un trimestre. Le rendement affiché est net de frais d'opération et net de frais de gestion.

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

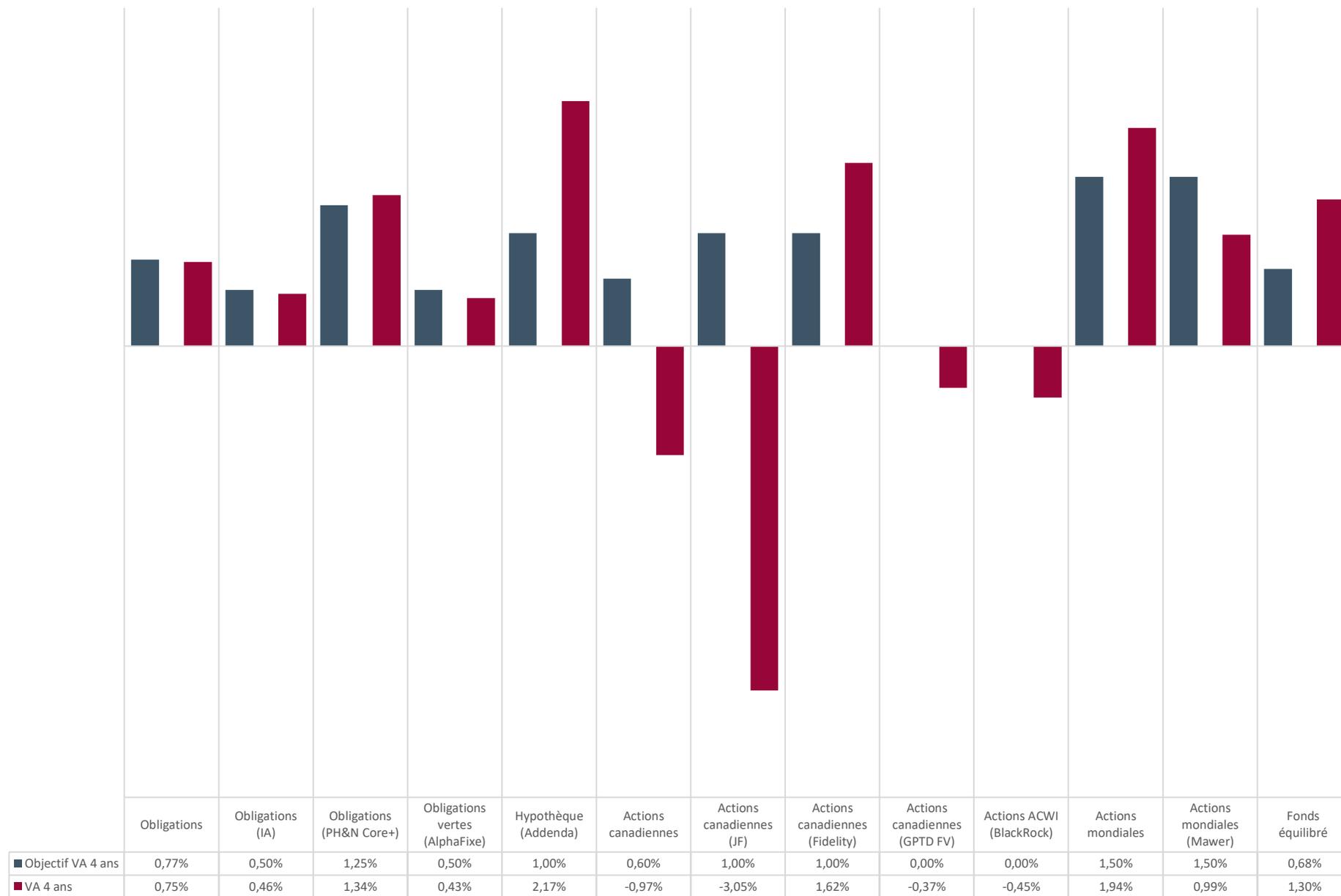
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE PREMIER TRIMESTRE 2022



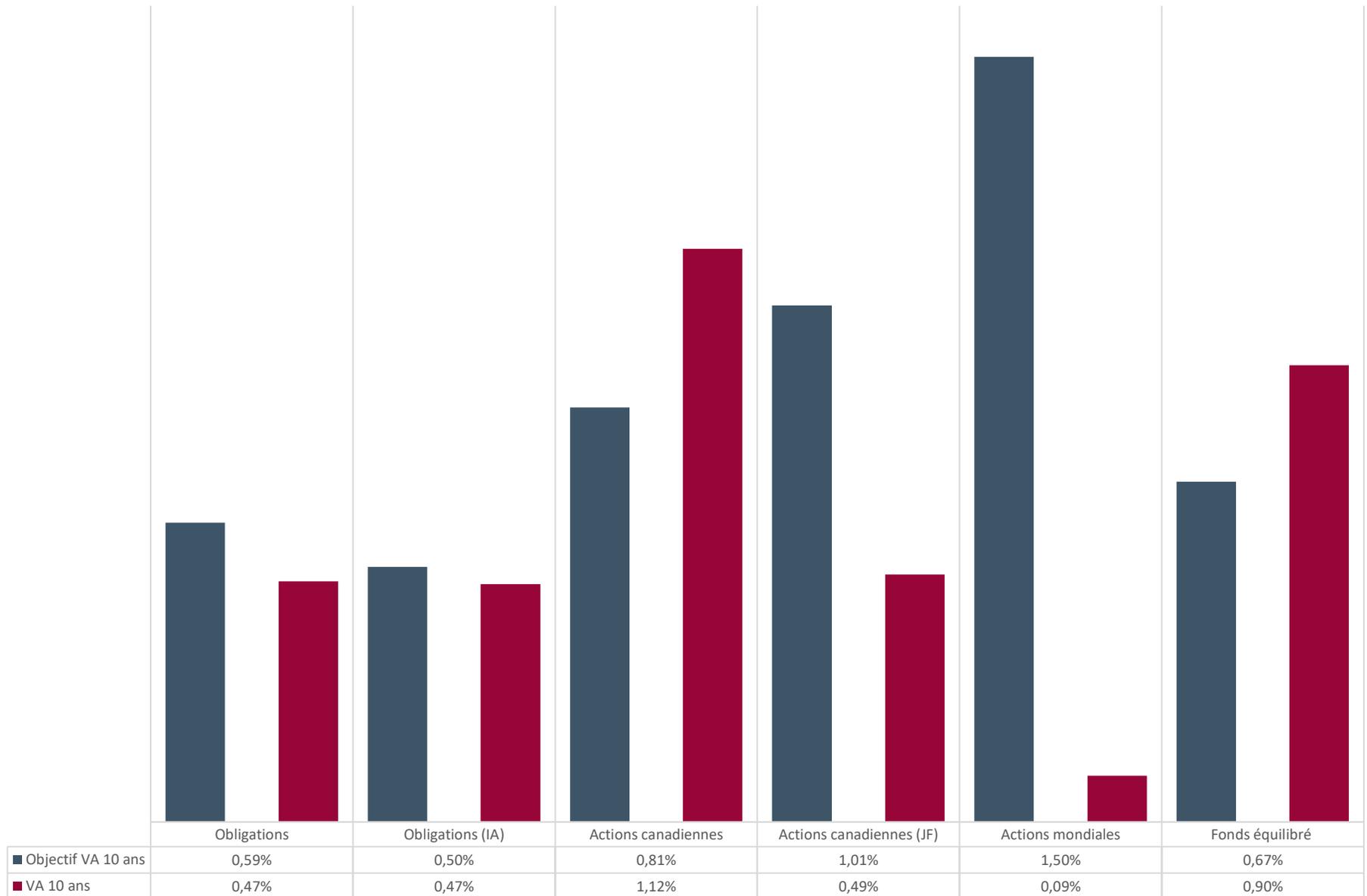
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 31 MARS 2022



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



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



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

	AAD 2022 Fonds équilibré	AAD 2022 Fonds prudent	AAD 2022 Fonds audacieux	AAD 2022 Total
Valeur net au début	92 673 515 \$	55 344 878 \$	40 798 915 \$	188 817 308 \$
Émission d'unités	3 977 418 \$	2 237 213 \$	1 995 413 \$	8 210 044 \$
Bénéfice (perte) net	(3 110 550) \$	(1 339 697) \$	(1 773 000) \$	(6 223 247) \$
Rachat d'unités	(3 646 788) \$	(2 187 110) \$	(1 590 494) \$	(7 424 392) \$
Valeur net à la fin	89 893 595 \$	54 055 284 \$	39 430 834 \$	183 379 713 \$

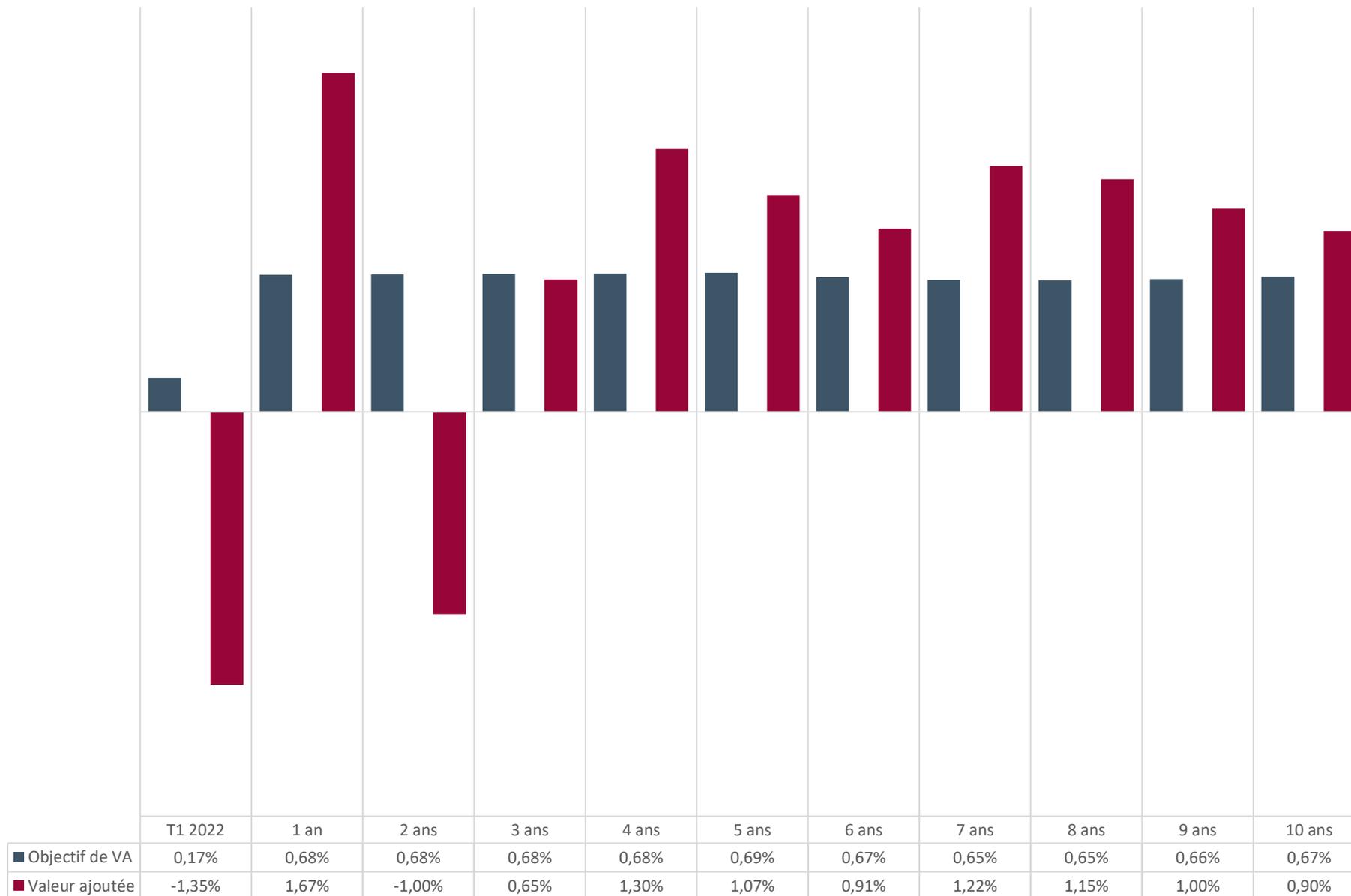
Source : États financiers produits par Industrielle Alliance



REVUE DE PERFORMANCE

FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

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

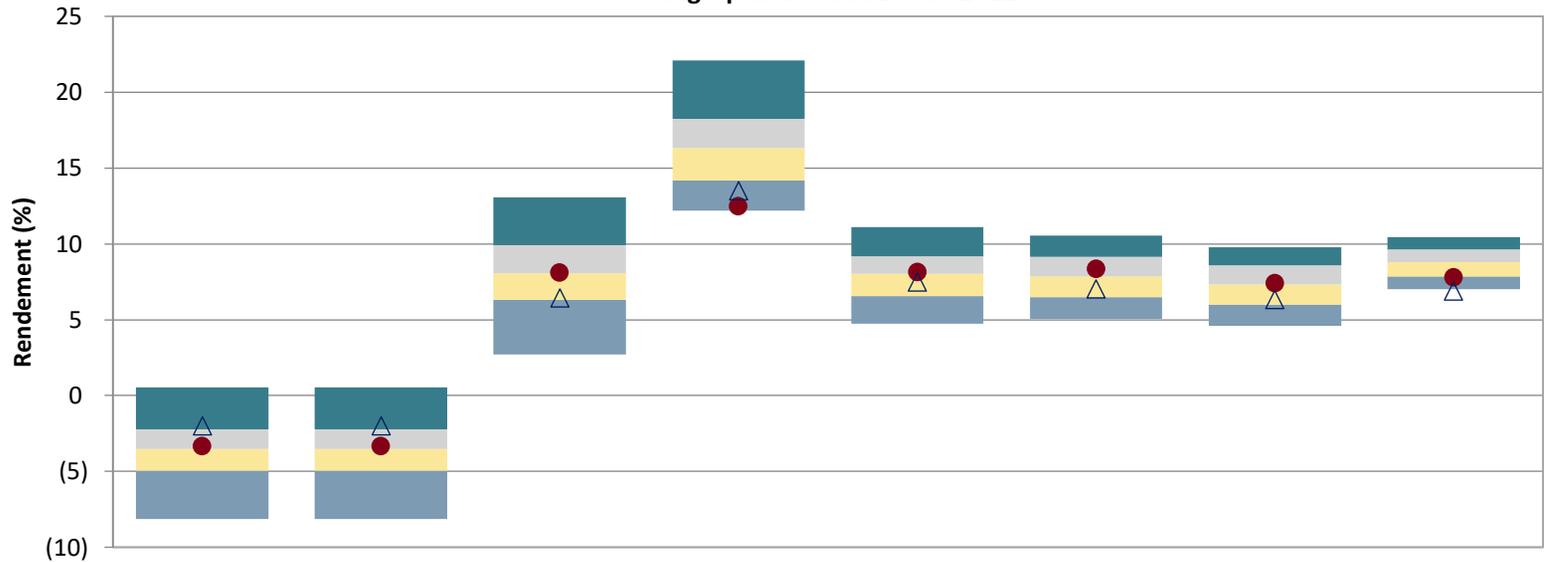


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)

Fonds équilibrés et Univers PBI

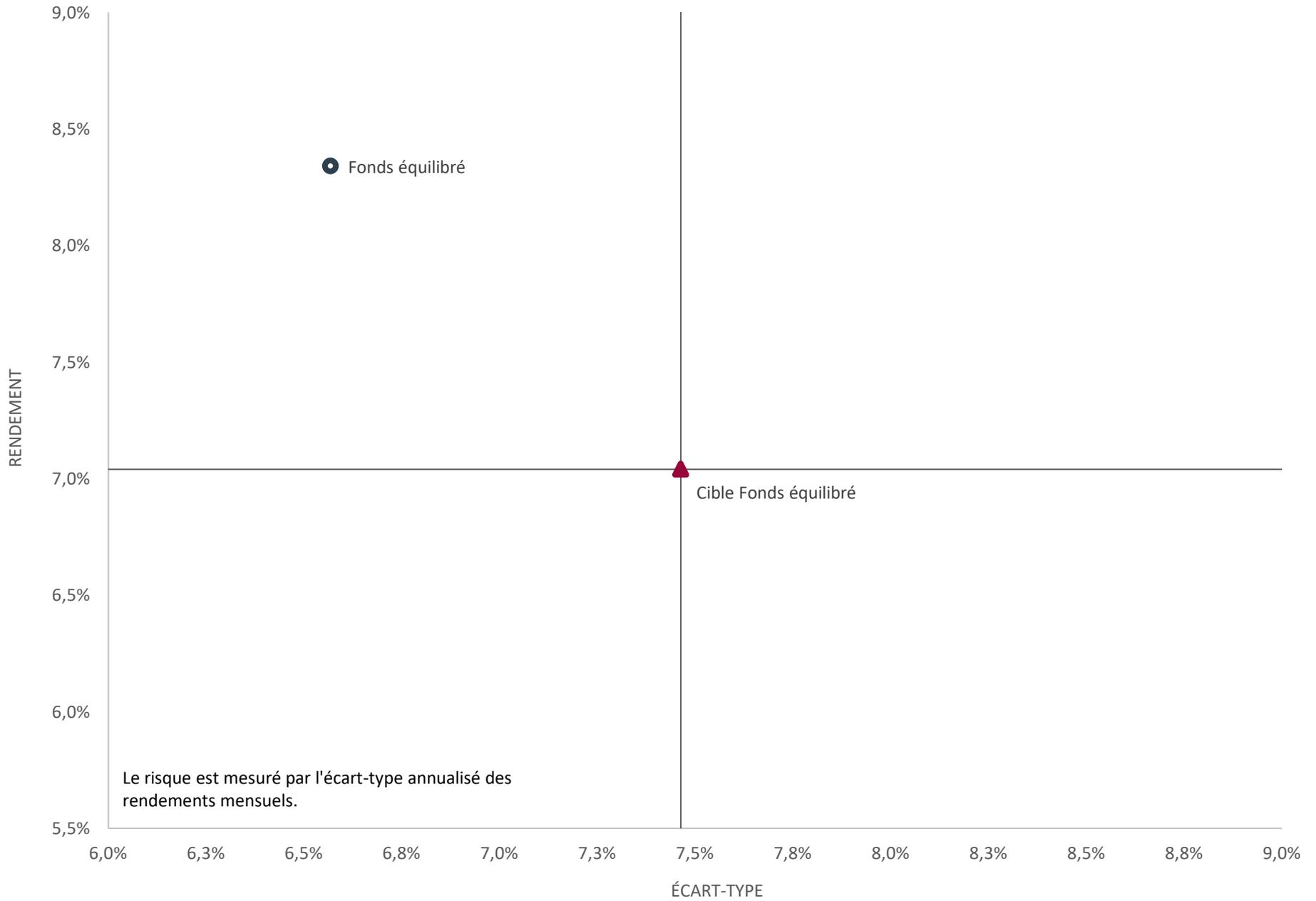
(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI / 15 % titres listés d'immobilier mondial)

Rangs quartiles au 31 mars 2022

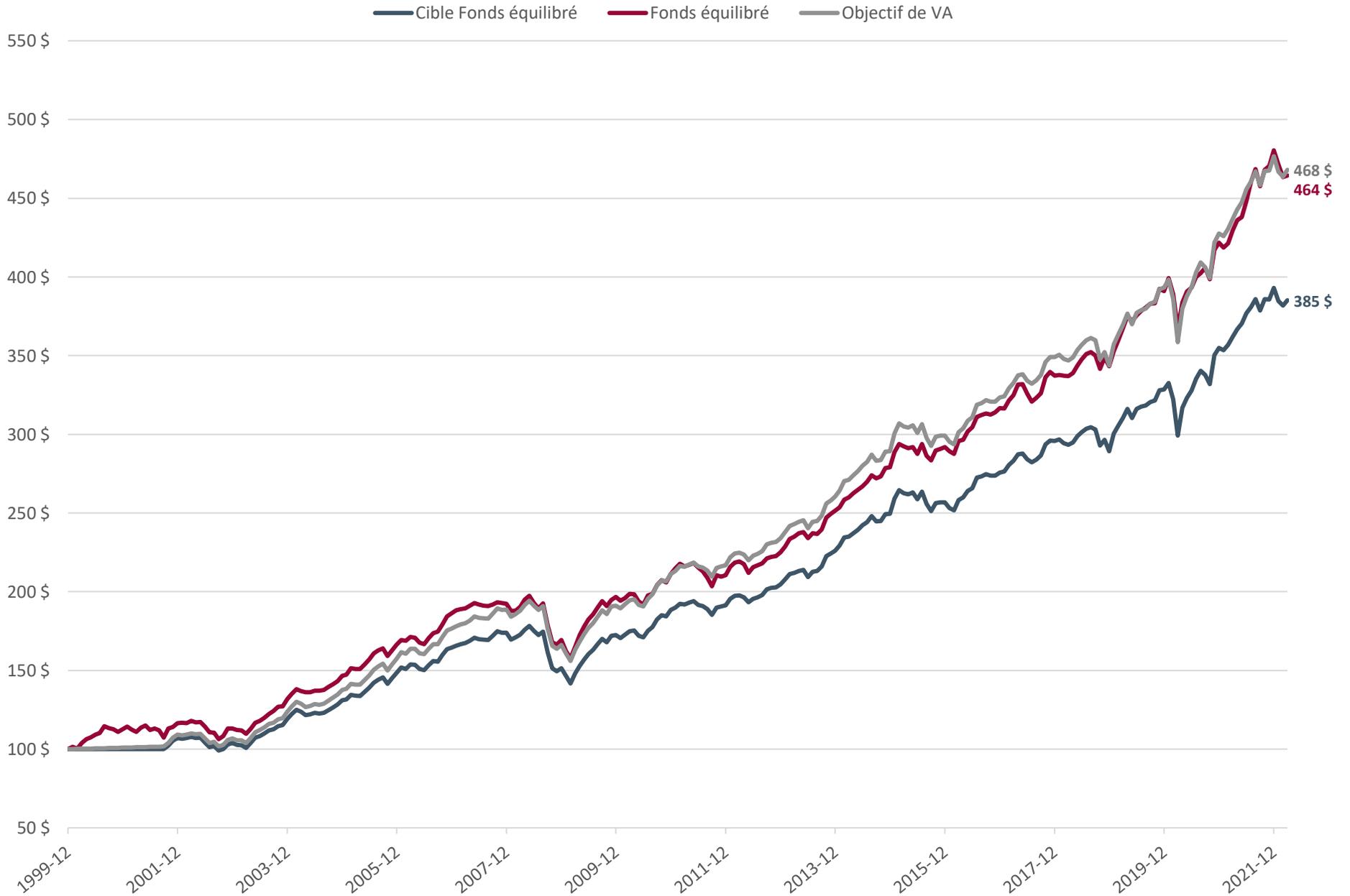


	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,52	0,52	13,08	22,11	11,12	10,53	9,79	10,44
Premier quartile	(2,21)	(2,21)	9,91	18,23	9,17	9,15	8,60	9,63
Médiane	(3,52)	(3,52)	8,06	16,32	8,04	7,84	7,32	8,79
Troisième quartile	(4,96)	(4,96)	6,32	14,20	6,55	6,48	6,00	7,87
95e percentile	(8,15)	(8,15)	2,70	12,17	4,74	5,07	4,61	7,00
• Fonds équilibré	(3,35)	(3,35)	8,09	12,49	8,13	8,34	7,41	7,79
△ Portefeuille cible	(2,00)	(2,00)	6,42	13,49	7,48	7,04	6,34	6,90
	Q2	Q2	Q2	Q4	Q2	Q2	Q2	Q4

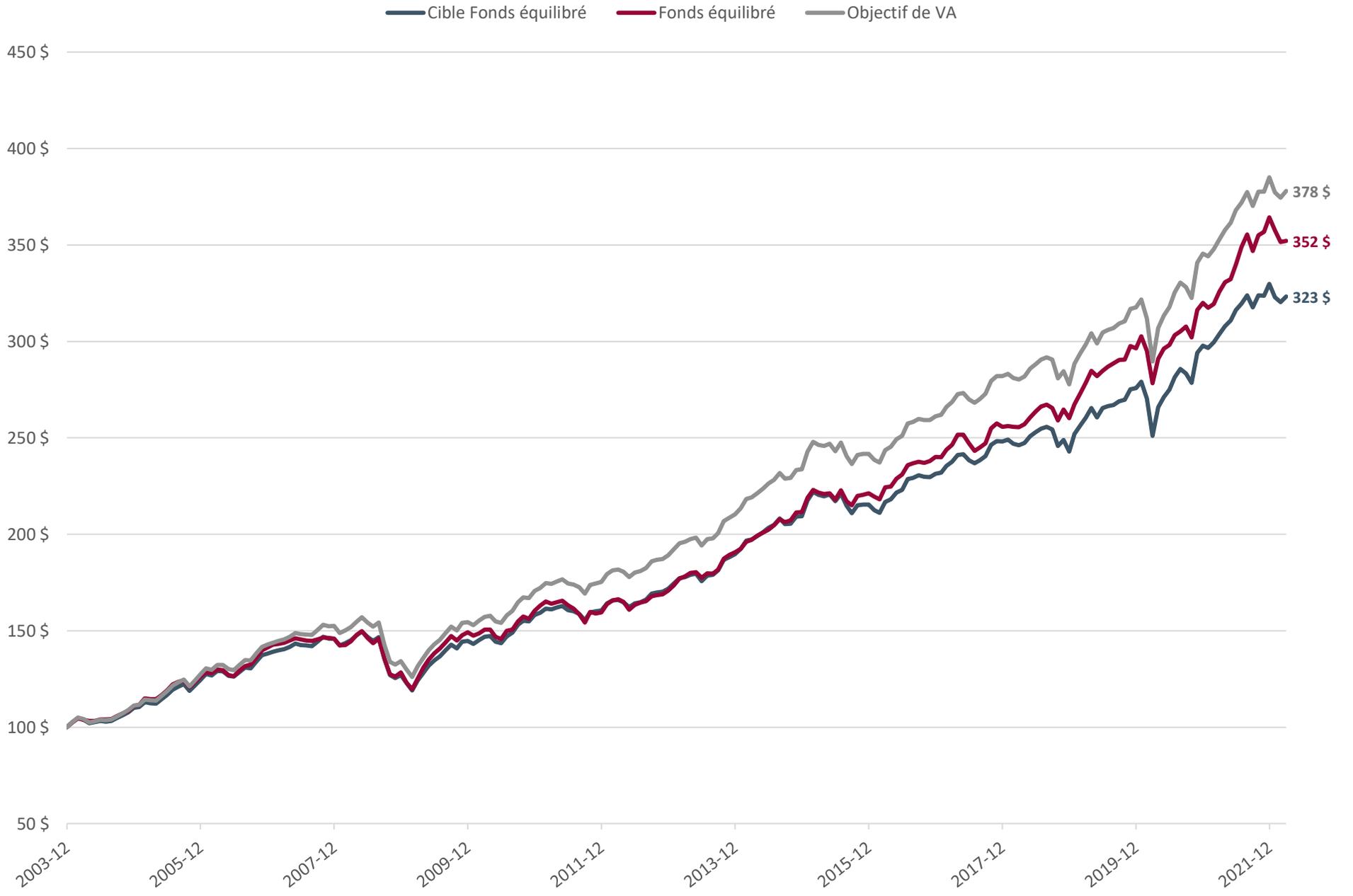
**RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2022
FONDS ÉQUILIBRÉ**



