

PBI

ACTUAIRES ET
CONSEILLERS

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

Fonds diversifiés des Méталlos

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

© PBI Conseillers en actuariat ltée, 2026. Tous droits réservés.

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

Table des matières

	<u>Page</u>
Revue des marchés	1
Revue de performance	40
Fonds équilibré FU850	55
Fonds prudent FU849	106
Fonds audacieux FU851	121
Annexes:	
Attribution des fonds	
Lexique	
Notes méthodologiques, sources des données et divulgation des conflits d'intérêts	

PBI

Revue sommaire des marchés

Quatrième trimestre
de 2025



Faits saillants du 4^e trimestre 2025 (par rapport au dernier trimestre)

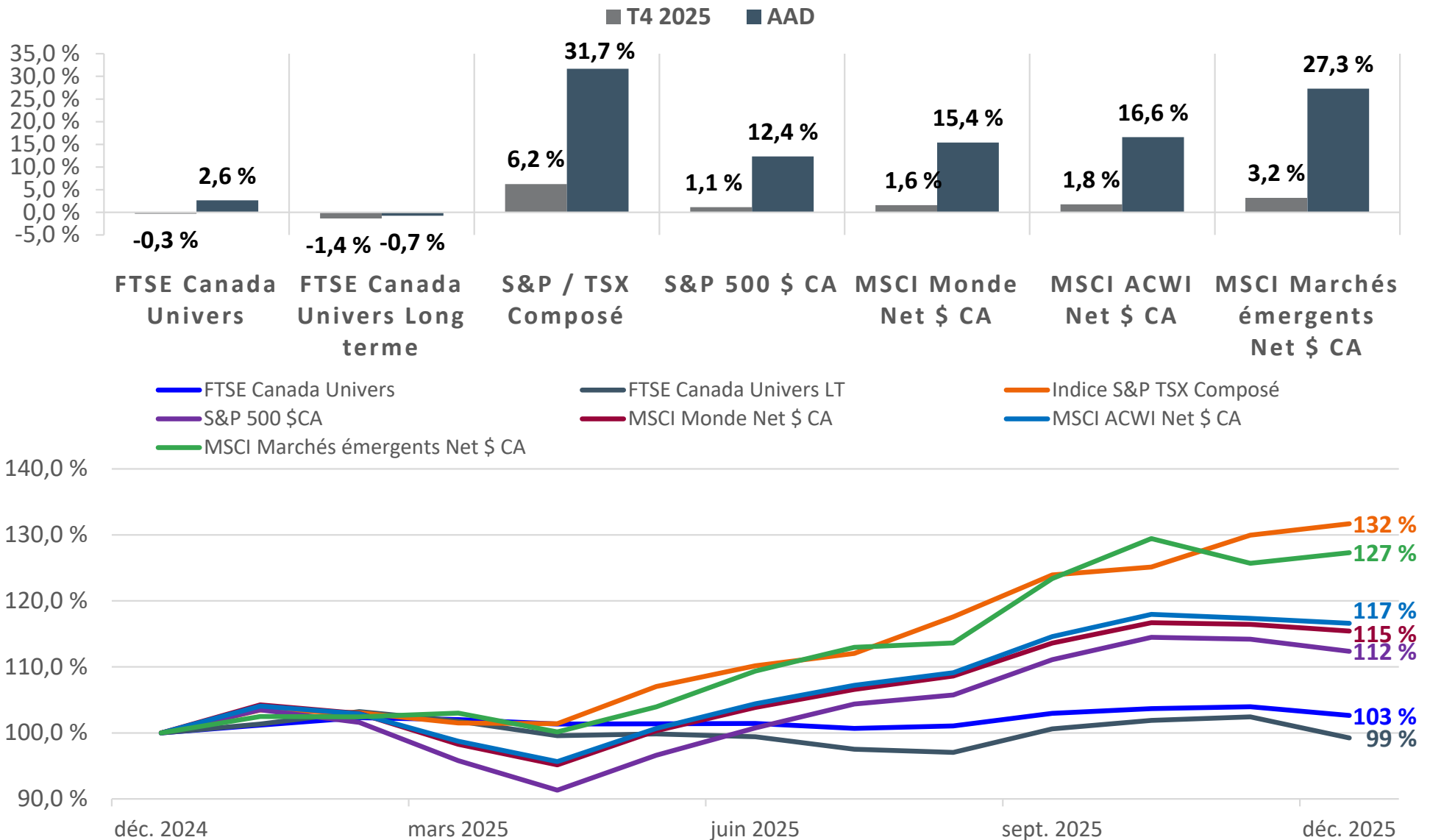
Marchés boursiers

- Rendements positifs sur les marchés boursiers :
 - Bourse canadienne : 6,3 %
 - Marchés développés (MSCI Monde) : 1,7 % (en \$ CA)
 - Marchés émergents : 3,2 % (en \$ CA)

Marchés obligataires

- Performance négative pour les rendements obligataires :
 - - 0,3 % FTSE Canada Univers
 - - 1,4 % FTSE Canada Univers Long terme

Évolution des principaux indices

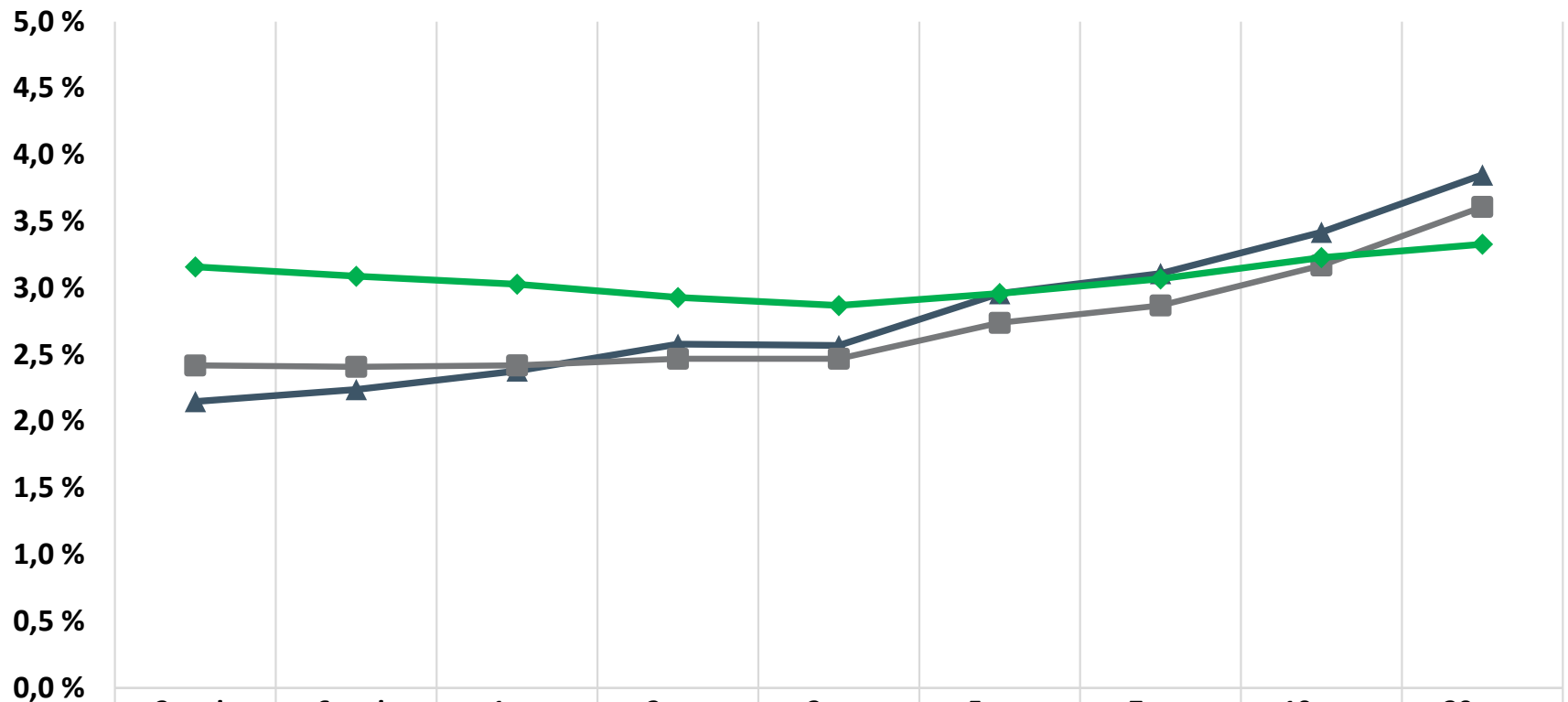




Marché obligataire canadien



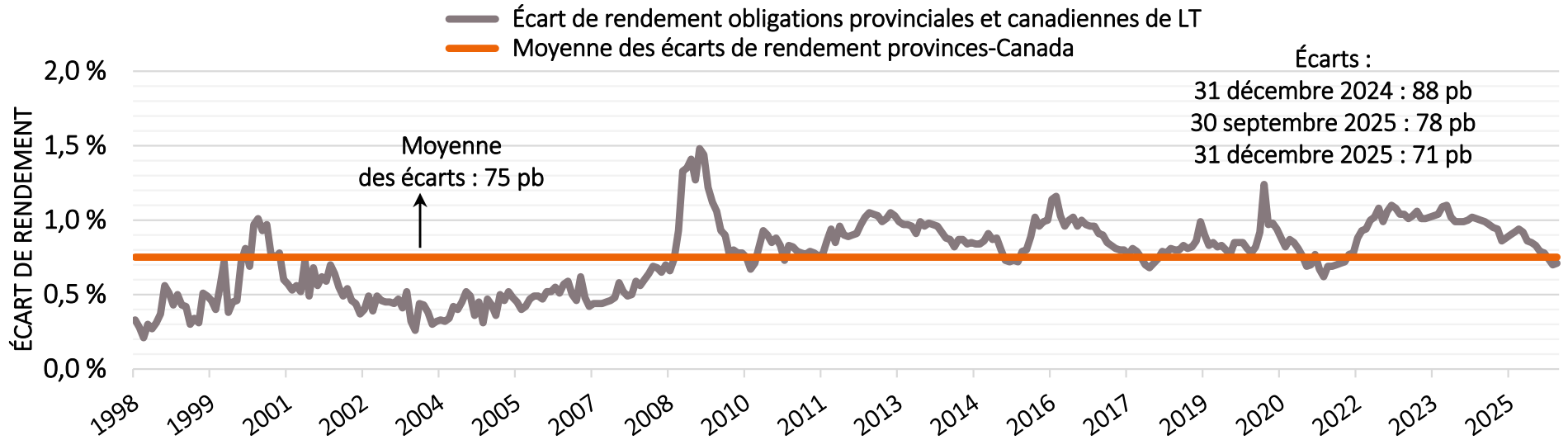
Taux d'intérêt des obligations du gouvernement du Canada



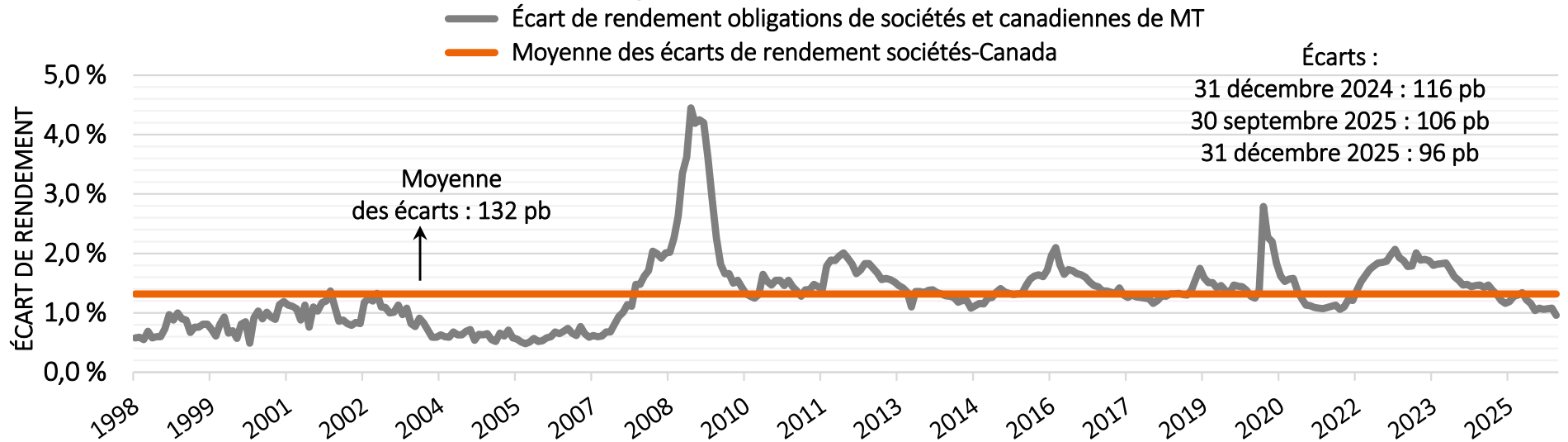
	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	30 ans
▲ décembre-2025	2,15 %	2,24 %	2,38 %	2,58 %	2,57 %	2,96 %	3,11 %	3,42 %	3,85 %
■ septembre-2025	2,42 %	2,41 %	2,42 %	2,47 %	2,47 %	2,74 %	2,87 %	3,17 %	3,61 %
◆ décembre-2024	3,16 %	3,09 %	3,03 %	2,93 %	2,87 %	2,96 %	3,07 %	3,23 %	3,33 %
Variation trimestrielle	-0,27 %	-0,17 %	-0,04 %	0,11 %	0,10 %	0,22 %	0,24 %	0,25 %	0,24 %

Écarts de crédit

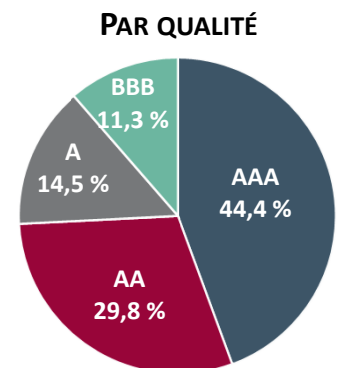
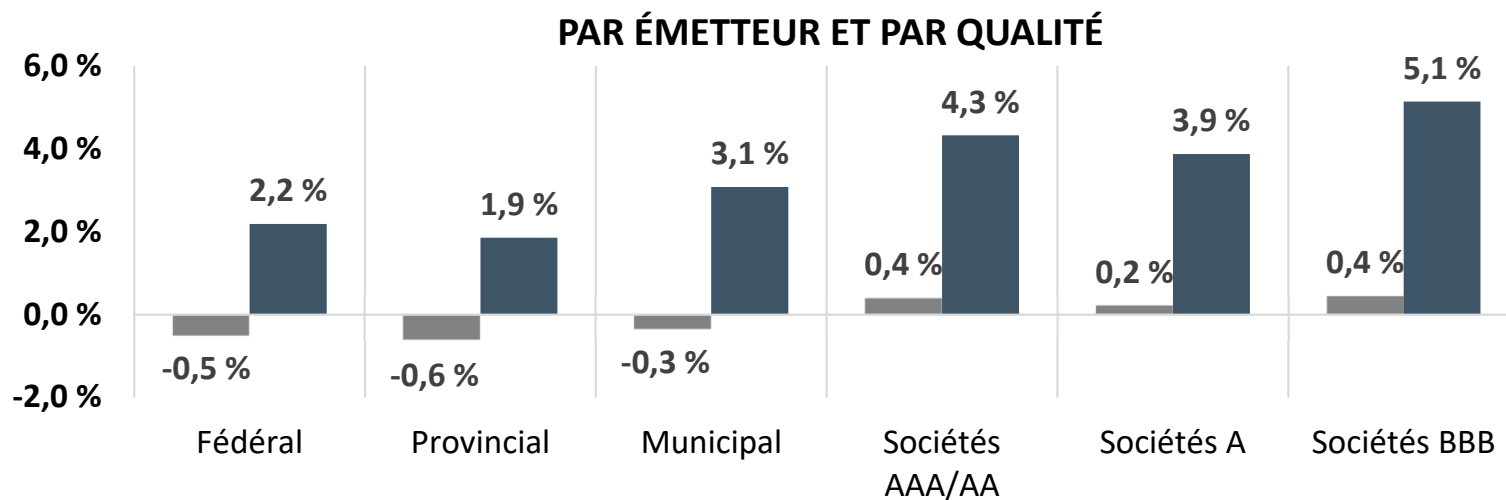
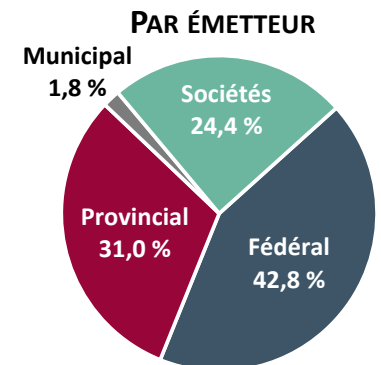
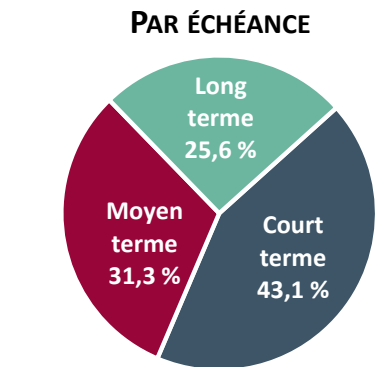
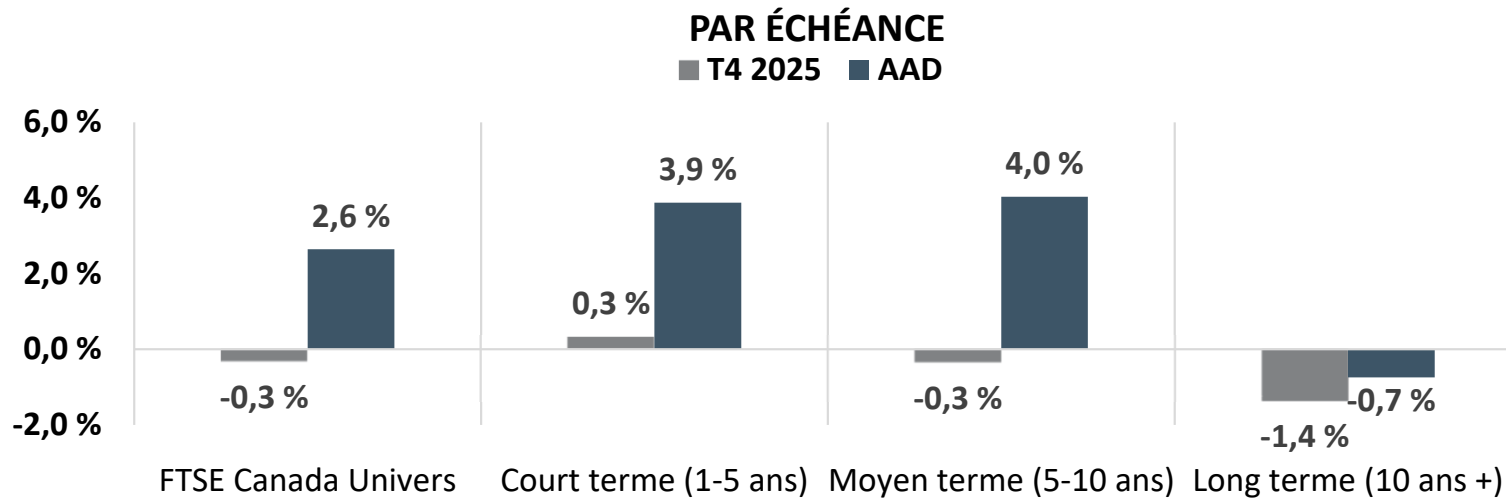
Obligations provinciales vs fédérales



Obligations de sociétés vs fédérales



Performance FTSE Canada Univers (obligations)

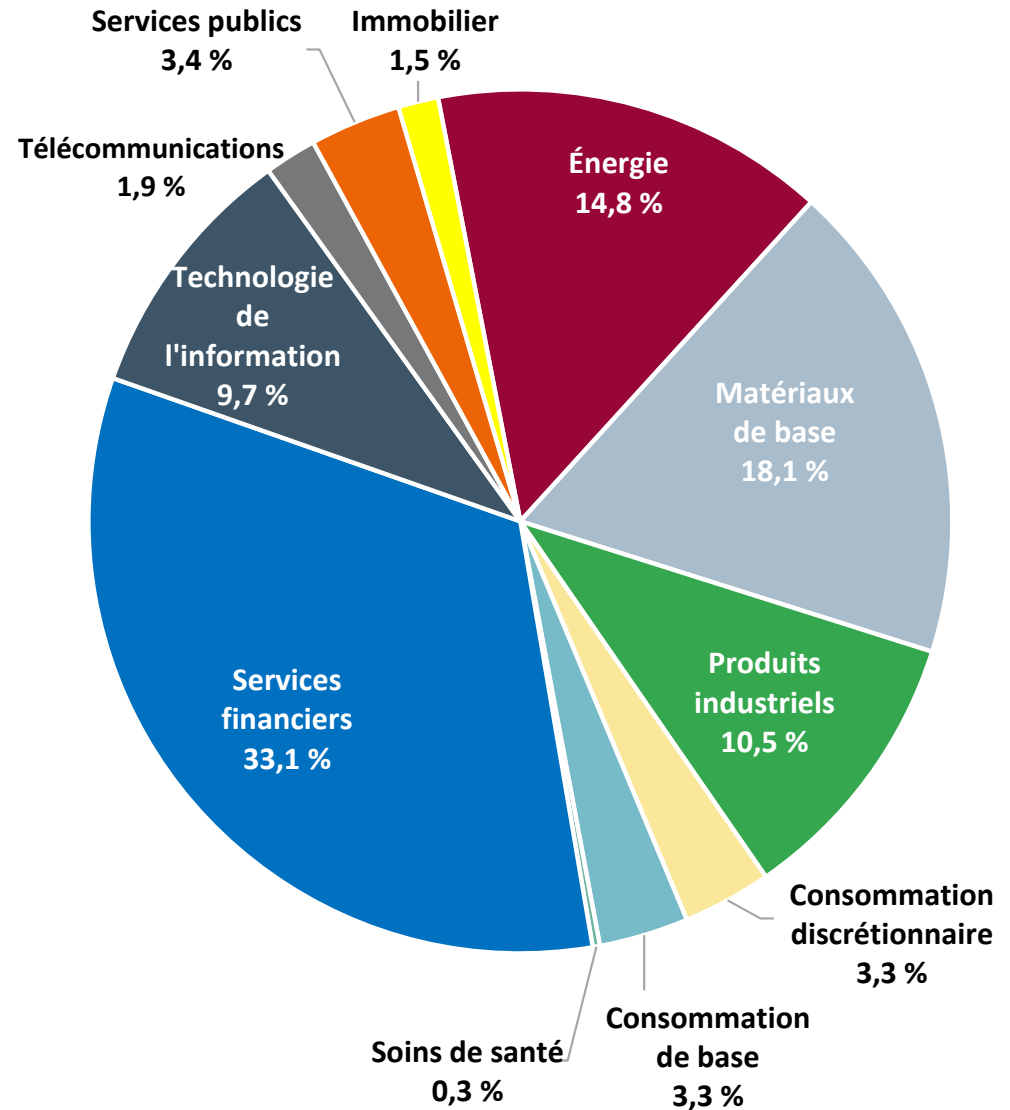
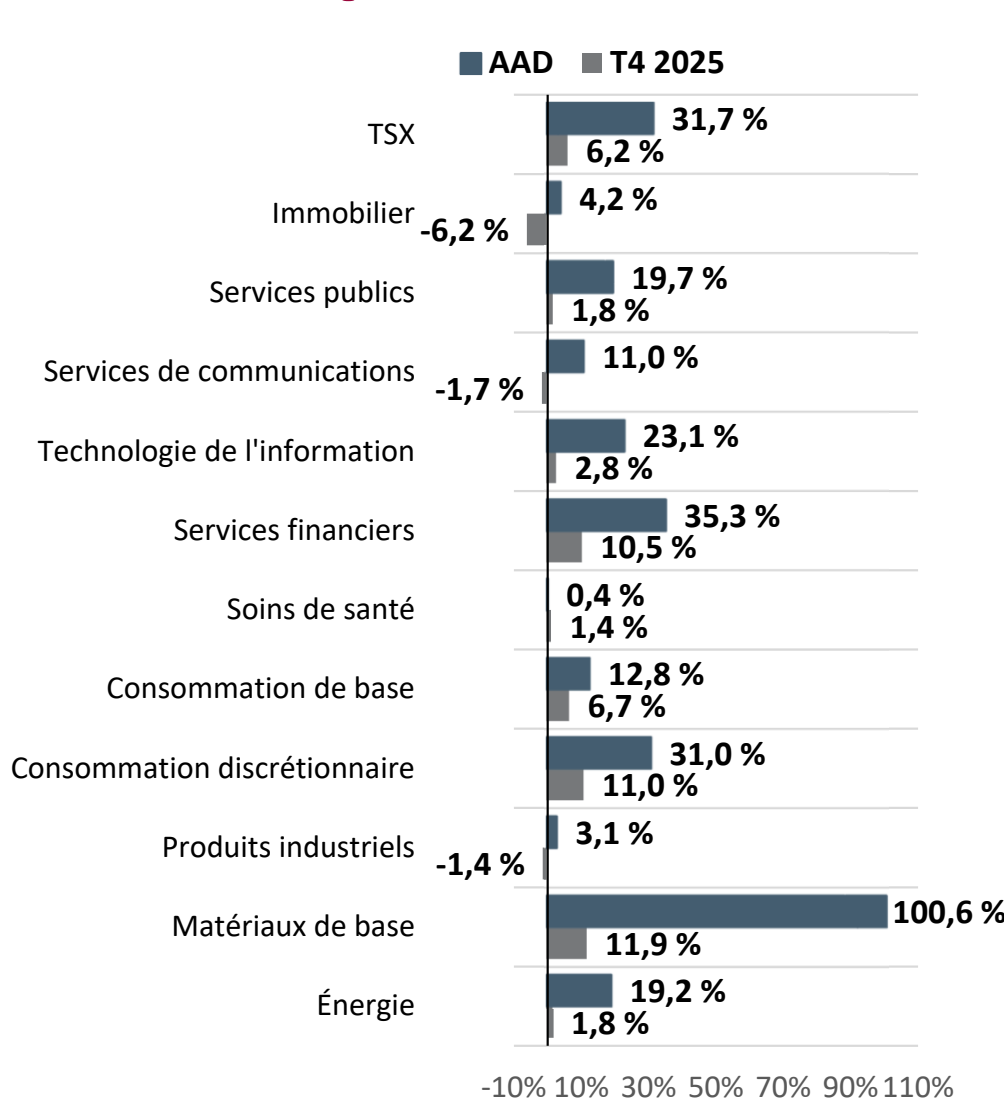




Marché boursier canadien

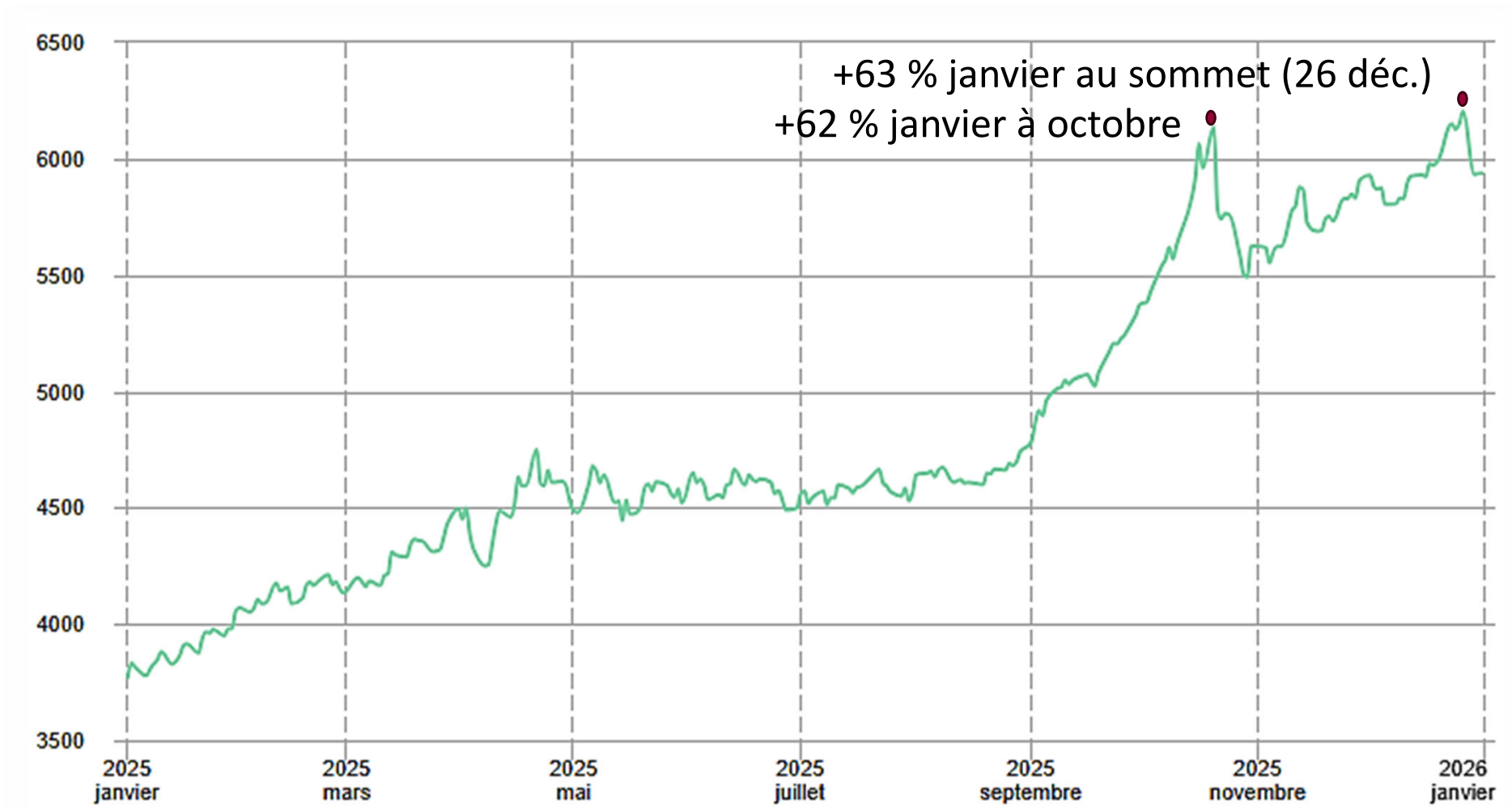


Performance et répartition S&P/TSX par secteur



PBI

Prix de l'or (\$ CA)



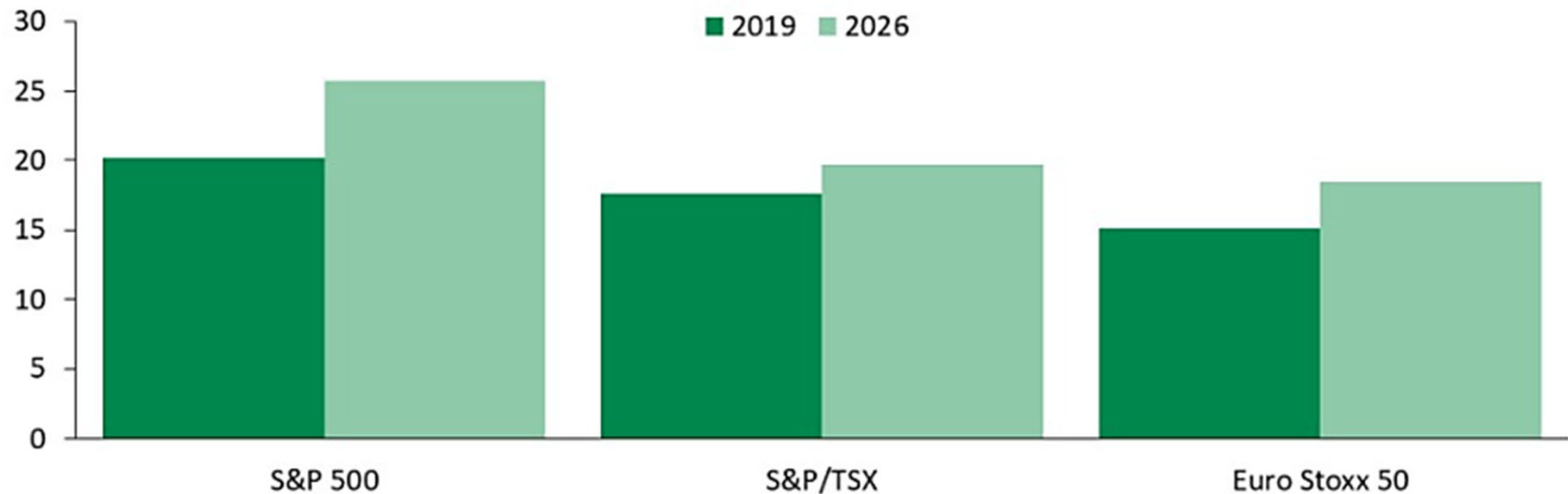
Source : <https://www.exchange-rates.org/fr/metaux-precieux/or/canada/2025>

Les évaluations demeurent élevées

Les évaluations des actions sont plus élevées dans les principaux indices

Ratio cours/bénéfice médians*

Ratio cours/bénéfice



* Ratio cours/bénéfice médian pour chaque indice.

