

PBI

ACTUAIRES ET
CONSEILLERS

Analyse de la performance pour la période se terminant le 31 mars 2026

Fonds diversifiés des Métaux

*Le présent rapport contient des renseignements confidentiels et exclusifs de PBI Conseillers en actuariat Itée qui ne peuvent être reproduits, transmis ou divulgués sans le consentement écrit de PBI.
© PBI Conseillers en actuariat Itée, 2026. Tous droits réservés.*

PBI Conseillers en actuariat Itée
750, boulevard Saint-Laurent, bureau 401
Montréal (Québec)
H2Y 2Z4

Table des matières

	<u>Page</u>
Revue des marchés	1
Revue de performance	39
Fonds équilibré FU850	54
Fonds prudent FU849	97
Fonds audacieux FU851	110
Annexes:	
Attribution des fonds	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	

Revue sommaire des marchés

Premier trimestre de 2026



Faits saillants du 1^{er} trimestre 2026

Marchés boursiers

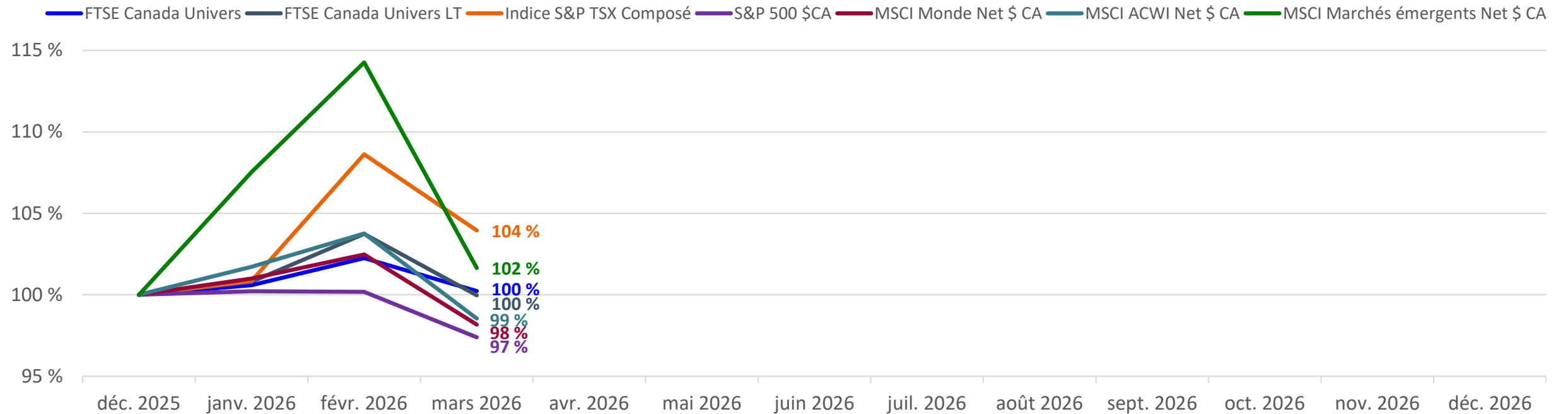
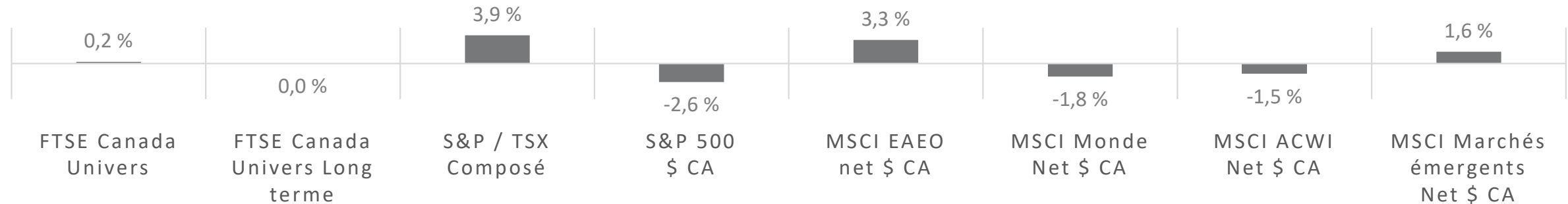
- Rendements mitigés sur les marchés boursiers :
 - Bourse canadienne : 3,9 %
 - Marchés développés (MSCI Monde) : - 1,8 % (en \$ CA)
 - Marchés émergents : 1,6 % (en \$ CA)

Marchés obligataires

- Faibles rendements obligataires :
 - FTSE Canada Univers : 0,2 %
 - FTSE Canada Univers Long terme : léger recul - 0,03 %

Évolution des principaux indices

T1 2026

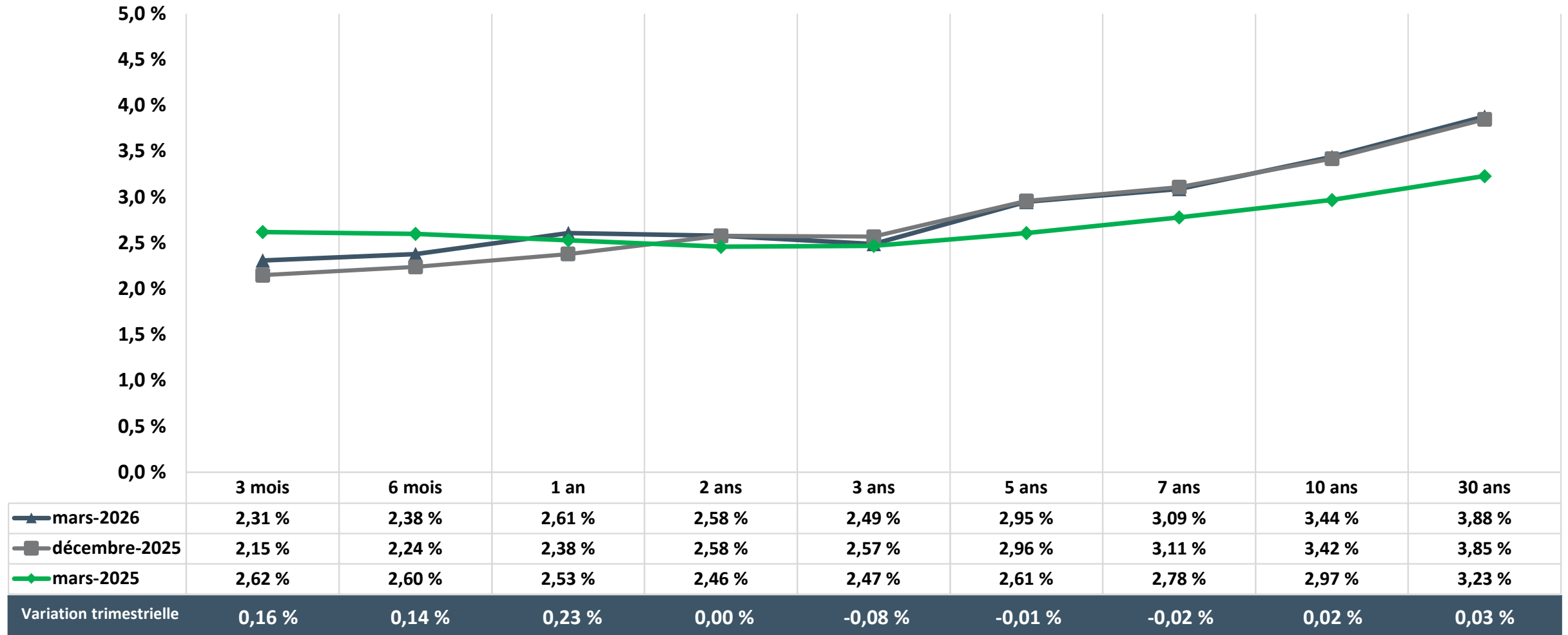


PBI

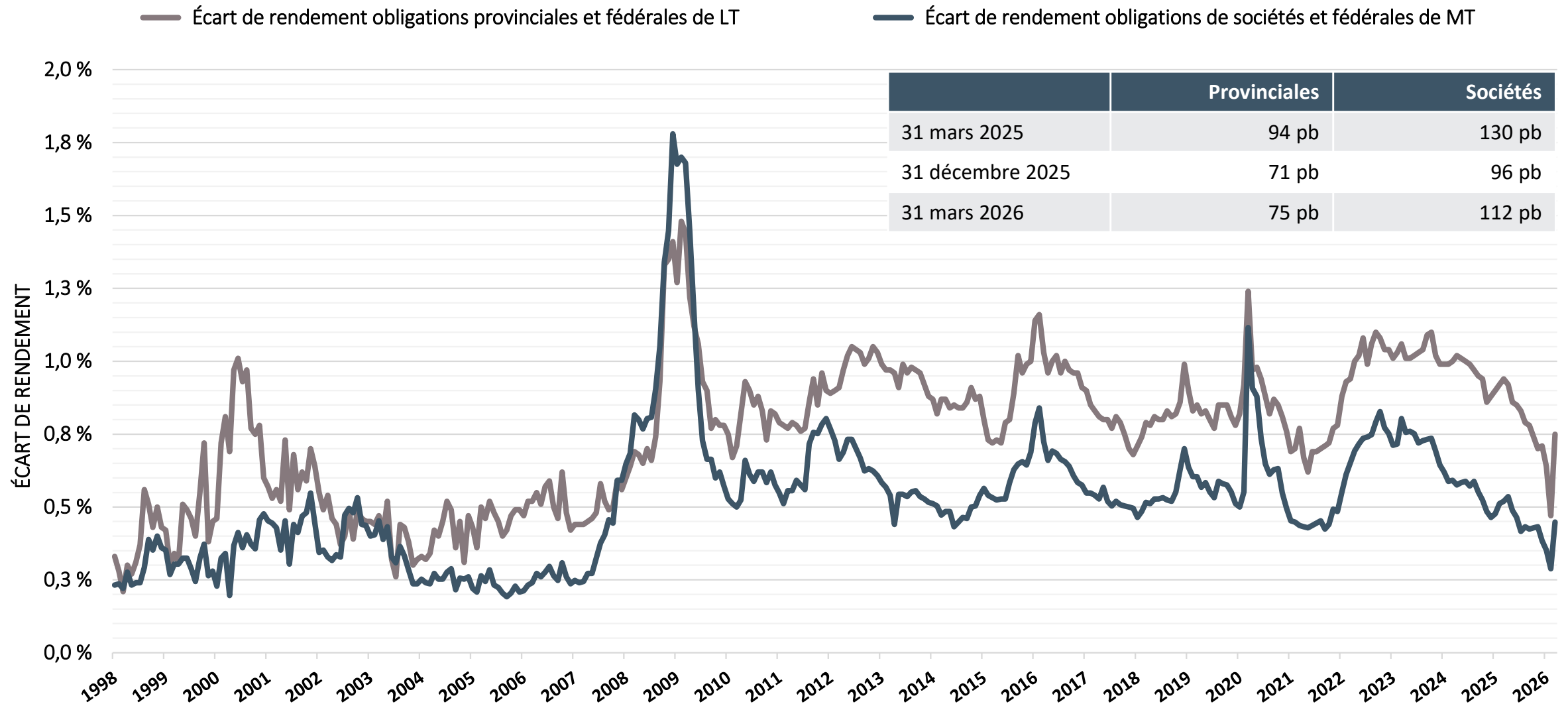
Marché obligataire canadien



Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada

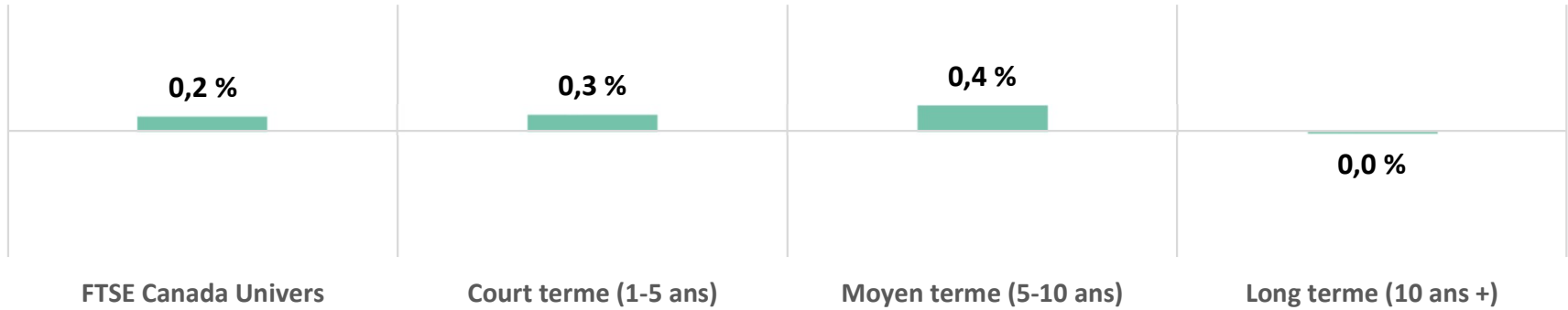


Provinciales et sociétés – Taux et écart de crédit

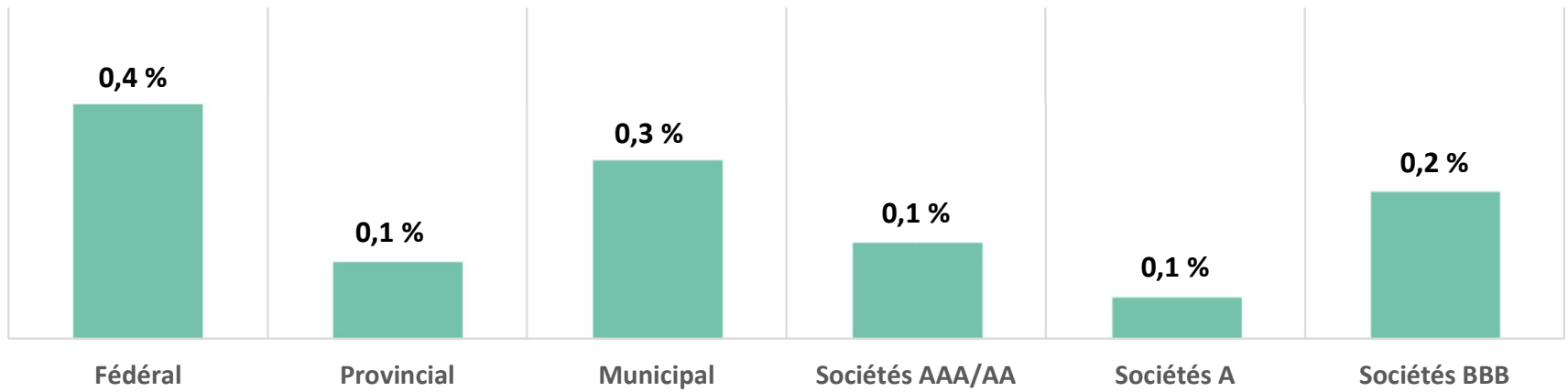


Marché obligataire canadien

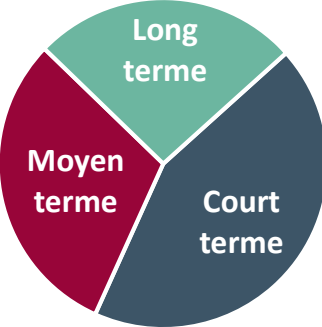
PAR ÉCHÉANCE
■ T1 2026



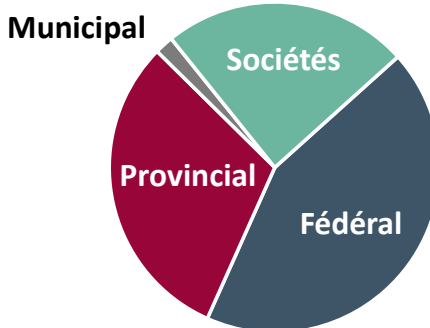
PAR ÉMETTEUR ET PAR QUALITÉ



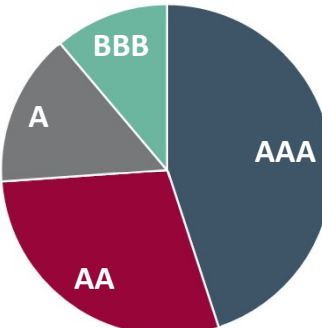
PAR ÉCHÉANCE



PAR ÉMETTEUR



PAR QUALITÉ

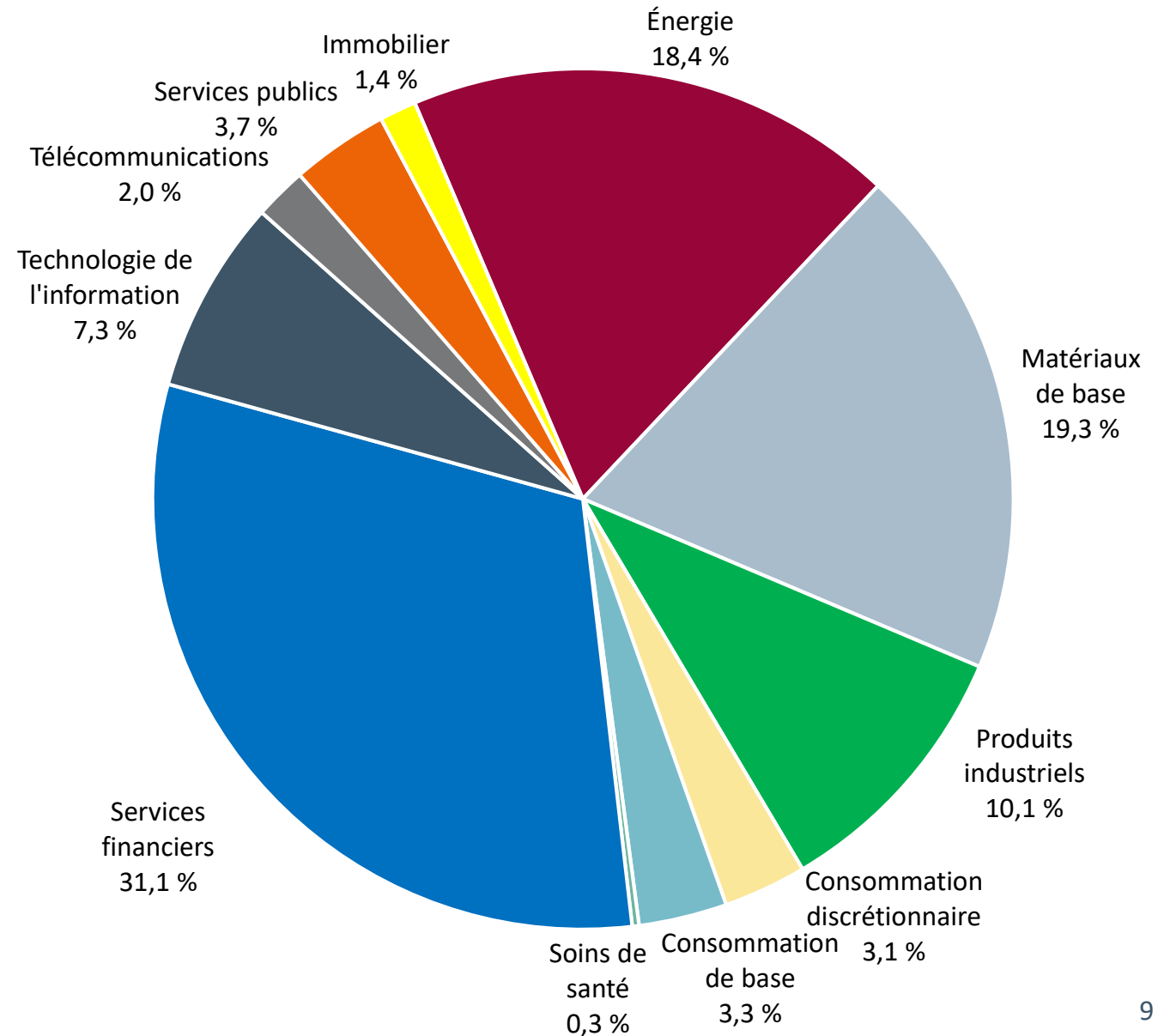
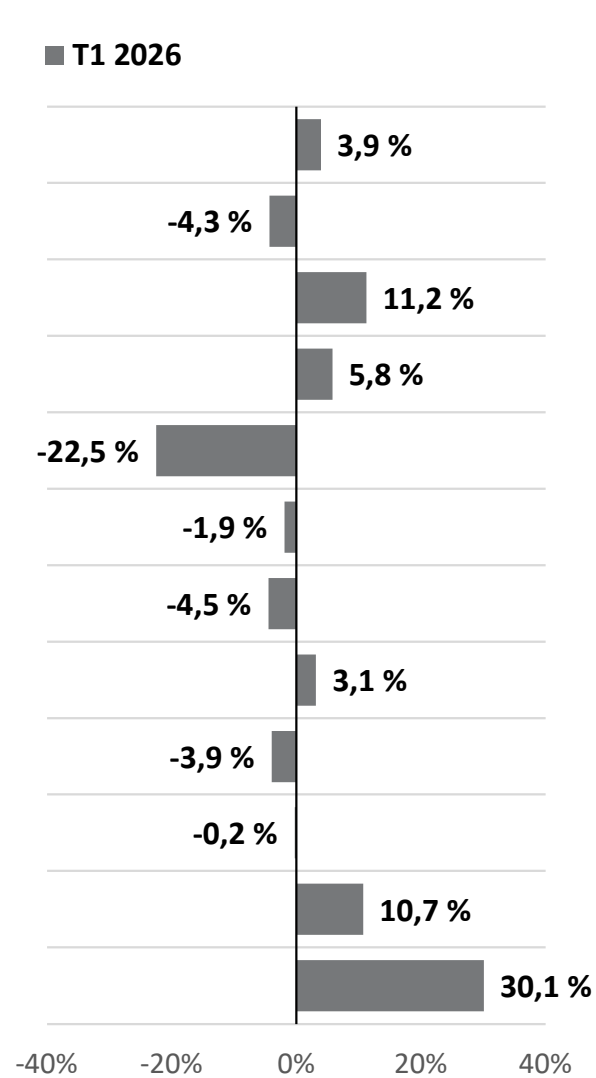


PBI

Marché boursier canadien

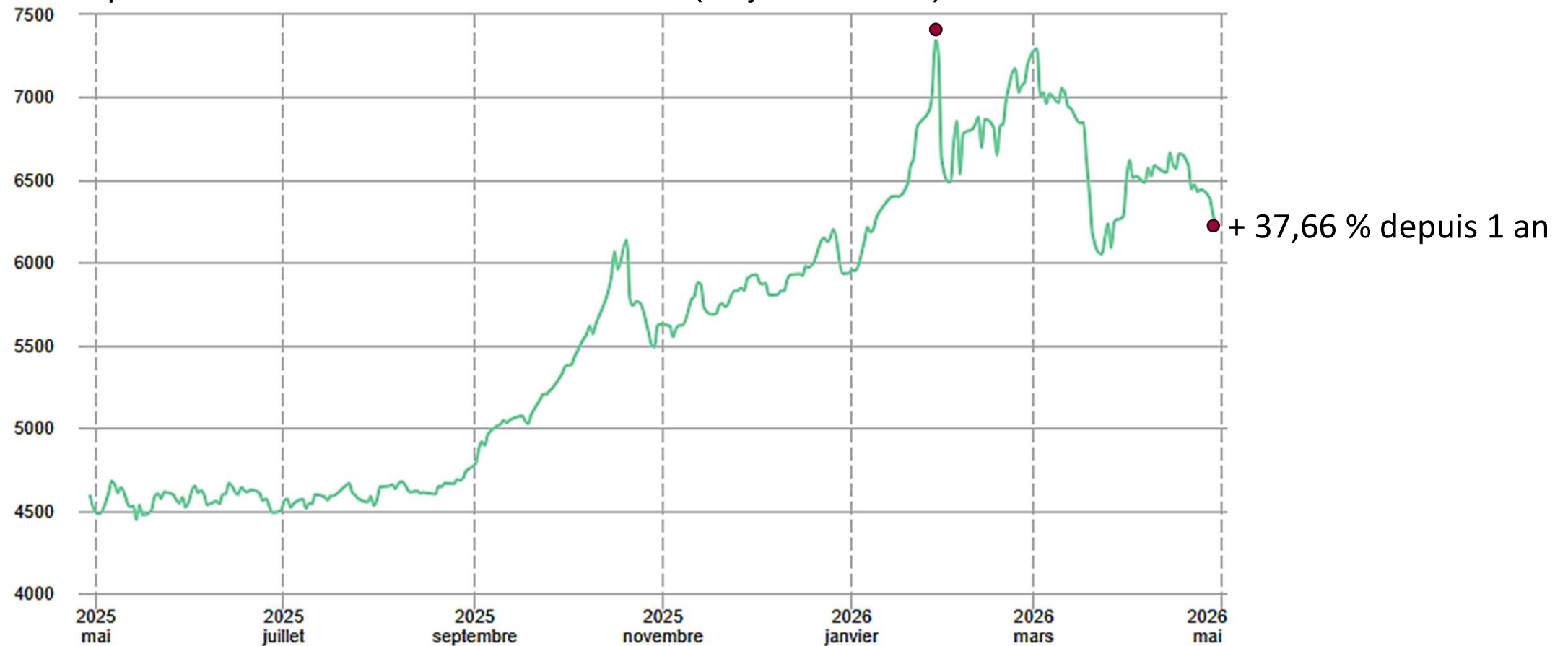


Marché boursier canadien | Performance par secteur



Évolution du prix de l'or

Le prix le plus élevé par once au cours de la dernière année (28 janvier 2026)



PBI

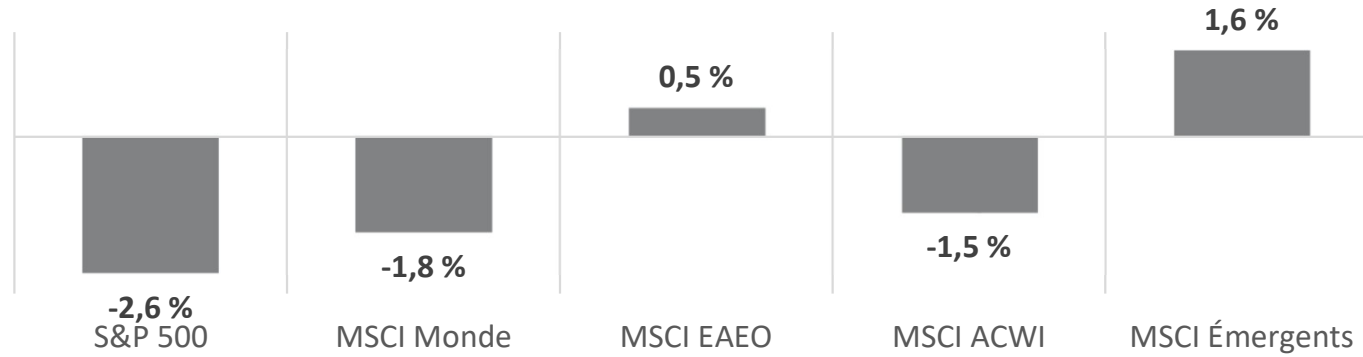
Marché boursier mondial



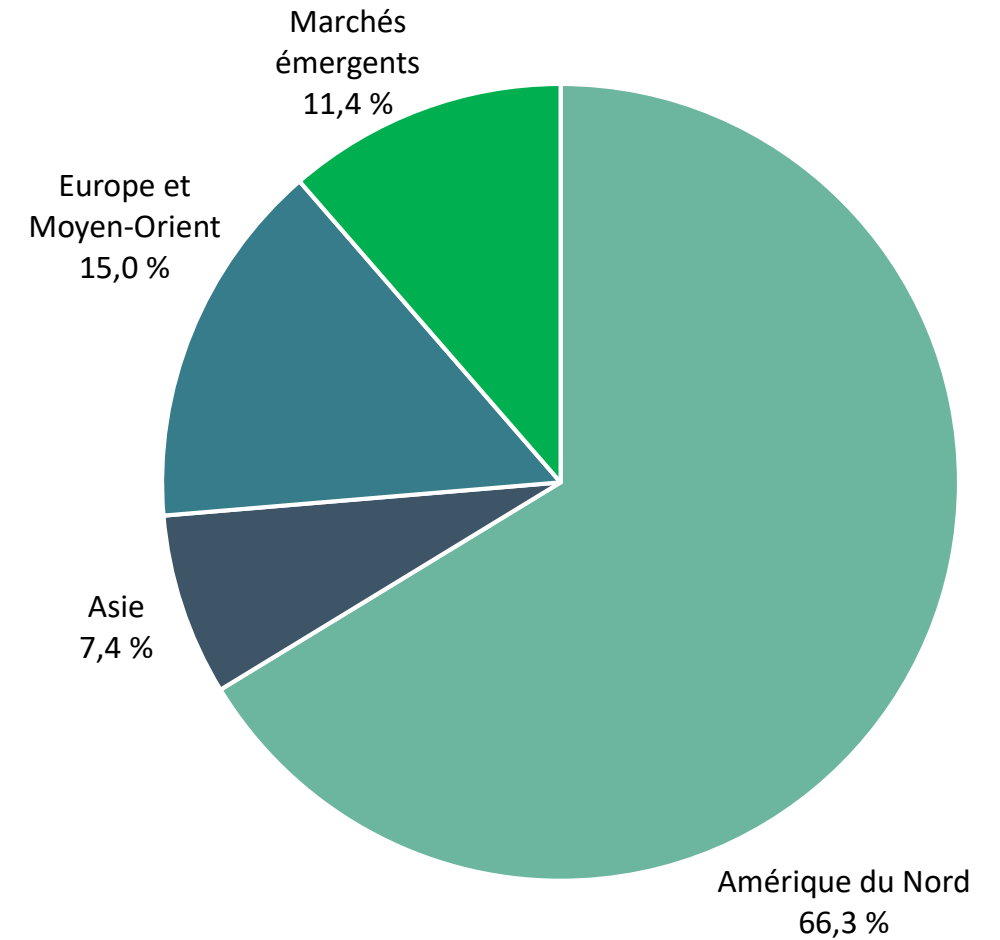
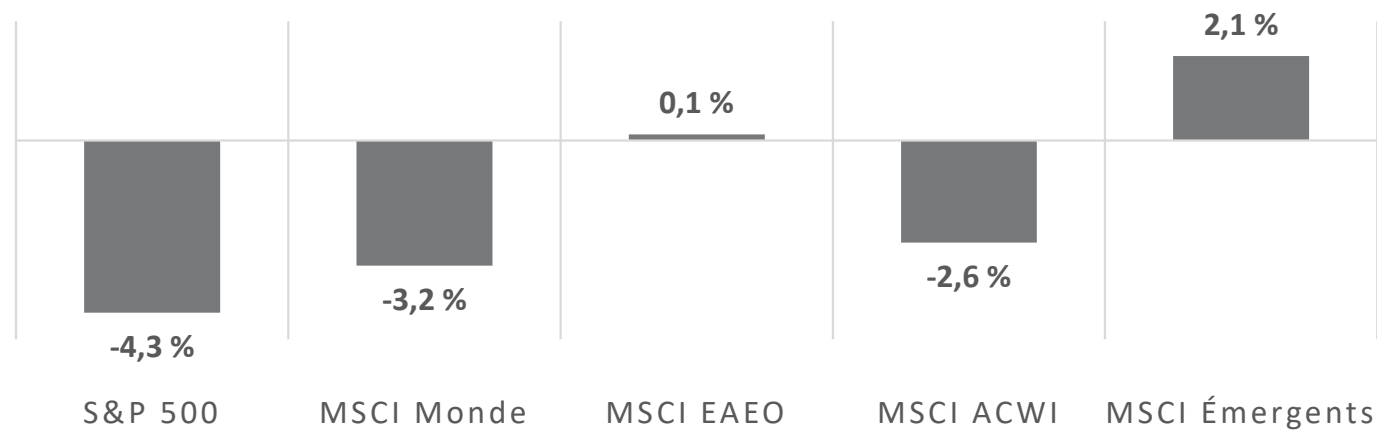
Marché boursier mondial | Performance par région

EN DEVISE CANADIENNE

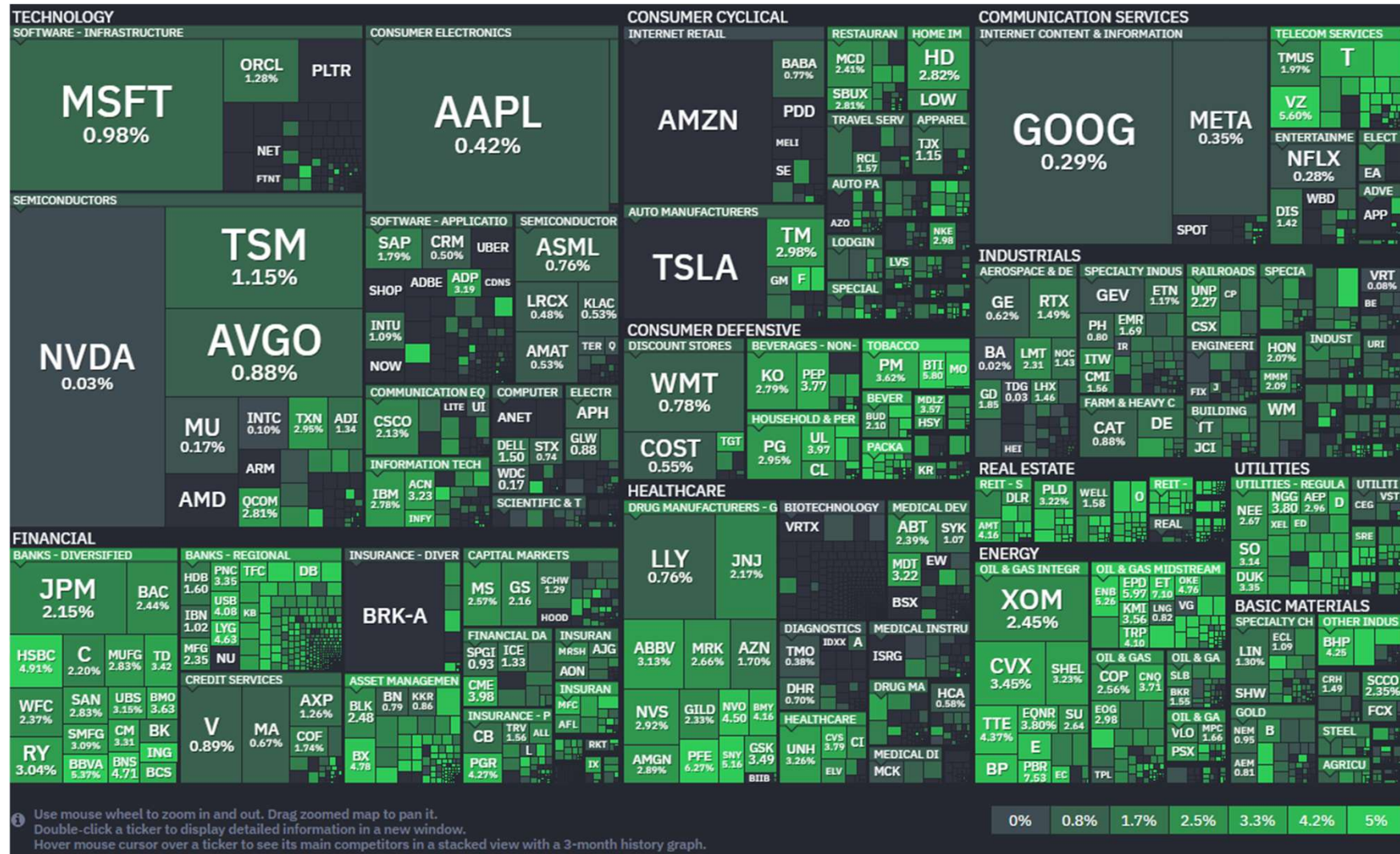
■ T1 2026



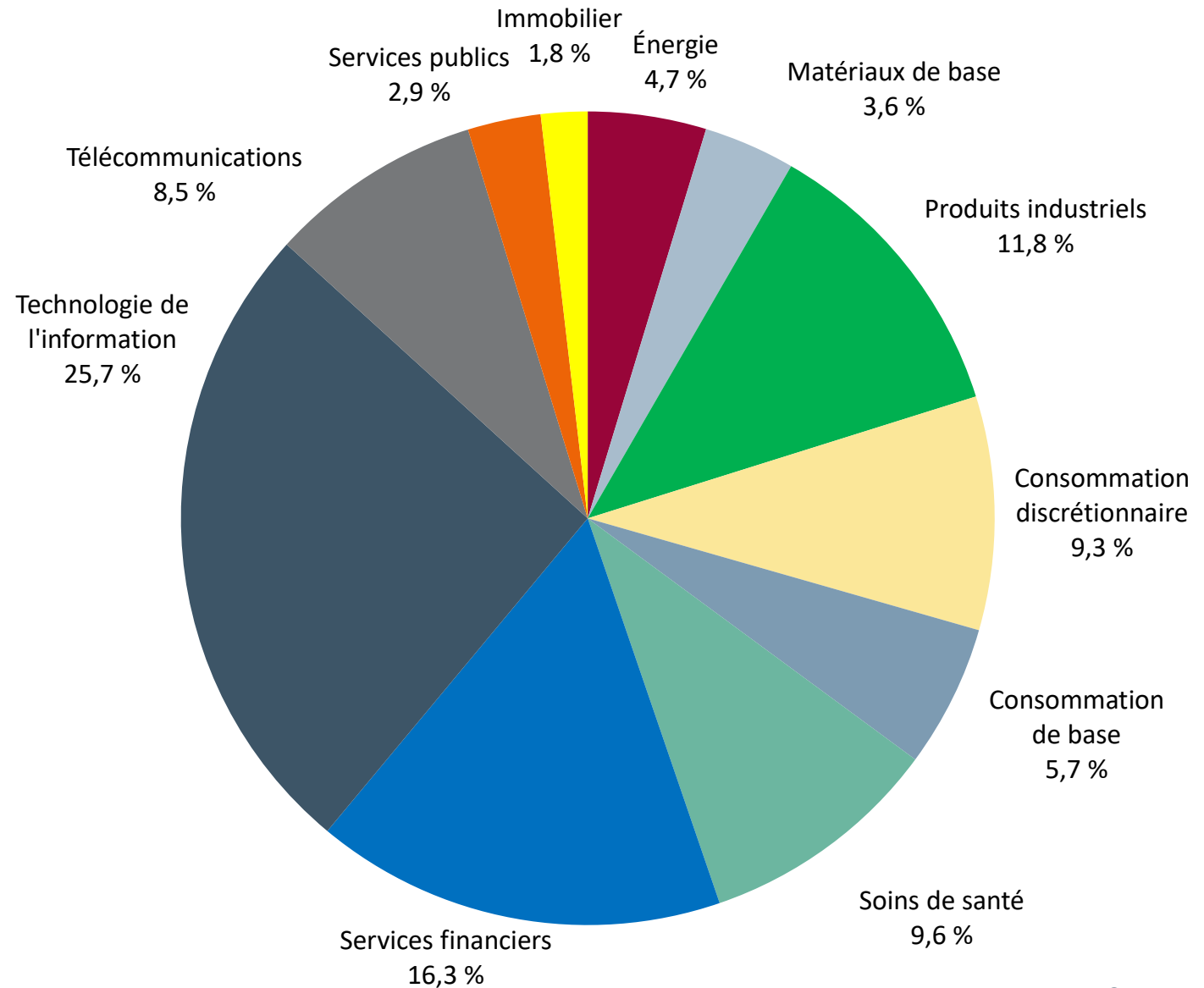
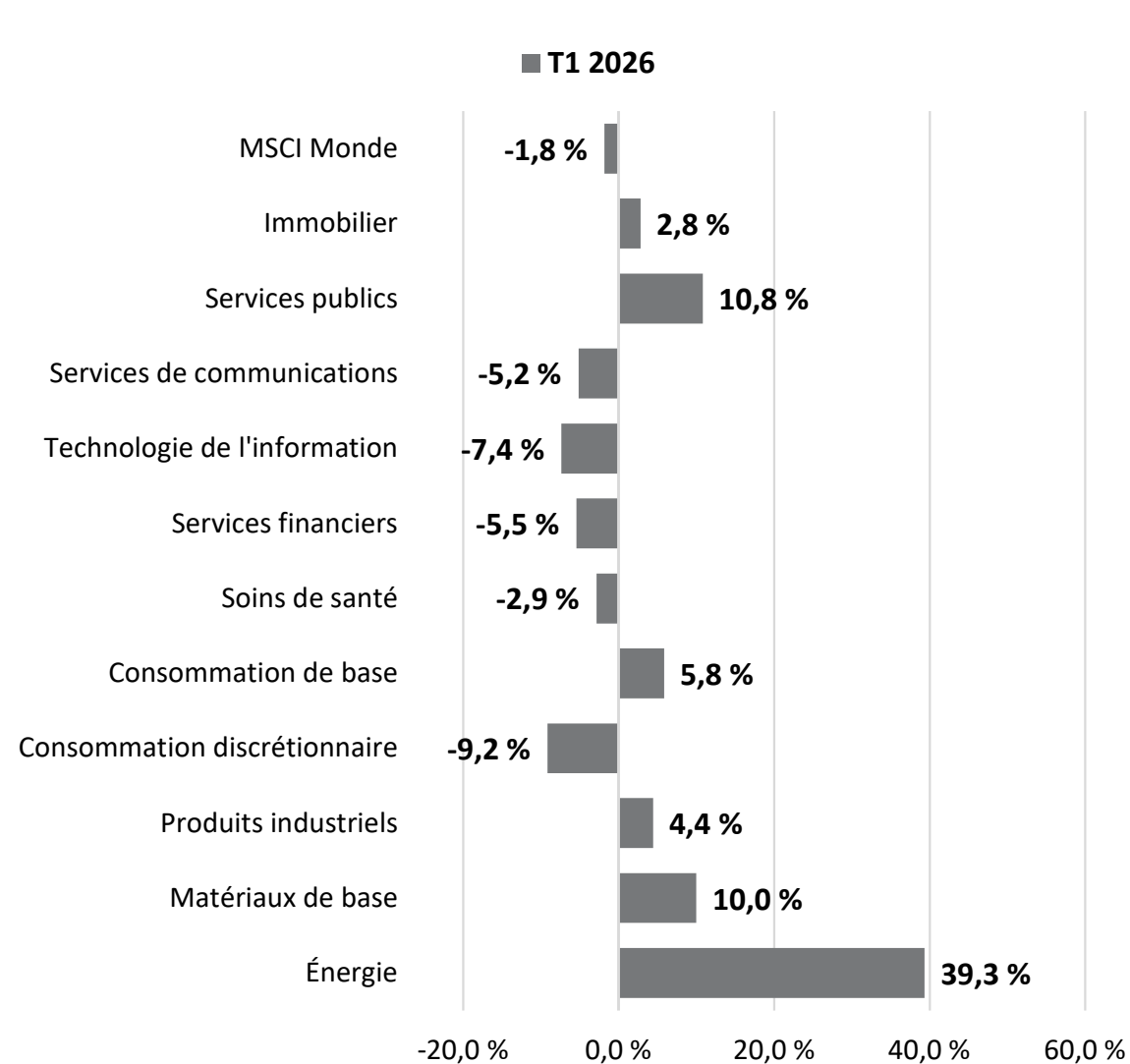
EN DEVISE LOCALE