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ

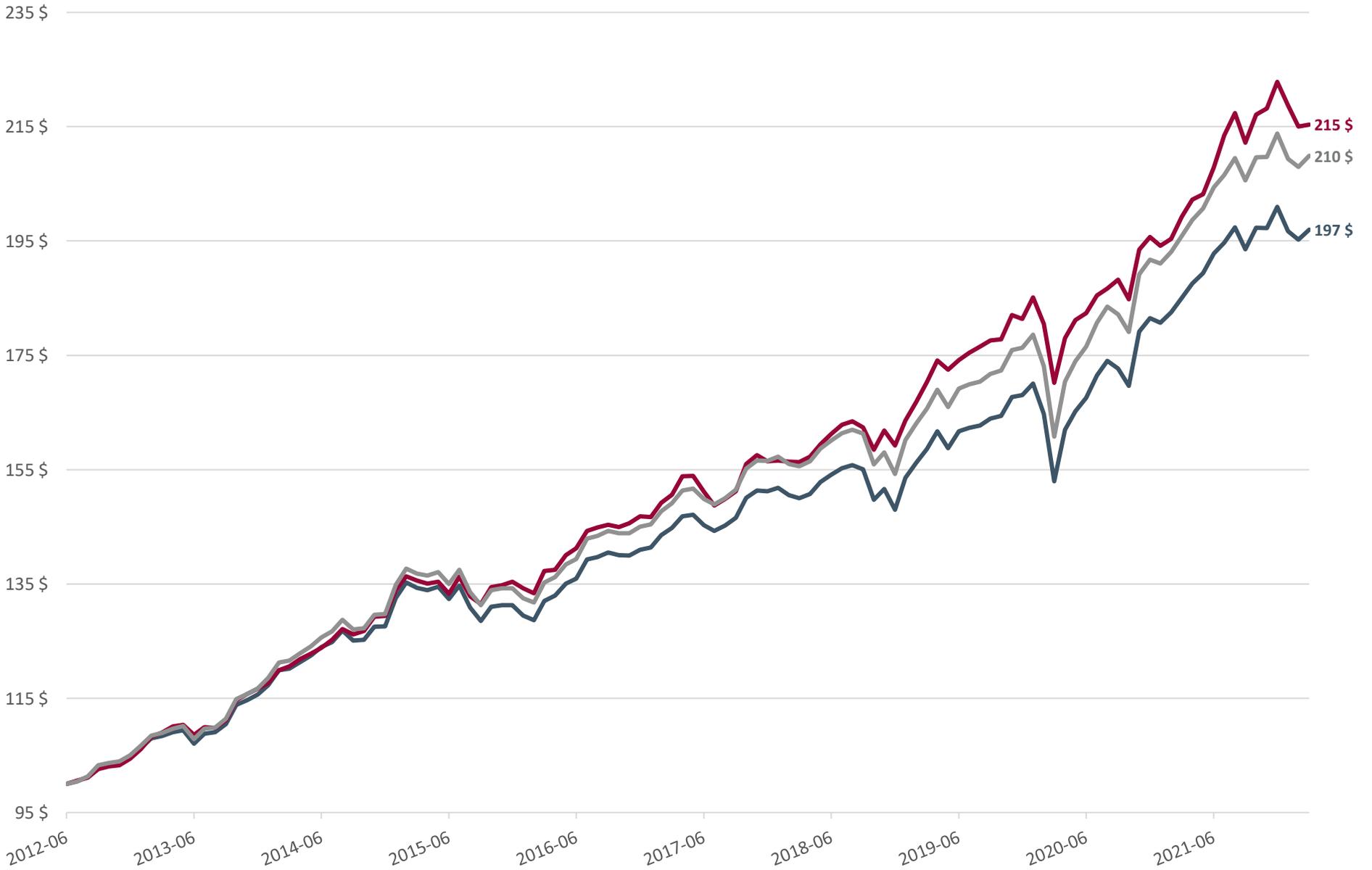


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA

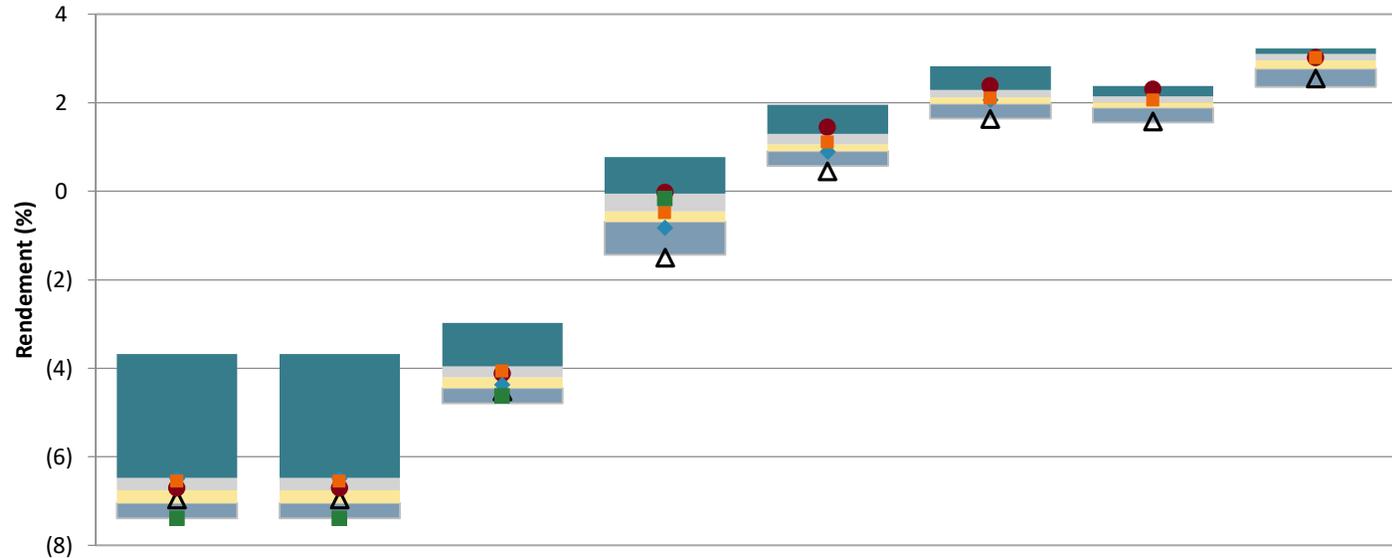


REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES



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



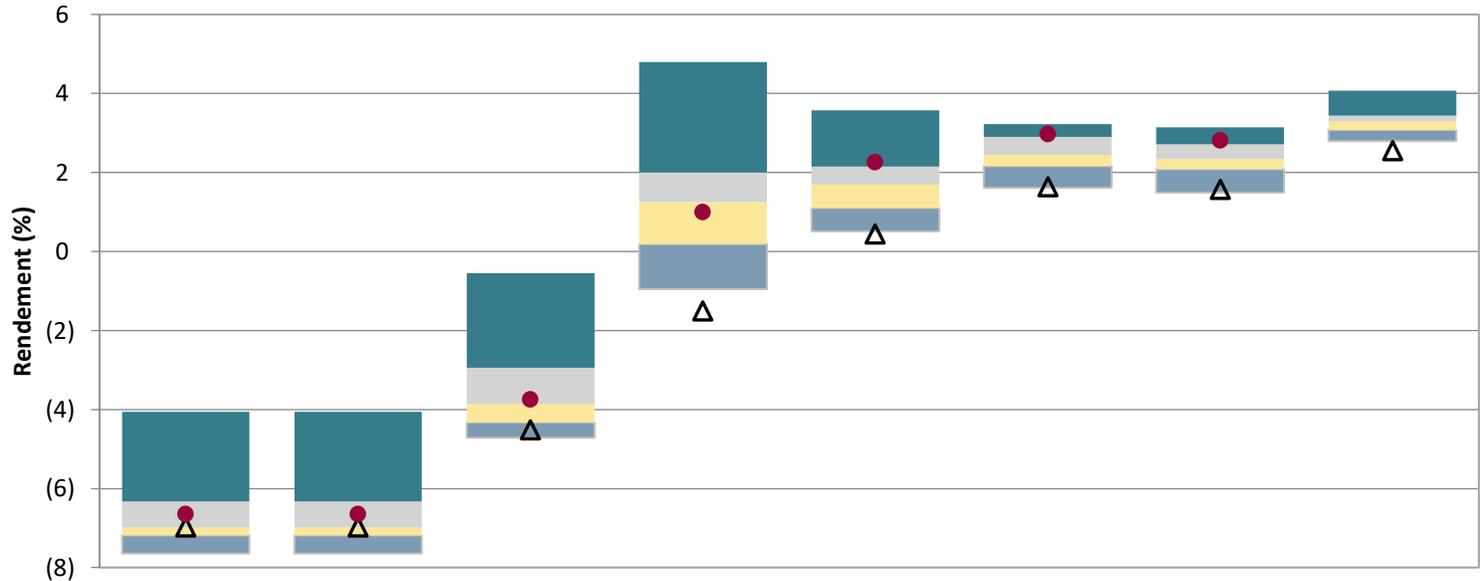
	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(3,67)	(3,67)	(2,98)	0,77	1,95	2,82	2,37	3,23
Premier quartile	(6,47)	(6,47)	(3,95)	(0,05)	1,29	2,29	2,14	3,10
Médiane	(6,75)	(6,75)	(4,20)	(0,45)	1,06	2,12	2,01	2,96
Troisième quartile	(7,04)	(7,04)	(4,44)	(0,69)	0,90	1,98	1,89	2,76
95e percentile	(7,39)	(7,39)	(4,79)	(1,44)	0,57	1,64	1,55	2,36
Δ FTSE Canada Univers	(6,97)	(6,97)	(4,52)	(1,50)	0,45	1,63	1,58	2,55
● Combinaison des gestionnaires ¹	(6,71)	(6,71)	(4,12)	(0,04)	1,44	2,38	2,29	3,02
	Q2	Q2	Q2	Q1	Q1	Q1	Q1	Q2
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	(6,49)	(6,49)	(4,37)	(0,83)	0,89	2,06		
	Q2	Q2	Q3	Q4	Q4	Q3		
■ Industrielle Alliance	(6,56)	(6,56)	(4,08)	(0,50)	1,10	2,10	2,04	3,01
	Q2	Q2	Q2	Q3	Q2	Q3	Q2	Q2
■ Impact Addenda ³	(7,39)	(7,39)	(4,63)	(0,17)				
	Q4	Q4	Q4	Q2				

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

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018.

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

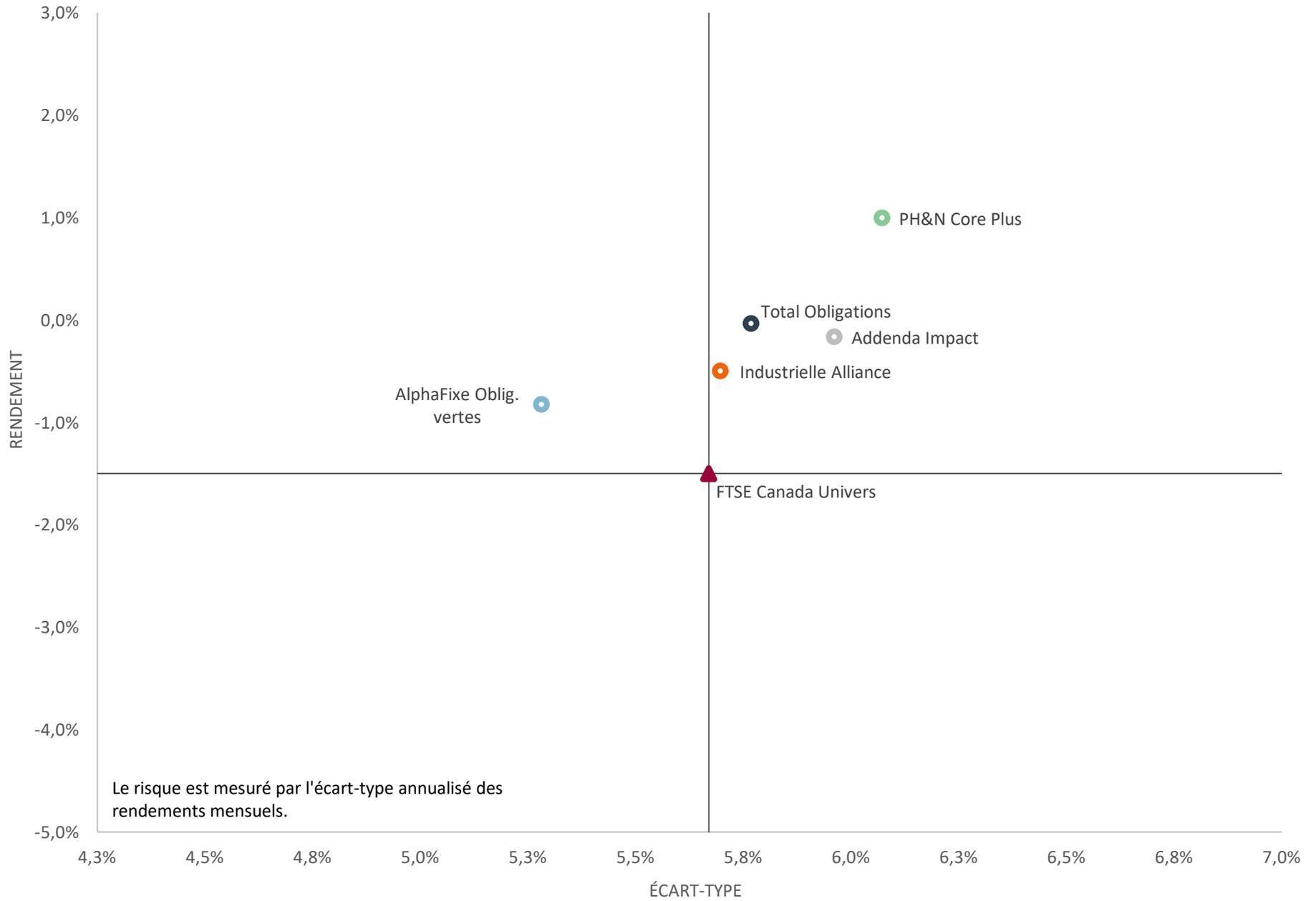
OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2022



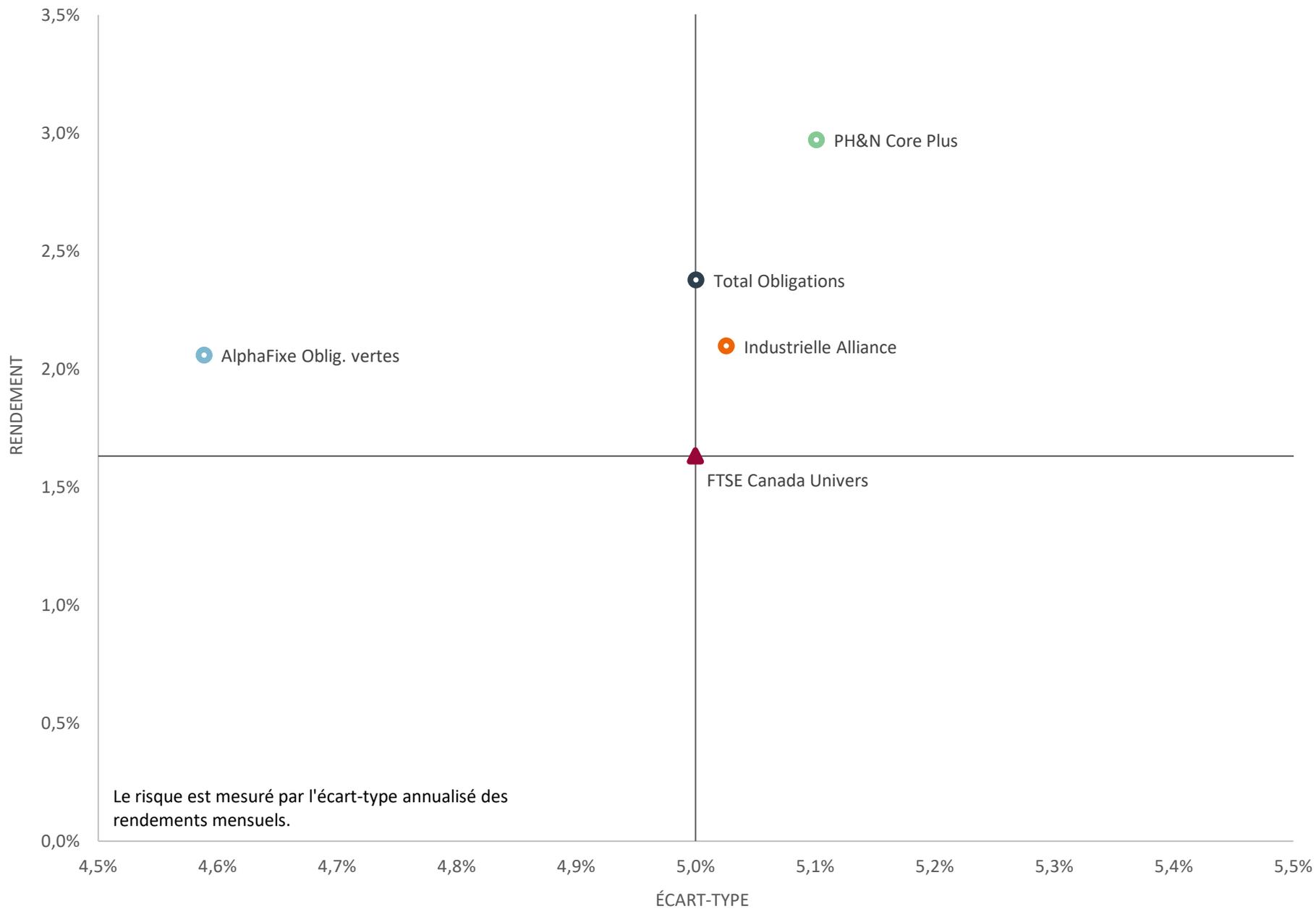
	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(4,06)	(4,06)	(0,56)	4,80	3,58	3,23	3,14	4,07
Premier quartile	(6,33)	(6,33)	(2,95)	2,00	2,15	2,90	2,72	3,44
Médiane	(6,99)	(6,99)	(3,85)	1,25	1,69	2,44	2,33	3,30
Troisième quartile	(7,18)	(7,18)	(4,33)	0,19	1,10	2,17	2,08	3,07
95e percentile	(7,65)	(7,65)	(4,72)	(0,96)	0,51	1,61	1,49	2,79
Δ FTSE Canada Univers	(6,97)	(6,97)	(4,52)	(1,50)	0,45	1,63	1,58	2,55
● PH&N Core+ ¹	(6,65)	(6,65)	(3,75)	1,00	2,25	2,97	2,81	
	Q2	Q2	Q2	Q3	Q1	Q1	Q1	

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

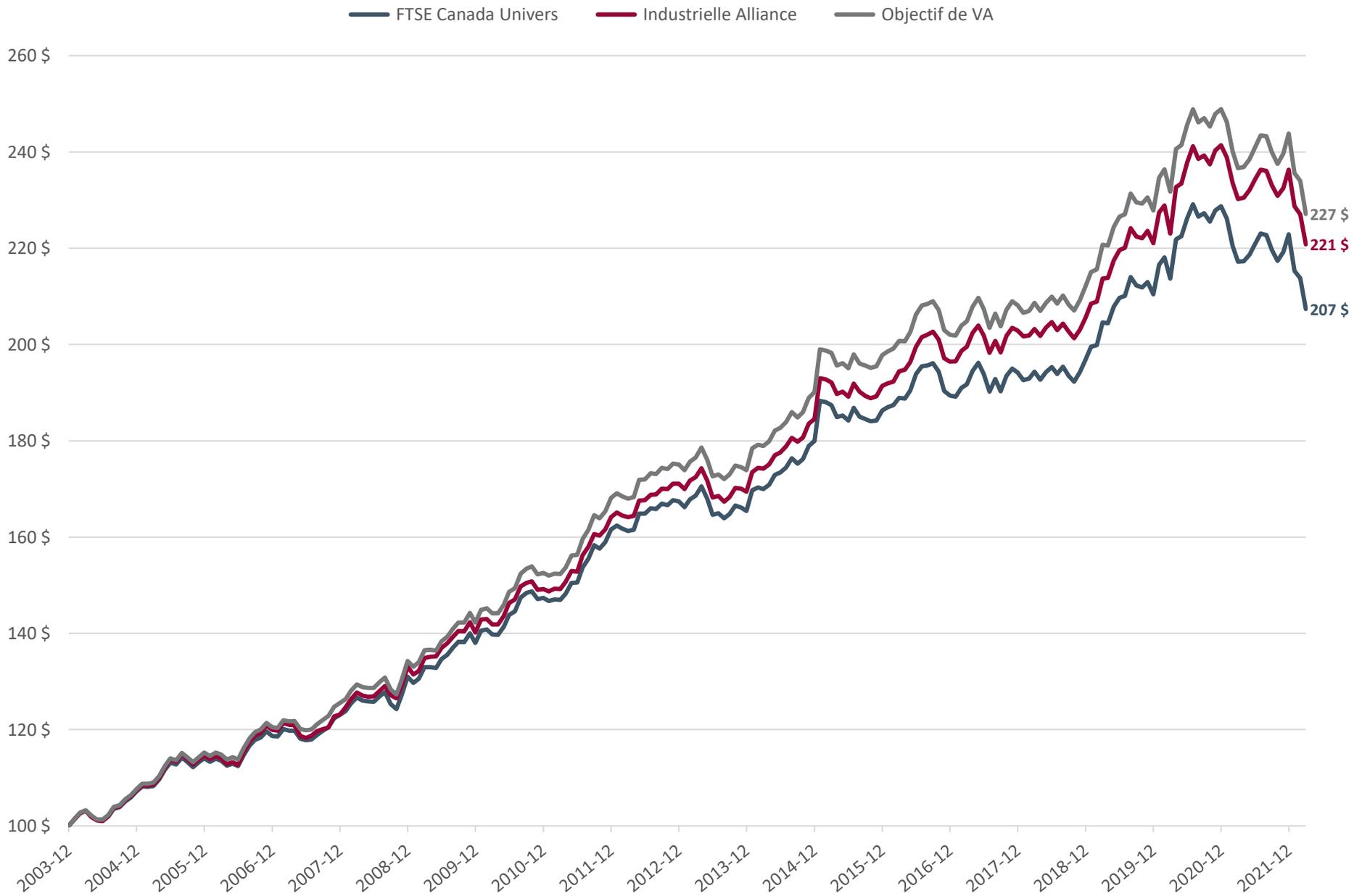
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 2 ANS AU 31 MARS 2022 OBLIGATIONS



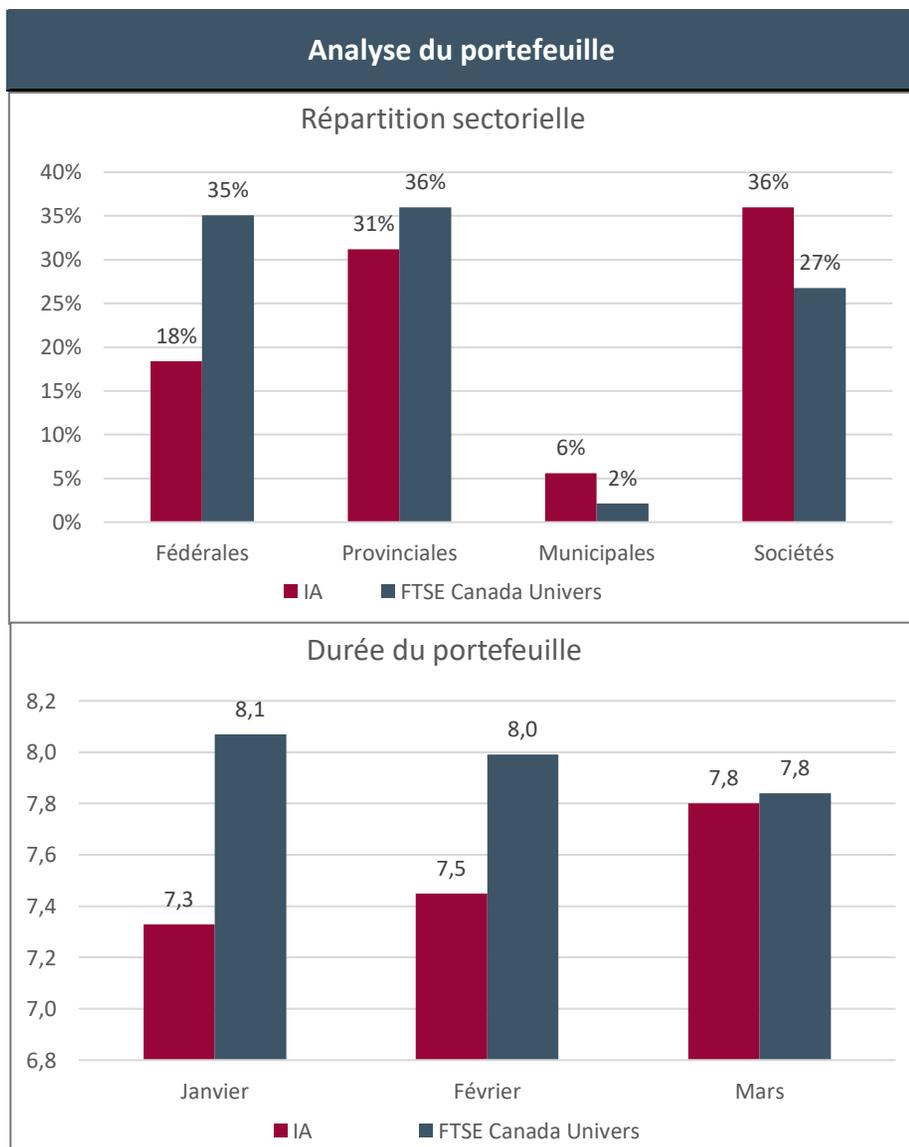
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2022 OBLIGATIONS



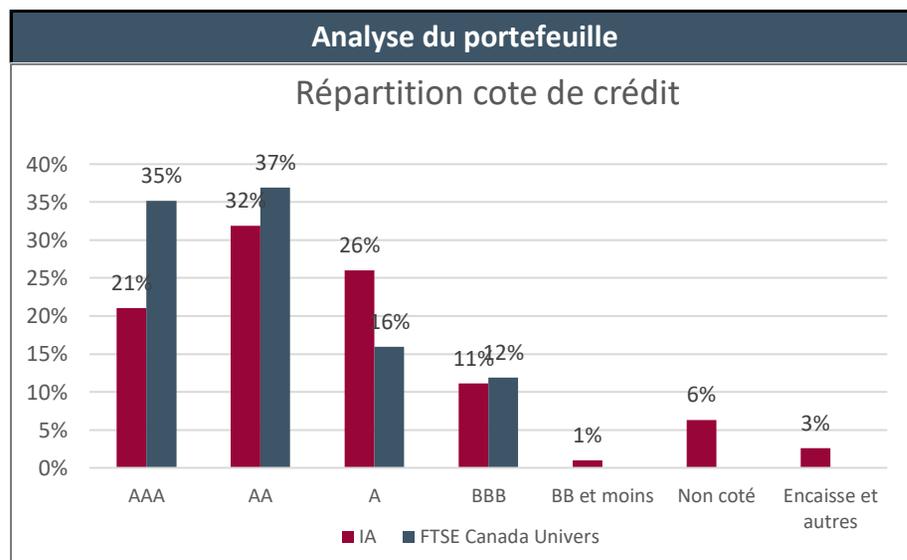
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 OBLIGATIONS - INDUSTRIELLE ALLIANCE



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

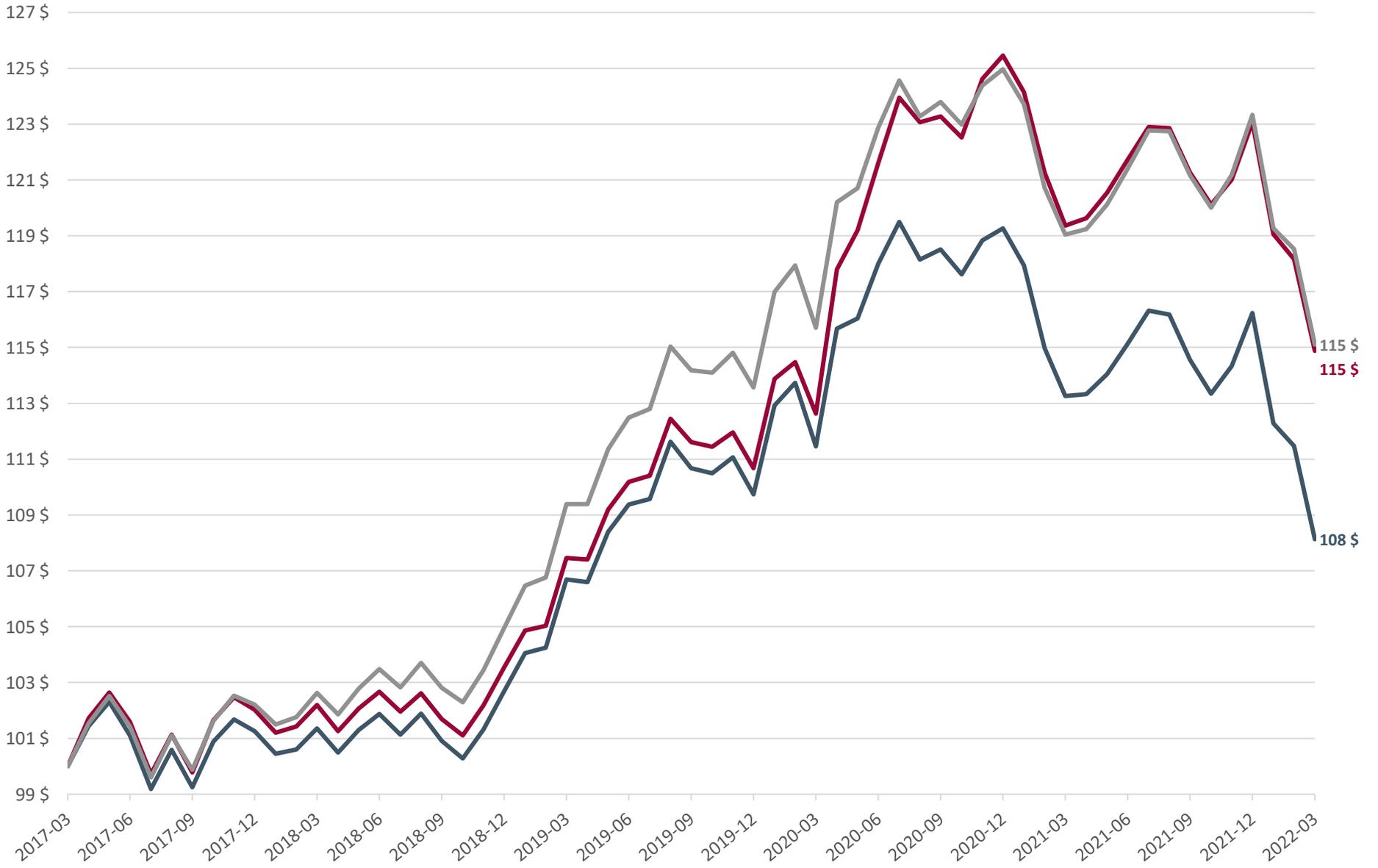


Attribution performance	Contribution
Gestion de la durée	0,21%
Effet de la courbe de taux	0,01%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,19%



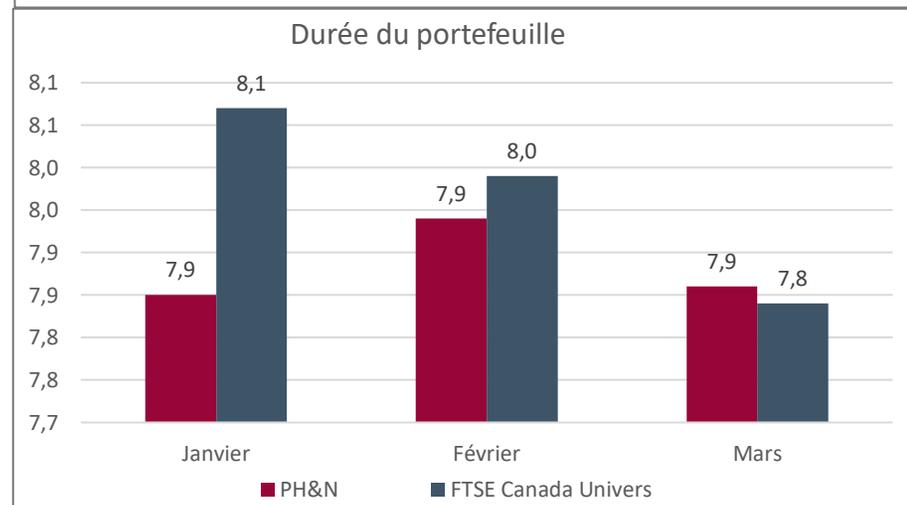
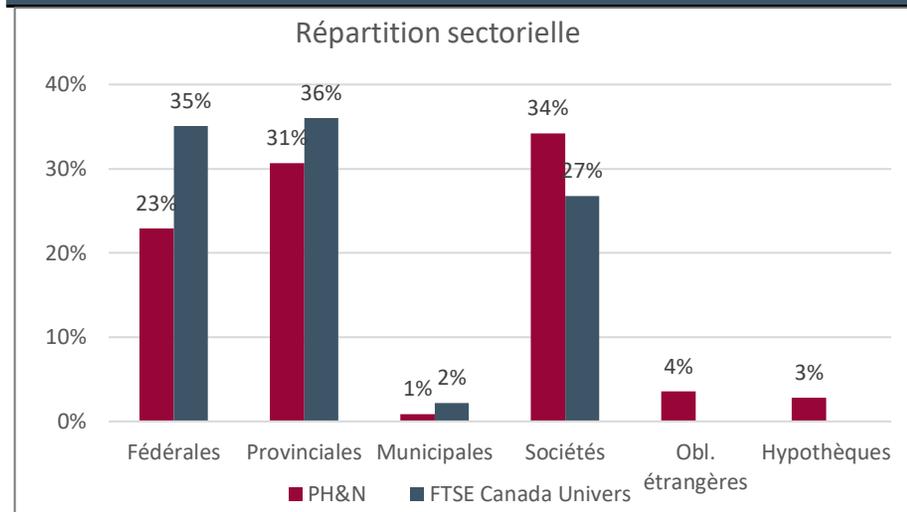
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017 OBLIGATIONS - PH&N CORE+

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



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022
OBLIGATIONS CORE PLUS - PH&N**