Datastream et Desjardins, Études économiques



Marché boursier mondial

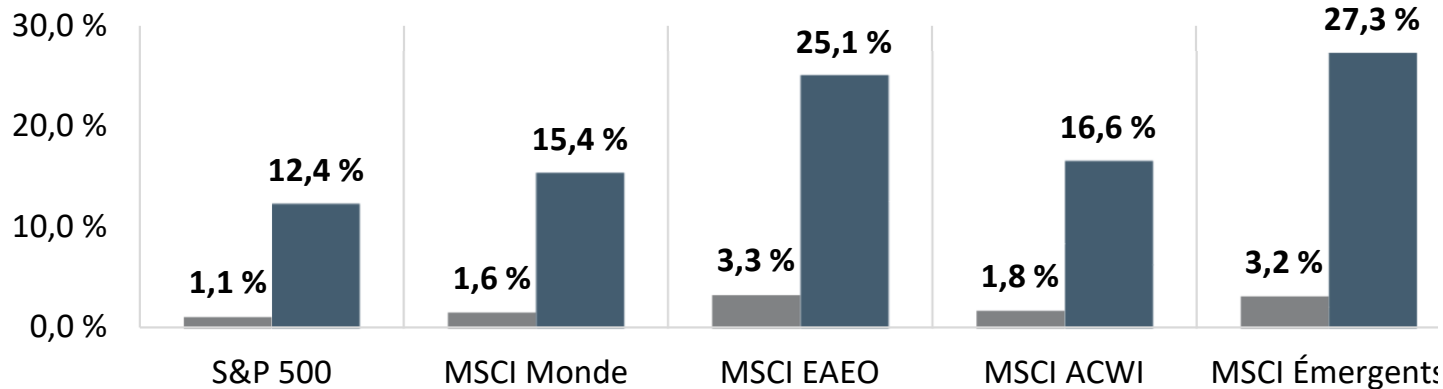


Marché boursier mondial

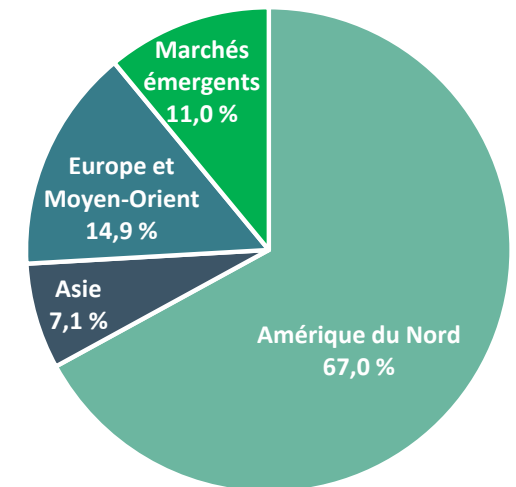
Performance et répartition par région

EN DEVISE CANADIENNE

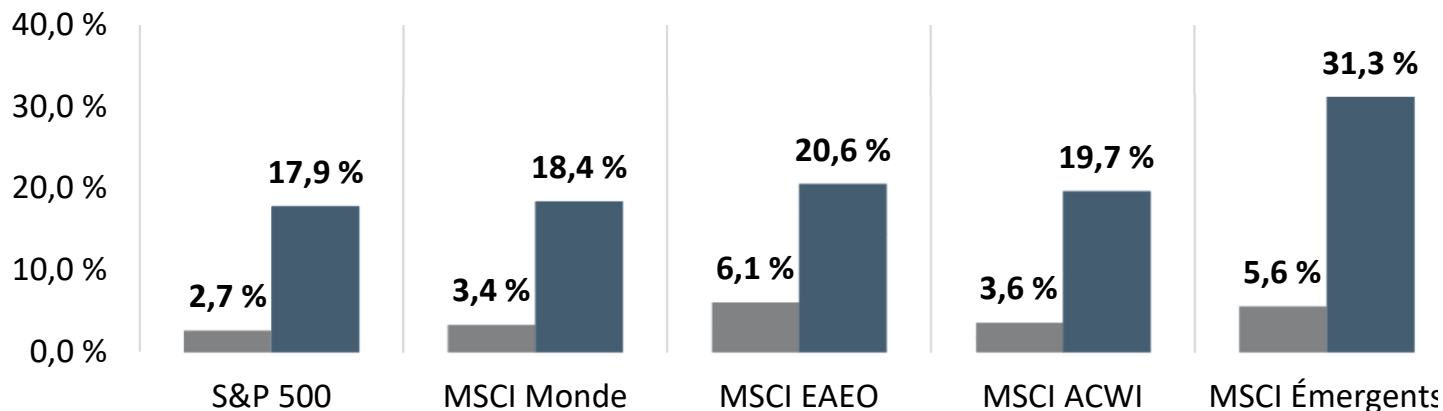
■ T4 2025 ■ AAD



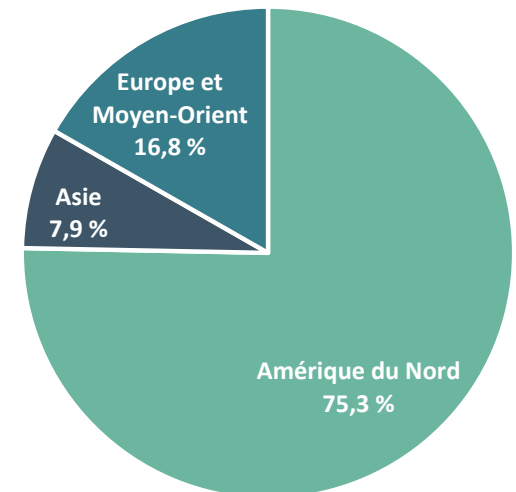
MSCI MONDE TOUS PAYS



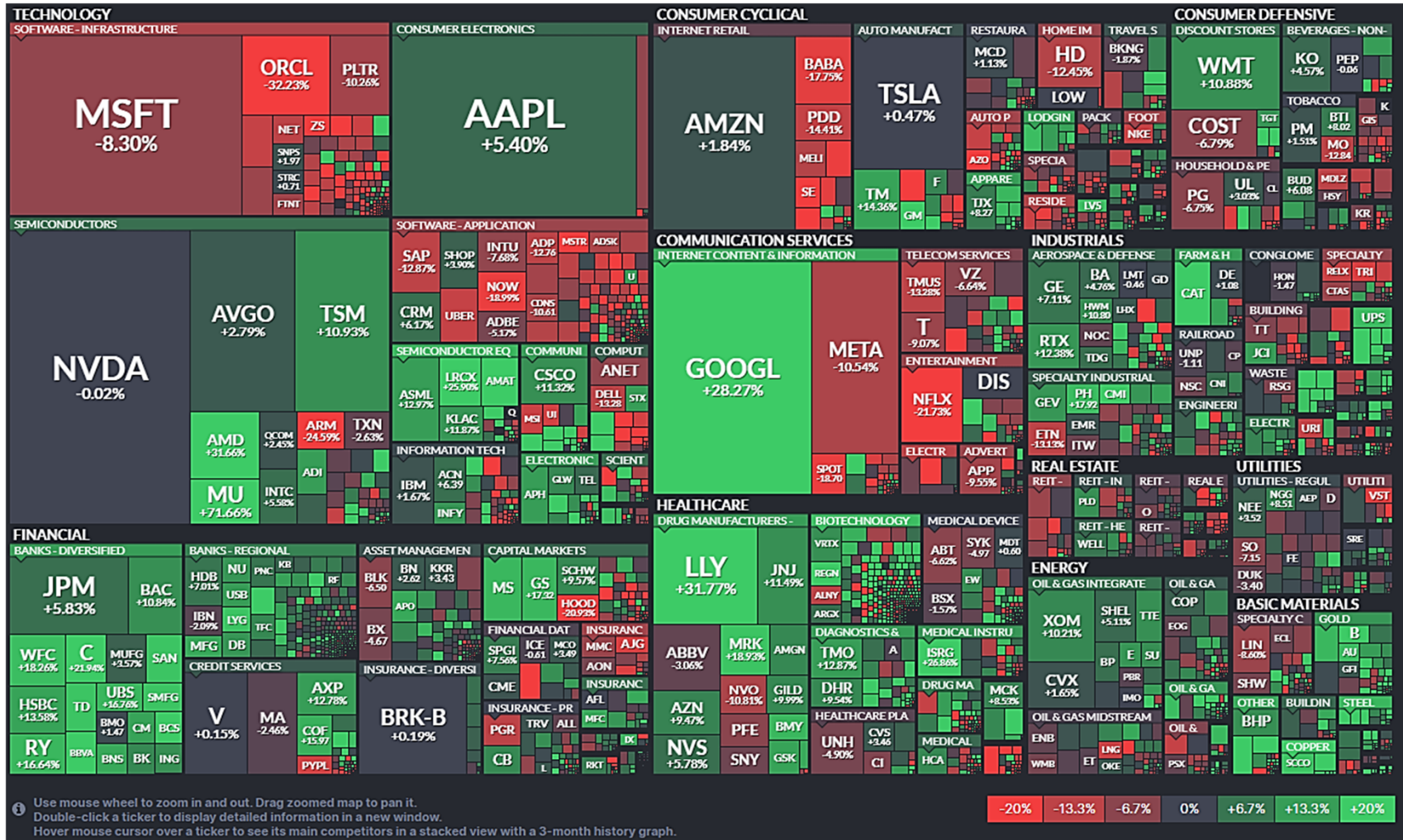
EN DEVISE LOCALE



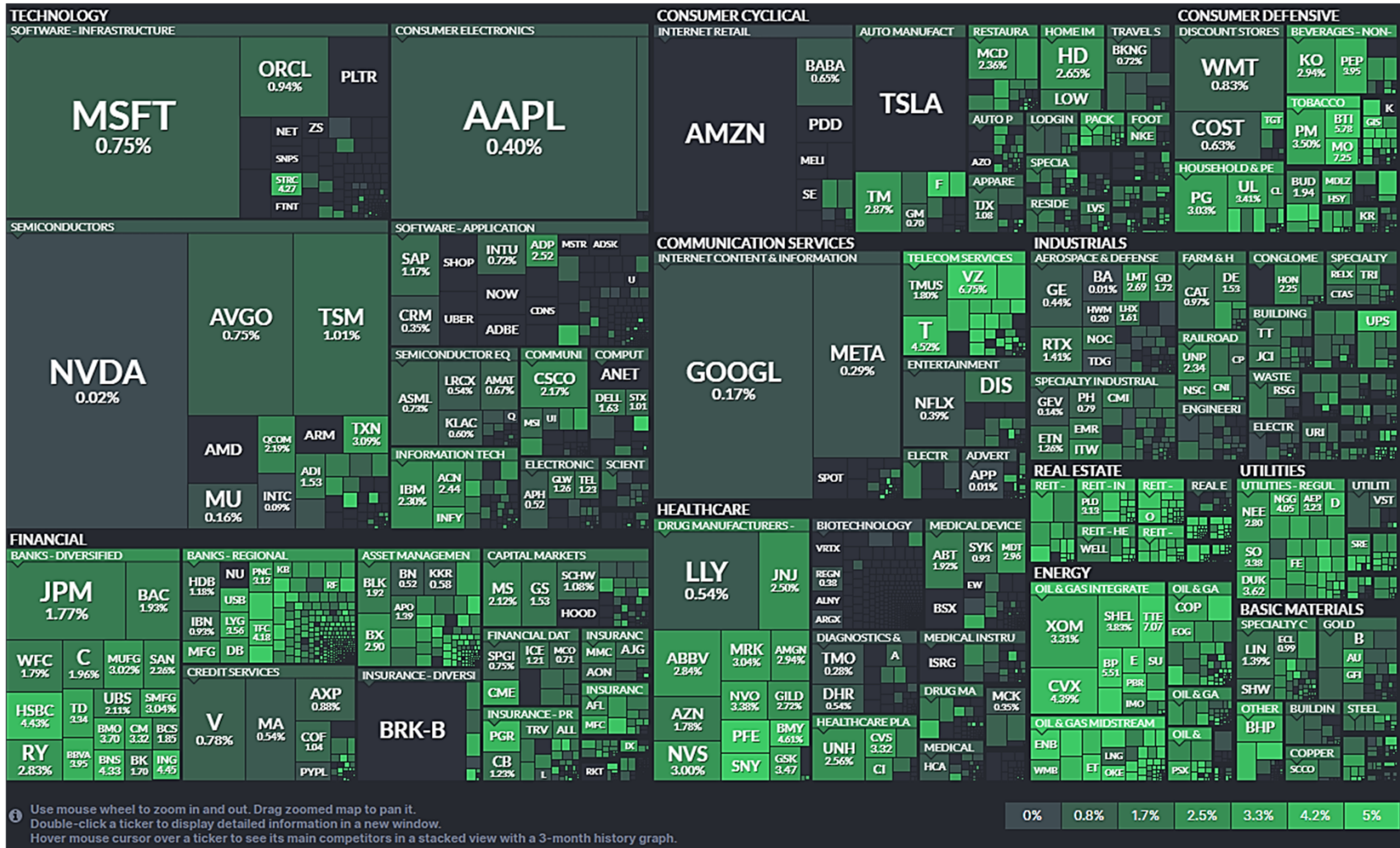
MSCI MONDE



Concentration des rendements T4-2025

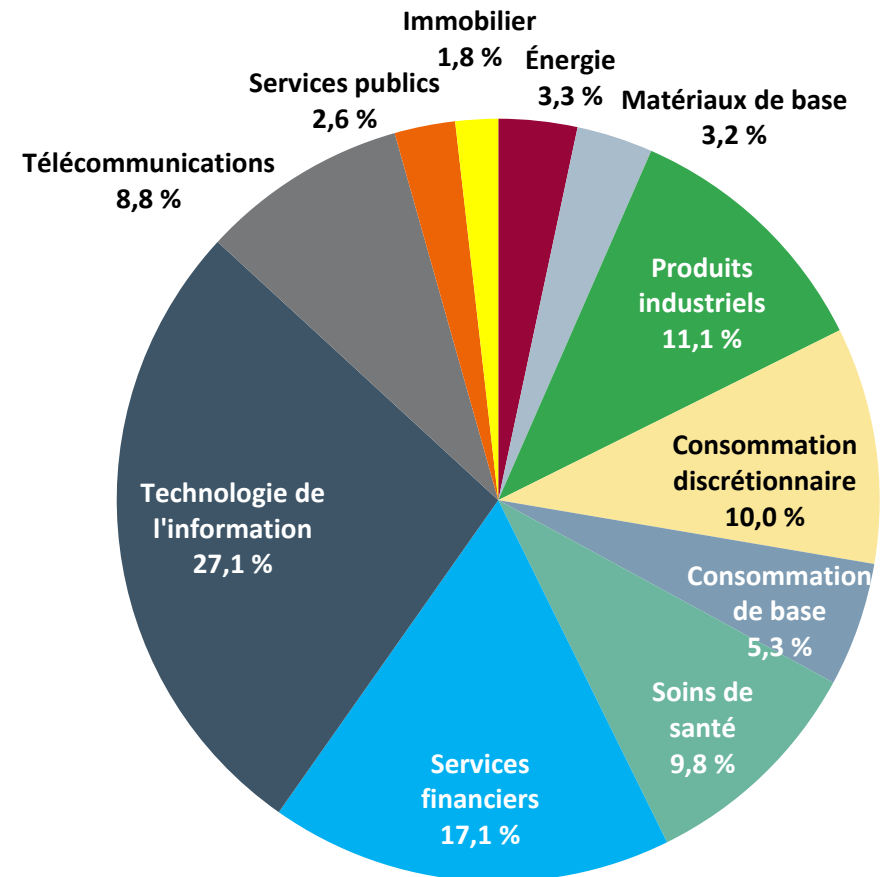
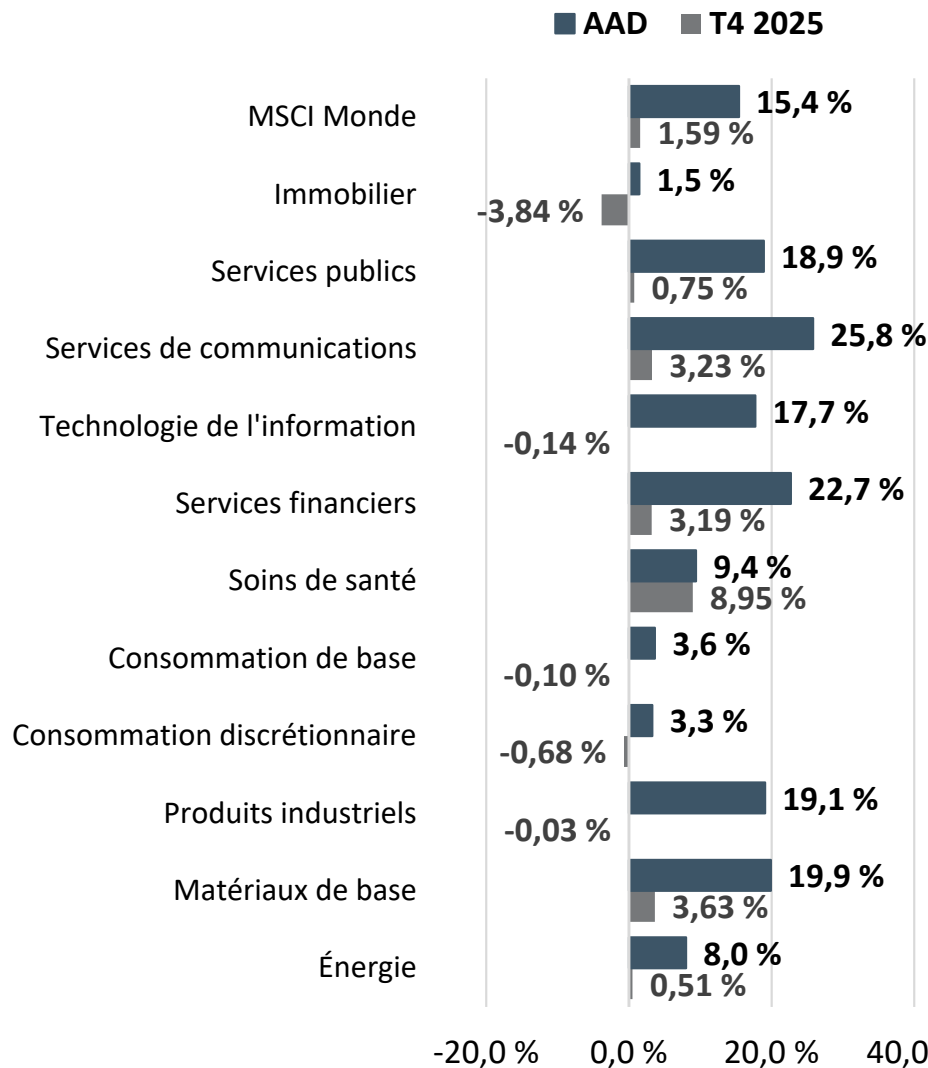


Rendement du dividende



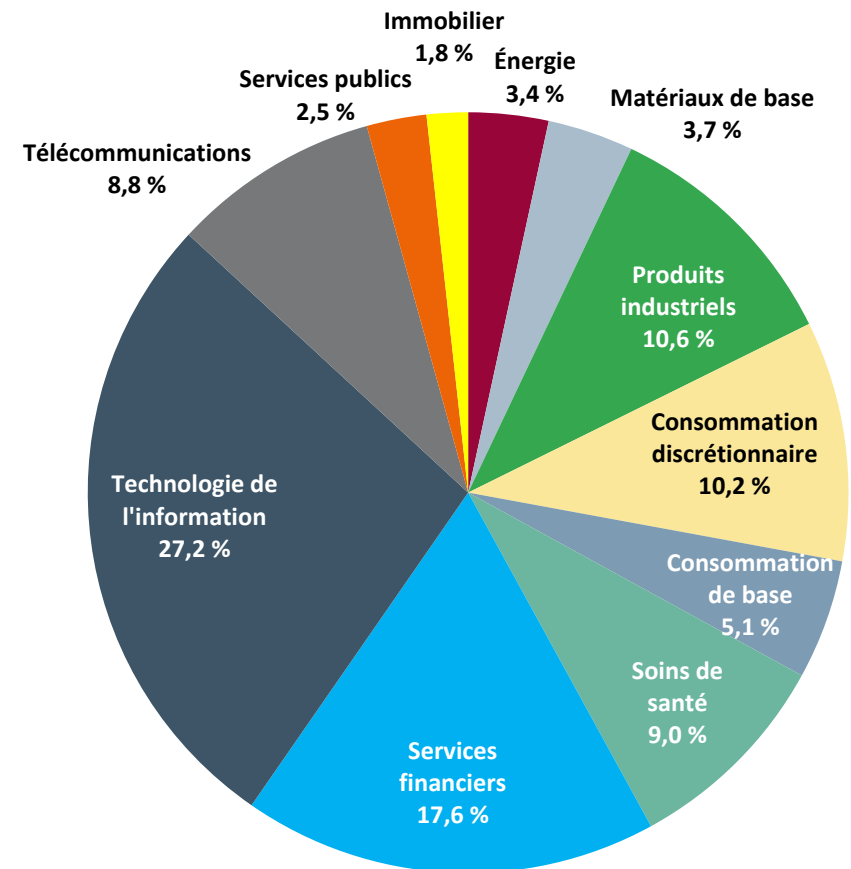
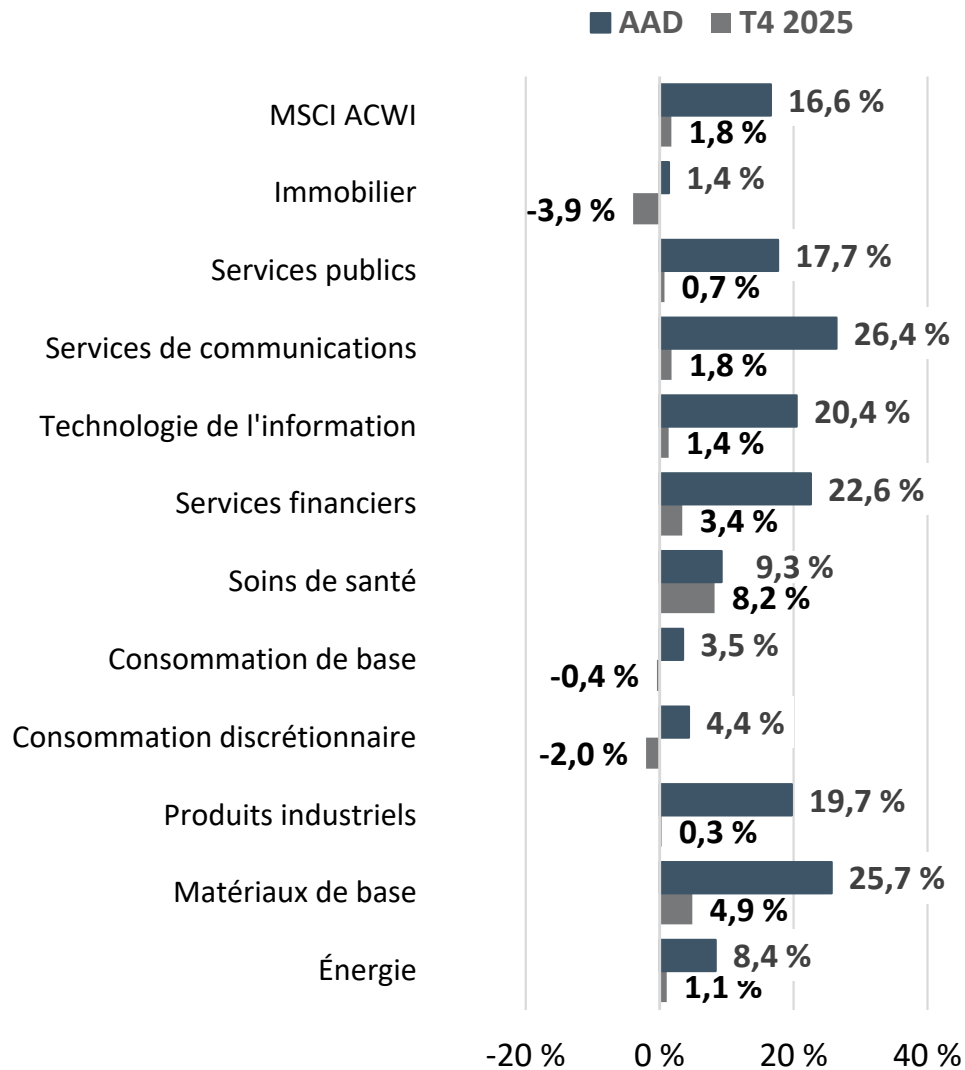
MSCI Monde net \$ CA

Performance et répartition par secteur



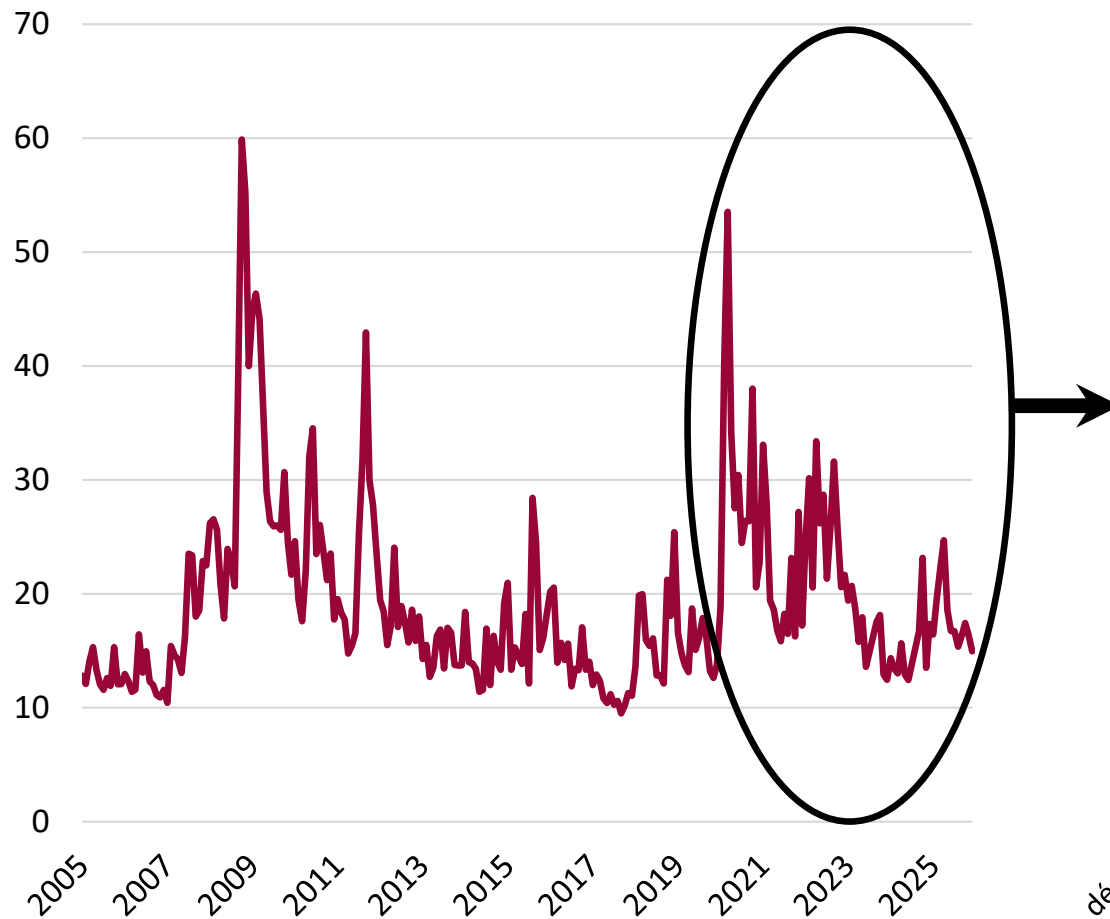
MSCI Monde tous pays net \$ CA

Performance et répartition par secteur

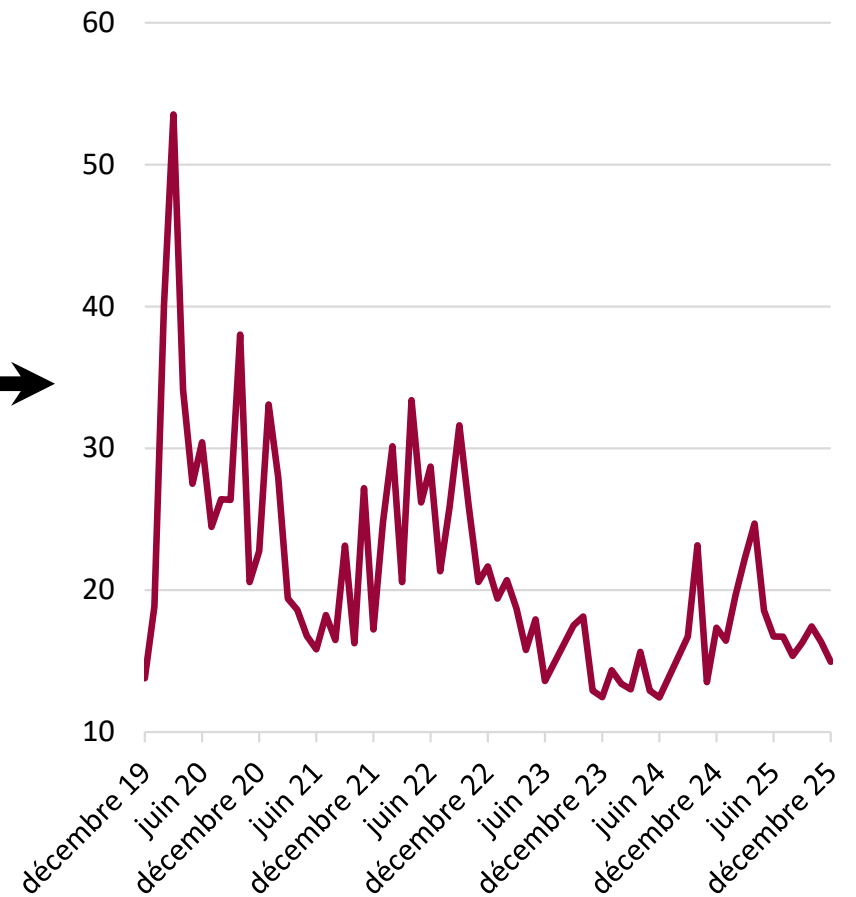


La volatilité des marchés (indice VIX – SP500)