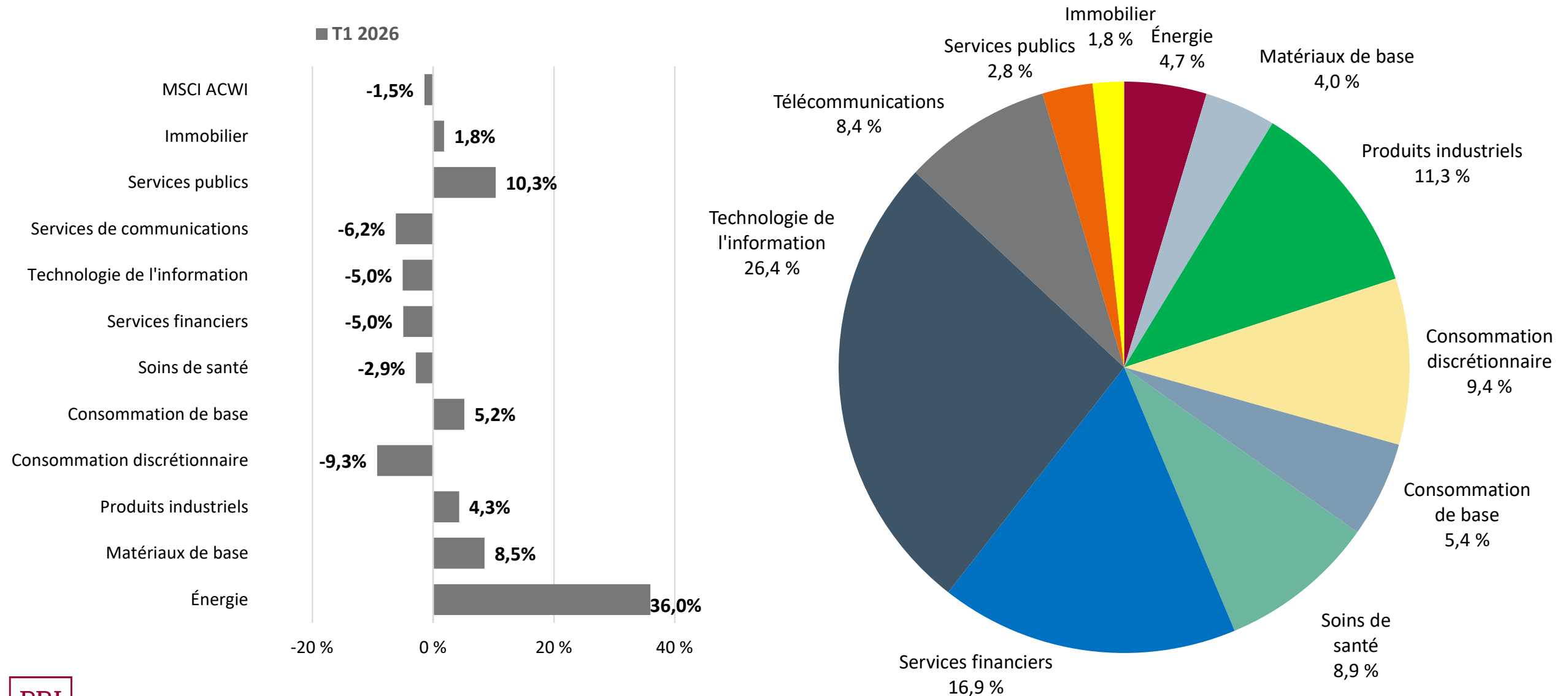
Rendement du dividende



Marché boursier mondial | Performance par secteur

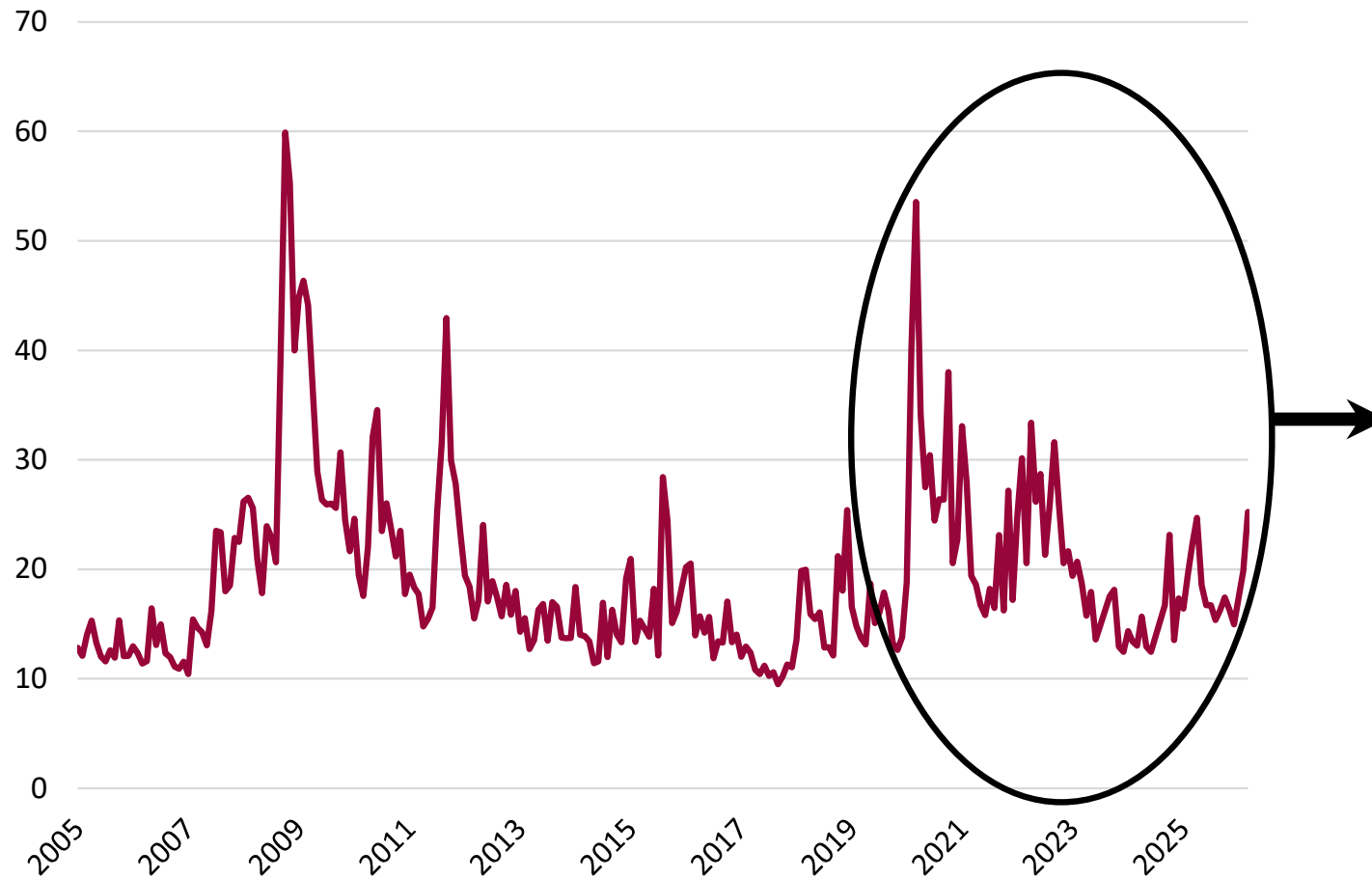


Marché boursier mondial | Performance par secteur

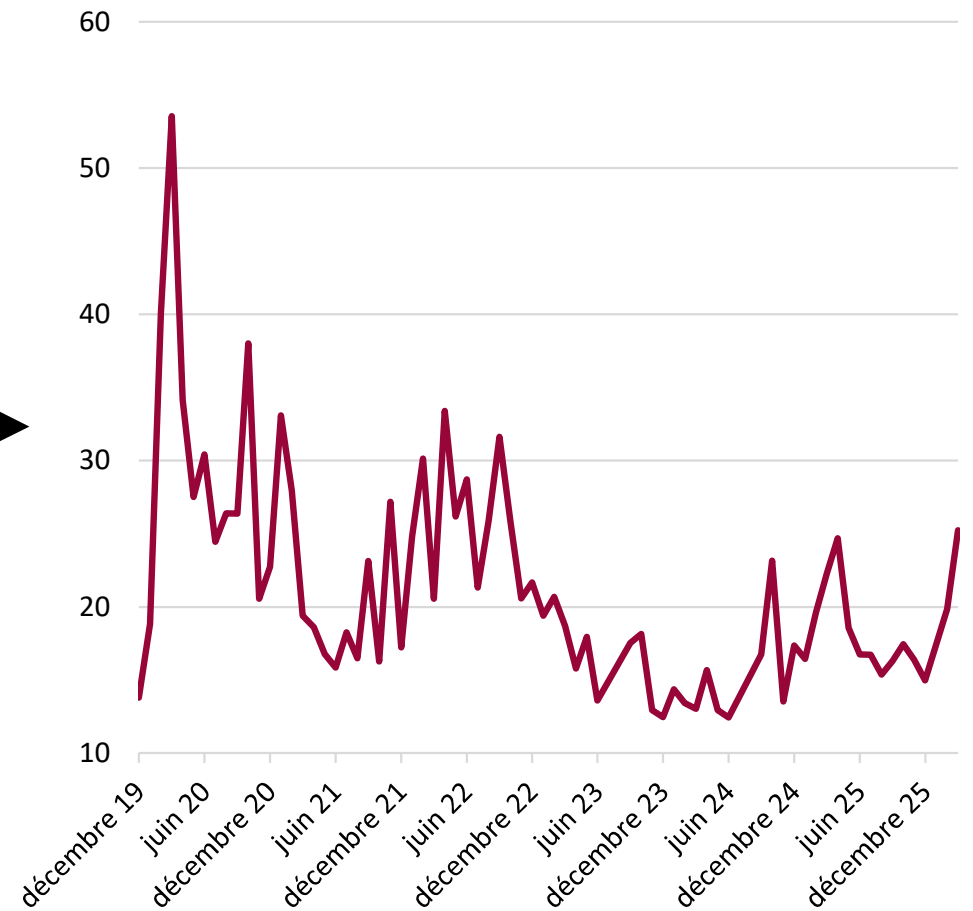


La volatilité des marchés | (indice VIX – SP500)

INDICE DE VOLATILITÉ VIX



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



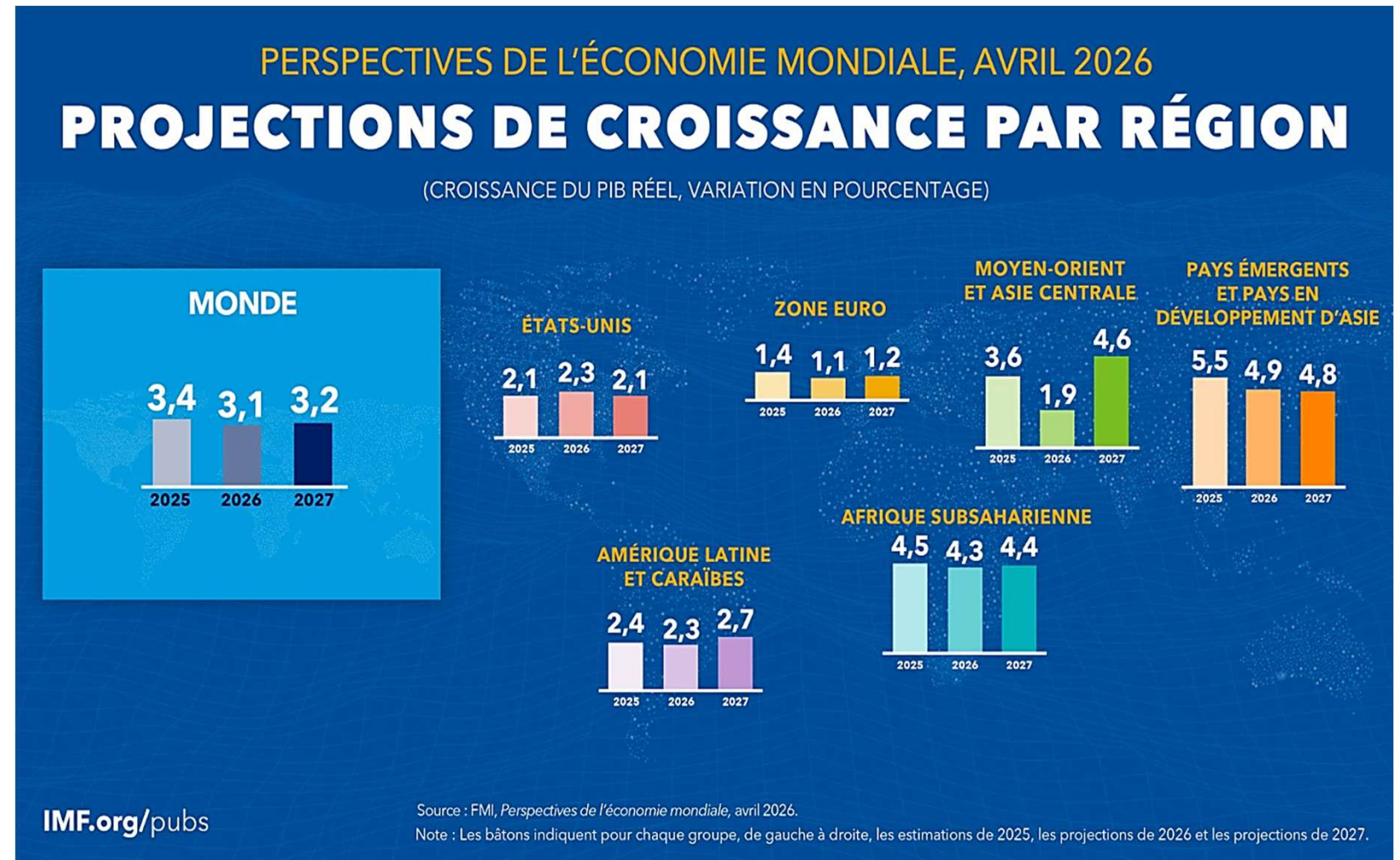
PBI

Tendances économiques



Perspectives économiques FMI

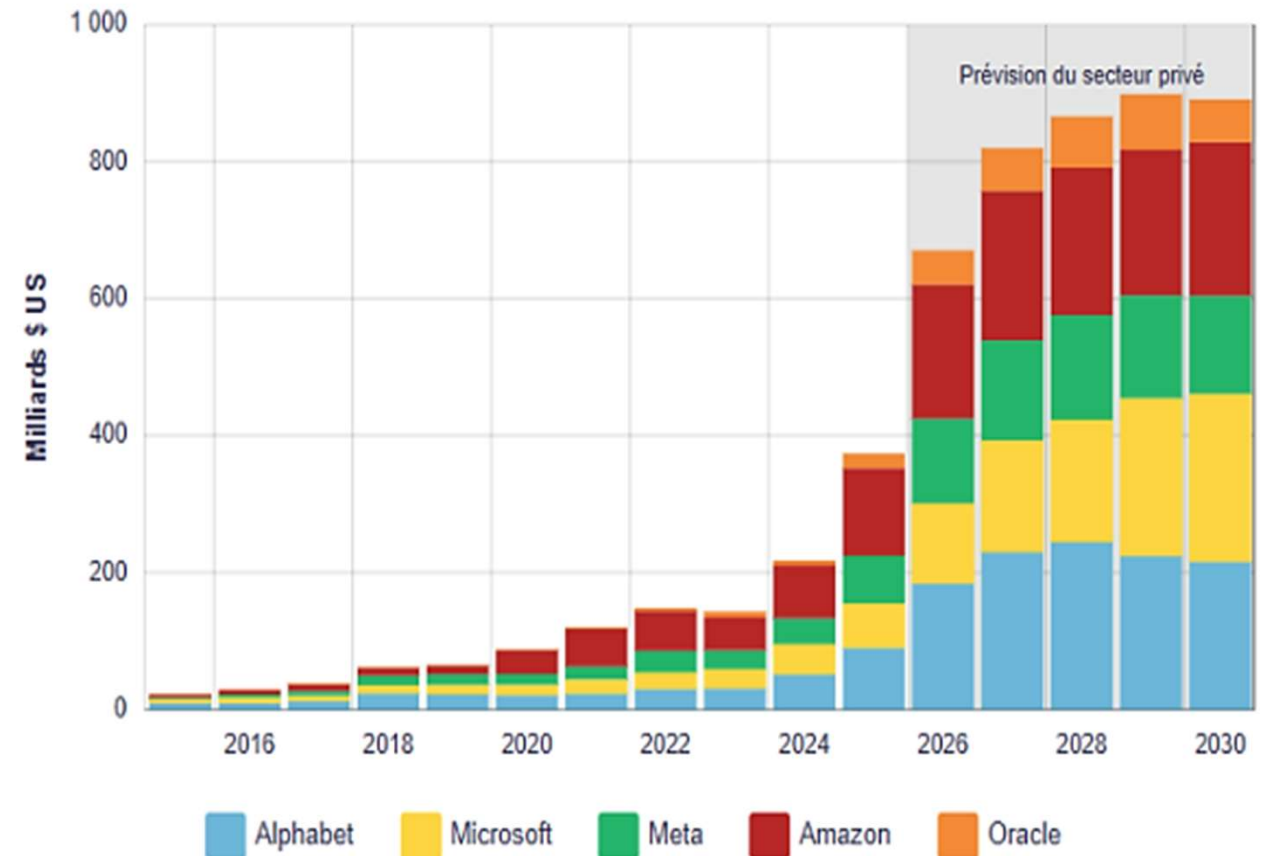
- Selon le FMI, les perspectives de croissance mondiale **ont été légèrement revues à la baisse.**
- États-Unis : Hausse
- Europe : Baisse
- Émergents : Baisse



Prévisions d'investissement dans les centres de données

- En 2024, les grandes entreprises technologiques des États-Unis ont investi environ **200 milliards de dollars américains** dans l'IA. Ce montant a doublé pour atteindre près de **400 milliards** en 2025, et devrait continuer d'augmenter dans les années à venir.
- Les centres de données dédiés à l'IA se développent à un rythme tel que la production d'électricité peine à suivre.
- Cette situation génère une accélération des investissements en infrastructures.

Graphique 1 : Les dépenses d'investissement des centres de données à très grande échelle devraient augmenter considérablement au cours des quatre prochaines années



Sources : London Stock Exchange Group et calculs de la Banque du Canada
Dernière observation : 30 avril 2026

Investissement dans l'IA

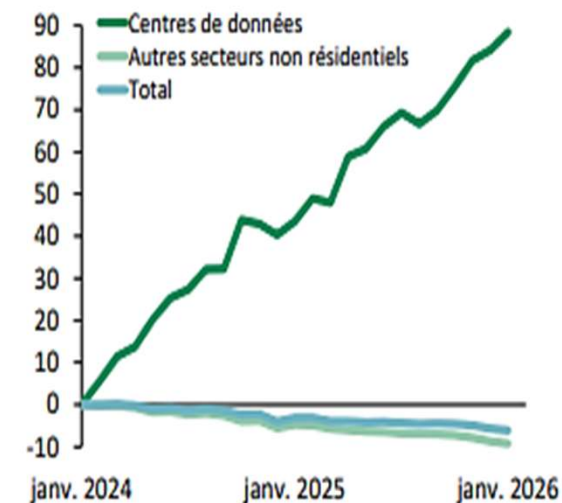
- L'analyse de la croissance du PIB réel américain de l'an dernier montre que près de **30 % de la progression** est attribuable aux investissements en équipement et en logiciels.
- En revanche, le Canada a affiché **un retard marqué en matière d'investissement** dans ces secteurs par rapport aux États-Unis en 2025, ce qui a **exacerbé** la tendance au ralentissement des dépenses consacrées à l'innovation, un enjeu de longue date au pays.

Graphique 1

L'investissement lié à l'IA continue d'augmenter aux États-Unis

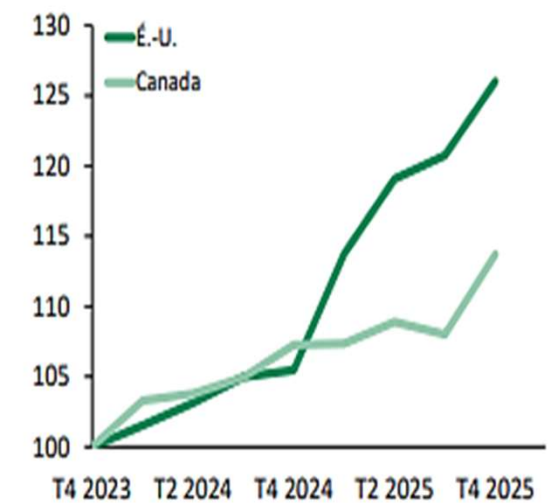
Construction non résidentielle privée nominale aux États-Unis

Variation en % depuis janvier 2024



Investissements réels des entreprises en équipement informatique et en logiciels

T4 2023 = 100



U.S. Census Bureau, Bureau of Economic Analysis, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Résilience de l'économie mondiale



L'économie mondiale devrait croître à un rythme d'environ 3 % en 2026 et 2027, puis de 3,2 % en 2028.



Les investissements robustes liés à l'intelligence artificielle (IA) et les mesures budgétaires adoptées dans plusieurs grandes économies continuent de soutenir la croissance.



Les prix plus élevés du pétrole pèsent sur la croissance mondiale. Les régions importatrices de pétrole, comme l'Asie et la zone euro, seront les plus durement touchées.



Les principaux risques sont liés aux relations commerciales avec les États-Unis. La guerre au Moyen-Orient représente également un nouveau facteur de risque.

L'économie canadienne en période d'ajustement



L'économie canadienne s'ajuste à des changements structurels. Les droits de douane américains ont perturbé les échanges commerciaux et abaissé la trajectoire de l'activité économique.



Croissance modeste du PIB : 2026 (1,2 %) / 2027 (1,6 %) / 2028 (1,7 %).



L'inflation devrait culminer autour de 3 % en avril, puis revenir vers la cible de 2 % au début de 2027.



L'adoption de l'intelligence artificielle par les entreprises commence à stimuler la productivité.

Hypothèses des prévisions de la Banque du Canada



« Les perspectives dépendent grandement de l'issue des négociations commerciales avec les États-Unis, de la durée et de la gravité de la guerre au Moyen-Orient, ainsi que de la réaction de l'économie à l'évolution de la situation. »

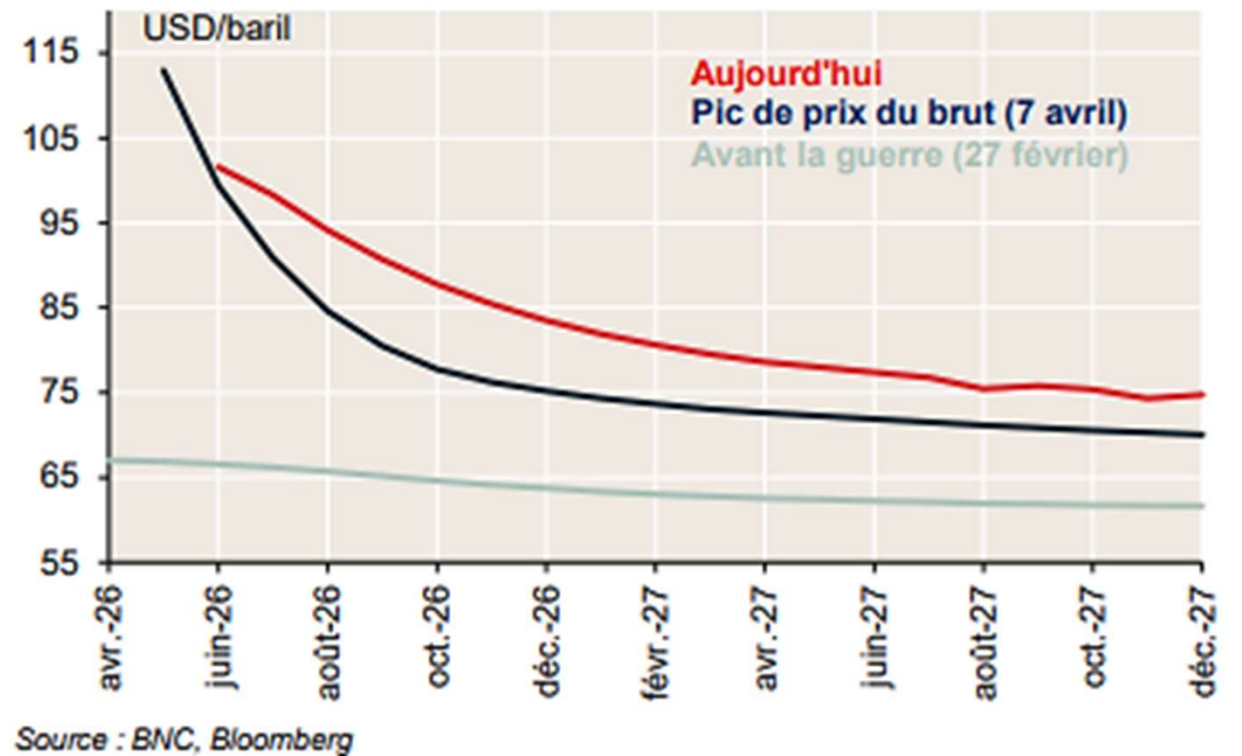


« Les perspectives reposent largement sur des hypothèses clés, notamment le maintien des droits de douane actuels et une baisse graduelle du prix du baril de pétrole, qui passerait d'environ 90 \$ US au deuxième trimestre de 2026 à 75 \$ US d'ici le milieu de 2027 .»

Baisse des prix du pétrole en vue ?

- Si la hausse des prix de l'énergie était la seule menace à la stabilité des prix, les responsables de la politique monétaire pourraient « ignorer » la poussée d'inflation.
- Le choc d'offre pétrolier ne fait qu'amplifier un contexte inflationniste qui était devenu de plus en plus problématique aux États-Unis.
- En excluant les aliments et l'énergie, l'inflation mesurée par l'indicateur PCE dépassait déjà **3 %** et les pressions récentes sont encore plus fortes.

Baisse des prix du brut ≠ prix bas (à ce jour ou plus tard)
Contrats à terme sur le WTI : actuels et en rétrospective (contrat à court terme, pic avant la guerre)

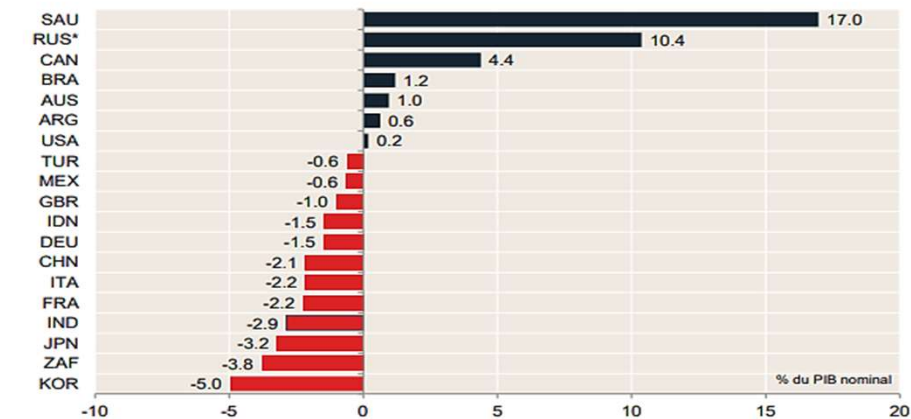


Importance économique des exportations de pétrole

- Sur le plan des échanges commerciaux, le Canada est favorisé par la hausse des prix du pétrole.
- Les pays d'Asie sont, quant à eux, défavorisés.
- La balance du commerce de marchandises du Canada avec le monde est passée d'un déficit de **5,1 milliards de dollars** en février, à un surplus de **1,8 milliard de dollars** en mars.
- Les exportations d'or et de pétrole brut sont en forte hausse.

9. Monde: Exposition à la hausse des prix de l'énergie

Balance commerciale du pétrole, des produits pétroliers et du gaz naturel en % du PIB nominal, 2024

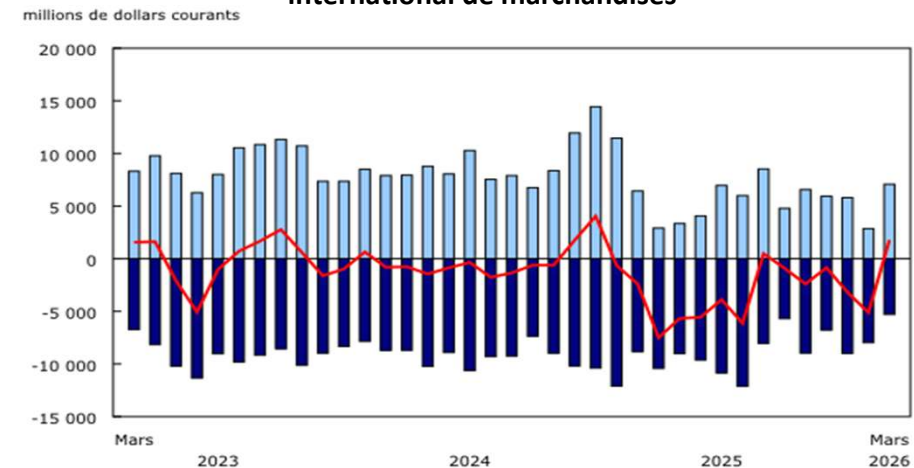


*Les données les plus récentes datent de 2021

BNC Economie et Stratégie (données via the UN Comtrade database)

Source : Aperçu des marchés financiers, BNC, Marchés des capitaux, avril 2026

Balance du commerce international de marchandises



■ Balance commerciale totale

■ Balance commerciale avec les États-Unis

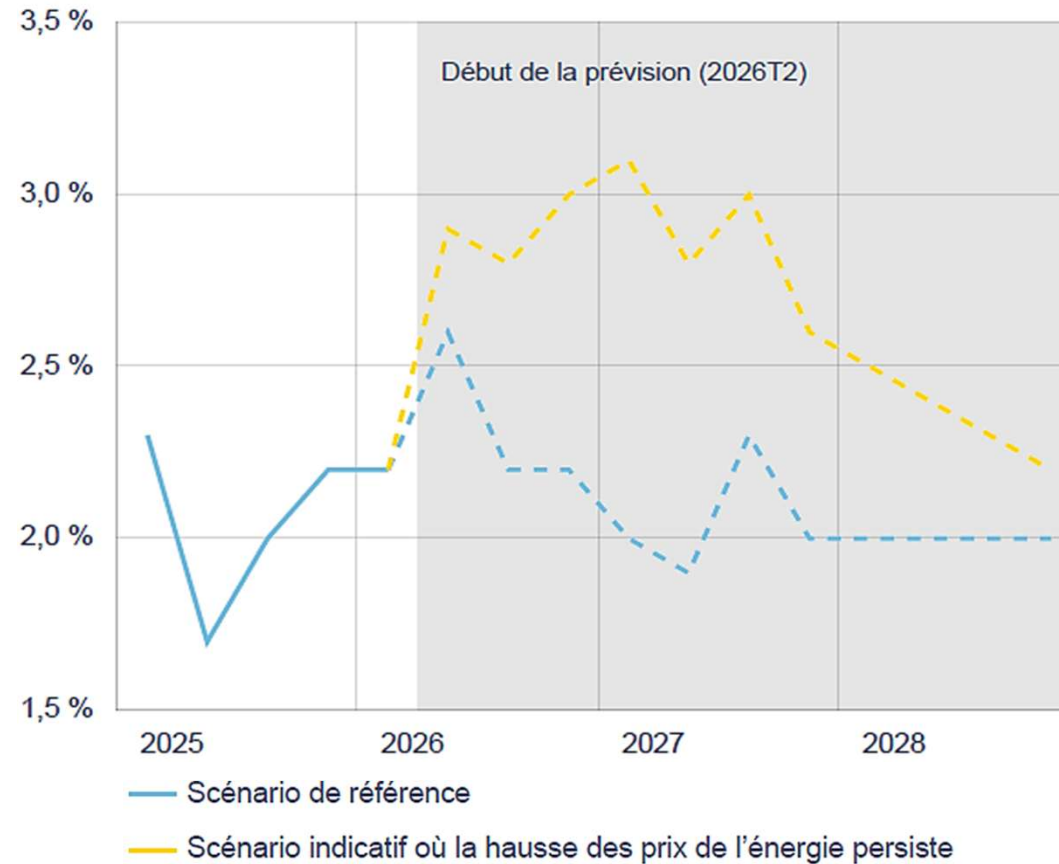
■ Balance commerciale avec les pays autres que les États-Unis

Source : Statistique Canada

Risque inflationniste ?

Graphique 25 : Dans un scénario indicatif, les pressions inflationnistes se généralisent au-delà des prix de l'énergie et des aliments

Taux de variation sur un an, données trimestrielles



Nota : La Banque du Canada a mis au point un scénario indicatif où les prix du pétrole restent à 100 \$ US le baril au-delà de la période de projection.

Sources : Statistique Canada et calculs, estimations et projections de la Banque du Canada

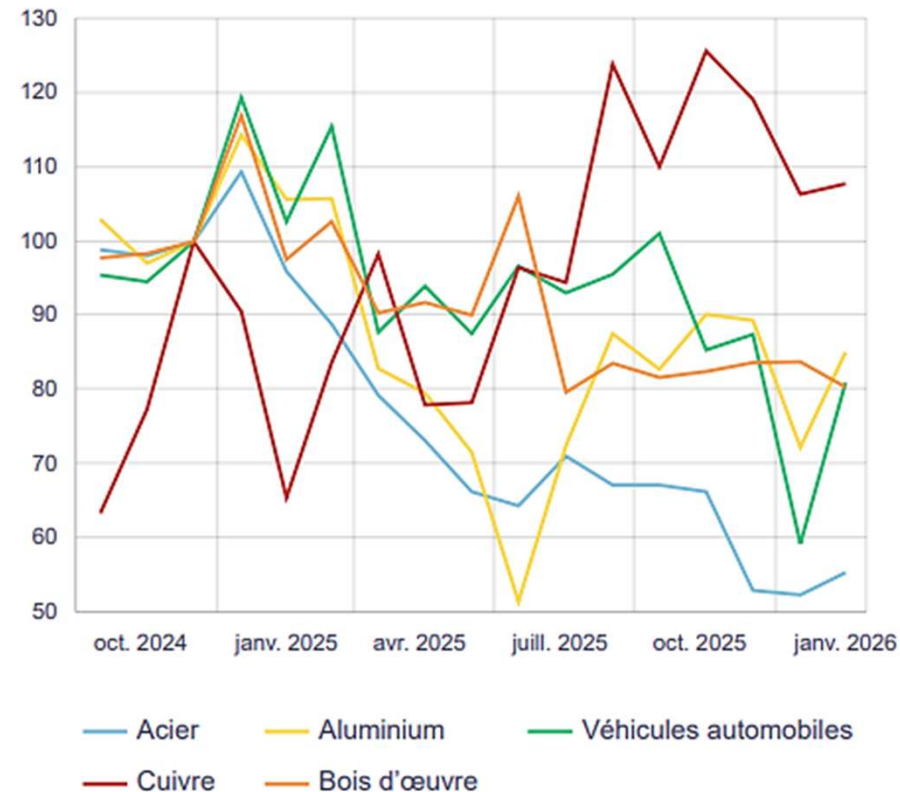
Dernières valeurs du graphique : 2028T4

Tendance des exportations sectorielles canadiennes

- L'**acier** a été durement touché.
- Les exportations de **bois d'œuvre** résineux poursuivent leur déclin.
- Après une baisse marquée, les exportations d'**aluminium** se sont redressées.
- Les exportations de **cuivre** ont bondi.
- Les exportations de **véhicules automobiles** se maintiennent.

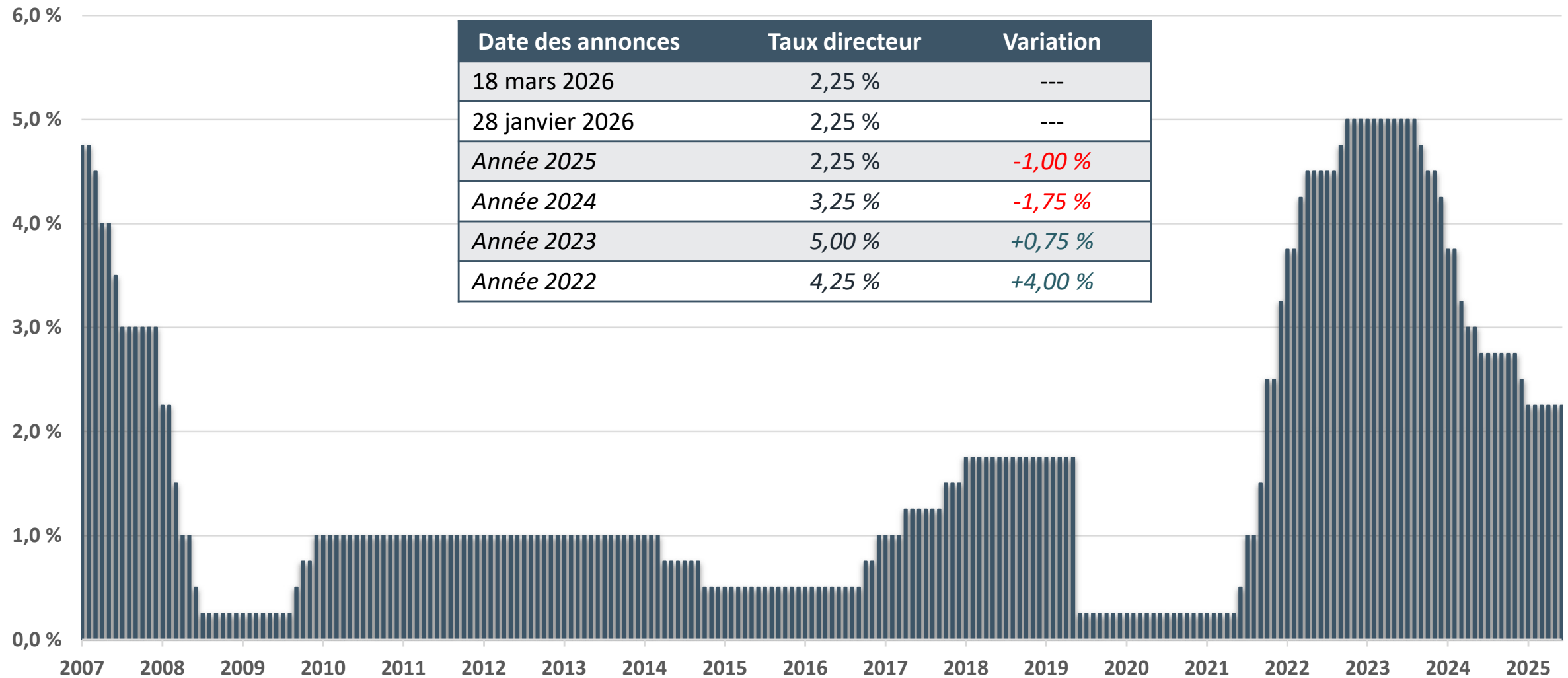
Graphique 26 : Les exportations ont baissé davantage dans le secteur de l'acier que dans les autres secteurs depuis l'imposition des droits de douane américains

Niveau des exportations, base 100 de l'indice : décembre 2024, données mensuelles



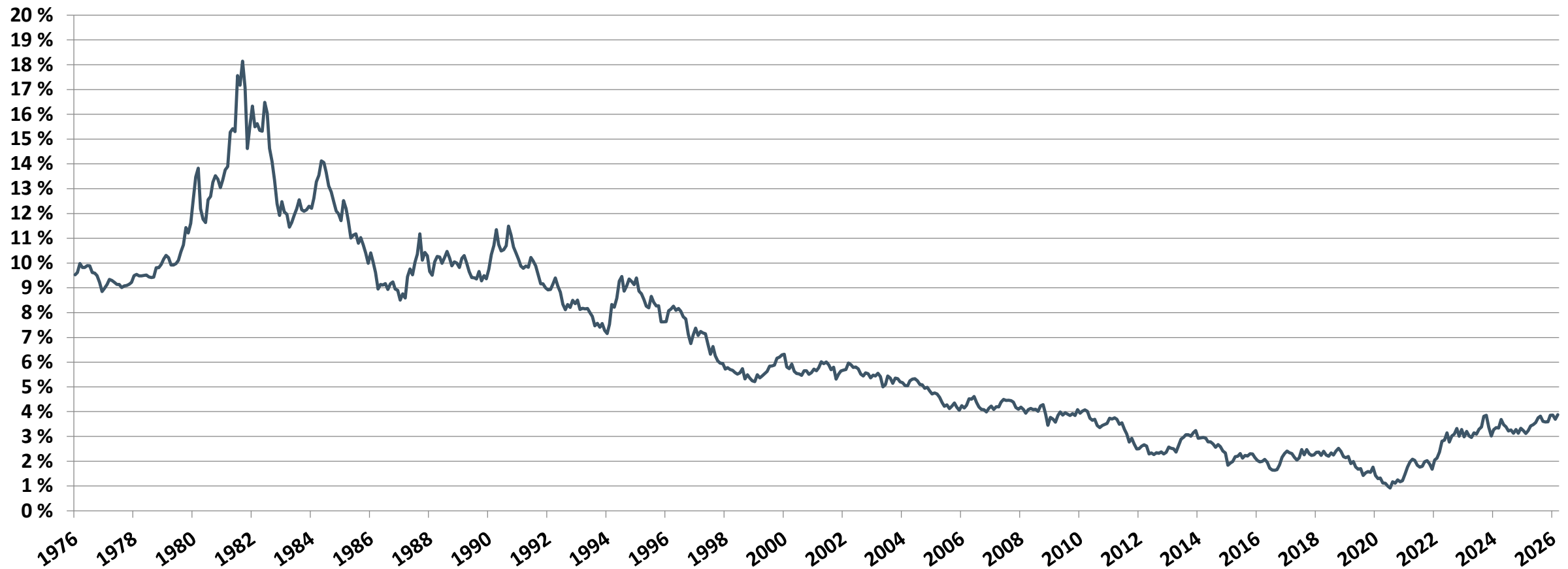
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada
Dernière observation : février 2026

Taux directeur de la Banque du Canada



Évolution historique des taux des obligations fédérales long terme

OBLIGATIONS À LONG TERME GOUVERNEMENT DU CANADA
1976-2026



Politiques monétaires


- La banque centrale a choisi de ne pas modifier son taux directeur, signe d'une approche prudente dans le contexte actuel.
- L'économie fait face à plusieurs sources d'incertitude, lesquelles pourraient influencer l'inflation et la croissance au cours de prochains mois.

Taux directeurs des banques centrales

Pays	Taux directeur	Dernière variation	Date du changement	Prochaine réunion	Taux d'inflation	Taux de chômage
Canada	2,25 %	-0,25%	29 oct. 2025	10 juin 2026	2,4 %	6,9 %
États-Unis	3,75 %	-0,25%	10 déc. 2025	17 juin 2026	3,8 %	4,3 %
Royaume-Uni	3,75 %	-0,25%	18 déc. 2025	18 juin 2026	3,3 %	4,9 %
Japon	0,75 %	0,25%	19 déc. 2025	16 juin 2026	1,4 %	2,7 %
Zone euro	2,00 %	-0,25%	5 juin 2025	11 juin 2026	3,0 %	6,2 %

Source : Datastream

Source : Alphafixe au 29 avril 2026



États-Unis						
Trimestre	Cible	3M	2A	5A	10A	30A
12 mai 26	3,75	3,60	3,97	4,09	4,43	5,00
T2 2026	3,75	3,65	3,90	4,05	4,40	5,00
T3 2026	3,75	3,65	3,95	4,10	4,45	5,05
T4 2026	3,75	3,60	3,90	4,10	4,50	5,10
T1 2027	3,75	3,50	3,75	4,05	4,55	5,15
T2 2027	3,50	3,40	3,65	3,95	4,55	5,15
T3 2027	3,25	3,25	3,55	3,85	4,50	5,10
T4 2027	3,25	3,15	3,50	3,75	4,45	5,00
T1 2028	3,25	3,15	3,45	3,70	4,40	4,95



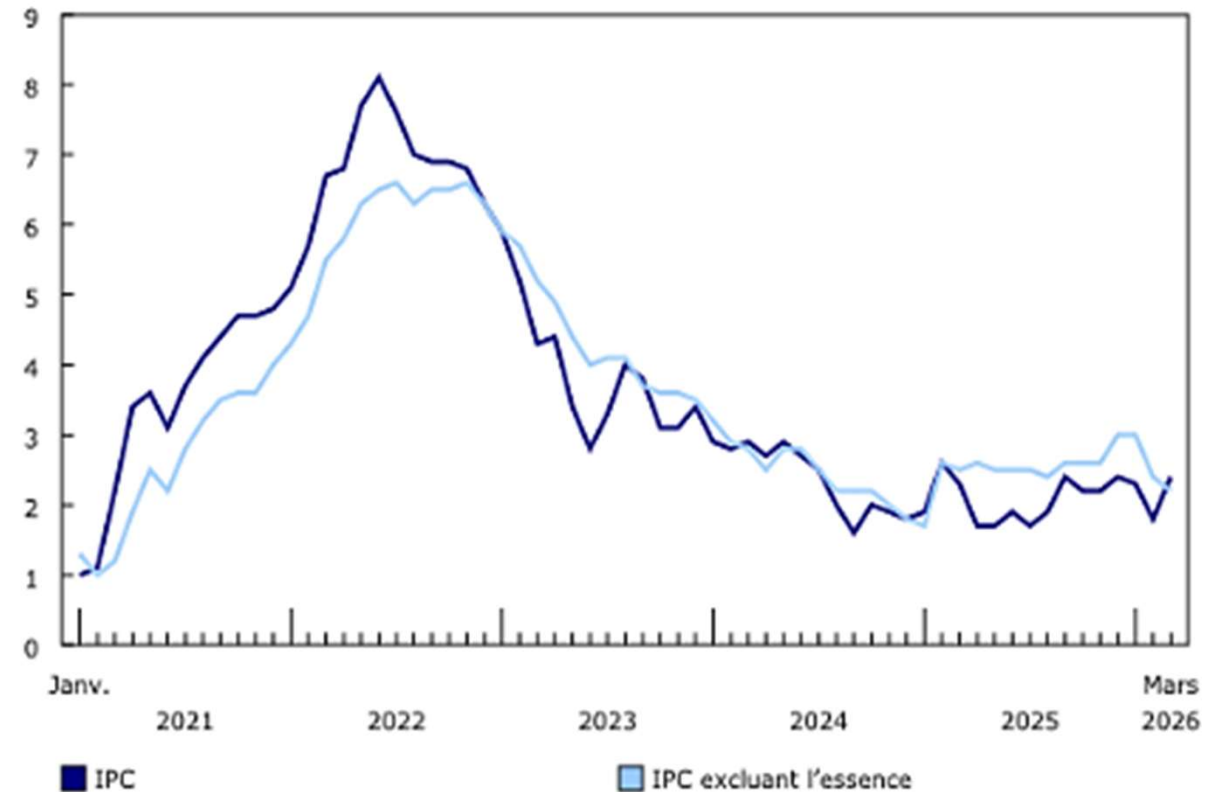
Canada						
Trimestre	Cible	3M	2A	5A	10A	30A
12 mai 26	2,25	2,30	2,95	3,22	3,57	3,92
T2 2026	2,25	2,30	2,85	3,20	3,55	3,90
T3 2026	2,25	2,30	2,75	3,15	3,60	3,95
T4 2026	2,25	2,40	2,70	3,15	3,60	4,00
T1 2027	2,50	2,65	2,80	3,10	3,55	4,00
T2 2027	2,75	2,80	2,85	3,00	3,50	3,95
T3 2027	2,75	2,80	2,90	3,05	3,45	3,90
T4 2027	2,75	2,80	2,90	3,05	3,45	3,90
T1 2028	2,75	2,75	2,95	3,05	3,45	3,90

Source : Le mensuel obligatoire, BNC, Marchés des capitaux, mai 2026

Inflation au Canada

- L'IPC a progressé de **2,4 %** d'une année à l'autre en mars, en hausse par rapport à l'augmentation de **1,8 %** observée en février.
- L'accélération de l'inflation attribuable à l'énergie, surtout à l'essence.
- En excluant l'essence, l'IPC s'est accru à un rythme plus lent d'une année à l'autre en mars (**+2,2 %**) comparativement à février (**+2,4 %**).
- L'inflation se maintient à l'intérieur de la fourchette cible (**1 à 3 %**) depuis maintenant plus de deux ans.

variation en % sur 12 mois

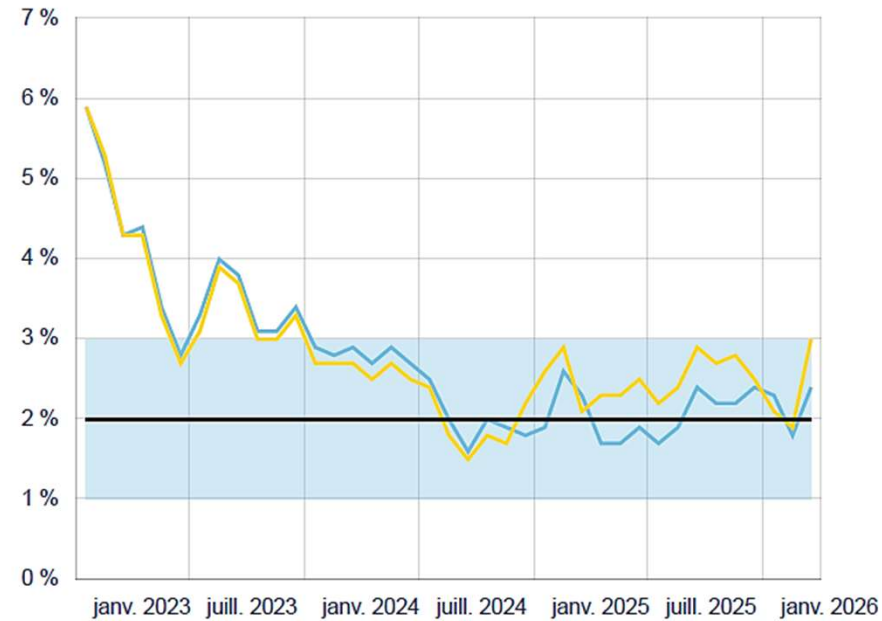


Inflation au Canada et prix du pétrole

Retour à la cible de 2%

Graphique 5 : L'inflation mesurée par l'IPC avoisine 2 % depuis plus d'un an, bien que les prix plus élevés de l'essence aient stimulé l'inflation en mars