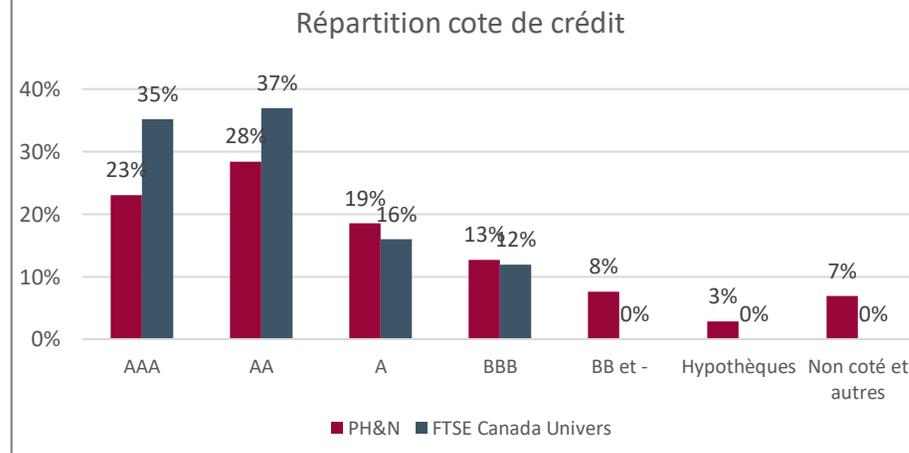
Analyse du portefeuille



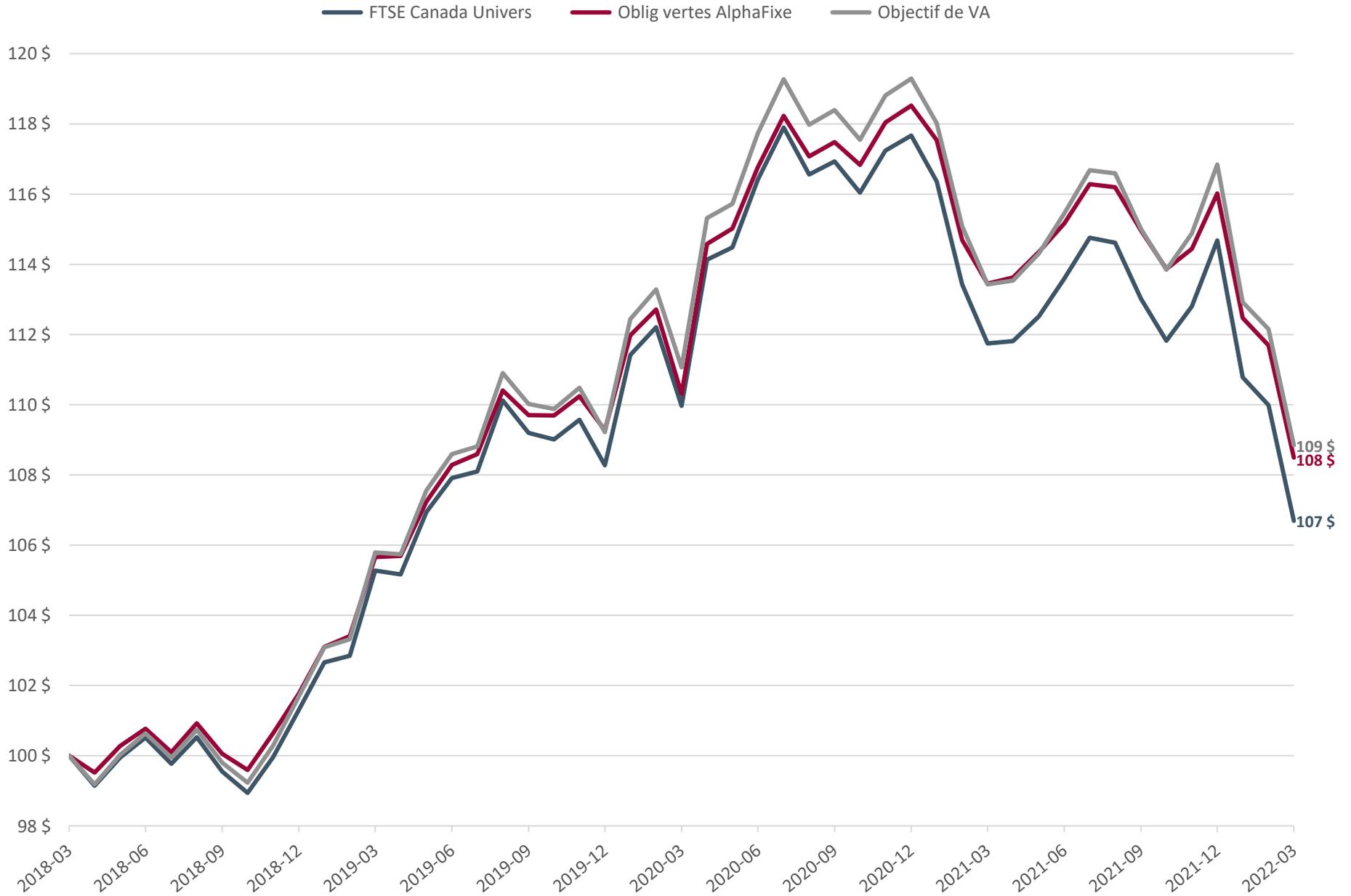
Évaluation PRI 2020	PH&N	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Obligations Gouvernementales	A+	B
Obligations Sociétés	A+	B
Obligations Sociétés financières	A+	B

Attribution performance	Contribution
Gestion de la durée	0,11%
Effet de la courbe de taux	0,06%
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,14%

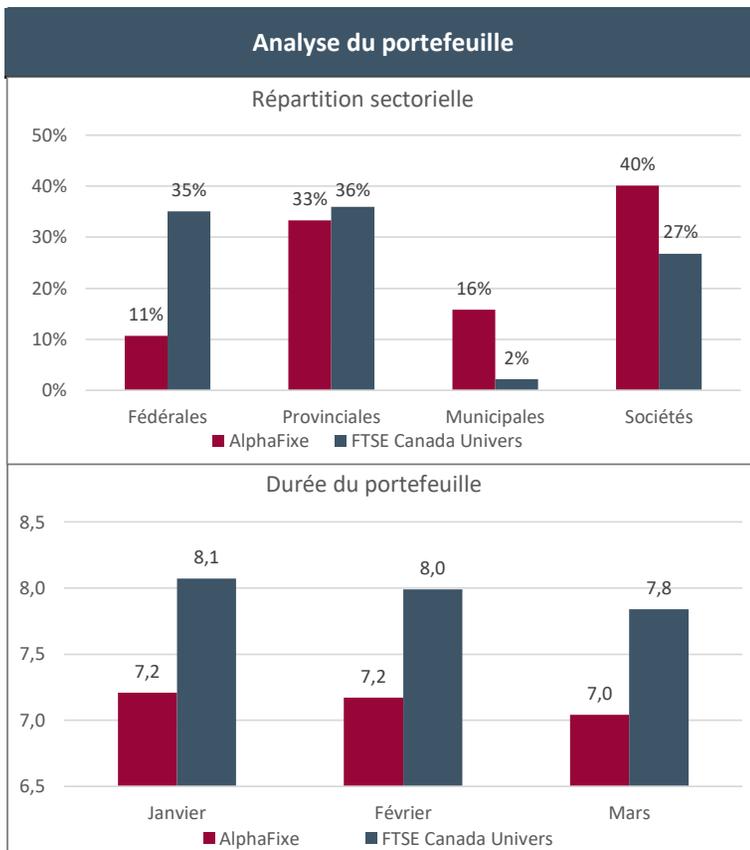
Analyse du risque



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

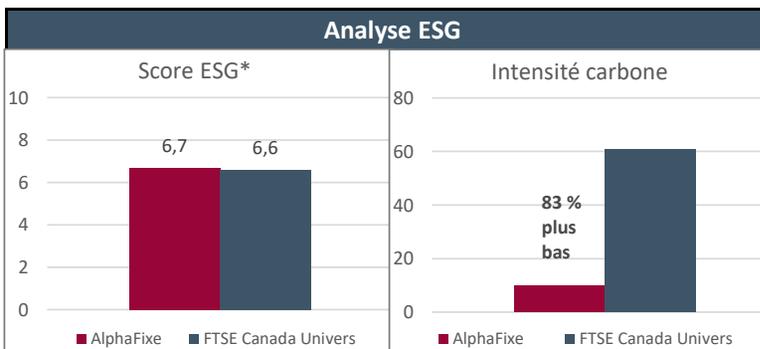


**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022
OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE**



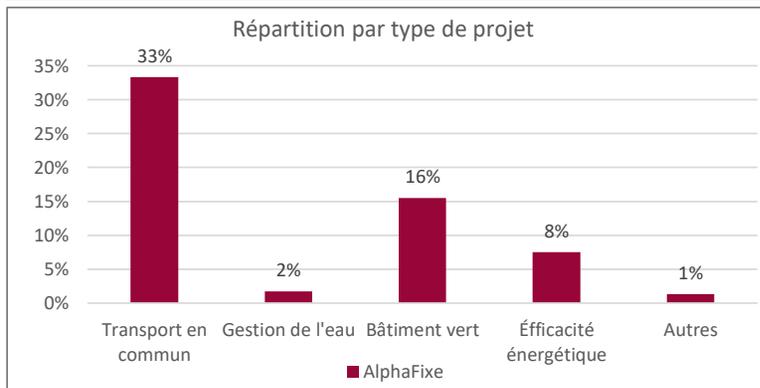
Attribution performance	Contribution
Durée	0,73%
Courbe	-0,08%
Écart de crédit	-0,06%
Autre	-0,11%

Évaluation PRI 2020	AlphaFixe	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Obligations Gouvernementales	A+	B
Obligations Sociétés	A+	B
Obligations Sociétés financières	A+	B

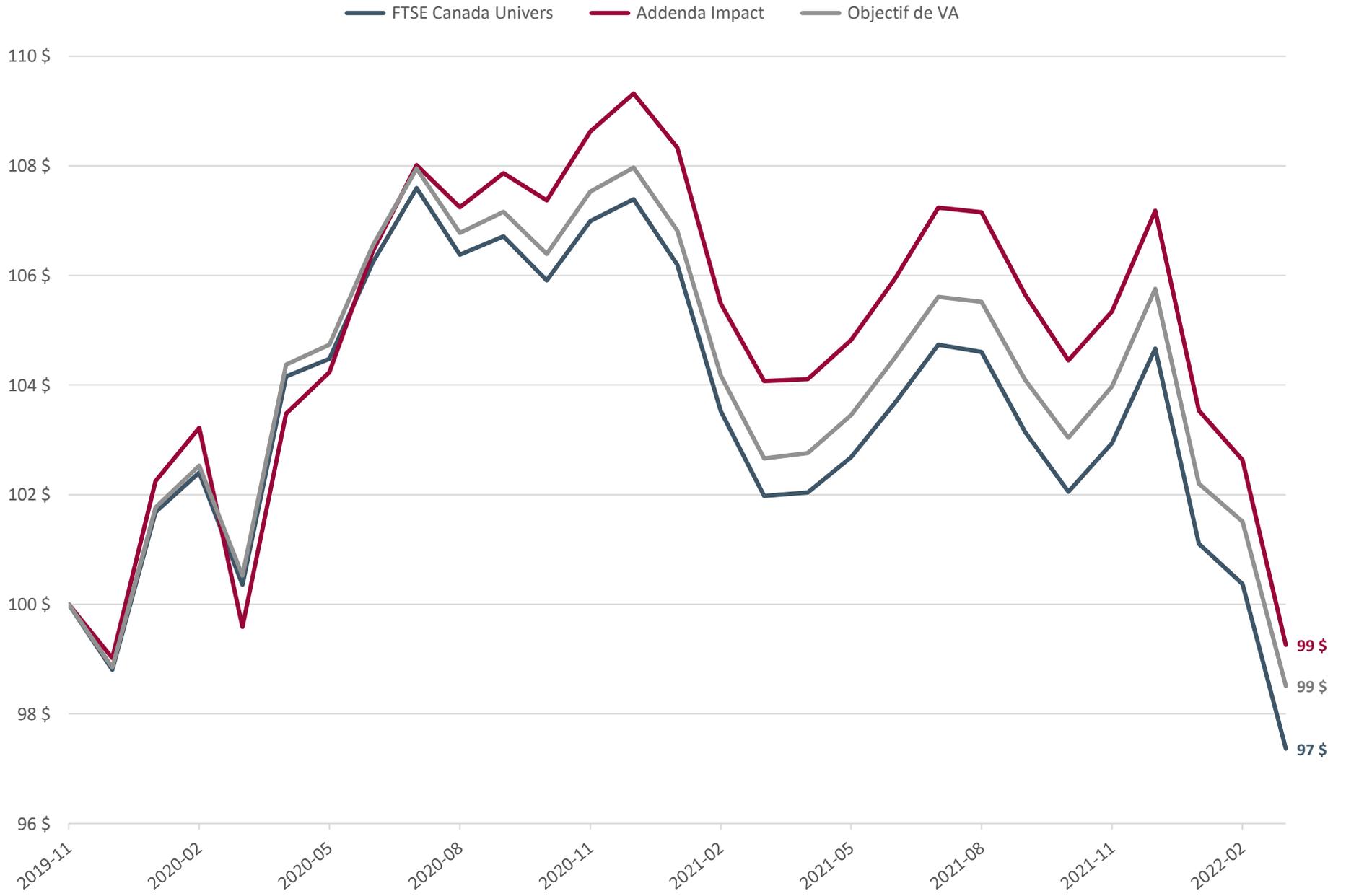


* En raison des obligations provenant d'émetteurs privés non incluses dans l'indice

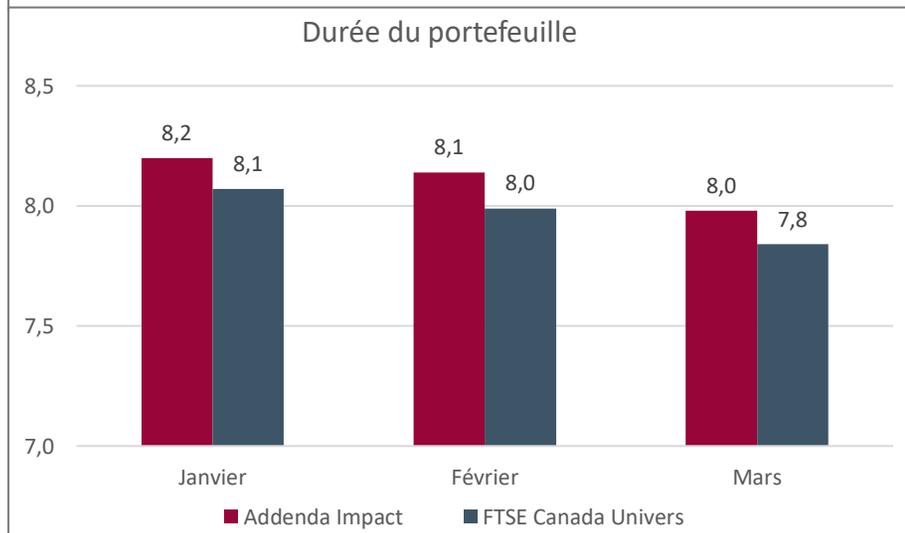
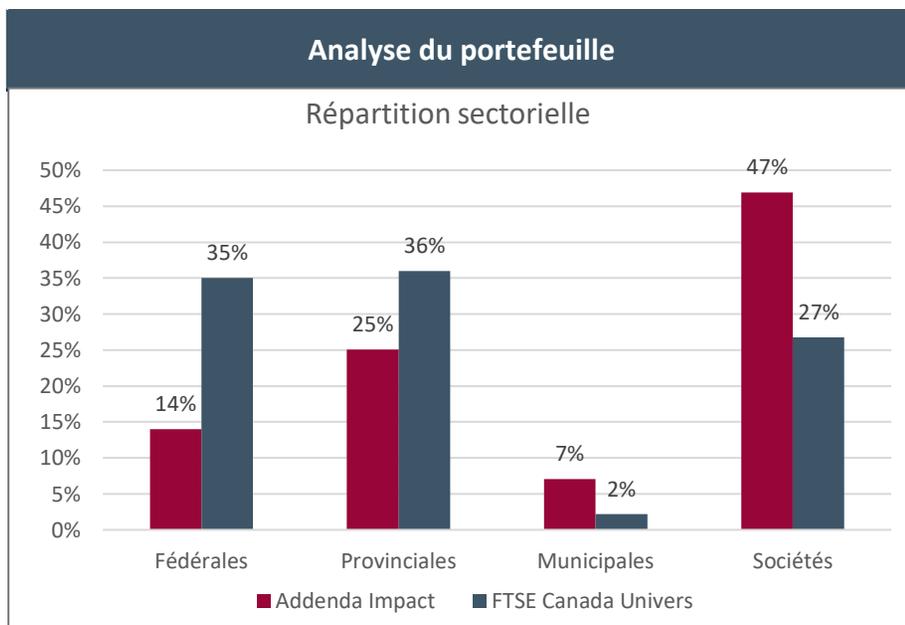
Impact environnemental	Unités	Valeur
Émissions évitées	tCO ² /M\$ investi	197
Économie d'énergie	kWh/M\$ investi	5 543
Économie d'eau	Litres/M\$ investi	57 542
Réduction des déchets	kg/M\$ investi	147



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

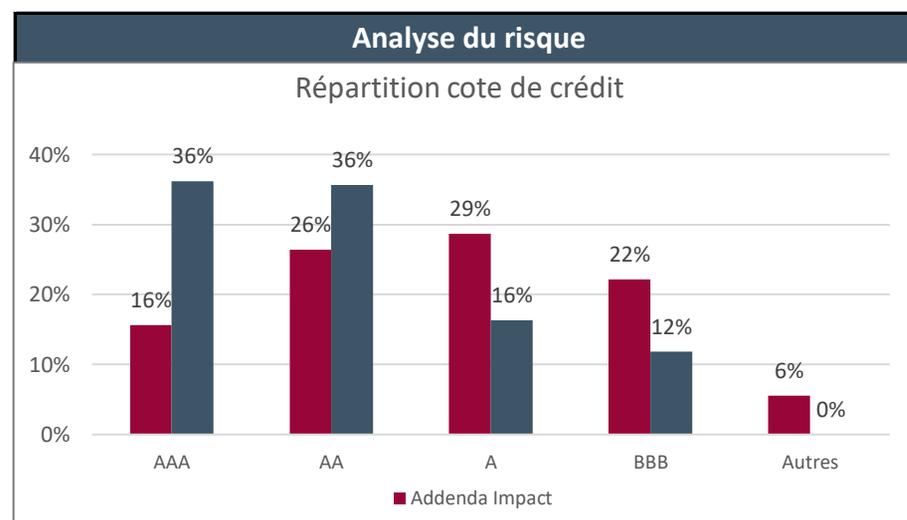


**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022
INVESTISSEMENT D'IMPACT - ADDENDA**



Évaluation PRI 2020	Addenda Impact	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Obligations Gouvernementales	A	B
Obligations Sociétés	A	B
Obligations Sociétés financières	A	B

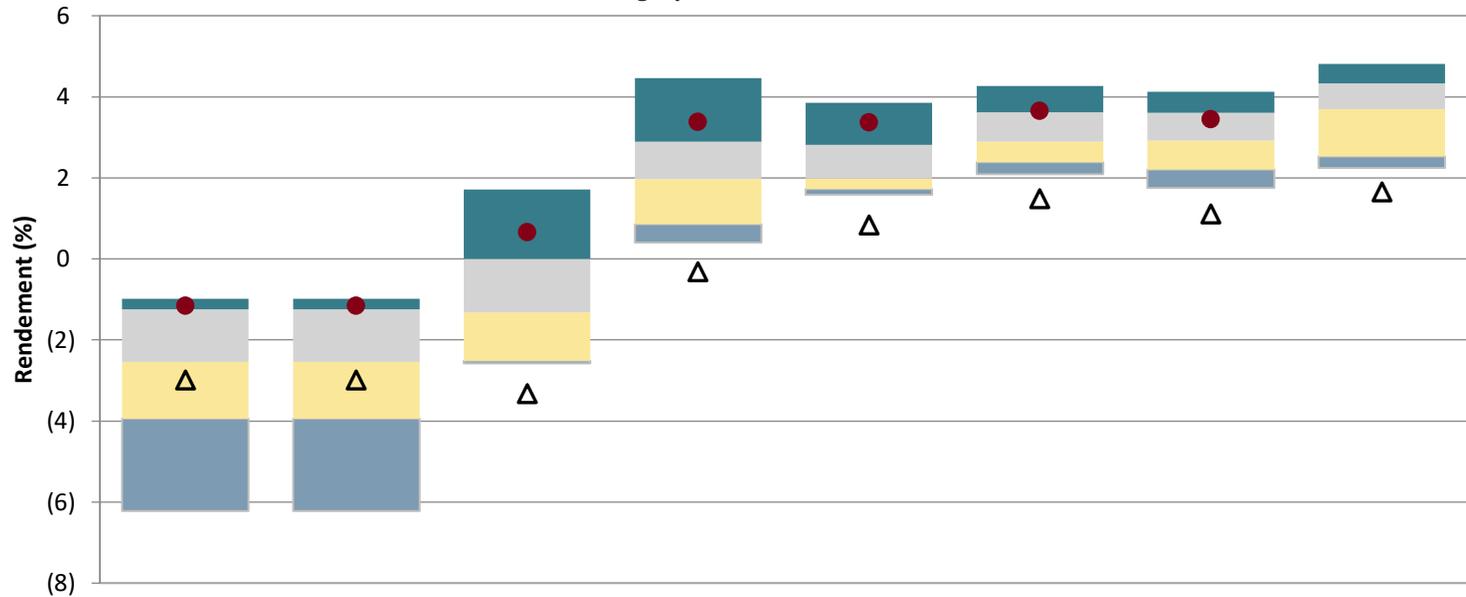
Attribution performance	Contribution
Effets de la durée et de la courbe de taux	-0,24%
Allocation sectorielle	-0,10%
Sélection de titres	-0,08%
Autres	-0,01%



REVUE DE PERFORMANCE
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

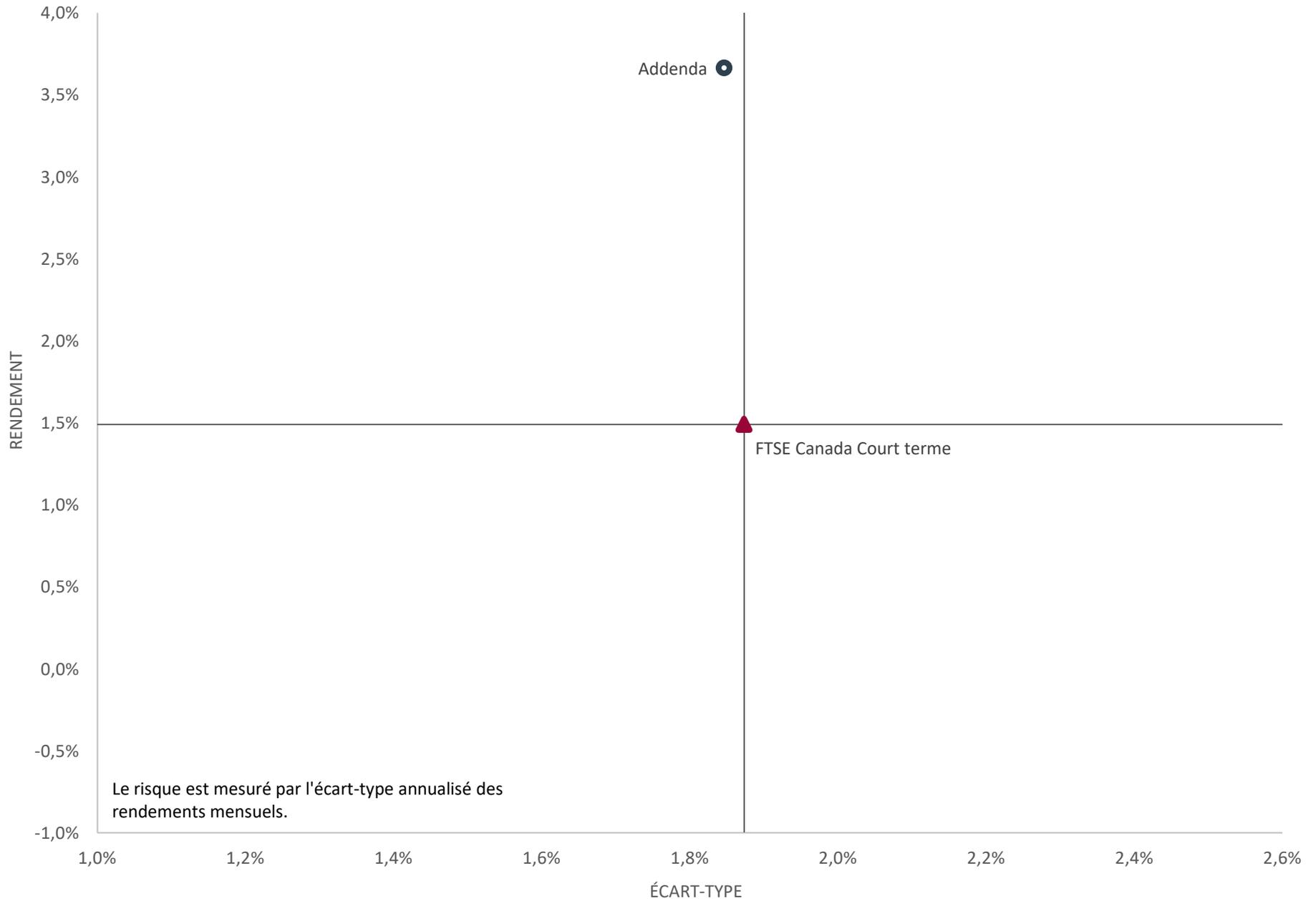


HYPOTHÈQUES COMMERCIALES
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2022

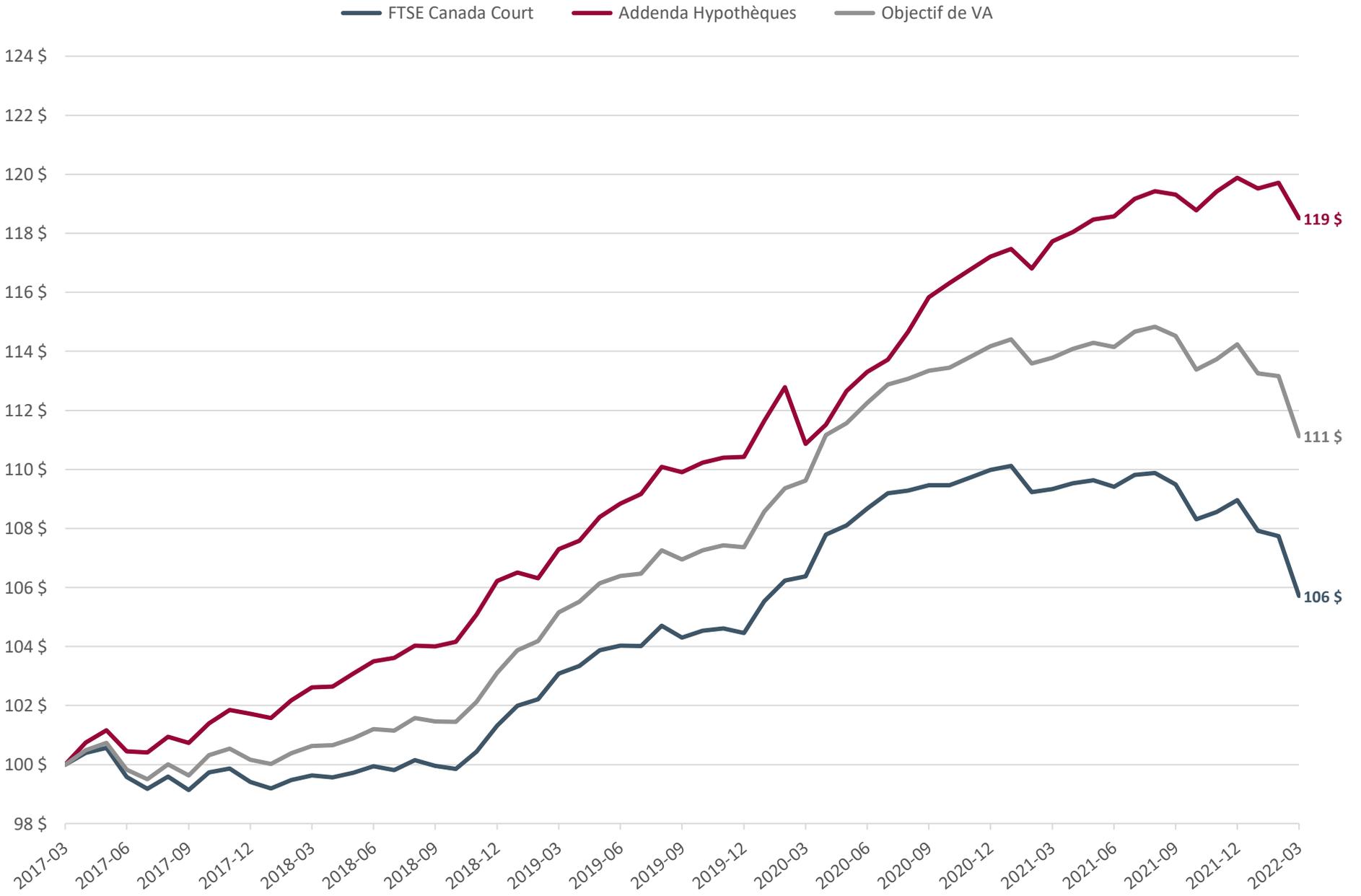


	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(0,99)	(0,99)	1,71	4,46	3,85	4,27	4,12	4,81
Premier quartile	(1,25)	(1,25)	0,01	2,90	2,81	3,62	3,61	4,34
Médiane	(2,54)	(2,54)	(1,33)	1,97	1,98	2,90	2,92	3,70
Troisième quartile	(3,94)	(3,94)	(2,51)	0,86	1,73	2,39	2,20	2,53
95e percentile	(6,22)	(6,22)	(2,58)	0,40	1,58	2,09	1,75	2,25
Δ FTSE Canada Court terme	-2,98	-2,98	-3,31	-0,32	0,84	1,49	1,12	1,66
• Addenda	-1,15	-1,15	0,66	3,39	3,37	3,66	3,45	
	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q2	

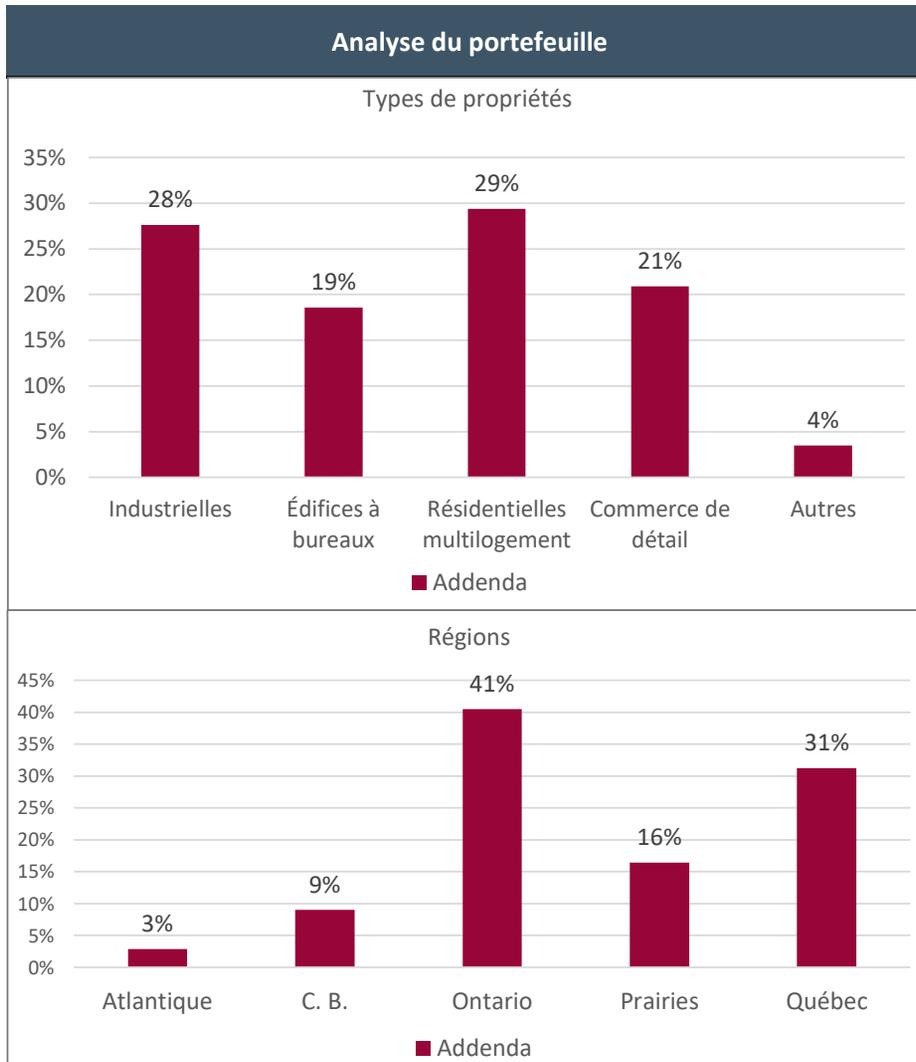
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2022 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



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

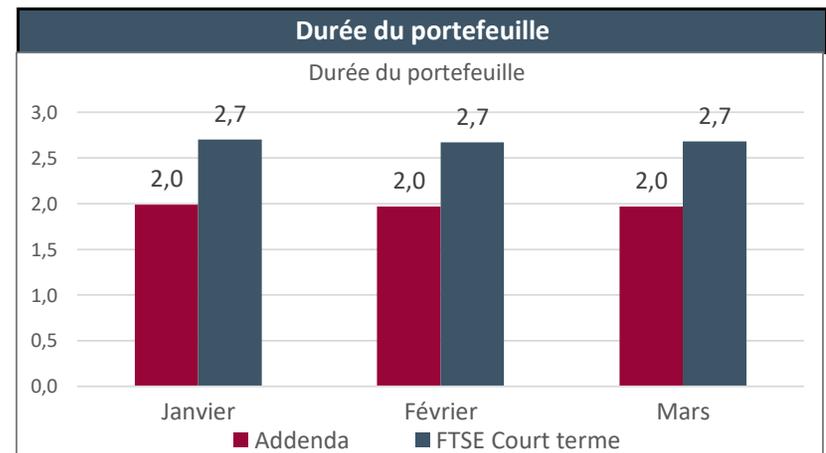


ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES - ADDENDA CAPITAL



Évaluation PRI 2020	Addenda	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Obligations Gouvernementales	A	B
Obligations Sociétés	A	B
Obligations Sociétés financières	A	B

Caractéristiques du portefeuille	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	707	s.o.
Rendement à l'échéance	3,5%	2,7%
Ratio moyen d'emprunt	56,4%	s.o.