INDICE DE VOLATILITÉ VIX



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



Tendances économiques

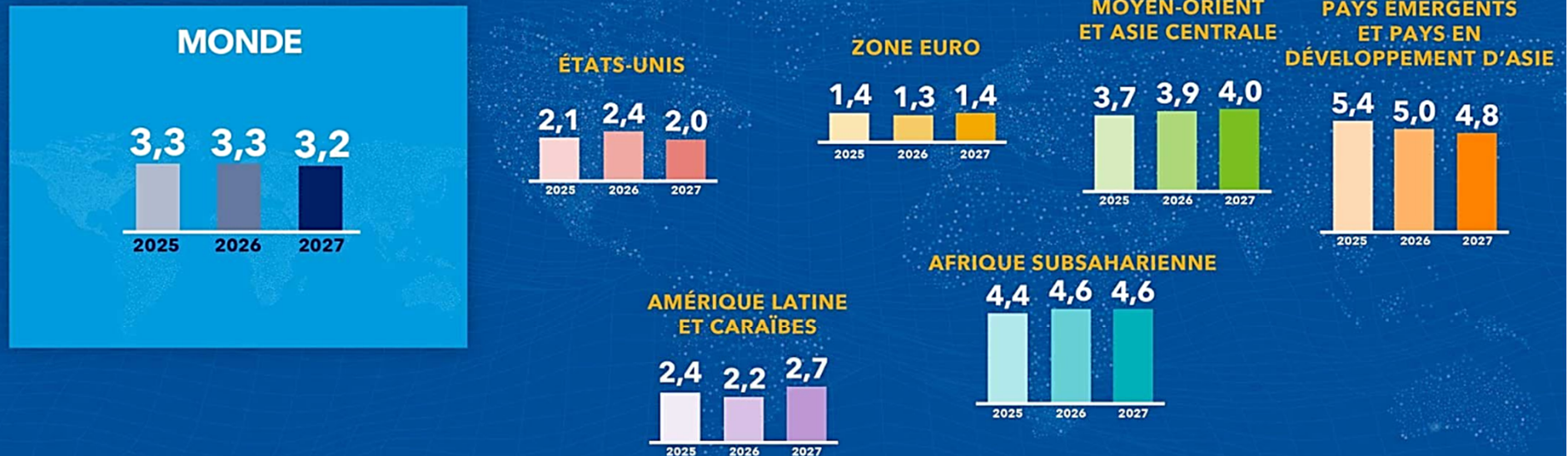


Projections économiques du FMI

MISE À JOUR DES PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE, JANVIER 2026

PROJECTIONS DE CROISSANCE PAR RÉGION

(CROISSANCE DU PIB RÉEL, VARIATION EN POURCENTAGE)



Résilience de l'économie mondiale



L'économie mondiale devrait croître à un rythme solide d'environ 3 %



Les investissements liés à l'intelligence artificielle (IA) et les politiques budgétaires expansionnistes favorisent la croissance



Les perspectives demeurent toutefois vulnérables : l'économie mondiale continue de s'adapter aux droits de douane américains



Les tensions géopolitiques demeurent vives et la viabilité du rythme des investissements liés à l'IA soulève des questions

Crise au Venezuela



Le Venezuela produit actuellement environ 900 000 barils de pétrole par jour, comparativement à plus de deux millions au début des années 2010



Faire croître la production pourrait prendre des années en raison de la dégradation des gisements et de la vétusté des infrastructures



Les compagnies pétrolières occidentales exigeront des garanties de sécurité, de stabilité et une réglementation claire avant de réaliser des investissements importants

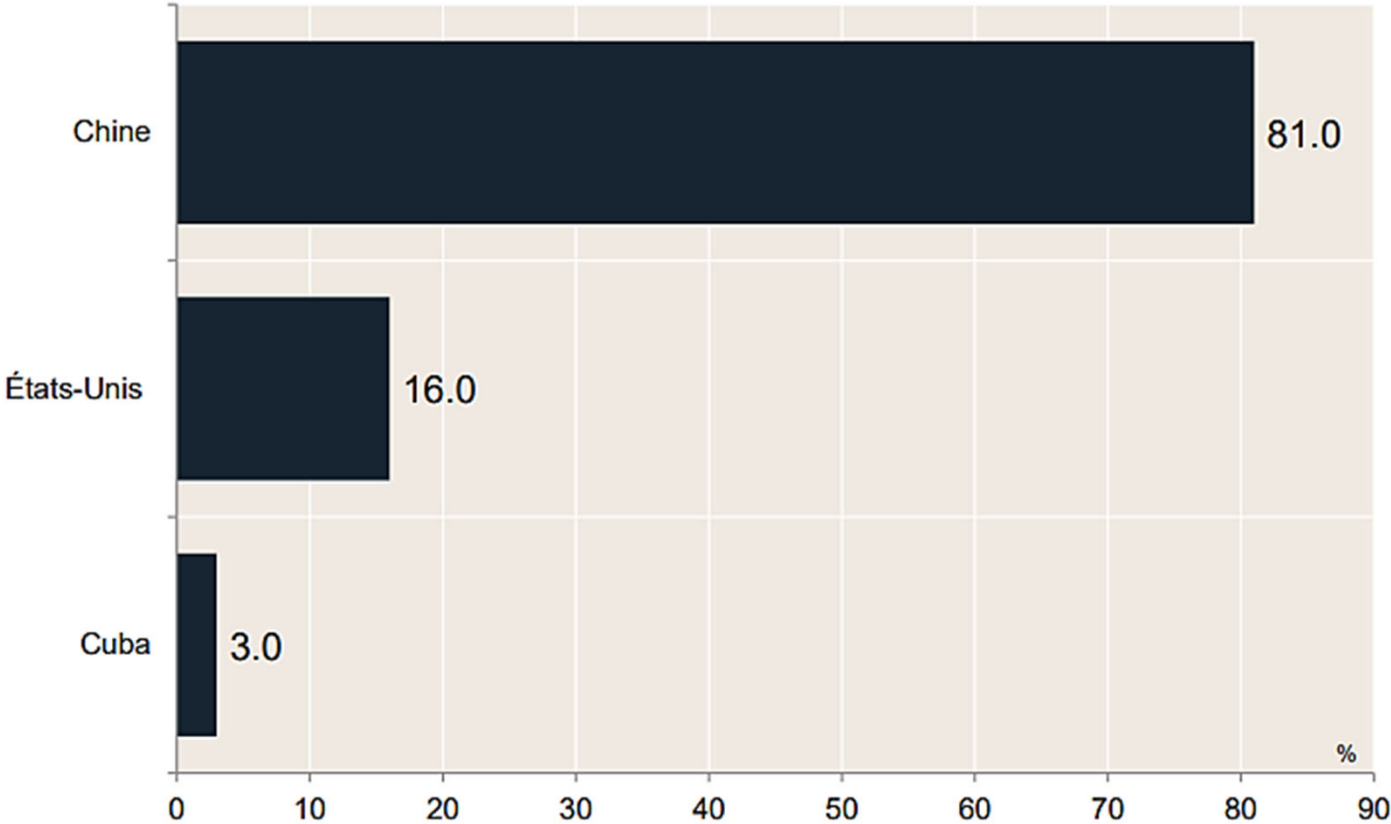


Impact potentiel sur le secteur pétrolier canadien : les raffineries du golfe du Mexique pourraient facilement remplacer leurs approvisionnements en pétrole de l'Alberta par du brut du Venezuela

Crise au Venezuela

Venezuela : Où va le pétrole frappé d'embargo?

Exportations de pétrole par pays de destination en novembre 2025



BNC Économie et Stratégie (donnée du [rapport BOE](#))

L'économie canadienne en eau trouble



Les droits de douane et l'imprévisibilité des futurs accords commerciaux perturbent l'économie canadienne



Croissance modeste du PIB : 2025 (1,7 %) / 2026 (1,1 %) / 2027 (1,5 %)



L'inflation devrait rester autour de 2 % durant la période de projection (2026 - 2027)

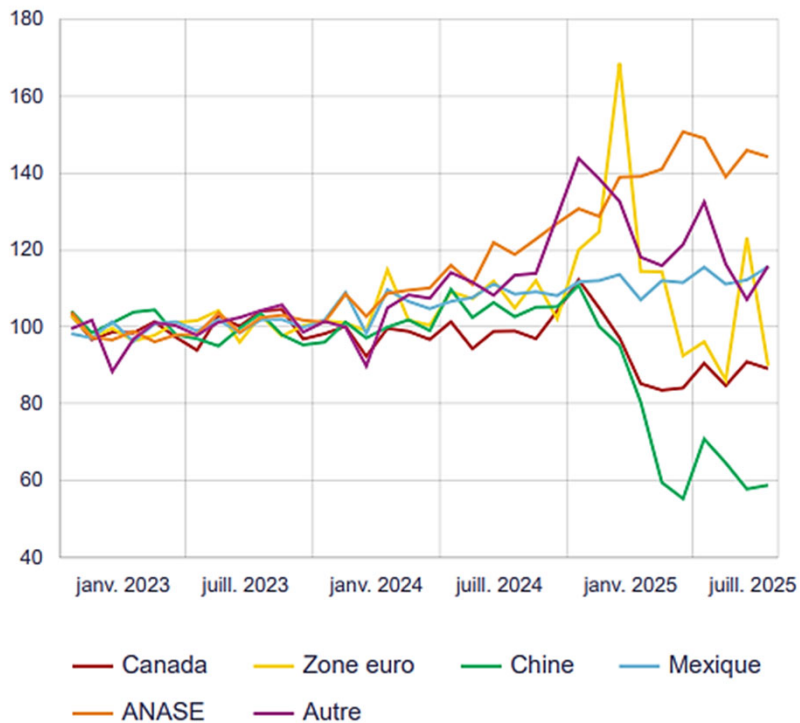


Légère amélioration du marché de l'emploi en fin d'année 2025

Baisse des exportations canadiennes

Graphique 18 : Aux États-Unis, les importations de biens en provenance de la Chine et du Canada ont diminué

Valeur nominale des importations de biens aux États-Unis par origine, base 100 de l'indice : 2023, données mensuelles



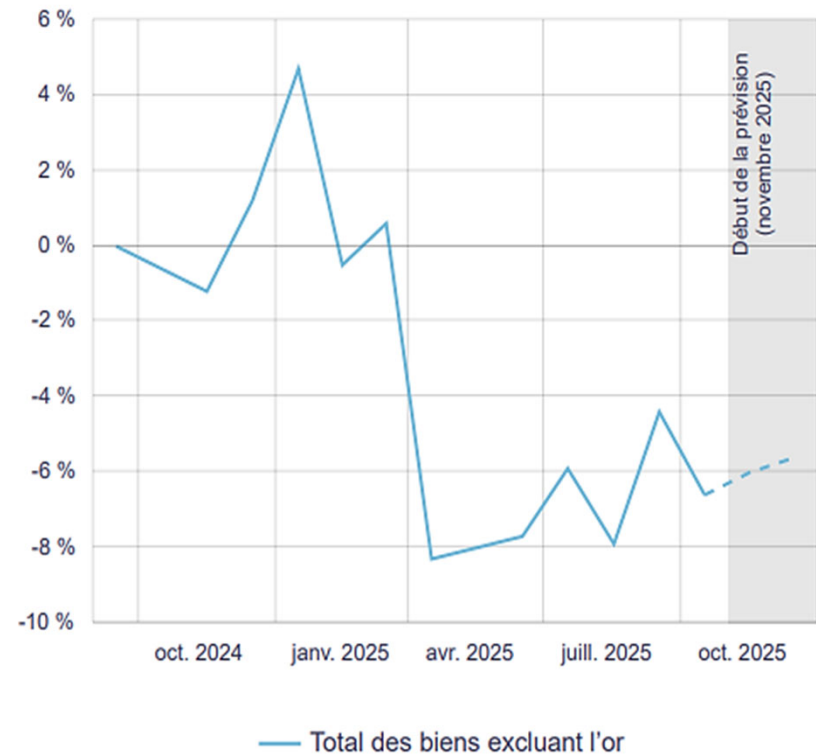
Nota : « ANASE » renvoie aux pays membres de l'Association des nations de l'Asie du Sud-Est.

Sources : Bureau du recensement des États-Unis via Haver Analytics et calculs de la Banque du Canada

Dernière observation : octobre 2025

Graphique 2 : Les exportations de biens (excluant l'or) sont faibles

Taux de variation par rapport à septembre 2024, données mensuelles

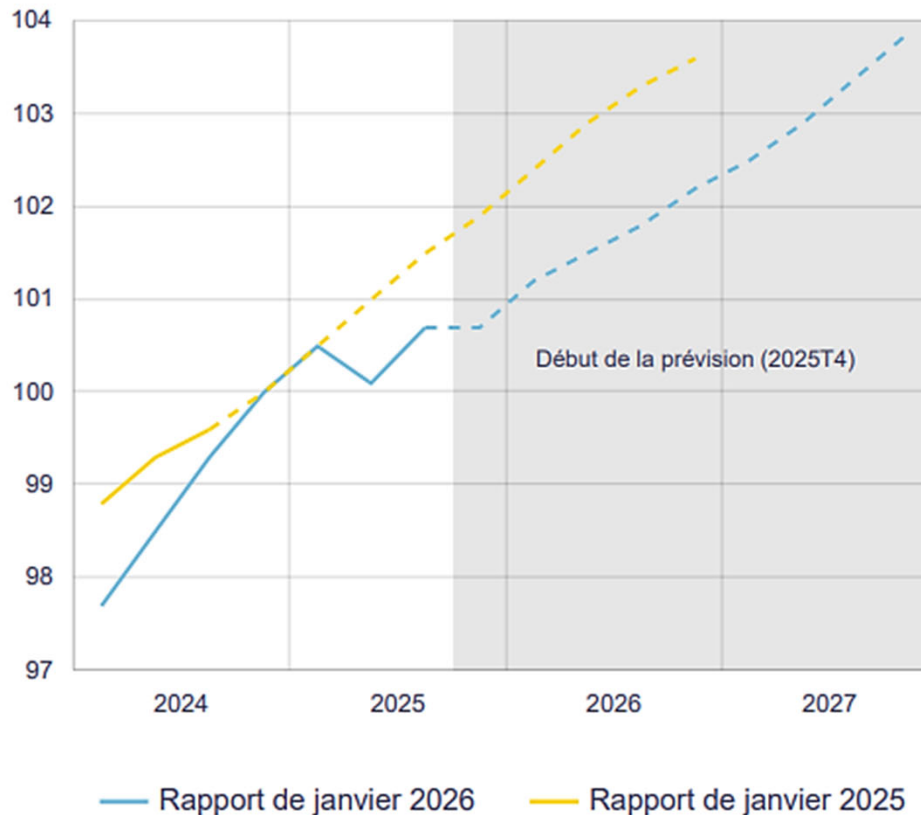


Source : Banque du Canada
Rapport du 28 janvier 2026

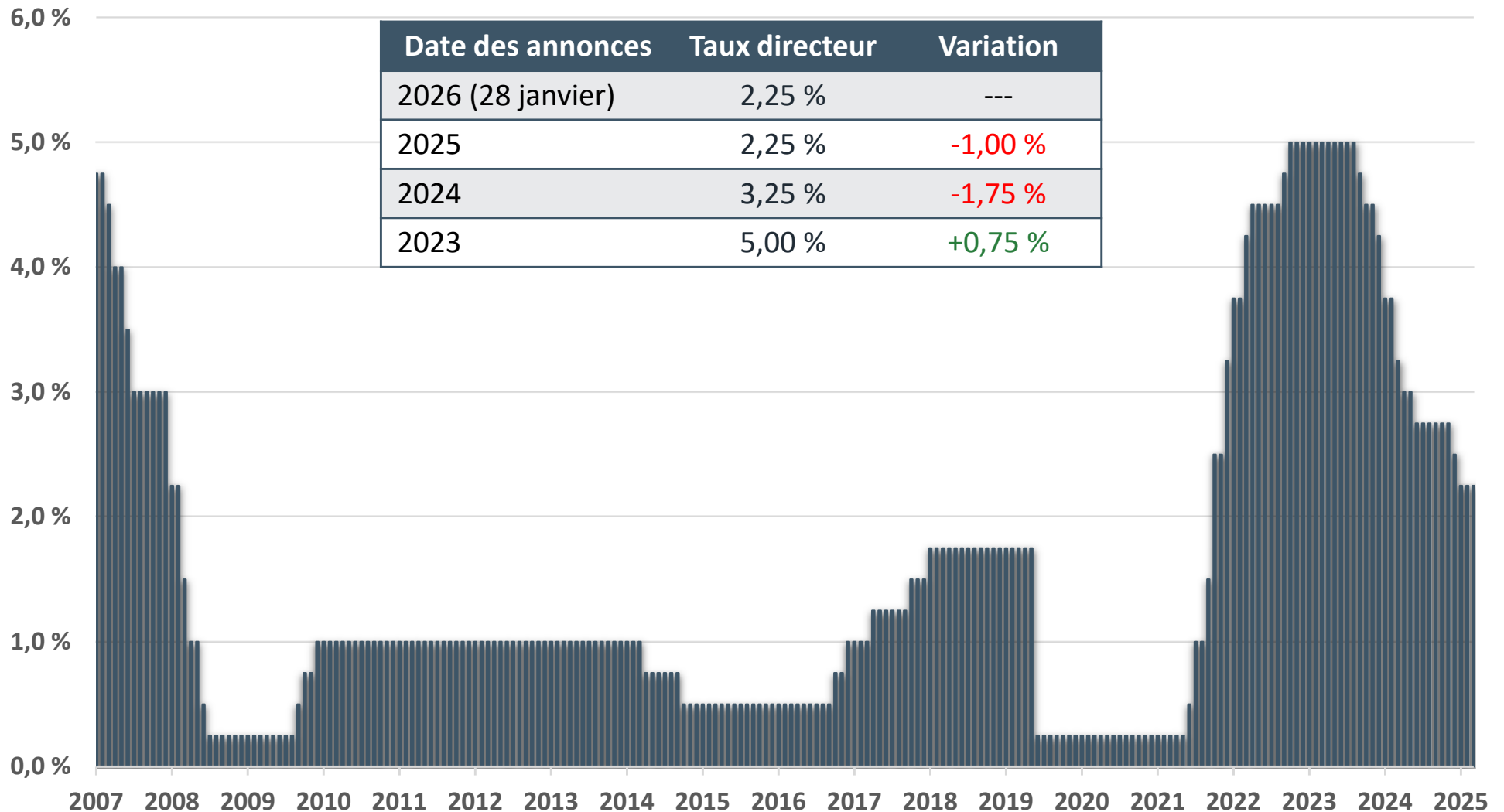
Droits de douane : Effet négatif pour l'économie canadienne

Graphique 11 : Les restrictions commerciales imposées par les États-Unis devraient avoir des effets négatifs persistants sur l'économie canadienne

Niveau du PIB, base 100 de l'indice : 2024T4, données trimestrielles

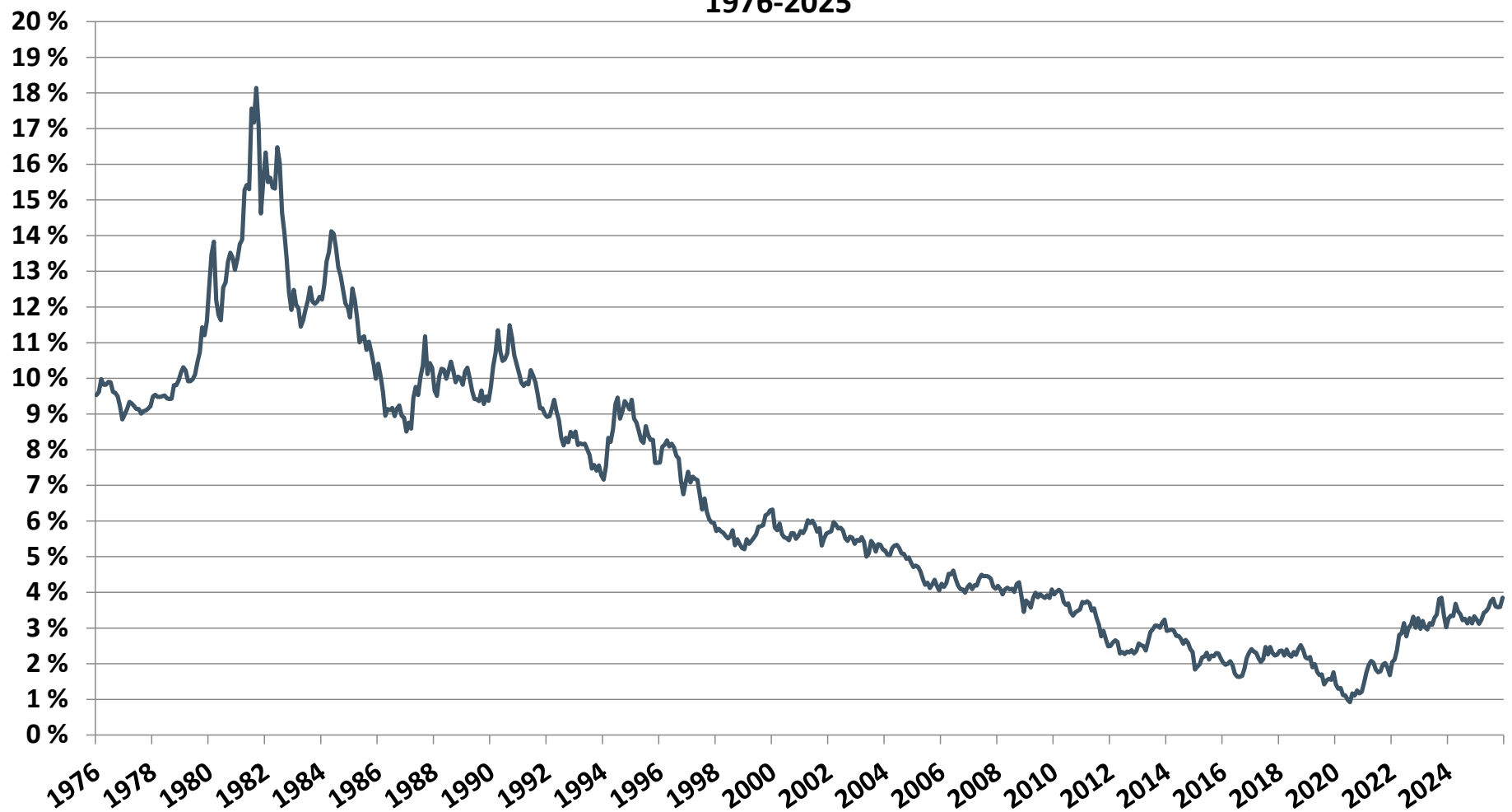


Taux directeur Banque du Canada



Évolution historique des taux des obligations fédérales long terme

OBLIGATIONS À LONG TERME GOUVERNEMENT DU CANADA
1976-2025



Direction des taux d'intérêt dans le monde

Taux directeurs des banques centrales

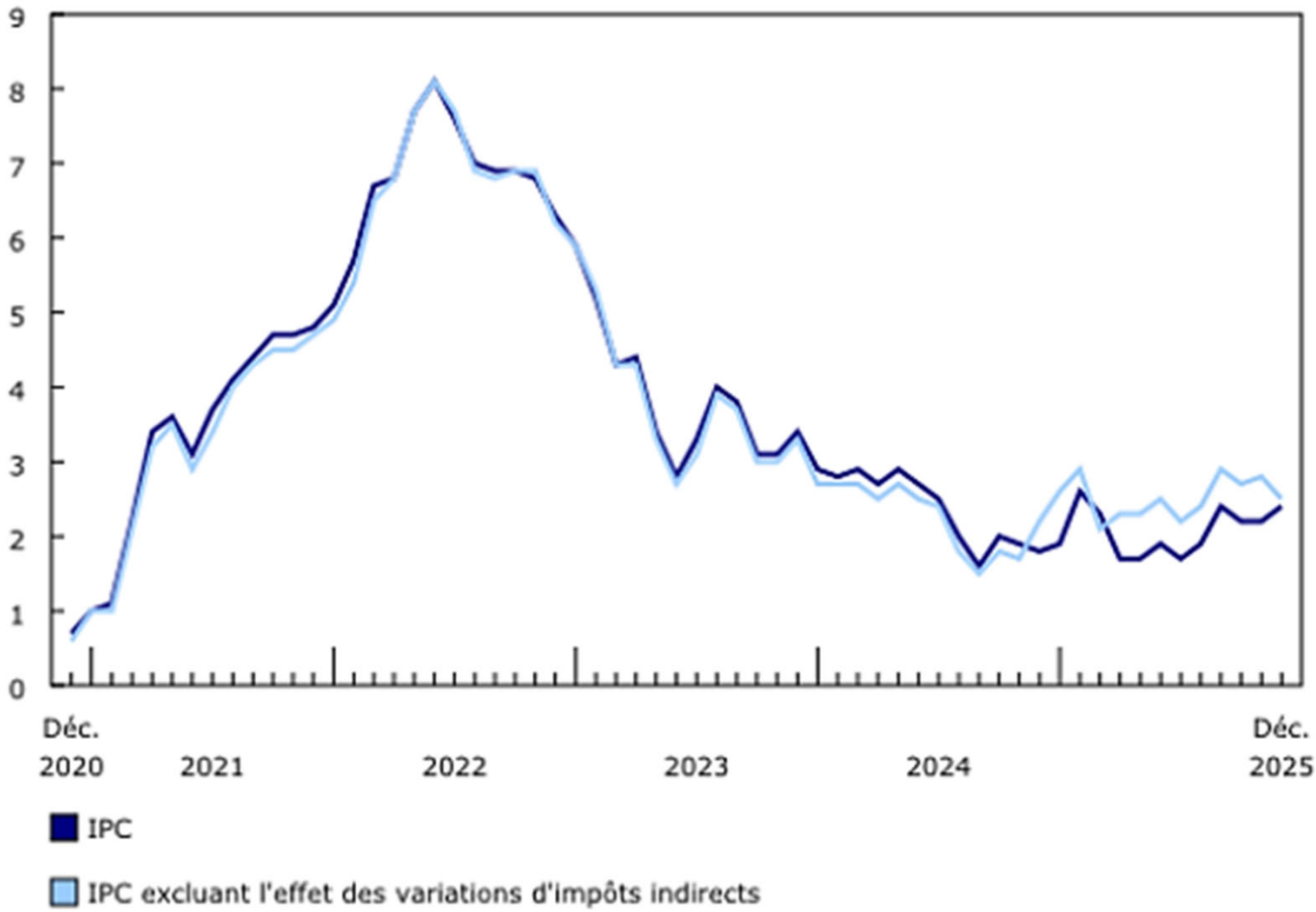
Pays	Taux directeur	Dernière variation	Date du changement	Prochaine réunion	Taux d'inflation	Taux de chômage
Canada	2,25 %	-0,25%	29 oct. 2025	18 mars 2026	2,4 %	6,8 %
États-Unis	3,75 %	-0,25%	10 déc. 2025	18 mars 2026	2,7 %	4,4 %
Royaume-Uni	3,75 %	-0,25%	18 déc. 2025	5 févr. 2026	3,4 %	5,1 %
Japon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