Taux de variation sur un an, données mensuelles



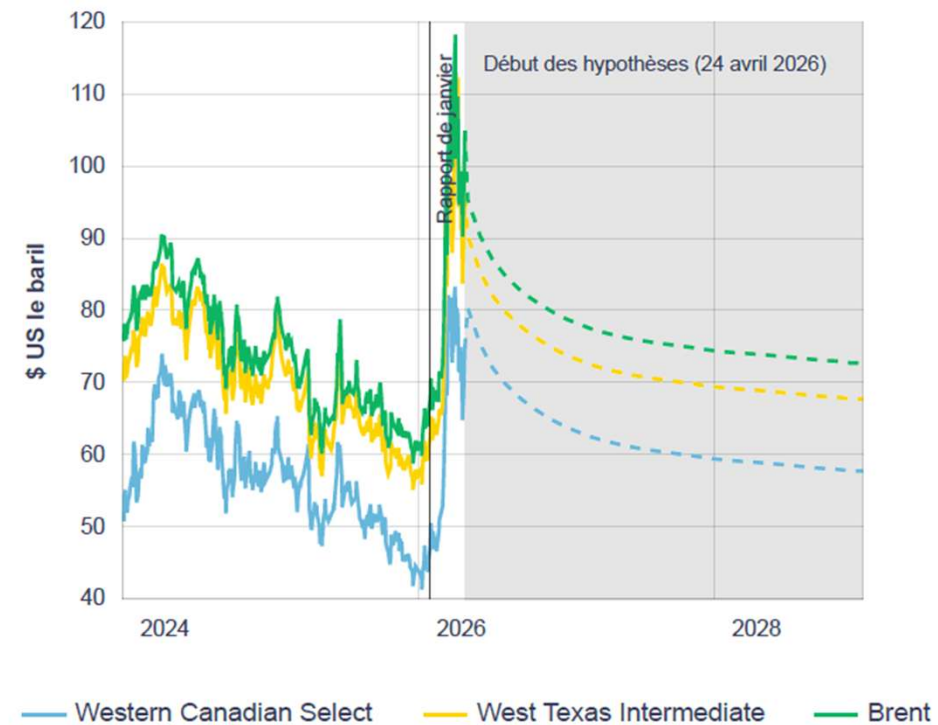
Fourchette de 1 à 3 %
 IPC global
 IPC global hors impôts indirects
 Cible

Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada
 Dernière observation : mars 2026

Évolution du prix du pétrole

Graphique 9 : Les prix du pétrole ont bondi en raison de la guerre au Moyen-Orient

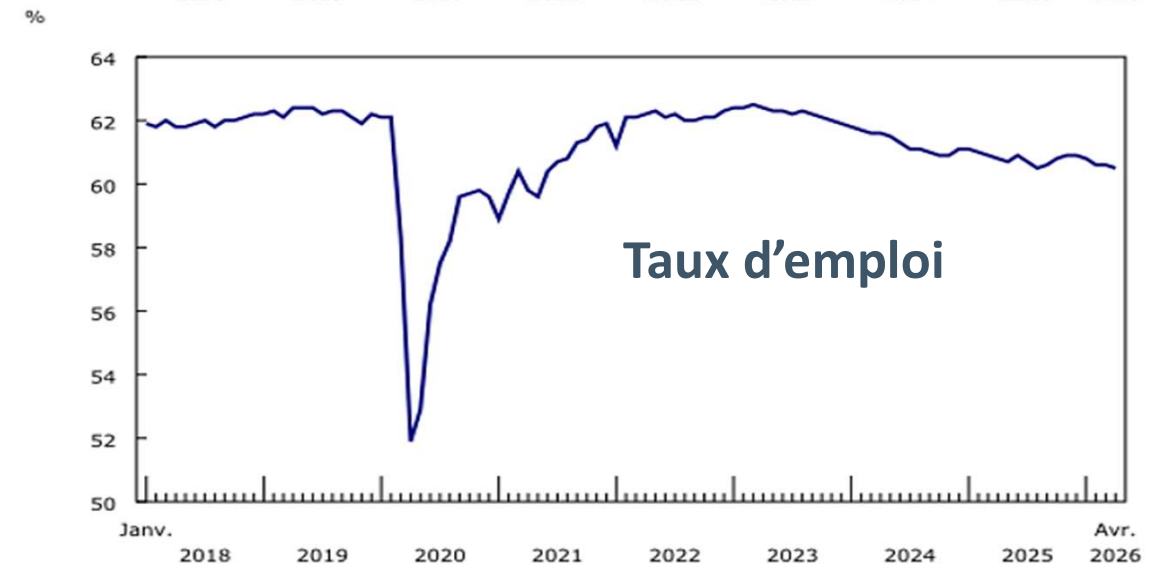
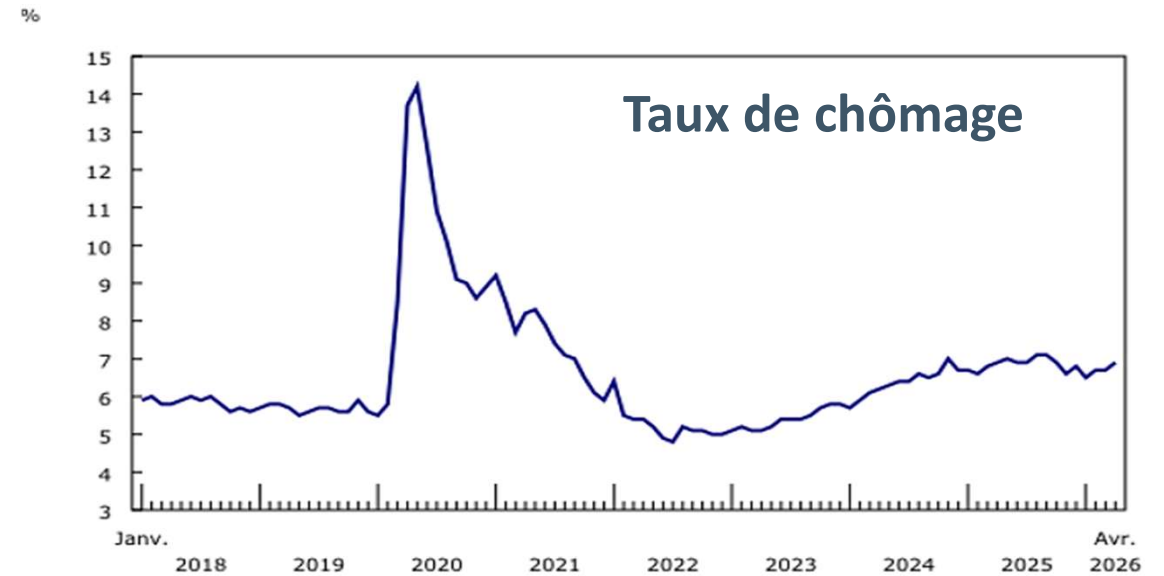
Données quotidiennes et mensuelles



Sources : NYMEX et Intercontinental Exchange via Haver Analytics, Bloomberg Finance L.P. et hypothèses de la Banque du Canada
 Dernières valeurs du graphique : 31 décembre 2028

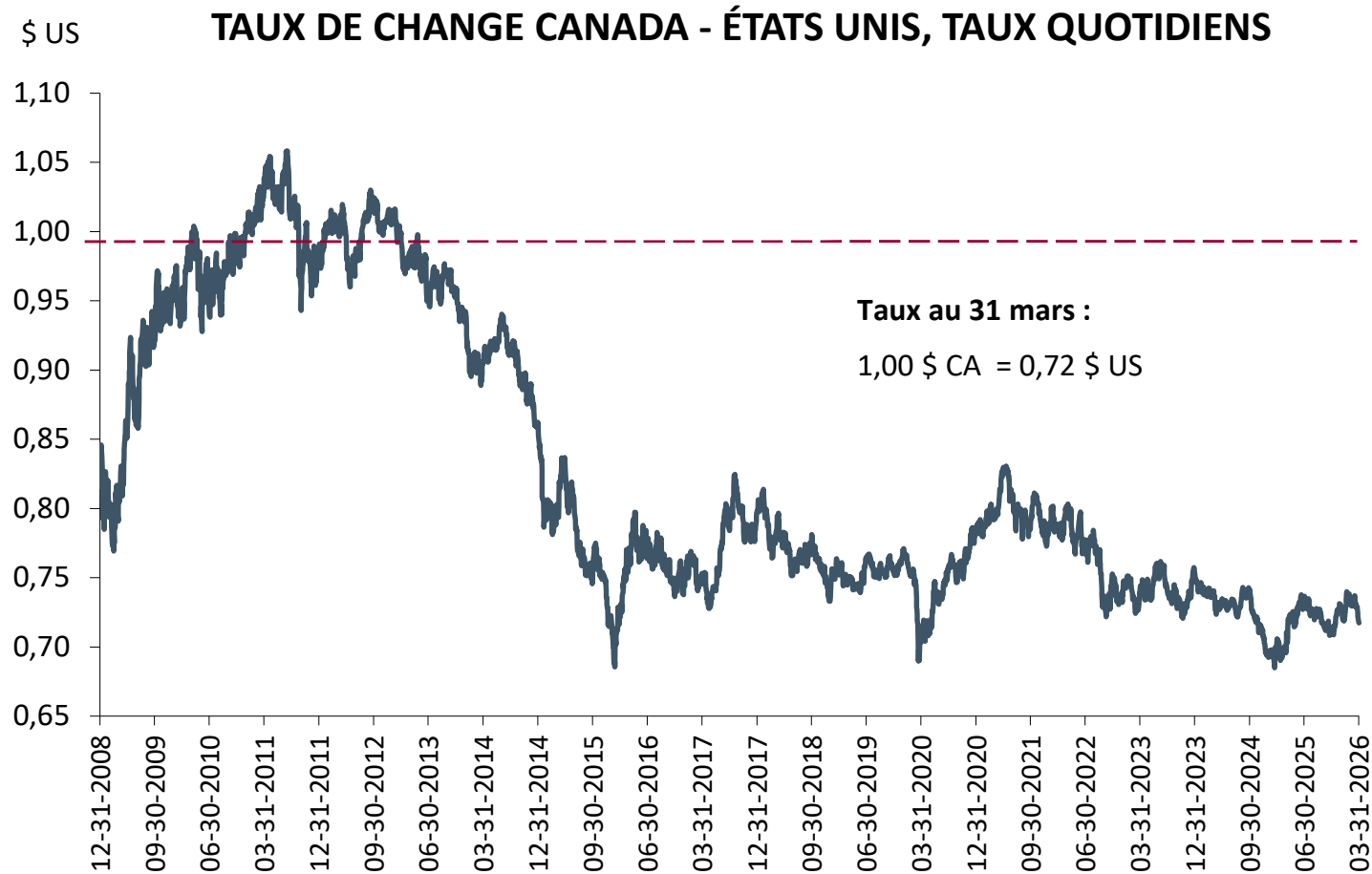
Évolution du taux de chômage et de l'emploi au Canada

- Le taux de chômage a augmenté de **0,2 point de pourcentage** pour atteindre **6,9 %** en avril.
- Depuis janvier, le taux de chômage a augmenté de **0,4 %**.
- L'emploi a peu fluctué en avril avec une baisse de **18 000 emplois**, soit **0,1 point de pourcentage**, et le taux d'emploi a légèrement reculé, pour s'établir à **60,5 %**.



Source : Statistique Canada

Rendement du dollar canadien (au 31 mars 2026)



Variation totale sur 4 ans : 31 décembre 2021 au 31 mars 2026	- 10,4 %
Variation totale sur 8 ans : 31 décembre 2017 au 31 mars 2026	- 7,5 %

MSCI Monde net CAD : 15,3 %
 MSCI Monde net Local : 17,9 %
 Effet de devise : négatif (-2,6 %)

Devises	Variation (année à date)
Dollar américain (USD)	- 1,7 %
Dollar australien (AUD)	- 4,6 %
Euro (EUR)	+ 0,1 %
Yen japonais (YEN)	- 0,2 %
Livre sterling (GBP)	- 0,1 %

Notes complémentaires

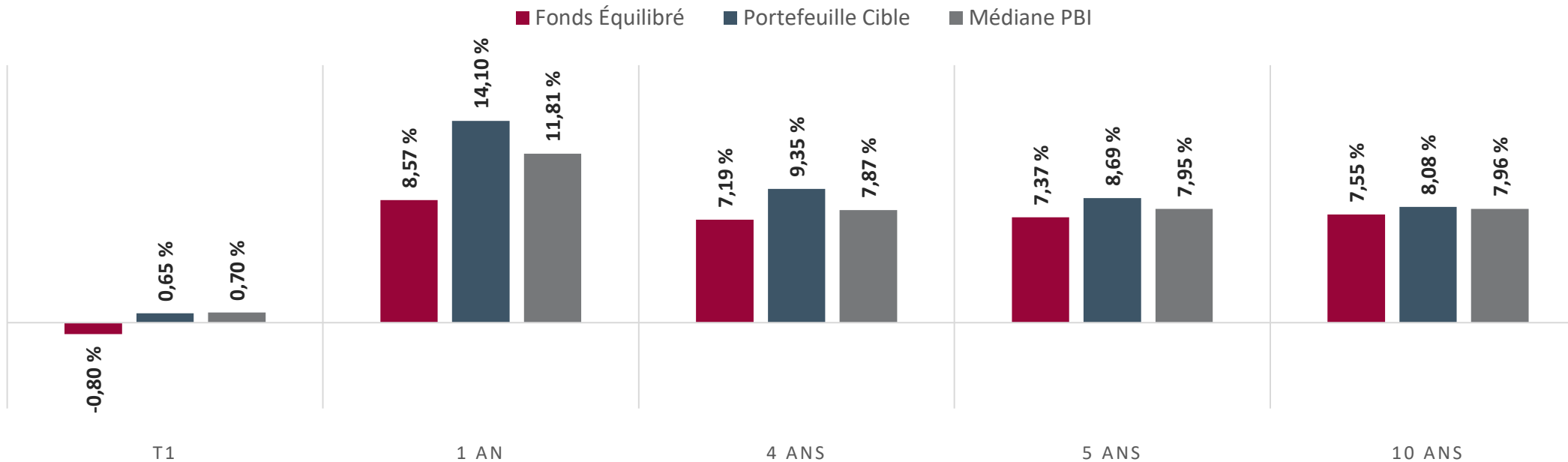
- Ce rapport a été préparé par PBI Conseillers en actuariat Ltée à l'aide de données provenant de sources diverses
- PBI Conseillers en actuariat Ltée ne garantit pas l'exactitude des données qui lui sont fournies par des tiers, mais prend des précautions raisonnables pour se procurer et utiliser uniquement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

Notes complémentaires (suite)

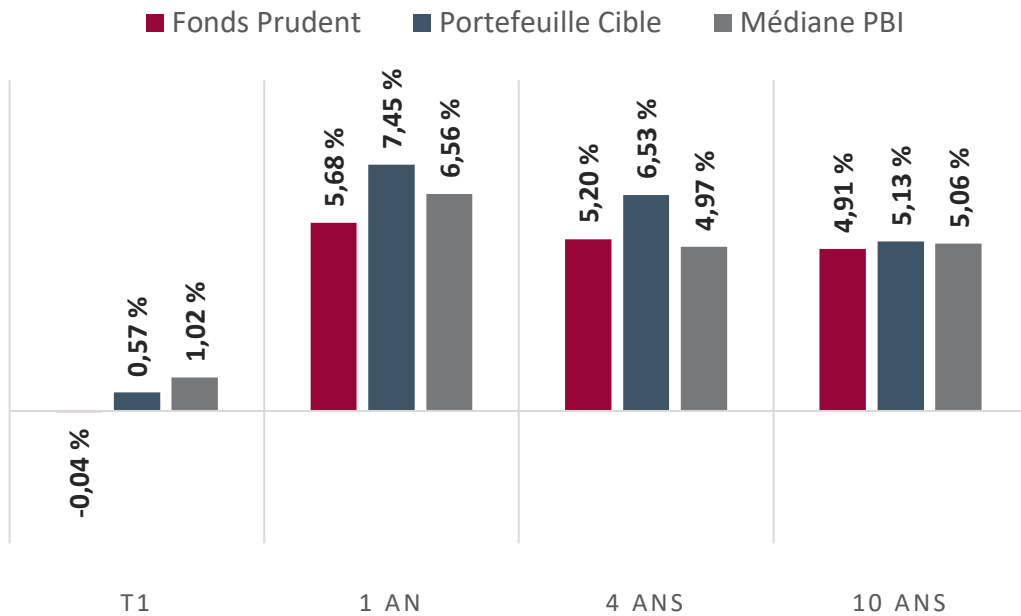
- Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc.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

**REVUE DE PERFORMANCE
DES FONDS MÉTALLOS**

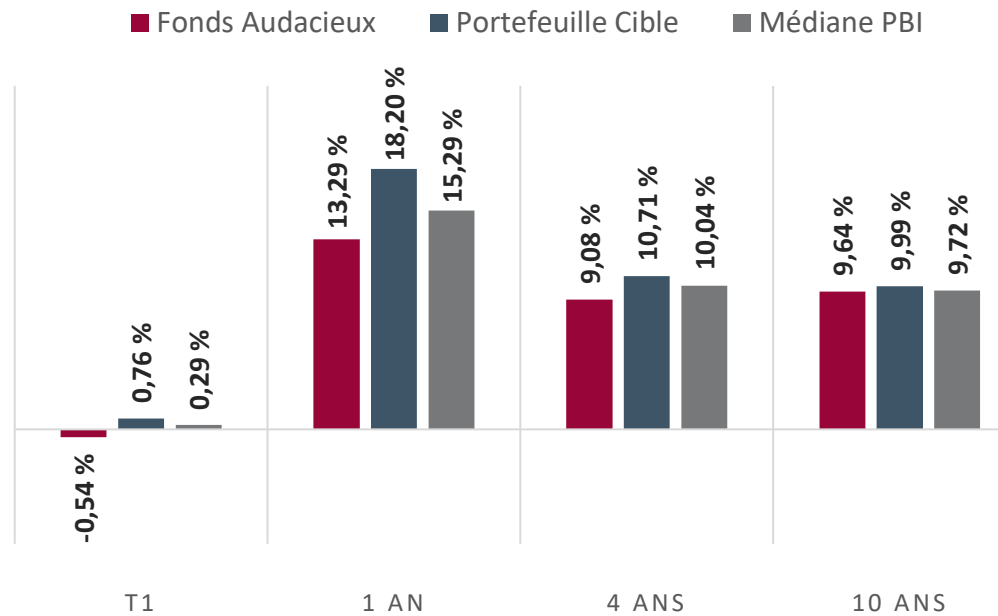
RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850



RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849



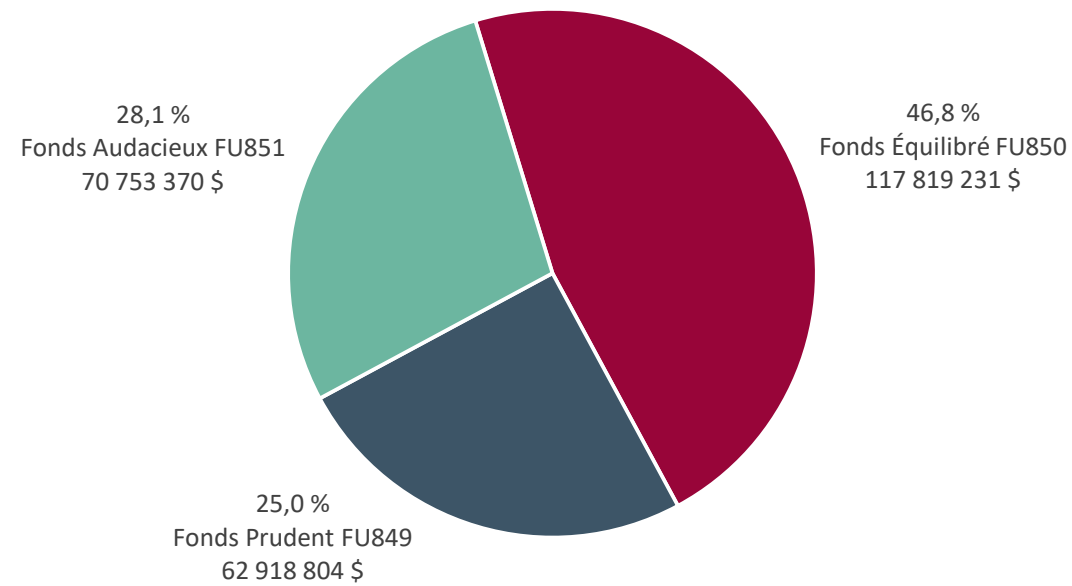
RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851



Actifs sous gestion par fonds au 31 mars 2026

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2026	
Fonds Équilibré FU850	16 465 198 \$	2 906 643 \$	10 083 579 \$	28 865 942 \$	11 365 327 \$	22 559 706 \$	15 000 779 \$	10 572 056 \$	117 819 231 \$	46,8 %
Fonds Prudent FU849	23 168 227 \$	2 190 896 \$	8 687 759 \$	6 939 490 \$	3 421 882 \$	3 278 472 \$	8 894 264 \$	6 337 815 \$	62 918 804 \$	25,0 %
Fonds Audacieux FU851	6 669 509 \$	1 177 667 \$	5 151 325 \$	26 870 603 \$	6 905 341 \$	19 292 216 \$	2 655 009 \$	2 031 701 \$	70 753 370 \$	28,1 %
Total	46 302 933 \$	6 275 207 \$	23 922 662 \$	62 676 035 \$	21 692 550 \$	45 130 394 \$	26 550 052 \$	18 941 572 \$	251 491 405 \$	100,0 %

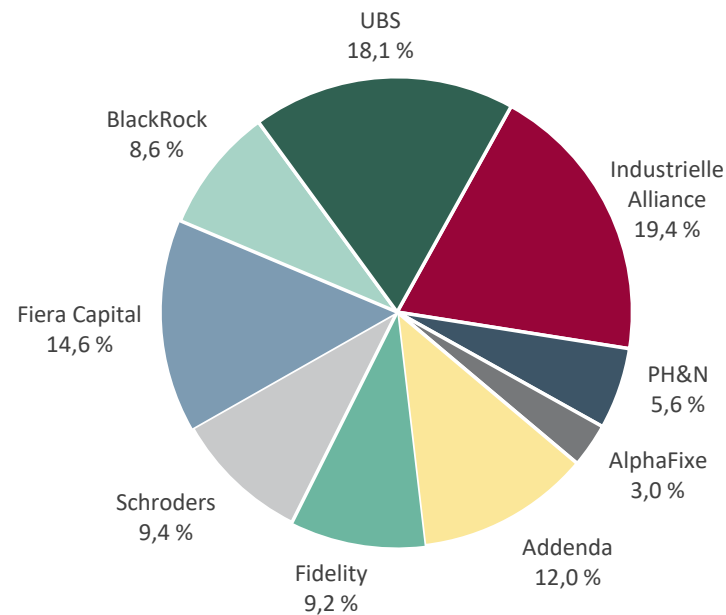
RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 31 MARS 2026



Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 mars 2026

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 mars 2026	
Industrielle Alliance	24 582 619 \$	- \$	- \$	24 295 743 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	48 878 361 \$	19,4 %
PH&N	14 096 632 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	14 096 632 \$	5,6 %
AlphaFixe	7 623 683 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	7 623 683 \$	3,0 %
Addenda	- \$	6 275 207 \$	23 922 662 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	30 197 869 \$	12,0 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	23 250 477 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	23 250 477 \$	9,2 %
Schroders	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	23 642 267 \$	- \$	- \$	23 642 267 \$	9,4 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	15 129 816 \$	- \$	21 488 127 \$	- \$	- \$	36 617 942 \$	14,6 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	21 692 550 \$	- \$	- \$	- \$	21 692 550 \$	8,6 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	26 550 052 \$	18 941 572 \$	45 491 624 \$	18,1 %
Total	46 302 933 \$	6 275 207 \$	23 922 662 \$	62 676 035 \$	21 692 550 \$	45 130 394 \$	26 550 052 \$	18 941 572 \$	251 491 405 \$	100,0 %

RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 31 MARS 2026



**NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVICES
EN DATE DU 31 MARS 2026**

	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% ^c
2020-09-30	106,75	60,00% ^c
2020-12-31	110,60	60,00 %
2021-03-31	113,22	60,00 %
2021-06-30	114,80	60,00 %
2021-09-30	112,26	60,00 %
2021-12-31	113,31	60,00 %
2022-03-31	115,75	60,00 %
2022-06-30	114,42	60,00 %
2022-09-30	109,45	80,00 %
2022-12-31	108,69	80,00 %
2023-03-31	108,56	80,00 %
2023-06-30	111,44	60,00 %
2023-09-30	110,01	60,00 %
2023-12-31	111,05	60,00 %
2024-03-31	109,38	80,00 %
2024-06-30	108,77	80,00 %
2024-09-30	108,60	80,00 %
2024-12-31	103,73	80,00 %
2025-03-31	103,08	80,00 %
2025-06-30	107,19	80,00 %
2025-09-30	105,34	80,00 %
2025-12-31	107,30	80,00 %
2026-03-31	105,81	80,00 %

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

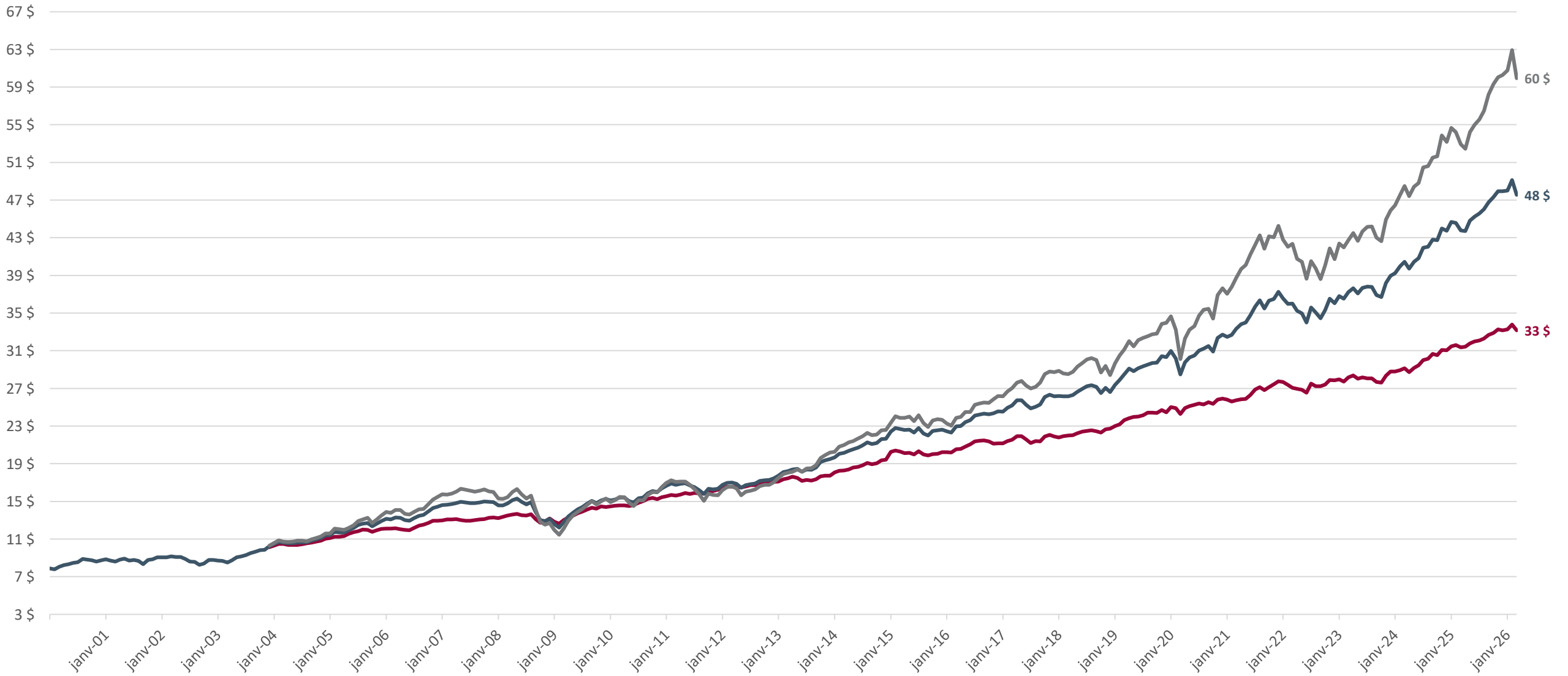
Effet de couverture sur le Fonds équilibré	
T1-2026	-0,73 %
AAD	-0,73 %

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 2026**

Mandats de gestion	Indice de référence (1)	Valeur ajoutée cible annuelle (2)	Valeurs ajoutées historiques (vs l'indice de référence) ³							Rang	Rang percentile (4)	Rendement (5)	Appréciation de la firme / équipe (6)	Appréciation globale (7)
			T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans					
Obligations														
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	-0,10 %	-0,10 %	0,25 %	0,32 %	0,47 %	0,37 %	0,38 %	67	Obligations canadiennes univers	☑	☑	☑
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,11 %	0,11 %	0,69 %	0,68 %	0,84 %	0,61 %	0,45 %	56	Obligations canadiennes univers	☑	☑	☑
Alphafix Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,01%	0,01 %	0,40 %	0,27 %	0,44 %	0,45 %	0,38 %	67	Obligations canadiennes univers	☑	☑	☑
Obligations core plus														
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,00 %	0,00 %	1,18 %	0,80 %	0,83 %	0,70%	0,71%	48	Obligations core plus	☑	☑	☑
Hypothèques commerciales														
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	0,77 %	0,77 %	2,00 %	1,50 %	1,94 %	1,91%	2,34%	37	Hypothèques commerciales	☑	☑	☑
Actions canadiennes														
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	-0,52 %	-0,52 %	-3,13 %	-1,58 %	-0,11 %	-0,18%	-0,49%	56	Actions canadiennes	☑	☑	☑
Fiera Capital	S&P TSX Composé	1,00 %	-5,02 %	-5,02 %	-27,72 %	-13,43 %	-7,95 %	-2,88%	-3,16%	86	Actions canadiennes	☑	☑	☑
Industrielle Alliance	S&P TSX Composé	1,00 %	-2,23 %	-2,23 %	-6,77 %	-3,97 %	-1,56 %	-0,56%	-0,20%	47	Actions canadiennes	☑	☑	☑
Actions tous pays (ACWI)														
Blackrock (8)	MSCI ACWI ex-Canada Net (\$CA)	0,00 %	s.o.	0,66 %	0,66 %	0,55 %	0,46 %	0,45%	0,44%	100	Actions tous pays (ACWI) indiciel	☑	☑	☑
Actions mondiales														
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-2,17 %	-2,17 %	-6,82 %	-6,28 %	-5,93 %	-2,72%	-1,80%	37	Actions mondiales	☑	☑	☑
Schroders	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-4,17 %	-4,17 %	-6,86 %	-6,68 %	-5,48 %	-2,71%	-2,77%	50	Actions mondiales	☑	☑	☑
Immobilier														
UBS (9)	IPC + 4,5 %	0,00 %	-1,11 %	-1,11 %	-4,57 %	-5,36 %	-8,68 %	-7,82%		33	Immobilier mondial	☑	☑	☑
Infrastructure														
UBS (9)	Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	0,00 %	2,37 %	2,37 %	0,97 %	-0,56 %	-0,44 %	-0,44 %		100	Infrastructure mondiale	☑	☑	☑

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

(2) Selon le mandat de gestion ou, à défaut, selon l'Énoncé de placement. Objectif à atteindre sur des périodes mobiles de 5 ans.

(3) La valeur ajoutée est calculée à partir des rendements des fonds communs.

(4) Sur une période de 5 ans ou sur la plus longue période disponible indiquée au tableau. Rangs percentiles des fonds communs.

(5) Légende :

☑ Rendement conforme aux objectifs du mandat ou atteint au moins 50 % de l'objectif de valeur ajoutée du mandat (le cas échéant) 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.

(6) Éléments évalués : Stabilité de l'actionnariat, de la structure de la firme et de l'équipe de gestion (expérience). Intégration ESG dans le processus d'investissement. Respect de la stratégie d'investissement à travers les cycles économiques.

☑ Répond aux attentes

☑ Critères du code vert non-respectés (à surveiller).

☑ Préoccupant

(7) L'appréciation globale est le sentiment combiné de la performance et les changements organisationnels

☑ Répond aux attentes

☑ Critères du code vert non-respectés (à surveiller).

☑ Préoccupant

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

(9) Les informations des univers n'étaient pas disponibles au 31 mars 2026 les rangs percentiles réflétés sont en date du 31 décembre 2025. Le rang percentile pour l'infrastructure et l'immobilier mondiale est sur une période de 3 ans.

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

	Total au 31 mars 2026	T1	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	6 782 651 \$	0,13 %	0,13 %	1,09 %	4,51 %	3,95 %	2,45 %	1,11 %	1,46 %	1,87 %	2,27 %	2,23 %	2,27 %
PH&N Core+	6 140 734 \$	0,23 %	0,23 %	2,03 %	5,01 %	4,34 %	2,78 %	1,44 %	2,18 %	2,55 %	2,88 %	2,80 %	
AlphaFixe Obligations vertes ¹	3 541 813 \$	0,25 %	0,25 %	1,30 %	4,51 %	3,97 %	2,56 %	1,14 %	1,42 %	1,84 %	2,31 %		
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	2 906 643 \$	0,34 %	0,34 %	1,55 %	4,88 %	4,33 %	2,70 %	1,19 %	1,73 %				
Total²	19 371 841 \$	0,22 %	0,22 %	1,49 %	4,72 %	4,13 %	2,61 %	1,23 %	1,72 %	2,11 %	2,50 %	2,44 %	2,40 %
FTSE Canada Univers		0,23 %	0,23 %	0,84 %	4,19 %	3,49 %	2,08 %	0,73 %	0,88 %	1,38 %	1,86 %	1,80 %	1,77 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda Capital	10 083 579 \$	1,02 %	1,02 %	4,39 %	6,24 %	6,27 %	5,32 %	4,37 %	4,67 %	4,48 %	4,49 %	4,28 %	
FTSE Canada Court terme		0,26 %	0,26 %	2,41 %	4,75 %	4,32 %	3,40 %	2,02 %	2,15 %	2,30 %	2,44 %	2,13 %	2,04 %
ACTIONS CANADIENNES													
Industrielle Alliance ¹	11 466 984 \$	1,71 %	1,71 %	28,06 %	20,99 %	19,62 %	13,42 %	14,99 %	19,67 %	14,57 %	13,55 %	12,48 %	13,07 %
Fidelity Ciblé	5 666 611 \$	3,45 %	3,45 %	31,82 %	23,46 %	21,12 %	13,81 %	14,72 %	18,55 %	14,54 %	14,02 %	12,76 %	
Fiera Capital ¹	11 732 347 \$	-1,07 %	-1,07 %	7,27 %	11,60 %	13,30 %	11,15 %	12,07 %	15,35 %	12,26 %	12,39 %	11,52 %	11,80 %
Total³	28 865 942 \$	0,89 %	0,89 %	18,38 %	16,84 %	15,15 %	11,06 %	11,81 %	15,63 %	11,37 %	11,35 %	10,11 %	10,76 %
S&P /TSX		3,94 %	3,94 %	34,84 %	24,96 %	21,18 %	13,98 %	15,19 %	19,59 %	14,05 %	13,29 %	11,94 %	12,59 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock	11 365 327 \$	-1,03 %	-1,03 %	16,31 %	15,28 %	17,92 %	13,33 %	11,76 %	15,33 %	12,15 %	11,39 %	11,41 %	12,11 %
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		-1,59 %	-1,59 %	15,90 %	14,90 %	17,68 %	13,13 %	11,71 %	15,49 %	12,29 %	11,52 %	11,50 %	12,19 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ¹	11 213 664 \$	-5,32 %	-5,32 %	8,83 %	5,48 %	10,24 %	8,09 %	8,90 %	13,57 %	11,43 %	11,84 %	12,27 %	12,94 %
Schroders ¹	11 346 042 \$	-6,01 %	-6,01 %	8,60 %	7,16 %	11,91 %	10,18 %	9,40 %					
Total⁴	22 559 706 \$	-5,66 %	-5,66 %	3,31 %	2,73 %	7,98 %	6,80 %	7,75 %	11,64 %	9,84 %	10,29 %	10,19 %	10,72 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,83 %	-1,83 %	15,29 %	14,56 %	17,97 %	13,41 %	12,60 %	16,20 %	12,99 %	12,32 %	12,04 %	12,62 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		-2,89 %	-2,89 %	17,35 %	12,76 %	17,14 %	11,69 %	11,51 %	16,46 %	12,76 %	12,16 %	11,94 %	12,47 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁵		-2,36 %	-2,36 %	16,33 %	13,67 %	17,57 %	12,56 %	12,07 %	16,35 %	12,89 %	12,26 %	12,01 %	12,54 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS¹	10 572 056 \$	0,47 %	0,47 %	1,92 %	1,30 %	-1,61 %	0,30 %						
IPC + 4,5%		1,58 %	1,58 %	6,48 %	6,66 %	7,08 %	8,11 %	8,22 %	7,68 %	7,52 %	7,42 %	7,27 %	7,14 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS^{1,6}	15 000 779 \$	2,65 %	2,65 %	9,22 %	10,44 %	8,81 %	10,31 %						
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		0,28 %	0,28 %	8,25 %	11,00 %	9,25 %	10,75 %						
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850													
Fonds équilibré	117 819 231 \$	-0,80 %	-0,80 %	8,57 %	8,40 %	8,51 %	7,19 %	7,37 %	8,93 %	7,59 %	7,76 %	7,31 %	7,55 %
Cible		0,65 %	0,65 %	14,10 %	12,75 %	12,58 %	9,35 %	8,69 %	10,67 %	8,58 %	8,35 %	7,90 %	8,08 %
Valeur ajoutée		-1,45 %	-1,45 %	-5,53 %	-4,35 %	-4,08 %	-2,16 %	-1,32 %	-1,74 %	-0,99 %	-0,58 %	-0,59 %	-0,53 %
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	62 918 804 \$	-0,04 %	-0,04 %	5,68 %	6,68 %	5,59 %	5,20 %	5,20 %	5,34 %	4,96 %	5,26 %	4,90 %	4,91 %
Cible		0,57 %	0,57 %	7,45 %	8,45 %	7,94 %	6,53 %	5,61 %	6,30 %	5,56 %	5,54 %	5,18 %	5,13 %
Valeur ajoutée		-0,61 %	-0,61 %	-1,76 %	-1,76 %	-2,35 %	-1,34 %	-0,40 %	-0,96 %	-0,60 %	-0,27 %	-0,28 %	-0,23 %
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	70 753 370 \$	-0,54 %	-0,54 %	13,29 %	11,17 %	11,94 %	9,08 %	9,11 %	12,16 %	9,82 %	9,74 %	9,25 %	9,64 %
Cible		0,76 %	0,76 %	18,20 %	15,08 %	14,97 %	10,71 %	10,60 %	13,75 %	10,63 %	10,18 %	9,55 %	9,99 %
Valeur ajoutée		-1,30 %	-1,30 %	-4,91 %	-3,91 %	-3,03 %	-1,63 %	-1,48 %	-1,59 %	-0,81 %	-0,44 %	-0,30 %	-0,34 %

Note 1 - Nouveaux mandats : Obligations vertes d'AlphaFixe (Avril 2018)/Actions mondiales de Fiera (Octobre 2018)/Investissement d'impact d'addenda (Novembre 2019)/Infrastructure mondiale d'UBS (Décembre 2021)/Immobilier mondial d'UBS (Janvier 2022)
Actions canadiennes de Fiera (Avril 2024)/Actions mondiales de Schroders (Septembre 2025)/Actions canadiennes d'Industrielle Alliance (Septembre 2025)

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

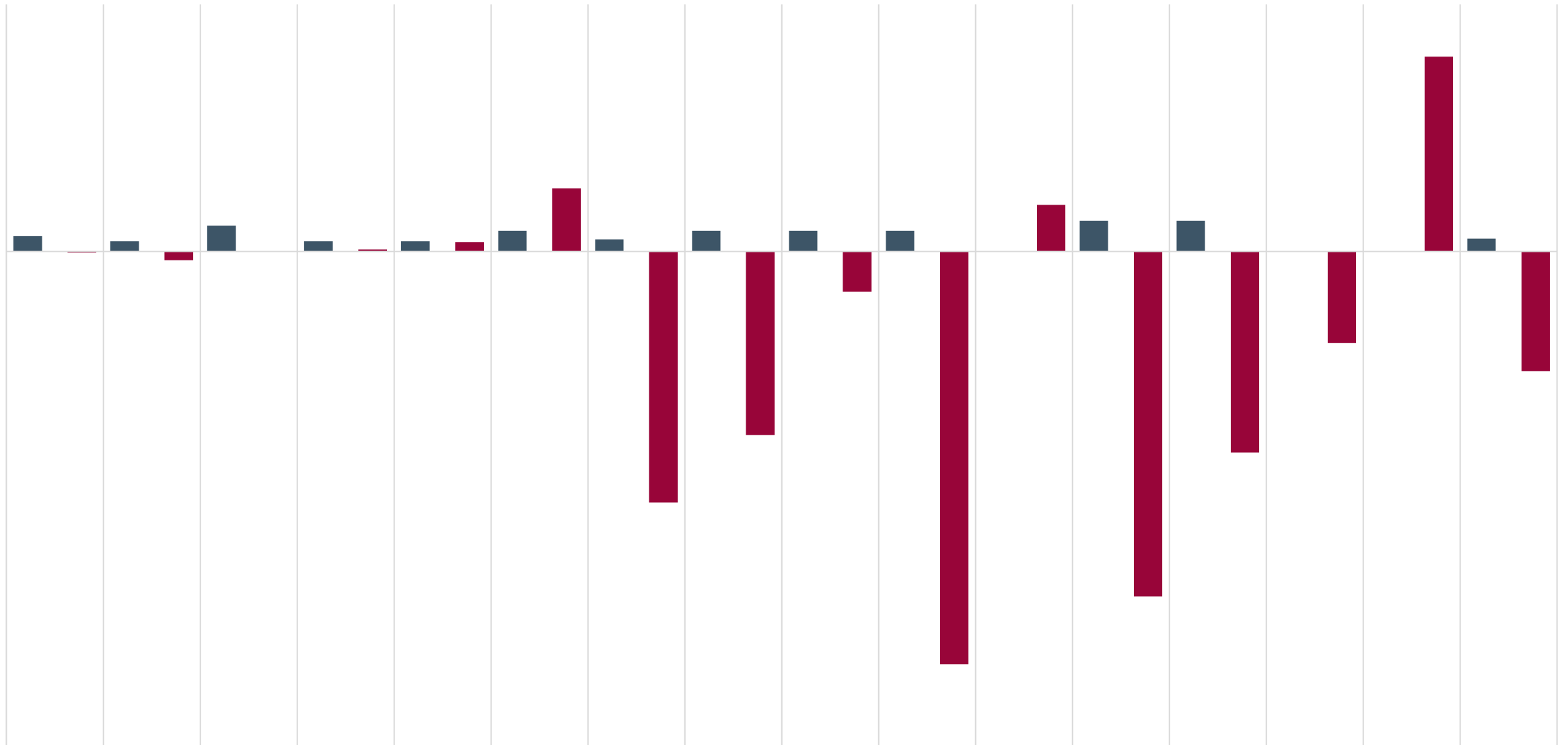
Note 3: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017, le fonds GPTD faible volatilité jusqu'en mars 2024, ainsi que le fonds Jarislowsky Fraser jusqu'en août 2025.

Note 4: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds d'Hexavest jusqu'en septembre 2018, ainsi que le fonds Mawer jusqu'en août 2025.

Note 5: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

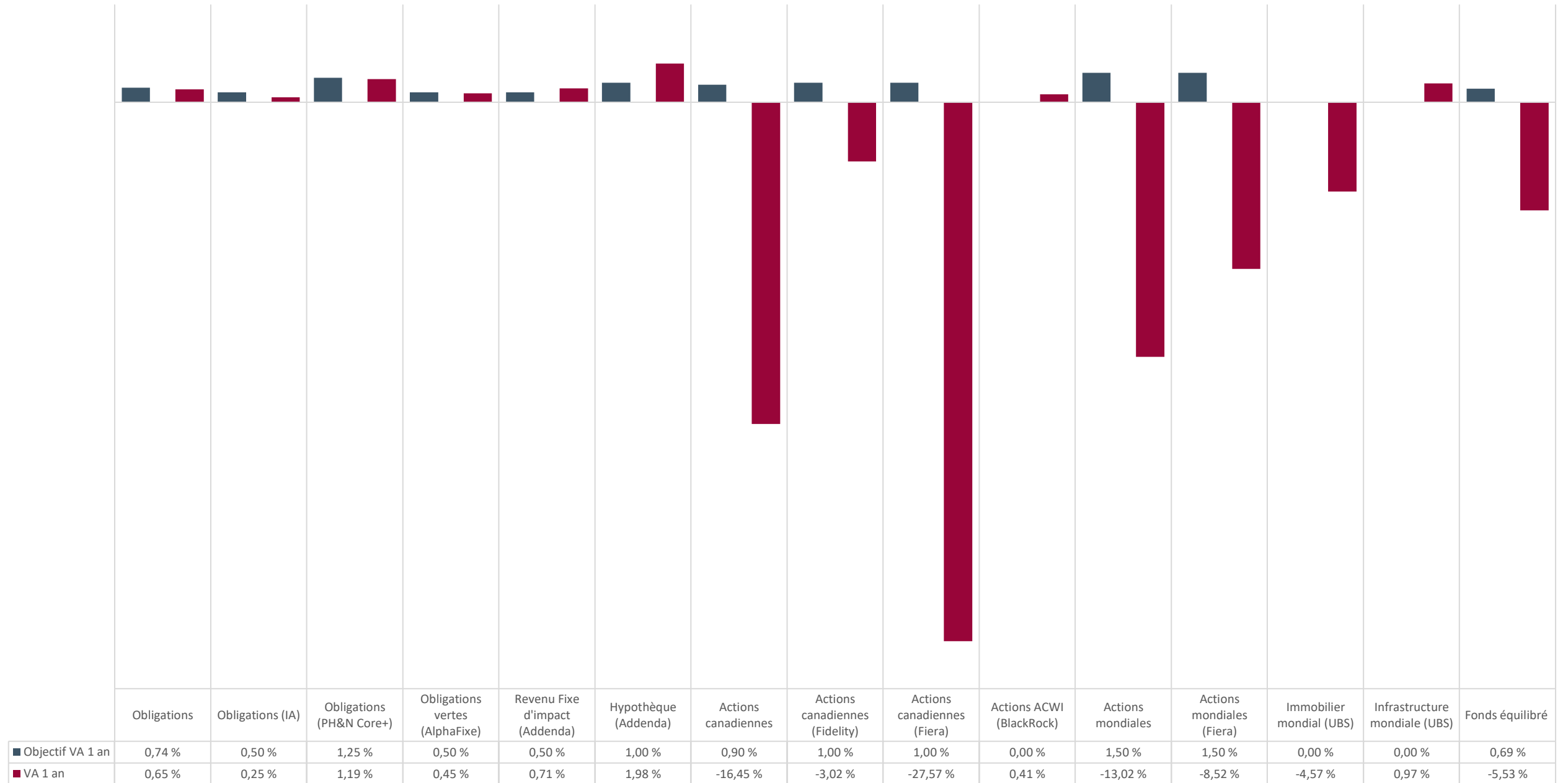
Note 6: Les rendements en infrastructure sont décalés d'un trimestre.