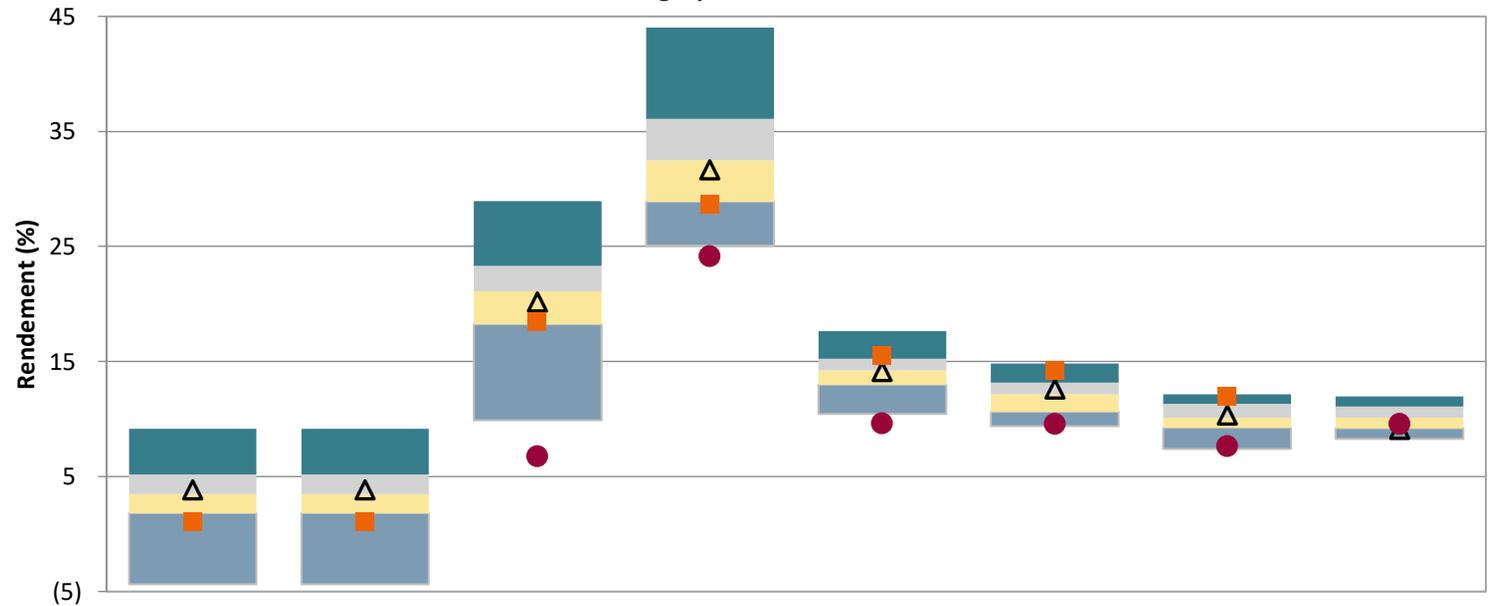


REVUE DE PERFORMANCE
ACTIONS CANADIENNES

JARISLOWSKY FRASER
GESTION MONDIALE DE PLACEMENTS



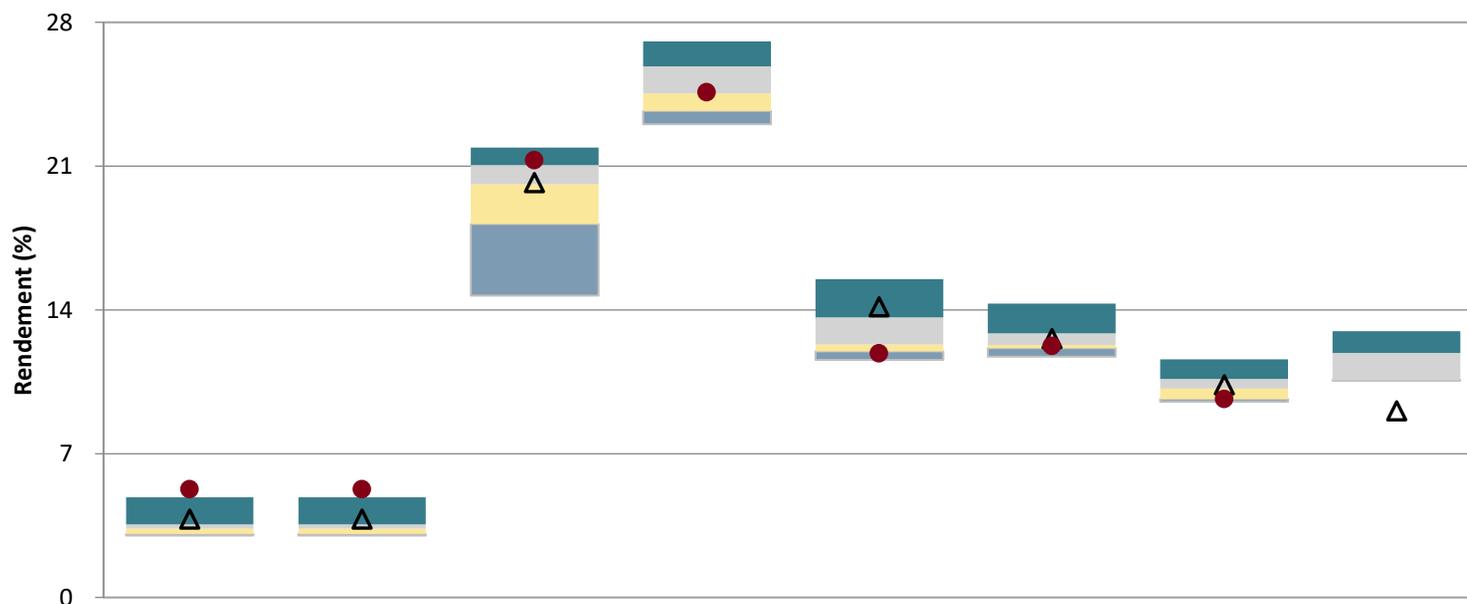
ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2022



	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	9,15	9,15	28,95	44,05	17,62	14,83	12,13	11,97
Premier quartile	5,17	5,17	23,32	36,07	15,23	13,15	11,34	11,09
Médiane	3,48	3,48	21,10	32,48	14,23	12,14	10,09	10,13
Troisième quartile	1,79	1,79	18,23	28,90	12,99	10,64	9,23	9,20
95e percentile	(4,37)	(4,37)	9,90	25,06	10,45	9,38	7,40	8,28
△ S&P / TSX plafonné	3,82	3,82	20,19	31,67	14,15	12,61	10,34	9,08
● Jarislowsky Fraser	(6,11)	(6,11)	6,76	24,16	9,62	9,56	7,61	9,57
■ Fidelity Ciblé	1,07	1,07	18,45	28,62	15,52	14,23	11,93	
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3
	Q4	Q4	Q3	Q4	Q1	Q1	Q1	

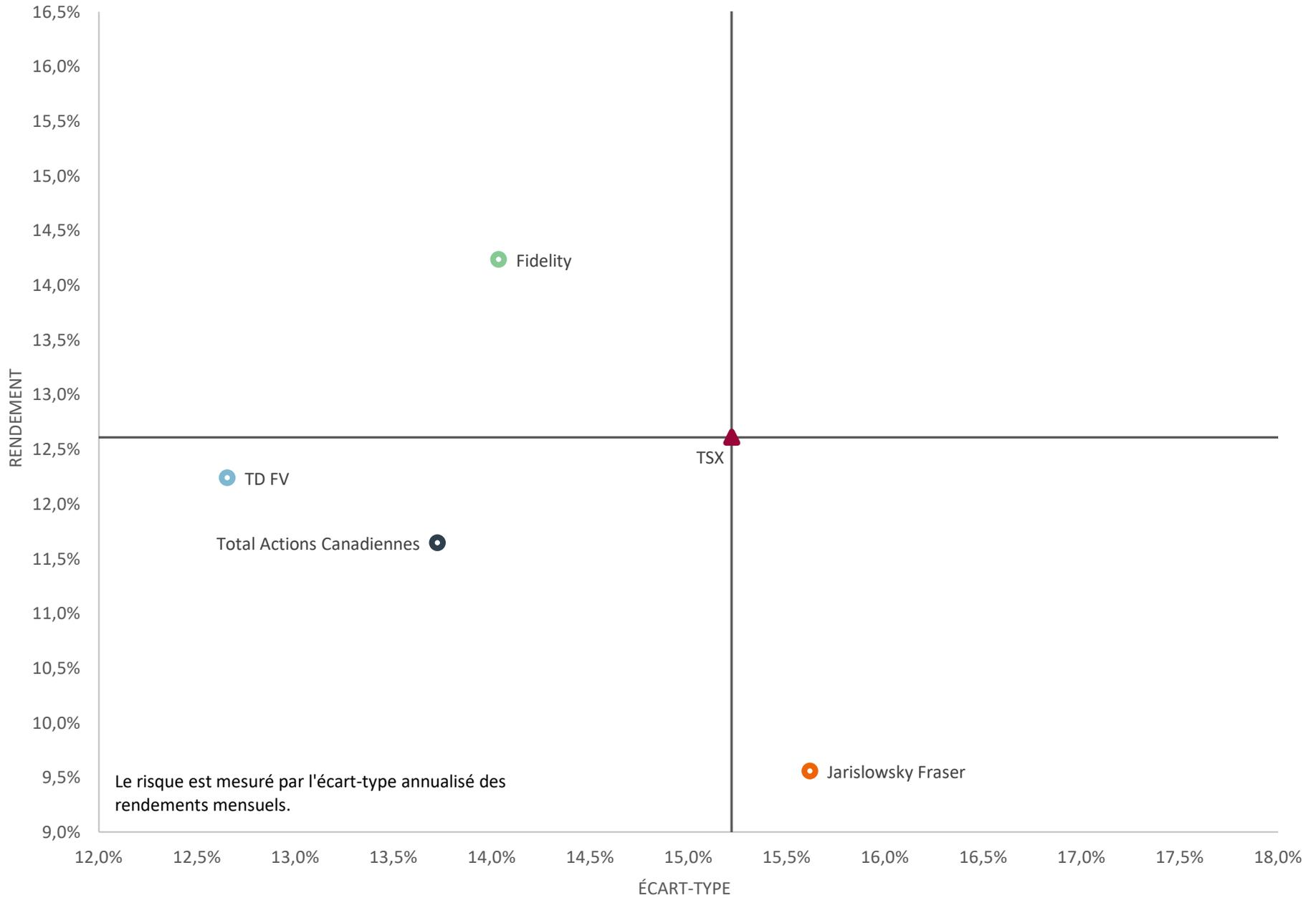
Note 1: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

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



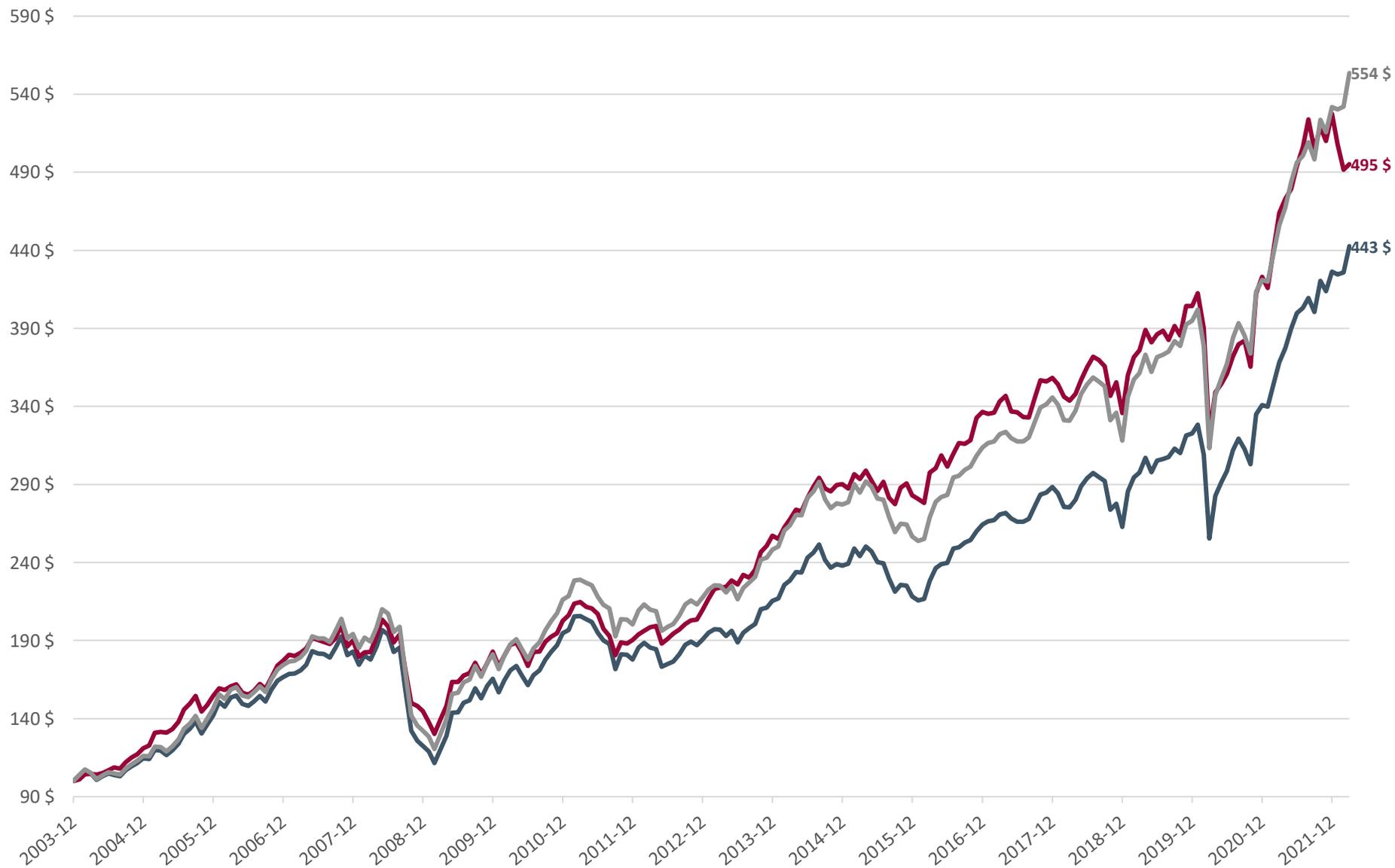
	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,86	4,86	21,91	27,07	15,49	14,32	11,58	12,96
Premier quartile	3,56	3,56	21,04	25,86	13,64	12,86	10,64	11,90
Médiane	3,35	3,35	20,11	24,55	12,32	12,28	10,17	10,57
Troisième quartile	3,09	3,09	18,18	23,68	11,97	12,14	9,64	10,57
95e percentile	3,00	3,00	14,69	23,04	11,55	11,71	9,51	10,57
△ S&P / TSX plafonné	3,82	3,82	20,19	31,67	14,15	12,61	10,34	9,08
● GPTD Faible volatilité	5,27	5,27	21,29	24,59	11,88	12,24	9,66	
	Q1	Q1	Q1	Q2	Q4	Q3	Q3	

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

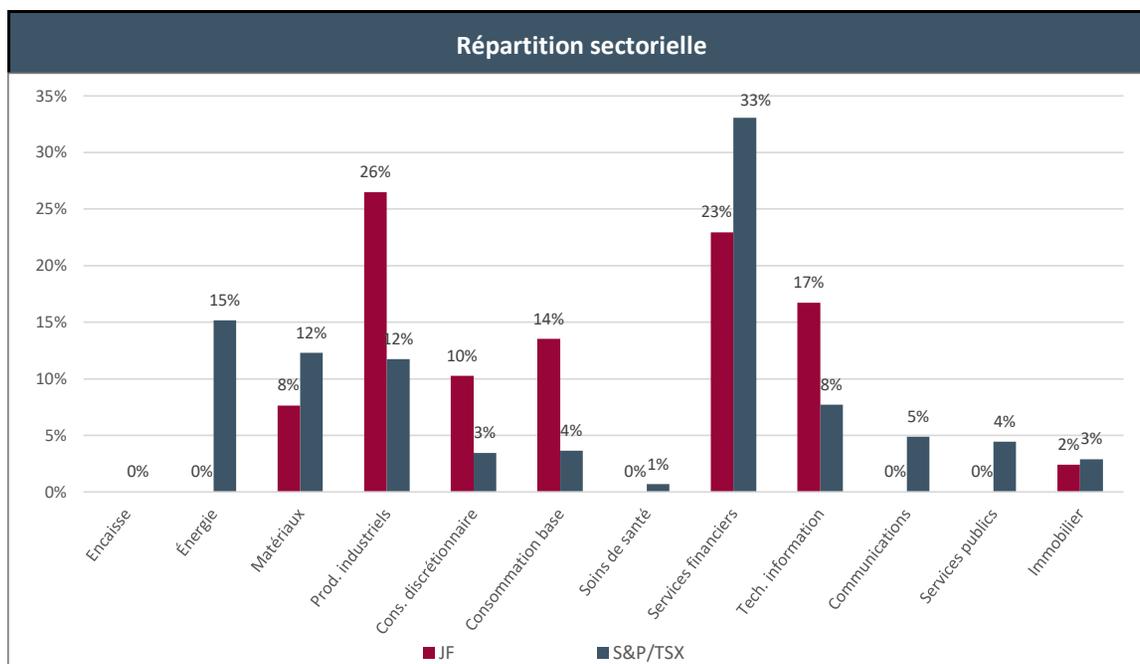


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER

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



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022
ACTIONS CANADIENNES - JARISLOWSKY FRASER**



Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

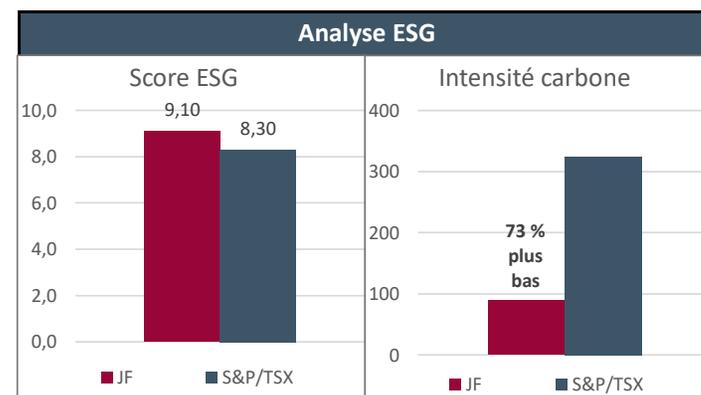
Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Canadian Natl	8,4%	7,7%	3,1%	0,6%
Franco Nev	14,0%	2,5%	1,1%	0,4%
Manulife Finl	12,0%	3,8%	1,6%	0,4%
Intact Finl	13,0%	3,1%	1,0%	0,3%
Alimentation Couche-Tard	6,5%	4,0%	1,4%	0,3%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% JF	% indice	Contribution
Shopify Inc	-51,5%	4,4%	3,9%	-2,8%
Magna Intl Inc	-21,1%	3,1%	0,9%	-0,7%
Ccl Inds Inc	-16,5%	3,3%	0,3%	-0,6%
Brookfield Asset Mgmt I	-7,2%	6,6%	3,3%	-0,5%
Open Text Corp	-11,3%	3,6%	0,5%	-0,4%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-3,32%
Répartition sectorielle	-6,59%

Évaluation PRI 2020	JF	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Actions publiques	A+	A
- Filtres	A+	A
- Intégration	A+	A
- Engagement	A	B
- Votes par procuration	A	B

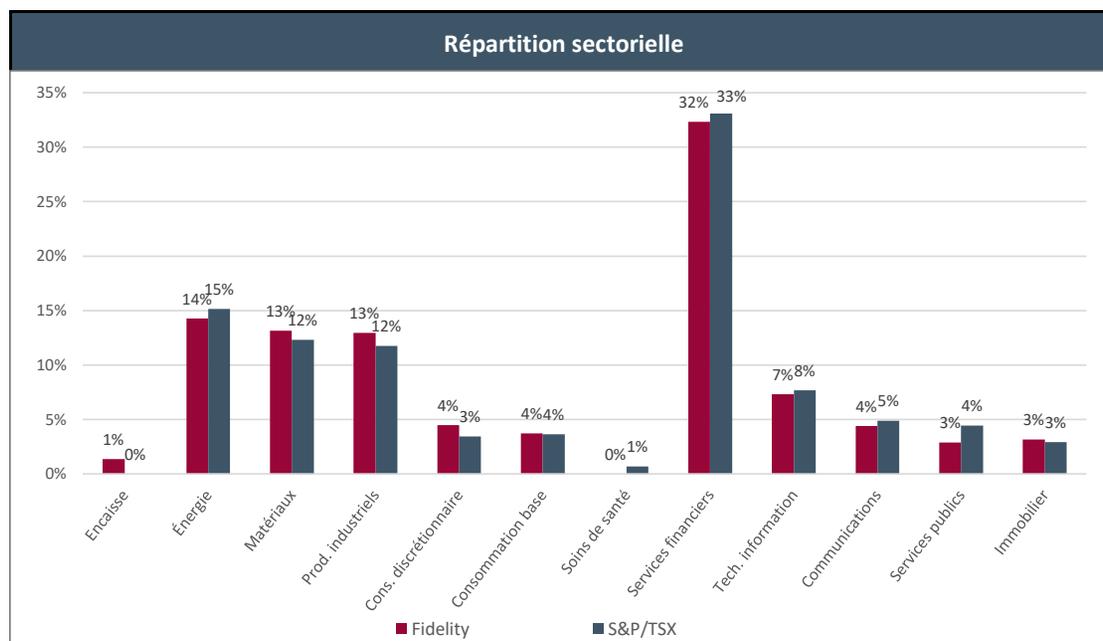


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY**

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



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY CIBLÉ**

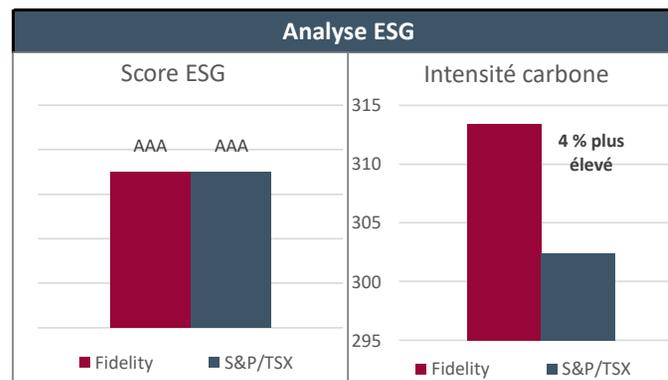


Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,66%
Répartition sectorielle	-2,00%

Évaluation PRI 2020	Fidelity	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Actions publiques	A	A
- Filtres	A	A
- Intégration	A	A
- Engagement	A	B
- Votes par procuration	A	B

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

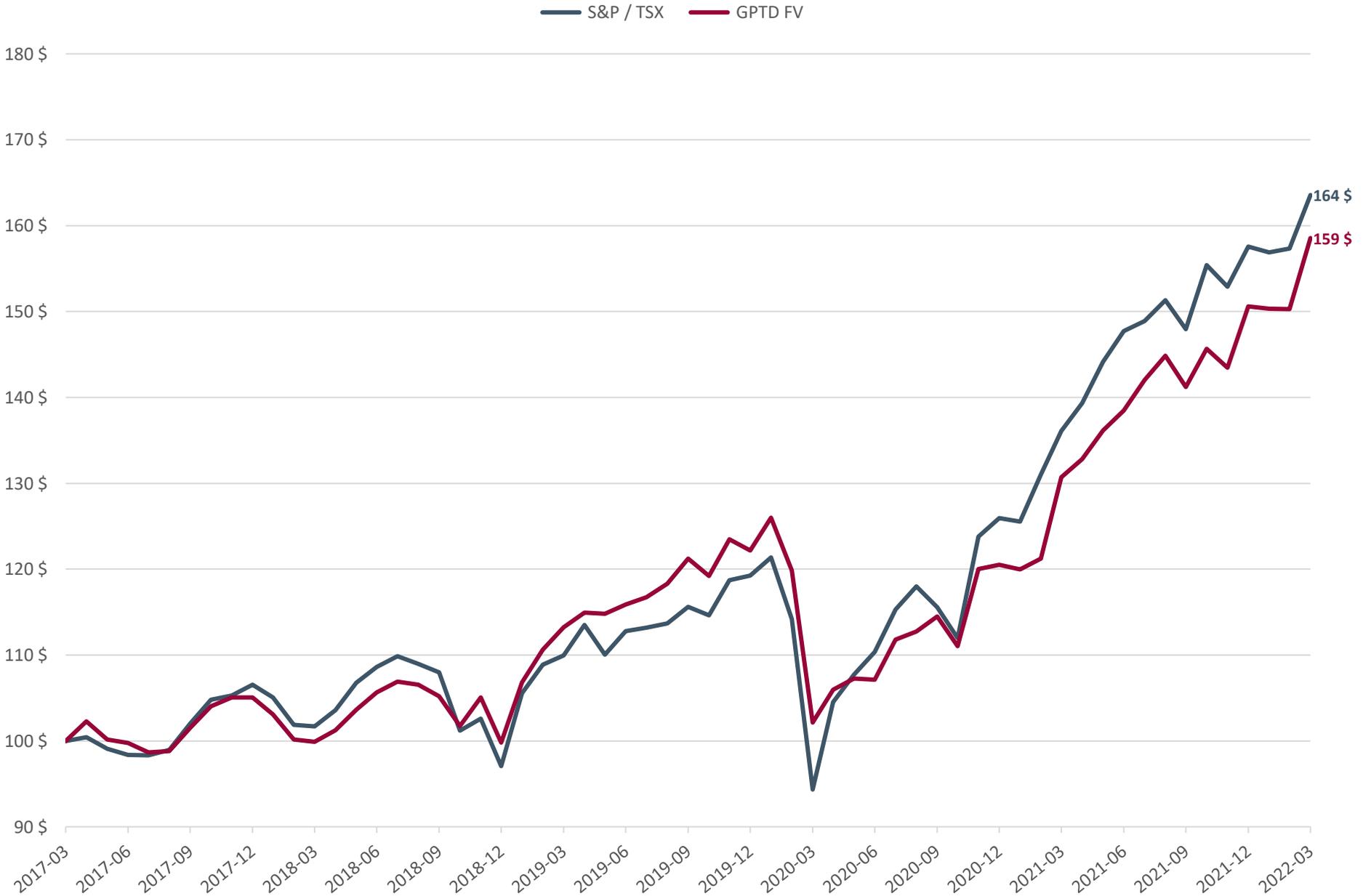
Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Canadian Natl	45,7%	4,3%	2,6%	0,4%
Cenovus Energy	33,7%	2,4%	0,8%	0,4%
MEG Energy	50,1%	0,7%	0,2%	0,3%
Canadian PAC Railway	13,5%	4,4%	2,8%	0,2%
Dollarama	12,2%	2,6%	0,6%	0,1%



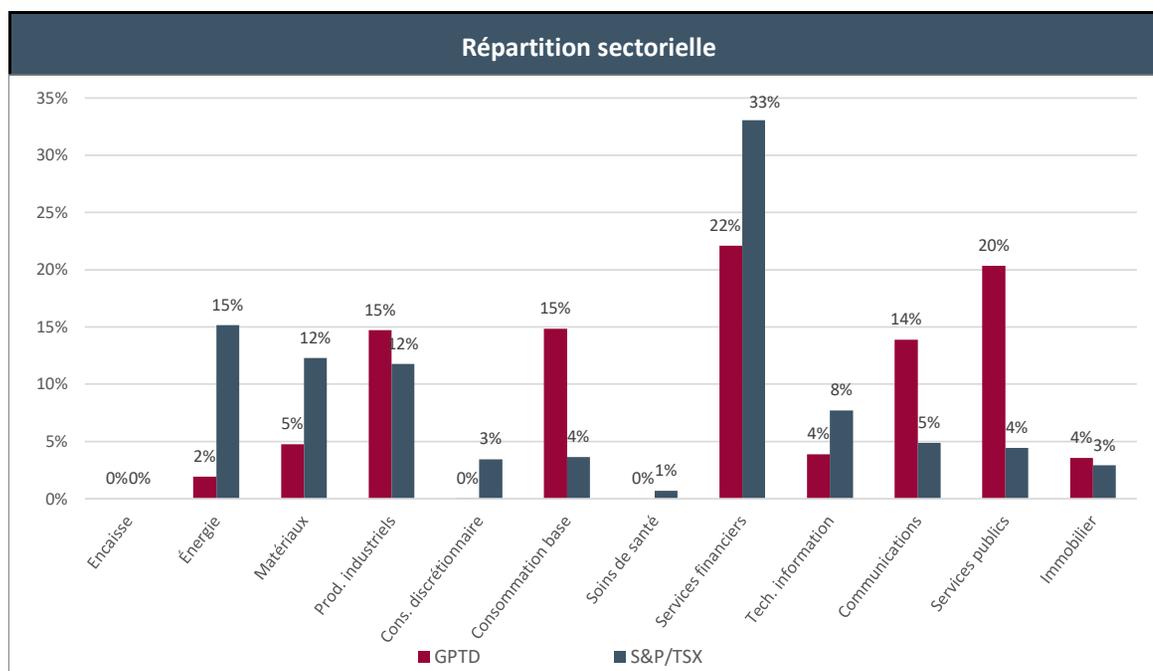
Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Fidelity	% indice	Contribution
Enbridge	18,4%	0,0%	3,5%	-0,5%
Suncor Energy	30,0%	0,0%	1,8%	-0,4%
TC Energy	2,9%	0,0%	2,1%	-0,4%
Brookfield Asset	-7,2%	2,5%	3,3%	-0,3%
Barrick Gold	4,8%	0,0%	1,6%	-0,3%
Thomson Reuters	-10,5%	1,0%	0,7%	-0,3%