Source : Datastream

Source : Mise à jour quotidienne – AlphaFixe
au 12 janvier 2026

Évolution de l'inflation

variation en % sur 12 mois

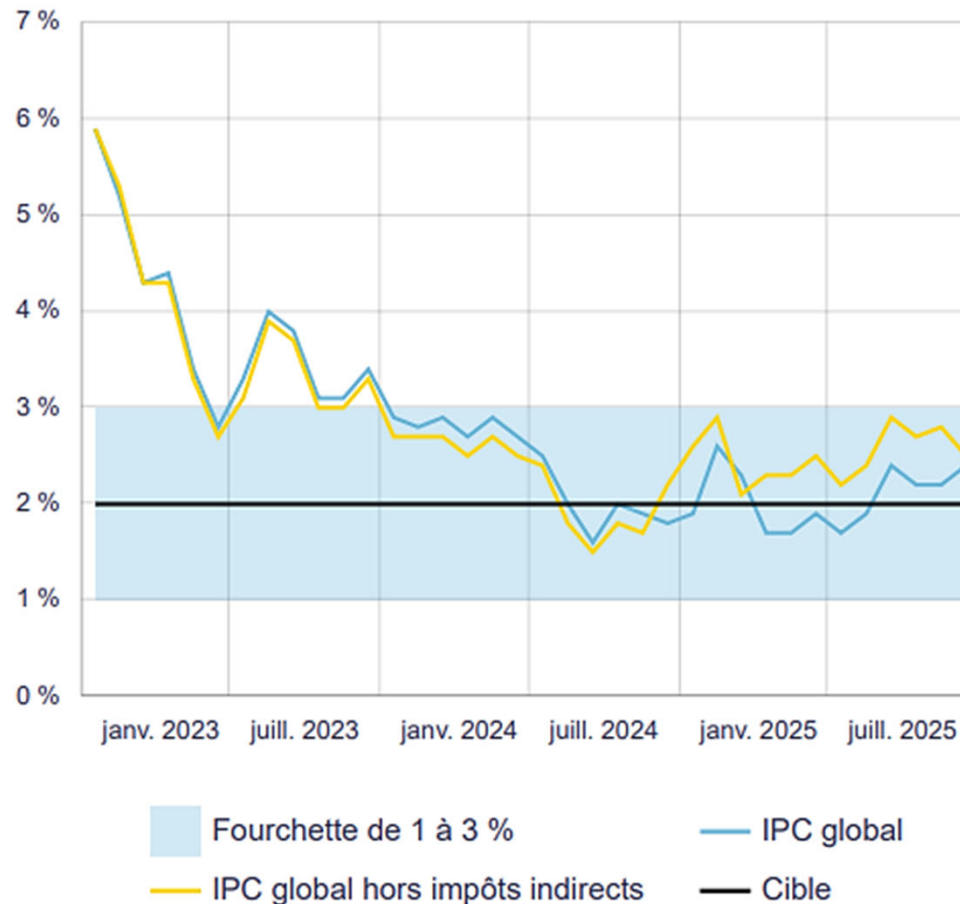


Source : Statistique Canada

Retour à la cible de 2 %

Graphique 5 : L'inflation mesurée par l'IPC est restée dans la fourchette de 1 à 3 % au cours des deux dernières années

Taux de variation sur un an, données mensuelles



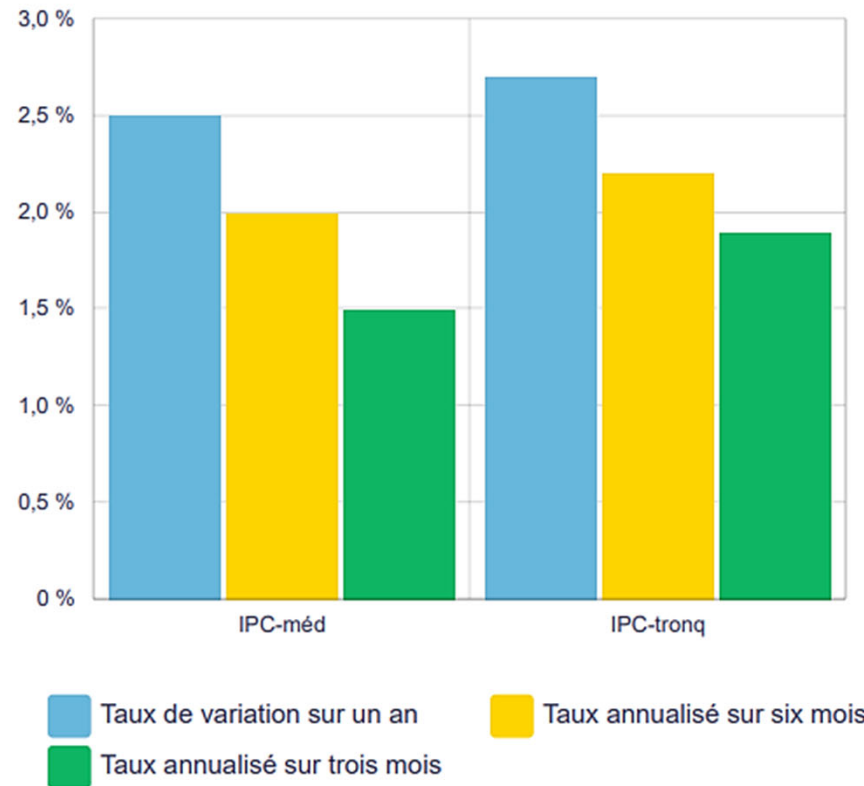
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada
Dernière observation : décembre 2025

Source : Banque du Canada
Rapport du 28 janvier 2026

L'inflation fondamentale ralentie

Graphique 7 : Les mesures de l'inflation fondamentale montrent des signes de ralentissement

Données mensuelles, décembre 2025



Nota : L'IPC-méd est une mesure de l'inflation fondamentale correspondant à la variation de prix se situant au 50^e centile de la distribution des variations de prix. L'IPC-tronq exclut les composantes de l'IPC dont les taux de variation, au cours d'un mois donné, se situent dans les queues de distribution des variations de prix. Toutes les mesures de l'inflation fondamentale excluent les effets des impôts indirects.

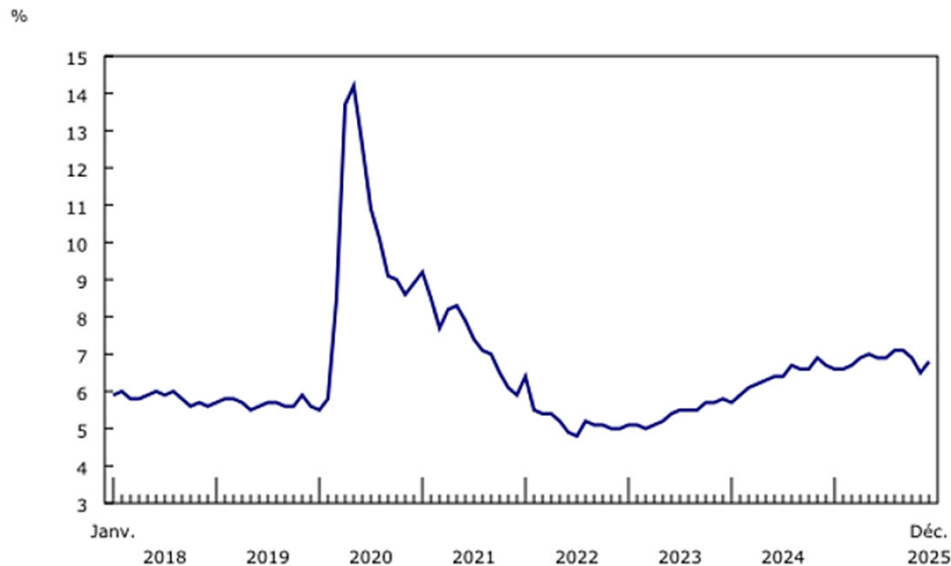
Sources : Statistique Canada et calculs de la Banque du Canada

Source : Banque du Canada
Rapport du 28 janvier 2026

Le marché de l'emploi s'améliore modestement en fin d'année

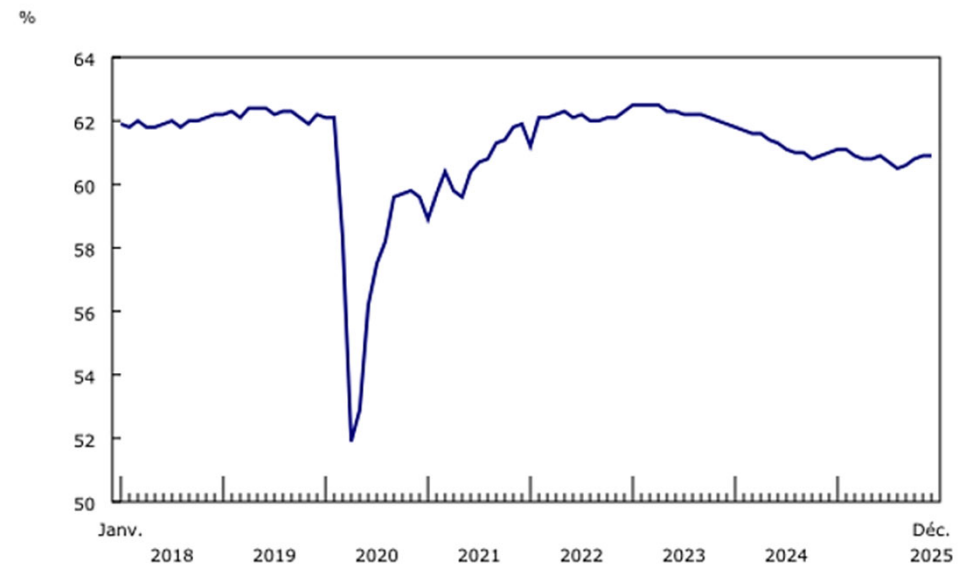
Taux de chômage

Le taux de chômage a augmenté de 0,3 point de pourcentage pour s'établir à 6,8 % en décembre.

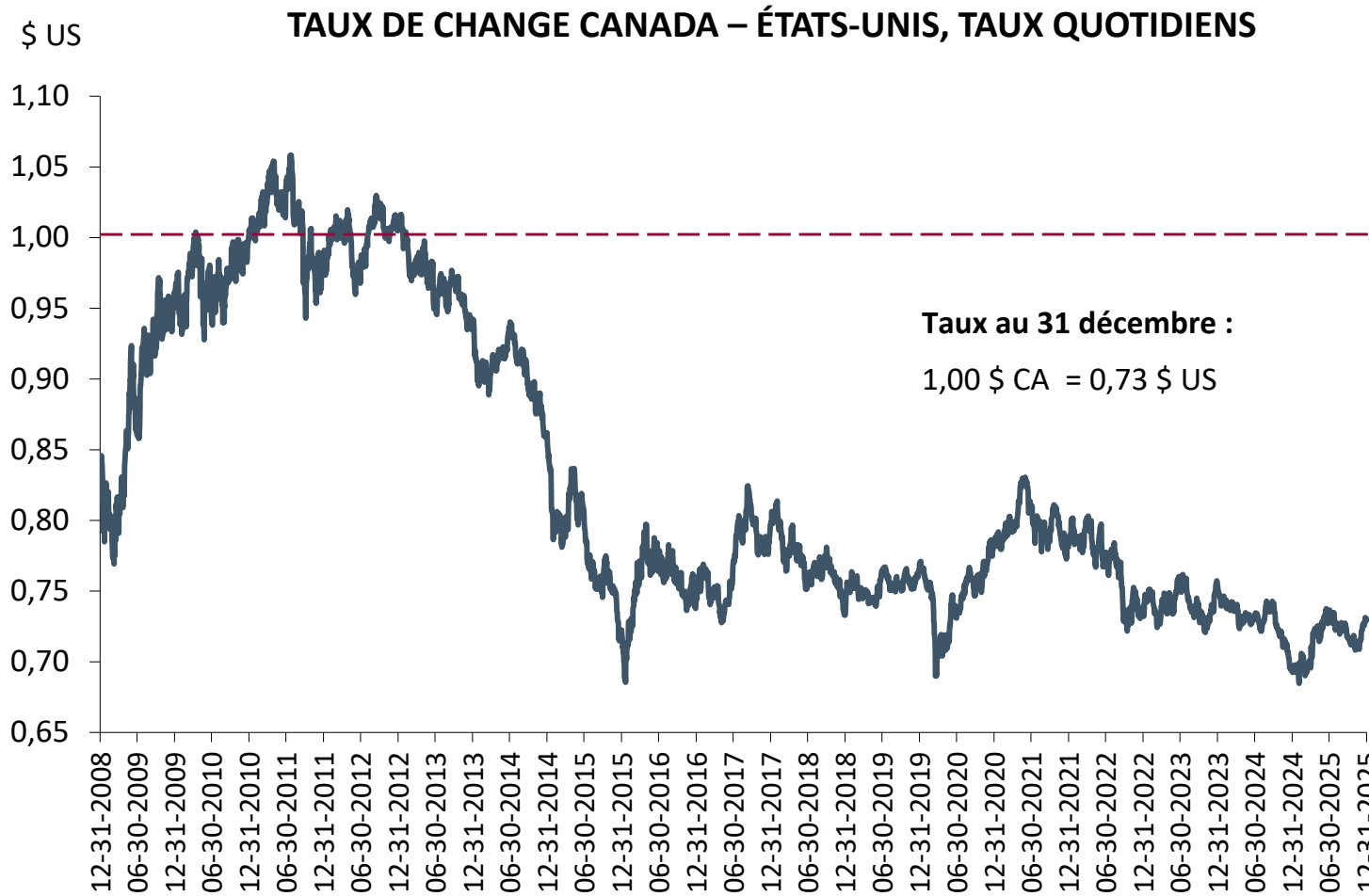


Taux d'emploi

L'emploi a augmenté de 8 200 (0,0 %) en décembre et le taux d'emploi s'est maintenu à 60,9 %.



Taux de change Canada/États-Unis



Effet des devises \$ CA / \$ US	(+) gains \$ CA (-) pertes \$ CA
2009	+ 17,0 %
2010	+ 5,2 %
2011	- 2,2 %
2012	+ 2,2 %
2013	- 6,5 %
2014	- 8,3 %
2015	- 16,2 %
2016	+ 3,1 %
2017	+ 7,0 %
2018	- 8,0 %
2019	+ 5,0 %
2020	+ 2,0 %
2021	+ 0,4 %
2022	- 6,4 %
2023	+ 2,4 %
2024	- 8,1 %
2025	+ 5,0 %

Variation totale sur 4 ans : 31 décembre 2021 au 31 décembre 2025 - 7,5 %

Variation totale sur 8 ans : 31 décembre 2017 au 31 décembre 2025 - 8,5 %

Rendement du dollar canadien (au 31 décembre 2025)

MSCI Monde net CAD : 1,6 %
MSCI Monde net Local : 3,4 %
Effet de devise : négatif (- 1,8 %)

Devises	Variation (année à date)
Dollar américain (USD)	+ 5,0 %
Dollar australien (AUD)	- 2,5 %
Euro (EUR)	- 7,2 %
Yen japonais (YEN)	+ 4,9 %
Livre sterling (GBP)	- 2,2 %

Source : Taux de change quotidiens, Banque du Canada

Notes complémentaires

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

Notes complémentaires (suite)

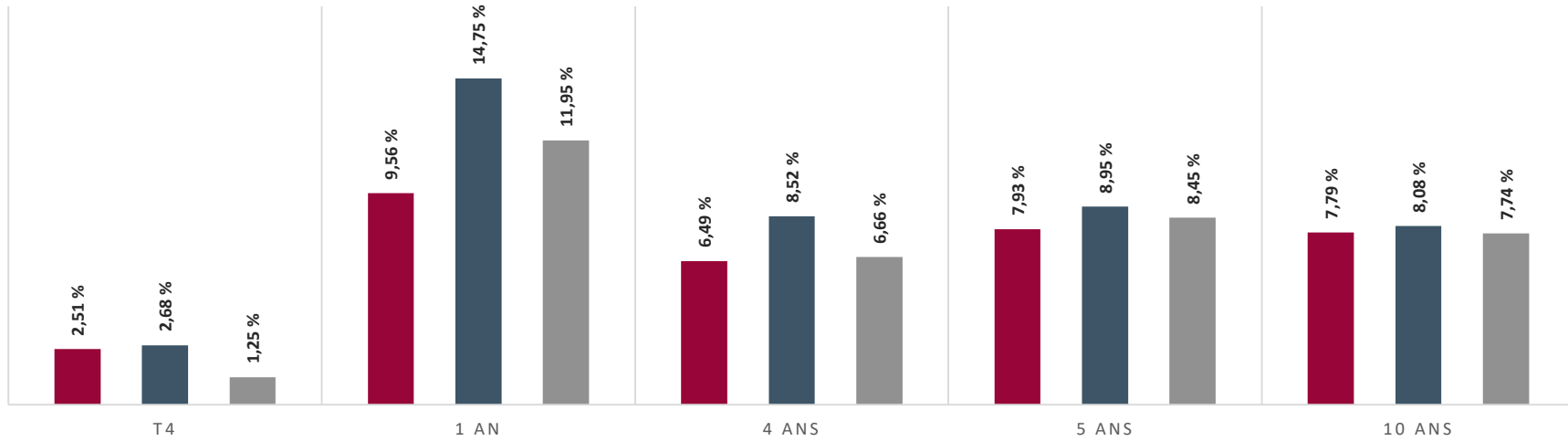
- Tous les rendements et autres statistiques présentés dans le présent rapport pour des périodes supérieures à un an sont annualisés, à moins d'indication contraire
- Les indices des marchés sont fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc., TMX Group et MSCI
- FTSE Global Debt Capital Markets Inc.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



**REVUE DE PERFORMANCE
DES FONDS MÉTALLOS**

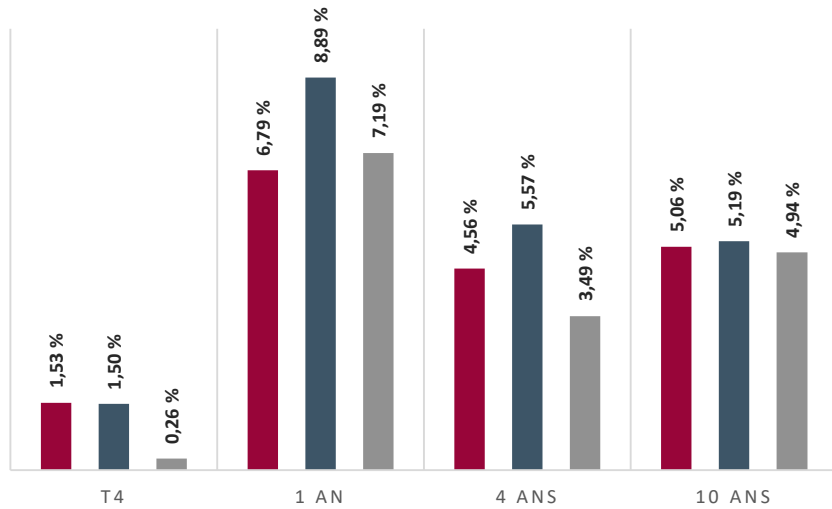
RENDEMENT FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

■ Fonds Équilibré ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



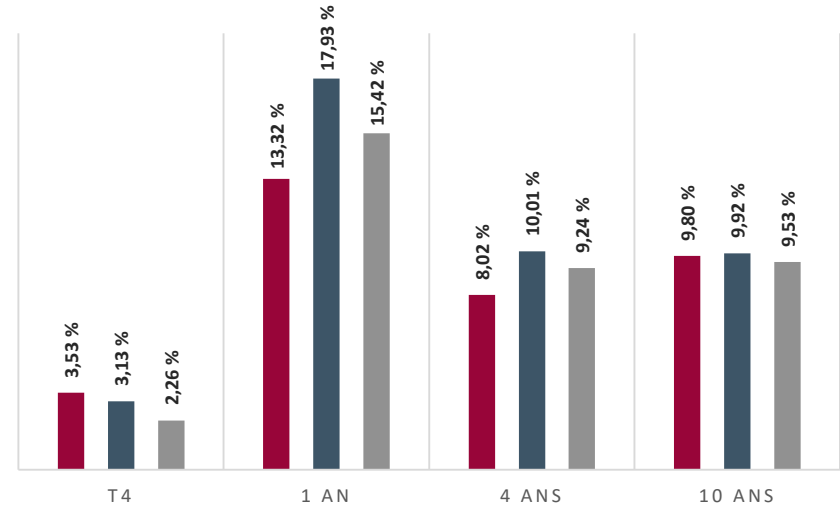
RENDEMENT FONDS PRUDENT FU849

■ Fonds Prudent ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



RENDEMENT FONDS AUDACIEUX FU851

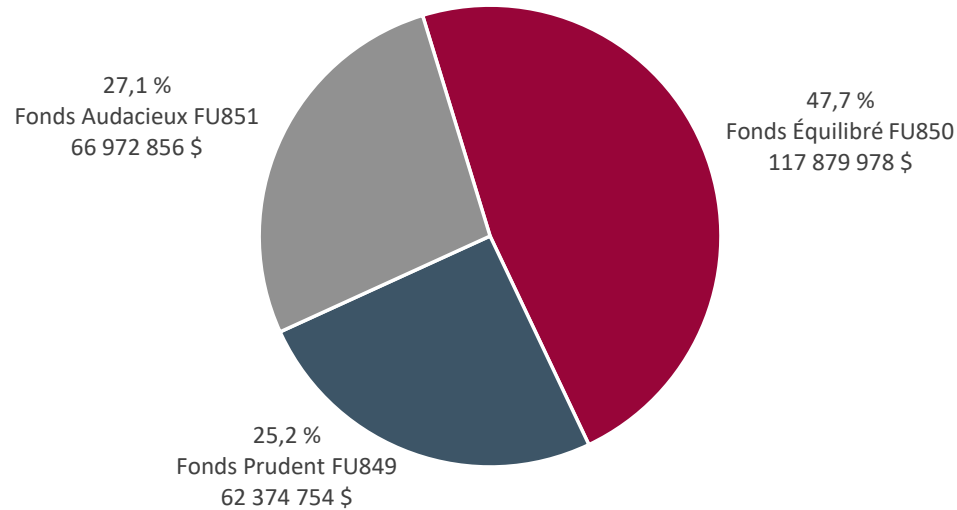
■ Fonds Audacieux ■ Portfeuille Cible ■ Médiane PBI



Actifs sous gestion par fonds au 31 décembre 2025

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 décembre 2025	
Fonds Équilibré FU850	15 991 893 \$	2 813 760 \$	9 938 682 \$	28 481 790 \$	11 592 808 \$	23 537 458 \$	15 000 779 \$	10 522 809 \$	117 879 978 \$	47,7 %
Fonds Prudent FU849	22 796 669 \$	2 147 639 \$	8 562 919 \$	6 836 049 \$	3 408 617 \$	3 420 306 \$	8 894 264 \$	6 308 291 \$	62 374 754 \$	25,2 %
Fonds Audacieux FU851	6 308 189 \$	1 112 260 \$	5 077 302 \$	23 794 911 \$	6 744 100 \$	19 258 848 \$	2 655 009 \$	2 022 237 \$	66 972 856 \$	27,1 %
Total	45 096 750 \$	6 073 659 \$	23 578 902 \$	59 112 750 \$	21 745 525 \$	46 216 612 \$	26 550 052 \$	18 853 336 \$	247 227 587 \$	100,0 %

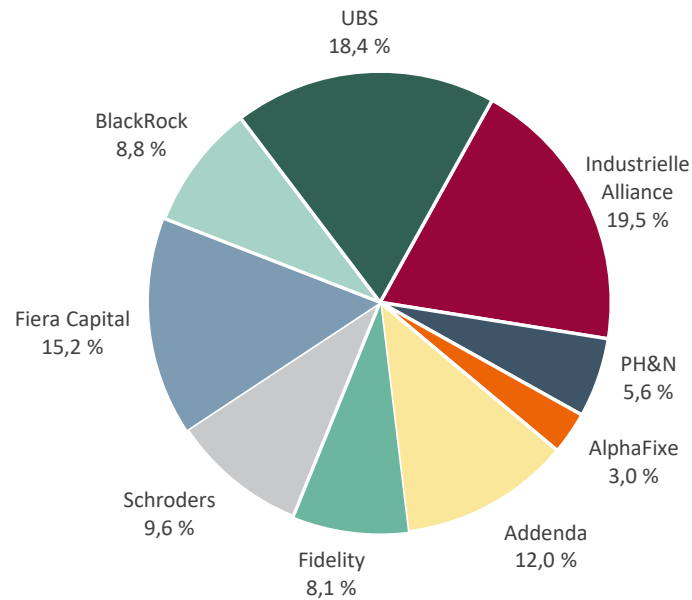
RÉPARTITION DES ACTIFS PAR FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2025



Actifs sous gestion par gestionnaire au 31 décembre 2025

	Obligations	Investissement d'impact	Hypothèques commerciales	Actions canadiennes	Actions ACWI	Actions mondiales	Infrastructure mondiale	Immobilier mondial	Total au 31 décembre 2025	
Industrielle Alliance	23 931 838 \$	- \$	- \$	24 208 573 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	48 140 410 \$	19,5 %
PH&N	13 791 738 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	13 791 738 \$	5,6 %
AlphaFixe	7 373 175 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	7 373 175 \$	3,0 %
Addenda	- \$	6 073 659 \$	23 578 902 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	29 652 561 \$	12,0 %
Fidelity	- \$	- \$	- \$	19 907 545 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	19 907 545 \$	8,1 %
Schroders	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	23 668 810 \$	- \$	- \$	23 668 810 \$	9,6 %
Fiera Capital	- \$	- \$	- \$	14 996 632 \$	- \$	22 547 803 \$	- \$	- \$	37 544 435 \$	15,2 %
BlackRock	- \$	- \$	- \$	- \$	21 745 525 \$	- \$	- \$	- \$	21 745 525 \$	8,8 %
UBS	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	26 550 052 \$	18 853 336 \$	45 403 388 \$	18,4 %
Total	45 096 750 \$	6 073 659 \$	23 578 902 \$	59 112 750 \$	21 745 525 \$	46 216 612 \$	26 550 052 \$	18 853 336 \$	247 227 587 \$	100,0 %

RÉPARTITION DES ACTIFS PAR GESTIONNAIRE AU 31 DÉCEMBRE 2025



NIVEAU DE COUVERTURE DE DEVICES EN DATE DU 31 DÉCEMBRE 2025

	Panier de devises	Niveau de couverture
2013-12-31	126,26	50,00 %
2014-03-31	120,92	50,00 %
2014-06-30	124,72	50,00 %
2014-09-30	122,12	50,00 %
2014-12-31	120,43	50,00 %
2015-03-31	112,66	60,00 %
2015-06-30	113,59	60,00 %
2015-09-30	106,25	80,00 %
2015-12-31	103,38	80,00 %
2016-03-31	109,00	80,00 %
2016-06-30	109,14	80,00 %
2016-09-30	107,90	80,00 %
2016-12-31	108,48	80,00 %
2017-03-31	108,46	80,00 %
2017-06-30	110,06	60,00 %
2017-09-30	113,64	60,00 %
2017-12-31	112,75	60,00 %
2018-03-31	108,48	80,00 %
2018-06-30	108,06	80,00 %
2018-09-30	110,43	60,00 %
2018-12-31	104,86	80,00 %
2019-03-31	107,24	80,00 %
2019-06-30	109,28	80,00 %
2019-09-30	108,92	80,00 %
2019-12-31	110,13	60,00 %
2020-03-31	101,79	80,00 %
2020-06-30	105,47	60,00% ²
2020-09-30	106,75	60,00% ²
2020-12-31	110,60	60,00 %
2021-03-31	113,22	60,00 %
2021-06-30	114,80	60,00 %
2021-09-30	112,26	60,00 %
2021-12-31	113,31	60,00 %
2022-03-31	115,75	60,00 %
2022-06-30	114,42	60,00 %
2022-09-30	109,45	80,00 %
2022-12-31	108,69	80,00 %
2023-03-31	108,56	80,00 %
2023-06-30	111,44	60,00 %
2023-09-30	110,01	60,00 %
2023-12-31	111,05	60,00 %
2024-03-31	109,38	80,00 %
2024-06-30	108,77	80,00 %
2024-09-30	108,60	80,00 %
2024-12-31	103,73	80,00 %
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 %

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

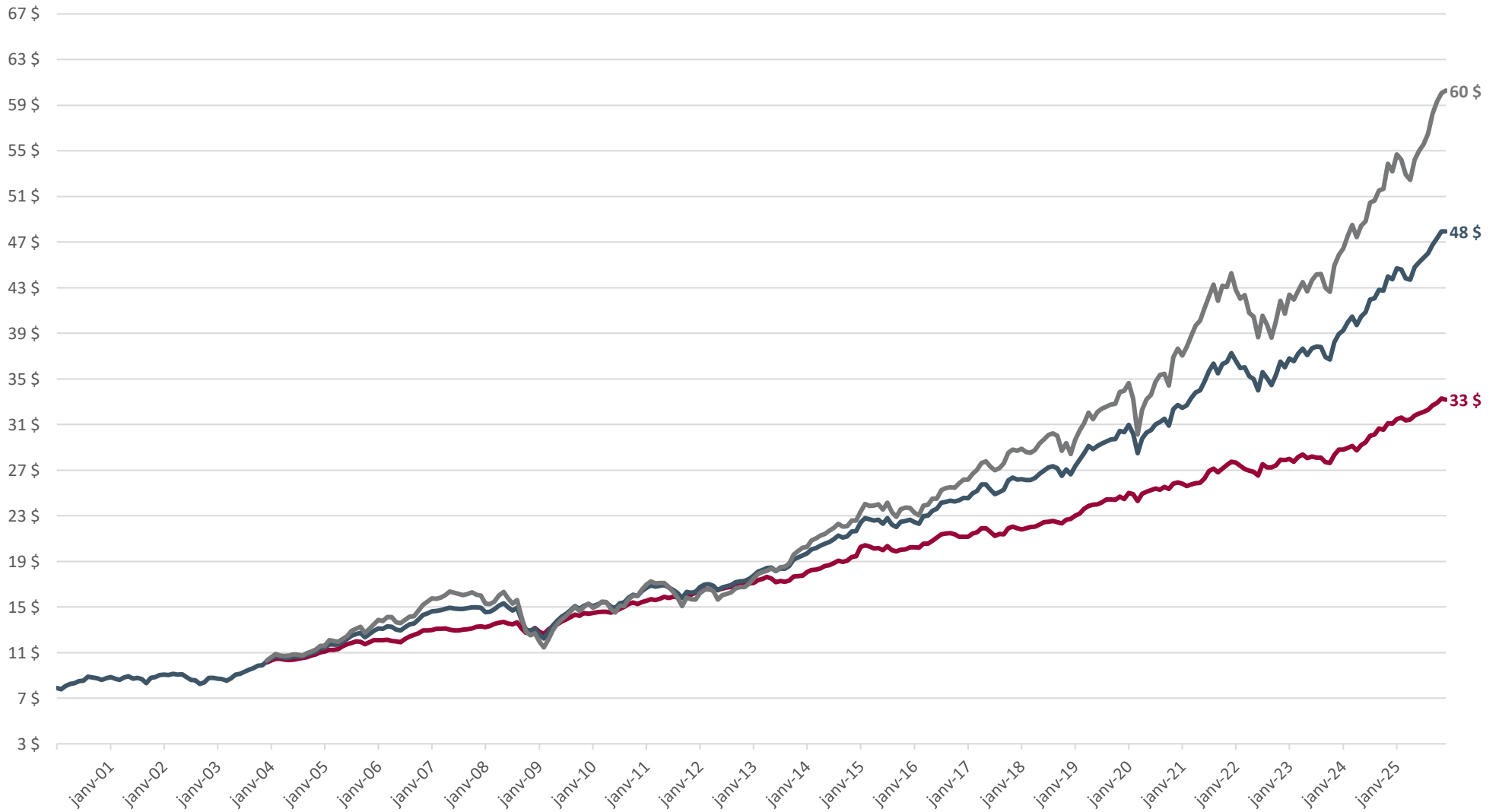
Effet de couverture sur le Fonds équilibré	
T4-2025	0,40 %
AAD	0,51 %

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 mondiale entre le 2 avril 2020 et le 6 janvier 2021 suite à une erreur d'exécution d'Industrielle Alliance. IA s'est engagé à compenser les pertes encourues par cette erreur.