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
PREMIER TRIMESTRE 2026**

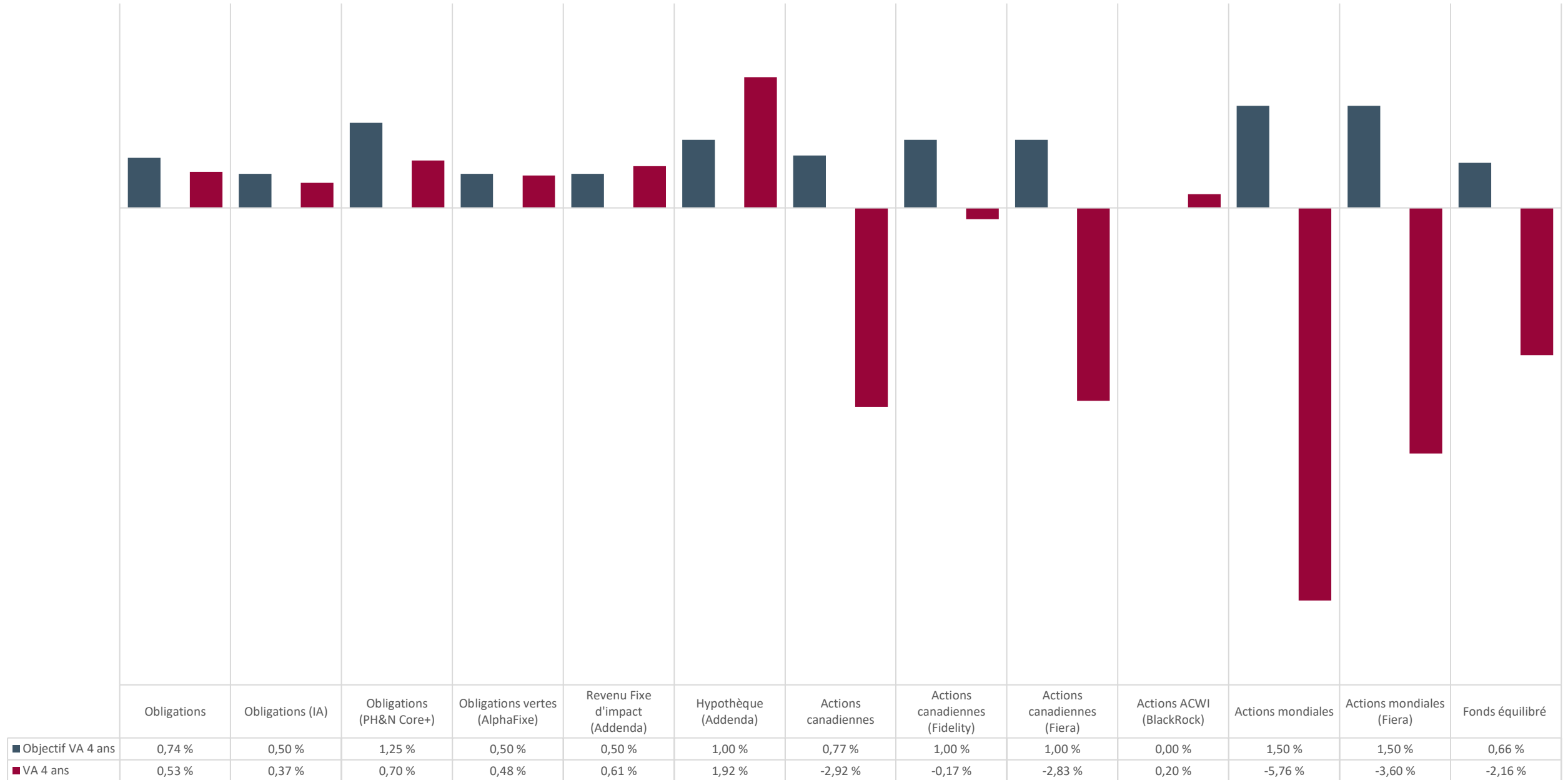


	Obligations	Obligations (IA)	Obligations (PH&N Core+)	Obligations vertes (AlphaFixe)	Revenu Fixe d'impact (Addenda)	Hypothèque (Addenda)	Actions canadiennes	Actions canadiennes (cr. IA)	Actions canadiennes (Fidelity)	Actions canadiennes (Fiera)	Actions ACWI (BlackRock)	Actions mondiales (cr. Schroders)	Actions mondiales (Fiera)	Immobilier mondial (UBS)	Infrastructure mondiale (UBS)	Fonds équilibré
■ Objectif VA T1 2026	0,18 %	0,13 %	0,31 %	0,13 %	0,13 %	0,25 %	0,15 %	0,25 %	0,25 %	0,25 %	0,00 %	0,38 %	0,38 %	0,00 %	0,00 %	0,16 %
■ VA T1 2026	-0,01 %	-0,10 %	0,00 %	0,02 %	0,11 %	0,77 %	-3,05 %	-2,23 %	-0,49 %	-5,01 %	0,57 %	-4,19 %	-2,44 %	-1,11 %	2,37 %	-1,45 %

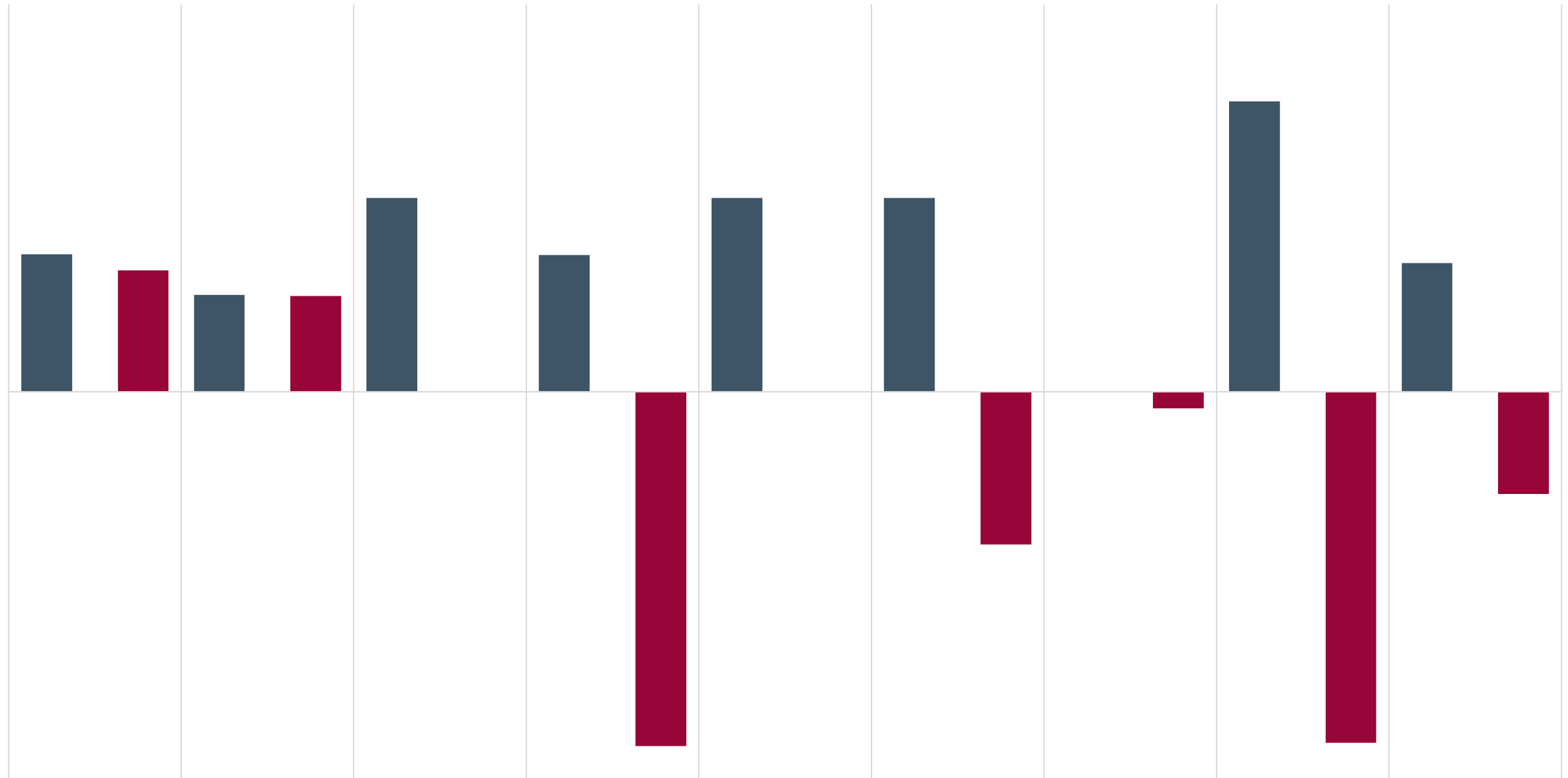
**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
1 AN AU 31 MARS 2026**



**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
4 ANS AU 31 MARS 2026**



**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
10 ANS AU 31 MARS 2026**



■ Objectif VA 10 ans

■ VA 10 ans

Obligations	Obligations (IA)	Hypothèque (Addenda)	Actions canadiennes	Actions canadiennes (Fidelity)	Actions canadiennes (Fiera)	Actions ACWI (BlackRock)	Actions mondiales	Fonds équilibré
-------------	------------------	----------------------	---------------------	--------------------------------	-----------------------------	--------------------------	-------------------	-----------------

0,71 %	0,50 %	1,00 %	0,71 %	1,00 %	1,00 %	0,00 %	1,50 %	0,67 %
--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

0,63 %	0,50 %	0,00 %	-1,83 %	0,00 %	-0,79 %	-0,09 %	-1,81 %	-0,53 %
--------	--------	--------	---------	--------	---------	---------	---------	---------

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

	AAD 2025 Fonds équilibré	AAD 2025 Fonds prudent	AAD 2025 Fonds audacieux	AAD 2025 Total
Valeur net au début	119 067 346 \$	62 444 885 \$	69 892 035 \$	251 404 266 \$
Émission d'unités	7 317 301 \$	3 733 659 \$	8 139 563 \$	19 190 523 \$
Bénéfice (perte) net	(2 688 382) \$	(151 776) \$	(3 391 235) \$	(6 231 393) \$
Rachat d'unités	(5 702 619) \$	(3 188 113) \$	(3 881 788) \$	(12 772 520) \$
Valeur net à la fin	117 993 645 \$	62 838 656 \$	70 758 575 \$	251 590 876 \$

Source : États financiers produits par Industrielle Alliance

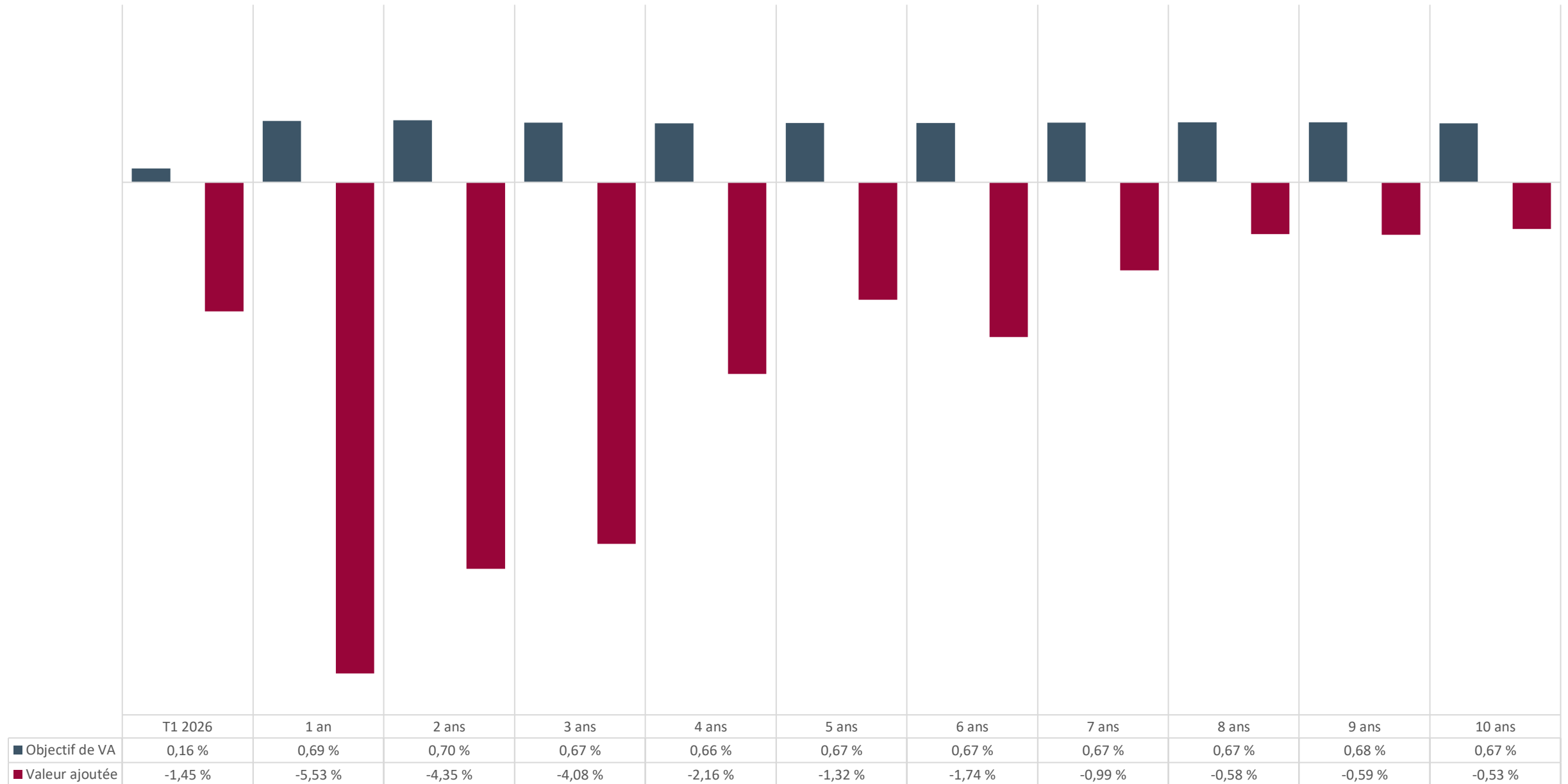
**ALPHAS ET BETAS (4 ANS)
EN DATE DU 31 MARS 2026**

Gestionnaire	Alpha (4 ans)	Beta (4 ans)
OBLIGATIONS		
Industrielle Alliance	0,32 %	1,02
PH&N Core+	0,65 %	1,02
AlphaFixe Obligations vertes	0,49 %	0,99
Addenda Revenu fixe d'impact	0,56 %	1,03
Total	0,49 %	1,02
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES		
Addenda Capital	3,26 %	0,61
ACTIONS CANADIENNES		
Fiera Capital	2,95 %	0,42
Fidelity	0,80 %	0,93
Industrielle Alliance	0,72 %	0,91
Total	0,21 %	0,78
ACTIONS ACWI		
Blackrock	0,21 %	1,00
ACTIONS MONDIALES		
Fiera Capital	-3,33 %	0,98
Schroders	-3,11 %	0,99
Total	-5,25 %	0,90
IMMOBILIER		
UBS	-10,48%	1,33
INFRASTRUCTURE		
UBS	-0,42%	1,00
FONDS TOTAL		
Fonds équilibré	-0,63 %	0,84

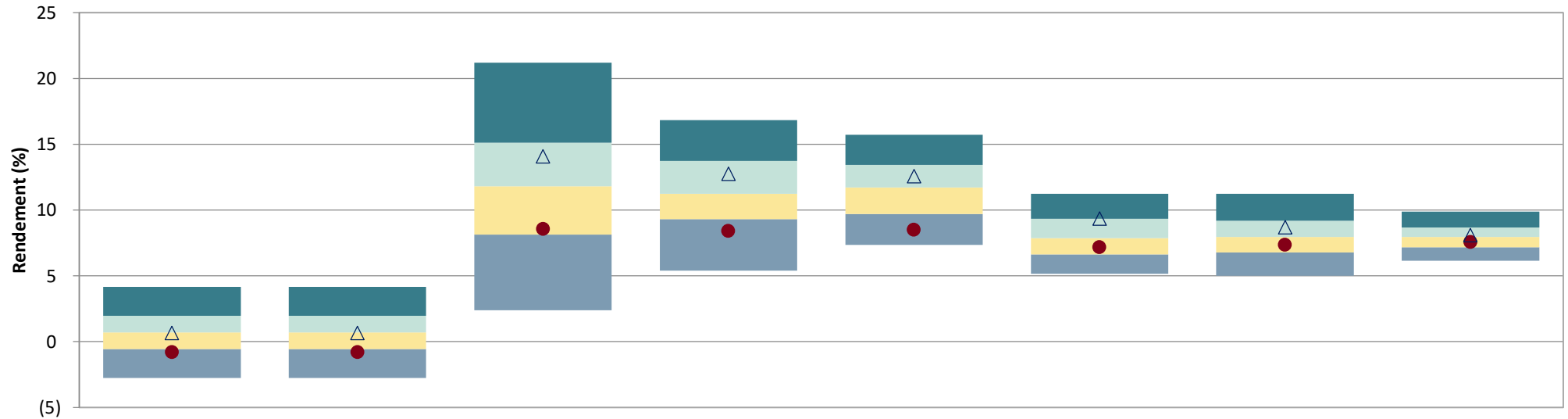
REVUE DE PERFORMANCE

FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS ÉQUILIBRÉ FU850
AU 31 MARS 2026**

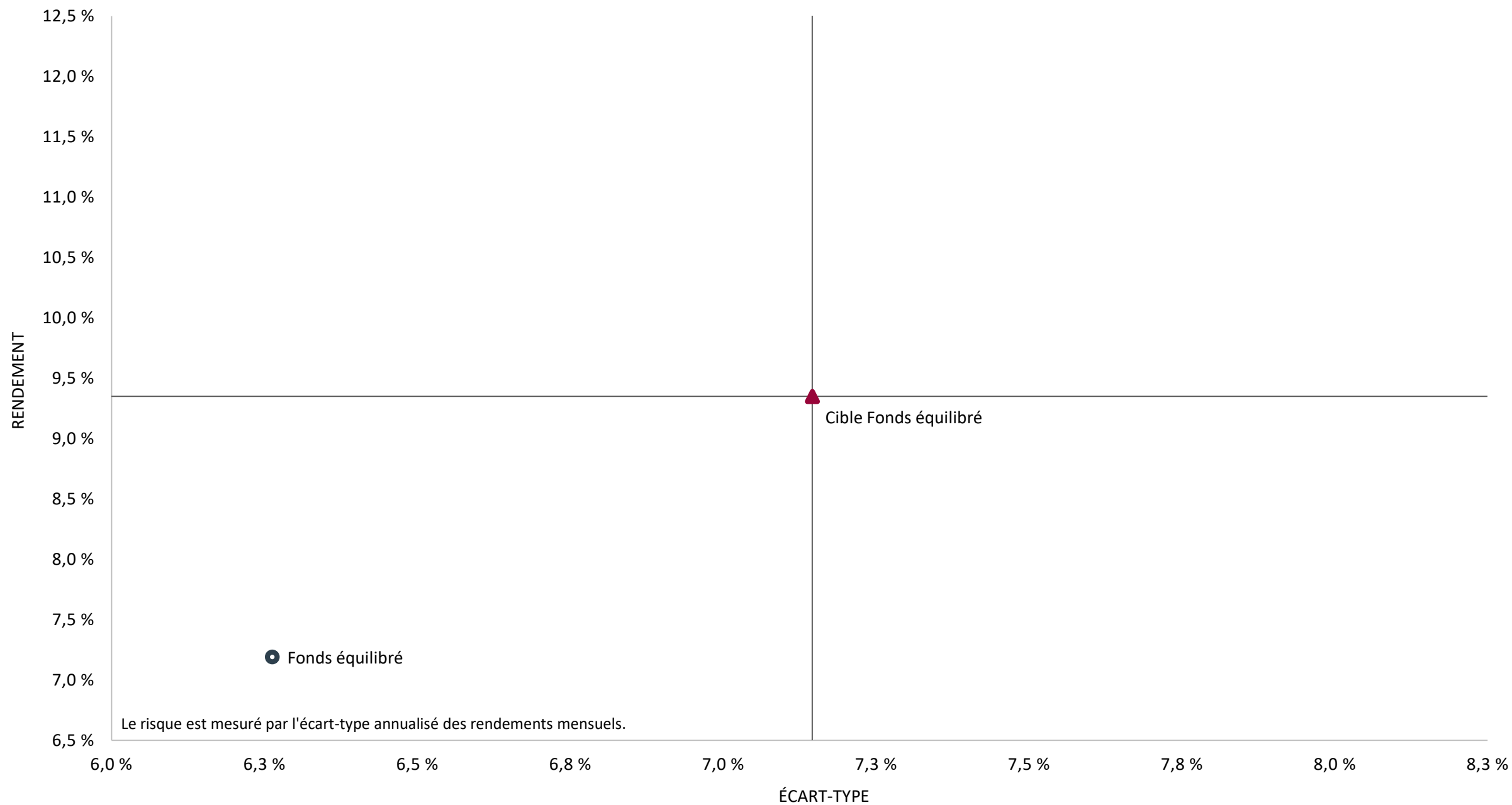


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds équilibrés et Univers PBI
(22,5 % Obligations / 10 % Hypothèques / 25 % actions canadiennes / 17,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI / 15 % titres listés d'immobilier mondial)
Rangs quartiles au 31 mars 2026



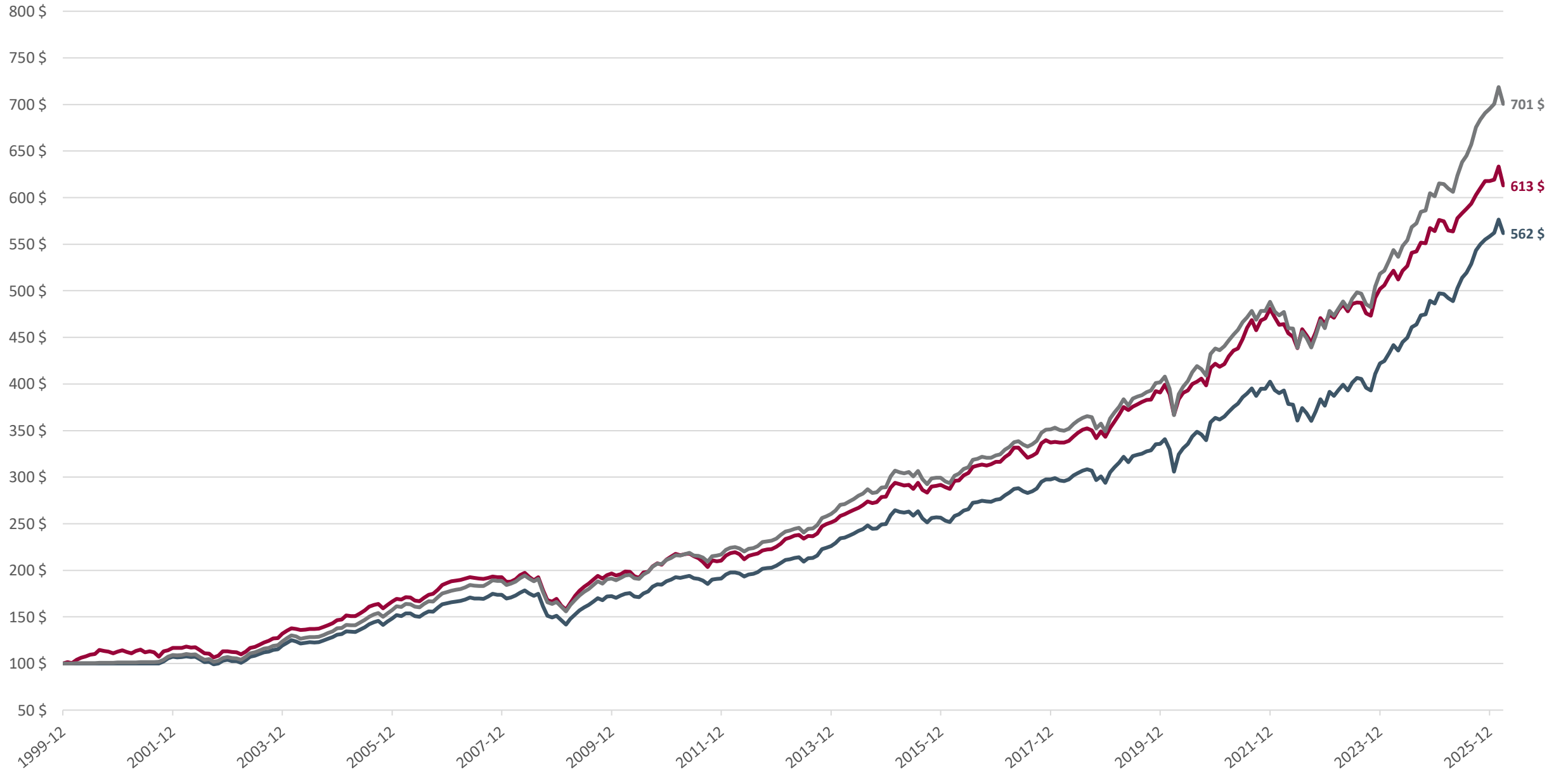
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,16	4,16	21,19	16,84	15,73	11,24	11,24	9,88
Premier quartile	1,97	1,97	15,13	13,73	13,45	9,33	9,18	8,68
Médiane	0,70	0,70	11,81	11,24	11,71	7,87	7,95	7,96
Troisième quartile	(0,56)	(0,56)	8,15	9,32	9,71	6,62	6,78	7,18
95e percentile	(2,77)	(2,77)	2,40	5,40	7,37	5,15	5,00	6,15
● Fonds équilibré	(0,80)	(0,80)	8,57	8,40	8,51	7,19	7,37	7,55
△ Portefeuille cible	0,65	0,65	14,10	12,75	12,58	9,35	8,69	8,08
	Q4	Q4	Q3	Q4	Q4	Q3	Q3	Q3

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2026 FONDS ÉQUILIBRÉ



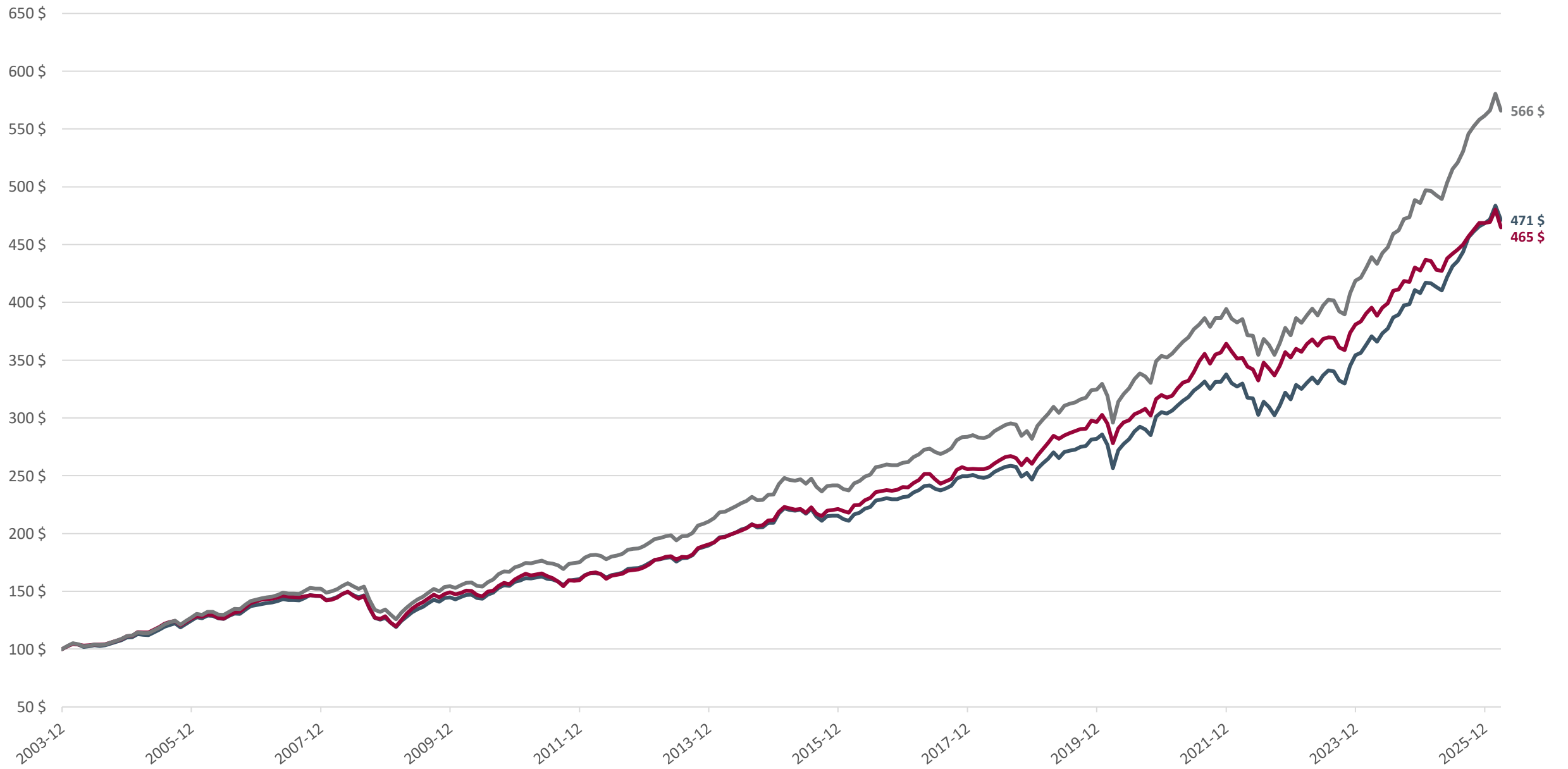
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000
FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA



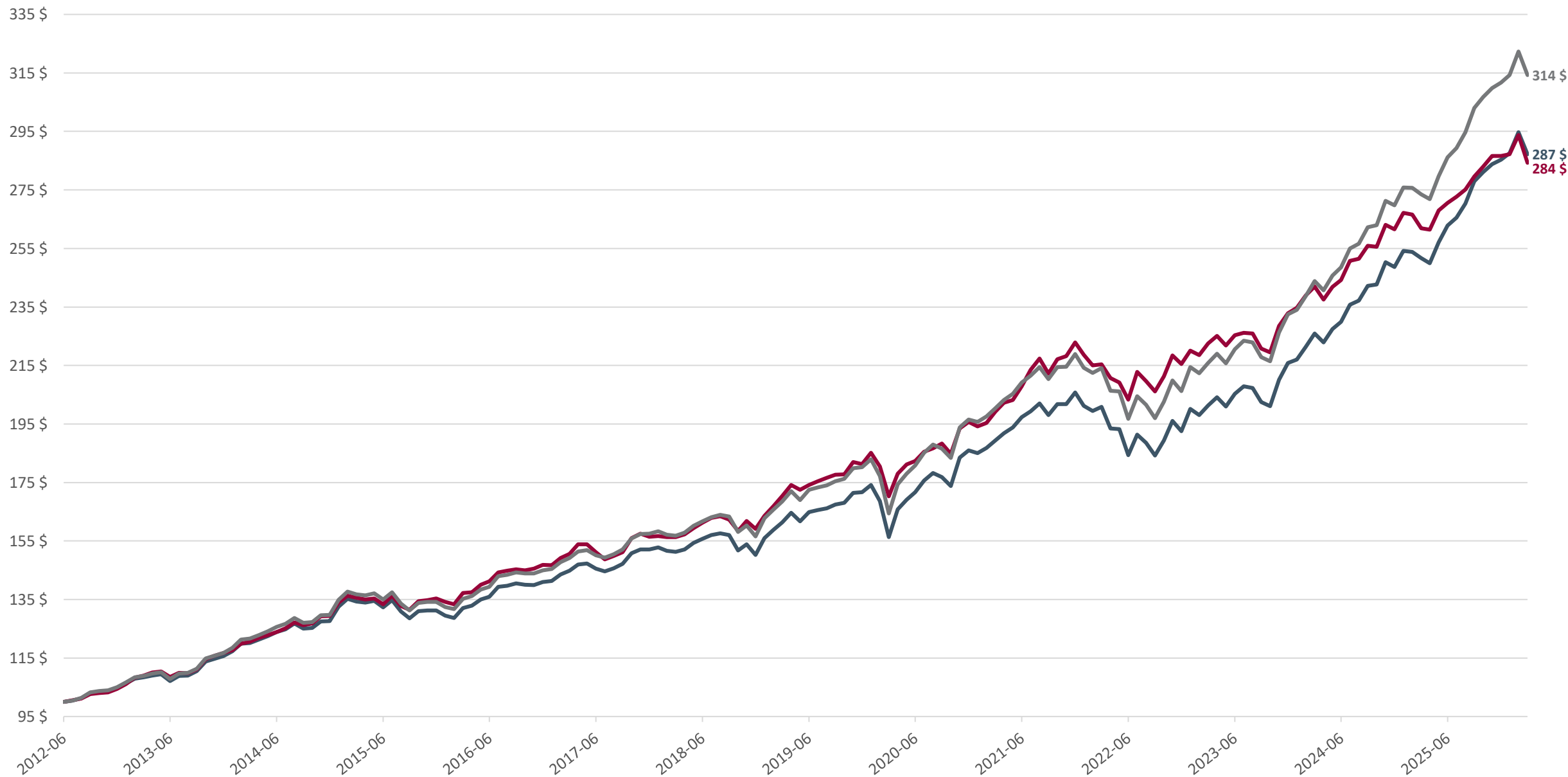
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004
FONDS ÉQUILIBRÉ**

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA

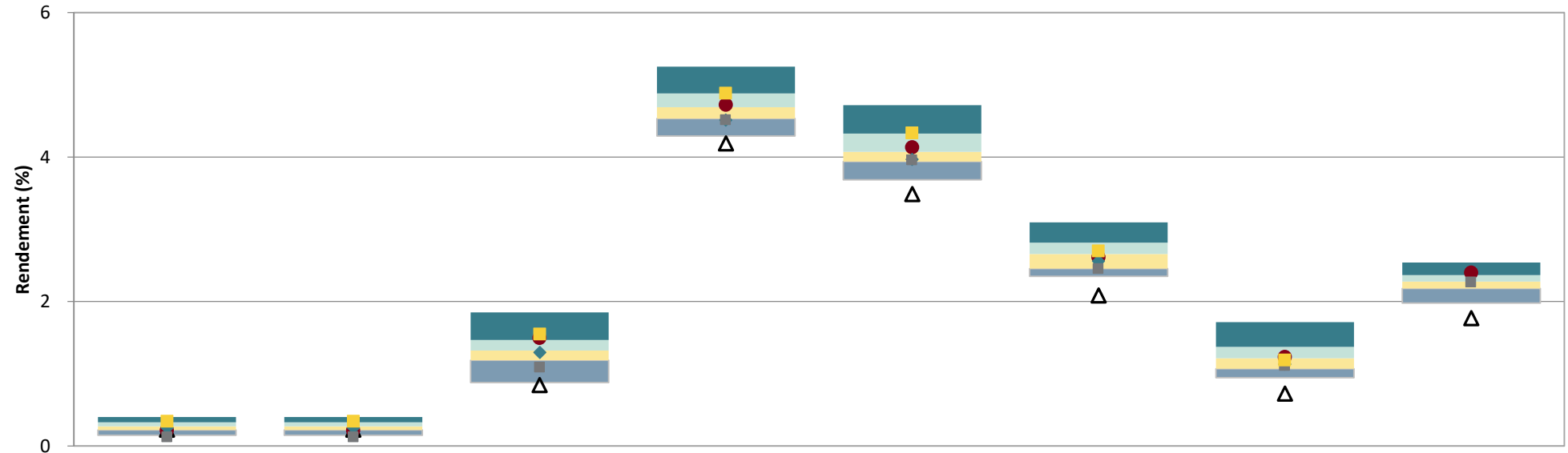


REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES



OBLIGATIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'obligations canadiennes et Univers d'obligations PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2026



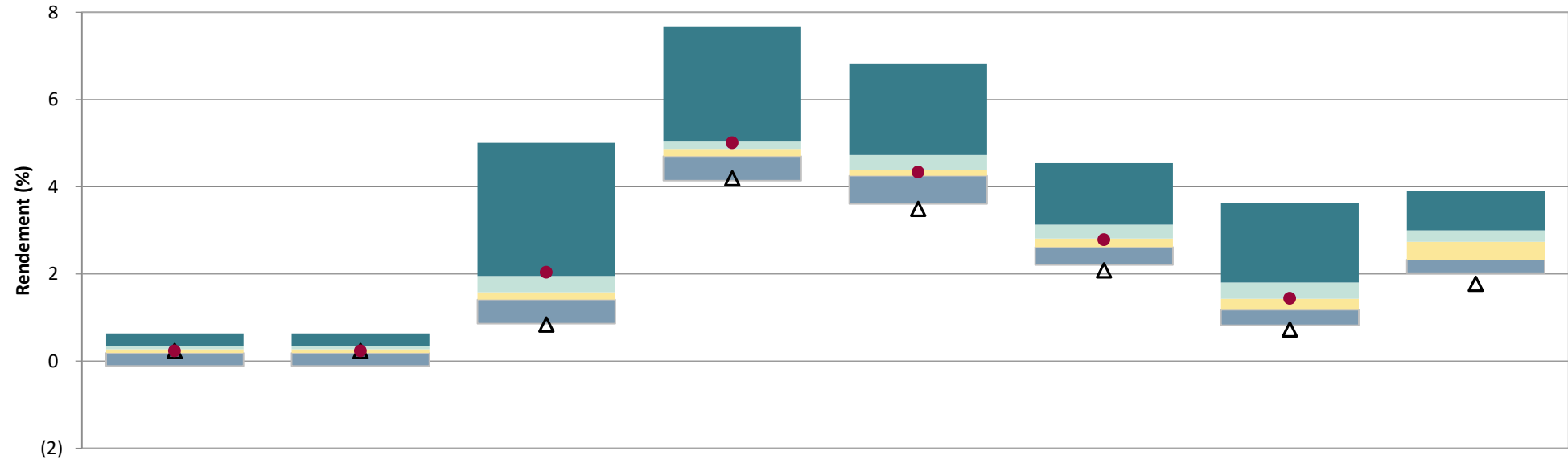
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,40	0,40	1,85	5,25	4,72	3,10	1,71	2,54
Premier quartile	0,33	0,33	1,47	4,88	4,33	2,81	1,37	2,37
Médiane	0,27	0,27	1,32	4,69	4,07	2,66	1,21	2,28
Troisième quartile	0,22	0,22	1,19	4,53	3,94	2,45	1,07	2,18
95e percentile	0,15	0,15	0,88	4,29	3,68	2,35	0,94	1,98
Δ FTSE Canada Univers	0,23	0,23	0,84	4,19	3,49	2,08	0,73	1,77
● Combinaison des gestionnaires ¹	0,22	0,22	1,49	4,72	4,13	2,61	1,23	2,40
	Q4	Q4	Q1	Q2	Q2	Q3	Q2	Q1
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	0,25	0,25	1,30	4,51	3,97	2,56	1,14	
	Q3	Q3	Q3	Q4	Q3	Q3	Q3	
■ Industrielle Alliance	0,13	0,13	1,09	4,51	3,95	2,45	1,11	2,27
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3	Q4	Q3	Q3
■ Impact Addenda ³	0,34	0,34	1,55	4,88	4,33	2,70	1,19	
	Q1	Q1	Q1	Q1	Q1	Q2	Q3	

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

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018

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

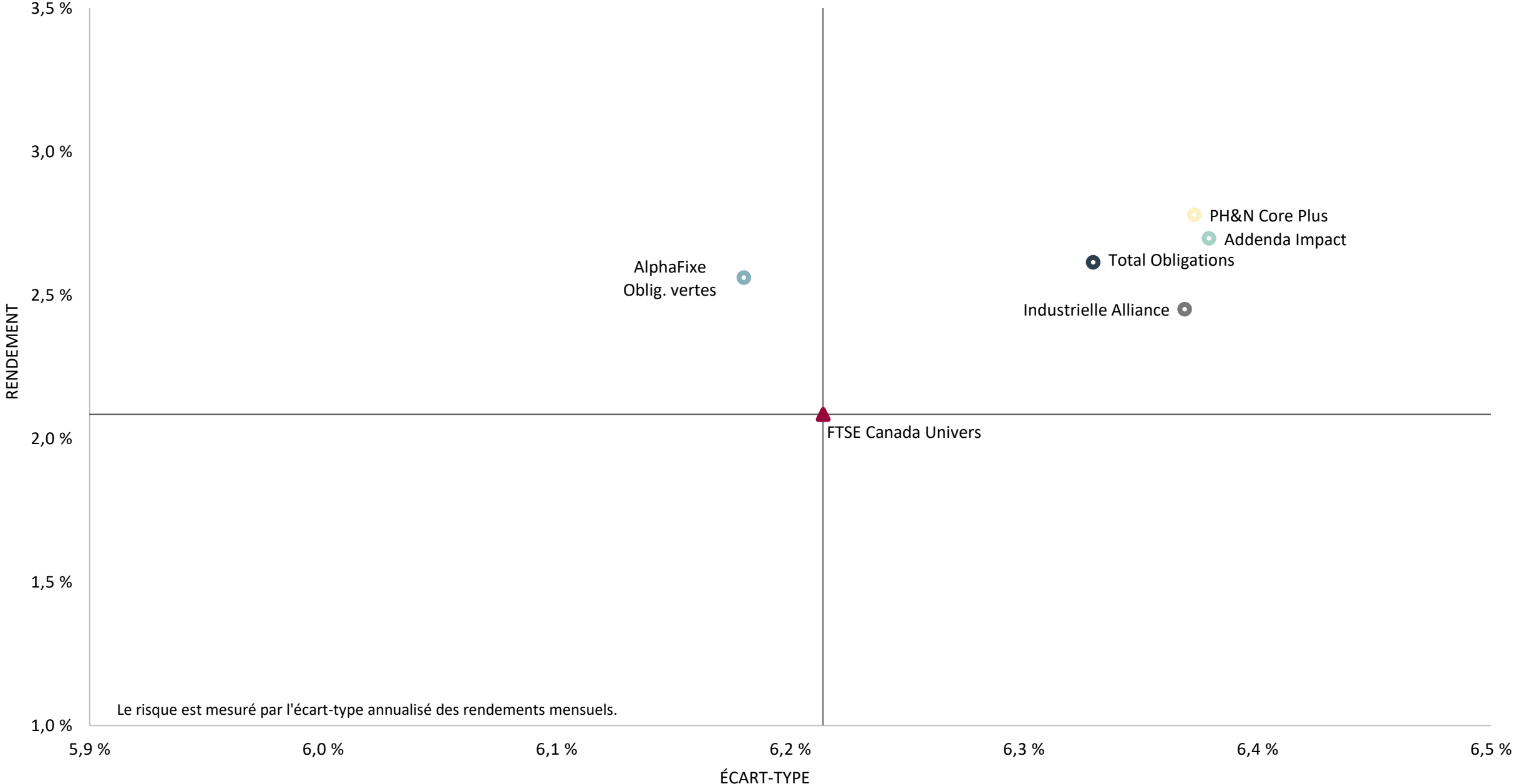
OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2026



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	0,63	0,63	5,01	7,68	6,83	4,54	3,62	3,90
Premier quartile	0,35	0,35	1,95	5,03	4,72	3,13	1,80	3,00
Médiane	0,27	0,27	1,57	4,86	4,38	2,81	1,43	2,73
Troisième quartile	0,18	0,18	1,41	4,70	4,25	2,62	1,18	2,33
95e percentile	(0,11)	(0,11)	0,86	4,14	3,60	2,21	0,82	2,02
Δ FTSE Canada Univers	0,23	0,23	0,84	4,19	3,49	2,08	0,73	1,77
● PH&N Core+ ¹	0,23	0,23	2,03	5,01	4,34	2,78	1,44	
	Q3	Q3	Q1	Q2	Q3	Q3	Q2	