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



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022
ACTIONS CANADIENNES - GPTD FAIBLE VOLATILITÉ**



Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	1,57%
Répartition sectorielle	-0,12%

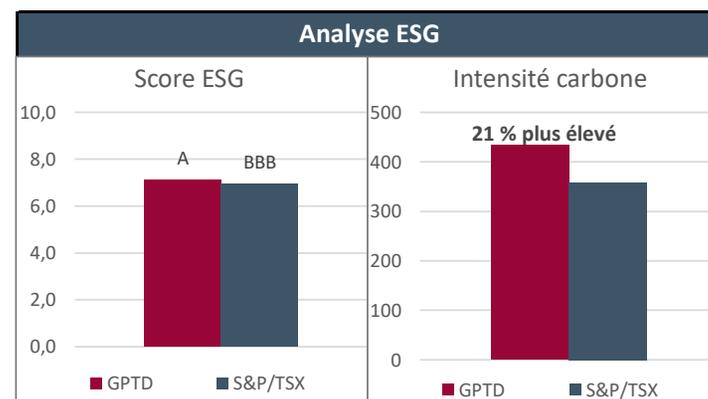
Évaluation PRI 2020	GPTD	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Actions publiques	A	A
- Filtres	A	A
- Intégration	A	A
- Engagement	A	B
- Votes par procuration	B	B

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Shopify	-51,5%	0,0%	3,9%	3,4%
Rogers Communications	18,3%	3,7%	0,7%	0,5%
Nutrien	36,5%	3,0%	1,9%	0,5%
Intact Financial	13,0%	3,9%	1,0%	0,4%
Loblaw	8,6%	3,9%	0,6%	0,3%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% GPTD	% indice	Contribution
Canadian Natural Resources	46,2%	0,0%	2,6%	-1,0%
Enbridge	18,4%	0,3%	3,5%	-0,6%
Suncor Energy	30,0%	0,0%	1,8%	-0,5%
Barrick Gold	28,1%	0,0%	1,6%	-0,4%
Thomson Reuters	-9,9%	3,5%	0,7%	-0,3%



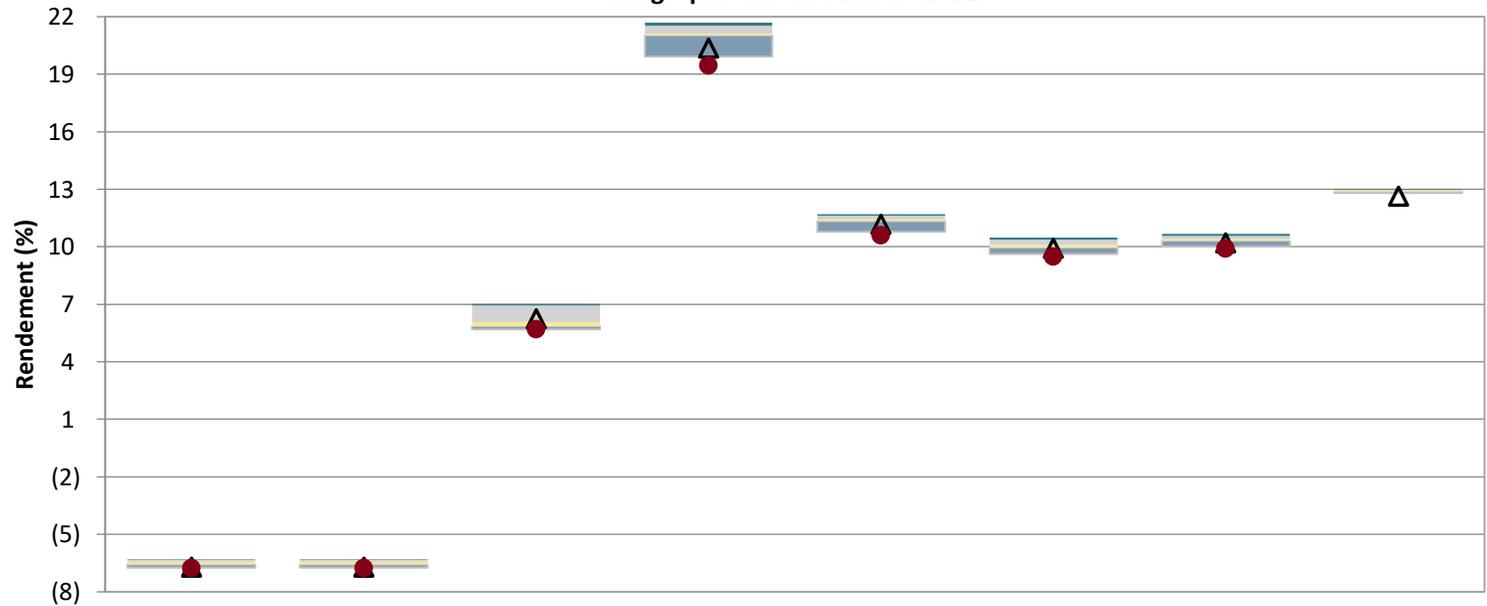
REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

BLACKROCK®



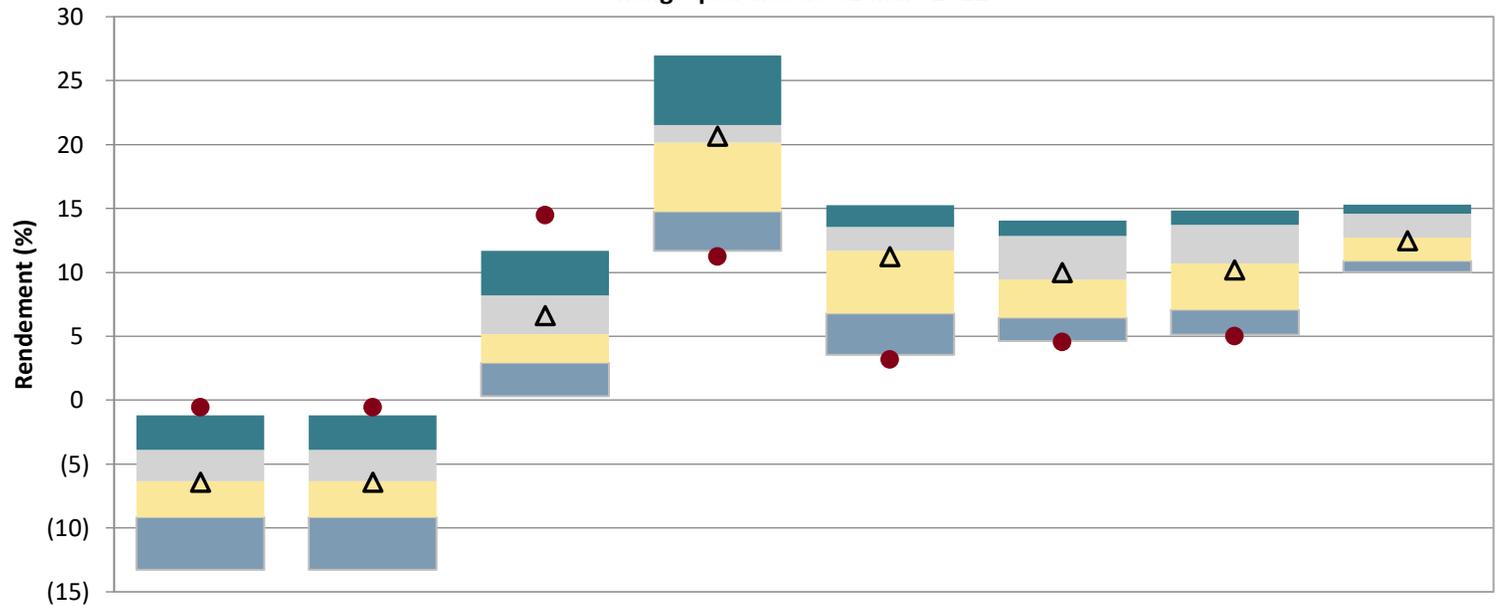
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2022



	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(6,32)	(6,32)	7,02	21,69	11,69	10,47	10,67	12,97
Premier quartile	(6,33)	(6,33)	6,95	21,54	11,62	10,38	10,58	12,96
Médiane	(6,43)	(6,43)	6,09	21,12	11,42	10,08	10,38	12,92
Troisième quartile	(6,56)	(6,56)	5,86	21,03	11,34	9,96	10,32	12,85
95e percentile	(6,73)	(6,73)	5,70	19,91	10,80	9,61	10,01	12,82
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	(6,71)	(6,71)	6,23	20,38	11,18	9,94	10,22	12,64
● BlackRock ¹	(6,76)	(6,76)	5,70	19,44	10,59	9,48	9,89	
	Q4							

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

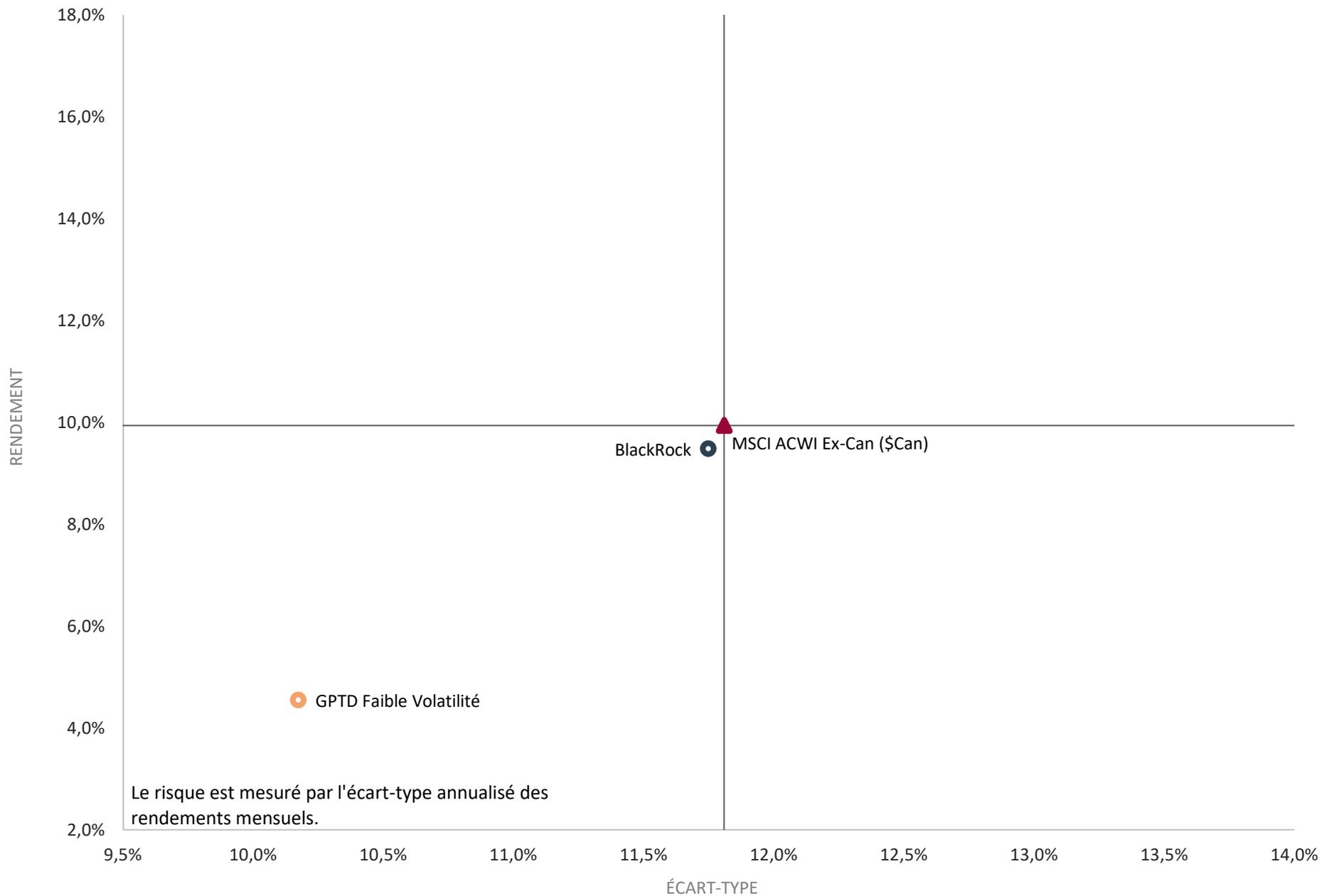
ACTIONS ACWI
GPTD et Univers d'actions ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2022



	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(1,20)	(1,20)	11,67	26,98	15,24	14,04	14,86	15,29
Premier quartile	(3,88)	(3,88)	8,21	21,51	13,53	12,86	13,71	14,61
Médiane	(6,36)	(6,36)	5,16	20,15	11,69	9,42	10,68	12,71
Troisième quartile	(9,16)	(9,16)	2,92	14,76	6,77	6,43	7,07	10,91
95e percentile	(13,29)	(13,29)	0,32	11,68	3,54	4,61	5,12	10,01
Δ MSCI ACWI Net (\$ CA)	(6,42)	(6,42)	6,61	20,64	11,23	9,98	10,19	12,47
● GPTD Faible volatilité ¹	(0,56)	(0,56)	14,46	11,21	3,18	4,54	5,01	
	Q1	Q1	Q1	Q4	Q4	Q4	Q4	

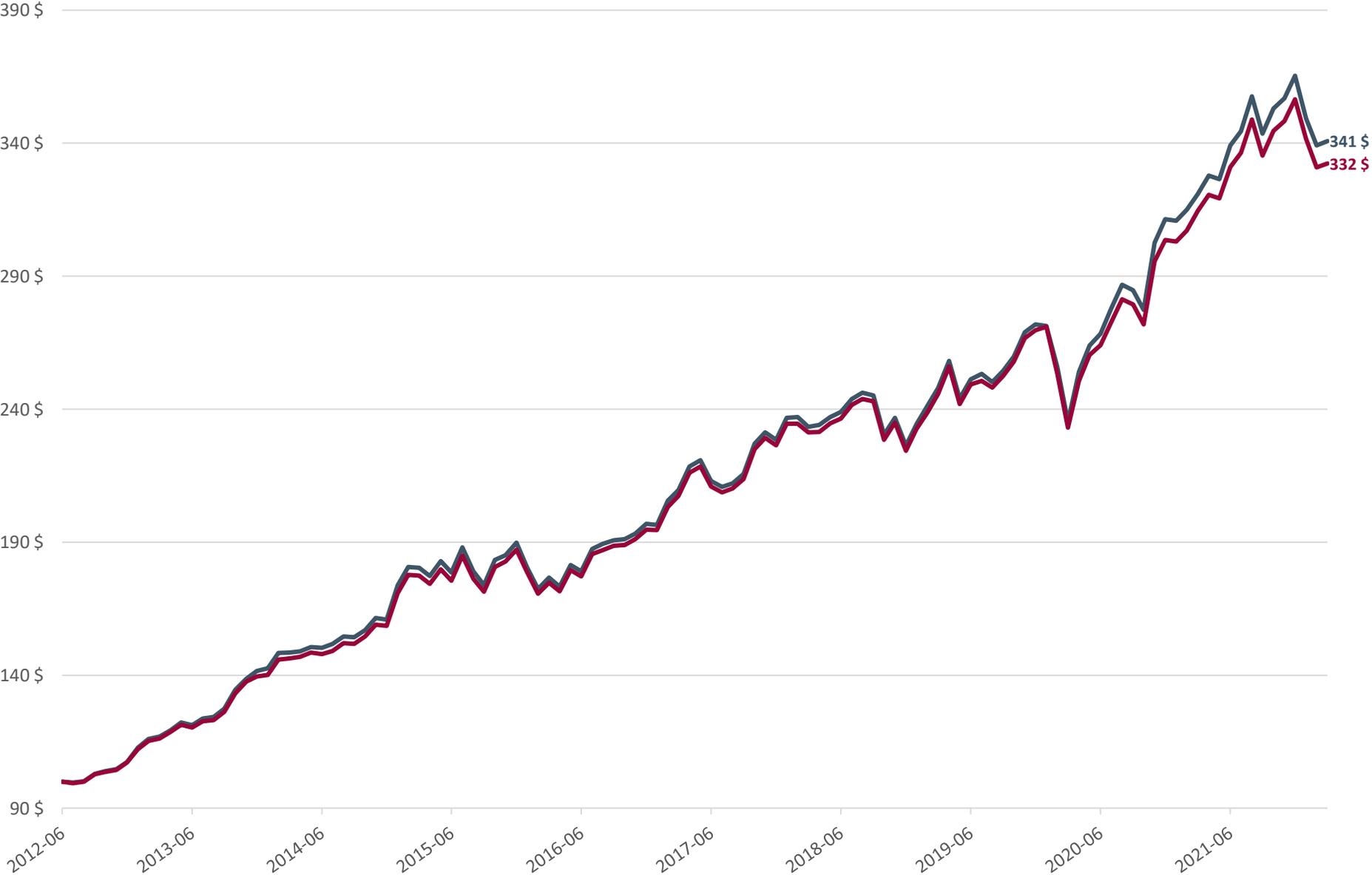
Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2017

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



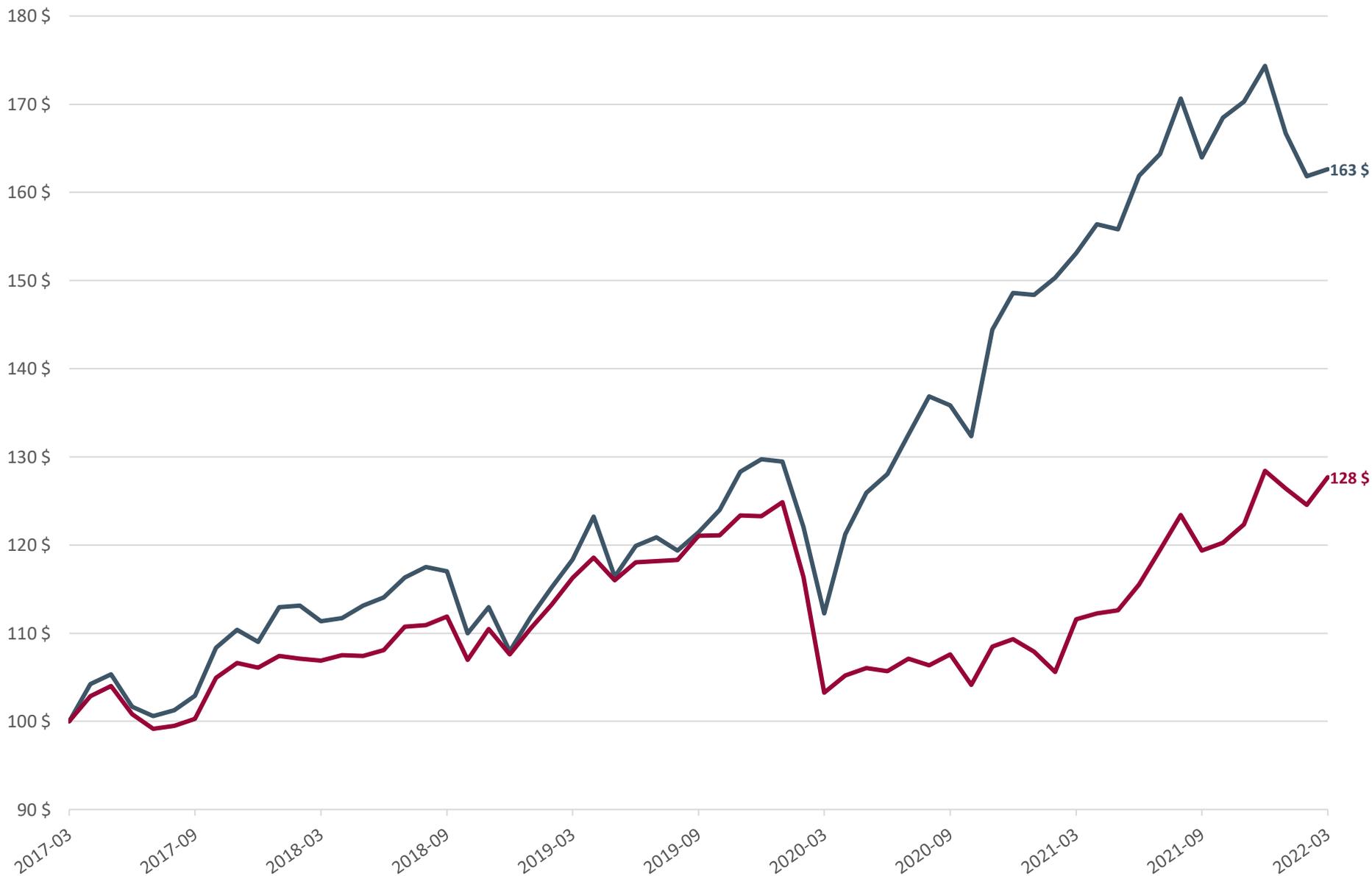
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012
ACTIONS ACWI - BLACKROCK

— MSCI ACWI — BlackRock



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

— MSCI ACWI — GPTD FV



REVUE DE PERFORMANCE

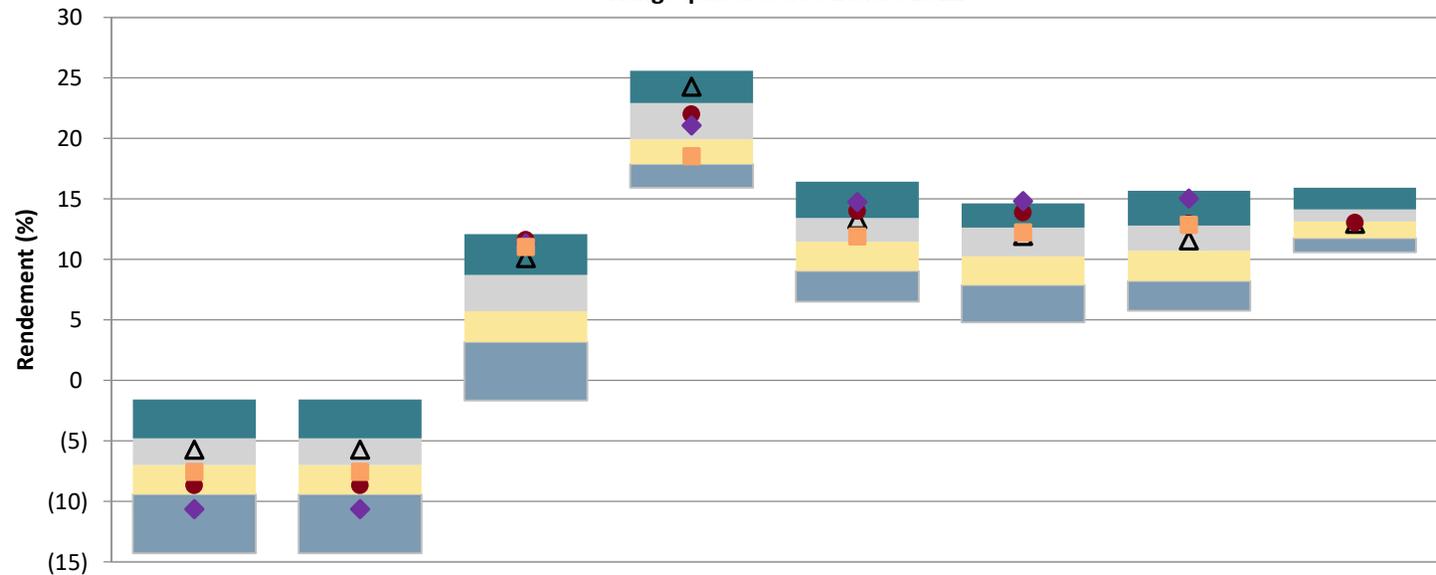
ACTIONS MONDIALES



FIERACAPITAL

MAWER

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



	T1 2022	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(1,58)	(1,58)	12,09	25,58	16,42	14,63	15,67	15,92
Premier quartile	(4,80)	(4,80)	8,72	22,91	13,43	12,64	12,80	14,13
Médiane	(7,01)	(7,01)	5,72	19,94	11,48	10,25	10,70	13,14
Troisième quartile	(9,43)	(9,43)	3,19	17,86	9,04	7,86	8,23	11,77
95e percentile	(14,27)	(14,27)	(1,64)	15,91	6,49	4,78	5,76	10,61
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	(5,72)	(5,72)	10,12	24,30	13,33	11,95	11,57	12,96
● Combinaison des gestionnaires ¹	(8,69)	(8,69)	11,64	21,99	14,02	13,89	12,98	13,05
	Q3	Q3	Q1	Q2	Q1	Q1	Q1	Q3
◆ Fiera Capital (non-couvert) ³	(10,64)	(10,64)	11,34	21,07	14,75	14,85	15,05	
	Q4	Q4	Q1	Q2	Q1	Q1	Q1	
■ Mawer	(7,54)	(7,54)	11,07	18,55	11,92	12,24	12,87	
	Q3	Q3	Q1	Q3	Q2	Q2	Q1	

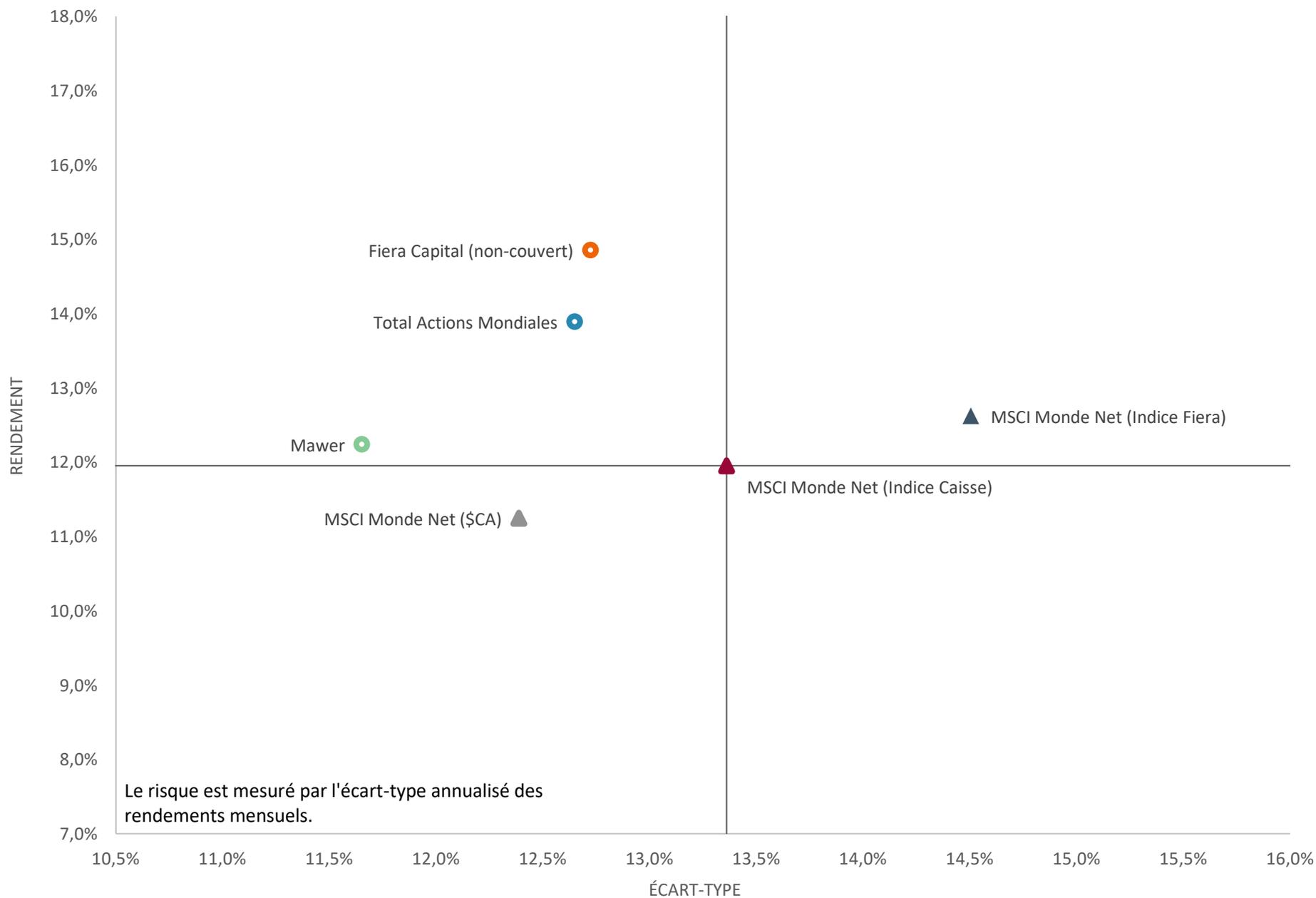
Note 1: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008 et le fonds Templeton jusqu'en juin 2012.