ÉVOLUTION DES VALEURS UNITAIRES BRUTS FONDS DES MÉTALLOS

— Prudent — Équilibré — Audacieux



Valeurs ajoutées et rangs percentiles des différents mandats au 31 décembre 2025

Mandats de gestion	Indice de référence (1)	Valeur ajoutée cible annuelle (2)	Valeurs ajoutées historiques (vs l'indice de référence) ³							Rang percentile (4)	Rendement (5)	Appréciation de la firme / équipe (6)	Appréciation globale (7)	
			T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans					
Obligations														
Industrielle Alliance	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,19 %	0,29 %	0,29 %	0,46 %	0,46 %	0,50 %	0,48 %	56	Obligations canadiennes univers	☑	☑	☑
Addenda - Revenu fixe d'impact	FTSE Canada Univers	0,50 %	0,09 %	0,69 %	0,69 %	0,71 %	0,80 %	0,42 %	0,44 %	65	Obligations canadiennes univers	☑	☑	☑
Alphafixe Capital - Obligations vertes	FTSE Canada Univers	0,50 %	-0,01%	0,44 %	0,44 %	0,34 %	0,47 %	0,57 %	0,54 %	46	Obligations canadiennes univers	☑	☑	☑
Obligations core plus														
PH&N - Core plus	FTSE Canada Univers	1,25 %	0,25 %	1,22 %	1,22 %	0,91 %	0,89 %	0,77%	0,75%	59	Obligations core plus	☑	☑	☑
Hypothèques commerciales														
Addenda - Hypothèques	FTSE Canada Court terme	1,00 %	0,50 %	1,57 %	1,57 %	1,51 %	1,72 %	2,07%	2,28%	38	Hypothèques commerciales	☑	☑	☑
Actions canadiennes														
Fidelity - Actions ciblées	S&P TSX Composé	1,00 %	0,66 %	-3,38 %	-3,38 %	-0,99 %	-0,50 %	-0,80%	-1,20%	73	Actions canadiennes	☑	☑	☑
Fiera Capital	S&P TSX Composé	1,00 %	-3,57 %	-19,09 %	-19,09 %	-10,15 %	-5,28 %	-2,02%	-2,14%	82	Actions canadiennes	☑	☑	☑
Industrielle Alliance	S&P TSX Composé	1,00 %	-1,26 %	-4,60 %	-4,60 %	-2,38 %	-0,81 %	0,11%	0,47%	39	Actions canadiennes	☑	☑	☑
Actions tous pays (ACWI)														
Blackrock (8)	MSCI ACWI ex-Canada Net (\$CA)	0,00 %	s.o.	0,40 %	0,40 %	0,41 %	0,36 %	0,39%	0,44%	83	Actions tous pays (ACWI) indiciel	☑	☑	☑
Actions mondiales														
Fiera Capital (non-couvert)	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	-0,19 %	-5,08 %	-5,08 %	-6,11 %	-5,05 %	-3,42%	-1,84%	45	Actions mondiales	☑	☑	☑
Schroders	MSCI Monde Net (\$CA)	1,50 %	1,12 %	-4,38 %	-4,38 %	-5,97 %	-3,81 %	-2,02%	-1,85%	45	Actions mondiales	☑	☑	☑
Immobilier														
UBS (9)	IPC + 4,5 %	0,00 %	-1,19 %	-4,67 %	-4,67 %	-6,91 %	-10,08 %			1	Immobilier mondial	☑	☑	☑
Infrastructure														
UBS (9)	Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	0,00 %	1,22 %	-1,96 %	-1,96 %	-1,30 %	-2,17 %			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'actionariat, 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 décembre 2025 les rangs percentiles réflétés sont en date du 30 septembre 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 décembre 2025	T4	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	6 602 252 \$	-0,14 %	2,94 %	2,94 %	3,89 %	4,97 %	0,70 %	0,13 %	1,59 %	2,41 %	2,28 %	2,39 %	2,42 %
PH&N Core+	5 967 101 \$	-0,07 %	3,87 %	3,87 %	4,36 %	5,41 %	0,97 %	0,39 %	2,44 %	3,07 %	2,87 %		
AlphaFixe Obligations vertes ¹	3 422 539 \$	-0,32 %	3,13 %	3,13 %	3,81 %	5,00 %	0,79 %	0,20 %	1,53 %	2,35 %			
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	2 813 760 \$	-0,22 %	3,35 %	3,35 %	4,17 %	5,34 %	0,66 %	0,13 %	1,77 %				
Total²	18 805 653 \$	-0,16 %	3,33 %	3,33 %	4,07 %	5,17 %	0,79 %	0,22 %	1,88 %	2,63 %	2,49 %	2,57 %	2,53 %
FTSE Canada Univers		-0,32 %	2,64 %	2,64 %	3,43 %	4,51 %	0,20 %	-0,35 %	1,10 %	1,90 %	1,84 %	1,92 %	1,89 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda Capital	9 938 682 \$	0,86 %	5,55 %	5,55 %	6,41 %	6,70 %	4,75 %	4,25 %	4,57 %	4,48 %	4,47 %		
FTSE Canada Court terme		0,33 %	3,88 %	3,88 %	4,78 %	4,86 %	2,56 %	1,85 %	2,42 %	2,51 %	2,44 %	2,17 %	2,06 %
ACTIONS CANADIENNES													
Industrielle Alliance ¹	11 723 610 \$	4,98 %	27,08 %	27,08 %	24,18 %	20,61 %	14,06 %	16,56 %	15,21 %	16,23 %	12,83 %	12,64 %	13,18 %
Fidelity Ciblé	5 163 635 \$	6,94 %	28,38 %	28,38 %	25,64 %	20,96 %	13,15 %	14,89 %	14,39 %	16,03 %	13,09 %		
Fiera Capital ¹	11 594 545 \$	2,67 %	12,60 %	12,60 %	16,42 %	16,14 %	11,92 %	13,95 %	12,96 %	14,42 %	12,16 %	11,70 %	12,27 %
Total³	28 481 790 \$	4,44 %	18,31 %	18,31 %	19,70 %	17,32 %	10,77 %	13,37 %	11,69 %	13,17 %	10,63 %	10,27 %	11,23 %
S&P /TSX		6,25 %	31,68 %	31,68 %	26,57 %	21,42 %	13,94 %	16,09 %	14,27 %	15,46 %	12,10 %	11,76 %	12,66 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock	11 592 808 \$	1,48 %	16,29 %	16,29 %	22,16 %	21,14 %	11,65 %	12,79 %	12,76 %	13,78 %	11,84 %	12,32 %	11,46 %
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		1,63 %	16,22 %	16,22 %	22,12 %	21,12 %	11,63 %	12,74 %	13,04 %	14,03 %	12,04 %	12,48 %	11,57 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ¹	11 976 966 \$	2,45 %	11,23 %	11,23 %	13,32 %	15,17 %	6,79 %	10,67 %	11,83 %	14,58 %	13,09 %	14,18 %	12,92 %
Schroders ¹	11 560 492 \$	2,98 %	11,05 %	11,05 %	15,45 %	17,20 %	9,57 %	11,56 %					
Total⁴	23 537 458 \$	2,72 %	6,44 %	6,44 %	10,05 %	12,89 %	5,93 %	9,54 %	10,37 %	12,65 %	11,14 %	11,38 %	11,55 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		1,59 %	15,41 %	15,41 %	22,22 %	21,64 %	12,12 %	13,80 %	13,81 %	14,84 %	12,80 %	12,96 %	12,06 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		3,02 %	17,84 %	17,84 %	20,42 %	21,17 %	11,01 %	13,28 %	13,35 %	15,09 %	12,47 %	12,97 %	12,47 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁵		2,30 %	16,64 %	16,64 %	21,33 %	21,42 %	11,58 %	13,55 %	13,60 %	14,98 %	12,65 %	12,97 %	12,47 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS¹	10 522 809 \$	0,45 %	1,88 %	1,88 %	-0,14 %	-2,69 %							
IPC + 4,5%		1,64 %	6,55 %	6,55 %	6,77 %	7,38 %	8,32 %	8,17 %	7,70 %	7,51 %	7,42 %	7,27 %	7,13 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS^{1,6}	15 000 779 \$	5,15 %	11,82 %	11,82 %	10,00 %	8,27 %							
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		3,93 %	13,77 %	13,77 %	11,31 %	10,44 %							
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850													
Fonds équilibré	117 879 978 \$	2,51 %	9,56 %	9,56 %	10,94 %	9,98 %	6,49 %	7,93 %	7,93 %	8,76 %	7,86 %	7,71 %	7,79 %
Cible		2,68 %	14,75 %	14,75 %	14,99 %	14,01 %	8,52 %	8,95 %	8,83 %	9,60 %	8,18 %	8,15 %	8,08 %
Valeur ajoutée		-0,17 %	-5,19 %	-5,19 %	-4,05 %	-4,03 %	-2,03 %	-1,02 %	-0,91 %	-0,84 %	-0,32 %	-0,43 %	-0,28 %
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	62 374 754 \$	1,53 %	6,79 %	6,79 %	7,31 %	5,97 %	4,56 %	5,06 %	5,20 %	5,55 %	5,33 %	5,12 %	5,06 %
Cible		1,50 %	8,89 %	8,89 %	9,02 %	8,98 %	5,57 %	5,34 %	5,75 %	6,08 %	5,45 %	5,32 %	5,19 %
Valeur ajoutée		0,03 %	-2,10 %	-2,10 %	-1,72 %	-3,01 %	-1,00 %	-0,27 %	-0,55 %	-0,53 %	-0,11 %	-0,20 %	-0,12 %
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	66 972 856 \$	3,53 %	13,32 %	13,32 %	14,62 %	13,96 %	8,02 %	9,87 %	10,04 %	11,34 %	9,72 %	9,71 %	9,80 %
Cible		3,13 %	17,93 %	17,93 %	18,16 %	16,58 %	10,01 %	11,25 %	10,96 %	11,98 %	9,89 %	9,87 %	9,92 %
Valeur ajoutée		0,40 %	-4,61 %	-4,61 %	-3,54 %	-2,61 %	-2,00 %	-1,38 %	-0,92 %	-0,63 %	-0,18 %	-0,17 %	-0,13 %

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.

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
OBLIGATIONS											
Industrielle Alliance	2,94 %	4,85 %	7,16 %	-11,11 %	-2,10 %	9,20 %	7,50 %	1,34 %	3,32 %	2,64 %	3,71 %
PH&N Core+	3,87 %	4,84 %	7,53 %	-11,25 %	-1,90 %	13,36 %	6,89 %	1,48 %			
AlphaFixe Obligations vertes ¹	3,13 %	4,49 %	7,42 %	-10,84 %	-2,11 %	8,46 %	7,38 %				
Addenda Revenu fixe d'impact ¹	3,35 %	4,99 %	7,73 %	-12,18 %	-1,96 %	10,40 %					
Total²	3,33 %	4,80 %	7,41 %	-11,28 %	-2,02 %	10,57 %	7,26 %	1,50 %	3,26 %	2,13 %	3,63 %
FTSE Canada Univers	2,64 %	4,23 %	6,69 %	-11,69 %	-2,54 %	8,68 %	6,87 %	1,41 %	2,52 %	1,66 %	3,52 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES											
Addenda Capital	5,55 %	7,28 %	7,28 %	-0,88 %	2,28 %	6,15 %	3,95 %	4,43 %			
FTSE Canada Court terme	3,88 %	5,70 %	5,02 %	-4,05 %	-0,93 %	5,29 %	3,09 %	1,91 %	0,08 %	1,01 %	2,61 %
ACTIONS CANADIENNES											
Industrielle Alliance ¹	27,08 %	21,36 %	13,76 %	-3,54 %	27,14 %	8,66 %	22,60 %	-8,38 %	11,16 %	18,14 %	-2,88 %
Fidelity Ciblé	28,38 %	22,97 %	12,10 %	-7,37 %	22,14 %	11,92 %	26,35 %	-5,51 %			
Fiera Capital ¹	12,60 %	20,37 %	15,59 %	0,17 %	22,41 %	8,18 %	23,54 %	-2,43 %	8,07 %	17,52 %	-3,21 %
Total³	18,31 %	21,12 %	12,69 %	-6,75 %	24,37 %	3,64 %	22,47 %	-5,59 %	7,43 %	20,21 %	-2,12 %
S&P/TSX	31,68 %	21,65 %	11,75 %	-5,84 %	25,09 %	5,60 %	22,88 %	-8,89 %	9,10 %	21,08 %	-8,32 %
ACTIONS ACWI											
BlackRock	16,29 %	28,32 %	19,13 %	-12,58 %	17,45 %	12,59 %	20,14 %	-0,89 %	16,27 %	4,03 %	18,10 %
MSCI ACWI Ex-Can (\$ can)	16,22 %	28,33 %	19,13 %	-12,61 %	17,32 %	14,55 %	20,17 %	-0,98 %	16,08 %	3,67 %	18,06 %
ACTIONS MONDIALES											
Fiera Capital ¹	11,23 %	15,46 %	18,95 %	-14,87 %	27,65 %	17,82 %	32,54 %	3,18 %	23,29 %	2,20 %	22,68 %
Schroders ¹	11,05 %	20,02 %	20,77 %	-10,46 %	19,87 %						
Total⁴	6,44 %	13,79 %	18,79 %	-12,47 %	25,26 %	14,62 %	27,34 %	1,08 %	13,36 %	13,13 %	9,56 %
MSCI Monde Net (\$ CA)	15,41 %	29,43 %	20,47 %	-12,19 %	20,78 %	13,87 %	21,22 %	-0,49 %	14,22 %	4,30 %	18,26 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)	17,84 %	23,05 %	22,67 %	-14,62 %	22,84 %	13,71 %	26,11 %	-4,30 %	17,08 %	8,07 %	8,56 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁵	16,64 %	26,22 %	21,58 %	-13,41 %	21,82 %	13,82 %	23,67 %	-2,40 %	15,57 %	8,07 %	8,56 %
IMMOBILIER MONDIAL											
UBS ¹	1,88 %	-2,12 %	-7,61 %								
IPC + 4,5%	6,55 %	6,99 %	8,62 %	11,16 %	7,57 %	5,38 %	6,38 %	6,80 %	6,06 %	5,92 %	5,62 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE											
UBS ^{1,6}	11,82 %	8,22 %	4,88 %								
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)	13,77 %	8,89 %	8,72 %								
FONDS ÉQUILIBRÉ - FU850											
Fonds équilibré	9,56 %	12,33 %	8,09 %	-3,31 %	13,88 %	7,91 %	13,91 %	1,75 %	6,53 %	8,49 %	4,61 %
Cible	14,75 %	15,23 %	12,06 %	-6,40 %	10,67 %	8,27 %	14,32 %	-1,26 %	7,89 %	7,43 %	2,89 %
Valeur ajoutée	-5,19 %	-2,90 %	-3,98 %	3,09 %	3,20 %	-0,35 %	-0,40 %	3,01 %	-1,36 %	1,06 %	1,72 %
FONDS PRUDENT - FU849											
Fonds prudent	1,53 %	6,79 %	6,79 %	7,31 %	5,97 %	4,56 %	5,06 %	5,20 %	5,55 %	5,33 %	5,12 %
Cible	1,50 %	8,89 %	8,89 %	9,02 %	8,98 %	5,57 %	5,34 %	5,75 %	6,08 %	5,45 %	5,32 %
Valeur ajoutée	0,03 %	-2,10 %	-2,10 %	-1,72 %	-3,01 %	-1,00 %	-0,27 %	-0,55 %	-0,53 %	-0,11 %	-0,20 %
FONDS AUDACIEUX - FU851											
Fonds audacieux	13,32 %	15,94 %	12,66 %	-8,03 %	17,60 %	10,91 %	19,49 %	-1,03 %	9,65 %	10,59 %	4,85 %
Cible	17,93 %	18,39 %	13,47 %	-7,54 %	16,31 %	9,57 %	18,24 %	-3,64 %	9,72 %	10,36 %	2,49 %
Valeur ajoutée	-4,61 %	-2,45 %	-0,81 %	-0,49 %	1,28 %	1,34 %	1,24 %	2,60 %	-0,07 %	0,23 %	2,35 %

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.

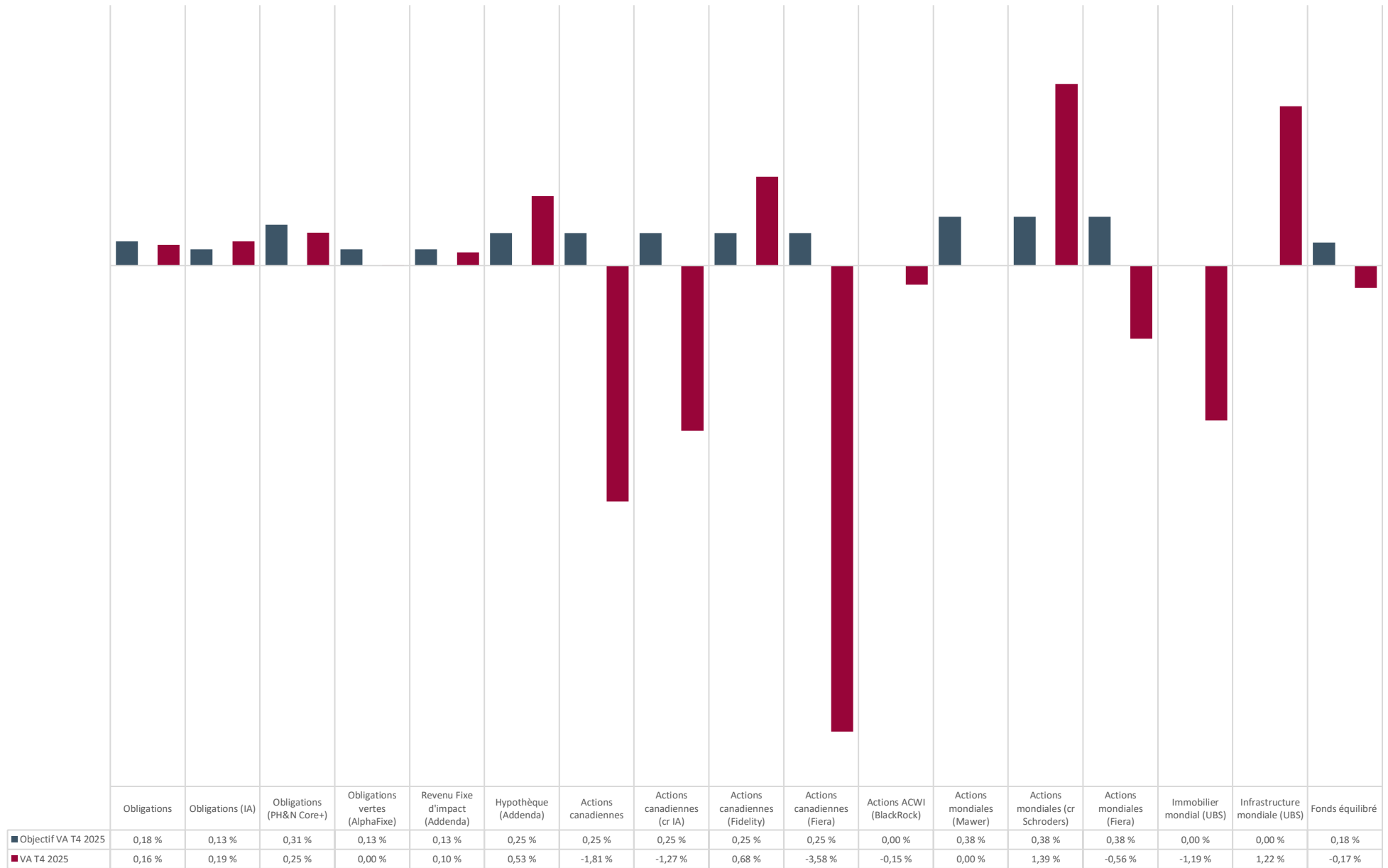
Note 3: Le rendement total pour les actions canadiennes inclut le fonds d'IA Dividendes jusqu'en mars 2017, le fonds GPTD faible volatilité jusqu'en mars 2024, ainsi que le fonds Jarislowsky Fraser jusqu'en août 2025.

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.

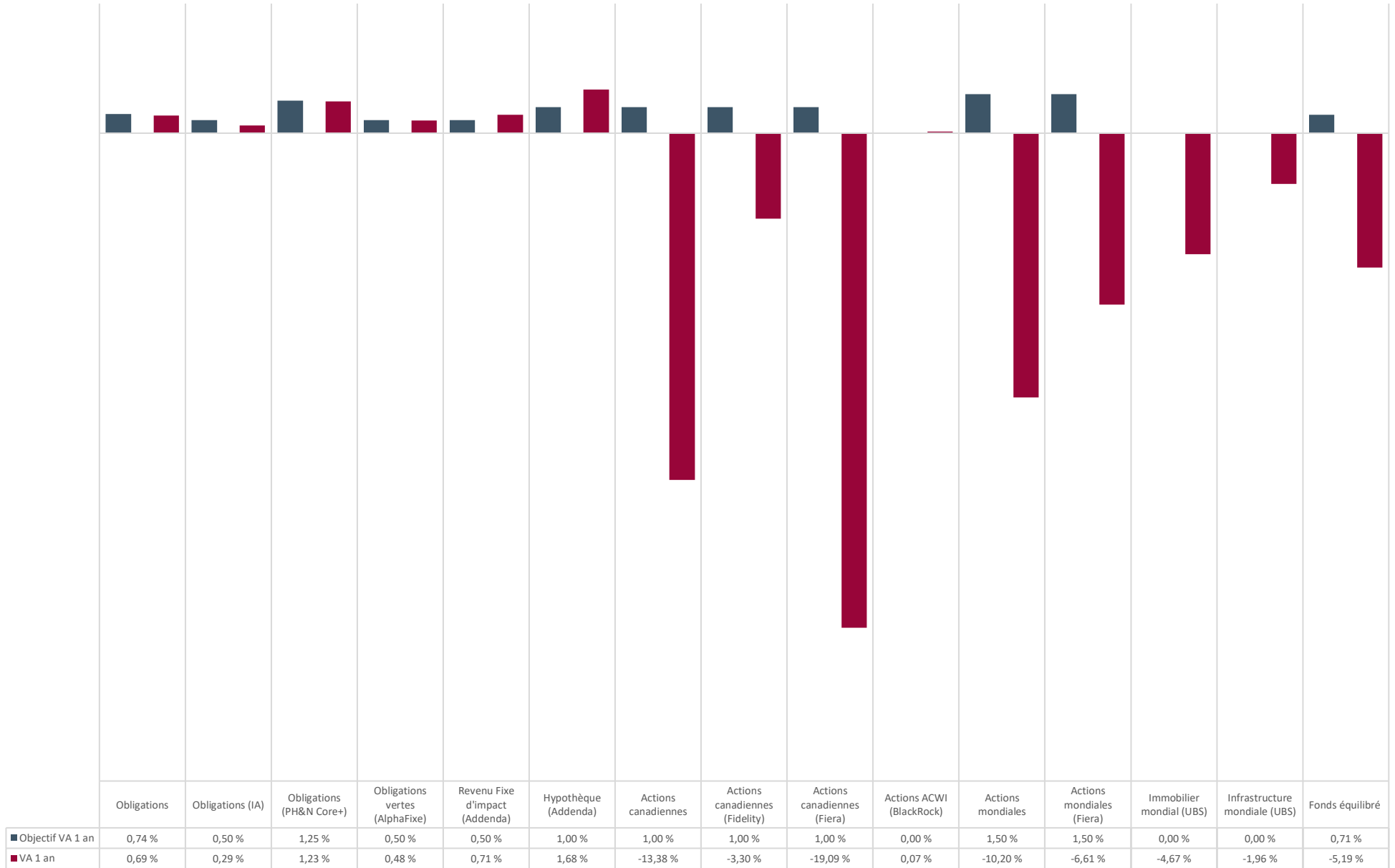
Note 5: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

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

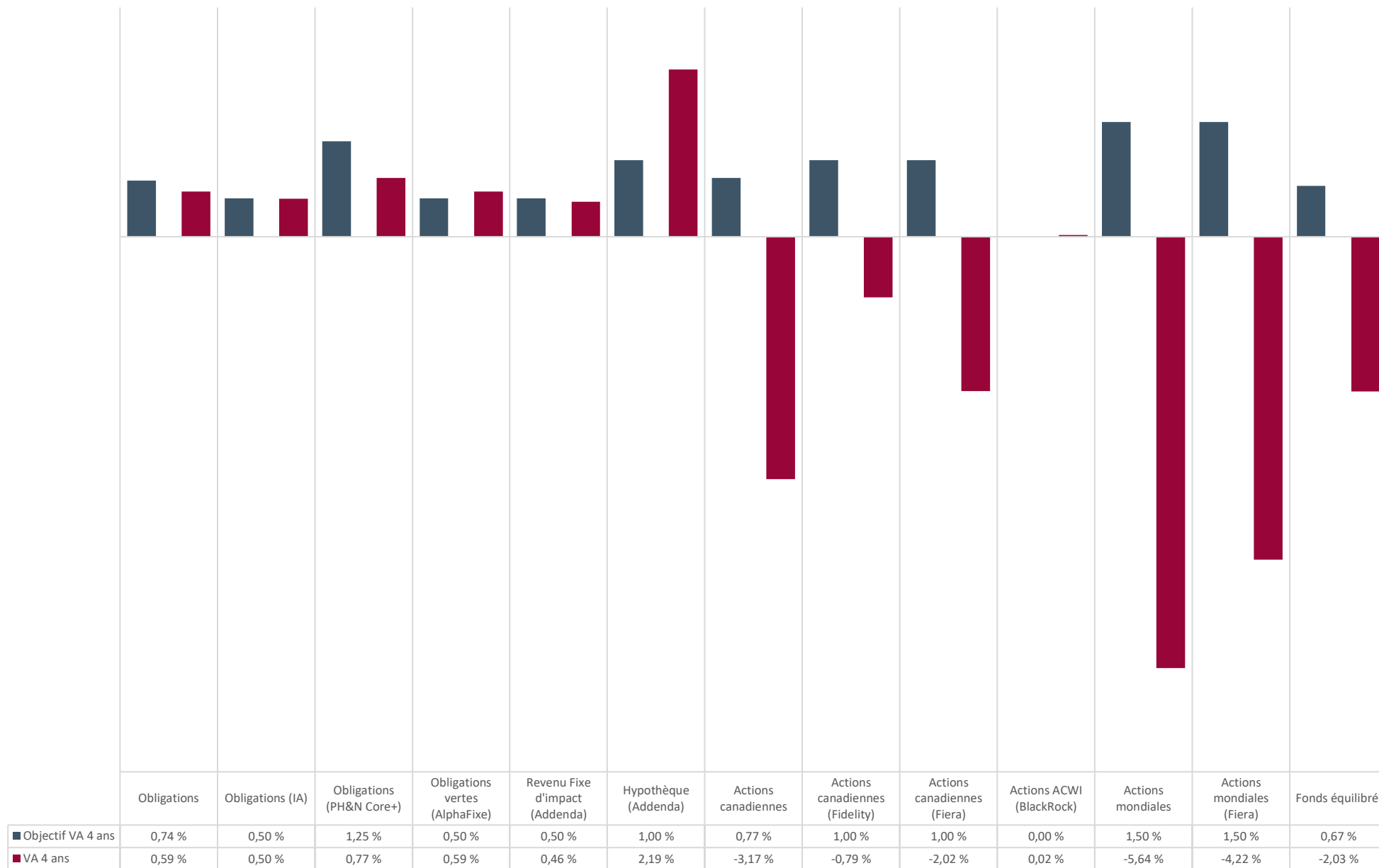
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE QUATRIÈME TRIMESTRE 2025



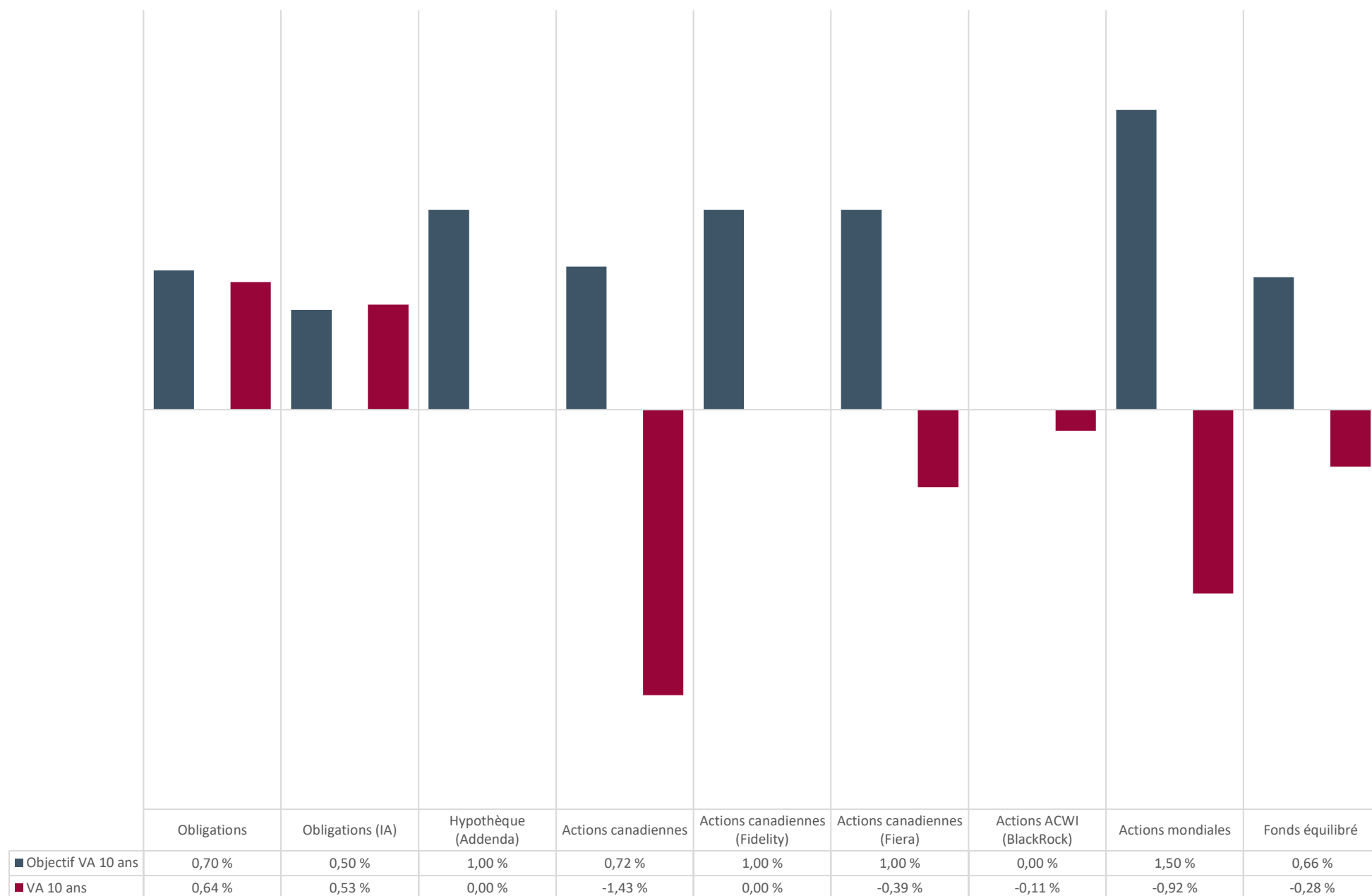
VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE 1 AN AU 31 DÉCEMBRE 2025