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2026
OBLIGATIONS



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

— FTSE Canada Univers — Industrielle Alliance — Objectif de VA



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

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



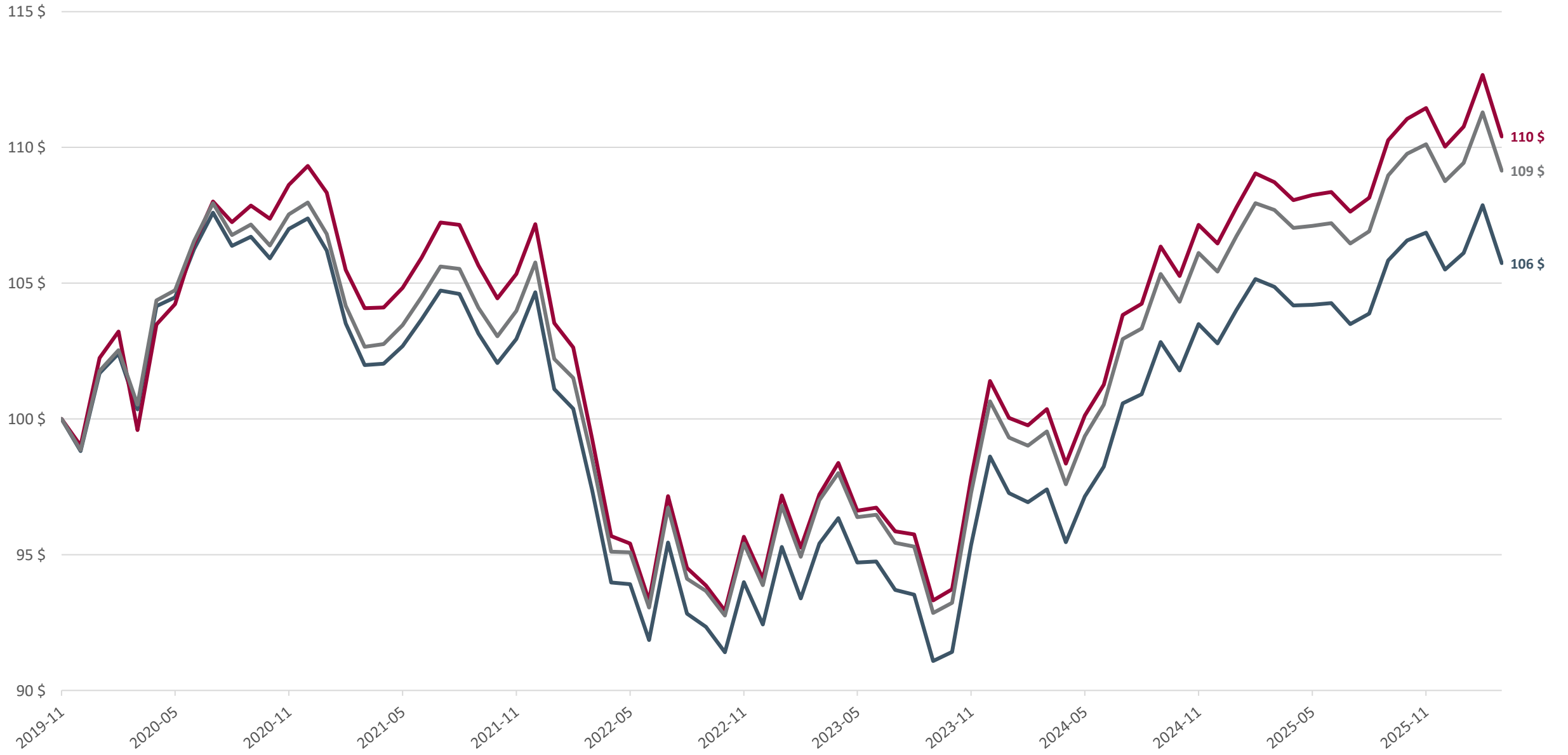
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2018
OBLIGATIONS VERTES - ALPHAFIXE

FTSE Canada Univers Oblig vertes AlphaFixe Objectif de VA



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

— FTSE Canada Univers — Addenda Impact — Objectif de VA

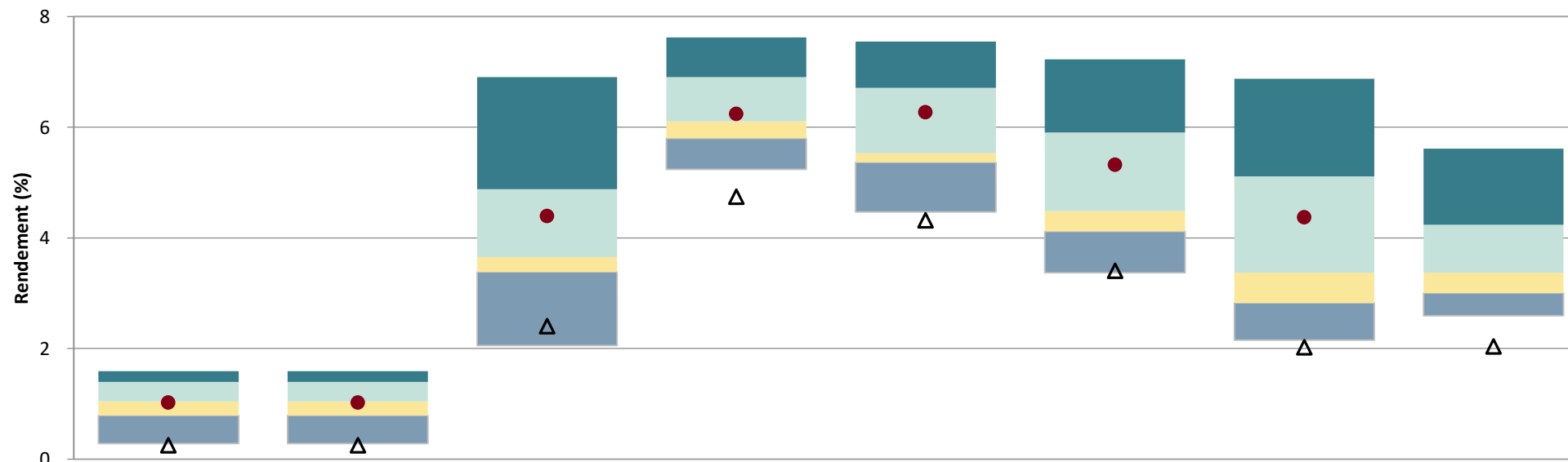


REVUE DE PERFORMANCE

HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

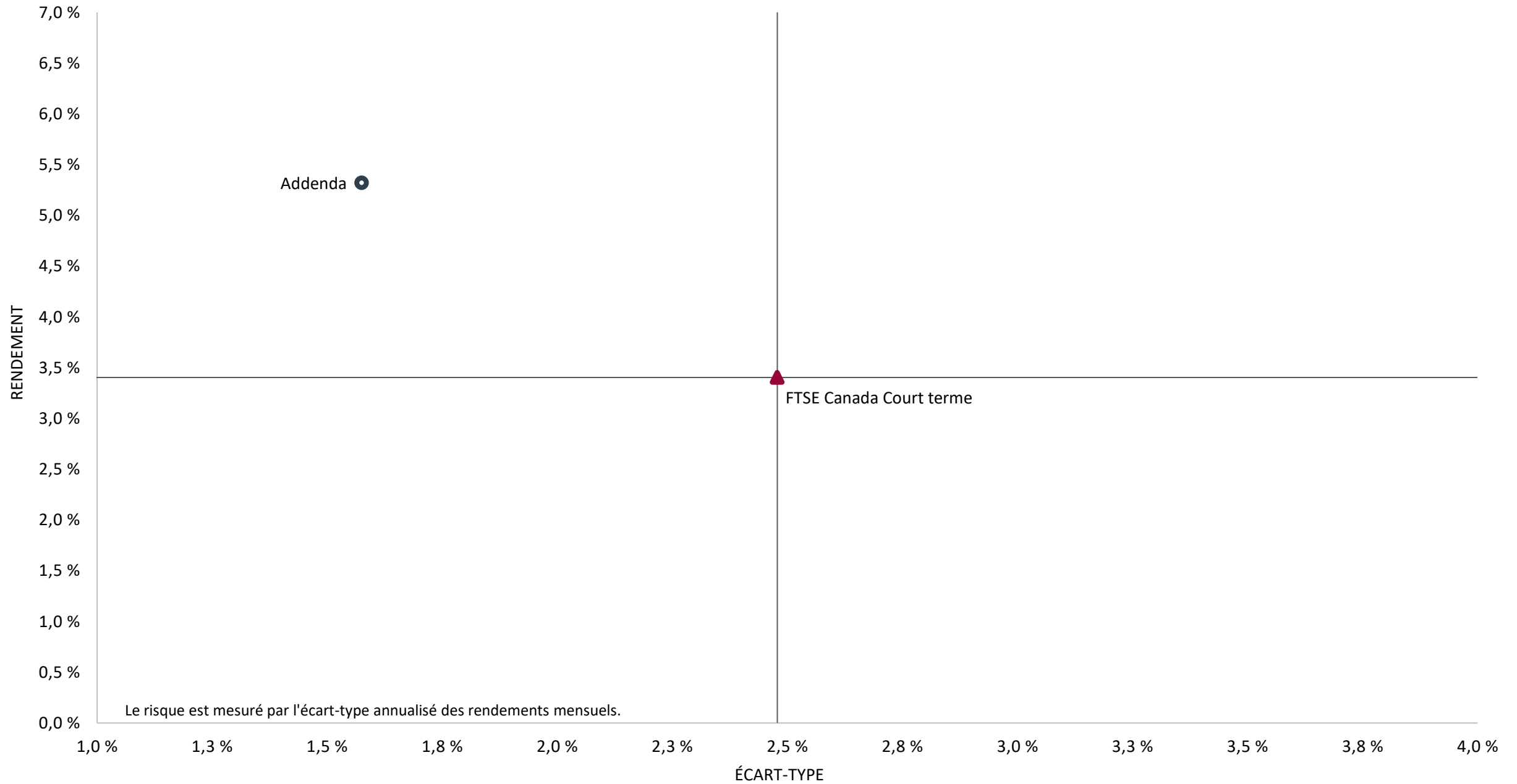


HYPOTHÈQUES COMMERCIALES
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2026

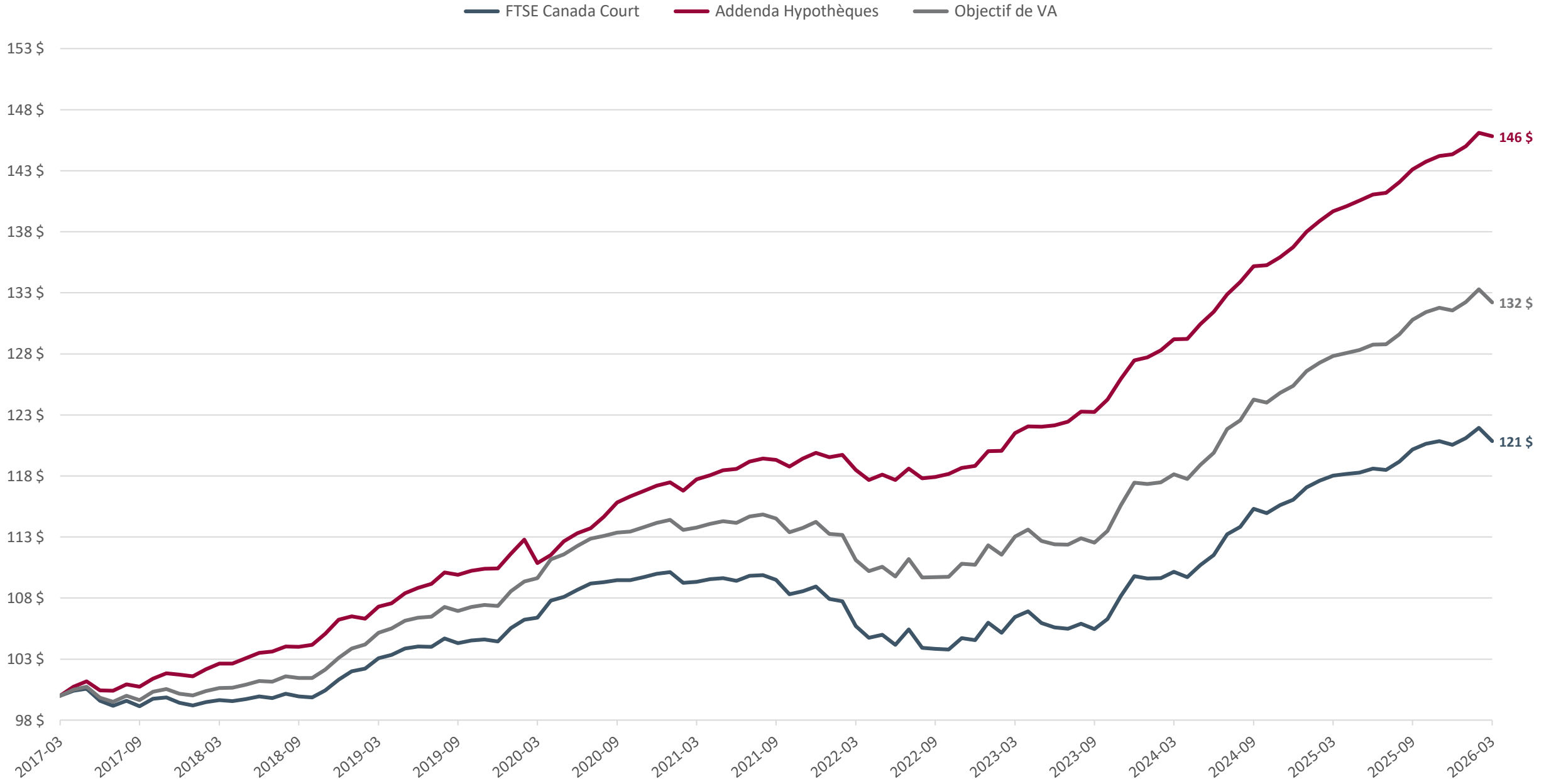


	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,59	1,59	6,91	7,62	7,55	7,23	6,88	5,61
Premier quartile	1,40	1,40	4,88	6,90	6,71	5,90	5,11	4,24
Médiane	1,05	1,05	3,66	6,10	5,53	4,49	3,37	3,37
Troisième quartile	0,79	0,79	3,38	5,80	5,37	4,12	2,83	3,01
95e percentile	0,28	0,28	2,06	5,24	4,47	3,37	2,15	2,59
Δ FTSE Canada Court terme	0,26	0,26	2,41	4,75	4,32	3,40	2,02	2,04
• Addenda	1,02	1,02	4,39	6,24	6,27	5,32	4,37	
	Q3	Q3	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2026
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES



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

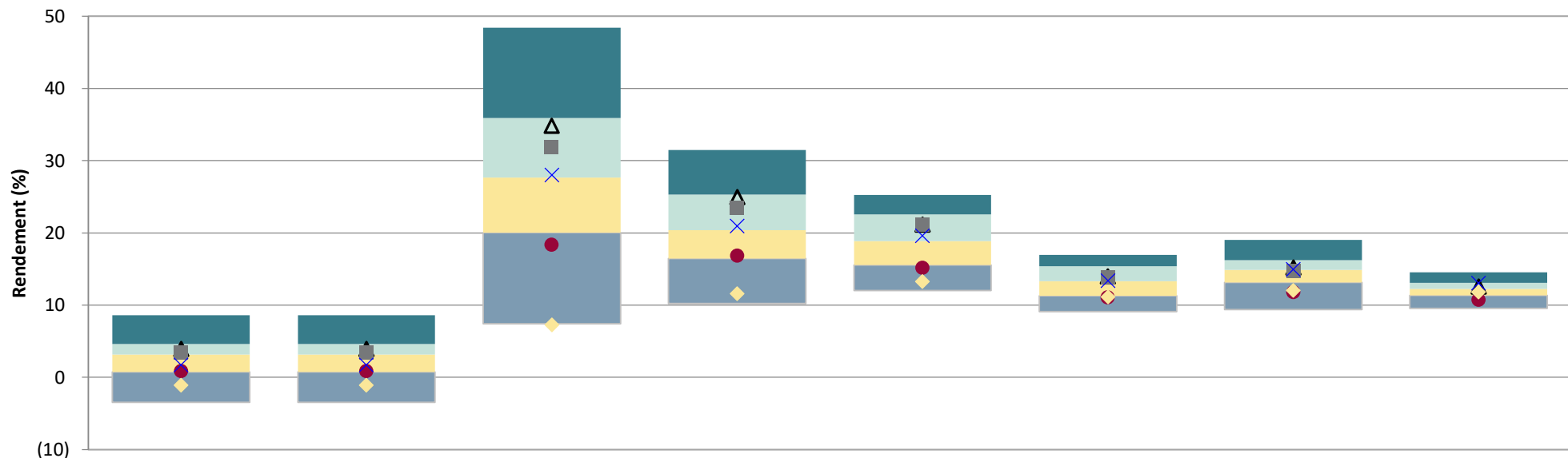


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS CANADIENNES



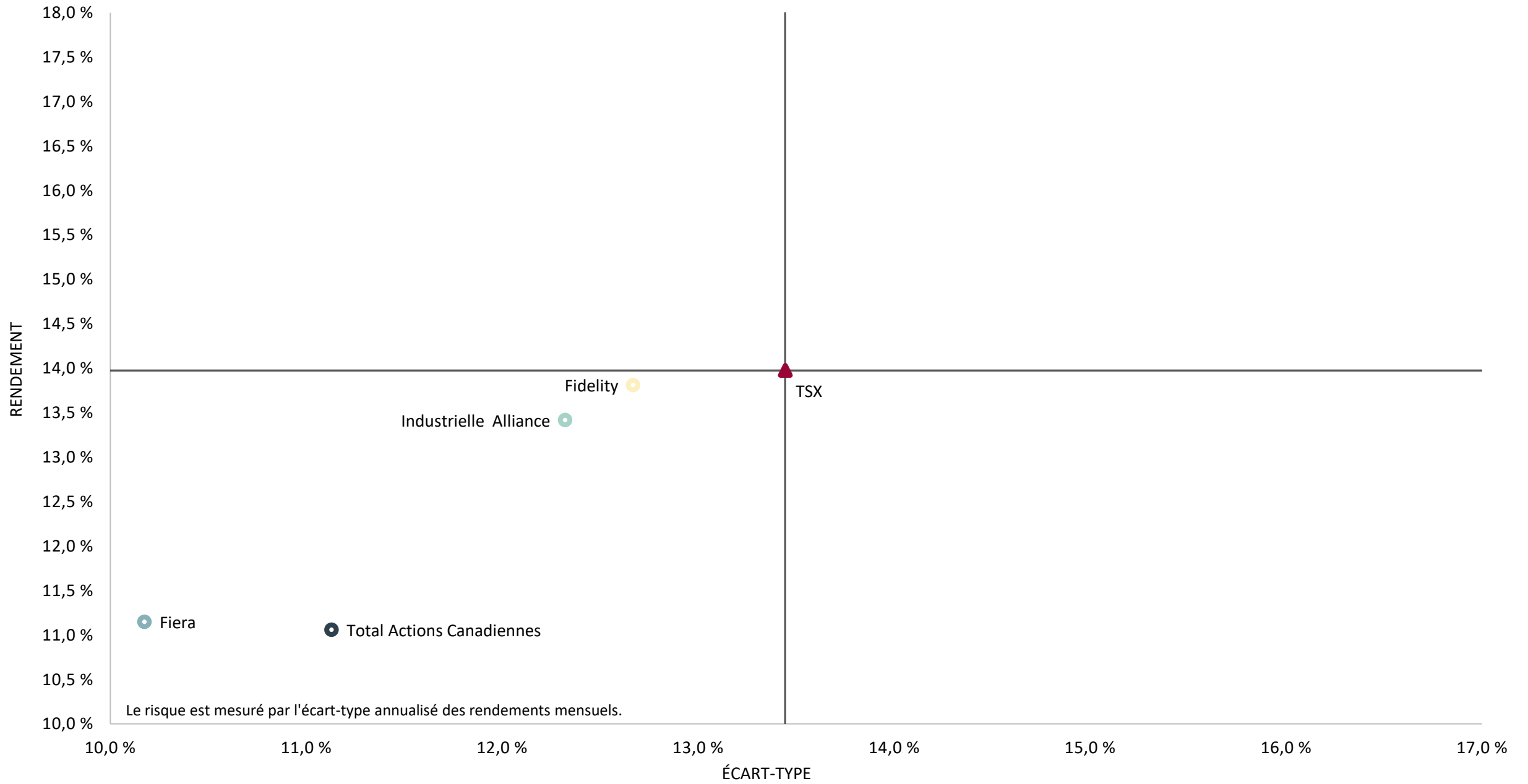
ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2026



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	8,62	8,62	48,44	31,47	25,25	16,95	19,04	14,52
Premier quartile	4,64	4,64	35,91	25,33	22,54	15,37	16,21	13,07
Médiane	3,15	3,15	27,67	20,38	18,86	13,33	14,91	12,25
Troisième quartile	0,76	0,76	20,07	16,43	15,58	11,30	13,15	11,37
95e percentile	(3,45)	(3,45)	7,43	10,21	12,02	9,09	9,39	9,53
△ S&P / TSX plafonné	3,94	3,94	34,84	24,96	21,18	13,98	15,19	12,59
● Combinaison des gestionnaires	0,89	0,89	18,38	16,84	15,15	11,06	11,81	10,76
■ Fidelity Ciblé	Q3	Q3	Q4	Q3	Q4	Q4	Q4	Q4
■ Fidelity Ciblé	3,45	3,45	31,82	23,46	21,12	13,81	14,72	
◆ Fiera	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q3	
◆ Fiera	(1,07)	(1,07)	7,27	11,60	13,30	11,15	12,07	11,80
× Industrielle Alliance ¹	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3
× Industrielle Alliance ¹	1,71	1,71	28,06	20,99	19,62	13,42	14,99	13,07
× Industrielle Alliance ¹	Q3	Q3	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q1

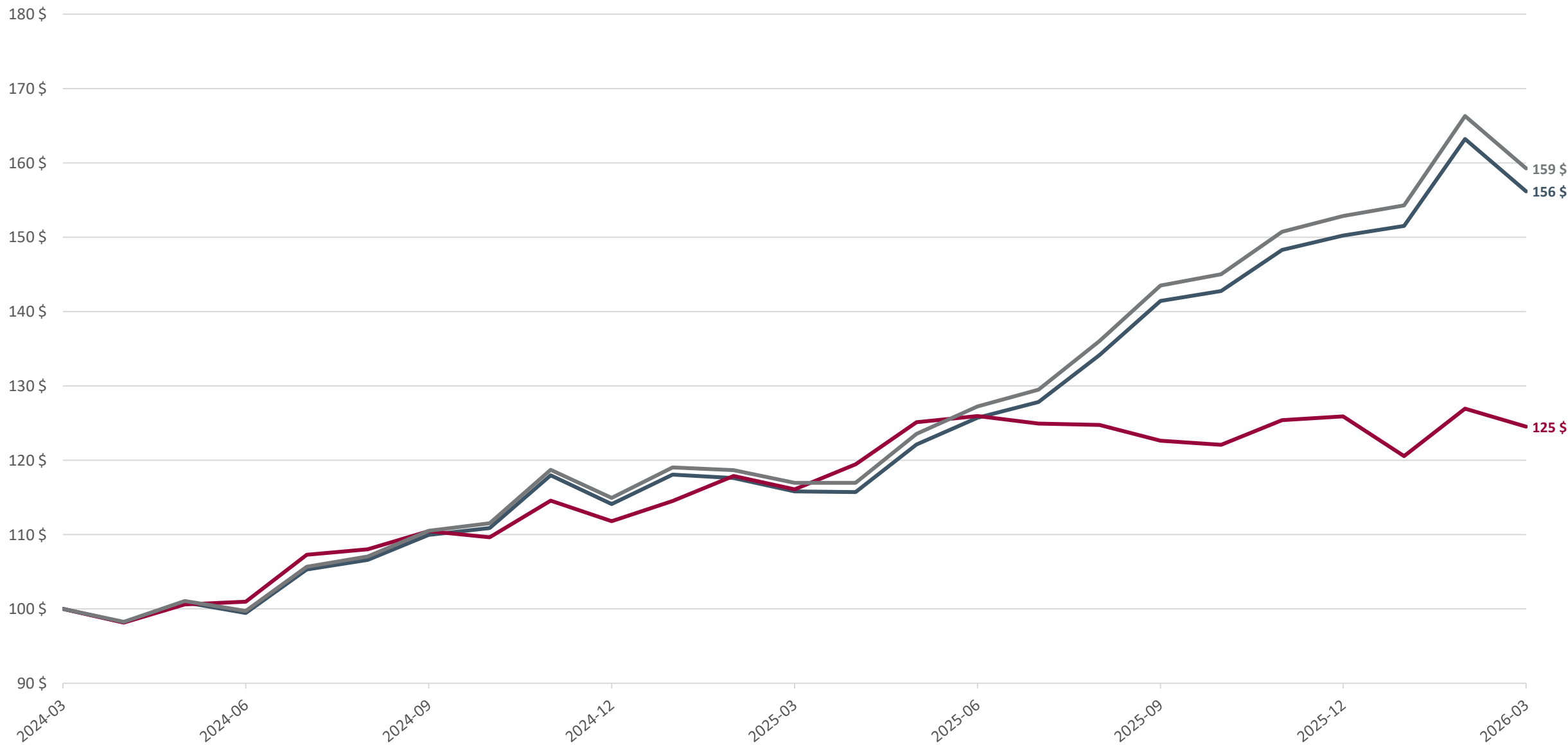
Note 1: Nouveau mandat pour Industrielle Alliance depuis octobre 2025.

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2026
ACTIONS CANADIENNES



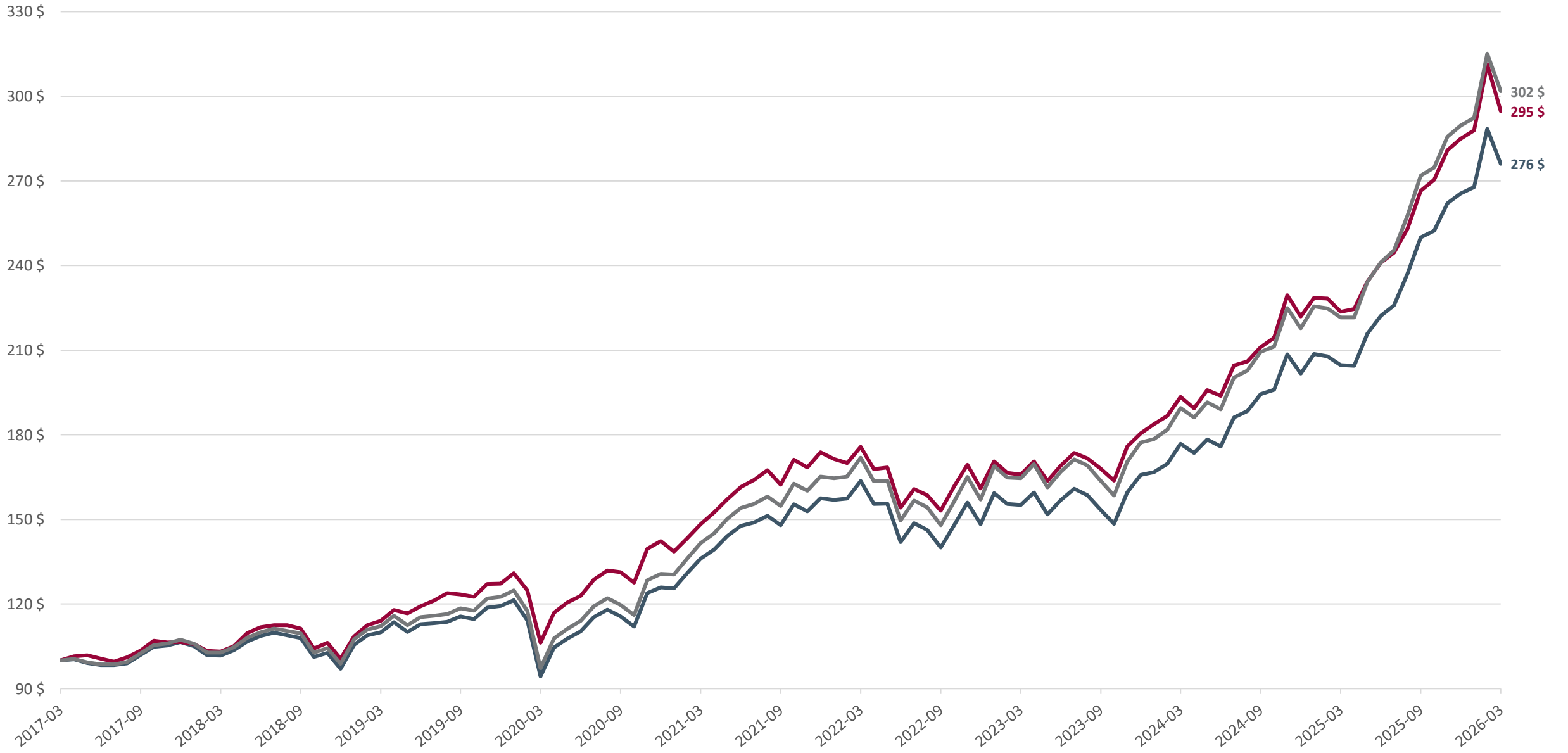
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2024
ACTIONS CANADIENNES - FIERA**

S&P / TSX Fiera Objectif de VA



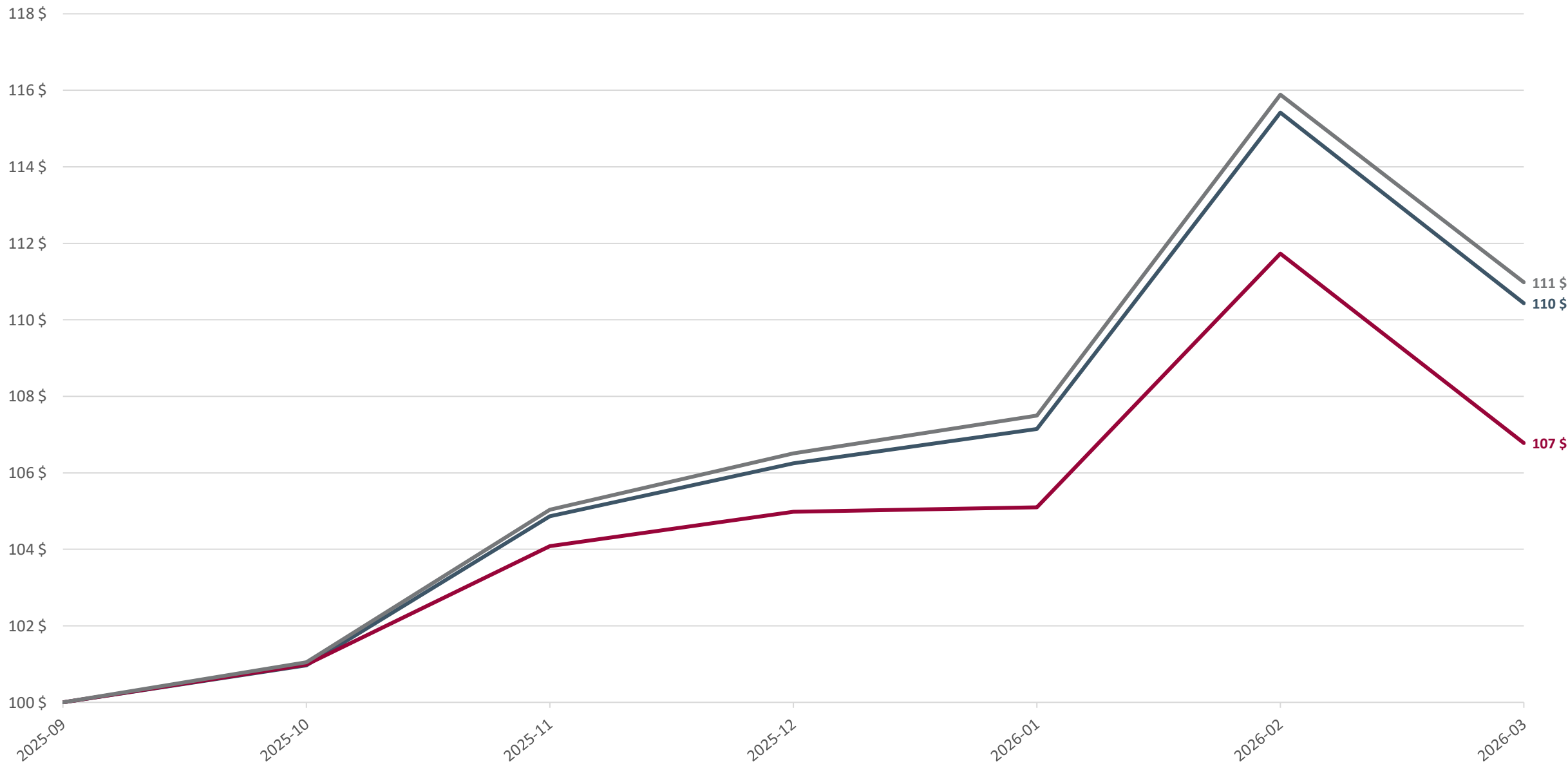
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY

S&P / TSX Fidelity Ciblé Objectif de VA



**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS OCTOBRE 2025
ACTIONS CANADIENNES - INDUSTRIELLE ALLIANCE**

S&P / TSX Industrielle Alliance Objectif de VA

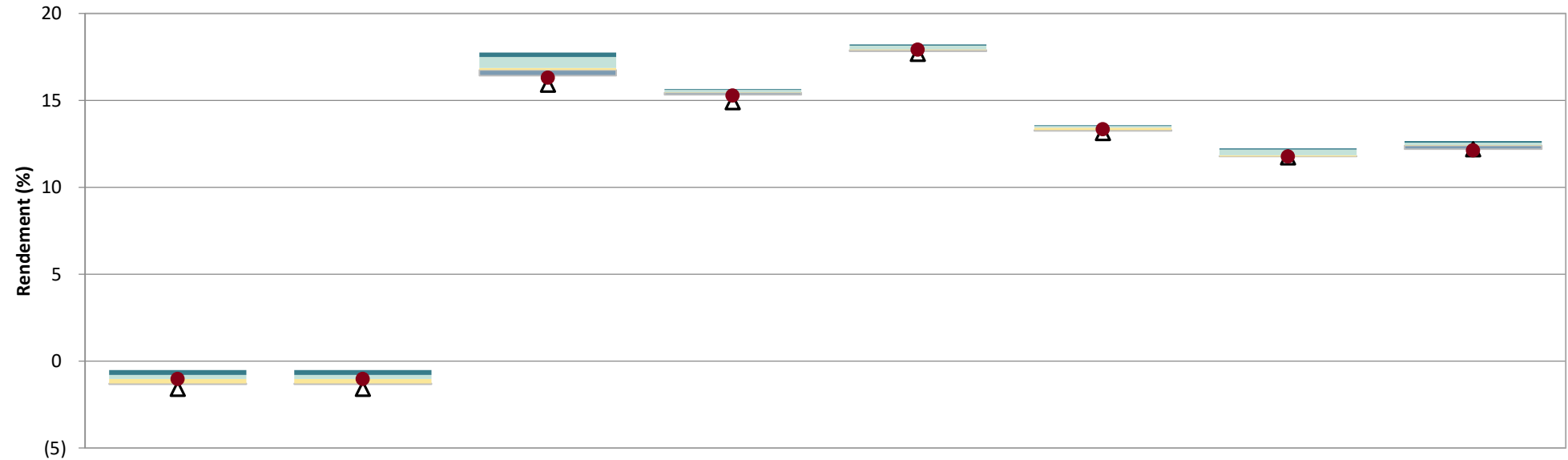


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

BLACKROCK®

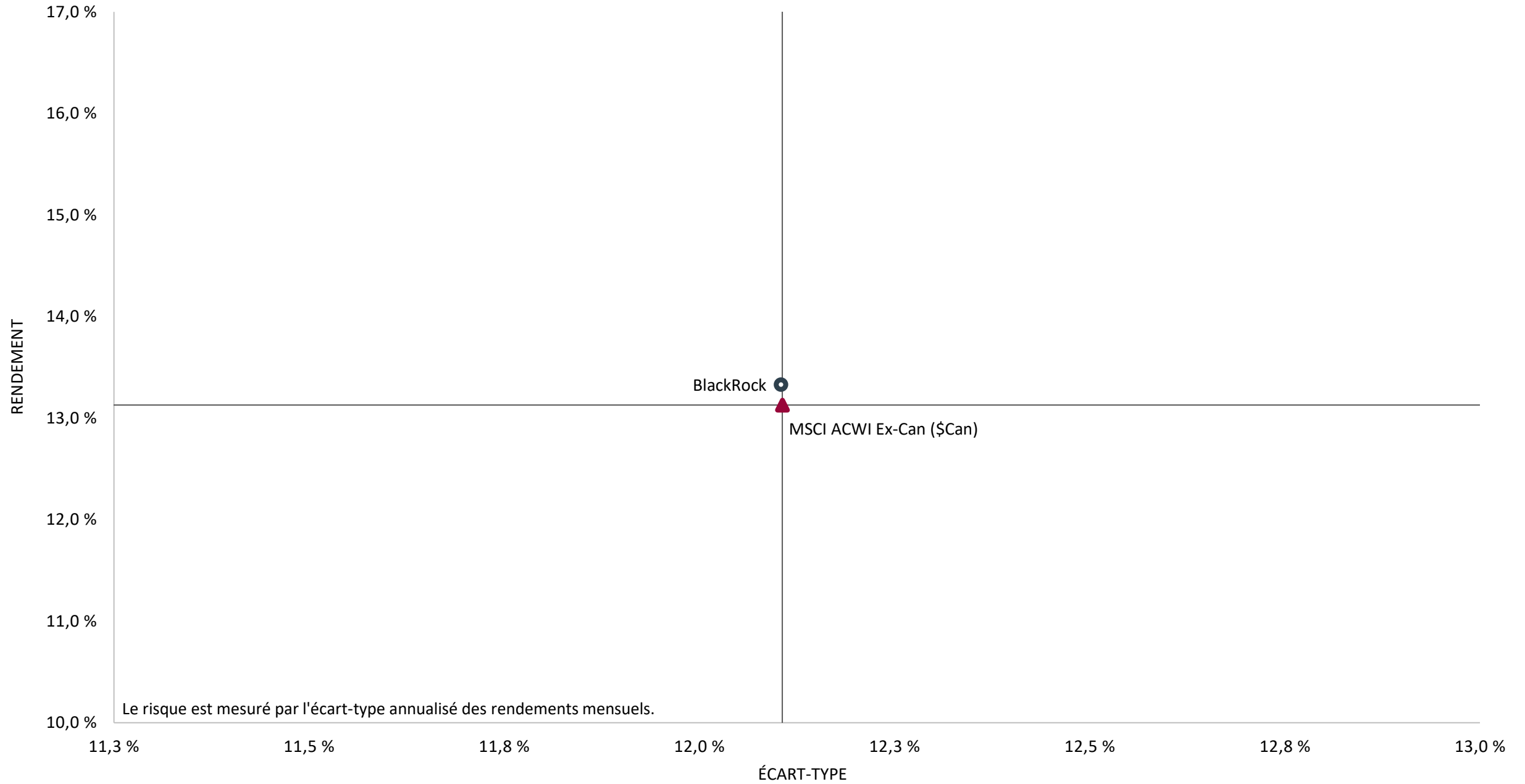
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2026



	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(0,52)	(0,52)	17,75	15,65	18,22	13,58	12,23	12,65
Premier quartile	(0,79)	(0,79)	17,48	15,61	18,14	13,52	12,18	12,57
Médiane	(1,03)	(1,03)	16,86	15,45	17,94	13,42	11,83	12,42
Troisième quartile	(1,30)	(1,30)	16,75	15,44	17,89	13,29	11,77	12,40
95e percentile	(1,33)	(1,33)	16,42	15,33	17,82	13,24	11,76	12,20
Δ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	(1,59)	(1,59)	15,90	14,90	17,68	13,13	11,71	12,19
● BlackRock ¹	(1,03)	(1,03)	16,31	15,28	17,92	13,33	11,76	12,11
	Q3	Q3	Q4	Q4	Q3	Q3	Q4	Q4

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

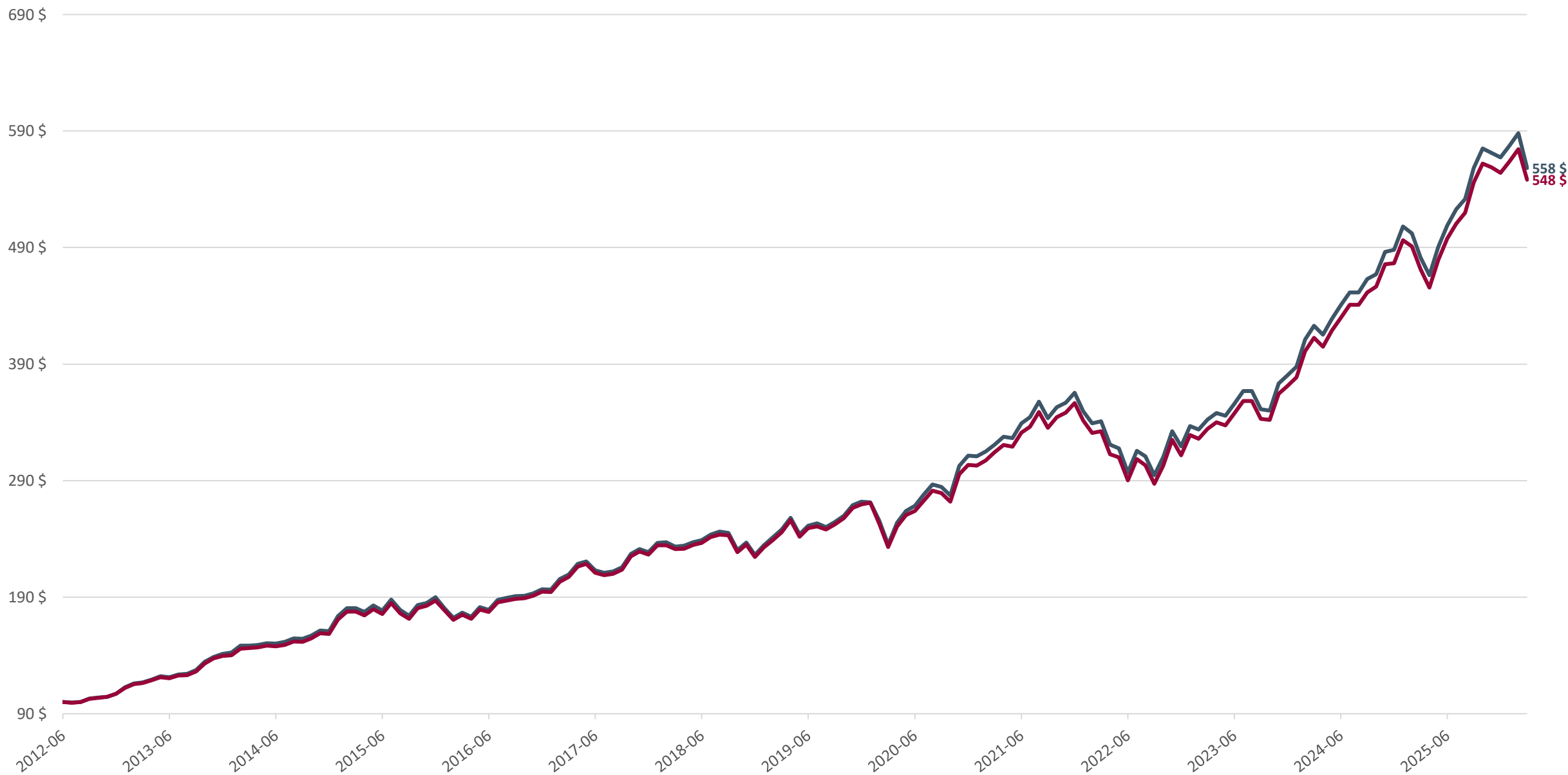
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2026
ACTIONS ACWI



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

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

— MSCI ACWI — BlackRock

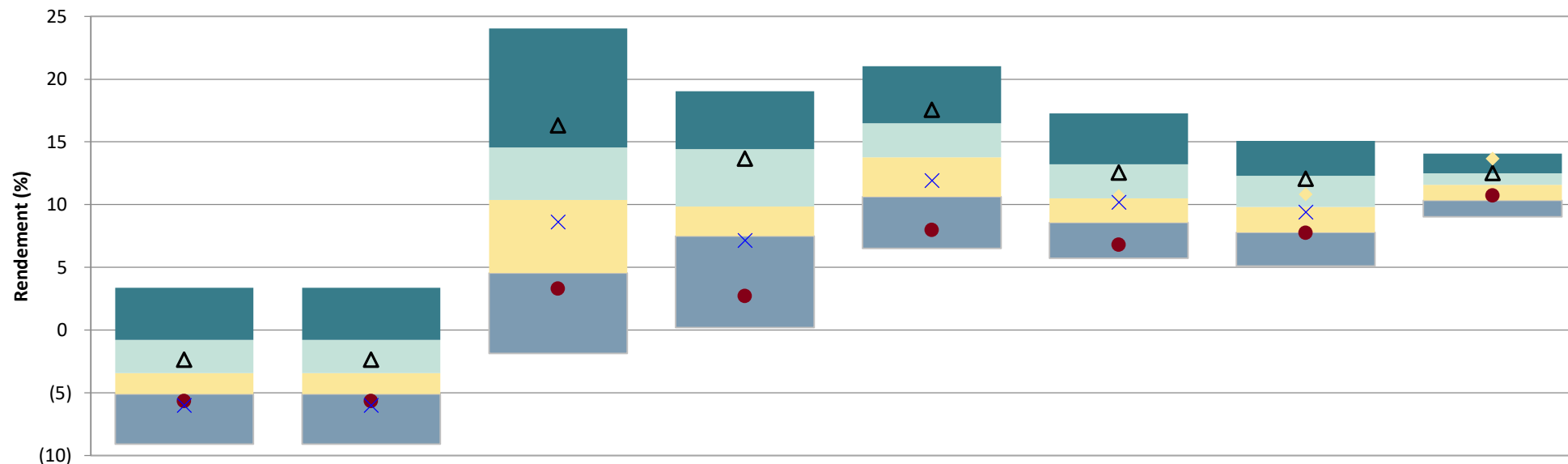


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS MONDIALES



ACTIONS MONDIALES
Combinaison des gestionnaires et Univers d'actions mondiales PBI
Rangs quartiles au 31 mars 2026