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

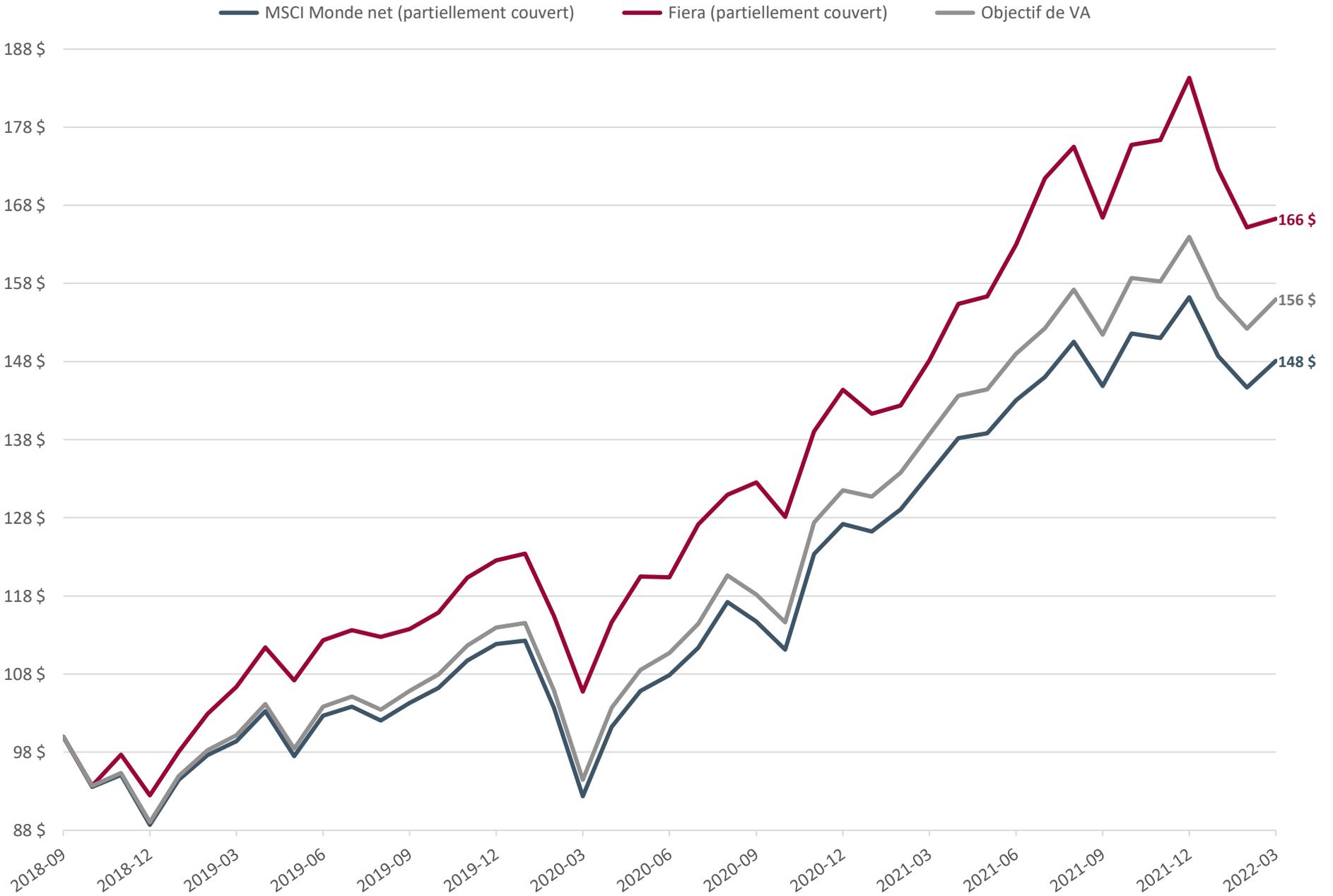
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

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

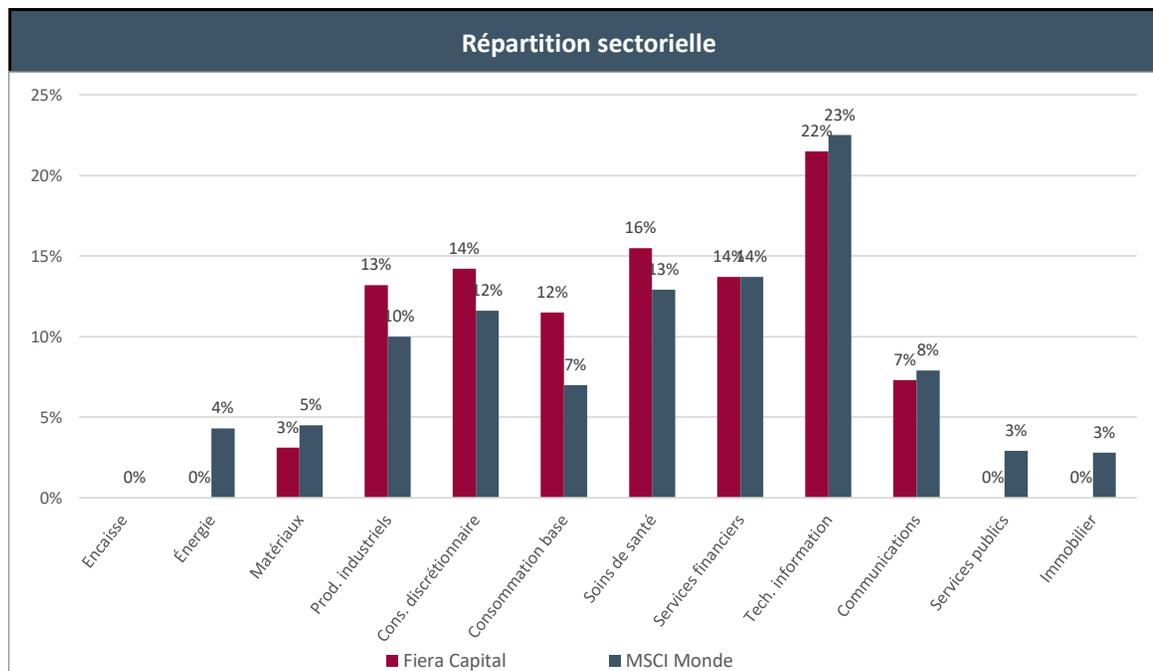
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2022 ACTIONS MONDIALES



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



**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022
ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL**



Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

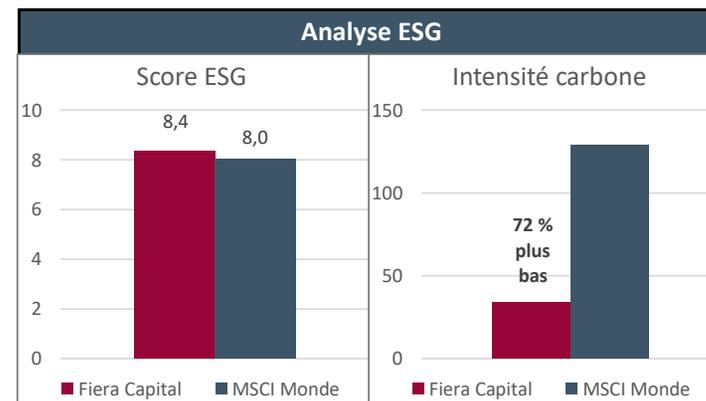
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Meta Platforms	-34,6%	0,0%	1,0%	0,4%
Johnson & Johnson	3,0%	3,8%	0,8%	0,3%
Becton Dickinson	4,9%	2,8%	0,1%	0,3%
Cme Group	3,1%	2,6%	0,1%	0,2%
Intercontl Hotels	5,6%	2,0%	0,0%	0,2%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

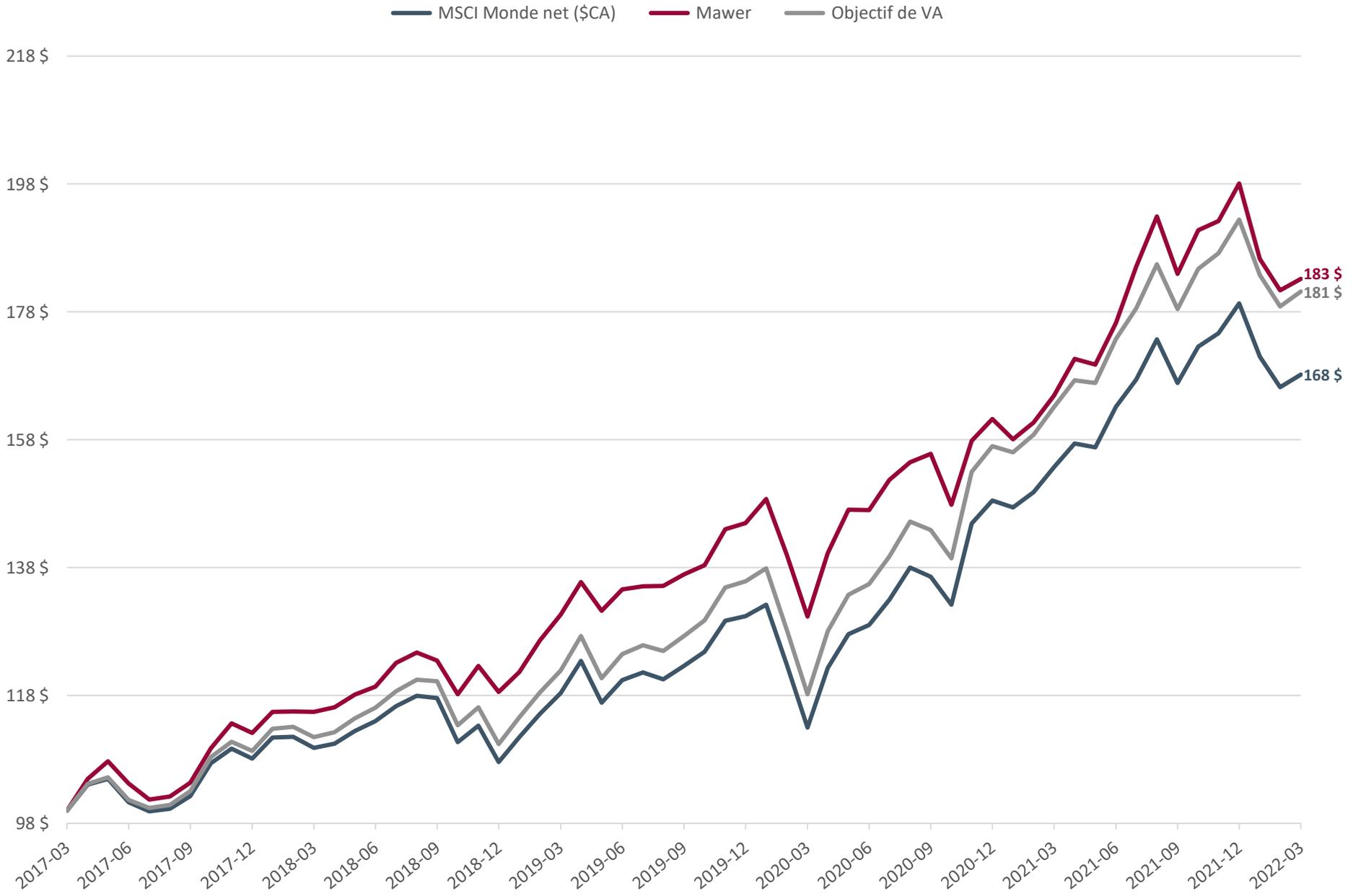
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Sherwin Williams	-29,8%	3,3%	0,1%	-0,9%
Keyence	-25,6%	3,3%	0,2%	-0,8%
Moodys	-14,4%	6,4%	0,1%	-0,6%
MSCI	-18,7%	3,1%	0,1%	-0,4%
Geberit	-24,8%	1,9%	0,0%	-0,4%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-3,72%
Répartition sectorielle	-1,11%

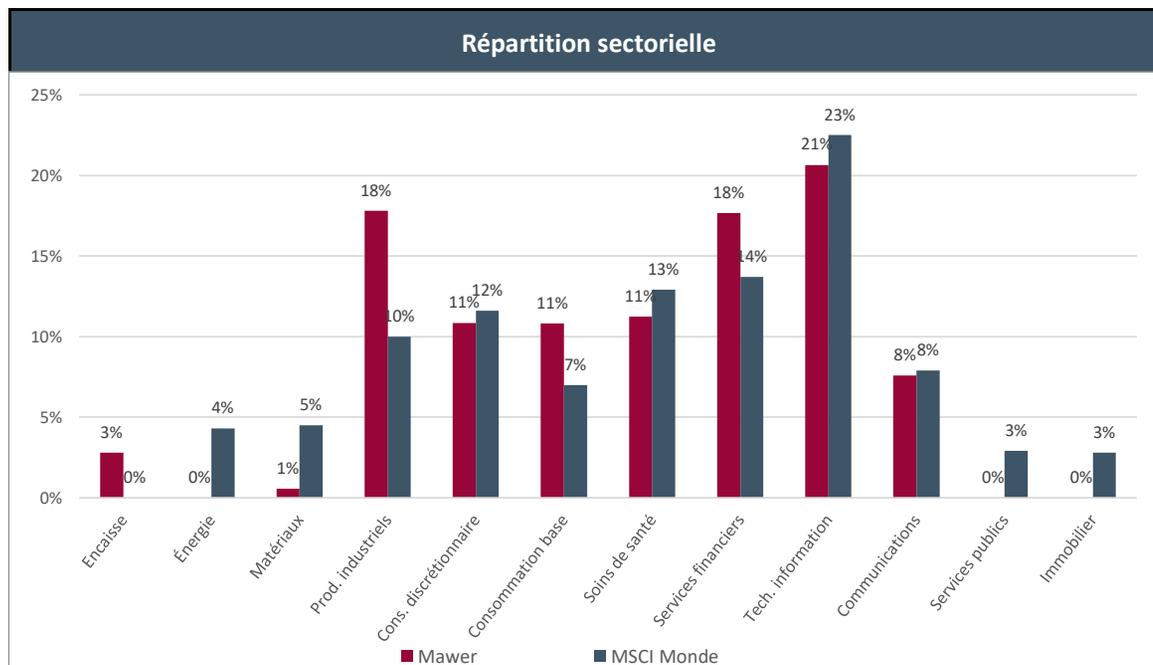
Évaluation PRI 2020	Fiera Capital	Médiane
Firme - Gouvernance	A+	A
Actions publiques	A	A
- Filtres	A	A
- Intégration	A	A
- Engagement	A	B
- Votes par procuration	B	B



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



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



Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
KDDI	13,3%	3,2%	0,1%	0,4%
Aon	7,3%	3,7%	0,1%	0,3%
Alimentation Couche-Tard	6,4%	3,2%	0,1%	0,2%
Fleetcor Technologies	10,0%	1,7%	0,0%	0,1%
Johnson & Johnson	2,9%	2,5%	0,7%	0,1%

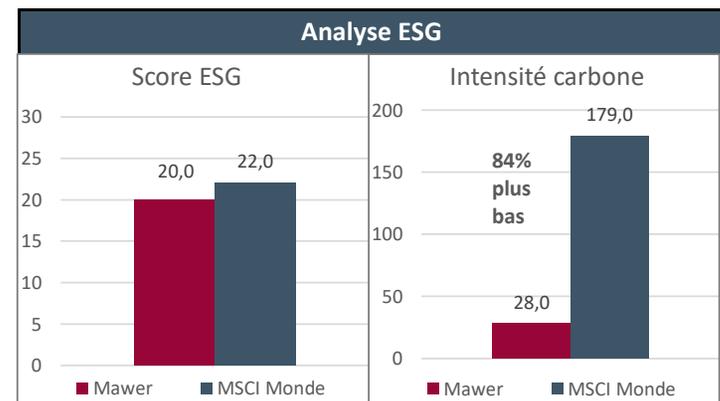
Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Mawer	% indice	Contribution
Intuit	-26,0%	1,3%	0,2%	-0,4%
Accenture	-19,4%	1,7%	0,3%	-0,4%
CDW	-13,4%	3,0%	0,0%	-0,4%
Bayerische Motoren	-11,6%	3,2%	0,1%	-0,5%
Admiral Group	-22,0%	1,9%	0,0%	-0,5%

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,50%
Répartition sectorielle	-0,71%

Évaluation PRI 2020	Mawer*	Médiane
Firme - Gouvernance	n.d.	A
Actions publiques	n.d.	A
- Filtres	n.d.	A
- Intégration	n.d.	A
- Engagement	n.d.	B
- Votes par procuration	n.d.	B

* Signataire PRI depuis septembre 2019 seulement.

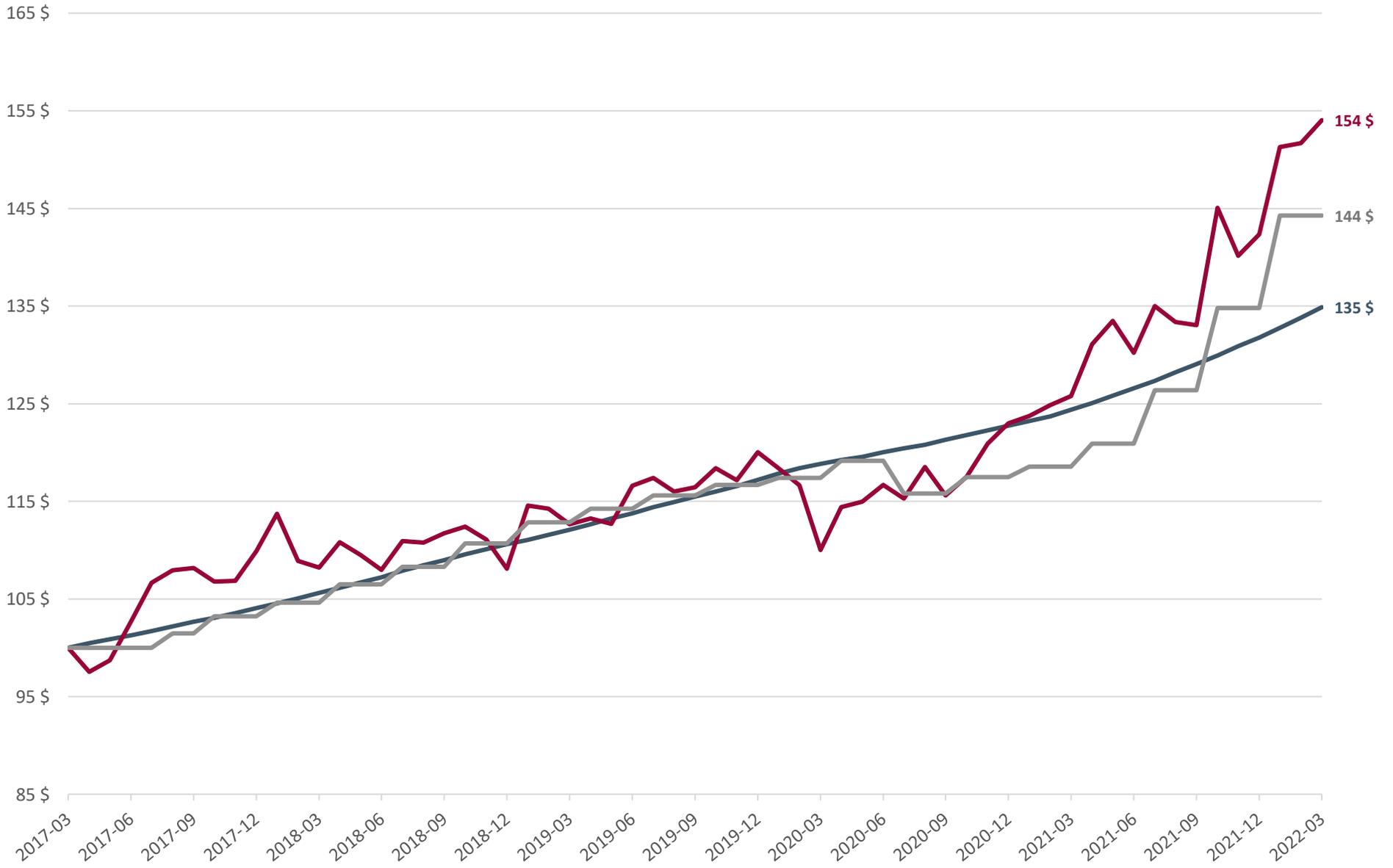


REVUE DE PERFORMANCE
IMMOBILIER AMÉRICAIN ET MONDIAL

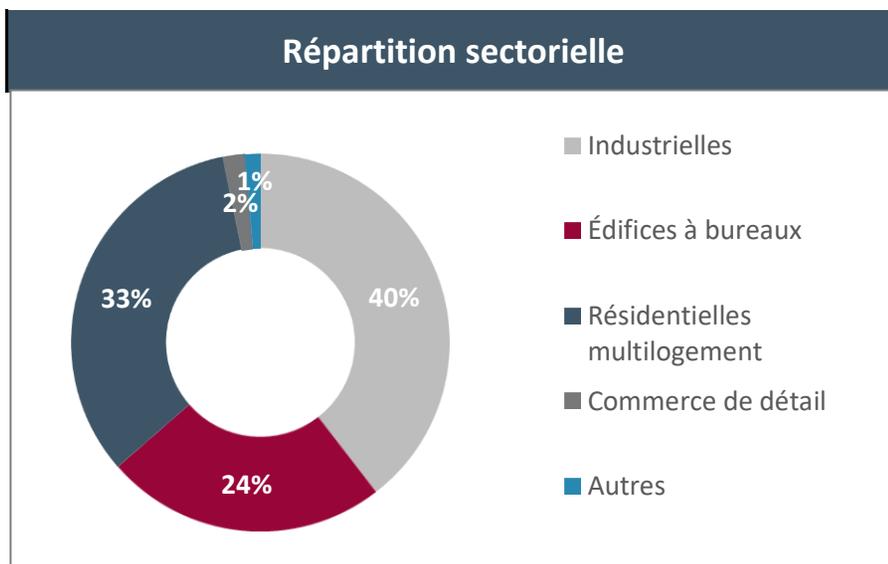


**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
IMMOBILIER AMÉRICAIN - BGO**

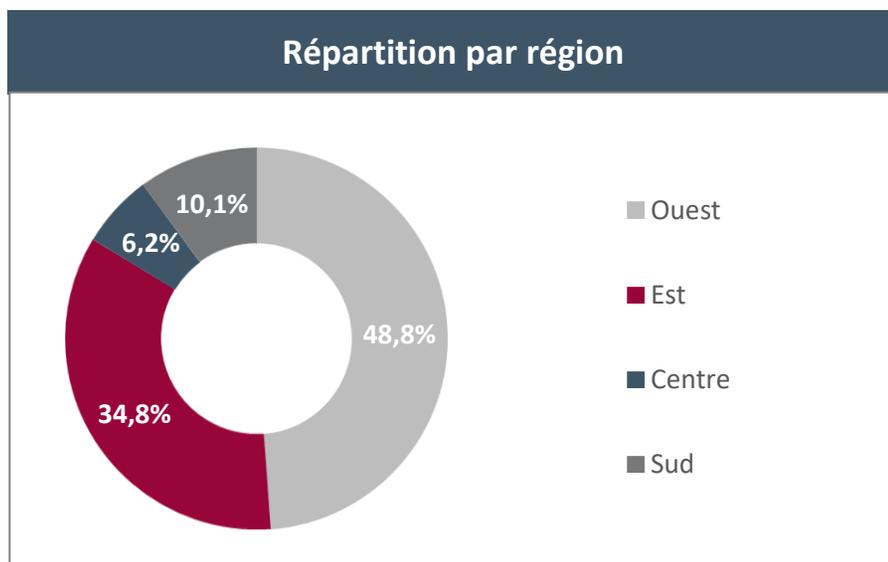
— IPC+4% — BGO (\$CA) — BGO (\$US)



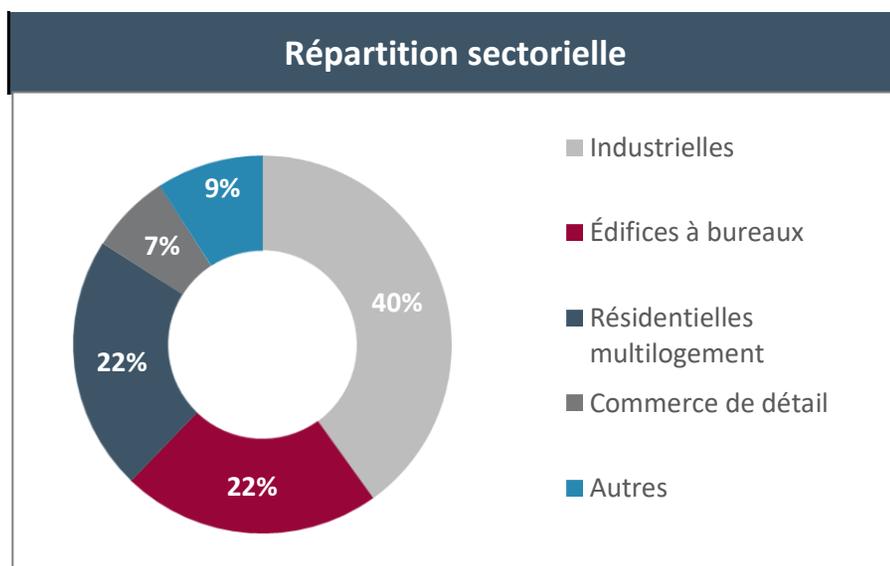
**IMMOBILIER AMÉRICAIN BENTALL GREENOAK
ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022**



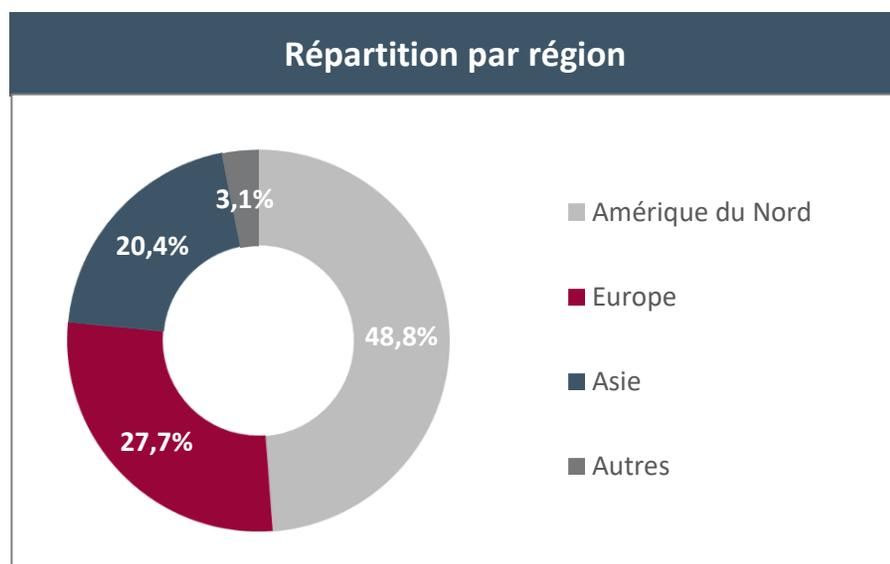
Paramètres clés	BGO
Nombre d'édifices	86
Taux de location	94%
Ratio moyen d'emprunt (%)	25,6%
Nombre d'investisseurs	60



IMMOBILIER MONDIAL UBS
ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2022



Paramètres clés	UBS
Nombre d'édifices	9066
Nombre de locataires	36 767
Ratio moyen d'emprunt (%)	24,0%
Nombre de fonds sous-jacents	58

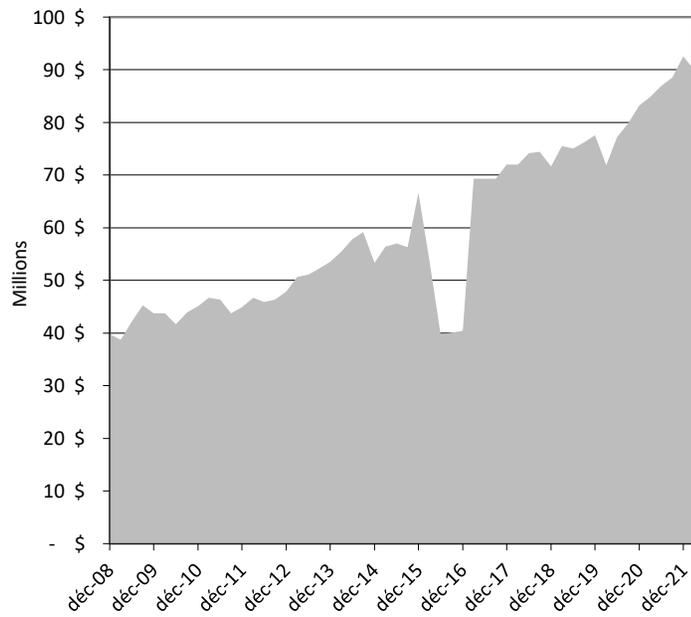


RÉPARTITION DE L'ACTIF

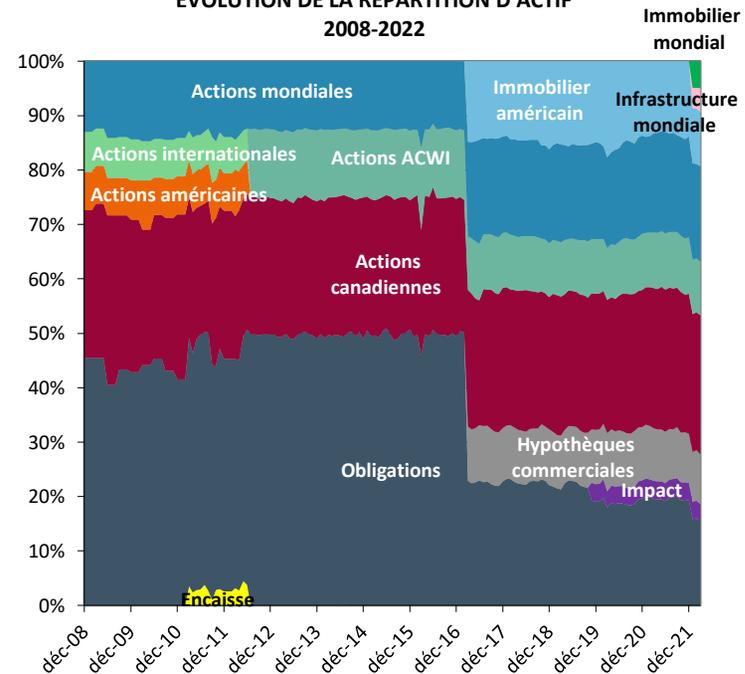
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILIBRÉ

	Cible	31-déc-21		31-mars-22	
	Depuis le 31 janvier 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	13,8%	17 830 415 \$	19,3%	13 956 553 \$	15,5%
Revenu fixe d'impact	2,4%	3 017 118 \$	3,3%	2 811 081 \$	3,1%
Hypothèques commerciales	10,8%	8 316 682 \$	9,0%	8 218 533 \$	9,1%
Actions canadiennes	24,3%	23 849 073 \$	25,8%	22 965 408 \$	25,5%
Actions ACWI	9,7%	9 598 494 \$	10,4%	8 930 216 \$	9,9%
Actions mondiales	20,0%	17 128 396 \$	18,5%	15 682 769 \$	17,4%
Immobilier américain	10,0%	12 807 729 \$	13,8%	8 993 682 \$	10,0%
Immobilier mondial	5,0%	- \$	0,0%	4 450 577 \$	4,9%
Infrastructure mondiale	4,0%	- \$	0,0%	3 943 392 \$	4,4%
TOTAL	100,0%	92 547 906 \$	100,0%	89 952 210 \$	100,0%

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



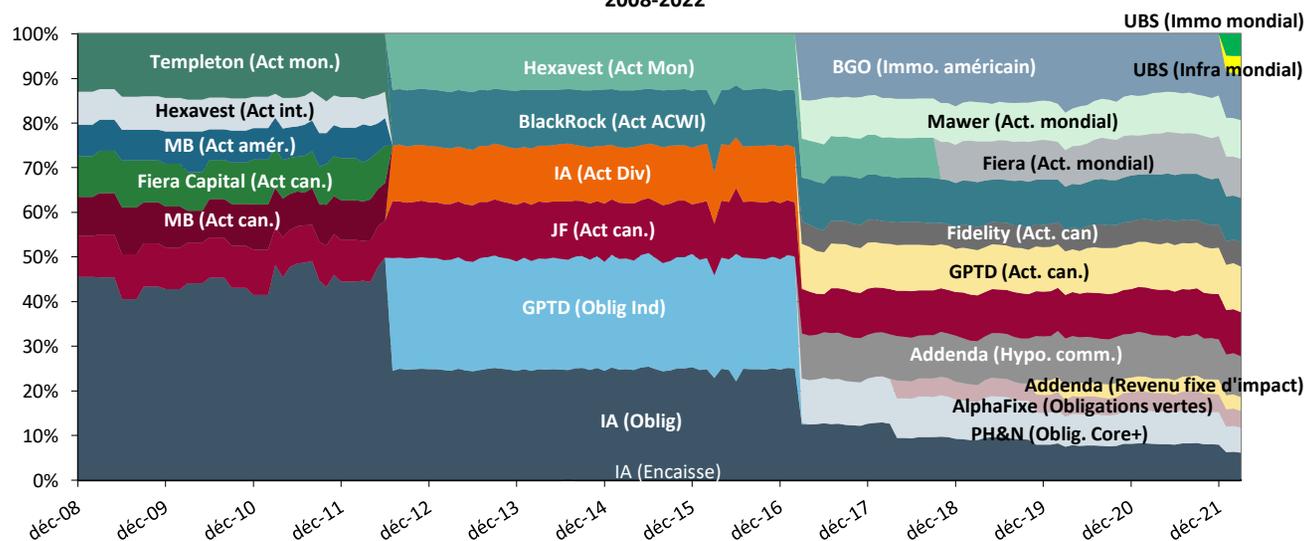
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2022**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	31-déc-21		31-mars-22	
	Depuis le 31 janvier 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	5,7%	7 395 854 \$	8,0%	5 542 757 \$	6,2%
Obligations (PH&N)	5,1%	6 725 302 \$	7,3%	5 091 585 \$	5,7%
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,0%	3 709 259 \$	4,0%	3 322 211 \$	3,7%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,4%	3 017 118 \$	3,3%	2 811 081 \$	3,1%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,8%	8 316 682 \$	9,0%	8 218 533 \$	9,1%
Actions canadiennes (JF)	9,7%	9 401 913 \$	10,2%	8 889 682 \$	9,9%
Actions canadiennes (TD)	9,7%	9 645 023 \$	10,4%	9 192 291 \$	10,2%
Actions canadiennes (Fidelity)	4,9%	4 802 136 \$	5,2%	4 883 434 \$	5,4%
Actions mondiales (Mawer)	10,0%	8 414 649 \$	9,1%	7 824 486 \$	8,7%
Actions mondiales (Fiera)	10,0%	8 713 748 \$	9,4%	7 858 282 \$	8,7%
Actions ACWI (BlackRock)	9,7%	9 598 494 \$	10,4%	8 930 216 \$	9,9%
Immobilier américain (BGO)	10,0%	12 807 729 \$	13,8%	8 993 682 \$	10,0%
Immobilier mondial (UBS)	5,0%	- \$	0,0%	4 450 577 \$	4,9%
Infrastructure mondiale (UBS)	4,0%	- \$	0,0%	3 943 392 \$	4,4%
TOTAL	100,0%	92 547 906 \$	100,0%	89 952 210 \$	100,0%