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



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



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

	AAD 2025 Fonds équilibré	AAD 2025 Fonds prudent	AAD 2025 Fonds audacieux	AAD 2025 Total
Valeur net au début	106 499 606 \$	53 498 444 \$	58 597 007 \$	218 595 056 \$
Émission d'unités	26 919 347 \$	19 102 279 \$	19 262 445 \$	65 284 070 \$
Bénéfice (perte) net	3 806 455 \$	2 620 981 \$	2 562 016 \$	8 989 451 \$
Rachat d'unités	(18 158 061) \$	(12 776 819) \$	(10 529 432) \$	(41 464 312) \$
Valeur net à la fin	119 067 346 \$	62 444 885 \$	69 892 035 \$	251 404 266 \$

Source : États financiers produits par Industrielle Alliance

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

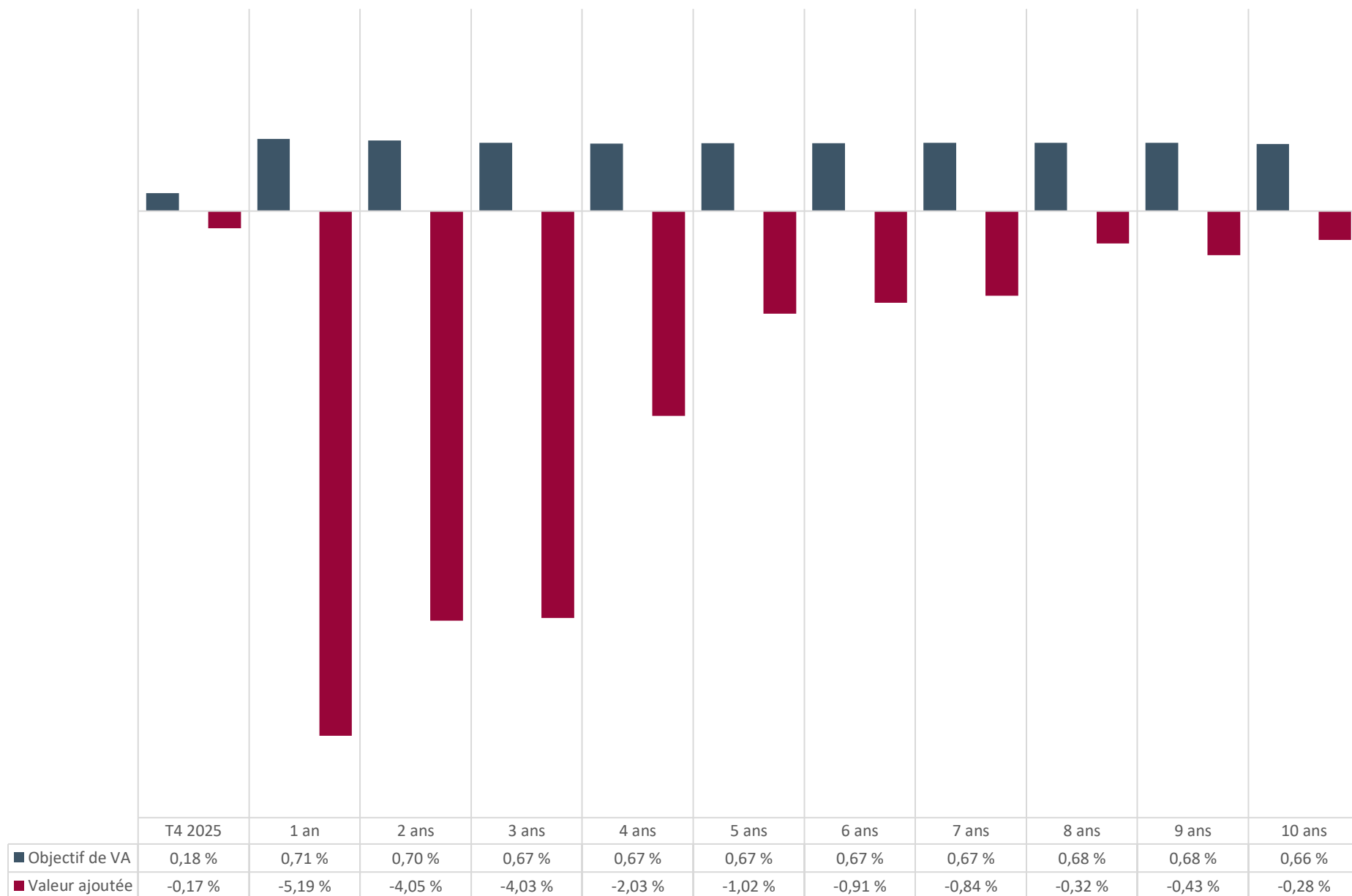
Gestionnaire	Alpha (4 ans)	Beta (4 ans)
OBLIGATIONS		
Industrielle Alliance	0,49 %	1,02
PH&N Core+	0,77 %	1,02
AlphaFixe Obligations vertes	0,59 %	0,98
Addenda Revenu fixe d'impact	0,45 %	1,03
Total	0,59 %	1,01
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES		
Addenda Capital	3,17 %	0,62
ACTIONS CANADIENNES		
Fiera Capital	3,68 %	0,42
Fidelity	0,42 %	0,91
Industrielle Alliance	1,37 %	0,91
Total	-0,05 %	0,78
ACTIONS ACWI		
Blackrock	-0,03 %	1,00
ACTIONS MONDIALES		
Fiera Capital	-3,83 %	0,96
Schroders	-2,20 %	0,97
Total	-4,80 %	0,89
IMMOBILIER		
UBS	s.o.	s.o.
INFRASTRUCTURE		
UBS	s.o.	s.o.
FONDS TOTAL		
Fonds équilibré	-0,52 %	0,82



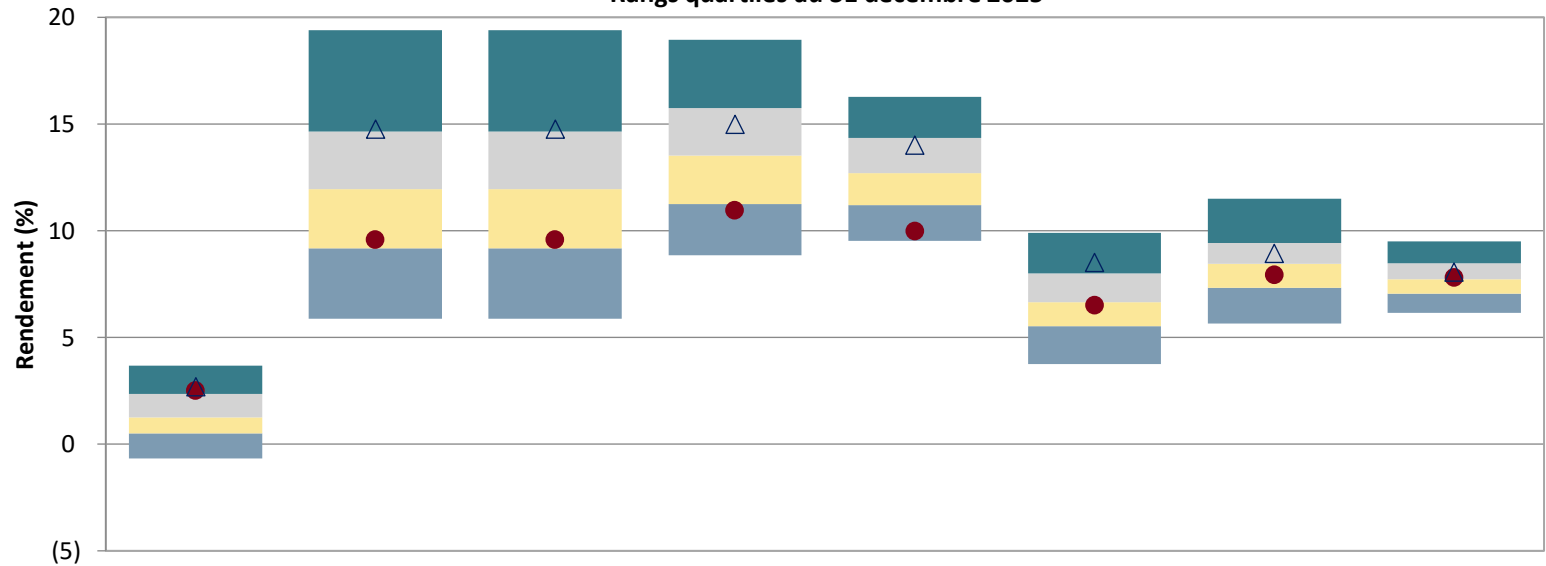
REVUE DE PERFORMANCE

FONDS ÉQUILIBRÉ FU850

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



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



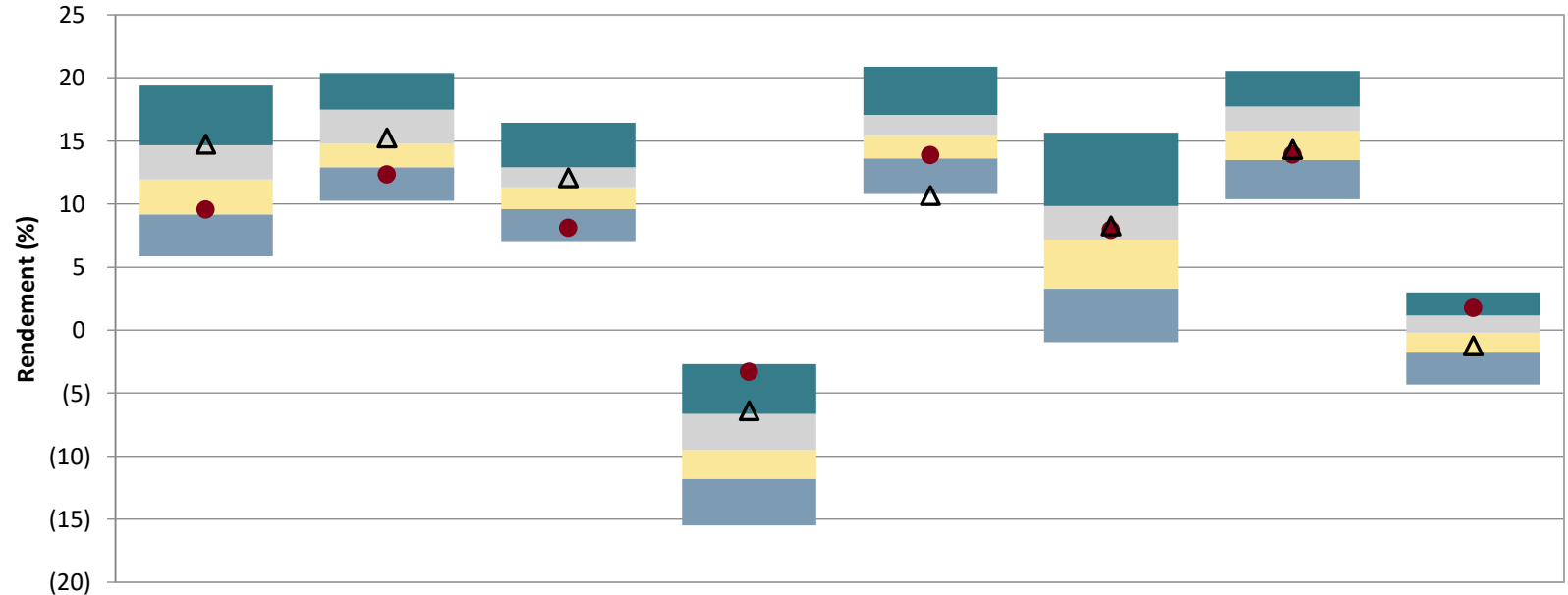
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	3,67	19,39	19,39	18,94	16,28	9,89	11,50	9,51
Premier quartile	2,35	14,64	14,64	15,74	14,36	8,00	9,42	8,46
Médiane	1,25	11,95	11,95	13,52	12,69	6,66	8,45	7,74
Troisième quartile	0,51	9,18	9,18	11,25	11,20	5,53	7,33	7,05
95e percentile	(0,68)	5,87	5,87	8,84	9,53	3,75	5,66	6,16
• Fonds équilibré	2,51	9,56	9,56	10,94	9,98	6,49	7,93	7,79
△ Portefeuille cible	2,68	14,75	14,75	14,99	14,01	8,52	8,95	8,08
	Q1	Q3	Q3	Q4	Q4	Q3	Q3	Q2

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

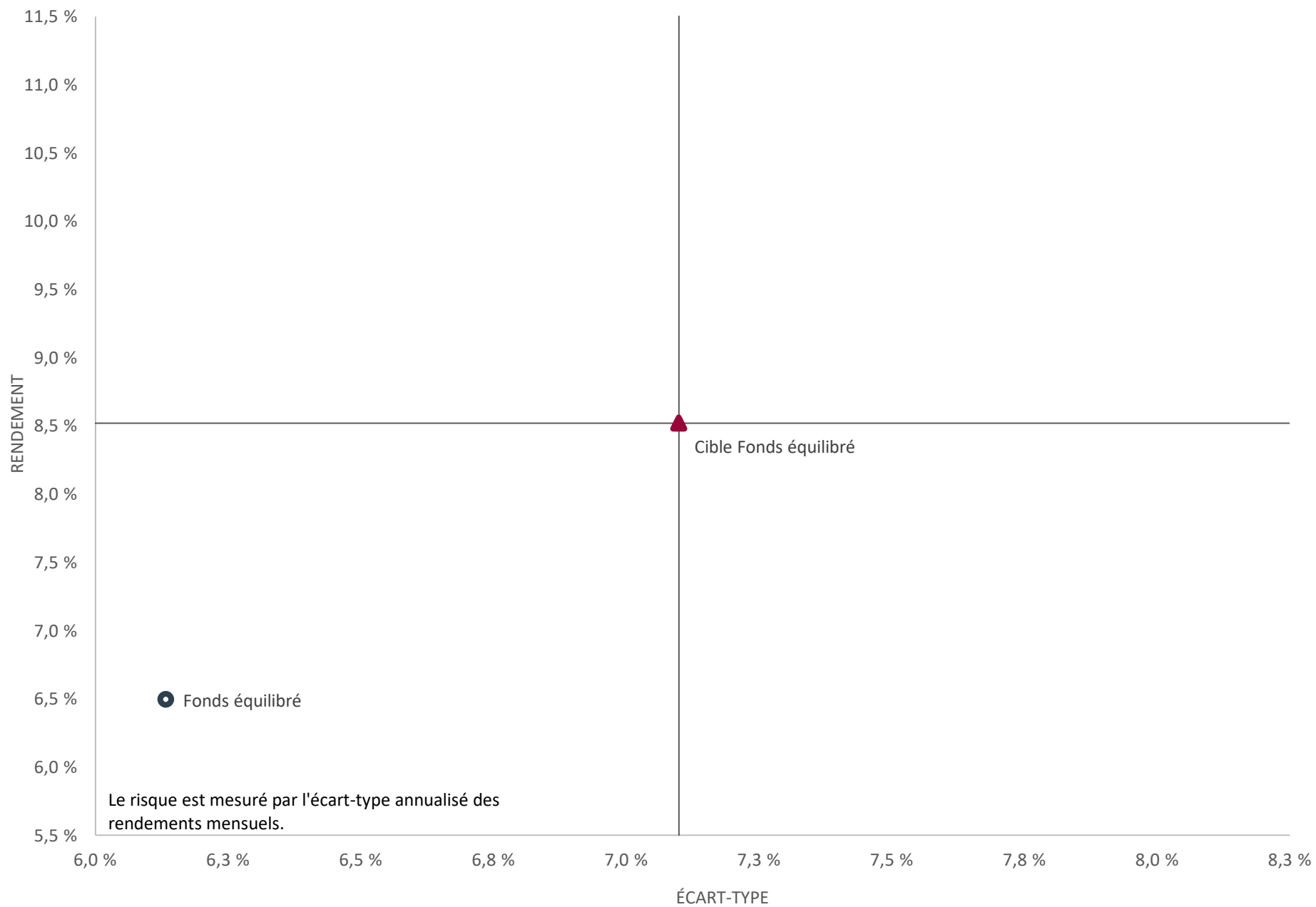
Fonds équilibrés (pondéré) et Univers PBI

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

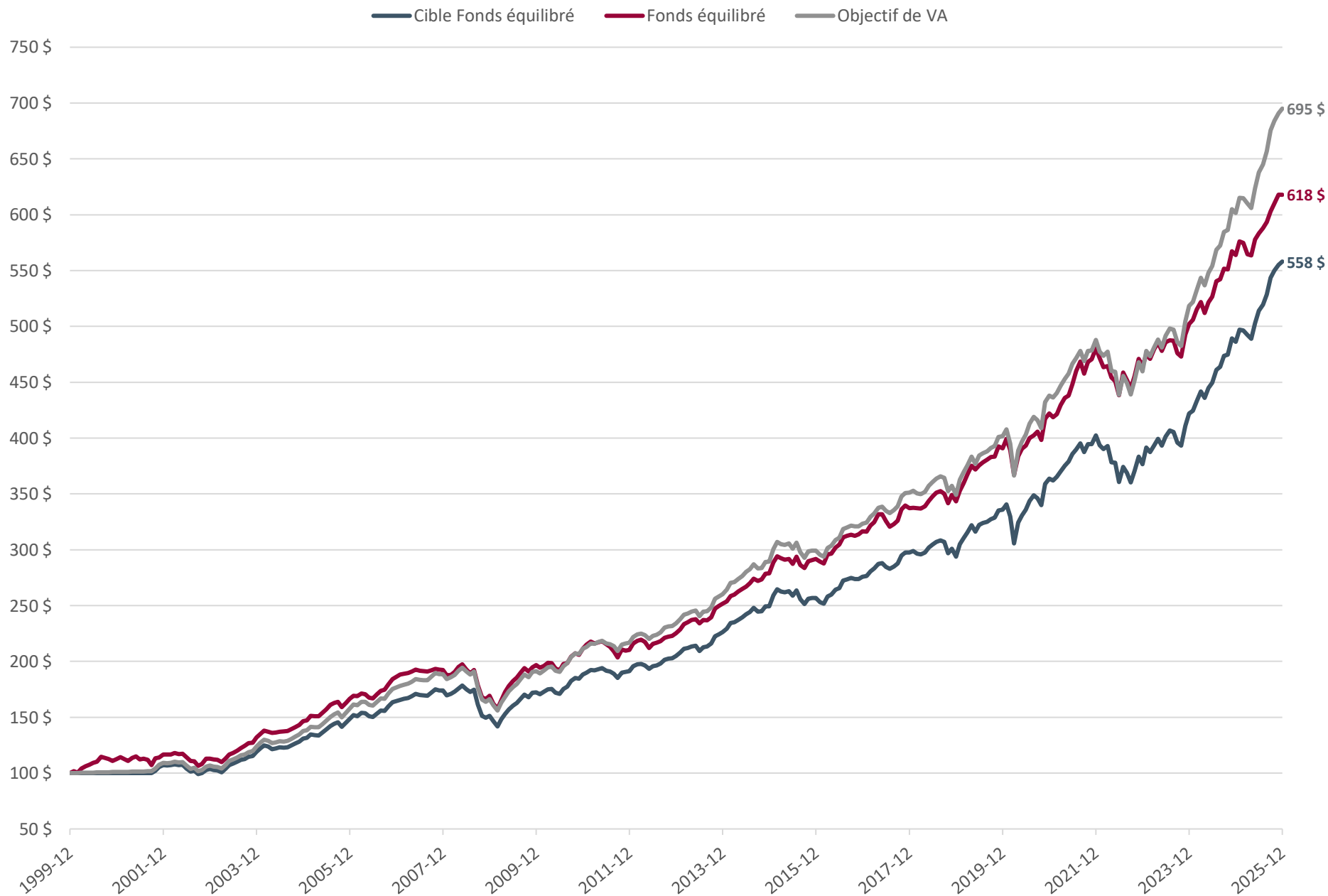


	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	19,39	20,40	16,45	(2,71)	20,87	15,66	20,56	2,98
Premier quartile	14,64	17,49	12,90	(6,64)	17,08	9,86	17,75	1,15
Médiane	11,95	14,77	11,34	(9,49)	15,42	7,19	15,82	(0,23)
Troisième quartile	9,18	12,90	9,60	(11,78)	13,64	3,29	13,50	(1,78)
95e percentile	5,87	10,27	7,08	(15,51)	10,78	(0,96)	10,36	(4,33)
● Fonds équilibré	9,56	12,33	8,09	(3,31)	13,88	7,91	13,91	1,75
△ Portefeuille cible	14,75	15,23	12,06	(6,40)	10,67	8,27	14,32	(1,26)
	Q3	Q4	Q4	Q1	Q3	Q2	Q3	Q1

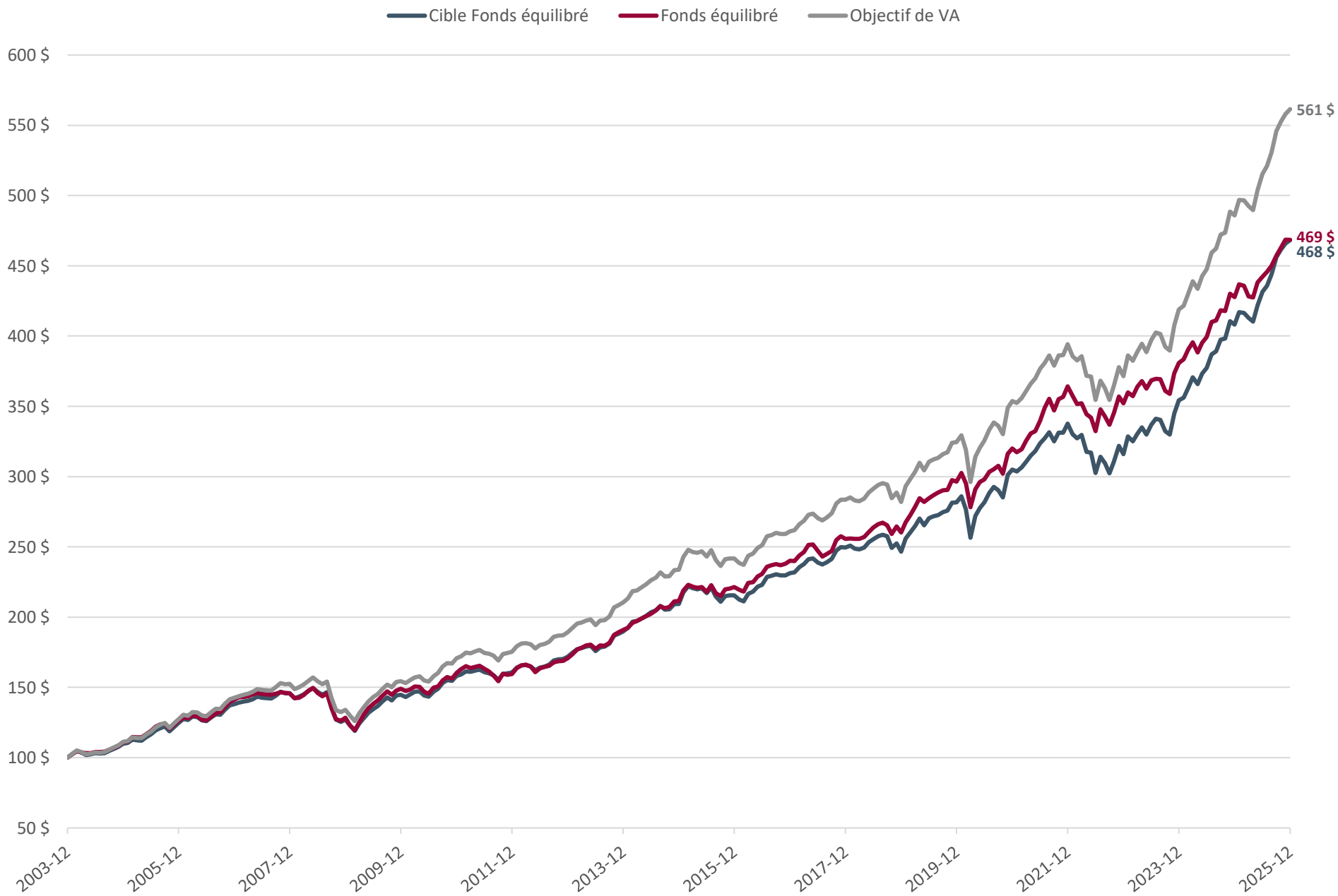
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2025 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2000 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2004 FONDS ÉQUILIBRÉ



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS ÉQUILIBRÉ

— Cible Fonds équilibré — Fonds équilibré — Objectif de VA

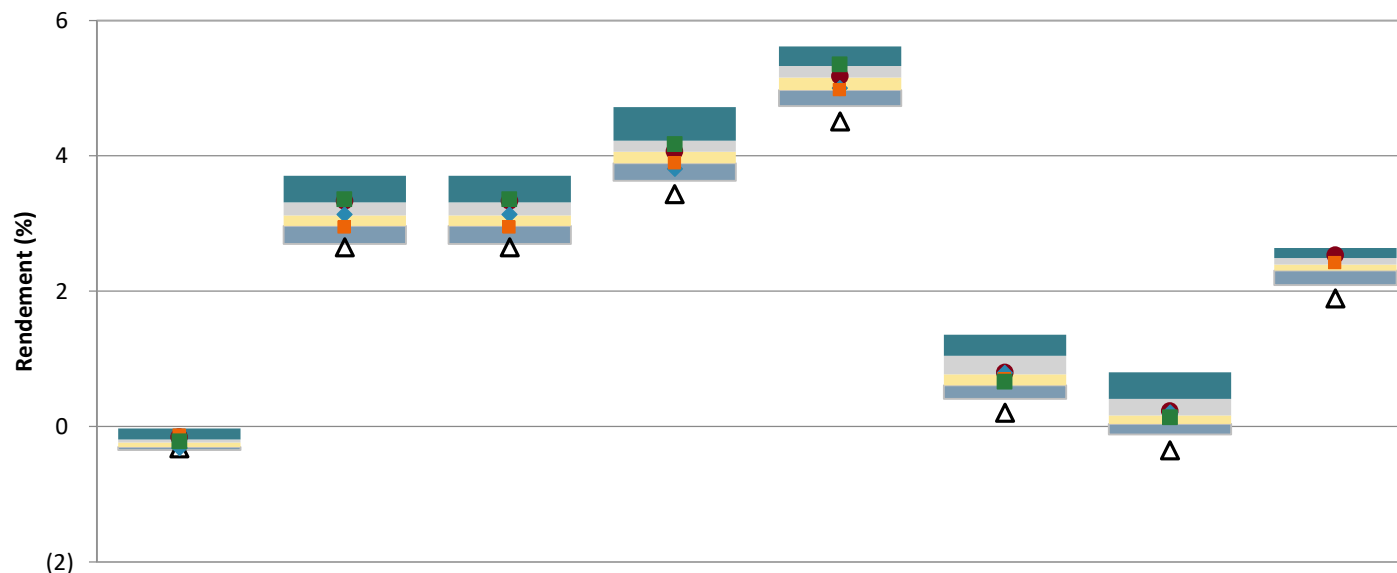


REVUE DE PERFORMANCE

OBLIGATIONS CANADIENNES



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



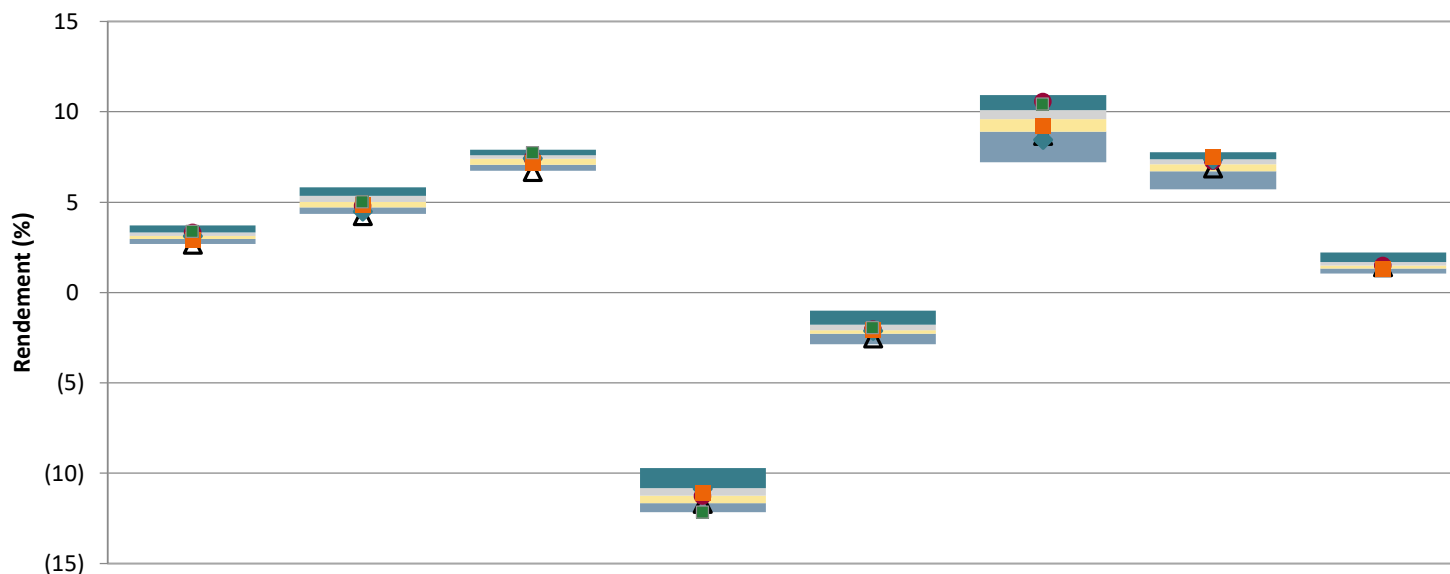
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	(0,03)	3,71	3,71	4,72	5,62	1,36	0,80	2,64
Premier quartile	(0,19)	3,31	3,31	4,22	5,33	1,04	0,41	2,49
Médiane	(0,24)	3,12	3,12	4,07	5,16	0,77	0,16	2,39
Troisième quartile	(0,30)	2,97	2,97	3,89	4,97	0,61	0,04	2,30
95e percentile	(0,35)	2,70	2,70	3,63	4,74	0,41	(0,12)	2,09
Δ FTSE Canada Univers	(0,32)	2,64	2,64	3,43	4,51	0,20	(0,35)	1,89
● Combinaison des gestionnaires ¹	(0,16)	3,33	3,33	4,07	5,17	0,79	0,22	2,53
	Q1	Q1	Q1	Q3	Q2	Q2	Q2	Q1
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	(0,32)	3,13	3,13	3,81	5,00	0,79	0,20	
	Q4	Q2	Q2	Q4	Q3	Q2	Q2	
■ Industrielle Alliance	(0,14)	2,94	2,94	3,89	4,97	0,70	0,13	2,42
	Q1	Q4	Q4	Q4	Q3	Q3	Q3	Q2
■ Impact Addenda ³	(0,22)	3,35	3,35	4,17	5,34	0,66	0,13	
	Q2	Q1	Q1	Q2	Q1	Q3	Q3	