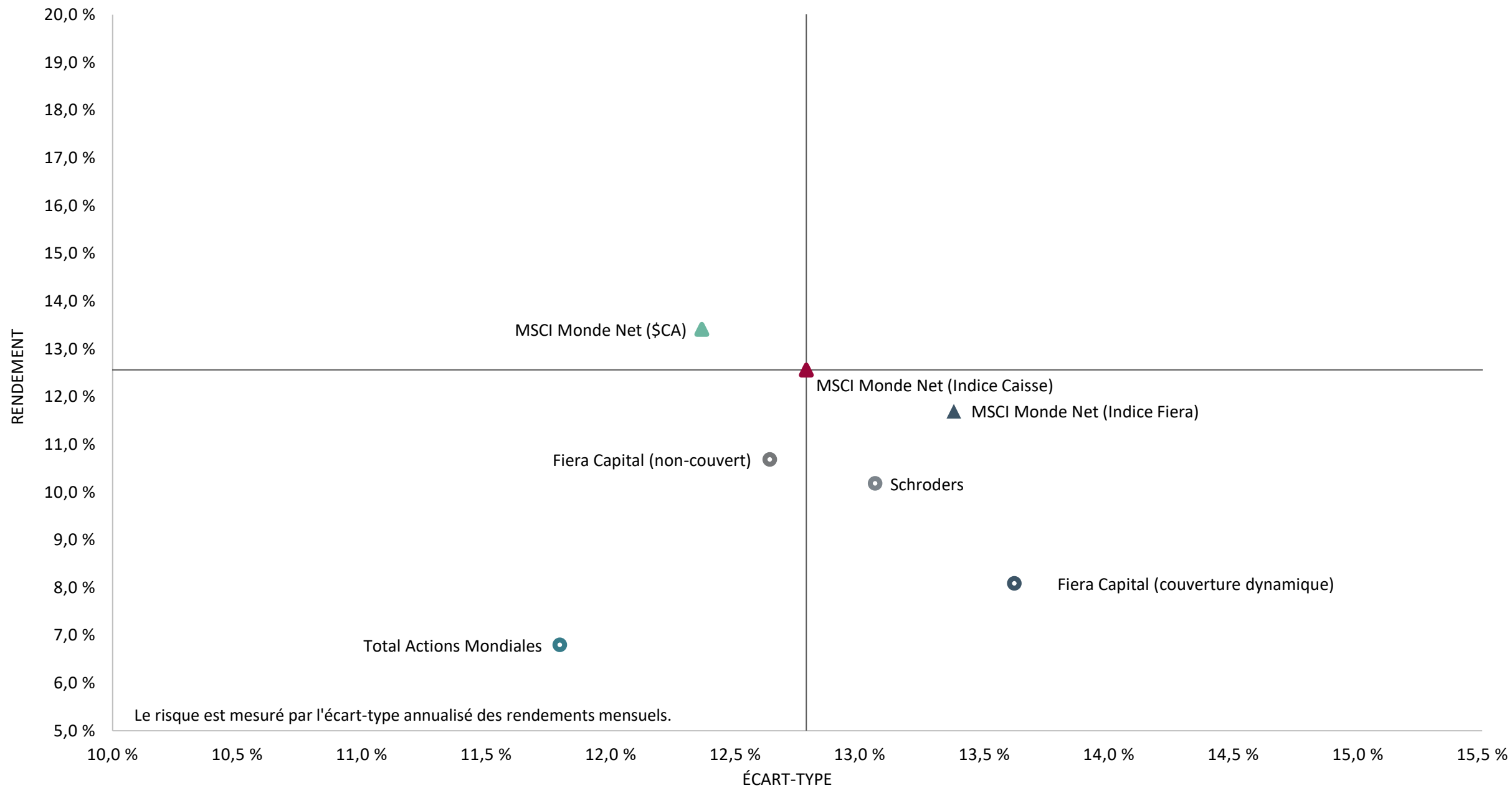
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,37	3,37	24,04	19,04	21,04	17,28	15,09	14,08
Premier quartile	(0,79)	(0,79)	14,57	14,41	16,47	13,23	12,31	12,51
Médiane	(3,43)	(3,43)	10,36	9,83	13,78	10,49	9,82	11,57
Troisième quartile	(5,09)	(5,09)	4,54	7,49	10,65	8,59	7,79	10,35
95e percentile	(9,09)	(9,09)	(1,87)	0,20	6,51	5,73	5,11	9,04
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	(2,36)	(2,36)	16,33	13,67	17,57	12,56	12,07	12,54
● Combinaison des gestionnaires ¹	(5,66)	(5,66)	3,31	2,73	7,98	6,80	7,75	10,72
	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3
◆ Fiera Capital (non-couvert)	(4,00)	(4,00)	8,47	8,28	12,04	10,68	10,81	13,67
	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2	Q2	Q1
X Schroders ³	(6,01)	(6,01)	8,60	7,16	11,91	10,18	9,40	
	Q4	Q4	Q3	Q4	Q3	Q3	Q3	

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

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

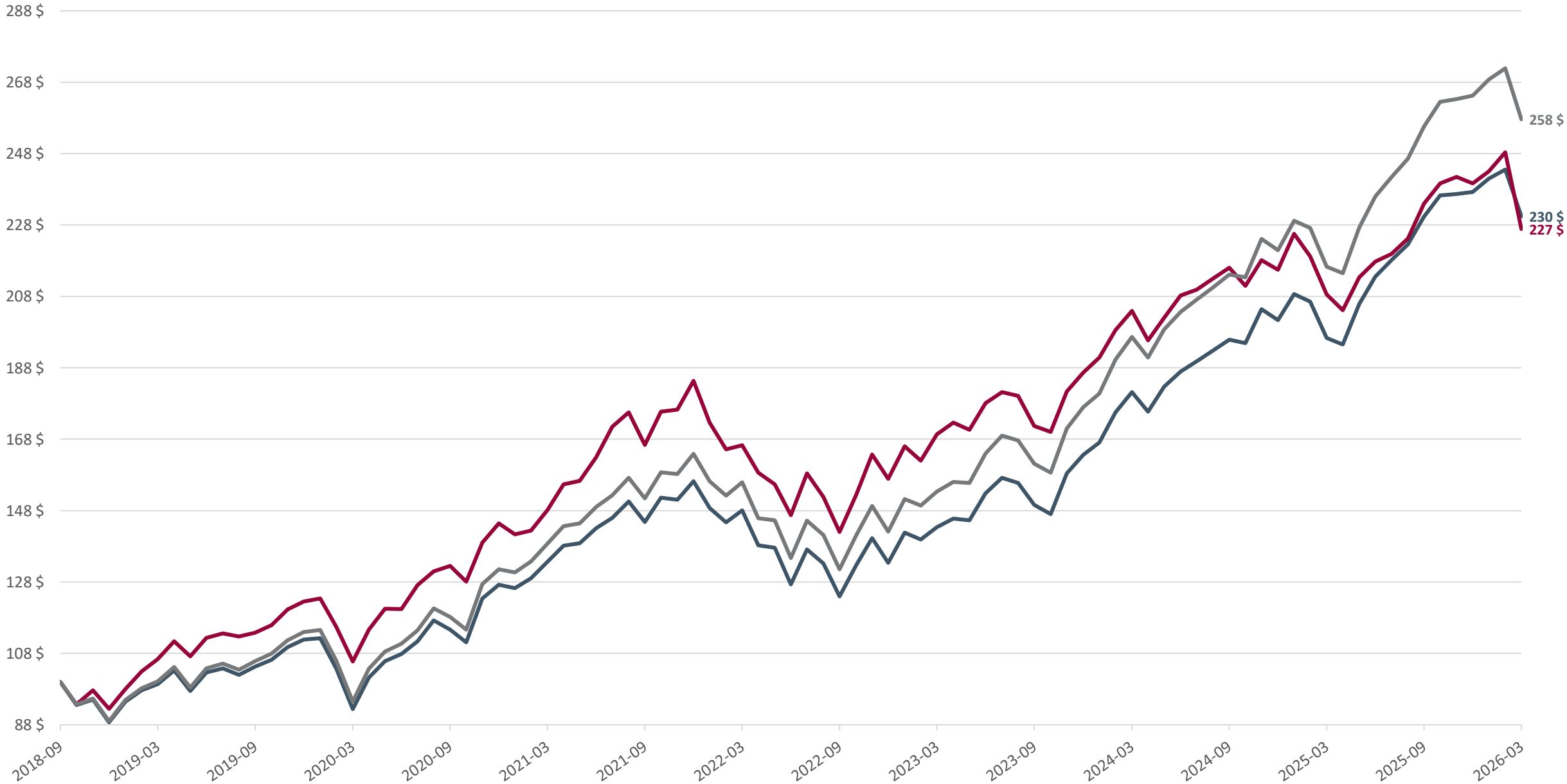
Note 3: Nouveau mandat pour Schroders depuis octobre 2025.

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2026 ACTIONS MONDIALES



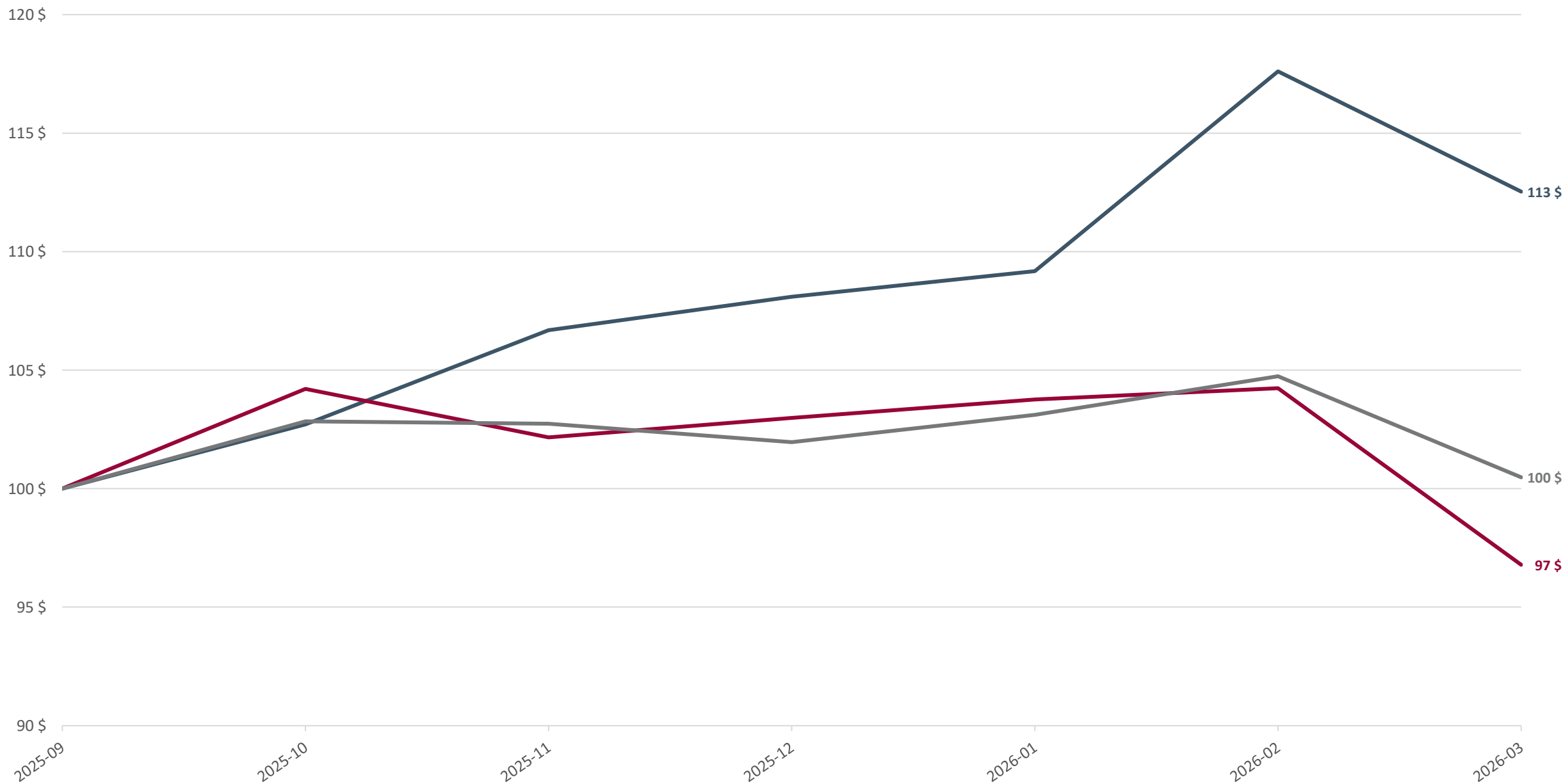
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS OCTOBRE 2018
 ACTIONS MONDIALES - FIERA CAPITAL**

— MSCI Monde net (partiellement couvert)
 — Fiera (partiellement couvert)
 — Objectif de VA



**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS OCTOBRE 2025
ACTIONS MONDIALES - SCHRODERS**

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



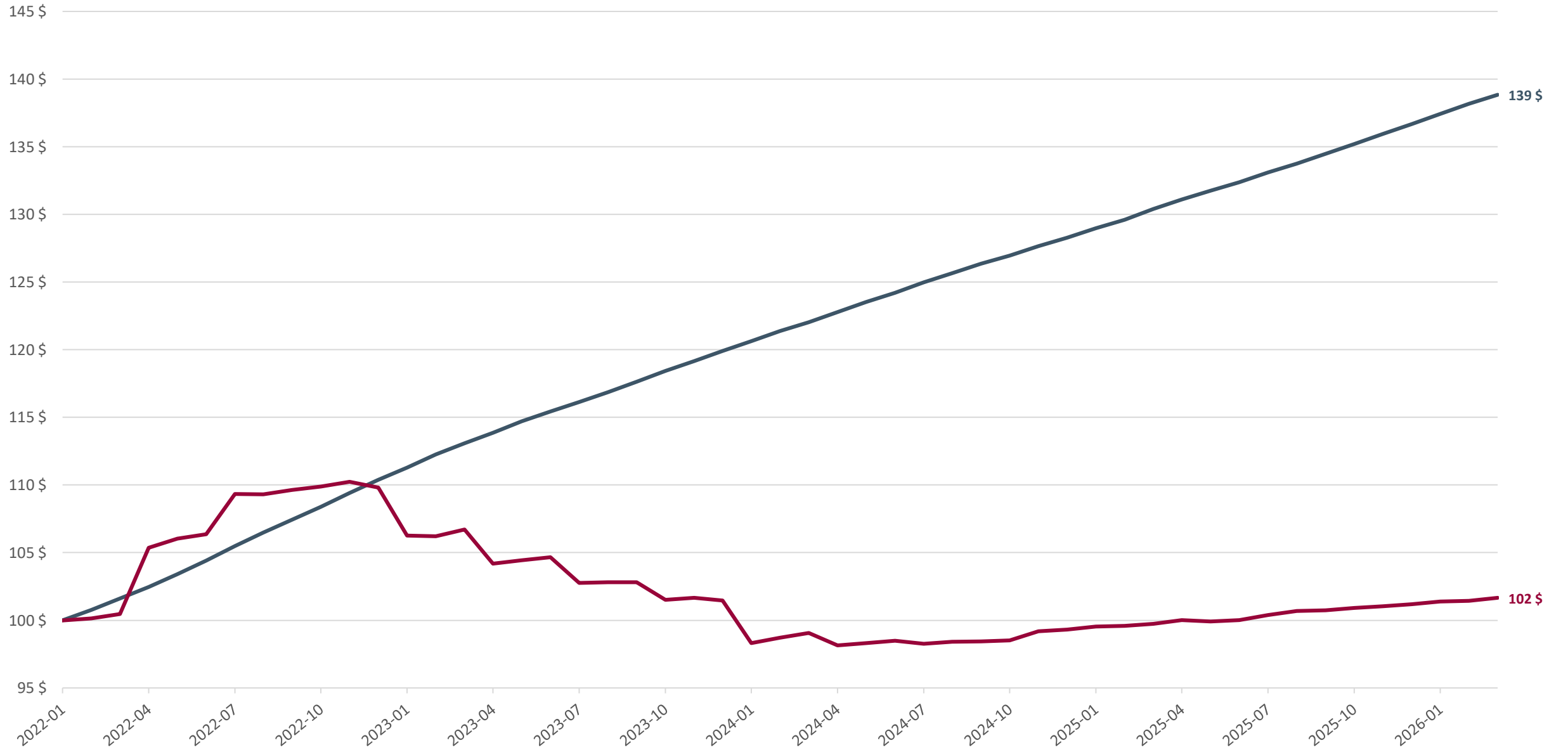
REVUE DE PERFORMANCE

IMMOBILIER MONDIAL



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

IPC+4,5% UBS



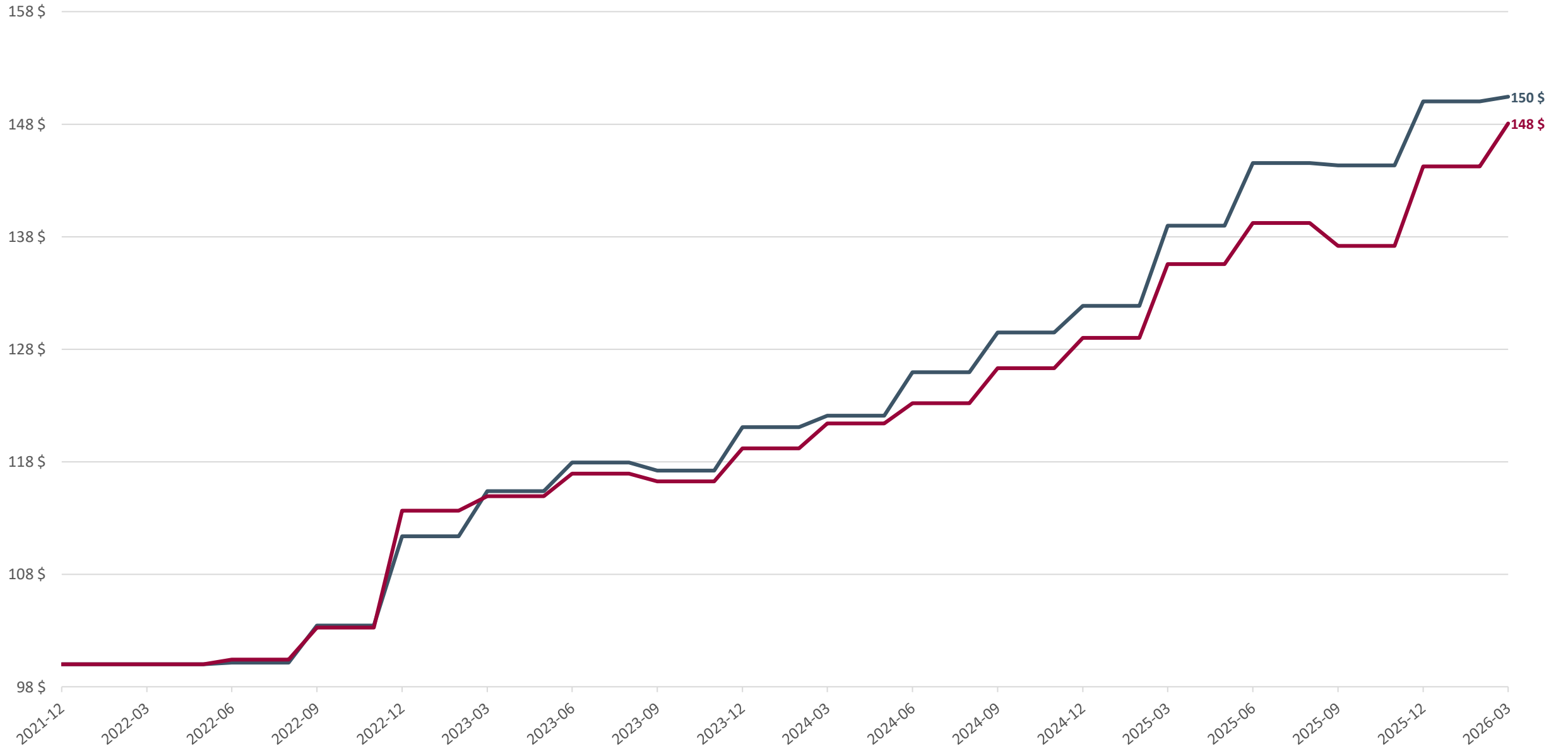
REVUE DE PERFORMANCE

INFRASTRUCTURE MONDIALE



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

— Rendement 7,5 % local (\$CA) — UBS Infra

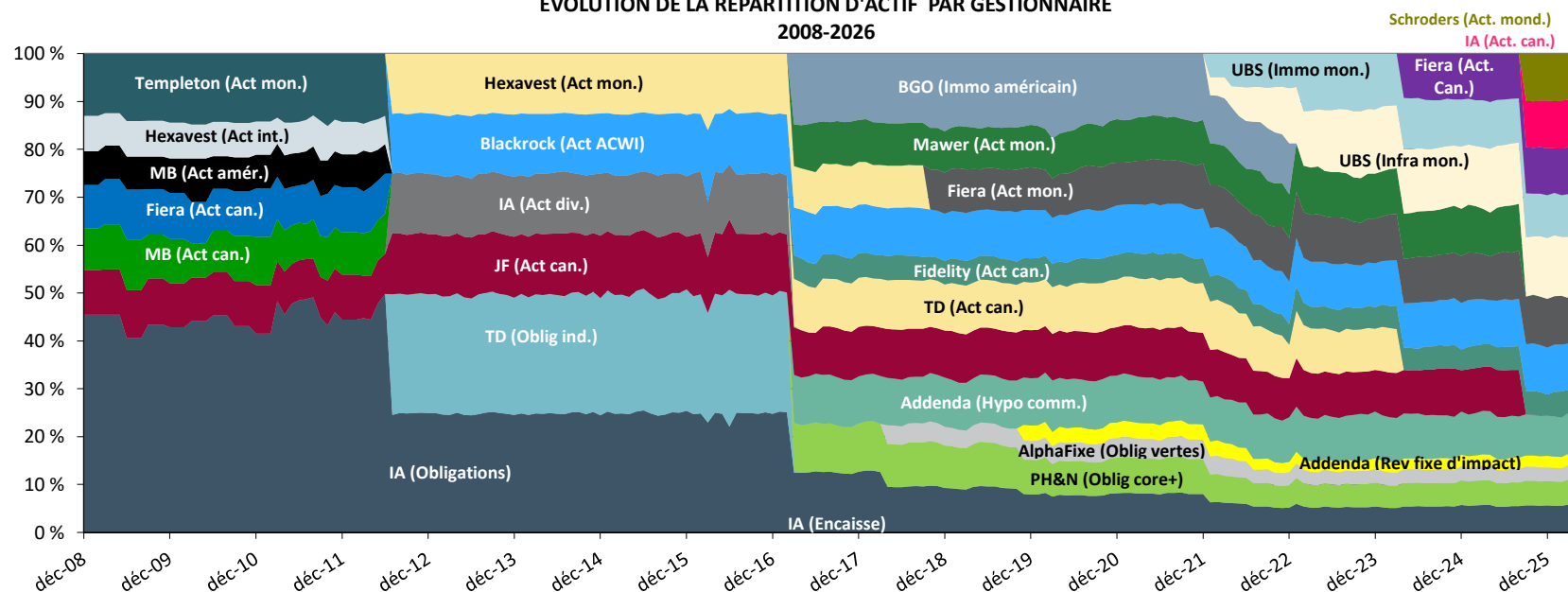


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	31-déc-25		31-mars-26	
	Depuis le 30 sept 2025	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	5,3 %	6 602 252 \$	5,6 %	6 782 651 \$	5,8 %
Obligations (PH&N)	4,8 %	5 967 101 \$	5,1 %	6 140 734 \$	5,2 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	2,8 %	3 422 539 \$	2,9 %	3 541 813 \$	3,0 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,3 %	2 813 760 \$	2,4 %	2 906 643 \$	2,5 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	9 938 682 \$	8,4 %	10 083 579 \$	8,6 %
Actions canadiennes (IA croissance)	9,0 %	11 723 610 \$	9,9 %	11 466 984 \$	9,7 %
Actions canadiennes (Fidelity)	4,5 %	5 163 635 \$	4,4 %	5 666 611 \$	4,8 %
Actions canadiennes (Fiera)	9,0 %	11 594 545 \$	9,8 %	11 732 347 \$	10,0 %
Actions mondiales (Fiera)	9,3 %	11 976 966 \$	10,2 %	11 213 664 \$	9,5 %
Actions mondiales (Schroders croissance)	9,3 %	11 560 492 \$	9,8 %	11 346 042 \$	9,6 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	11 592 808 \$	9,8 %	11 365 327 \$	9,6 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	10 522 809 \$	8,9 %	10 572 056 \$	9,0 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	15 000 779 \$	12,7 %	15 000 779 \$	12,7 %
TOTAL	100,0 %	117 879 978 \$	100,0 %	117 819 231 \$	100,0 %

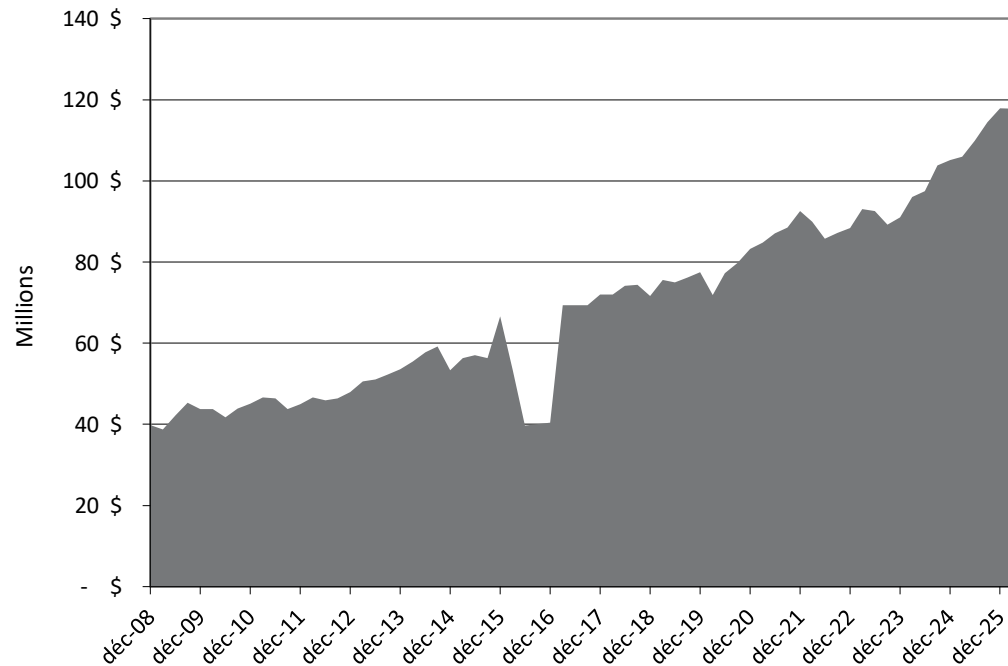
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2026



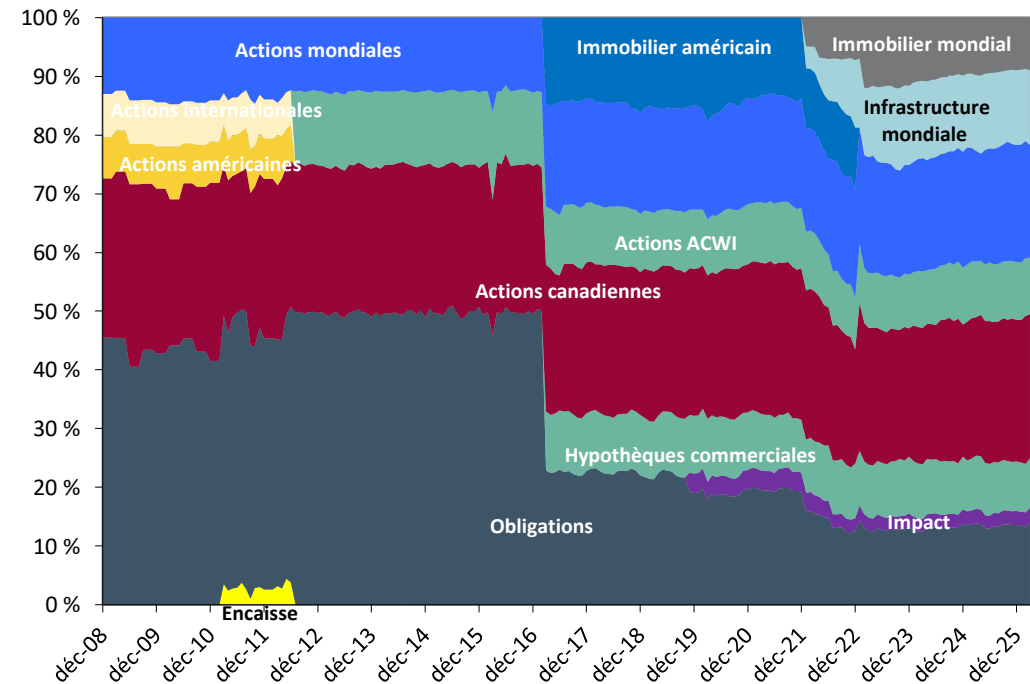
**RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF
FONDS ÉQUILBRÉ**

	Cible	31-déc-25		31-mars-26	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	12,8 %	15 991 893 \$	13,6 %	16 465 198 \$	14,0 %
Revenu fixe d'impact	2,3 %	2 813 760 \$	2,4 %	2 906 643 \$	2,5 %
Hypothèques commerciales	10,0 %	9 938 682 \$	8,4 %	10 083 579 \$	8,6 %
Actions canadiennes	22,5 %	28 481 790 \$	24,2 %	28 865 942 \$	24,5 %
Actions ACWI	9,0 %	11 592 808 \$	9,8 %	11 365 327 \$	9,6 %
Actions mondiales	18,5 %	23 537 458 \$	20,0 %	22 559 706 \$	19,1 %
Immobilier mondial	12,5 %	10 522 809 \$	8,9 %	10 572 056 \$	9,0 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	15 000 779 \$	12,7 %	15 000 779 \$	12,7 %
TOTAL	100,0 %	117 879 978 \$	100,0 %	117 819 231 \$	100,0 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2026**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2026**



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 décembre 2022	Depuis le 31 déc. 2022
Marché monétaire	3,00 %				
Obligations	47,00 %	50,00 %	22,50 %	19,25 %	12,75 %
Revenu fixe d'impact				3,25 %	2,25 %
Hypothèques commerciales			10,00 %	10,00 %	10,00 %
Actions canadiennes	25,00 %	25,00 %	25,00 %	25,00 %	22,50 %
Actions américaines	6,25 %				
Actions internationales	6,25 %				
Actions ACWI		12,50 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %
Actions mondiales	12,50 %	12,50 %	17,50 %	17,50 %	18,50 %
Immobilier américain			15,00 %	15,00 %	
Immobilier mondial					12,50 %
Infrastructure mondiale					12,50 %
TOTAL	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

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

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

	Cible								
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 3 avril 2018	Avril à septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 décembre 2022	Du 31 déc. 2022 au 30 mars 2024	Du 31 mars 2024 au 29 sept. 2025	Depuis le 30 sept. 2025
Marché monétaire	3,00 %								
Obligations (IA)	47,00 %	25,00 %	12,50 %	9,50 %	9,50 %	8,00 %	5,25 %	5,25 %	5,25 %
Obligations (GPTD Indiciel)		25,00 %							
Obligations (PH&N)			10,00 %	9,00 %	9,00 %	7,25 %	4,75 %	4,75 %	4,75 %
Obligations (AlphaFixe)				4,00 %	4,00 %	4,00 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %
Hypothèques commerciales (Addenda)			10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %
Actions canadiennes (JF)	8,33 %	12,50 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %	9,00 %	
Actions canadiennes (IA croissance)									9,00 %
Actions canadiennes (TD)			10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %		
Actions canadiennes (IA Dividendes)		12,50 %							
Actions canadiennes (Fidelity)			5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	4,50 %	4,50 %	4,50 %
Actions canadiennes (MB)	8,33 %								
Actions canadiennes (Fiera Capital)	8,33 %							9,00 %	9,00 %
Actions américaines (MB)	6,25 %								
Actions mondiales (Hexavest)		12,50 %	8,75 %	8,75 %					
Actions mondiales (Schroders croissance)									9,25 %
Actions mondiales (Mawer)			8,75 %	8,75 %	8,75 %	8,75 %	9,25 %	9,25 %	
Actions mondiales (Templeton)	12,50 %								
Actions mondiales (Fiera)					8,75 %	8,75 %	9,25 %	9,25 %	9,25 %
Actions internationales (Hexavest)	6,25 %								
Actions ACWI (BlackRock)		12,50 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %	9,00 %	9,00 %
Immobilier américain (BGO)			15,00 %	15,00 %	15,00 %	15,00 %			
Immobilier mondial (UBS)							12,50 %	12,50 %	12,50 %
Infrastructure mondiale (UBS)							12,50 %	12,50 %	12,50 %
TOTAL	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

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

REVUE DE PERFORMANCE

FONDS PRUDENT FU849

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

	31-mars-26	T1 2026	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	12 696 039 \$	0,13 %	0,13 %	1,09 %	4,51 %	3,95 %	2,45 %	1,11 %	1,46 %	1,87 %	2,27 %	2,23 %	2,27 %
PH&N Core+	7 955 898 \$	0,23 %	0,23 %	2,03 %	5,01 %	4,34 %	2,78 %	1,44 %	2,18 %	2,55 %	2,88 %	2,80 %	
AlphaFixe Obligations vertes ¹	2 516 290 \$	0,25 %	0,25 %	1,30 %	4,51 %	3,97 %	2,56 %	1,14 %	1,42 %	1,84 %	2,31 %		
Addenda Revenu Fixe d'impact ¹	2 190 896 \$	0,34 %	0,34 %	1,55 %	4,88 %	4,33 %	2,70 %	1,19 %	1,73 %				
Total²	25 359 123 \$	0,19 %	0,19 %	1,44 %	4,70 %	4,11 %	2,59 %	1,22 %	1,71 %	2,10 %	2,48 %	2,42 %	2,39 %
FTSE Canada Univers		0,23 %	0,23 %	0,84 %	4,19 %	3,49 %	2,08 %	0,73 %	0,88 %	1,38 %	1,86 %	1,80 %	1,77 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	8 687 759 \$	1,02 %	1,02 %	4,39 %	6,24 %	6,27 %	5,32 %	4,37 %	4,67 %	4,48 %	4,49 %	4,28 %	
FTSE Canada Court terme		0,26 %	0,26 %	2,41 %	4,75 %	4,32 %	3,40 %	2,02 %	2,15 %	2,30 %	2,44 %	2,13 %	2,04 %
ACTIONS CANADIENNES													
Industrielle Alliance ¹	3 542 021 \$	1,71 %	1,71 %	28,06 %	20,99 %	19,62 %	13,42 %	14,99 %	19,67 %	14,57 %	13,55 %	12,48 %	13,07 %
Fiera Capital ¹	3 397 469 \$	-1,07 %	-1,07 %	7,27 %	11,60 %	13,30 %	11,15 %	12,07 %	15,35 %	12,26 %	12,39 %	11,52 %	11,80 %
Total³	6 939 490 \$	0,33 %	0,33 %	15,17 %	15,17 %	13,63 %	10,33 %	11,05 %	14,88 %	10,56 %	10,65 %	9,42 %	10,14 %
S&P /TSX		3,94 %	3,94 %	34,84 %	24,96 %	21,18 %	13,98 %	15,19 %	19,59 %	14,05 %	13,29 %	11,94 %	12,59 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock¹	3 421 882 \$	-1,03 %	-1,03 %	16,31 %	15,28 %	17,92 %	13,33 %	11,76 %	15,33 %	12,15 %	11,39 %	11,41 %	12,11 %
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		-1,59 %	-1,59 %	15,90 %	14,90 %	17,68 %	13,13 %	11,71 %	15,49 %	12,29 %	11,52 %	11,50 %	12,19 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ¹	3 278 472 \$	-5,32 %	-5,32 %	8,83 %	5,48 %	10,24 %	8,09 %	8,89 %	13,57 %	11,43 %			
Total⁴	3 278 472 \$	-5,32 %	-5,32 %	8,83 %	5,48 %	10,24 %	8,09 %	8,89 %	13,57 %	11,43 %	11,71 %	10,80 %	11,27 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,83 %	-1,83 %	15,29 %	14,56 %	17,97 %	13,41 %	12,60 %	16,20 %	12,99 %	12,32 %	12,04 %	12,62 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁵		-2,89 %	-2,89 %	17,35 %	12,76 %	17,14 %	11,69 %	11,51 %	16,46 %	12,76 %	12,16 %	11,94 %	12,47 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS (\$CA)¹	6 337 815 \$	0,47 %	0,47 %	1,92 %	1,30 %	-1,61 %	0,30 %						
IPC+4,5%		1,58 %	1,58 %	6,48 %	6,66 %	7,10 %	8,16 %	8,17 %	7,65 %	7,50 %	7,40 %	7,25 %	7,12 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS (\$CA)^{1,6}	8 894 264 \$	2,65 %	2,65 %	9,22 %	10,44 %	8,81 %	10,31 %						
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)		0,28 %	0,28 %	8,25 %	11,00 %	9,25 %	10,75 %						
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	62 918 804 \$	-0,04 %	-0,04 %	5,68 %	6,68 %	5,59 %	5,20 %	5,20 %	5,34 %	4,96 %	5,26 %	4,90 %	4,91 %
Cible		0,57 %	0,57 %	7,45 %	8,45 %	7,94 %	6,53 %	5,61 %	6,30 %	5,56 %	5,54 %	5,18 %	5,13 %
Valeur ajoutée		-0,61 %	-0,61 %	-1,76 %	-1,76 %	-2,35 %	-1,34 %	-0,40 %	-0,96 %	-0,60 %	-0,27 %	-0,28 %	-0,23 %

Note 1 - Nouveaux mandats : Obligations vertes d'AlphaFixe (Avril 2018)/Actions mondiales de Fiera (Octobre 2018)/Investissement d'impact d'addenda (Novembre 2019)/Infrastructure mondiale d'UBS (Décembre 2021)/Immobilier mondial d'UBS (Janvier 2022)
Actions canadiennes de Fiera (Avril 2024)/Actions canadiennes d'Industrielle Alliance (Septembre 2025)

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

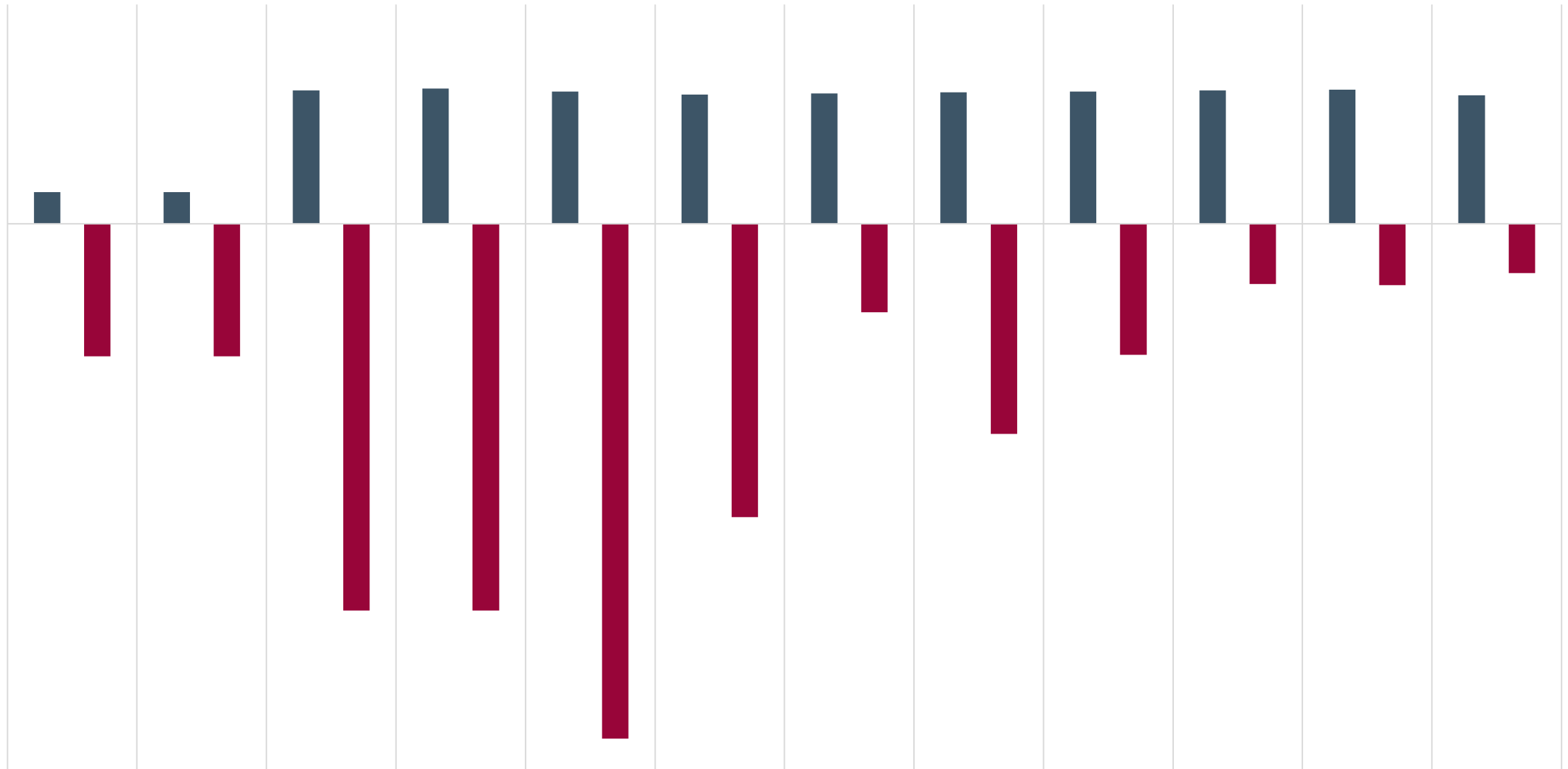
Note 3: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017, le fonds GPTD faible volatilité jusqu'en mars 2024, ainsi que le fonds de Jarislowsky Fraser jusqu'en août 2025.

Note 4: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds d'Hexavest jusqu'en septembre 2018.

Note 5: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

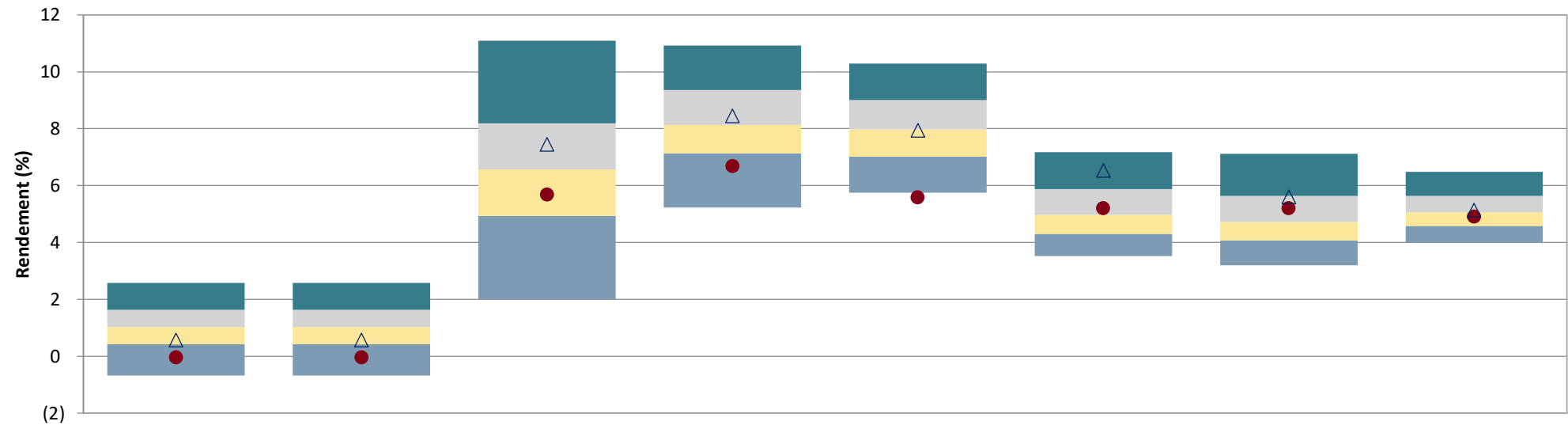
Note 6: Les rendements en infrastructure sont décalés d'un trimestre.