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



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

	Cible					
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Cible transitoire (depuis le 31 janvier 2022)	Cible ultime
Marché monétaire	3,00%					
Obligations	47,00%	50,00%	22,50%	19,25%	13,80%	12,75%
Revenu fixe d'impact				3,25%	2,40%	2,25%
Hypothèques commerciales			10,00%	10,00%	10,80%	10,00%
Actions canadiennes	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	24,30%	22,50%
Actions américaines	6,25%					
Actions internationales	6,25%					
Actions ACWI		12,50%	10,00%	10,00%	9,70%	9,00%
Actions mondiales	12,50%	12,50%	17,50%	17,50%	20,00%	18,50%
Immobilier américain			15,00%	15,00%	10,00%	0,00%
Immobilier mondial					5,00%	12,50%
Infrastructure mondiale					4,00%	12,50%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**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 2021	Cible transitoire (depuis le 31 janvier 2022)	Cible ultime
Marché monétaire	3,00%							
Obligations (IA)	47,00%	25,00%	12,50%	9,50%	9,50%	8,00%	5,70%	5,25%
Obligations (GPTD Indiciel)		25,00%						
Obligations (PH&N)			10,00%	9,00%	9,00%	7,25%	5,10%	4,75%
Obligations (AlphaFixe)				4,00%	4,00%	4,00%	3,00%	2,75%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25%	2,40%	2,25%
Hypothèques commerciales (Addenda)			10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,80%	10,00%
Actions canadiennes (JF)	8,33%	12,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	9,70%	9,00%
Actions canadiennes (TD)			10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	9,70%	9,00%
Actions canadiennes (IA Dividendes)		12,50%						
Actions canadiennes (Fidelity)			5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	4,90%	4,50%
Actions canadiennes (MB)	8,33%							
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,33%							
Actions américaines (MB)	6,25%							
Actions mondiales (Hexavest)		12,50%	8,75%	8,75%				
Actions mondiales (Mawer)			8,75%	8,75%	8,75%	8,75%	10,00%	9,25%
Actions mondiales (Templeton)	12,50%							
Actions mondiales (Fiera)					8,75%	8,75%	10,00%	9,25%
Actions internationales (Hexavest)	6,25%							
Actions ACWI (BlackRock)		12,50%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	9,70%	9,00%
Immobilier américain (BGO)			15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	10,00%	0,00%
Immobilier mondial (UBS)							5,00%	12,50%
Infrastructure mondiale (UBS)							4,00%	12,50%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



REVUE DE PERFORMANCE

FONDS PRUDENT FU849

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

	Actifs au 31 mars 2022	T1 2022	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	10 024 951 \$	-6,56%	-6,56%	-4,08%	-0,50%	1,10%	2,10%	2,04%	2,15%	2,01%	3,01%	2,78%	3,01%
PH&N Core+	6 275 593 \$	-6,65%	-6,65%	-3,75%	1,00%	2,25%	2,97%	2,81%					
AlphaFixe Obligations vertes ¹	1 918 898 \$	-6,49%	-6,49%	-4,37%	-0,83%	0,89%	2,06%						
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	1 607 220 \$	-7,39%	-7,39%	-4,63%	-0,17%								
Total³	19 826 661 \$	-6,65%	-6,65%	-4,05%	-0,02%	1,45%	2,38%	2,29%	2,26%	2,07%	3,06%	2,83%	3,02%
FTSE Canada Univers		-6,97%	-6,97%	-4,52%	-1,50%	0,45%	1,63%	1,58%	1,57%	1,45%	2,51%	2,33%	2,55%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	9 858 109 \$	-1,15%	-1,15%	0,66%	3,39%	3,37%	3,66%	3,45%					
FTSE Canada Court terme		-2,98%	-2,98%	-3,31%	-0,32%	0,84%	1,49%	1,12%	1,14%	1,14%	1,48%	1,53%	1,66%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	2 536 698 \$	-6,11%	-6,11%	6,76%	24,16%	9,62%	9,56%	7,61%	8,85%	7,76%	8,00%	9,22%	9,57%
GPTD Faible Volatilité	2 667 166 \$	5,27%	5,27%	21,29%	24,59%	11,88%	12,24%	9,66%					
Total⁴	5 203 865 \$	-0,42%	-0,42%	14,00%	24,56%	10,86%	10,98%	8,70%	10,02%	8,77%	8,82%	9,84%	9,87%
S&P /TSX		3,82%	3,82%	20,19%	31,67%	14,15%	12,61%	10,34%	11,68%	8,87%	8,62%	9,42%	9,08%
ACTIONS ACWI													
GPTD Faible Volatilité	2 639 987 \$	-0,56%	-0,56%	14,46%	11,21%	3,18%	4,54%	5,01%					
MSCI ACWI Net (\$ CA)		-6,42%	-6,42%	6,61%	20,64%	11,23%	9,98%	10,19%	11,55%	9,46%	10,83%	12,49%	12,47%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	2 354 280 \$	-9,79%	-9,79%	12,18%	25,39%	16,04%							
Total⁶	2 354 280 \$	-9,79%	-9,79%	12,18%	25,39%	16,04%	15,45%	13,01%	13,45%	11,98%	12,81%	13,76%	13,07%
MSCI Monde Net (\$ CA)		-6,21%	-6,21%	9,44%	22,00%	12,43%	11,25%	10,96%	12,10%	10,09%	11,47%	13,35%	13,39%
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁷		-5,23%	-5,23%	10,78%	26,62%	14,20%	12,62%	12,14%	13,00%	10,60%	11,49%	13,20%	13,25%
IMMOBILIER AMÉRICAIN													
BGO (\$CA)⁸	9 287 816 \$	8,22%	8,22%	23,69%	5,02%	6,93%	8,11%	6,68%					
IPC+4%		2,36%	2,36%	8,44%	6,53%	6,36%	6,30%	6,17%	6,05%	5,94%	5,93%	5,83%	5,76%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS (\$CA)⁹	2 576 499 \$												
IPC+4,5%		2,47%	2,47%	8,94%	7,03%	6,86%	6,80%	6,67%	6,56%	6,44%	6,43%	6,33%	6,26%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS (\$CA)⁹	2 338 117 \$												
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)													
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	49 170 719 \$	-2,42%	-2,42%	5,24%	5,62%	4,65%	5,33%	4,66%	4,71%	4,20%	5,04%	5,01%	5,05%
Cible		-2,69%	-2,69%	1,71%	4,86%	3,87%	4,24%	3,86%	4,00%	3,39%	4,30%	4,35%	4,47%
Valeur ajoutée		0,27%	0,27%	3,53%	0,76%	0,78%	1,09%	0,80%	0,71%	0,80%	0,74%	0,65%	0,58%

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat en novembre 2019

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

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

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

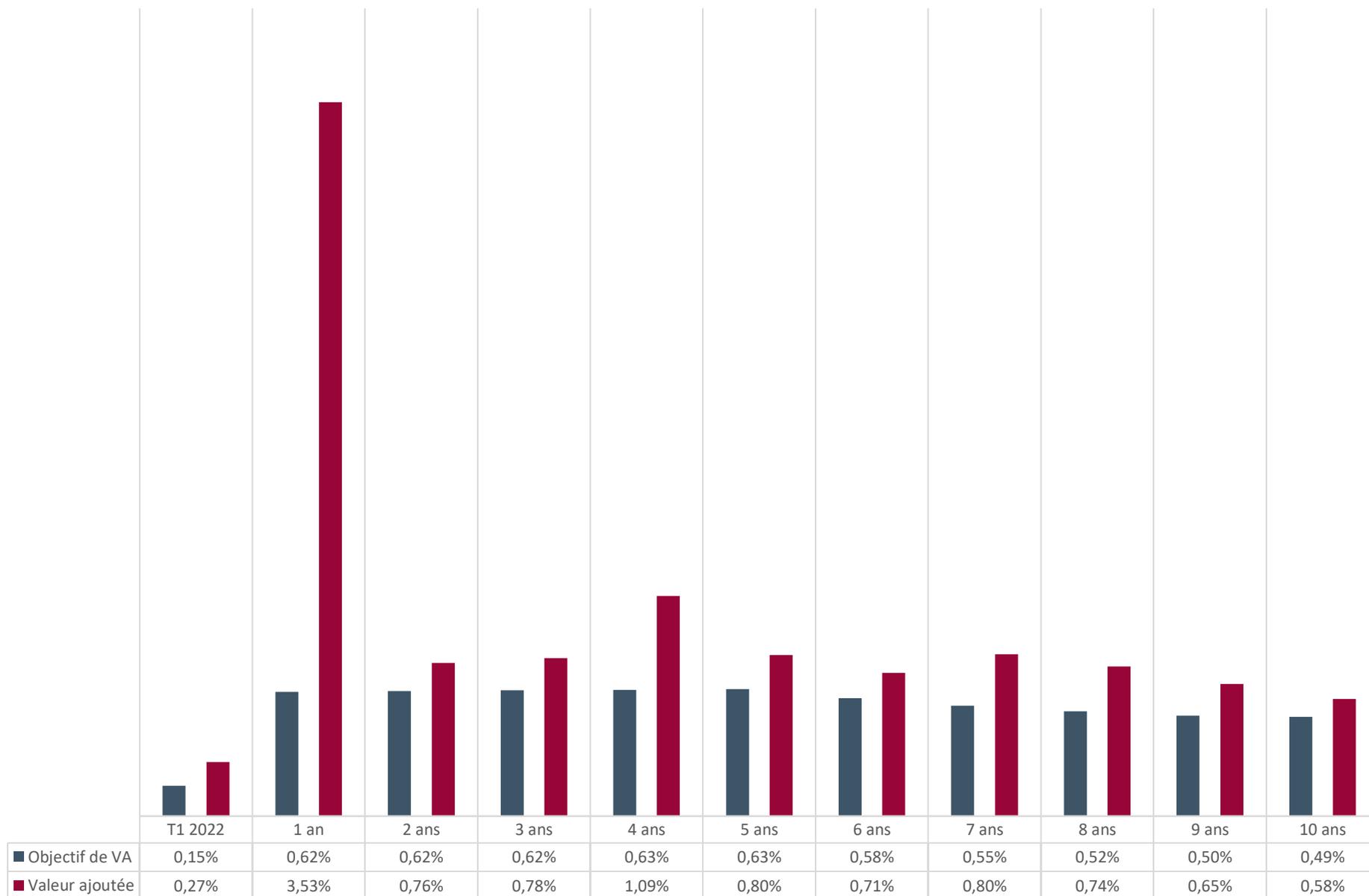
Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

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

Note 9: Nouveau mandat en date du 31 décembre 2021

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

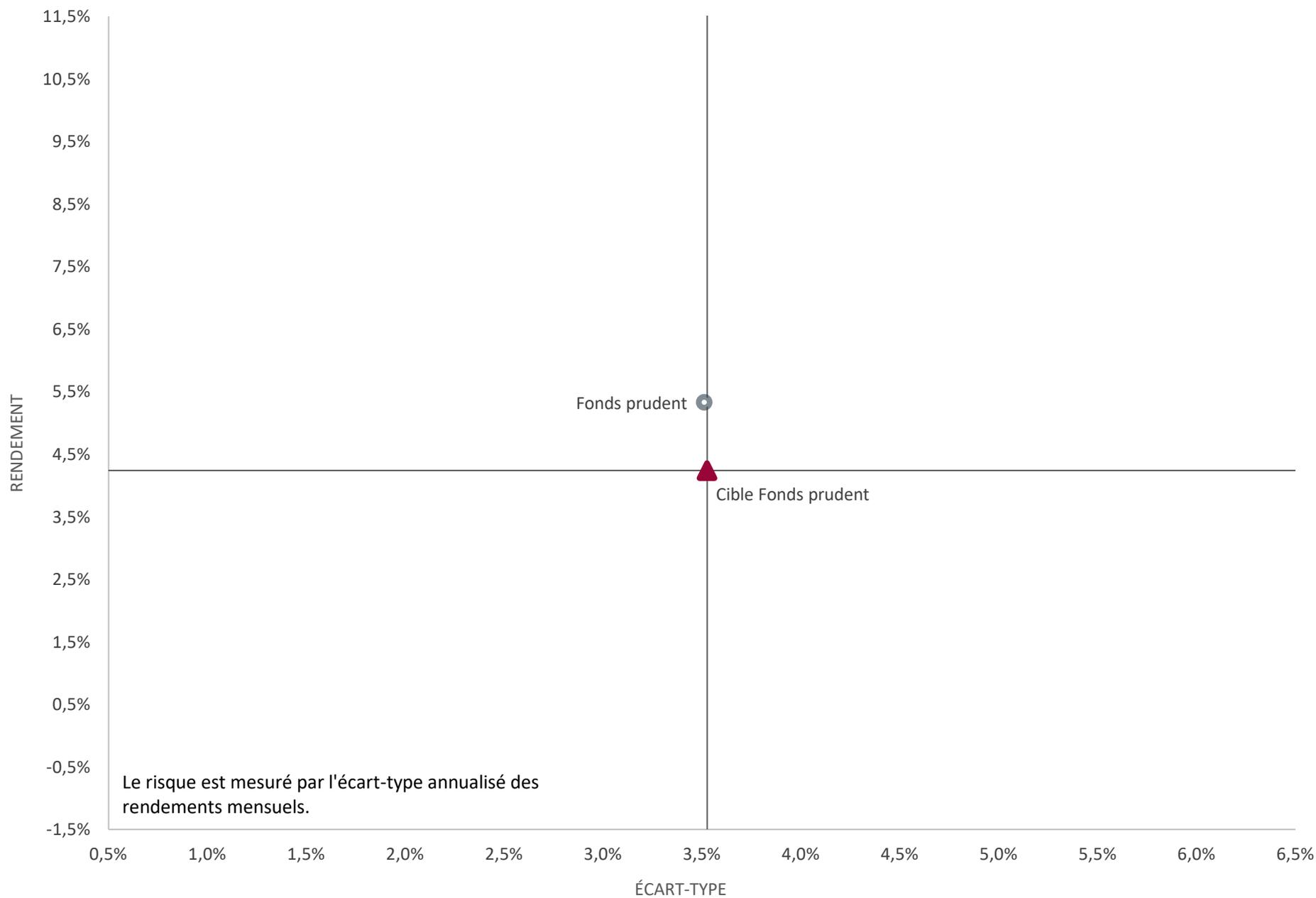


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds prudent et Univers PBI
(40 % Obligations / 20 % Hypothèques / 10 % actions canadiennes / 5 % actions mondiales / 5 % actions ACWI /
20 % Titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 mars 2022

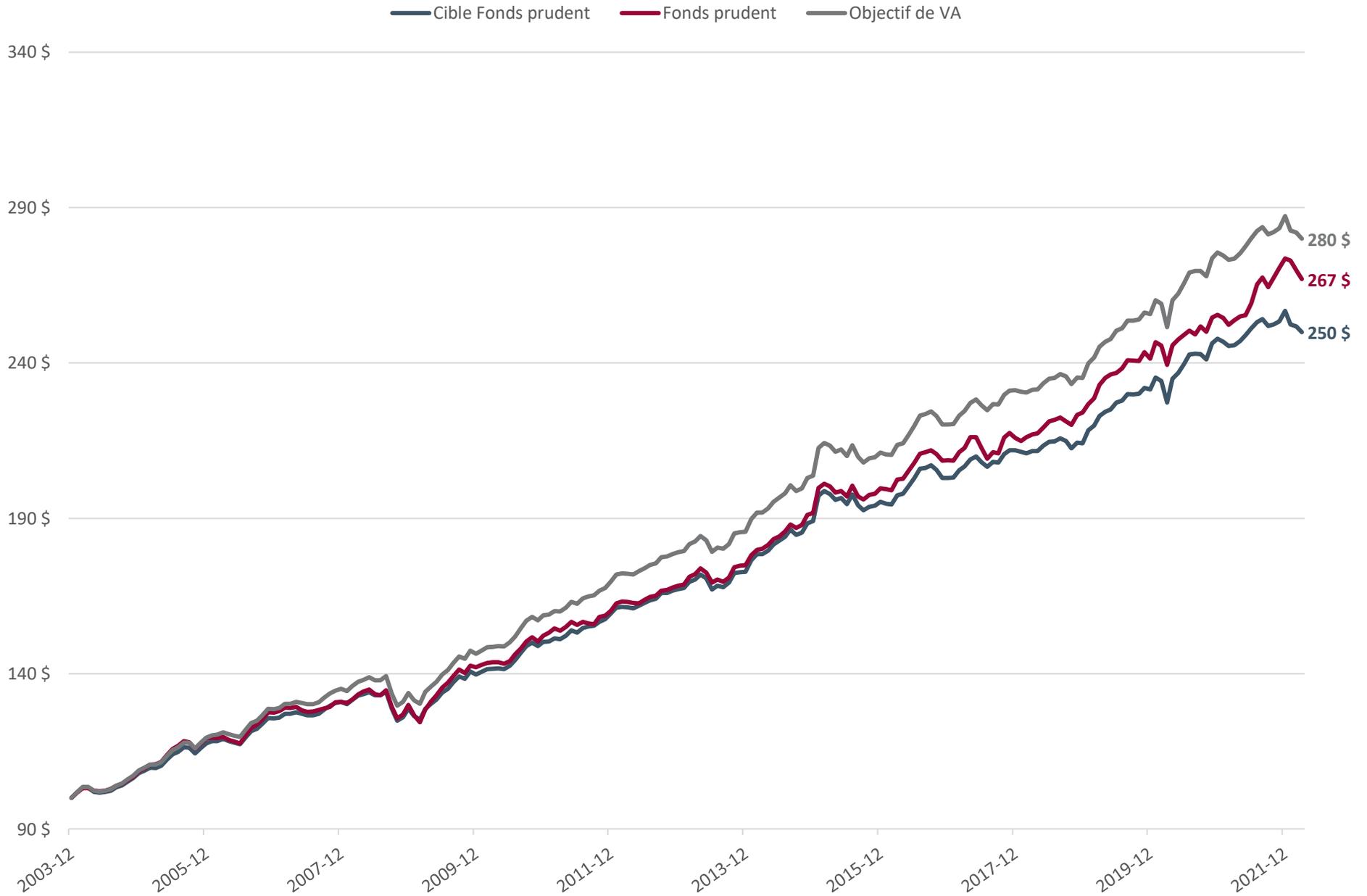


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(1,48)	(1,48)	7,31	12,63	6,88	7,30	6,62	7,57
Premier quartile	(3,68)	(3,68)	5,09	10,09	5,40	6,22	5,79	7,04
Médiane	(4,54)	(4,54)	3,84	8,93	4,55	5,37	4,95	6,43
Troisième quartile	(5,50)	(5,50)	2,74	7,67	3,69	4,53	4,09	5,72
95e percentile	(7,27)	(7,27)	0,91	6,38	2,56	3,61	3,21	5,00
• Fonds prudent	(2,42)	(2,42)	5,24	5,62	4,65	5,33	4,66	5,05
△ Portefeuille cible	(2,69)	(2,69)	1,71	4,86	3,87	4,24	3,86	4,47
	Q1	Q1	Q1	Q4	Q2	Q3	Q3	Q4

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2022 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

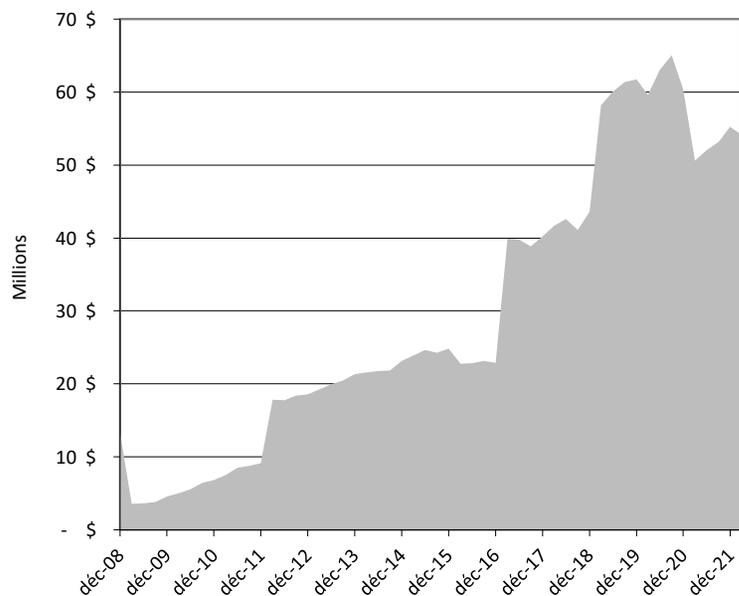


RÉPARTITION DE L'ACTIF

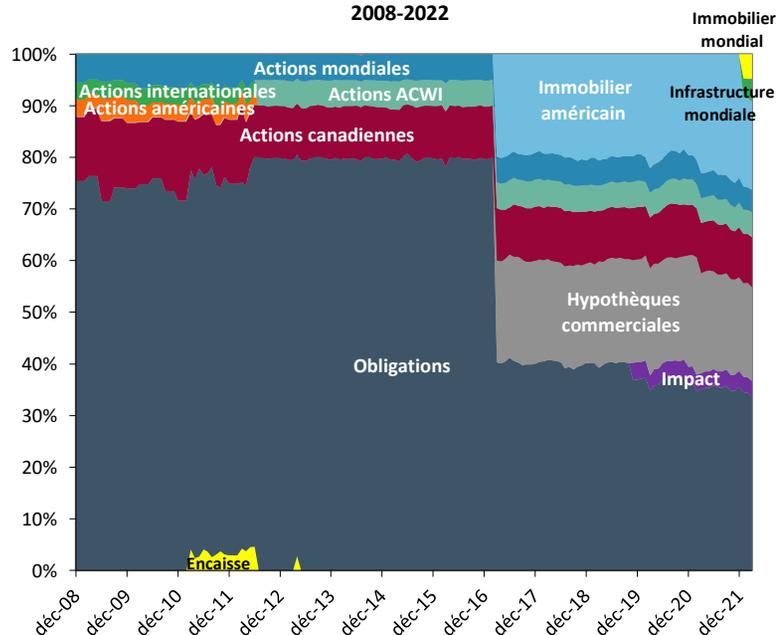
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-21		31-mars-22	
	Depuis le 31 janvier 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	33,9%	19 631 921 \$	35,5%	18 219 442 \$	33,7%
Revenu fixe d'impact	3,2%	1 733 905 \$	3,1%	1 607 220 \$	3,0%
Hypothèques commerciales	17,3%	9 975 838 \$	18,1%	9 858 109 \$	18,2%
Actions canadiennes	9,8%	5 397 246 \$	9,8%	5 203 865 \$	9,6%
Actions ACWI	4,9%	2 654 384 \$	4,8%	2 639 987 \$	4,9%
Actions mondiales	4,9%	2 610 435 \$	4,7%	2 354 280 \$	4,4%
Immobilier américain	17,0%	13 242 801 \$	24,0%	9 287 816 \$	17,2%
Immobilier mondial	5,0%	- \$	0,0%	2 576 499 \$	4,8%
Infrastructure mondiale	4,0%	- \$	0,0%	2 338 117 \$	4,3%
TOTAL	100,0%	55 246 531 \$	100,0%	54 085 335 \$	100,0%

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



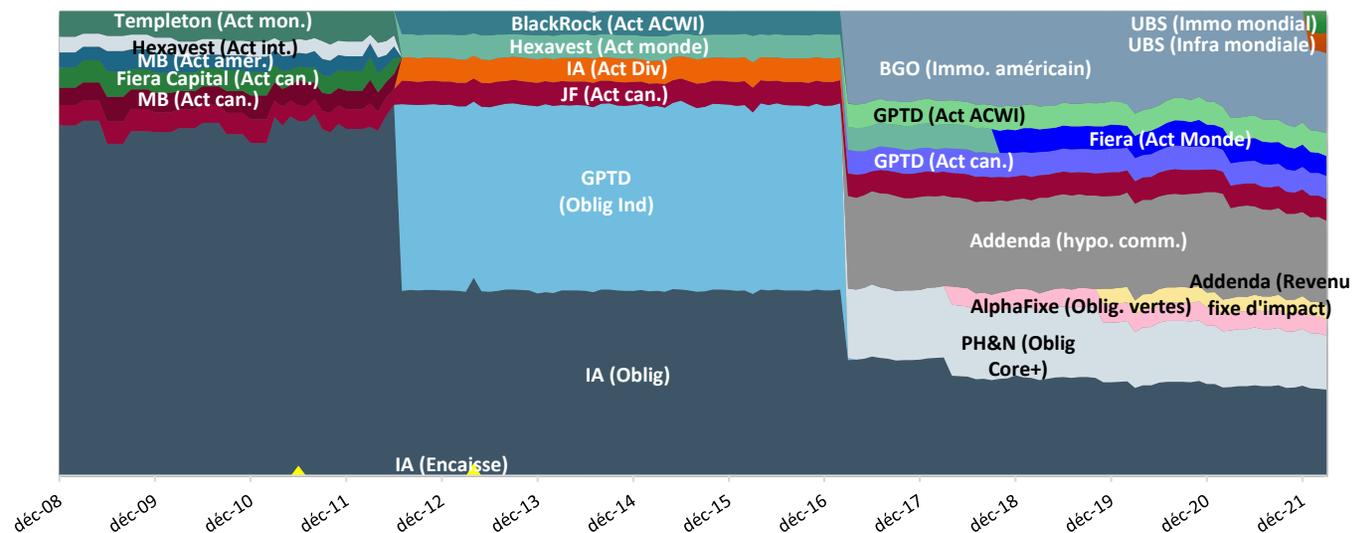
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2022**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-21		31-mars-22	
	Depuis le 31 janvier 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	18,5%	10 697 125 \$	19,4%	10 024 951 \$	18,5%
Obligations (PH&N)	11,7%	6 801 182 \$	12,3%	6 275 593 \$	11,6%
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,7%	2 133 614 \$	3,9%	1 918 898 \$	3,5%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,2%	1 733 905 \$	3,1%	1 607 220 \$	3,0%
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,3%	9 975 838 \$	18,1%	9 858 109 \$	18,2%
Actions canadiennes (JF)	4,9%	2 695 138 \$	4,9%	2 536 698 \$	4,7%
Actions canadiennes (TD)	4,9%	2 702 108 \$	4,9%	2 667 166 \$	4,9%
Actions ACWI (TD)	4,9%	2 654 384 \$	4,8%	2 639 987 \$	4,9%
Actions mondiales (Fiera)	4,9%	2 610 435 \$	4,7%	2 354 280 \$	4,4%
Immobilier américain (BGO)	17,0%	13 242 801 \$	24,0%	9 287 816 \$	17,2%
Immobilier mondial (UBS)	5,0%	- \$	0,0%	2 576 499 \$	4,8%
Infrastructure mondiale (UBS)	4,0%	- \$	0,0%	2 338 117 \$	4,3%
TOTAL	100,0%	55 246 531 \$	100,0%	54 085 335 \$	100,0%

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



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

	Cible					
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Du 31 mars 2017 au 29 novembre 2029	De 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Cible transitoire (depuis le 31 janvier 2021)	Cible ultime
Marché monétaire	5,00%				0,00%	0,00%
Obligations	75,00%	80,00%	40,00%	36,75%	33,90%	34,25%
Revenu fixe d'impact				3,25%	3,20%	3,25%
Hypothèques commerciales			20,00%	20,00%	17,30%	17,50%
Actions canadiennes	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	9,80%	10,00%
Actions américaines	2,50%					
Actions internationales	2,50%					
Actions ACWI		5,00%	5,00%	5,00%	4,90%	5,00%
Actions mondiales	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	4,90%	5,00%
Immobilier américain			20,00%	20,00%	17,00%	0,00%
Immobilier mondial					5,00%	12,50%
Infrastructure mondiale					4,00%	12,50%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

	Cible							
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 28 mars 2018	29 mars 2018 au 30 septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	De 30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	Cible transitoire (depuis le 31 janvier 2021)	Cible ultime
Marché monétaire	5,00%							
Obligations (IA)	75,00%	40,00%	25,00%	21,00%	21,00%	20,00%	18,50%	18,75%
Obligations (GPTD Indiciel)		40,00%						
Obligations (PH&N)			15,00%	15,00%	15,00%	12,75%	11,70%	11,75%
Obligations vertes (AlphaFixe)				4,00%	4,00%	4,00%	3,70%	3,75%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25%	3,20%	3,25%
Hypothèques commerciales (Addenda)			20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	17,30%	17,50%
Actions canadiennes (JF)	3,33%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	4,90%	5,00%
Actions canadiennes (IA Dividendes)		5,00%						
Actions canadiennes (TD)			5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	4,90%	5,00%
Actions ACWI (BlackRock)		5,00%						
Actions ACWI (TD)		0,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	4,90%	5,00%
Actions mondiales (Fiera)					5,00%	5,00%	4,90%	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%	17,00%	
Immobilier mondial (UBS)							5,00%	12,50%
Infrastructure mondiale (UBS)							4,00%	12,50%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