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

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018

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

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



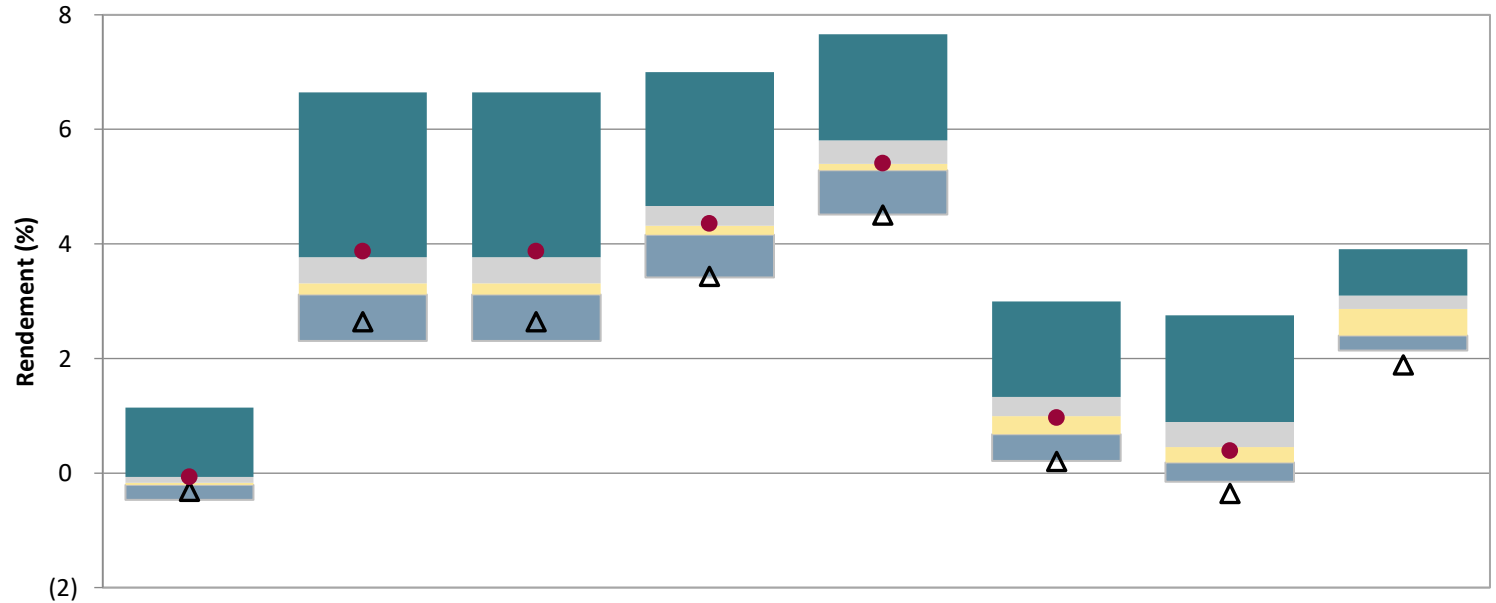
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	3,71	5,82	7,91	(9,73)	(1,01)	10,93	7,76	2,22
Premier quartile	3,31	5,34	7,61	(10,83)	(1,78)	10,10	7,37	1,69
Médiane	3,12	5,02	7,40	(11,25)	(2,10)	9,59	7,11	1,49
Troisième quartile	2,97	4,72	7,08	(11,66)	(2,28)	8,91	6,71	1,33
95e percentile	2,70	4,36	6,72	(12,16)	(2,87)	7,20	5,71	1,06
△ FTSE Canada Univers	2,64	4,23	6,69	(11,69)	(2,54)	8,68	6,87	1,41
● Combinaison des gestionnaires ¹	3,33	4,80	7,41	(11,28)	(2,02)	10,57	7,26	1,50
	Q1	Q3	Q2	Q3	Q2	Q1	Q2	Q2
◆ AlphaFixe (obligations vertes) ²	3,13	4,49	7,42	(10,84)	(2,11)	8,46	7,38	
	Q2	Q4	Q2	Q2	Q3	Q4	Q1	
■ Industrielle Alliance	2,94	4,85	7,16	(11,11)	(2,10)	9,20	7,50	1,34
	Q4	Q3	Q3	Q2	Q3	Q3	Q1	Q3
■ Impact Addenda ³	3,35	4,99	7,73	(12,18)	(1,96)	10,40		
	Q1	Q3	Q1	Q4	Q2	Q1		

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

Note 2: Nouveau mandat depuis avril 2018.

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

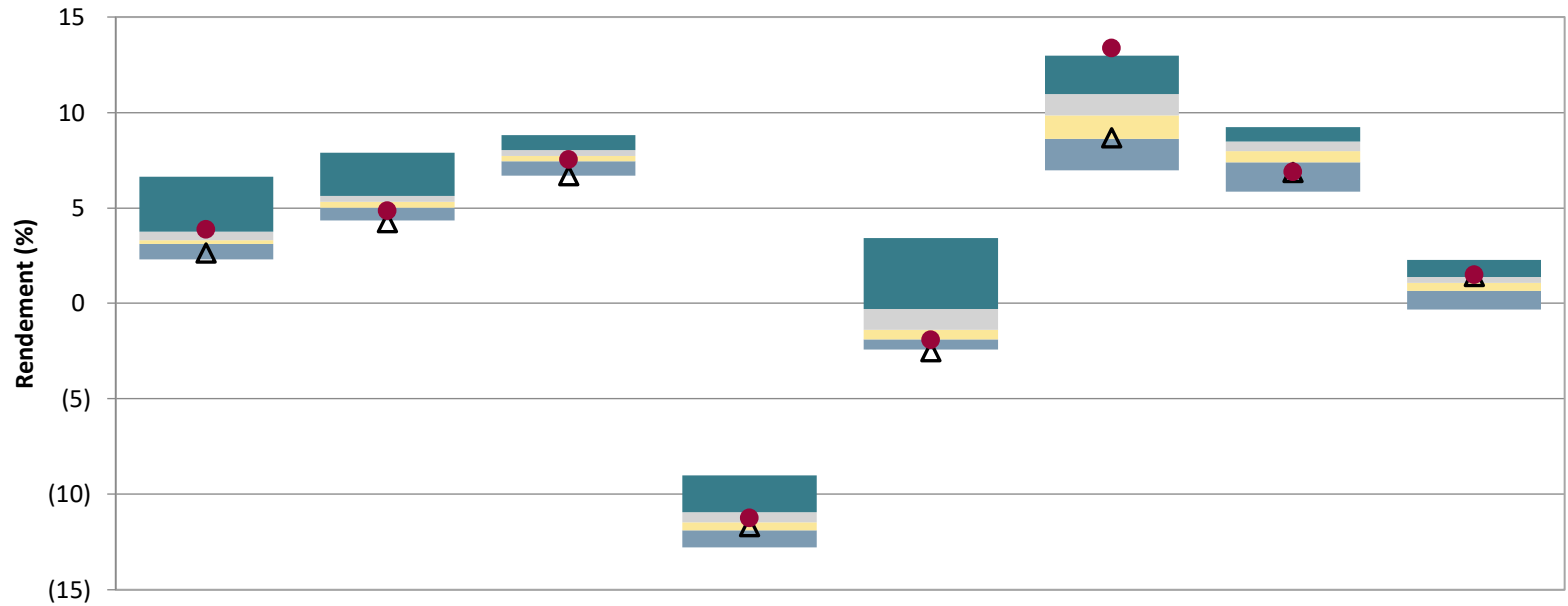
OBLIGATIONS CANADIENNES CORE PLUS
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2025



	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,14	6,64	6,64	7,00	7,66	3,00	2,75	3,91
Premier quartile	(0,07)	3,77	3,77	4,66	5,81	1,33	0,90	3,10
Médiane	(0,17)	3,31	3,31	4,32	5,40	0,99	0,45	2,86
Troisième quartile	(0,21)	3,11	3,11	4,16	5,28	0,68	0,18	2,40
95e percentile	(0,47)	2,30	2,30	3,41	4,51	0,21	(0,15)	2,14
Δ FTSE Canada Univers	(0,32)	2,64	2,64	3,43	4,51	0,20	(0,35)	1,89
● PH&N Core+ ¹	(0,07) Q2	3,87 Q1	3,87 Q1	4,36 Q2	5,41 Q2	0,97 Q3	0,39 Q3	

Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

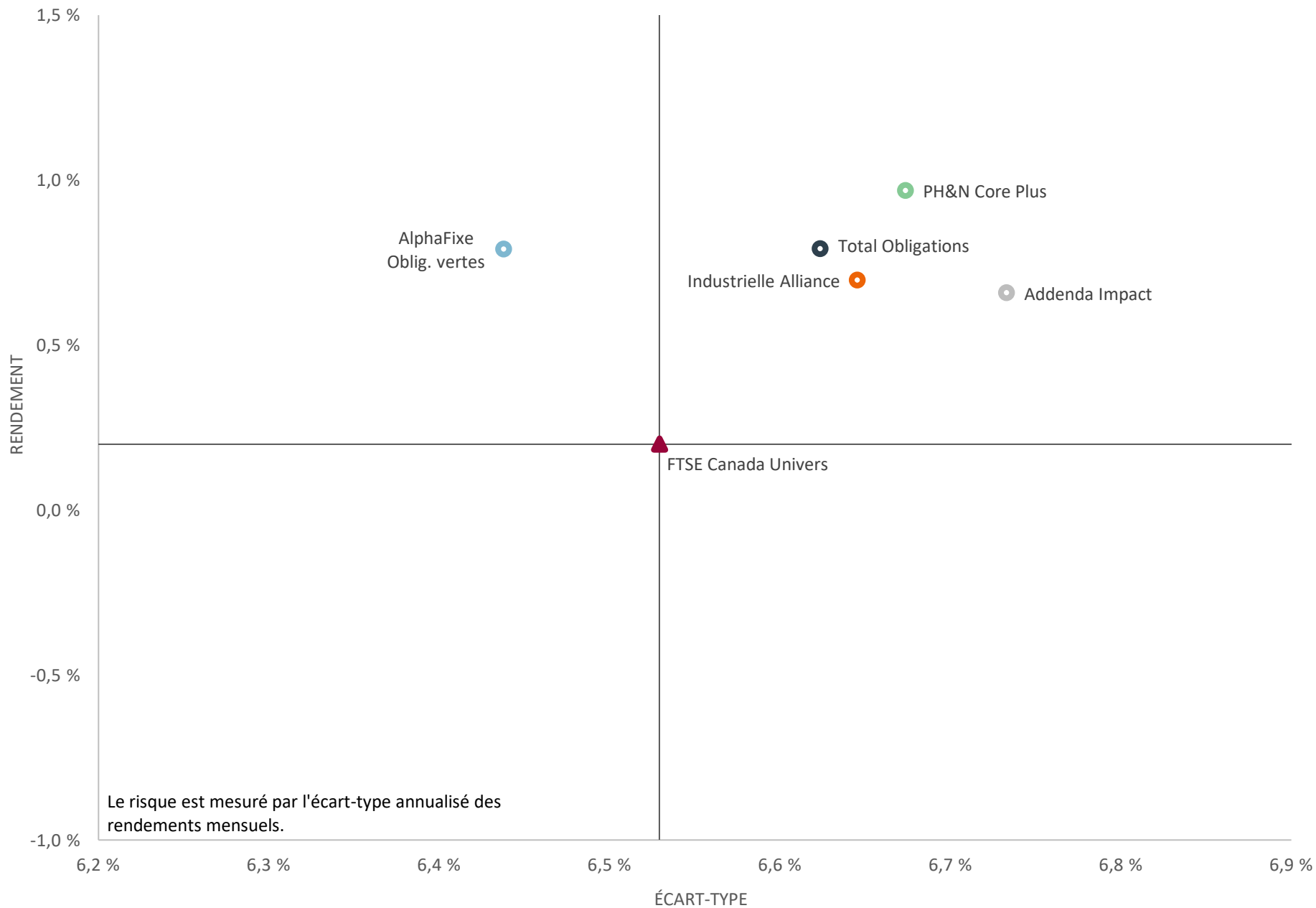
COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
PH&N Core Plus et Univers d'obligations Core Plus PBI



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	6,64	7,89	8,82	(9,00)	3,41	12,97	9,24	2,29
Premier quartile	3,77	5,62	8,03	(10,92)	(0,28)	10,97	8,48	1,39
Médiane	3,31	5,32	7,72	(11,48)	(1,39)	9,85	7,97	1,08
Troisième quartile	3,11	5,01	7,45	(11,88)	(1,90)	8,61	7,38	0,66
95e percentile	2,30	4,34	6,68	(12,77)	(2,41)	6,98	5,84	(0,31)
△ FTSE Canada Univers	2,64	4,23	6,69	(11,69)	(2,54)	8,68	6,87	1,41
● PH&N Core+ ¹	3,87	4,84	7,53	(11,25)	(1,90)	13,36	6,89	1,48
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q4	Q1	Q4	Q1

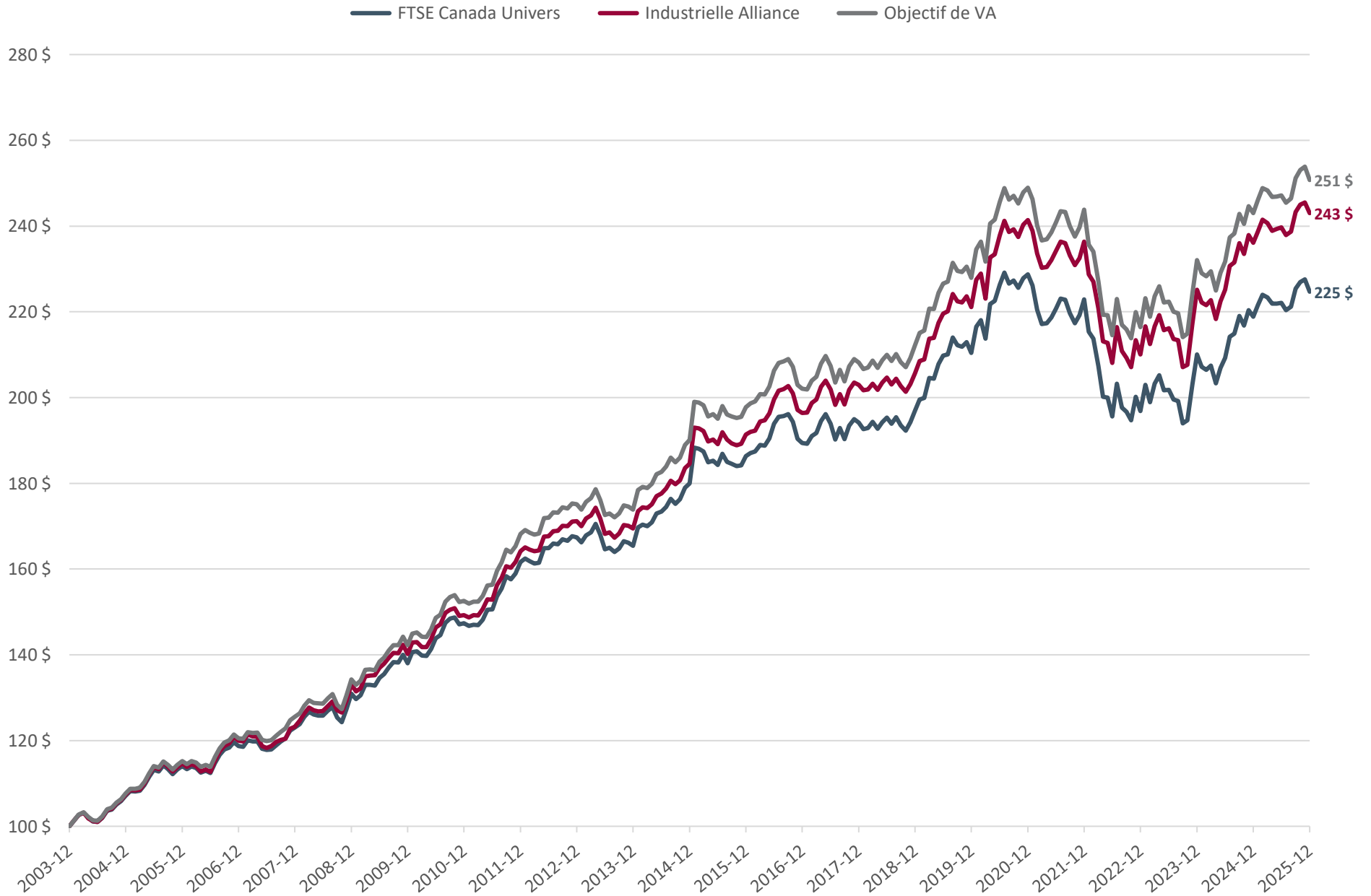
Note 1: Nouveau mandat depuis avril 2017.

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



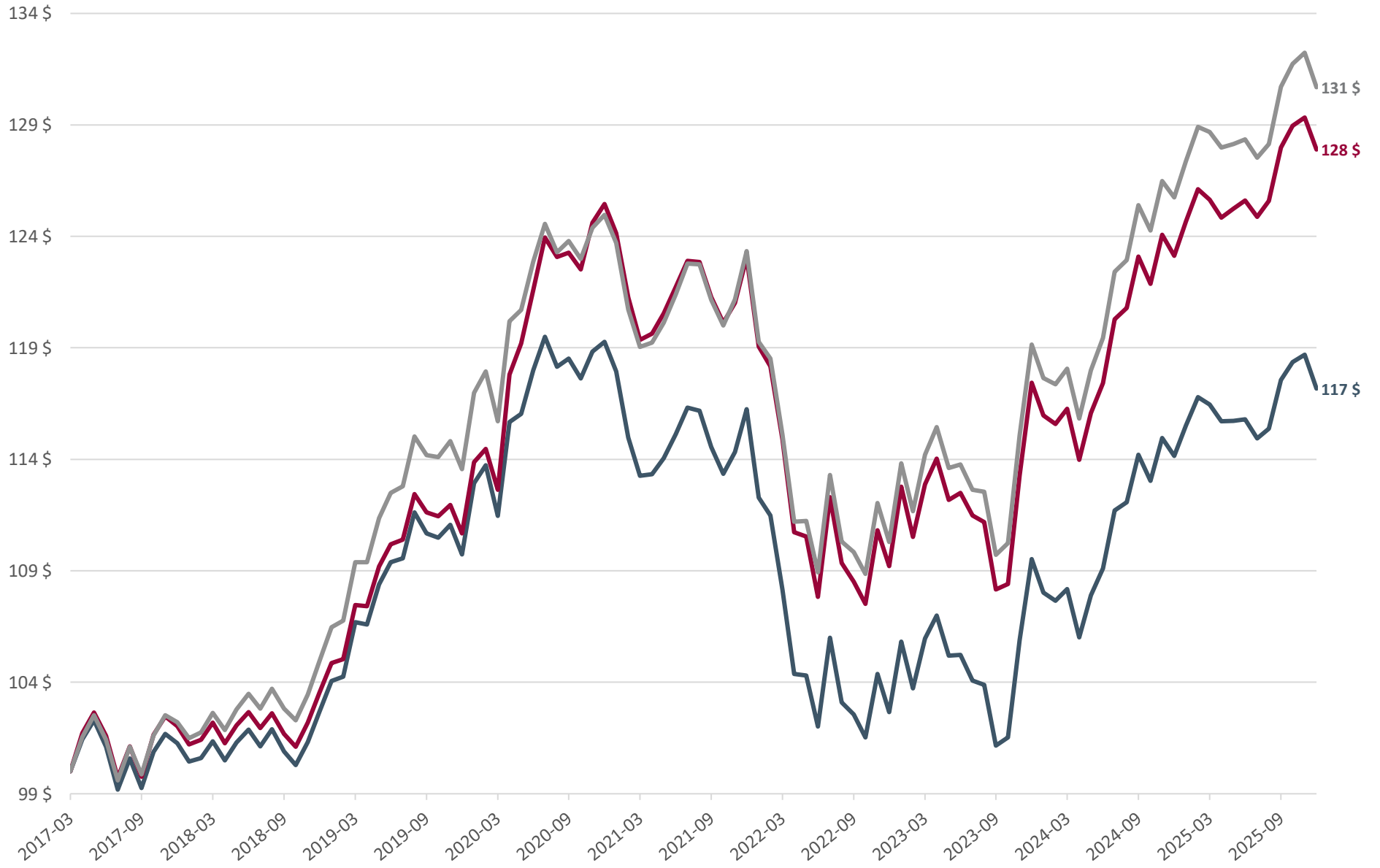
Le risque est mesuré par l'écart-type annualisé des rendements mensuels.

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

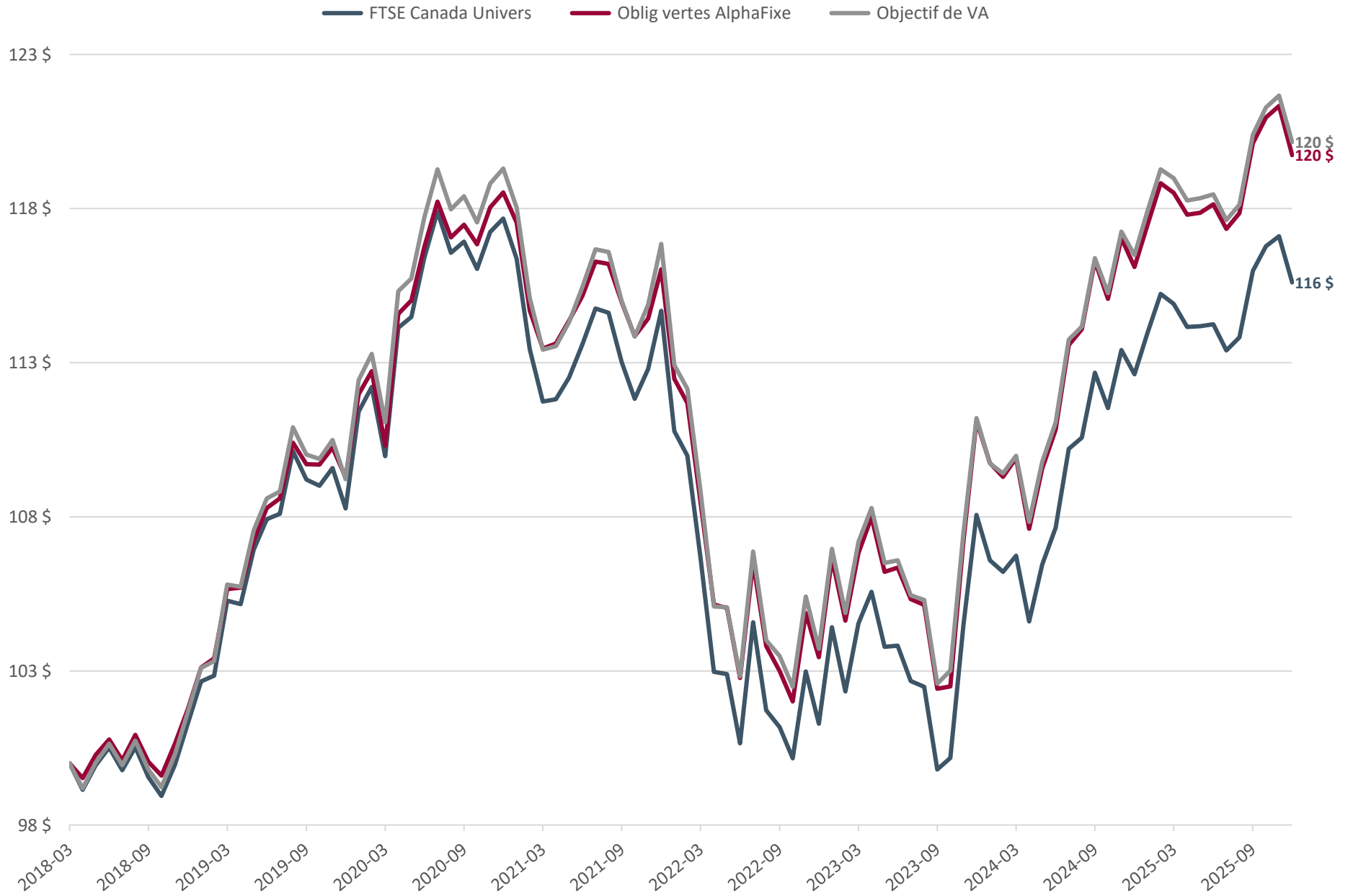


INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
OBLIGATIONS - PH&N CORE+

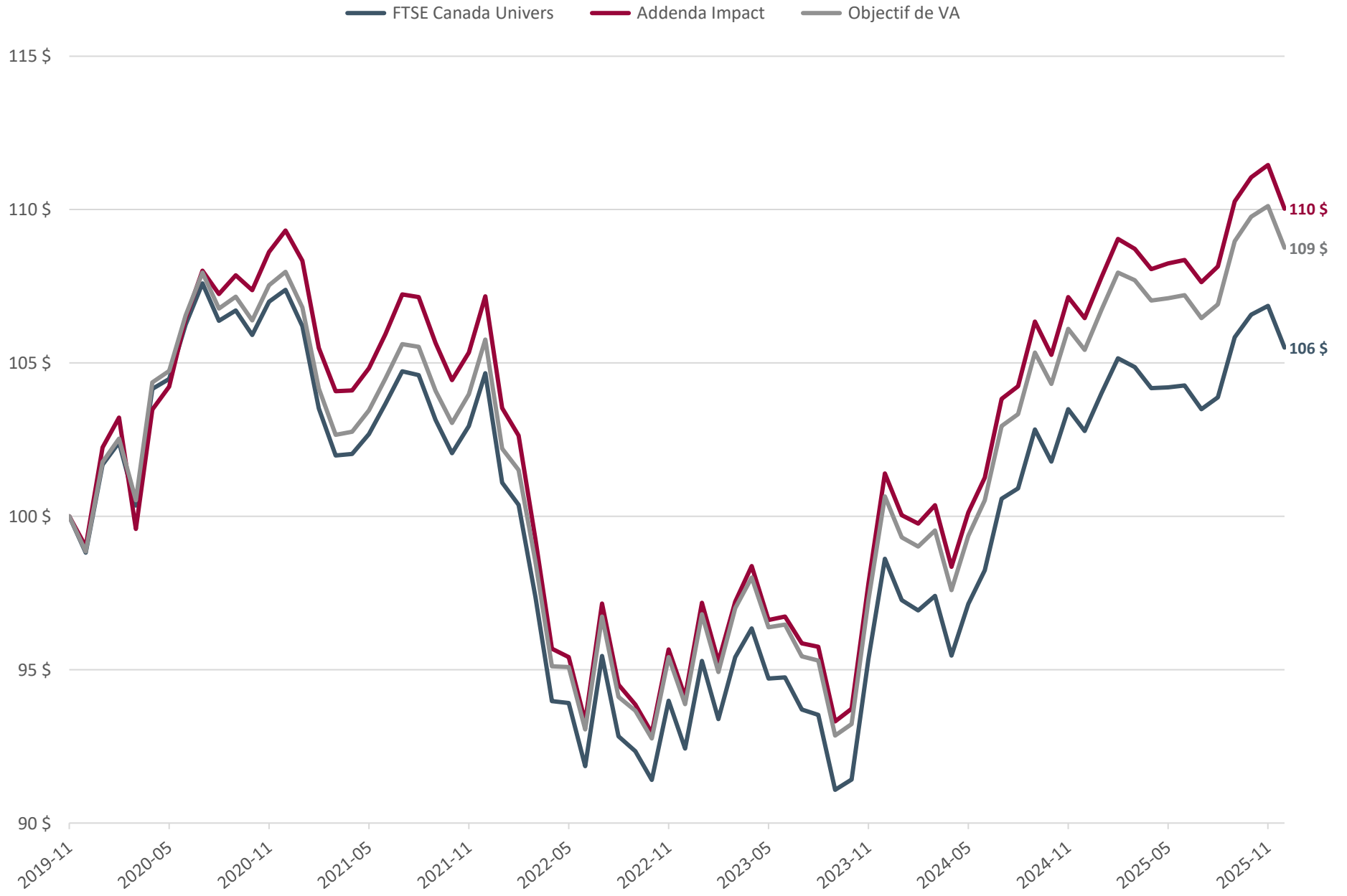
— FTSE Canada Univers — Oblig PH&N Core+ — Objectif de VA