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS PRUDENT FU849
AU 31 MARS 2026**



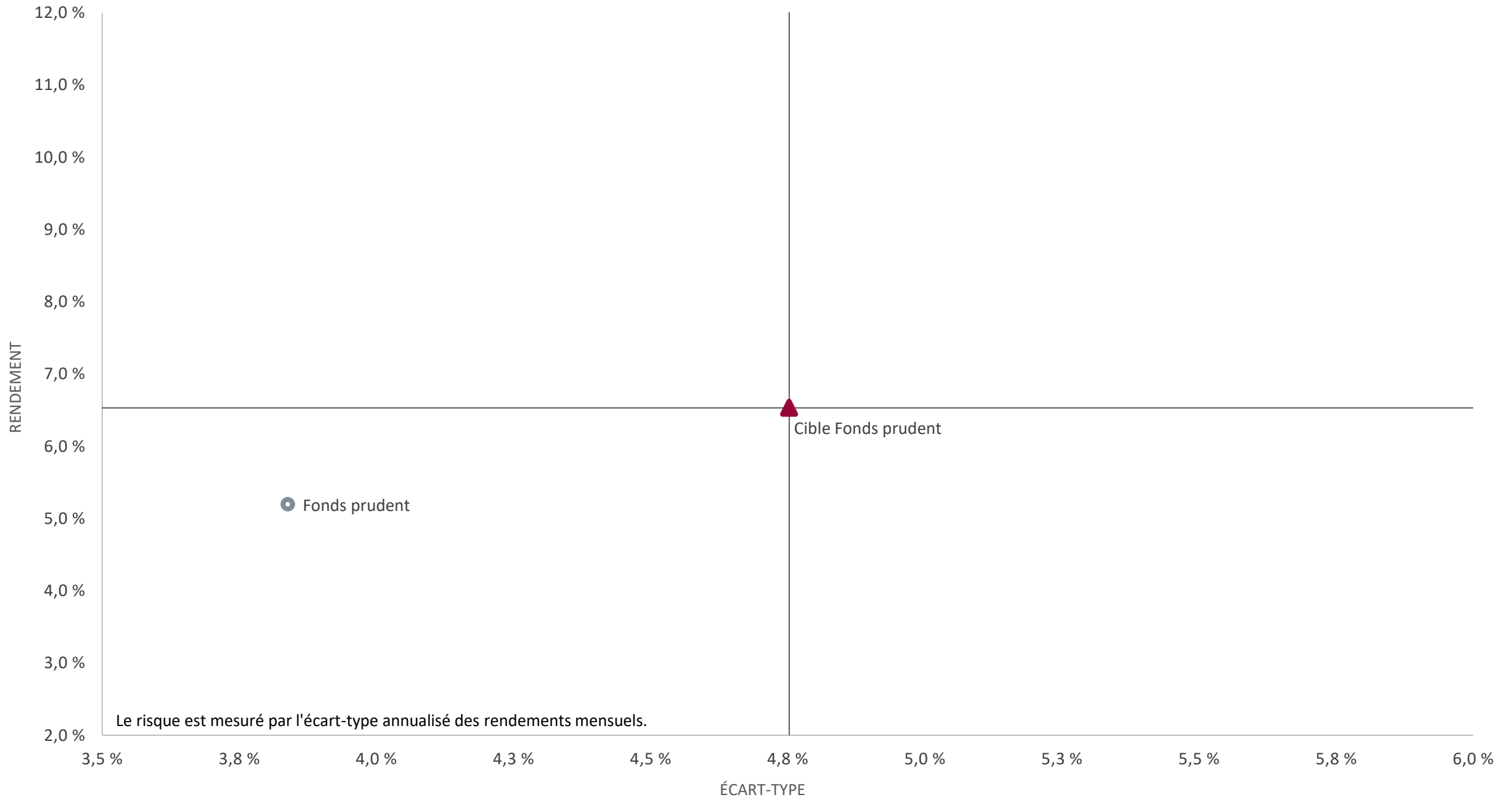
	T1 2026	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
■ Objectif de VA	0,14 %	0,14 %	0,61 %	0,62 %	0,60 %	0,59 %	0,59 %	0,60 %	0,60 %	0,61 %	0,61 %	0,59 %
■ Valeur ajoutée	-0,61 %	-0,61 %	-1,76 %	-1,76 %	-2,35 %	-1,34 %	-0,40 %	-0,96 %	-0,60 %	-0,27 %	-0,28 %	-0,23 %

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 2026



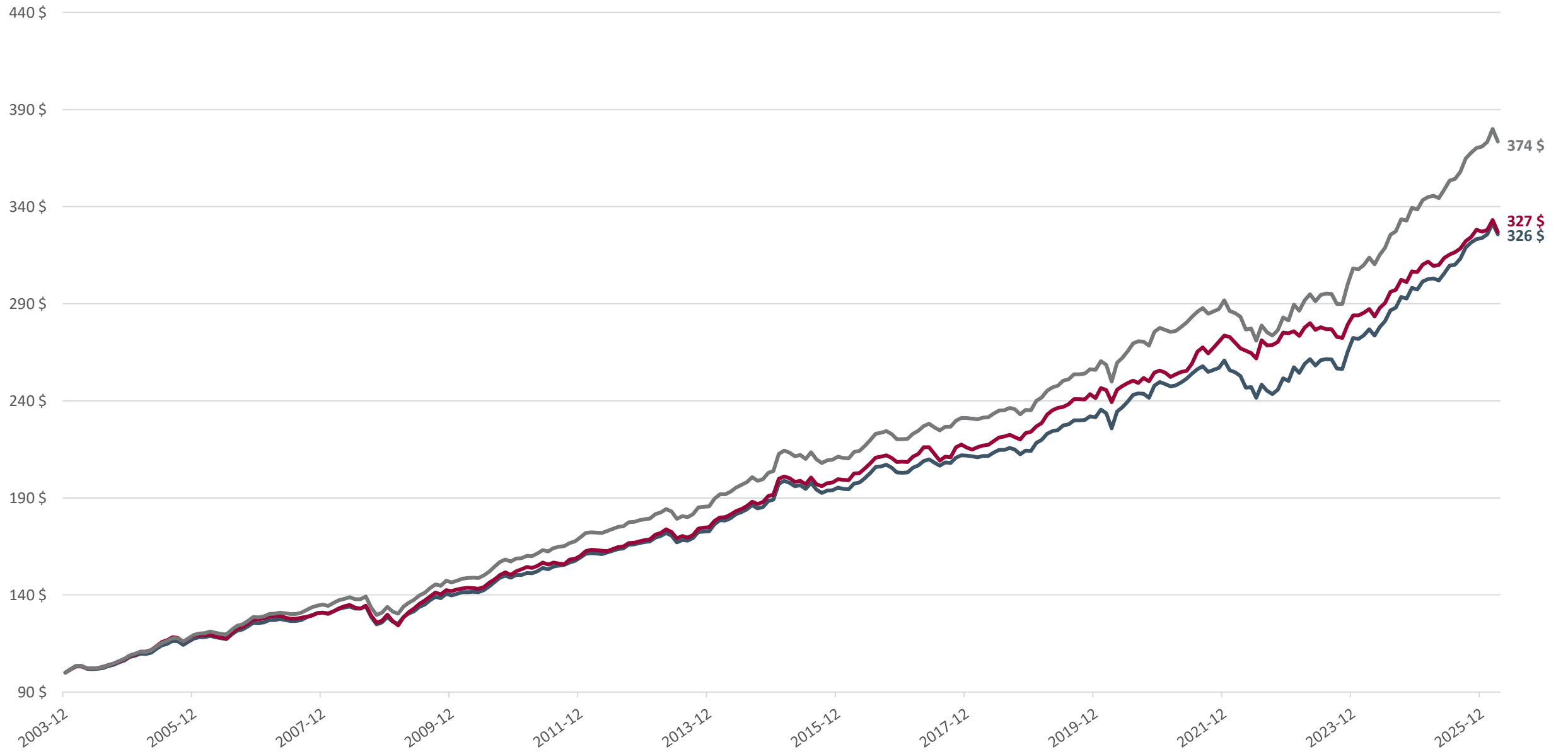
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	2,58	2,58	11,09	10,92	10,29	7,18	7,11	6,48
Premier quartile	1,64	1,64	8,19	9,35	9,00	5,88	5,63	5,63
Médiane	1,02	1,02	6,56	8,14	7,98	4,97	4,73	5,06
Troisième quartile	0,42	0,42	4,93	7,14	7,01	4,29	4,07	4,58
95e percentile	(0,68)	(0,68)	2,01	5,23	5,74	3,52	3,20	3,98
● Fonds prudent	(0,04)	(0,04)	5,68	6,68	5,59	5,20	5,20	4,91
△ Portefeuille cible	0,57	0,57	7,45	8,45	7,94	6,53	5,61	5,13
	Q4	Q4	Q3	Q4	Q4	Q2	Q2	Q3

RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2026 FONDS PRUDENT



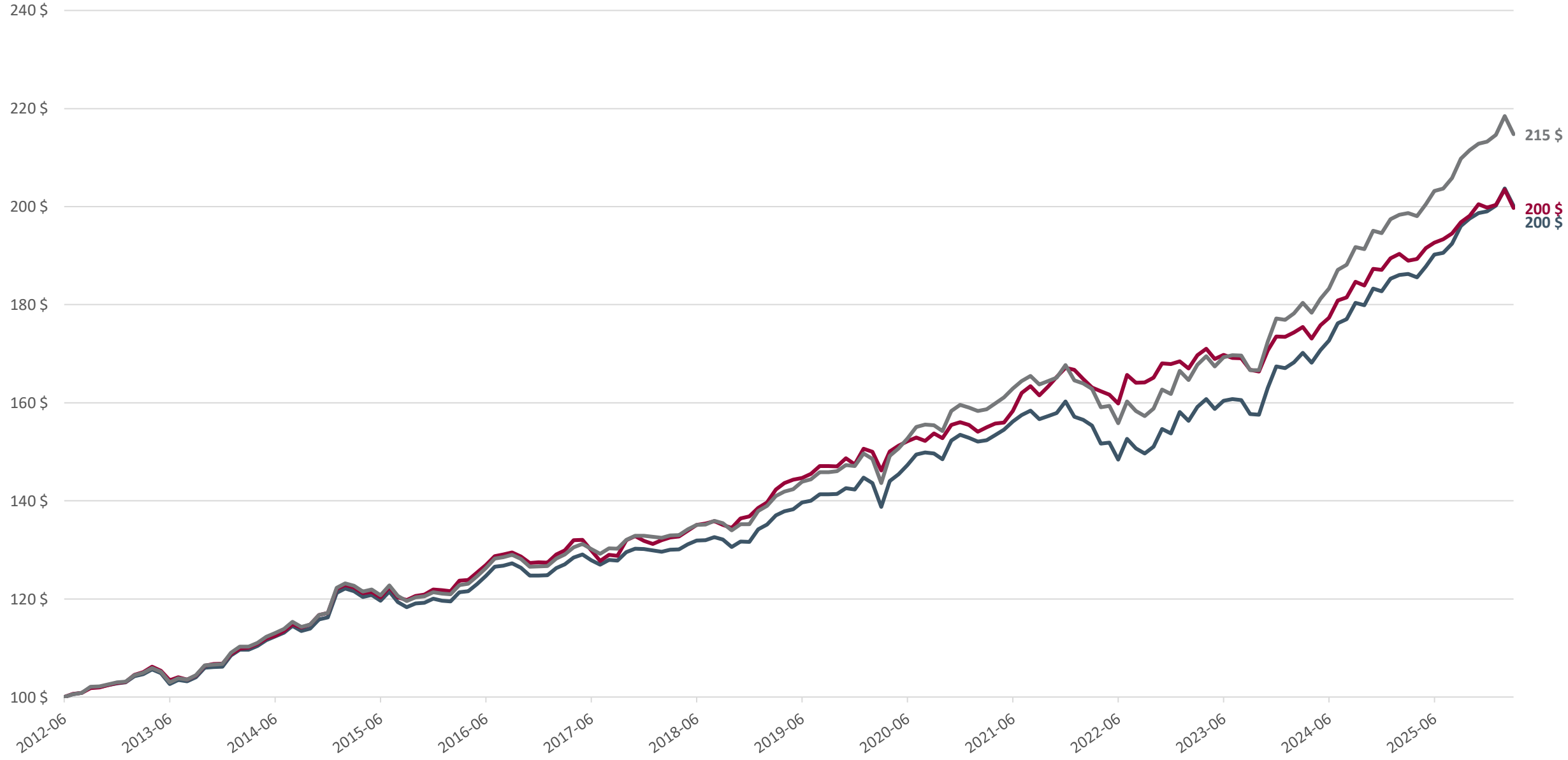
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004
FONDS PRUDENT

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012
FONDS PRUDENT

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA

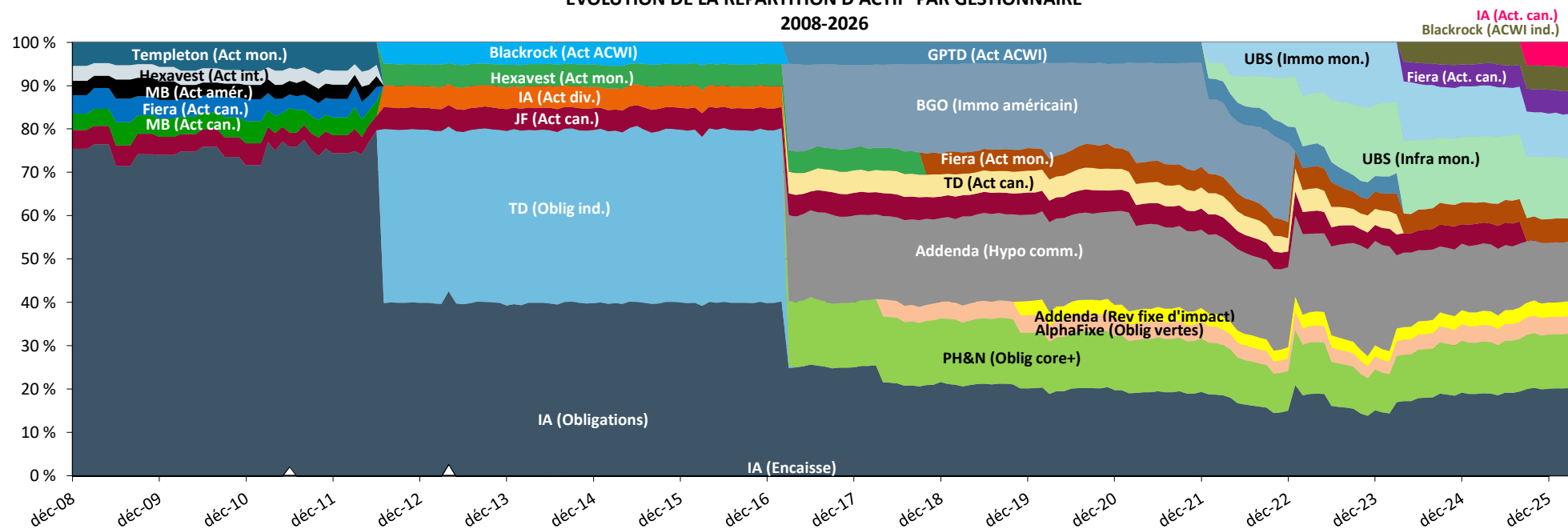


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	31-déc-25		31-mars-26	
	Depuis le 1er septembre 2025	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations (IA)	18,8 %	12 497 801 \$	20,0 %	12 696 039 \$	20,2 %
Obligations (PH&N)	11,8 %	7 824 637 \$	12,5 %	7 955 898 \$	12,6 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,8 %	2 474 231 \$	4,0 %	2 516 290 \$	4,0 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3 %	2 147 639 \$	3,4 %	2 190 896 \$	3,5 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,5 %	8 562 919 \$	13,7 %	8 687 759 \$	13,8 %
Actions canadiennes (IA croissance)	5,0 %	3 433 962 \$	5,5 %	3 542 021 \$	5,6 %
Actions canadiennes (Fiera)	5,0 %	3 402 087 \$	5,5 %	3 397 469 \$	5,4 %
Actions ACWI (Blackrock)	5,0 %	3 408 617 \$	5,5 %	3 421 882 \$	5,4 %
Actions mondiales (Fiera)	5,0 %	3 420 306 \$	5,5 %	3 278 472 \$	5,2 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	6 308 291 \$	10,1 %	6 337 815 \$	10,1 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	8 894 264 \$	14,3 %	8 894 264 \$	14,1 %
TOTAL	100,0 %	62 374 754 \$	100,0 %	62 918 804 \$	100,0 %

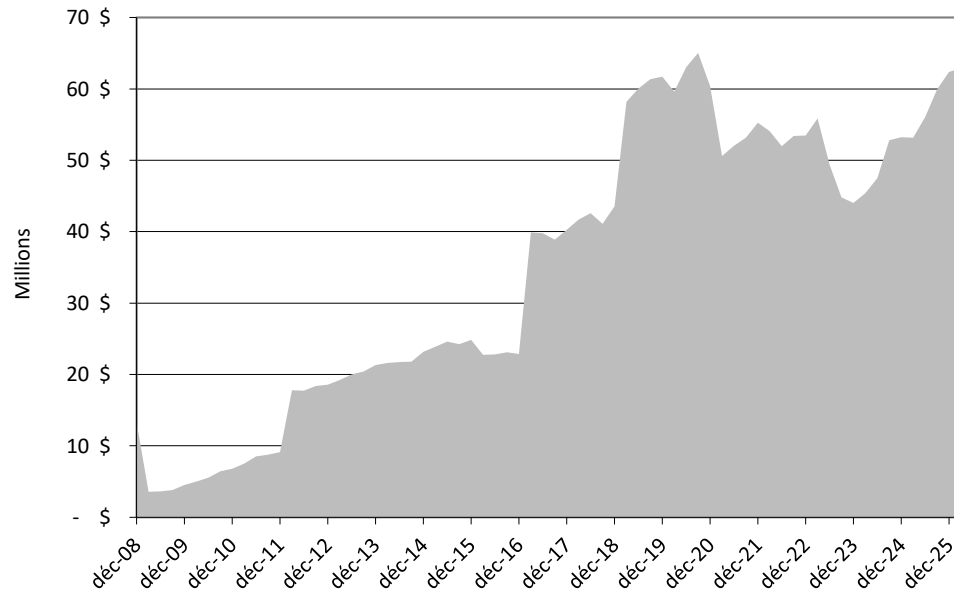
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2026



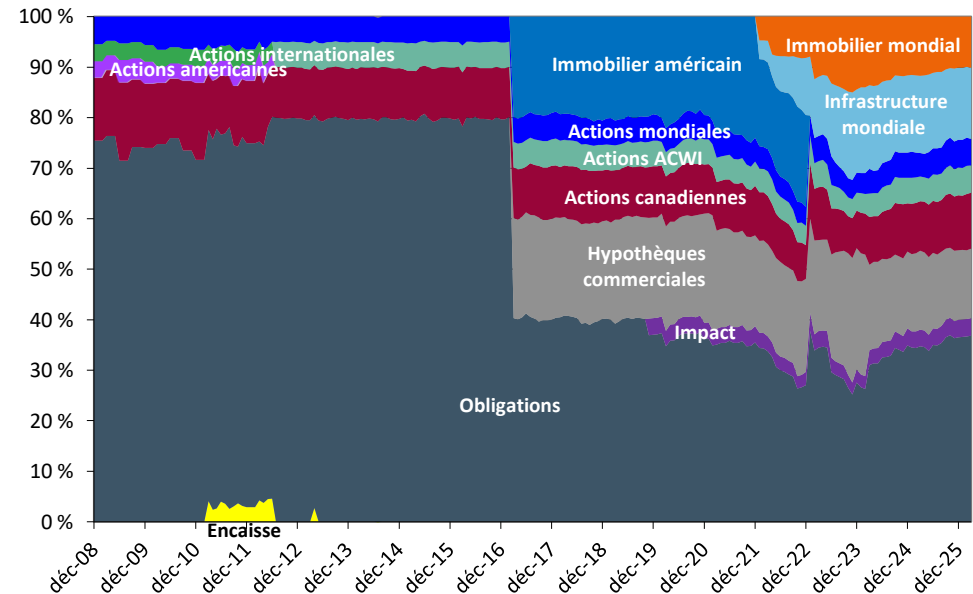
**RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF
FONDS PRUDENT**

	Cible	31-déc-25		31-mars-26	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations	34,3 %	22 796 669 \$	36,5 %	23 168 227 \$	36,8 %
Revenu fixe d'impact	3,3 %	2 147 639 \$	3,4 %	2 190 896 \$	3,5 %
Hypothèques commerciales	17,5 %	8 562 919 \$	13,7 %	8 687 759 \$	13,8 %
Actions canadiennes	10,0 %	6 836 049 \$	11,0 %	6 939 490 \$	11,0 %
Actions ACWI	5,0 %	3 408 617 \$	5,5 %	3 421 882 \$	5,4 %
Actions mondiales	5,0 %	3 420 306 \$	5,5 %	3 278 472 \$	5,2 %
Immobilier mondial	12,5 %	6 308 291 \$	10,1 %	6 337 815 \$	10,1 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	8 894 264 \$	14,3 %	8 894 264 \$	14,1 %
TOTAL	100,0 %	62 374 754 \$	100,0 %	62 918 804 \$	100,0 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2026**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2026**



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

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

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

	Cible								
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 28 mars 2018	29 mars 2018 au 30 septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	31 déc. 2022 au 30 mars 2024	31 mars 2024 au 29 septembre 2025	Depuis le 30 septembre 2025
Marché monétaire	5,00 %								
Obligations (IA)	75,00 %	40,00 %	25,00 %	21,00 %	21,00 %	20,00 %	18,75 %	18,75 %	18,75 %
Obligations (GPTD Indiciel)		40,00 %							
Obligations (PH&N)			15,00 %	15,00 %	15,00 %	12,75 %	11,75 %	11,75 %	11,75 %
Obligations vertes (AlphaFixe)				4,00 %	4,00 %	4,00 %	3,75 %	3,75 %	3,75 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)						3,25 %	3,25 %	3,25 %	3,25 %
Hypothèques commerciales (Addenda)			20,00 %	20,00 %	20,00 %	20,00 %	17,50 %	17,50 %	17,50 %
Actions canadiennes (JF)	3,33 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	
Actions canadiennes (IA Dividendes)		5,00 %							
Actions canadiennes (IA croissance)									5,00 %
Actions canadiennes (TD)			5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %		
Actions ACWI (BlackRock)		5,00 %						5,00 %	5,00 %
Actions ACWI (TD)		0,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %		
Actions mondiales (Fiera)					5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Actions mondiales (Hexavest)		5,00 %	5,00 %	5,00 %					
Actions canadiennes (MB)	3,33 %								
Actions canadiennes (Fiera Capital)	3,33 %							5,00 %	5,00 %
Actions américaines (MB)	2,50 %								
Actions internationales (Hexavest)	2,50 %								
Actions mondiales (Templeton)	5,00 %								
Immobilier américain (BGO)			20,00 %	20,00 %	20,00 %	20,00 %			
Immobilier mondial (UBS)							12,50 %	12,50 %	12,50 %
Infrastructure mondiale (UBS)							12,50 %	12,50 %	12,50 %
TOTAL	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

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

REVUE DE PERFORMANCE

FONDS AUDACIEUX FU851

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

	31-mars-26	T1 2026	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	5 103 929 \$	0,13 %	0,13 %	1,09 %	4,51 %	3,95 %	2,45 %	1,11 %	1,46 %	1,87 %	2,27 %	2,23 %	2,27 %
AlphaFixe Obligations vertes ¹	1 565 579 \$	0,25 %	0,25 %	1,30 %	4,51 %	3,97 %	2,56 %	1,14 %	1,42 %	1,84 %	2,31 %		
Addenda Revenu Fixe d'impact ¹	1 177 667 \$	0,34 %	0,34 %	1,55 %	4,88 %	4,33 %	2,70 %	1,19 %	1,73 %				
Total²	7 847 176 \$	0,18 %	0,18 %	1,20 %	4,57 %	4,01 %	2,51 %	1,13 %	1,50 %	1,90 %	2,31 %	2,26 %	2,24 %
FTSE Canada Univers		0,23 %	0,23 %	0,84 %	4,19 %	3,49 %	2,08 %	0,73 %	0,88 %	1,38 %	1,86 %	1,80 %	1,77 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	5 151 325 \$	1,02 %	1,02 %	4,39 %	6,24 %	6,27 %	5,32 %	4,37 %	4,67 %	4,48 %	4,49 %	4,28 %	
FTSE Canada Court terme		0,26 %	0,26 %	2,41 %	4,75 %	4,32 %	3,40 %	2,02 %	2,15 %	2,30 %	2,44 %	2,13 %	2,04 %
ACTIONS CANADIENNES													
Industrielle Alliance ¹	9 286 737 \$	1,71 %	1,71 %	28,06 %	20,99 %	19,62 %	13,42 %	14,99 %	19,67 %	14,57 %	13,55 %	12,48 %	13,07 %
Fidelity Ciblé	17 583 866 \$	3,45 %	3,45 %	31,82 %	23,46 %	21,12 %	13,81 %	14,72 %	18,55 %	14,54 %	14,02 %	12,76 %	
Total³	26 870 603 \$	2,82 %	2,82 %	28,86 %	21,42 %	19,69 %	13,77 %	13,88 %	18,05 %	13,66 %	13,20 %	11,92 %	12,41 %
S&P /TSX		3,94 %	3,94 %	34,84 %	24,96 %	21,18 %	13,98 %	15,19 %	19,59 %	14,05 %	13,29 %	11,94 %	12,59 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock	6 905 341 \$	-1,03 %	-1,03 %	16,31 %	15,28 %	17,92 %	13,33 %	11,76 %	15,33 %	12,15 %	11,39 %	11,41 %	12,11 %
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		-1,59 %	-1,59 %	15,90 %	14,90 %	17,68 %	13,13 %	11,71 %	15,49 %	12,29 %	11,52 %	11,50 %	12,20 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ¹	6 995 991 \$	-5,32 %	-5,32 %	8,83 %	5,48 %	10,24 %	8,09 %	8,90 %	13,57 %	11,43 %			
Schroders ¹	12 296 225 \$	-6,01 %	-6,01 %	8,60 %	7,16 %	11,91 %	10,18 %	9,40 %					
Total⁴	19 292 216 \$	-5,76 %	-5,76 %	1,84 %	1,99 %	7,37 %	6,43 %	7,42 %	11,09 %	9,38 %	9,87 %	10,00 %	10,55 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		-1,83 %	-1,83 %	15,29 %	14,56 %	17,97 %	13,41 %	12,60 %	16,20 %	12,99 %	12,32 %	12,04 %	12,62 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		-2,89 %	-2,89 %	17,35 %	12,76 %	17,14 %	11,69 %	11,51 %	16,46 %	12,76 %	12,16 %	11,94 %	12,47 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁵		-2,36 %	-2,36 %	16,33 %	13,67 %	17,57 %	12,56 %	12,07 %	16,35 %	12,89 %	12,26 %	12,01 %	12,54 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS¹	2 031 701 \$	0,47 %	0,47 %	1,92 %	1,30 %	-1,61 %	0,30 %						
IPC + 4,5 %		1,58 %	1,58 %	6,48 %	6,66 %	7,10 %	8,16 %	8,17 %	7,65 %	7,50 %	7,40 %	7,25 %	7,12 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS^{4,6}	2 655 009 \$	2,65 %	2,65 %	9,22 %	10,44 %	8,81 %	10,31 %						
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		0,28 %	0,28 %	8,25 %	11,00 %	9,25 %	10,75 %						
FONDS AUDADIEUX - FU851													
Fonds audacieux	70 753 370 \$	-0,54 %	-0,54 %	13,29 %	11,17 %	11,94 %	9,08 %	9,11 %	12,16 %	9,82 %	9,74 %	9,25 %	9,64 %
Cible		0,76 %	0,76 %	18,20 %	15,08 %	14,97 %	10,71 %	10,60 %	13,75 %	10,63 %	10,18 %	9,55 %	9,99 %
Valeur ajoutée		-1,30 %	-1,30 %	-4,91 %	-3,91 %	-3,03 %	-1,63 %	-1,48 %	-1,59 %	-0,81 %	-0,44 %	-0,30 %	-0,34 %

Note 1 - Nouveaux mandats : Obligations vertes d'AlphaFixe (Avril 2018)/Actions mondiales de Fiera (Octobre 2018)/Investissement d'impact d'addenda (Novembre 2019)/Infrastructure mondiale d'UBS (Décembre 2021)/Immobilier mondial d'UBS (Janvier 2022)

Actions canadiennes de Fiera (Avril 2024) /Actions mondiales de Schroders (Septembre 2025)/Actions canadiennes d'Industrielle Alliance (Septembre 2025)

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

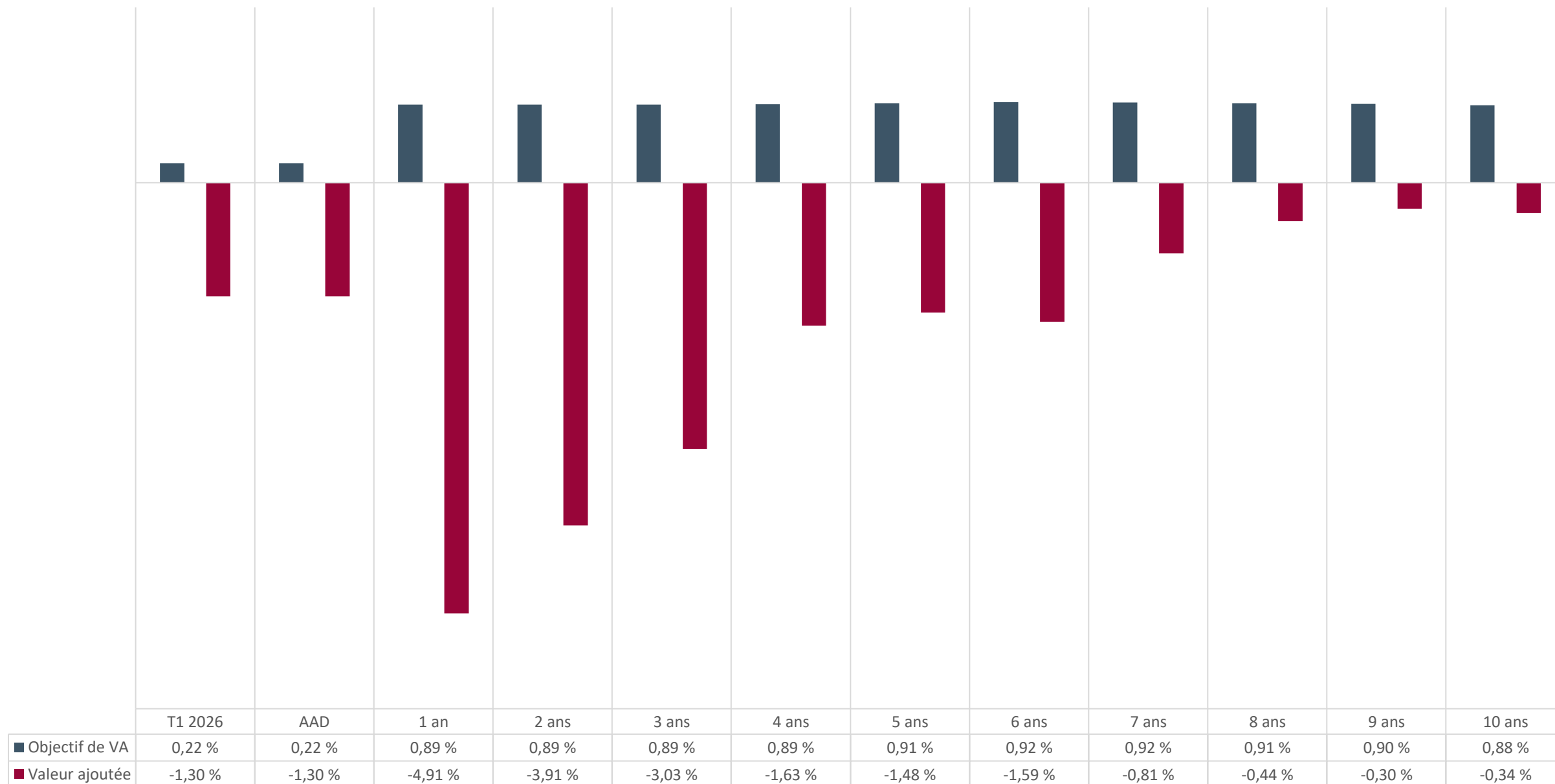
Note 3: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017, le fonds GPTD faible volatilité jusqu'en mars 2024, ainsi que le fonds de Jarislowsky Fraser jusqu'en août 2025.

Note 4: Le rendement total pour les actions mondiales inclut le fonds d'Hexavest jusqu'en septembre 2018, ainsi que le fonds de Mawer jusqu'en août 2025.

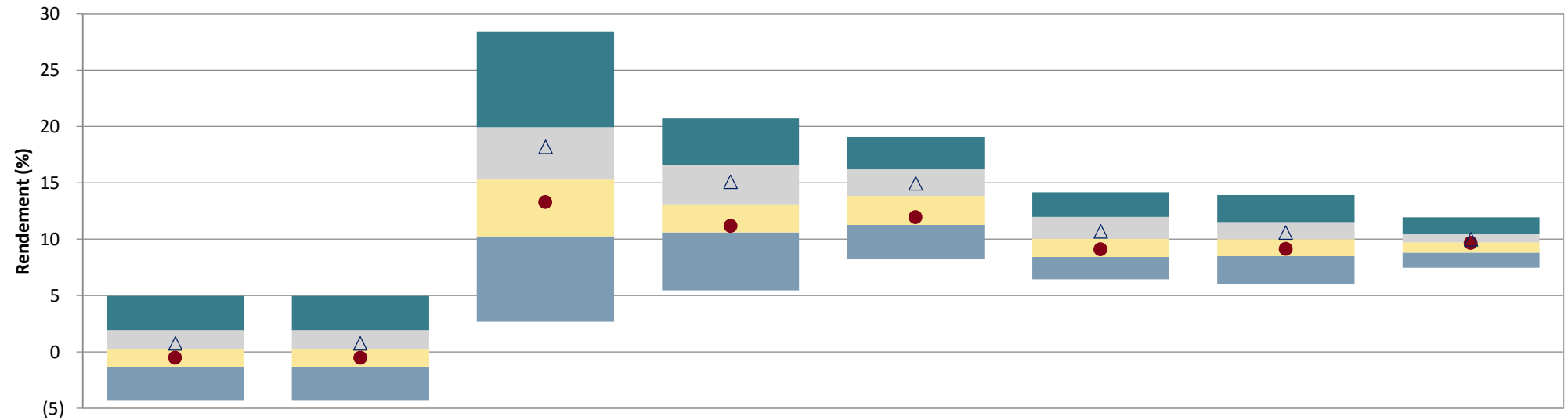
Note 5: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

Note 6: Les rendements en infrastructure sont décalés d'un trimestre.

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS AUDACIEUX FU851
AU 31 MARS 2026**

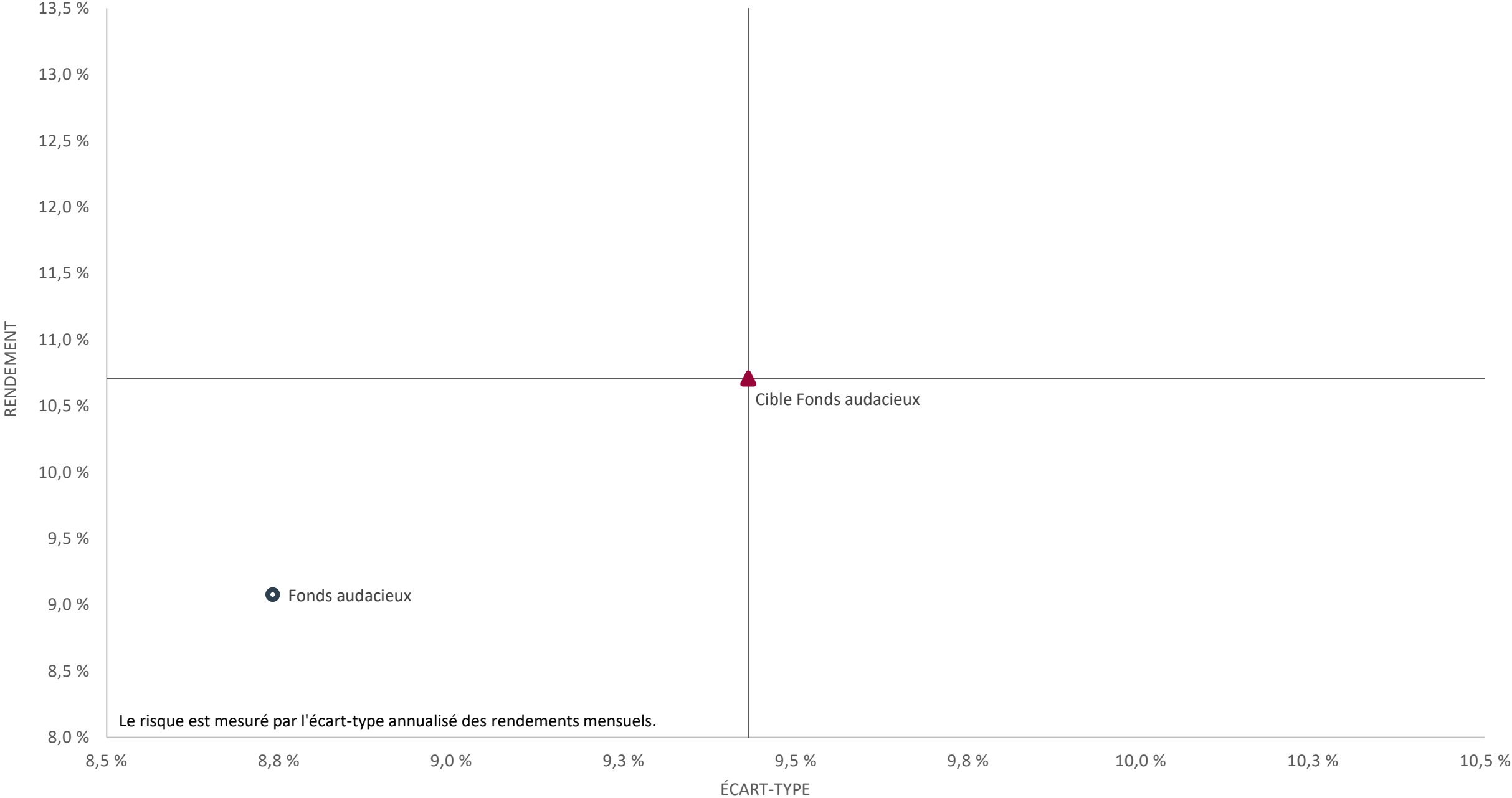


FONDS ÉQUILIBRÉS (PONDÉRÉ)
Fonds audacieux et Univers PBI
(12,5 % Obligations / 12,5 % Hypothèques / 37,5 % actions canadiennes / 27,5 % actions mondiales / 10 % actions ACWI)
Rangs quartiles au 31 mars 2026



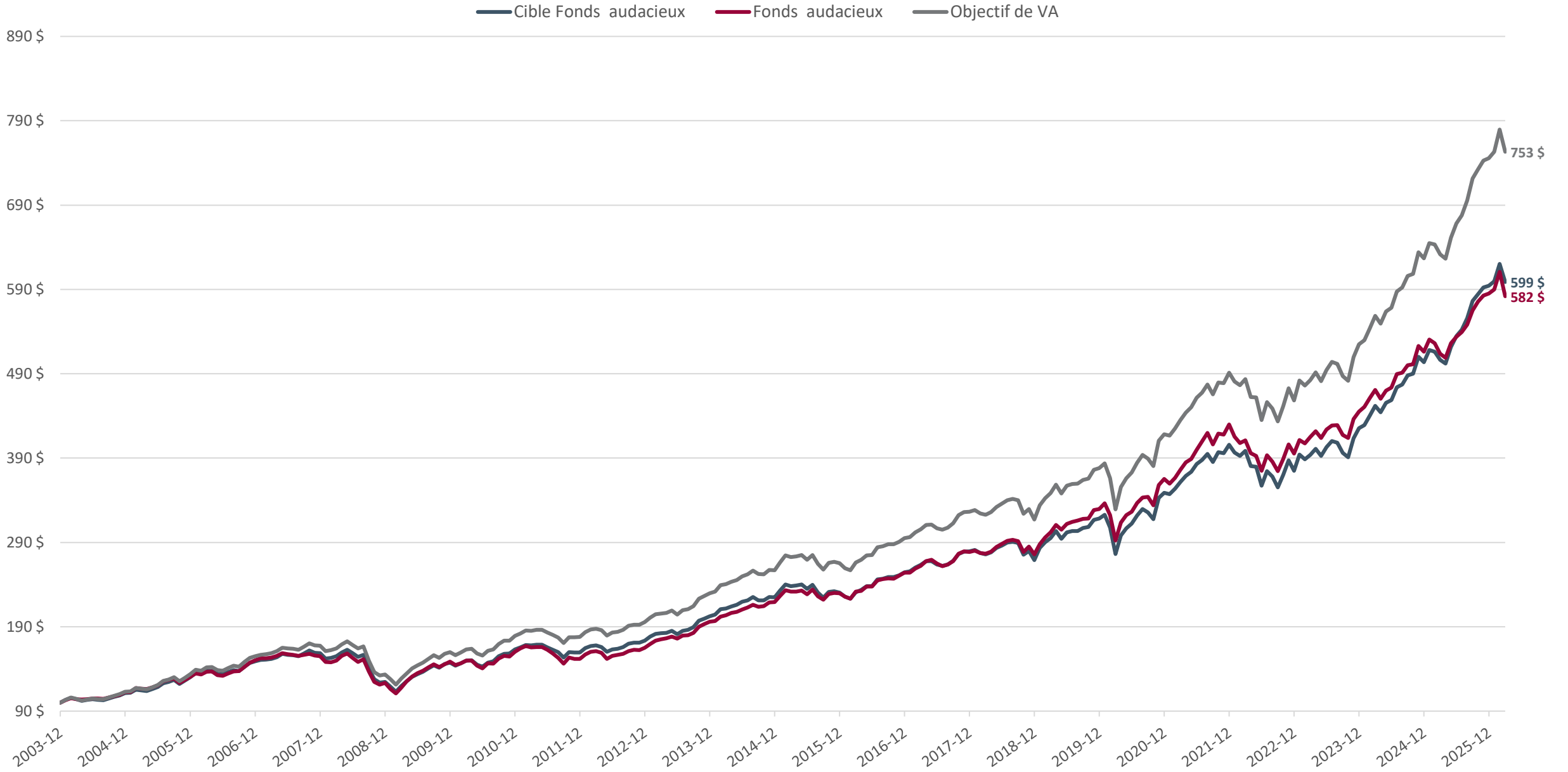
	T1	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,98	4,98	28,39	20,72	19,07	14,17	13,92	11,96
Premier quartile	1,95	1,95	19,95	16,55	16,20	11,96	11,53	10,51
Médiane	0,29	0,29	15,29	13,10	13,84	10,04	9,99	9,72
Troisième quartile	(1,39)	(1,39)	10,25	10,62	11,26	8,43	8,47	8,79
95e percentile	(4,35)	(4,35)	2,67	5,47	8,21	6,46	6,01	7,48
● Fonds audacieux	(0,54)	(0,54)	13,29	11,17	11,94	9,08	9,11	9,64
△ Portefeuille cible	0,76	0,76	18,20	15,08	14,97	10,71	10,60	9,99
	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3

**RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 MARS 2026
FONDS AUDACIEUX**



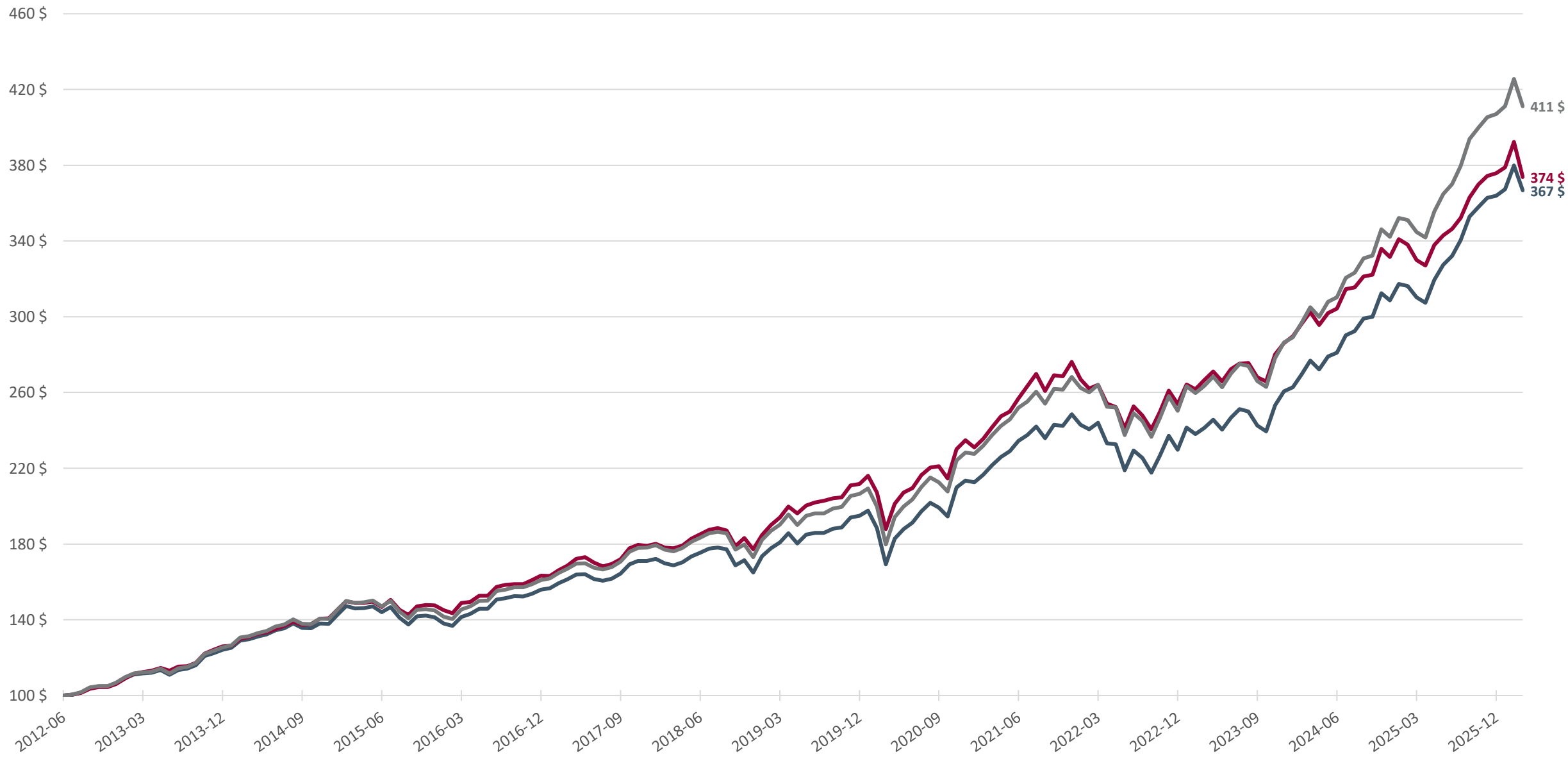
Le risque est mesuré par l'écart-type annualisé des rendements mensuels.

INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004
FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012
FONDS AUDACIEUX

— Cible Fonds audacieux — Fonds audacieux — Objectif de VA

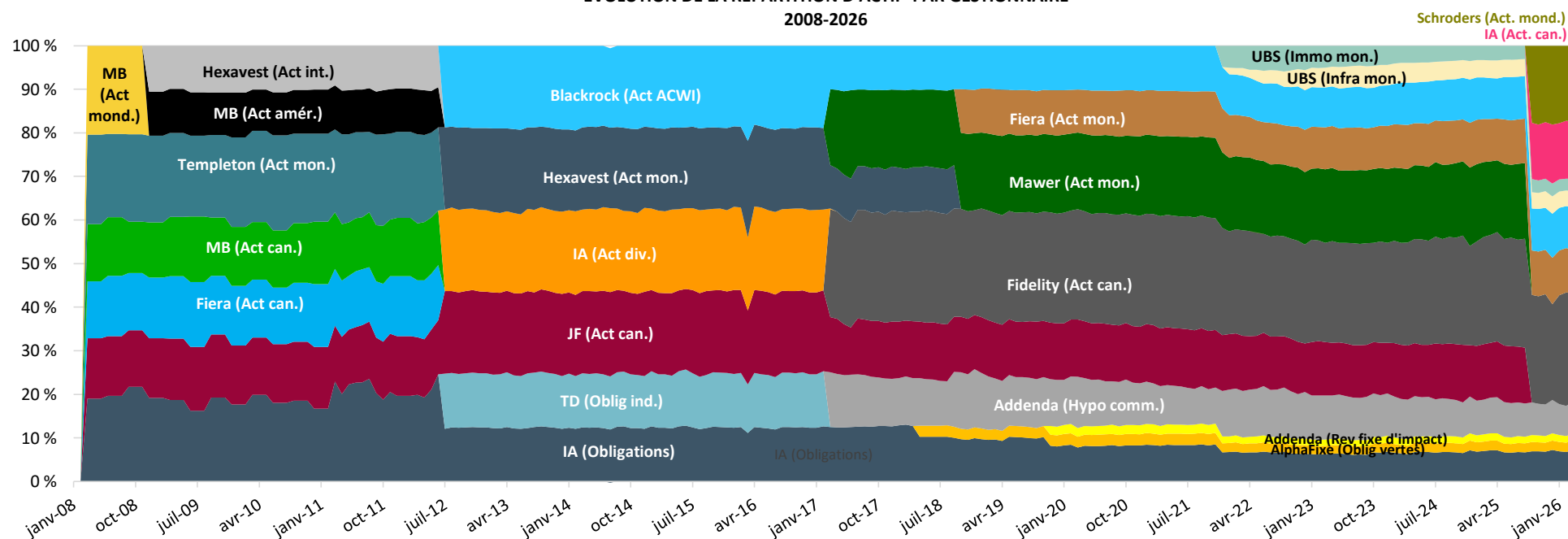


RÉPARTITION DE L'ACTIF

**RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE
FONDS AUDACIEUX**

	Cible	31-déc-25		31-mars-26	
	Depuis le 30 sept.	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
	2025				
Obligations (IA)	6,5 %	4 831 784 \$	7,2 %	5 103 929 \$	7,2 %
Obligations (AlphaFixe)	2,0 %	1 476 404 \$	2,2 %	1 565 579 \$	2,2 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,5 %	1 112 260 \$	1,7 %	1 177 667 \$	1,7 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	5 077 302 \$	7,6 %	5 151 325 \$	7,3 %
Actions canadiennes (IA croissance)	12,0 %	9 051 001 \$	13,5 %	9 286 737 \$	13,1 %
Actions canadiennes (Fidelity)	23,0 %	14 743 910 \$	22,0 %	17 583 866 \$	24,9 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	6 744 100 \$	10,1 %	6 905 341 \$	9,8 %
Actions mondiales (Fiera)	9,5 %	7 150 531 \$	10,7 %	6 995 991 \$	9,9 %
Actions mondiales (Schroders croissance)	16,5 %	12 108 318 \$	18,1 %	12 296 225 \$	17,4 %
Immobilier mondial (UBS)	5,0 %	2 022 237 \$	3,0 %	2 031 701 \$	2,9 %
Infrastructure mondiale (UBS)	5,0 %	2 655 009 \$	4,0 %	2 655 009 \$	3,8 %
TOTAL	100,0 %	66 972 856 \$	100,0 %	70 753 370 \$	100,0 %

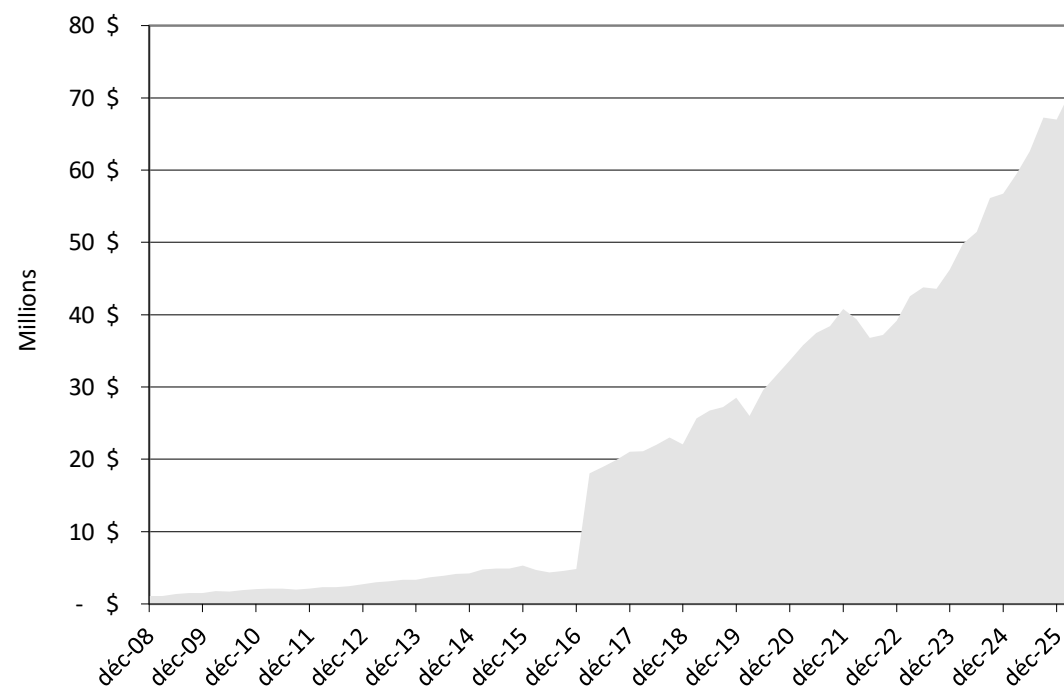
**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE
2008-2026**



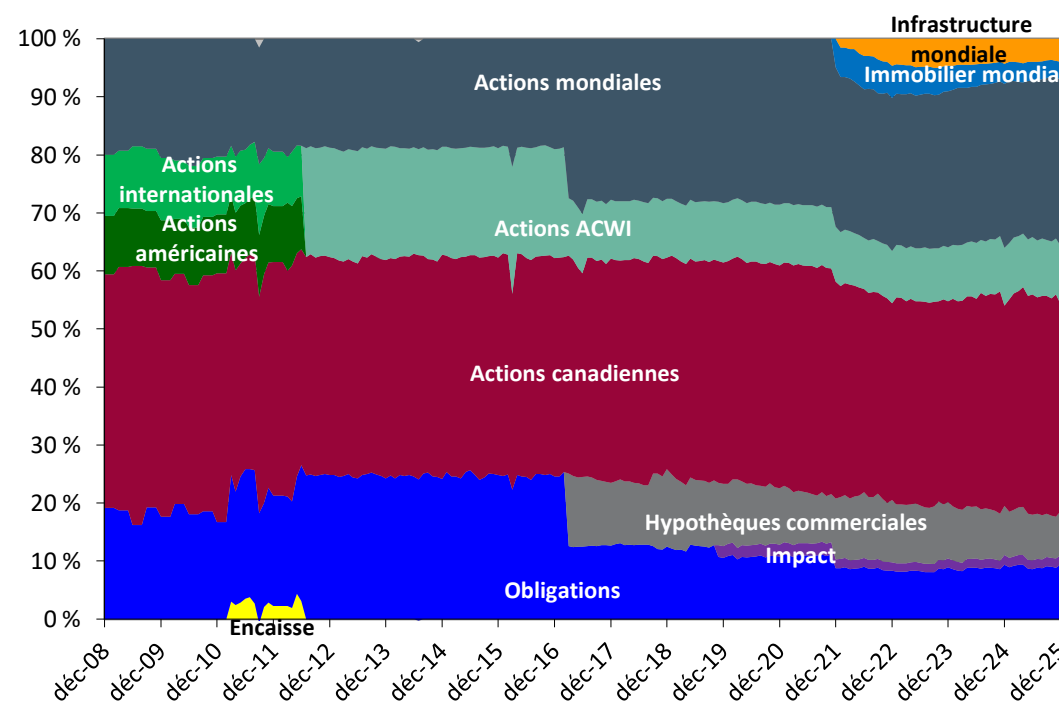
**RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF
FONDS AUDACIEUX**

	Cible	31-déc-25		31-mars-26	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	8,5 %	6 308 189 \$	9,4 %	6 669 509 \$	9,4 %
Revenu fixe d'impact	1,5 %	1 112 260 \$	1,7 %	1 177 667 \$	1,7 %
Hypothèques commerciales	10,0 %	5 077 302 \$	7,6 %	5 151 325 \$	7,3 %
Actions canadiennes	35,0 %	23 794 911 \$	35,5 %	26 870 603 \$	38,0 %
Actions ACWI	9,0 %	6 744 100 \$	10,1 %	6 905 341 \$	9,8 %
Actions mondiales	26,0 %	19 258 848 \$	28,8 %	19 292 216 \$	27,3 %
Immobilier mondial	5,0 %	2 022 237 \$	3,0 %	2 031 701 \$	2,9 %
Infrastructure mondiale	5,0 %	2 655 009 \$	4,0 %	2 655 009 \$	3,8 %
TOTAL	100,00 %	66 972 856 \$	100,00 %	70 753 370 \$	100,00 %

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF TOTAL
2008-2026**



**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF
2008-2026**



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

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

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

	Cible							
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	Mars 2017 à mars 2018	Avril à septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 décembre 2022	Du 31 décembre 2022 au 29 septembre 2025	Depuis le 30 septembre 2025
Marché monétaire	1,00 %					à		
Obligations (IA)	24,00 %	12,50 %	12,50 %	10,00 %	10,00 %	8,00 %	6,50 %	6,50 %
Obligations (GPTD Indiciel)		12,50 %						
Obligations vertes (AlphaFixe)				2,50 %	2,50 %	2,50 %	2,00 %	2,00 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)						2,00 %	1,50 %	1,50 %
Hypothèques commerciales (Addenda)			12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	10,00 %	10,00 %
Actions canadiennes (JF)	12,50 %	18,75 %	12,75 %	12,75 %	12,75 %	12,75 %	12,00 %	
Actions canadiennes (IA croissance)		18,75 %						12,00 %
Actions canadiennes (Fidelity)			24,75 %	24,75 %	24,75 %	24,75 %	23,00 %	23,00 %
Actions canadiennes (MB)	12,50 %							
Actions canadiennes (Fiera Capital)	12,50 %							
Actions américaines (MB)	9,38 %							
Actions internationales (Hexavest)	9,38 %							
Actions ACWI (BlackRock)		18,75 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	10,00 %	9,00 %	9,00 %
Actions mondiales (Schroders croissance)								16,50 %
Actions mondiales (Templeton)	18,75 %							
Actions mondiales (Mawer)			17,50 %	17,50 %	17,50 %	17,50 %	16,50 %	
Actions mondiales (Hexavest)		18,75 %	10,00 %	10,00 %				
Actions mondiales (Fiera)					10,00 %	10,00 %	9,50 %	9,50 %
Immobilier mondial (UBS)							5,00 %	5,00 %
Infrastructure mondiale (UBS)							5,00 %	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.

ATTRIBUTIONS

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
OBLIGATIONS VERTES ALPHAFIXE**



Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviation	Contribution
Encaisse		0,17 %	0,00 %
Fédérales	0,35 %	-16,05 %	-0,02 %
Provinciales	0,12 %	-0,43 %	0,00 %
Municipales	0,27 %	5,97 %	0,00 %
Sociétés	0,14 %	10,33 %	-0,01 %
FTSE Canada Univers	0,23 %		

Durée	FTSE Canada Univers	AlphaFixe	Déviation
Janvier	6,90	7,10	0,20
Février	6,97	7,24	0,27
Mars	6,83	7,09	0,26

Attribution performance	Contribution
Durée	-0,01 %
Courbe	0,03 %
Écart de crédit	-0,01 %
Autre	0,00 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
OBLIGATIONS INDUSTRIELLE ALLIANCE**



Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviations	Contribution
Encaisse		3,30 %	-0,01 %
Fédérales	0,35 %	-29,07 %	-0,04 %
Provinciales	0,12 %	-7,13 %	0,01 %
Municipales	0,27 %	6,00 %	0,00 %
Sociétés	0,14 %	26,90 %	-0,02 %
FTSE Canada Univers	0,23 %		

Durée	FTSE Canada Univers	iA	Déviations
Janvier	6,90	6,35	-0,55
Février	6,97	7,04	0,07
Mars	6,83	7,18	0,35

Attribution au 31 mars 2025	Contribution
Gestion de la durée	-0,13
Effet de la courbe de taux	-0,01
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,05

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
OBLIGATIONS CORE PLUS PH&N**

RBC Gestion mondiale d'actifs
PH&N Institutionnel

Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviaton	Contribution
Encaisse		6,00 %	-0,01 %
Fédérales	0,35 %	-33,41 %	-0,04 %
Provinciales	0,12 %	-4,07 %	0,00 %
Municipales	0,27 %	-0,07 %	0,00 %
Sociétés	0,14 %	19,98 %	-0,02 %
Obl. étrangères	0,00 %	7,81 %	-0,02 %
Hypothèques	0,00 %	3,74 %	-0,01 %
FTSE Canada Univers	0,23 %		

Durée	FTSE Canada Univers	PH&N	Déviaton
Janvier	6,90	6,57	-0,33
Février	6,97	6,55	-0,42
Mars	6,83	7,09	0,26

Attribution	Contribution
Gestion de la durée	0,05 %
Effet de la courbe de taux	0,03 %
Effet des écarts de crédit et autres effets	-0,08 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
INVESTISSEMENT D'IMPACT ADDENDA**



Secteur	FTSE Canada Univers	Déviation	Contribution
Encaisse		-0,10 %	0,00 %
Fédérales	0,35 %	-15,24 %	-0,02 %
Provinciales	0,12 %	-8,04 %	0,01 %
Municipales	0,27 %	5,90 %	0,00 %
Sociétés	0,14 %	14,33 %	-0,01 %
Autres	0,00 %	3,14 %	-0,01 %
Actions privilégiées	0,00 %	0,04 %	0,00 %
FTSE Canada Univers	0,23 %		

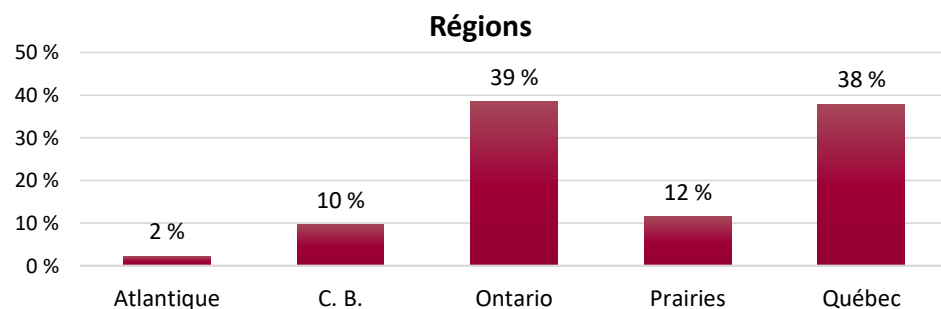
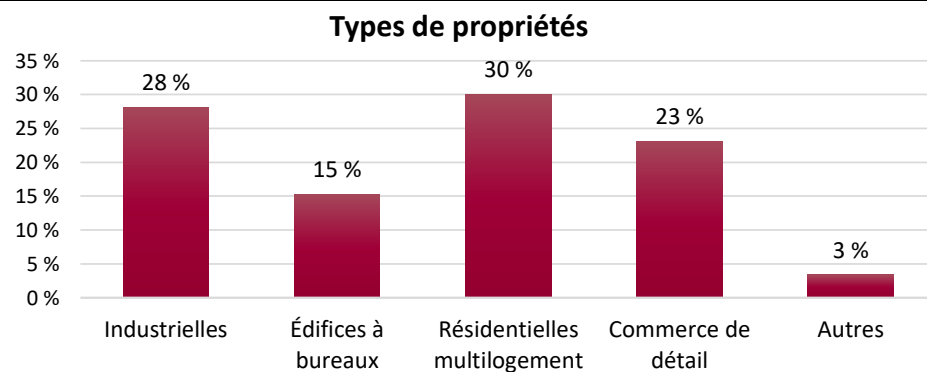
Durée	Univers	Addenda Impact	Déviation
Janvier	6,90	7,16	0,26
Février	6,97	7,11	0,14
Mars	6,83	6,99	0,16

Attribution performance	Contribution
Durée & Courbe	-0,10 %
Allocation sectorielle	0,02 %
Sélection de titres	0,10 %
Autre	0,00 %

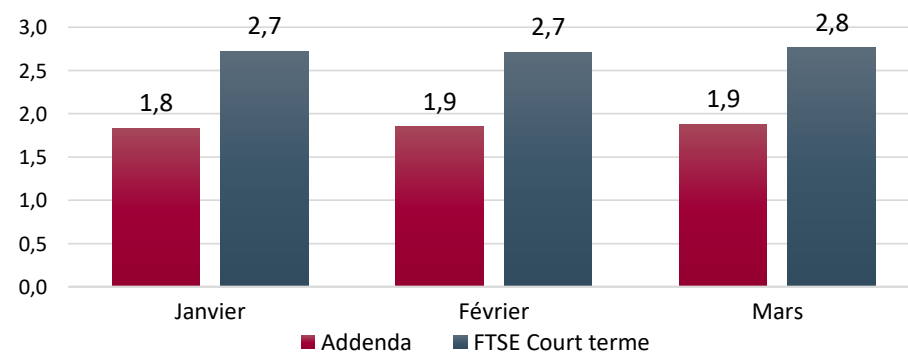
ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES ADDENDA



Analyse du portefeuille



Durée du portefeuille



Caractéristiques du portefeuille	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	592	s.o.
Rendement à l'échéance	4,62%	3,20 %
Ratio moyen d'emprunt	55,28%	s.o.

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
ACTIONS CANADIENNES FIDELITY**



Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement Fidelity	Déviations	Contribution
Encaisse	0,0 %	3,5 %	3,5 %	-0,1 %
Énergie	30,1 %	30,8 %	1,1 %	0,3 %
Matériaux de base	10,7 %	8,9 %	-1,1 %	-0,1 %
Produits industriels	-0,2 %	1,3 %	-1,3 %	0,1 %
Consommation discrétionnaire	-3,9 %	-11,9 %	-0,5 %	0,0 %
Consommation de base	3,1 %	3,5 %	0,7 %	0,0 %
Soins de santé	-4,5 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	-1,9 %	-2,3 %	0,4 %	0,0 %
Technologie de l'information	-22,5 %	-23,1 %	-1,3 %	0,3 %
Services de Communications	5,8 %	7,0 %	0,0 %	0,0 %
Services publics	11,2 %	11,0 %	0,0 %	0,0 %
Immobilier	-4,3 %	0,0 %	-1,4 %	0,1 %
Rendement total	3,9 %	3,4 %		

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,08 %
Répartition sectorielle	-0,57 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre			
Titres	Rendement	% Fidelity - Poids actif	Contribution
Suncor Energy	52,2 %	1,2 %	0,4 %
Constellation Software	-4,6 %	-0,8 %	0,4 %
Cenovus Energy	58,2 %	0,9 %	0,4 %
CES Energy Solutions	50,5 %	0,7 %	0,3 %
Imperial Oil	52,7 %	1,6 %	0,3 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre			
Titres	Rendement	% Fidelity - Poids actif	Contribution
Canadian National Resources	47,3 %	-2,2 %	-0,9 %
Wheaton Precious Metals	-8,8 %	0,2 %	-0,4 %
Power Corp of Canada	-7,6 %	1,7 %	-0,3 %
Enbridge	16,4 %	-0,8 %	-0,3 %
IA Financial	-12,7 %	1,2 %	-0,2 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
ACTIONS CANADIENNES FIERA**



Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement Fiera	Déviations	Contribution
Énergie	30,1 %	38,0 %	-13,9 %	-3,6 %
Matériaux de base	10,7 %	1,0 %	-16,0 %	-1,1 %
Produits industriels	-0,2 %	0,4 %	15,7 %	-0,7 %
Consommation discrétionnaire	-3,9 %	0,6 %	3,7 %	-0,3 %
Consommation de base	3,1 %	1,5 %	12,4 %	-0,1 %
Soins de santé	-4,5 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	-1,9 %	-3,1 %	-4,7 %	0,3 %
Technologie de l'information	-22,5 %	-22,5 %	0,4 %	-0,1 %
Services de Communications	5,8 %	8,0 %	7,7 %	0,1 %
Services publics	11,2 %	0,0 %	-3,7 %	-0,3 %
Immobilier	-4,3 %	0,0 %	-1,4 %	0,1 %
Rendement total	3,9 %	-1,1 %		

Attribution	Contribution
Sélection de titres	-0,11 %
Répartition sectorielle	-4,88 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Shopify	-25,3 %	0,0 %	4,7 %	1,7 %
Toromont Industries	17,5 %	4,7 %	0,3 %	0,6 %
Brookfield	-10,4 %	0,0 %	2,8 %	0,4 %
Quebecor	15,0 %	4,4 %	0,2 %	0,4 %
Restaurant Brands	10,9 %	4,6 %	0,7 %	0,3 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
CGI	-19,6 %	4,2 %	0,1 %	-1,0 %
Constellation Software	-26,0 %	3,3 %	1,1 %	-0,8 %
Intact Financial	-11,3 %	4,6 %	1,0 %	-0,6 %
Thomson Reuters	-30,1 %	1,8 %	0,4 %	-0,5 %
Agnico Eagle Mines	21,5 %	0,0 %	3,0 %	-0,5 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
ACTIONS CANADIENNES INDUSTRIELLE ALLIANCE**



Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement IA Croissance	Déviations	Contribution
Énergie	30,1 %	15,5 %	-2,9 %	-0,8 %
Matériaux de base	10,7 %	17,2 %	-2,1 %	-0,1 %
Produits industriels	-0,2 %	13,4 %	3,2 %	-0,1 %
Consommation discrétionnaire	-3,9 %	3,3 %	0,2 %	0,0 %
Consommation de base	3,1 %	4,8 %	1,5 %	0,0 %
Soins de santé	-4,5 %	0,5 %	0,3 %	0,0 %
Services financiers	-1,9 %	29,8 %	-1,4 %	0,1 %
Technologie de l'information	-22,5 %	9,0 %	1,7 %	-0,5 %
Communications	5,8 %	2,0 %	0,0 %	0,0 %
Services publics	11,2 %	2,6 %	-1,0 %	-0,1 %
Immobilier	-4,3 %	0,7 %	-0,7 %	0,1 %
TSX	3,9 %	17,3 %		

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-1,12 %
Répartition sectorielle	-1,11 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% IA	% indice	Contribution
Suncor	51.99%	2.13%	1.92%	0,9 %
Canadian Natural Resources	47.43%	2.22%	2.47%	0,9 %
Cenovus	58.26%	1.39%	0.84%	0,7 %
Agnico Eagle Mines	21.56%	3.14%	3.03%	0,5 %
Enbridge	16.49%	2.27%	3.23%	0,4 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% IA	% indice	Contribution
Shopify	-25,2 %	4,7 %	4,7 %	-1,5 %
Constellation Software	-25,9 %	1,7 %	1,1 %	-0,6 %
Brookfield	-10,3 %	2,3 %	2,8 %	-0,3 %
CGI	-19,7 %	1,1 %	0,5 %	-0,2 %
Royal Bank	-3,2 %	7,1 %	6,9 %	-0,2 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
ACTIONS MONDIALES NON-COUVERT FIERA**



Déviations sectorielles	Rendement MSCI Monde	Rendement Fiera	Déviation	Contribution
Énergie	39,3 %	0,0 %	-4,7 %	-1,9 %
Matériaux de base	10,0 %	7,4 %	1,3 %	0,1 %
Produits industriels	4,4 %	-6,3 %	-1,6 %	-0,1 %
Consommation discrétionnaire	-9,2 %	-8,3 %	9,3 %	-0,7 %
Consommation de base	5,8 %	-0,1 %	1,3 %	0,1 %
Soins de santé	-2,9 %	2,7 %	-2,9 %	0,0 %
Services financiers	-5,5 %	-7,7 %	2,5 %	-0,1 %
Technologie de l'information	-7,4 %	-0,7 %	-1,1 %	0,1 %
Services de Communications	-5,2 %	-6,4 %	0,8 %	0,0 %
Services publics	10,8 %	0,0 %	-2,9 %	-0,4 %
Immobilier	2,8 %	0,0 %	-1,8 %	-0,1 %
Rendement total	-1,8 %	-4,0 %		

Région	Déviation	Contribution
Amérique du Nord	-10,0 %	0,1 %
Pacifique	-5,2 %	-0,3 %
Japon	-2,6 %	-0,1 %
Europe et Moyen-orient	5,0 %	0,0 %
Royaume-Uni	1,9 %	0,1 %
Marchés émergents	9,9 %	0,3 %

Attribution	Contribution
Sélection de titres	0,12 %
Répartition sectorielle	-2,34 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Taiwan Semiconductor	13,5 %	9,8 %	0,0 %	1,5 %
Asml Holding	21,3 %	5,2 %	0,6 %	0,8 %
Cme Group	12,4 %	3,9 %	0,1 %	0,5 %
Johnson & Johnson	2,8 %	3,0 %	0,7 %	0,5 %
TJX Companies	6,1 %	3,6 %	0,2 %	0,3 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
LVMH Moët Hennessy	-28,2 %	2,9 %	0,2 %	-0,9 %
Moodys	-12,9 %	5,9 %	0,1 %	-0,7 %
Microsoft	-21,9 %	6,5 %	3,6 %	-0,7 %
Richemont	-19,2 %	3,1 %	0,1 %	-0,6 %
HDFC Bank	-31,9 %	1,3 %	0,0 %	-0,5 %

**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
ACTIONS MONDIALES SCHRODERS**

Schroders

Déviations sectorielles	Rendement MSCI Monde	Rendement Schroders	Déviations	Contribution
Encaisse	0,0 %	0,9 %	0,9 %	0,0 %
Énergie	39,3 %	0,0 %	-0,8 %	-0,3 %
Matériaux de base	10,0 %	38,2 %	-2,0 %	-0,2 %
Produits industriels	4,4 %	-5,1 %	2,7 %	0,2 %
Consommation discrétionnaire	-9,2 %	-2,1 %	-1,7 %	0,1 %
Consommation de base	5,8 %	-22,4 %	-2,5 %	-0,2 %
Soins de santé	-2,9 %	1,6 %	3,5 %	0,0 %
Services financiers	-5,5 %	-11,0 %	0,5 %	0,0 %
Technologie de l'information	-7,4 %	-7,8 %	3,4 %	-0,2 %
Services de Communications	-5,2 %	-9,0 %	-0,9 %	0,0 %
Services publics	10,8 %	0,0 %	-1,1 %	-0,1 %
Immobilier	2,8 %	0,0 %	-1,9 %	-0,1 %
Rendement total	-1,8 %	-6,0 %		

Région	Déviations	Contribution
Amérique du Nord	-30,0 %	0,2 %
Pacifique	3,9 %	0,2 %
Japon	4,4 %	0,2 %
Europe et Moyen-orient	17,4 %	0,1 %
Royaume-Uni	8,7 %	0,5 %
Marchés émergents	7,8 %	0,3 %

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-2,82 %
Répartition sectorielle	-1,69 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre (Relatif)

Titres	Rendement	% Schroders	% indice	Contribution
Norsk Hydro	38,2%	2,2%	0,0%	0,6%
Asml Holding	21,5%	3,0%	0,6%	0,5%
Tapestry	12,7%	1,8%	0,0%	0,3%
Taiwan Semiconductor	13,9%	4,0%	1,5%	0,3%
Glaxosmithkline	13,8%	2,8%	0,1%	0,3%

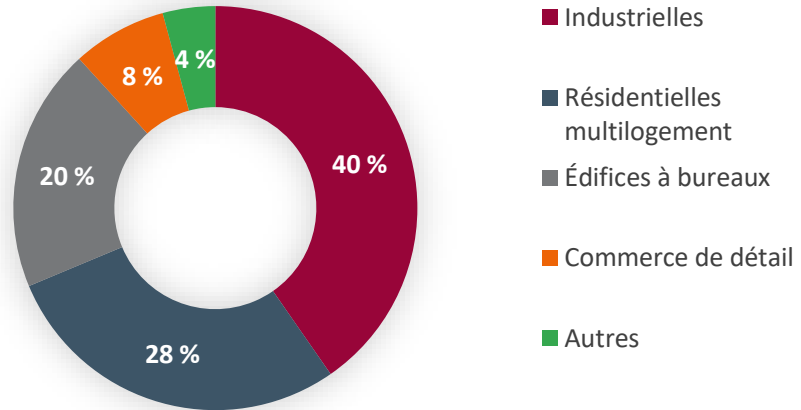
Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre (Relatif)

Titres	Rendement	% Schroders	% indice	Contribution
SAP	-29,6%	2,2%	0,2%	-0,7%
Estee Lauder	-30,1%	1,4%	0,0%	-0,6%
Microsoft	-22,0%	5,2%	2,9%	-0,5%
HDFC Bank	-30,7%	1,4%	0,1%	-0,5%
Recruit Holdings	-25,9%	1,7%	0,1%	-0,5%

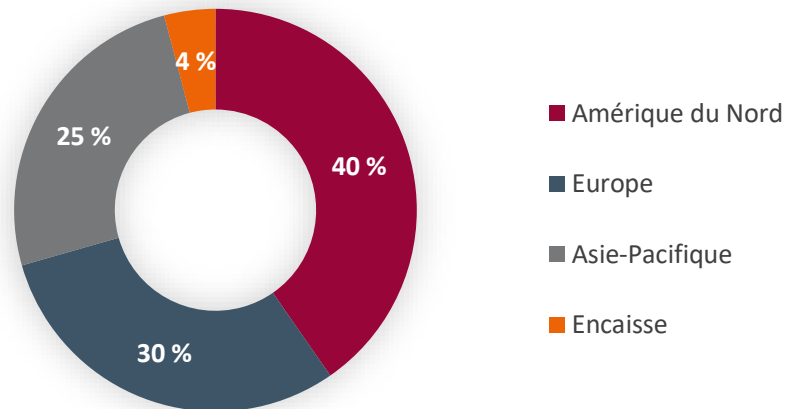
**ATTRIBUTION PREMIER TRIMESTRE 2026
IMMOBILIER MONDIAL UBS**



Répartition sectorielle



Répartition par région



Paramètres clés

T4 2025

Valeur nette des actifs immobiliers (Millions) (EUR)	5 203
Niveau d'investissement	93,9%
Ratio moyen d'emprunt (%)	29,3 %
Nombre de placements sous-jacents	60

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025 INFRASTRUCTURE MONDIALE UBS



Caractéristiques et stratégie du Fonds

- Investissement dans plus de 462 actifs
- Exposition totale de plus de 459 milliards de dollars CAN
- Stratégie d'investissement :

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

- Investissements interdits :

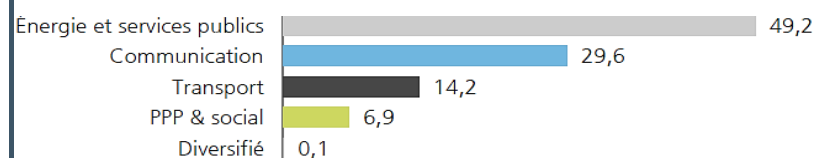
Fonds de PPP et en particulier dans des hôpitaux, écoles ou prisons. Investissements dans le secteur des eaux et de l'assainissement qui ont une incidence négative sur l'environnement et la société; investissements dans l'énergie nucléaire et les nouvelles centrales au charbon; investissements dans l'extraction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

Répartition du portefeuille

Exposition géographique basée sur la valeur marchande (%)

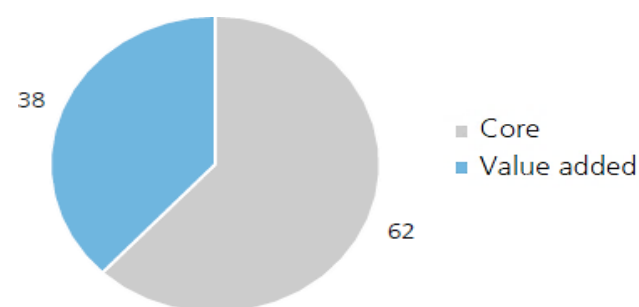


Exposition sectorielle basée sur la valeur marchande (%)



Exposition aux styles au niveau du fonds

Exposition par styles basée sur les engagements (%)



Exposition aux devises au niveau du fonds

Valeur marchande par devise du fonds

Devise	Valeur marchande en CAD	Valeur marchande %
CAD	7 650 460	3,2
EUR	77 424 598	32,3
NOK	6 986 653	2,9
SEK	5 781 740	2,4
USD	122 762 409	51,2
Total partiel	220 605 860	92,0
Liquidités et autres	19 210 043	8,0
Total	239 815 903	100,0

Objet : Départ à la retraite : Anouk Lapointe, Gestionnaire de portefeuille principale, Revenu fixe

Chère cliente, cher client,

Nous souhaitons vous informer qu'Anouk Lapointe, Gestionnaire de portefeuille principale, Revenu fixe, prendra sa retraite le 31 mai 2026.

Au cours de ses 24 années au sein d'Addenda Capital, Anouk a contribué au développement et à la gestion des stratégies de revenu fixe. Son professionnalisme, sa rigueur et la constance de son approche ont été des atouts clés pour l'équipe et pour l'organisation.

Pour assurer la continuité, Claudio Ferri, gestionnaire de portefeuille principal, Revenu fixe, conservera un rôle central dans la gestion de la stratégie de durée active. Abdullah Rahman, gestionnaire de portefeuille adjoint, Revenu fixe et Recherche quantitative, verra pour sa part son implication au sein de cette stratégie renforcée, favorisant ainsi une évolution fluide et ordonnée. Par ailleurs, Kevin Yendzio, arbitragiste principal, Revenu fixe poursuivra son engagement actif auprès de l'équipe. Outre son rôle clé dans l'exécution des transactions, il demeurera impliqué dans la génération d'idées de transactions et dans la réflexion sur le positionnement des portefeuilles.

La stratégie de durée active, son processus d'investissement et son cadre de gestion des risques demeureront inchangés et continueront d'être sous la supervision de Vincent Benoliel, Vice-président, Revenu fixe, Gestion active de la durée et Recherche quantitative.

Nous vous invitons à vous joindre à nous pour souligner le parcours d'Anouk au sein de l'organisation et lui souhaiter une excellente retraite, qui lui permettra de profiter pleinement de sa passion pour le golf.

Nous vous remercions de votre confiance et de votre partenariat.



Janick Boudreau, CFA, MBA

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

j.boudreau@addendacapital.com

514 908-1989

A woman with dark hair, wearing a light-colored jacket, is shown in profile from the chest up, looking towards the right. The background is a blurred city skyline at night, with many lights from buildings and streetlights, creating a bokeh effect. The overall color palette is dominated by blues and greys, with warm yellow and orange lights from the city.

Schroders

Schroders and Nuveen announcement

Client presentation material

February 2026

Marketing material for professional clients only.

What is happening, why and next steps

The combination will bring together two highly complementary businesses and create one of the world's largest global active asset managers with nearly \$2.5 trillion of AUM

Enhanced client offering:

1. Truly global distribution network, across 40+ markets
2. Deeper research and investment resources
3. Broader range of investment solutions
4. Enhanced capabilities across public and private markets
5. Integrated global platform

For now, existing investment and client teams, fee arrangements and service model is unchanged and continues as normal

\$2.5tn
AUM

40+
markets worldwide

Combining 110 years of investment heritage from Nuveen and 220+ years from Schroders

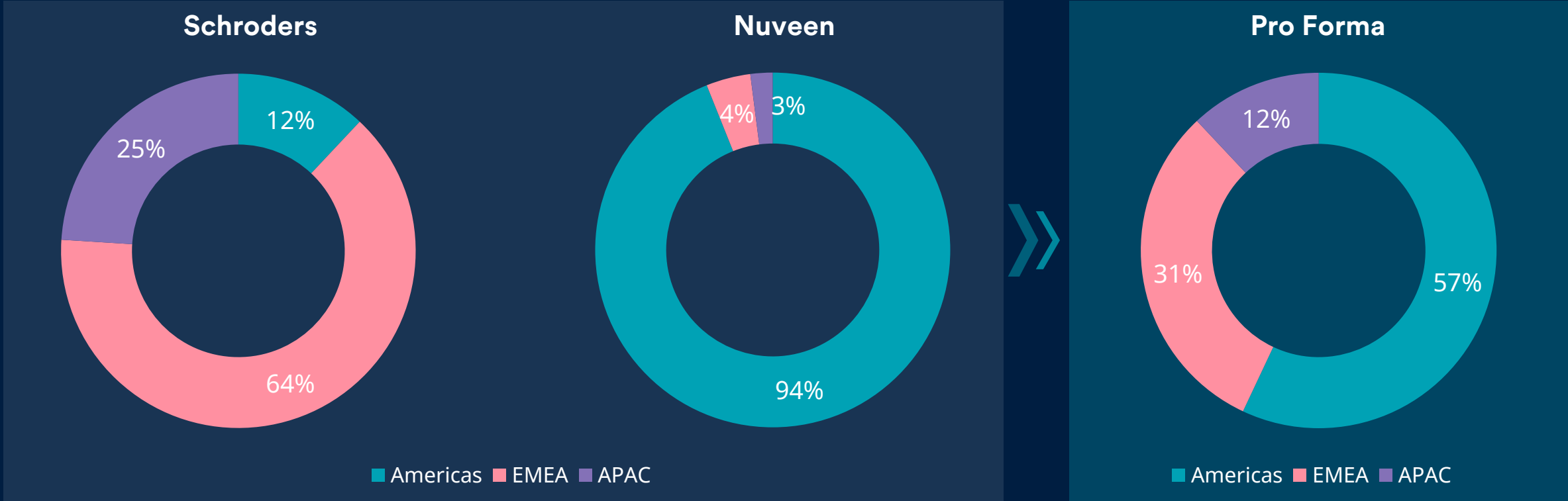
Nuveen at a glance

Global asset manager with a comprehensive range of investment solutions designed to secure the long-term financial goals of institutional and individual investors

- Founded in 1898 and has a 110+ year heritage in the industry
- \$1.4 trillion in AUM and is led by Bill Huffman who became CEO in 2024
- The company has offices in 26 countries including New York, Chicago, Paris, and London
- Investment specialists offer deep expertise across a comprehensive range of public and private investments through a wide array of vehicles and customised strategies
- Nuveen is wholly owned subsidiary of TIAA who provide secure retirements and outcome-focused investment solutions to millions of people and thousands of institutions
- TIAA has \$1.8 trillion in assets under management and administration and total statutory capital of \$49 billion as of 31 December 2025

Complementary geographic presence

The combined group will have a truly global footprint, operating in more than 40 markets worldwide. The Group will have combined strengths...



...Nuveen will provide Schroders with access to US wealth and institutional distribution
Schroders will provide Nuveen access to wealth and institutional clients across EMEA and APAC

Enhanced scale and expanded investment capabilities

Combined group will broaden investment specialism across both public and private markets and enhance our ability to design resilient, outcome-orientated portfolios across market cycles



An integrated platform building more resilient portfolios that meet evolving client needs

Equities

Fixed Income

Private Capital

Real Estate

Multi-asset

Infrastructure

Natural capital

Wealth Management

Shared culture and values

Both businesses are client first and investment led – long-term client outcomes come before short-term considerations

Client-centric

- Clients' interests are at the centre of our decision-making, with the shared belief that long-term client outcomes come before short-term considerations
- Combination designed to maintain continuity for clients, with existing investment and client teams retained and personalised service continuing unchanged
- Clients will benefit from broader capabilities enhanced global reach and increased investment in data, AI and other technology to support more tailored outcomes

Investment-led

- Schroders and Nuveen share a deep commitment to investment performance, underpinned by active, research-led investment capabilities across public and private markets
- Both organisations have complementary investment capabilities and disciplined approach to building resilient portfolios over long term
- Each firm sees leadership in sustainability and responsible investment as core elements of long-term value creation



Combining 110 years of investment heritage from Nuveen and 220 years from Schroders



Experienced leadership team with proven track record



Approximately 9,600 employees creating a stronger combined group

How will clients benefit from the combination of Schroders and Nuveen?



Market-leading capabilities

Spanning equities, fixed income, multi-asset, infrastructure, private capital, real estate, natural capital and wealth management – on one integrated platform



Stronger portfolio construction

Greater ability to combine public and private assets to meet evolving client needs across risk profiles and market environments



Greater investment in innovation

Increased investment in data, AI and technology to support more tailored solutions and better decision-making



Retaining what makes Schroders special

Remaining committed to the UK and the Schroders name, retaining wealth and asset management discretion and specialism



Industry-leading scale and global reach

A combined group with \$2.5tn AUM and operating in 40+ markets, bringing global insight with local expertise

Combining strengths, leveraging complementary client value across investment, geography and culture

What will change for Clients, and what will not?

Until completion we will continue to operate independently, and it is business as usual for clients

What will change?

Access over time to a **broader range of investment solutions** and **wider set of capabilities**

Greater global scale and reach with access to a larger distribution network

Increased investment in data, AI and technology to support tailored outcomes

Schroders will delist from the London Stock Exchange
London will be the **non-US headquarters** of the combined business



What will not change?

Day-to-day portfolio management and reporting, relationship managers, portfolio managers and client service teams

Investment philosophy and client-centric culture

The Schroders brand's commitment to the UK and London

Fee arrangements and **contractual terms**¹ (unless otherwise agreed)

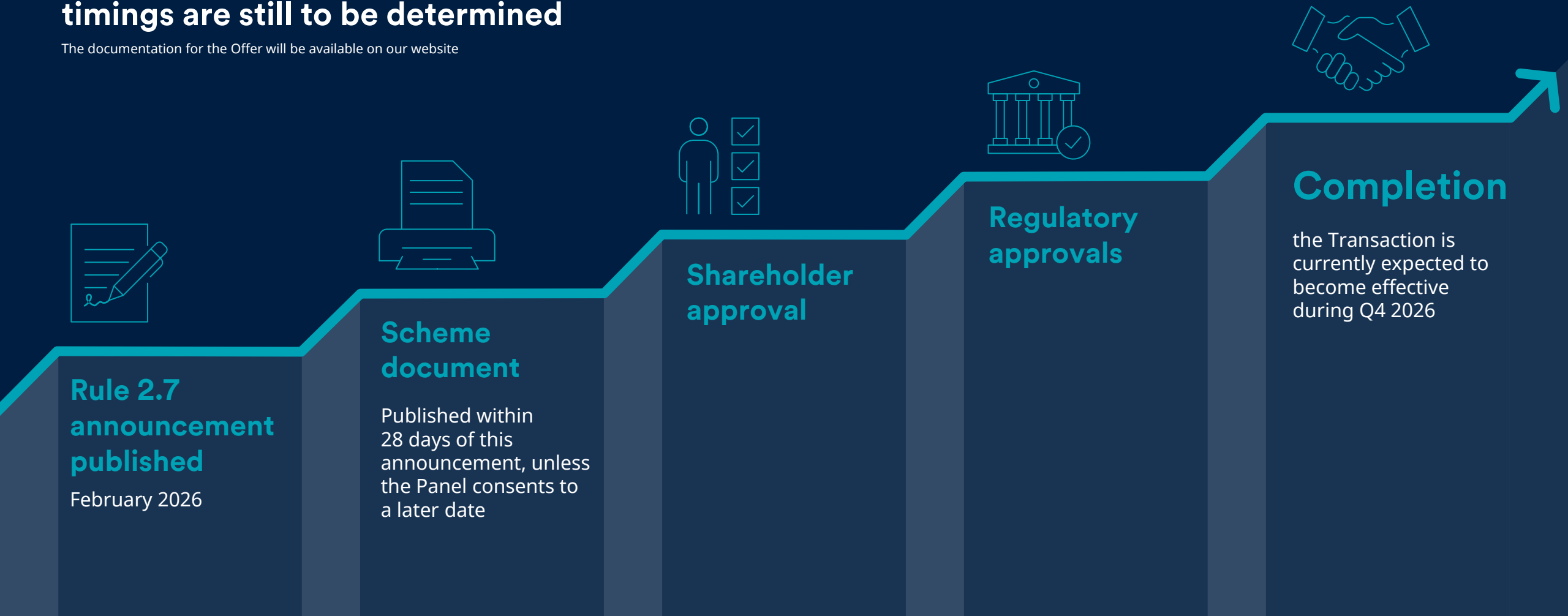
¹This is only for the time being and not necessarily indefinitely.

Next steps

High-level timeline

Key milestones from here are as follows, but timings are still to be determined

The documentation for the Offer will be available on our website



Disclaimer

THIS PRESENTATION AND ITS CONTENTS ARE STRICTLY CONFIDENTIAL AND ARE NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN OR INTO OR FROM ANY JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF THAT JURISDICTION

This presentation has been prepared by Schroders plc (the "Company" or "Schroders") and is the responsibility of the Schroders directors. It has been prepared solely for information and for the purpose of clients in connection with a possible offer by Nuveen, LLC ("Nuveen") for Schroders (the "Transaction").

This presentation should be viewed in conjunction with any other documents that may be published, distributed or made available in connection with the Transaction from time to time. This presentation is for informational purposes only and should not be regarded as a research, investment or other recommendation.

The information, statements and opinions contained in this presentation do not constitute or form part of, and should not be construed as, any public offer under any applicable legislation or an offer to sell or solicitation of any offer to buy any securities or financial instruments or any advice or recommendation with respect to such securities or other financial instruments.

Any opinions or views stated are not fact and should not be relied on as such. This presentation will not, or will any other oral or written information made available to you, form the basis of any contractual or other agreement in relation to the Transaction. This presentation does not place the Company, its directors, employees, agents or advisers under any obligation to recommend, consider or accept any offer or proposal in relation to the Transaction. This presentation does not purport to contain all of the information that may be required to evaluate any investment in Schroders or any of its securities. Any person considering an investment in Schroders is advised to obtain independent advice as to the legal, tax, accounting, financial, credit and other related advice prior to making an investment.

This presentation has been prepared on a non-reliance basis for, and only for, clients of Schroders and no other persons. The Company, its directors, employees, agents or advisers do not accept or assume responsibility to any person in respect of the content herein, and any such responsibility or liability is expressly disclaimed. The Company, its directors, employees, agents or advisers does not give any representation or warranty, express or implied, as to (i) the achievement or reasonableness of future projections, management targets, estimates, prospects or returns contained in this presentation, if any; or (ii) the accuracy or completeness of any information contained in this presentation, any other written information or oral information provided in connection therewith or any data that any of them generates.

Certain figures contained in this presentation, including financial information, may have been subject to rounding adjustments and foreign exchange conversions. Accordingly, in certain instances, the sum or percentage change of the numbers contained in this memorandum may not conform exactly to the total figure given.

Forward looking statements

This presentation may contain forward-looking statements with respect to the financial condition, performance and position, strategy, results of operations and businesses of the Schroders group.

Such statements and forecasts involve risk and uncertainty because they are based on current expectations and assumptions but relate to events and depend upon circumstances in the future; you should not place reliance on them. Forward-looking statements and forecasts are based on Schroders' current view and information known to them at the date of this statement. Schroders does not make any undertaking to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. Nothing in this announcement or on the Schroders website should be construed as a forecast, estimate or projection of future financial performance.

Thank you