REVUE DE PERFORMANCE

FONDS AUDACIEUX FU851

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

	Actifs au 31 mars 2022	T1 2022	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	2 595 611 \$	-6,56%	-6,56%	-4,08%	-0,50%	1,10%	2,10%	2,04%	2,15%	2,01%	3,01%	2,78%	3,01%
AlphaFixe Obligations vertes ¹	798 478 \$	-6,49%	-6,49%	-4,37%	-0,83%	0,89%	2,06%						
Addenda Revenu Fixe d'impact ²	593 060 \$	-7,39%	-7,39%	-4,63%	-0,17%								
Total³	3 987 150 \$	-6,67%	-6,67%	-4,21%	-0,50%	1,08%	2,11%	2,06%	2,06%	1,91%	2,92%	2,69%	2,90%
FTSE Canada Univers		-6,97%	-6,97%	-4,52%	-1,50%	0,45%	1,63%	1,58%	1,57%	1,45%	2,51%	2,33%	2,55%
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	4 198 542 \$	-1,15%	-1,15%	0,66%	3,39%	3,37%	3,66%	3,45%					
FTSE Canada Court terme		-2,98%	-2,98%	-3,31%	-0,32%	0,84%	1,49%	1,12%	1,14%	1,14%	1,48%	1,53%	1,66%
ACTIONS CANADIENNES													
Jarislowsky Fraser	4 970 136 \$	-6,11%	-6,11%	6,76%	24,16%	9,62%	9,56%	7,61%	8,85%	7,76%	8,00%	9,22%	9,57%
Fidelity Ciblé	9 528 017 \$	1,07%	1,07%	18,45%	28,62%	15,52%	14,23%	11,93%					
Total⁴	14 498 152 \$	-1,46%	-1,46%	14,32%	27,10%	13,50%	12,64%	10,46%	11,51%	9,53%	9,54%	10,69%	10,76%
S&P /TSX		3,82%	3,82%	20,19%	31,67%	14,15%	12,61%	10,34%	11,68%	8,87%	8,62%	9,42%	9,08%
ACTIONS ACWI													
BlackRock	3 630 928 \$	-6,76%	-6,76%	5,70%	19,44%	10,59%	9,48%	9,89%	11,30%	9,38%	10,81%	12,38%	
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		-6,71%	-6,71%	6,23%	20,38%	11,18%	9,94%	10,22%	11,58%	9,51%	10,94%	12,63%	12,64%
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ⁵	3 738 107 \$	-9,79%	-9,79%	12,19%	25,39%	16,05%							
Mawer	6 612 305 \$	-7,54%	-7,54%	11,07%	18,55%	11,92%	12,24%	12,87%					
Total⁶	10 350 412 \$	-8,37%	-8,37%	11,48%	21,03%	13,44%	13,42%	12,93%	13,39%	11,93%	12,77%	13,72%	13,03%
MSCI Monde Net (\$ CA)		-6,21%	-6,21%	9,44%	22,00%	12,43%	11,25%	10,96%	12,10%	10,09%	11,47%	13,35%	13,39%
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		-5,23%	-5,23%	10,78%	26,62%	14,20%	12,62%	12,14%	13,00%	10,60%	11,49%	13,20%	13,25%
MSCI Monde Net (Indice Caisse)		-5,72%	-5,72%	10,12%	24,30%	13,33%	11,95%	11,57%	12,52%	10,20%	11,13%	12,88%	12,96%
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS⁷	2 009 097 \$	0,46%	0,46%										
IPC + 4,5 %		2,47%	2,47%	8,94%	7,03%	6,86%	6,80%	6,67%	6,56%	6,44%	6,43%	6,33%	6,26%
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS⁷	697 946 \$												
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)													
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	38 674 281 \$	-4,35%	-4,35%	9,26%	18,58%	10,83%	10,41%	9,40%	10,02%	8,54%	9,17%	9,94%	9,82%
Cible		-1,74%	-1,74%	10,15%	20,08%	10,52%	9,66%	8,64%	9,51%	7,63%	8,23%	9,08%	9,03%
Valeur ajoutée		-2,61%	-2,61%	-0,89%	-1,50%	0,30%	0,75%	0,76%	0,51%	0,91%	0,94%	0,86%	0,79%

Note 1: Nouveau mandat au 3 avril 2018

Note 2: Nouveau mandat depuis novembre 2019

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

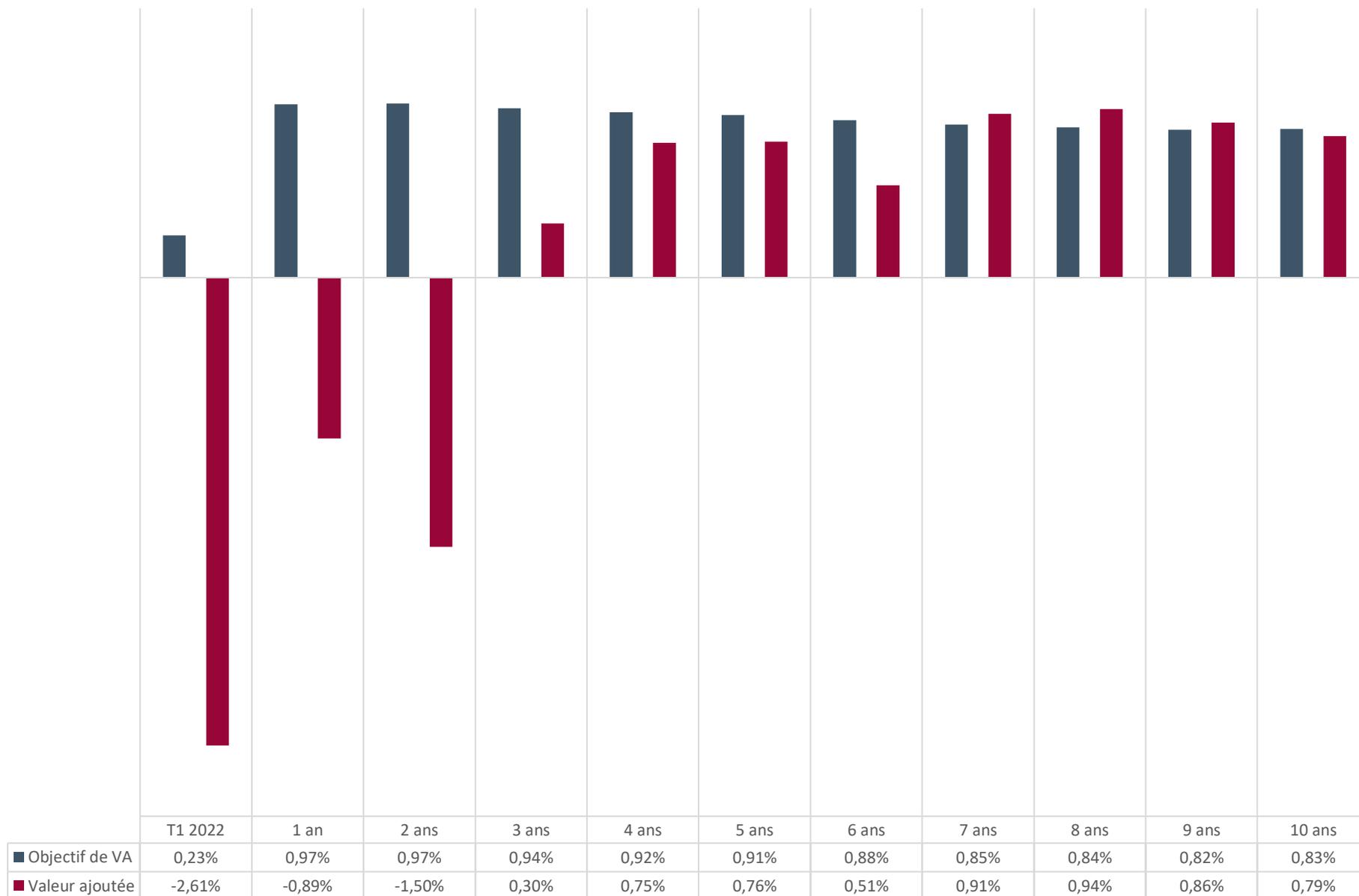
Note 4: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds de MFS McLean Budden et Natcan jusqu'en juin 2012, ainsi que le fond d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017.

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

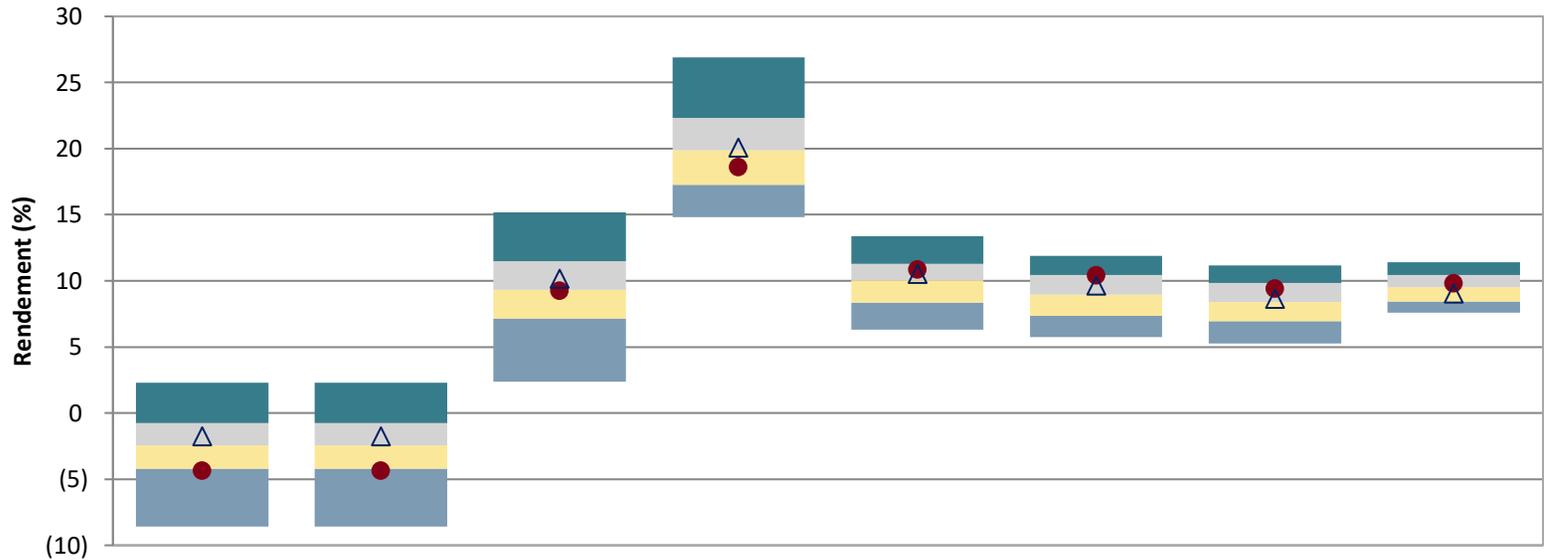
Note 6: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds de McLean Budden jusqu'en septembre 2008, le fonds Templeton jusqu'en juin 2012 et Hexavest jusqu'en septembre 2018.

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

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

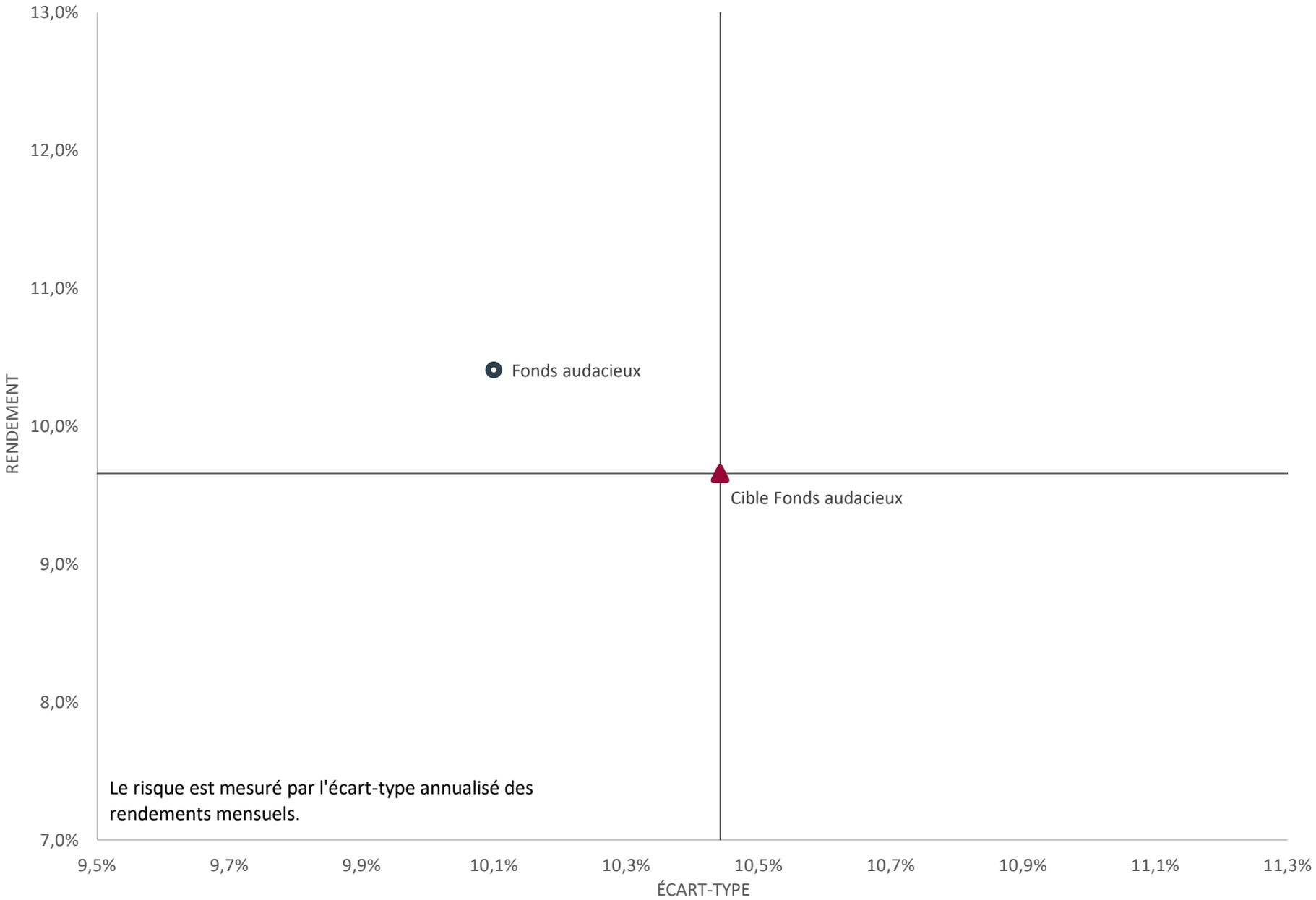


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds audacieux et Univers PBI
(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)
Rangs quartiles au 31 mars 2022

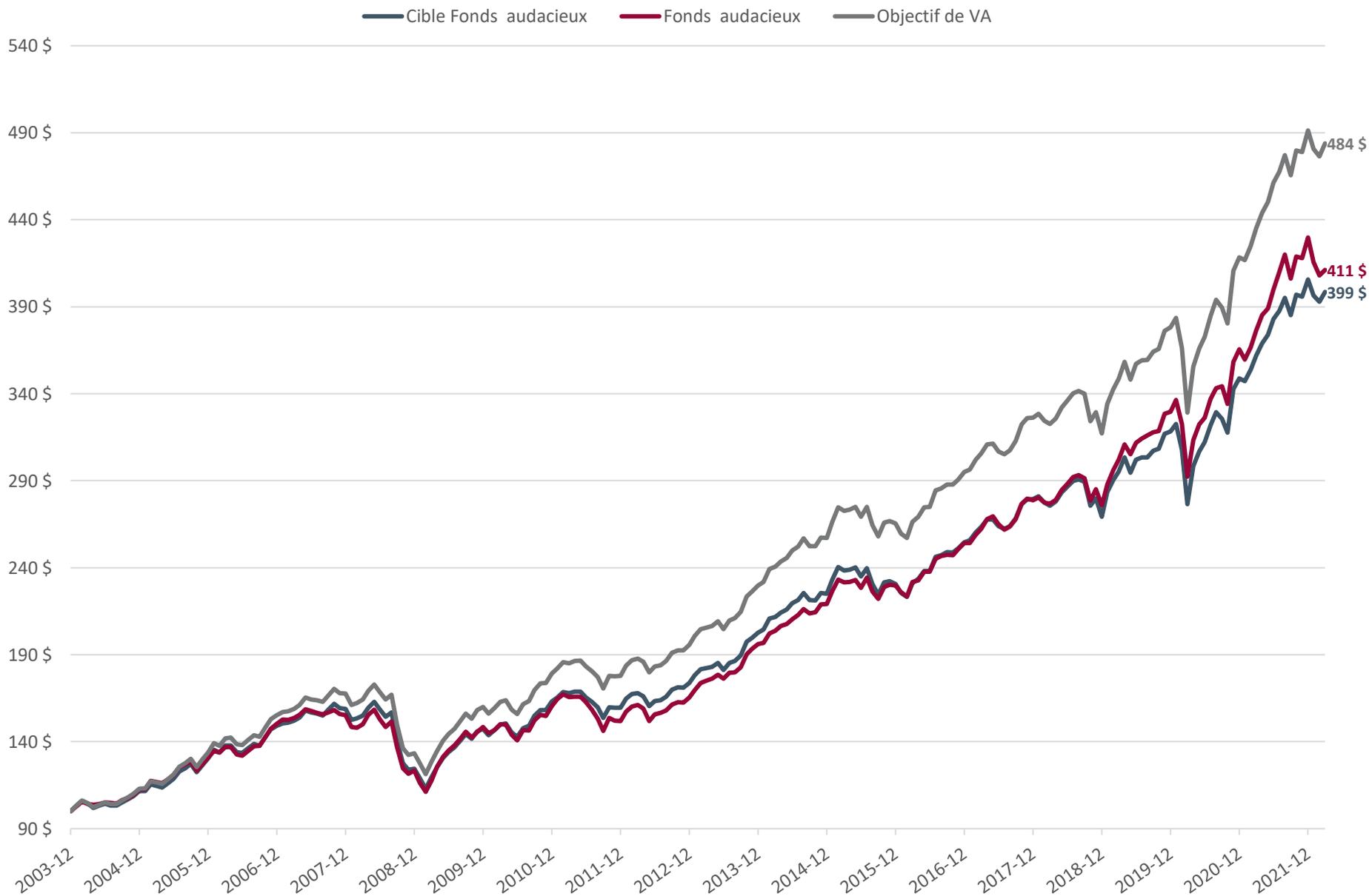


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	2,29	2,29	15,19	26,91	13,37	11,88	11,15	11,40
Premier quartile	(0,74)	(0,74)	11,47	22,34	11,27	10,43	9,86	10,44
Médiane	(2,42)	(2,42)	9,31	19,87	10,04	8,94	8,41	9,52
Troisième quartile	(4,21)	(4,21)	7,14	17,25	8,37	7,34	6,94	8,44
95e percentile	(8,59)	(8,59)	2,37	14,81	6,33	5,76	5,28	7,60
• Fonds audacieux	(4,35)	(4,35)	9,26	18,58	10,83	10,41	9,40	9,82
△ Portefeuille cible	(1,74)	(1,74)	10,15	20,08	10,52	9,66	8,64	9,03
	Q4	Q4	Q3	Q3	Q2	Q2	Q2	Q2

**RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2022
FONDS AUDACIEUX**



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS AUDACIEUX

— Cible Fonds audacieux — Fonds audacieux — Objectif de VA

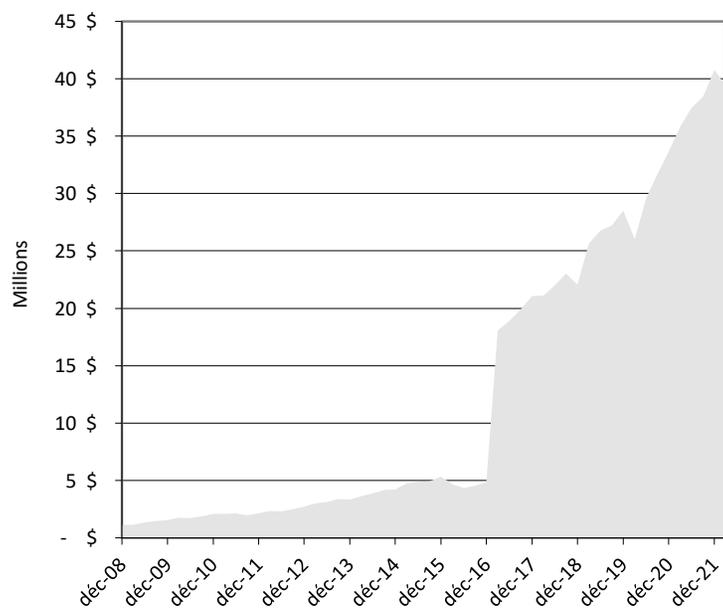


RÉPARTITION DE L'ACTIF

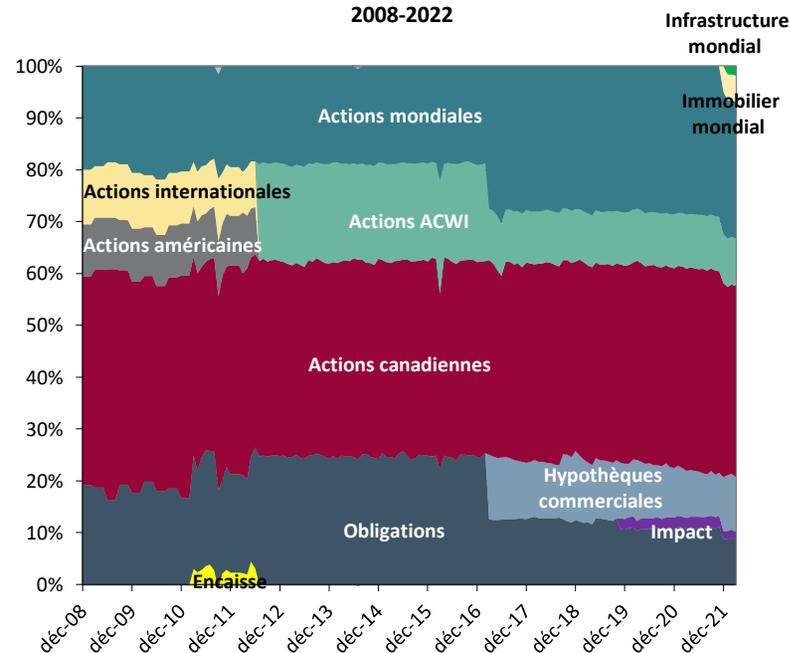
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	31-déc-21		31-mars-22	
	Depuis le 31 décembre 2021	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations	8,8%	3 583 527 \$	8,8%	3 394 090 \$	8,6%
Revenu fixe d'impact	1,6%	629 730 \$	1,5%	593 060 \$	1,5%
Hypothèques commerciales	10,3%	4 248 683 \$	10,4%	4 198 542 \$	10,7%
Actions canadiennes	36,1%	15 266 149 \$	37,4%	14 498 152 \$	36,8%
Actions ACWI	9,3%	3 847 491 \$	9,4%	3 630 928 \$	9,2%
Actions mondiales	26,9%	11 212 002 \$	27,5%	10 350 412 \$	26,3%
Immobilier mondial	5,0%	2 000 000 \$	4,9%	2 009 097 \$	5,1%
Infrastructure mondiale	2,0%	- \$	0,0%	697 946 \$	1,8%
TOTAL	100,0%	40 787 582 \$	100,0%	39 372 227 \$	100,0%

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



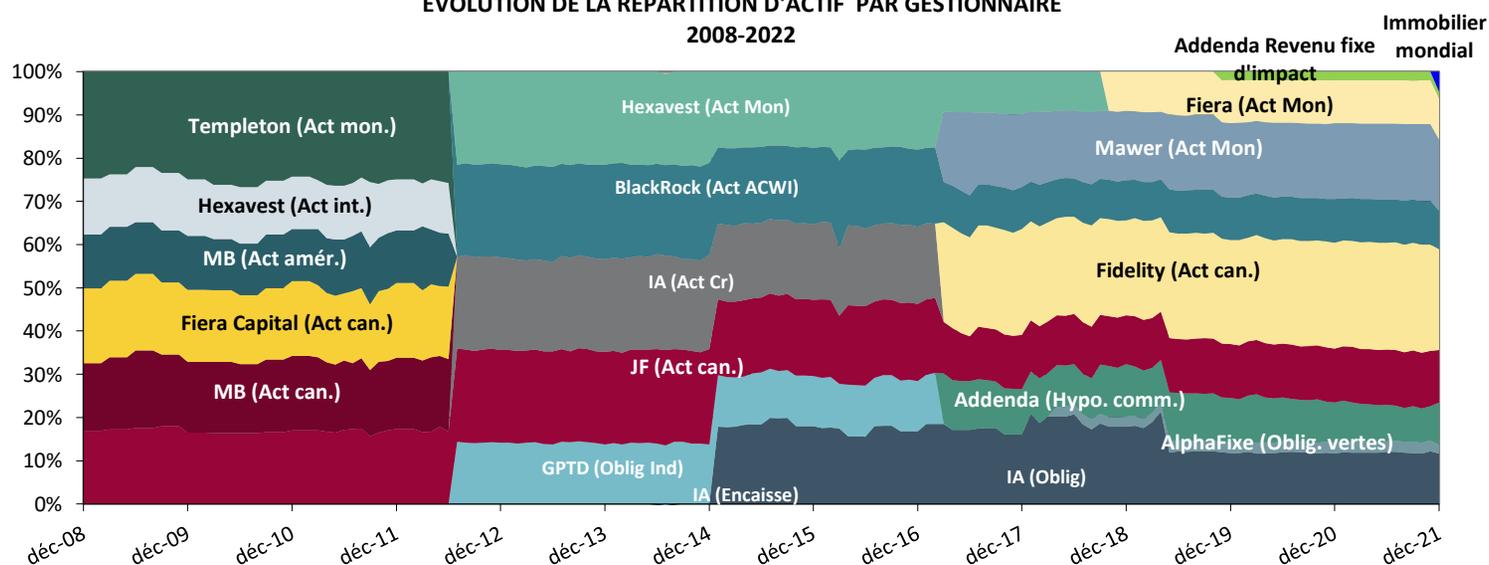
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2022**



RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

	Cible	31-déc-21		31-mars-22	
	Depuis le 31 déc. 2021	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,00%	- \$	0,0%	- \$	0,0%
Obligations (IA)	6,70%	2 740 336 \$	6,7%	2 595 611 \$	6,6%
Obligations (AlphaFixe)	2,10%	843 191 \$	2,1%	798 478 \$	2,0%
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,60%	629 730 \$	1,5%	593 060 \$	1,5%
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,30%	4 248 683 \$	10,4%	4 198 542 \$	10,7%
Actions canadiennes (JF)	12,40%	5 232 224 \$	12,8%	4 970 136 \$	12,6%
Actions canadiennes (Fidelity)	23,70%	10 033 925 \$	24,6%	9 528 017 \$	24,2%
Actions ACWI (BlackRock)	9,30%	3 847 491 \$	9,4%	3 630 928 \$	9,2%
Actions mondiales (Mawer)	17,10%	7 067 268 \$	17,3%	6 612 305 \$	16,8%
Actions mondiales (Fiera)	9,80%	4 144 734 \$	10,2%	3 738 107 \$	9,5%
Immobilier mondial (UBS)	5,00%	2 000 000 \$	4,9%	2 009 097 \$	5,1%
Infrastructure mondiale (UBS)	2,00%	- \$	0,0%	697 946 \$	1,8%
TOTAL	100,0%	40 787 582 \$	100,0%	39 372 227 \$	100,0%

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



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

	Cible					
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Du 31 mars 2017 au 29 novembre 2019	Du 30 nov. 2019 au 30 déc. 2021	Cible transitoire (depuis le 31 décembre 2021)	Cible ultime
Marché monétaire	1,00%					
Obligations	24,00%	25,00%	12,50%	10,50%	8,80%	8,50%
Revenu fixe d'impact				2,00%	1,60%	1,50%
Hypothèques commerciales			12,50%	12,50%	10,30%	10,00%
Actions canadiennes	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%	36,10%	35,00%
Actions américaines	9,38%					
Actions internationales	9,38%					
Actions ACWI		18,75%	10,00%	10,00%	9,30%	9,00%
Actions mondiales	18,75%	18,75%	27,50%	27,50%	26,90%	26,00%
Immobilier mondial					5,00%	5,00%
Infrastructure mondiale					2,00%	5,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

**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	Cible transitoire (depuis le 31 décembre 2021)	Cible ultime
Marché monétaire	1,00%							
Obligations (IA)	24,00%	12,50%	12,50%	10,00%	10,00%	8,00%	6,70%	6,50%
Obligations (GPTD Indiciel)		12,50%						
Obligations vertes (AlphaFixe)				2,50%	2,50%	2,50%	2,10%	2,00%
Revenu fixe d'impact (Addenda)						2,00%	1,60%	1,50%
Hypothèques commerciales (Addenda)			12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	10,30%	10,00%
Actions canadiennes (JF)	12,50%	18,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,40%	12,00%
Actions canadiennes (IA croissance)		18,75%						
Actions canadiennes (Fidelity)			24,75%	24,75%	24,75%	24,75%	23,70%	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%	9,30%	9,00%
Actions mondiales (Templeton)	18,75%							
Actions mondiales (Mawer)			17,50%	17,50%	17,50%	17,50%	17,10%	16,50%
Actions mondiales (Hexavest)		18,75%	10,00%	10,00%				
Actions mondiales (Fiera)					10,00%	10,00%	9,80%	9,50%
Immobilier mondial (UBS)							5,00%	5,00%
Infrastructure mondiale (UBS)							2,00%	5,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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.



Communication aux clients

9 mai 2022

Bonjour,

À la suite d'un examen approfondi s'inscrivant dans la poursuite des pratiques de bonne gouvernance, nous annonçons des changements à la Politique de placement du Fonds commun Addenda hypothèques commerciales. Mis en œuvre pour que la Politique de placement suive l'évolution et les réalités du marché canadien, ces changements contribueront à notre compétitivité, offriront de la flexibilité et soutiendront notre capacité à ajouter de la valeur dans la manière dont nous structurons nos prêts sans augmenter le risque global du Fonds.

Ces changements, expliqués ci-après, entreront en vigueur dans 30 jours.

Prêts commerciaux

Nous instaurons une limite de 5 % sur les prêts commerciaux, qui constituent une nouvelle catégorie d'actifs. Il s'agira de prêts qui tirent leur valeur économique d'un bien immobilier, mais qui ne sont pas nécessairement garantis par des hypothèques de premier rang sur des biens immobiliers. L'objectif consiste à offrir une plus grande flexibilité dans la structuration des prêts et de profiter d'occasions dans le marché.

Limites géographiques

Afin de mieux refléter les projections en matière de démographie et de croissance du PIB, ainsi que la structure du marché et les occasions dans diverses provinces, nous apportons des changements à la Diversification régionale, plus précisément aux limites maximales de la Répartition selon la valeur comptable. Ces changements se soldent par les limites géographiques suivantes :

- Les limites pour le Québec et la Colombie-Britannique sont chacune augmentées de 35 % à 40 %;
- La limite pour la région de l'Atlantique passe de 35 % à 20 %;
- La limite pour les Territoires est réduite de 20 % à 10 %.

Objectif de placement

En ligne avec notre approche ESG, la Politique de placement mentionne désormais que le processus d'analyse des investissements est enrichi par la prise en considération de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

[Cliquez ici pour accéder à la politique](#)

Si vous avez des questions, veuillez communiquer avec nous ou votre gestionnaire de relation client.

Cordialement,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Janick Boudreau".

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Sawas Pallaris".

Sawas Pallaris, CFA
Vice-président directeur, Hypothèques commerciales

Ce courrier électronique a été envoyé à guy.beaulieu@pbiactuariat.ca
par info@addendacapital.com |
[Mettre à jour le profil/le courriel](#) | [Suppression immédiate à l'aide de SafeUnsubscribe](#) | [Politique de confidentialité](#)

Addenda Capital | 800, boul. René-Lévesque Ouest, Bureau 2750, Montréal, H3B 1X9 Canada