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



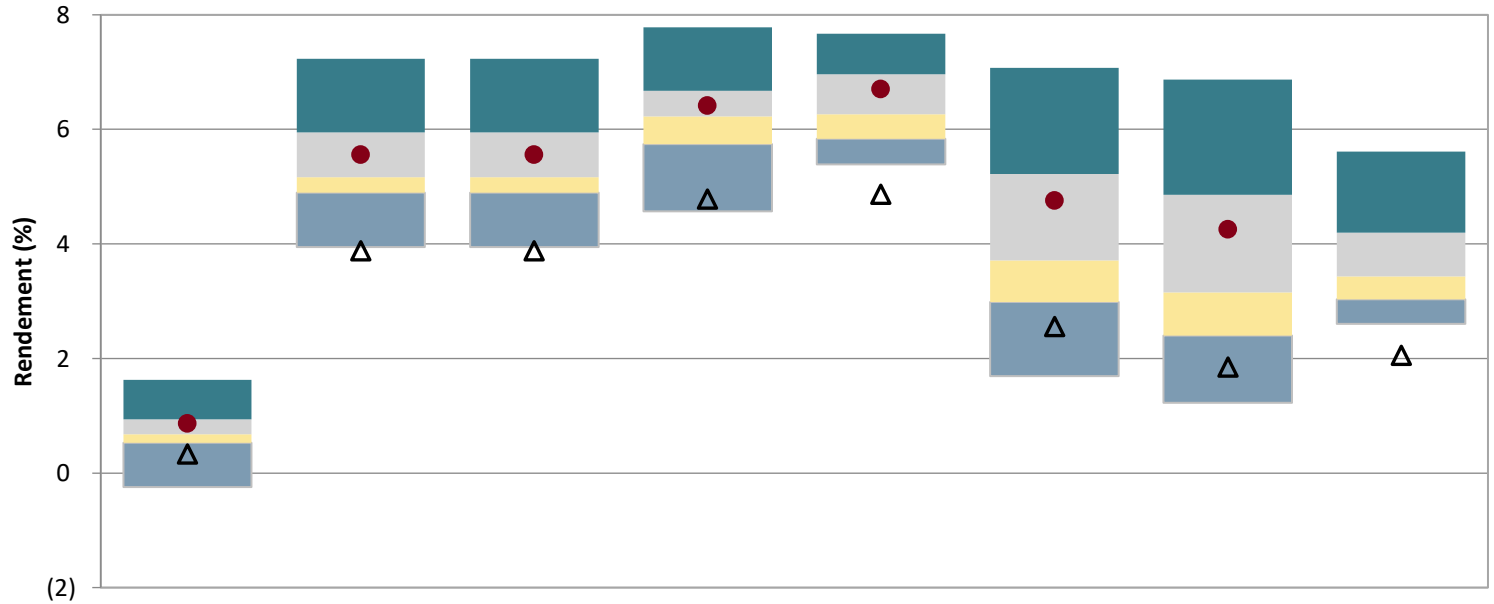
INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS NOVEMBRE 2019 REVENU D'IMPACT - ADDENDA



REVUE DE PERFORMANCE
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES

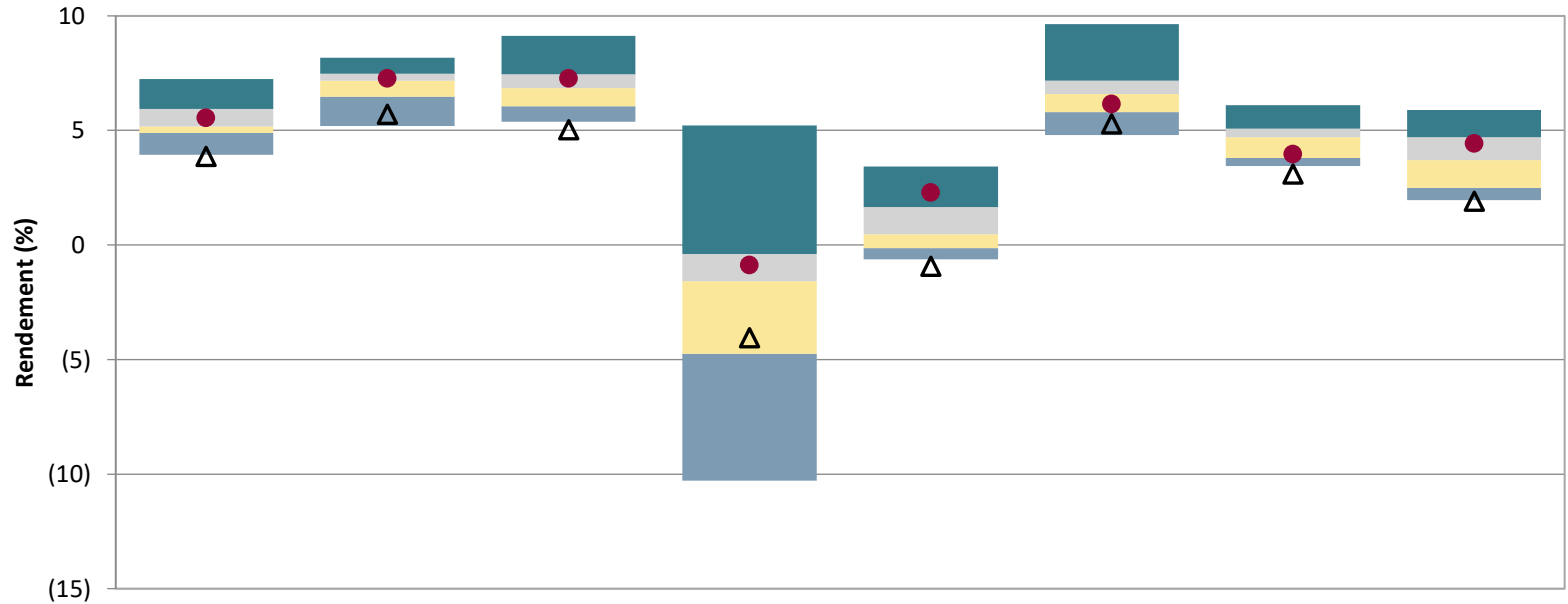


HYPOTHÈQUES COMMERCIALES
Addenda et Univers d'hypothèques commerciales PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2025



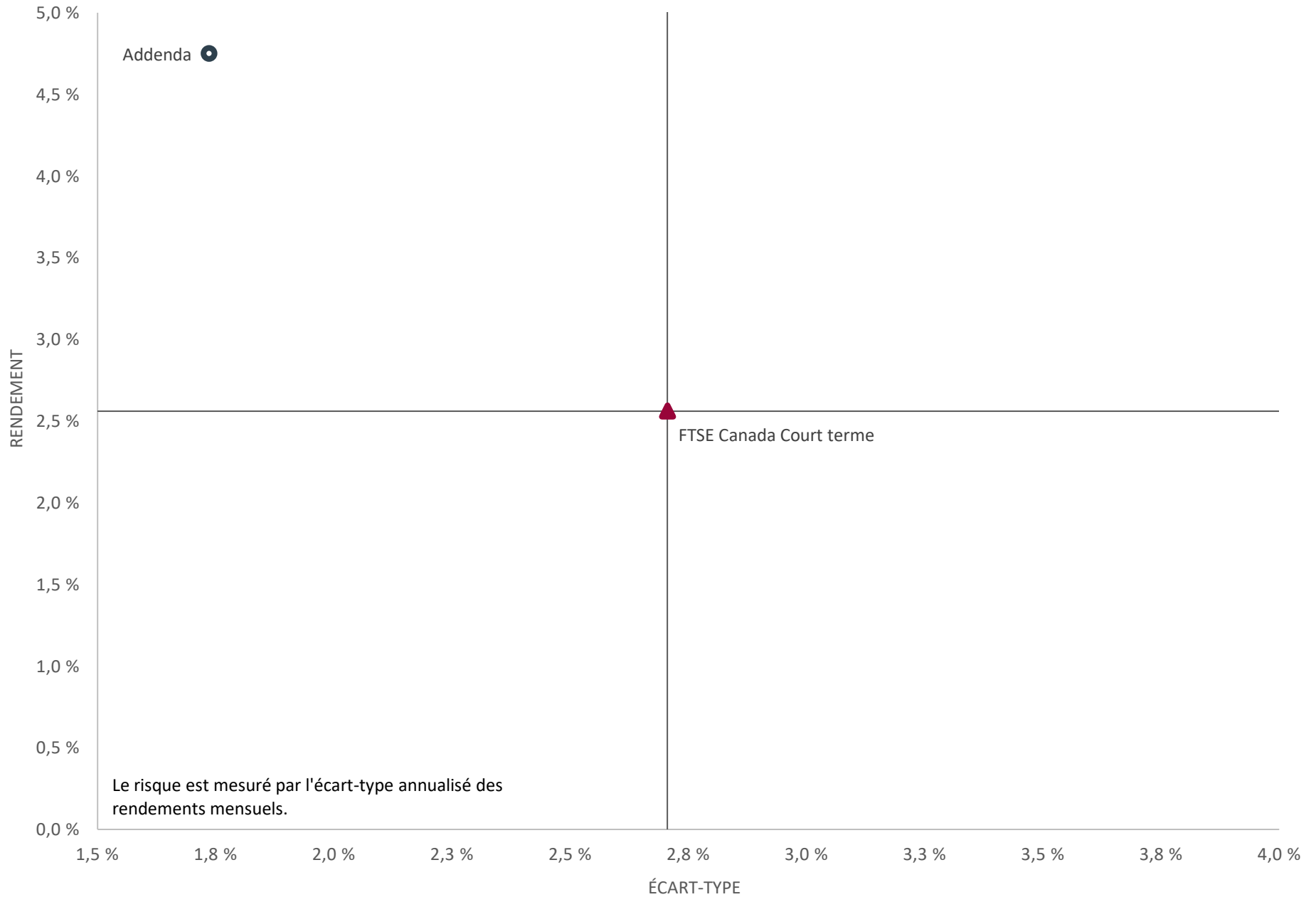
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,63	7,24	7,24	7,78	7,67	7,07	6,87	5,61
Premier quartile	0,94	5,95	5,95	6,67	6,96	5,22	4,86	4,20
Médiane	0,67	5,17	5,17	6,23	6,26	3,72	3,15	3,43
Troisième quartile	0,53	4,89	4,89	5,74	5,84	2,98	2,40	3,04
95e percentile	(0,24)	3,94	3,94	4,57	5,39	1,69	1,23	2,61
Δ FTSE Canada Court terme	0,33	3,88	3,88	4,78	4,86	2,56	1,85	2,06
• Addenda	0,86	5,55	5,55	6,41	6,70	4,75	4,25	
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	Q2	

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



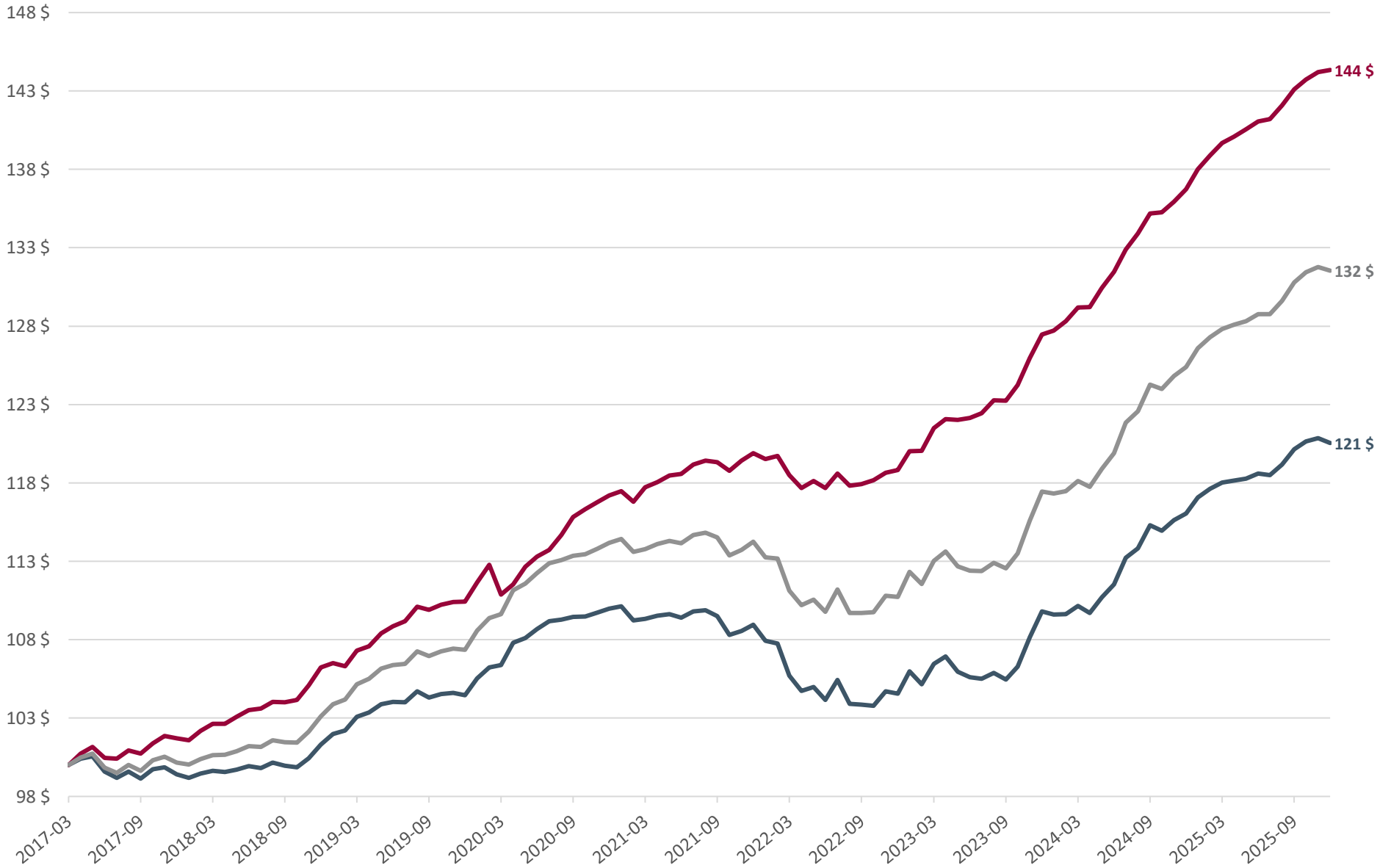
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	7,24	8,18	9,13	5,22	3,42	9,64	6,10	5,89
Premier quartile	5,95	7,47	7,45	(0,40)	1,65	7,16	5,08	4,72
Médiane	5,17	7,18	6,86	(1,58)	0,47	6,58	4,70	3,69
Troisième quartile	4,89	6,47	6,06	(4,75)	(0,13)	5,80	3,81	2,49
95e percentile	3,94	5,20	5,38	(10,28)	(0,62)	4,79	3,44	1,96
△ FTSE Canada Univers	3,88	5,70	5,02	-4,05	-0,93	5,29	3,09	1,91
● Addenda	5,55	7,28	7,28	-0,88	2,28	6,15	3,95	4,43
	Q2	Q2	Q2	Q2	Q1	Q3	Q3	Q2

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



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

— FTSE Canada Court — Addenda Hypothèques — Objectif de VA

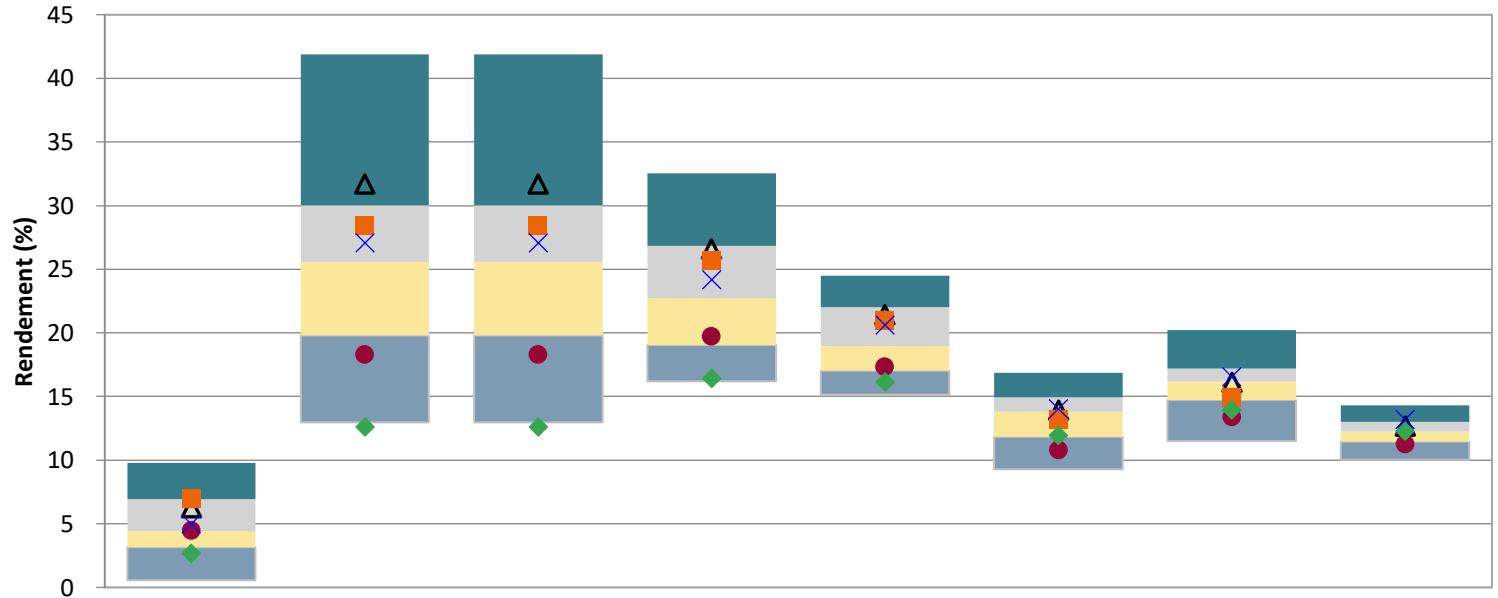


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS CANADIENNES



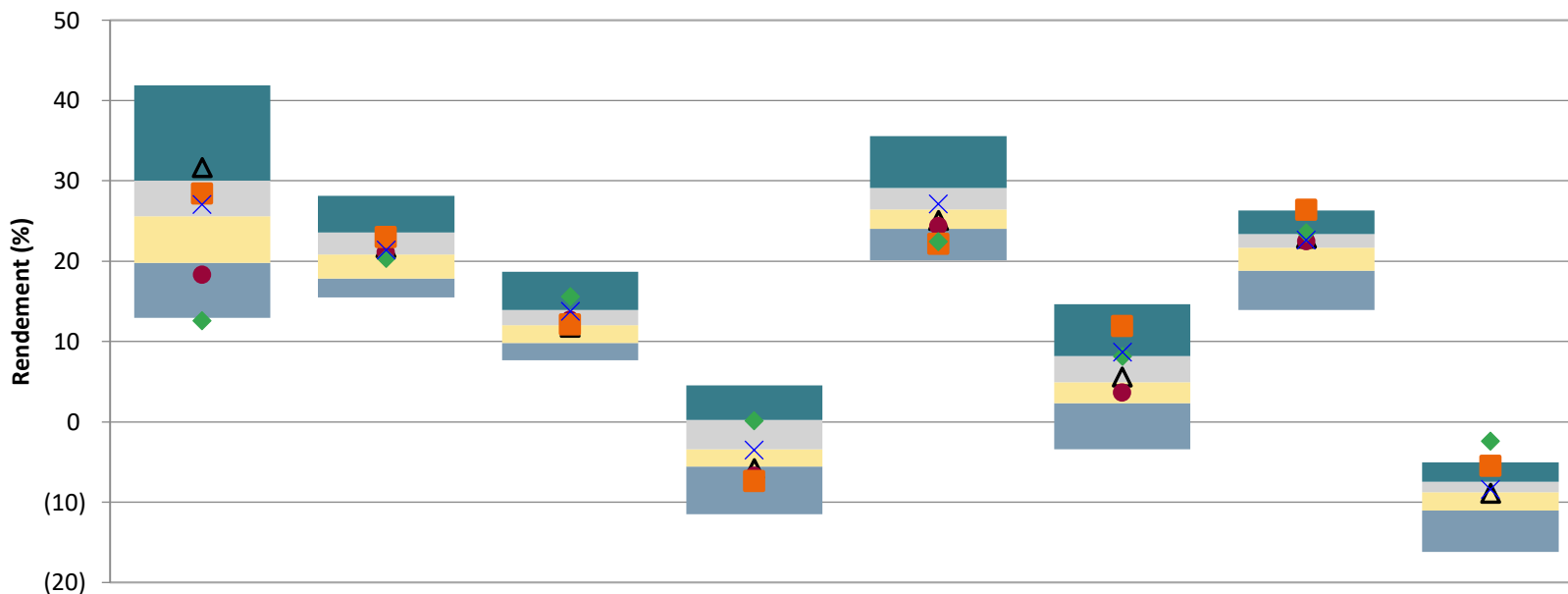
ACTIONS CANADIENNES
Combinaison des gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2025



	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	9,80	41,86	41,86	32,55	24,48	16,86	20,21	14,29
Premier quartile	6,93	30,04	30,04	26,86	22,02	14,94	17,21	12,99
Médiane	4,43	25,60	25,60	22,71	18,97	13,79	16,20	12,24
Troisième quartile	3,16	19,79	19,79	19,06	17,02	11,83	14,73	11,44
95e percentile	0,58	12,95	12,95	16,18	15,13	9,29	11,49	10,02
△ S&P / TSX plafonné	6,25	31,68	31,68	26,57	21,42	13,94	16,09	12,66
● Combinaison des gestionnaires	4,44	18,31	18,31	19,70	17,32	10,77	13,37	11,23
■ Fidelity Ciblé	6,94	28,38	28,38	25,64	20,96	13,15	14,89	
◆ Fiera	2,67	12,60	12,60	16,42	16,14	11,92	13,95	12,27
× Industrielle Alliance ¹	4,98	27,08	27,08	24,18	20,61	14,06	16,56	13,18

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

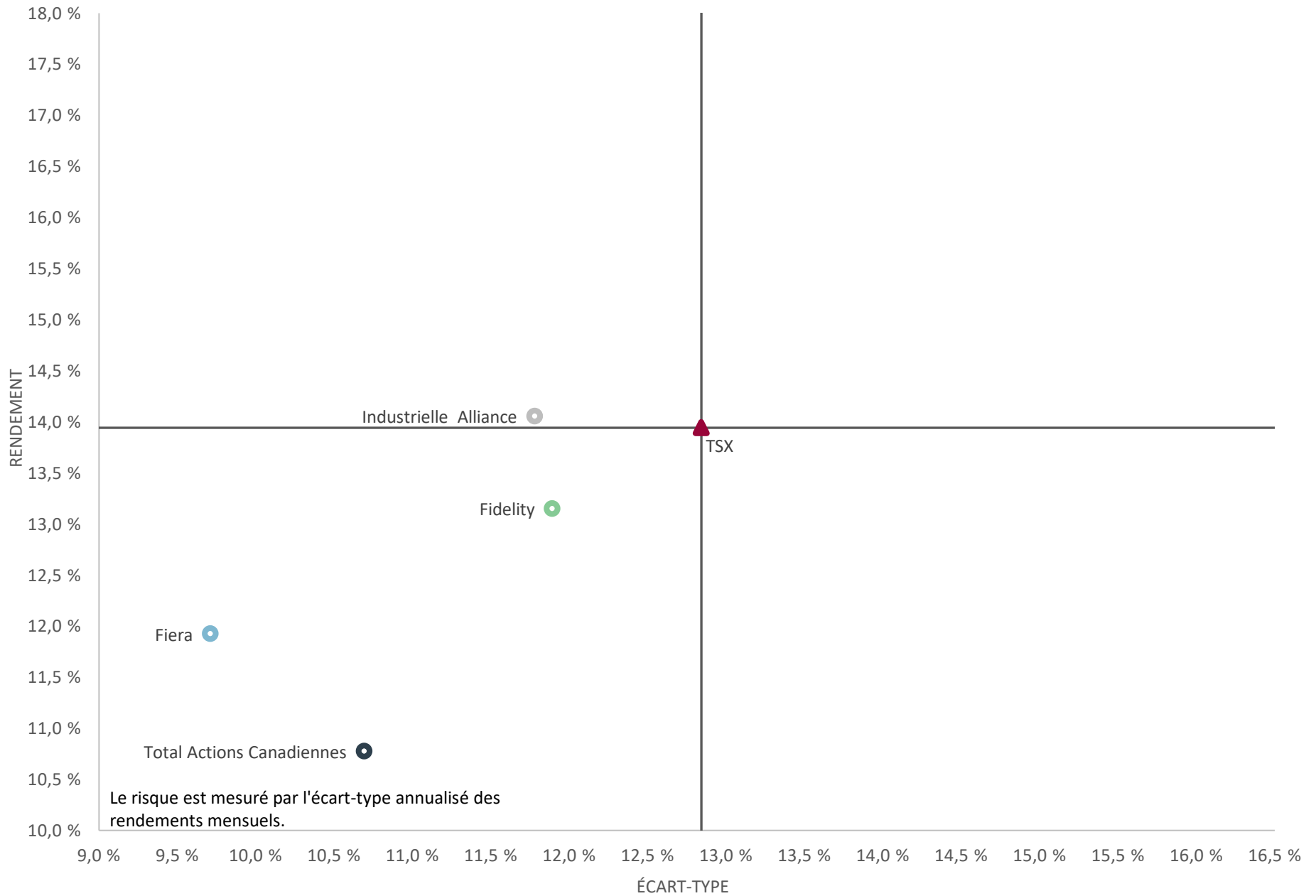
COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
Combinaison des deux gestionnaires d'actions canadiennes et Univers d'actions canadiennes PBI



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	41,86	28,13	18,67	4,51	35,59	14,63	26,31	(5,01)
Premier quartile	30,04	23,58	13,96	0,23	29,10	8,16	23,41	(7,43)
Médiane	25,60	20,84	12,02	(3,44)	26,46	4,91	21,68	(8,78)
Troisième quartile	19,79	17,81	9,81	(5,57)	24,03	2,34	18,83	(11,04)
95e percentile	12,95	15,48	7,70	(11,48)	20,13	(3,40)	13,94	(16,18)
△ S&P / TSX plafonné	31,68	21,65	11,75	(5,84)	25,09	5,60	22,88	(8,89)
● Combinaison des gestionnaires	18,31	21,12	12,69	(6,75)	24,37	3,64	22,47	(5,59)
■ Fidelity Ciblé	28,38	22,97	12,10	(7,37)	22,14	11,92	26,35	(5,51)
◆ Fiera	12,60	20,37	15,59	0,17	22,41	8,18	23,54	(2,43)
X Industrielle Alliance ¹	27,08	21,36	13,76	(3,54)	27,14	8,66	22,60	(8,38)
	Q4	Q2	Q2	Q4	Q3	Q3	Q2	Q1
	Q2	Q2	Q2	Q4	Q4	Q1	Q1	Q1
	Q4	Q3	Q1	Q2	Q4	Q1	Q1	Q1
	Q2	Q2	Q2	Q3	Q2	Q1	Q2	Q2

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

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



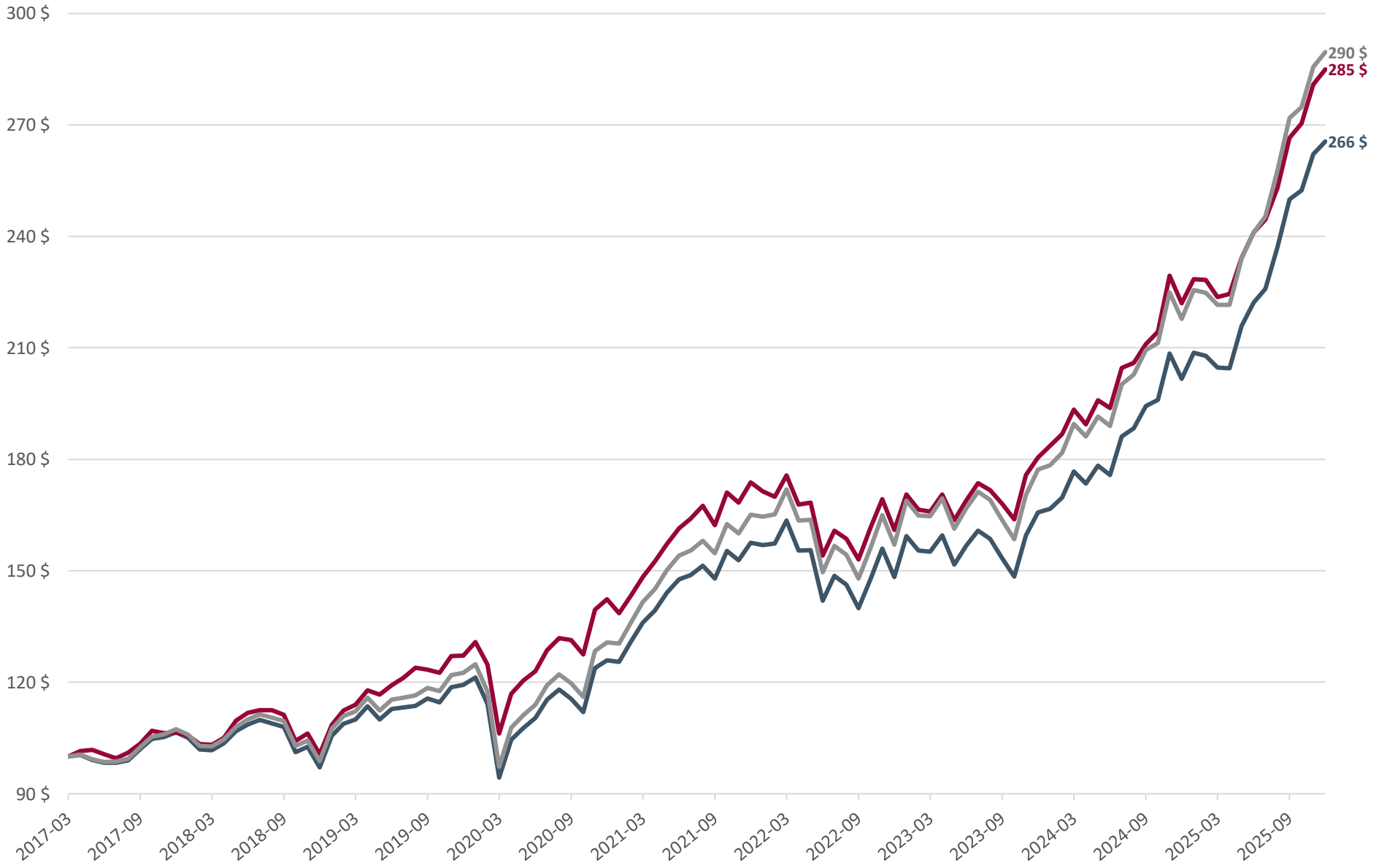
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2024
ACTIONS CANADIENNES - FIERA**

S&P / TSX Fiera Objectif de VA



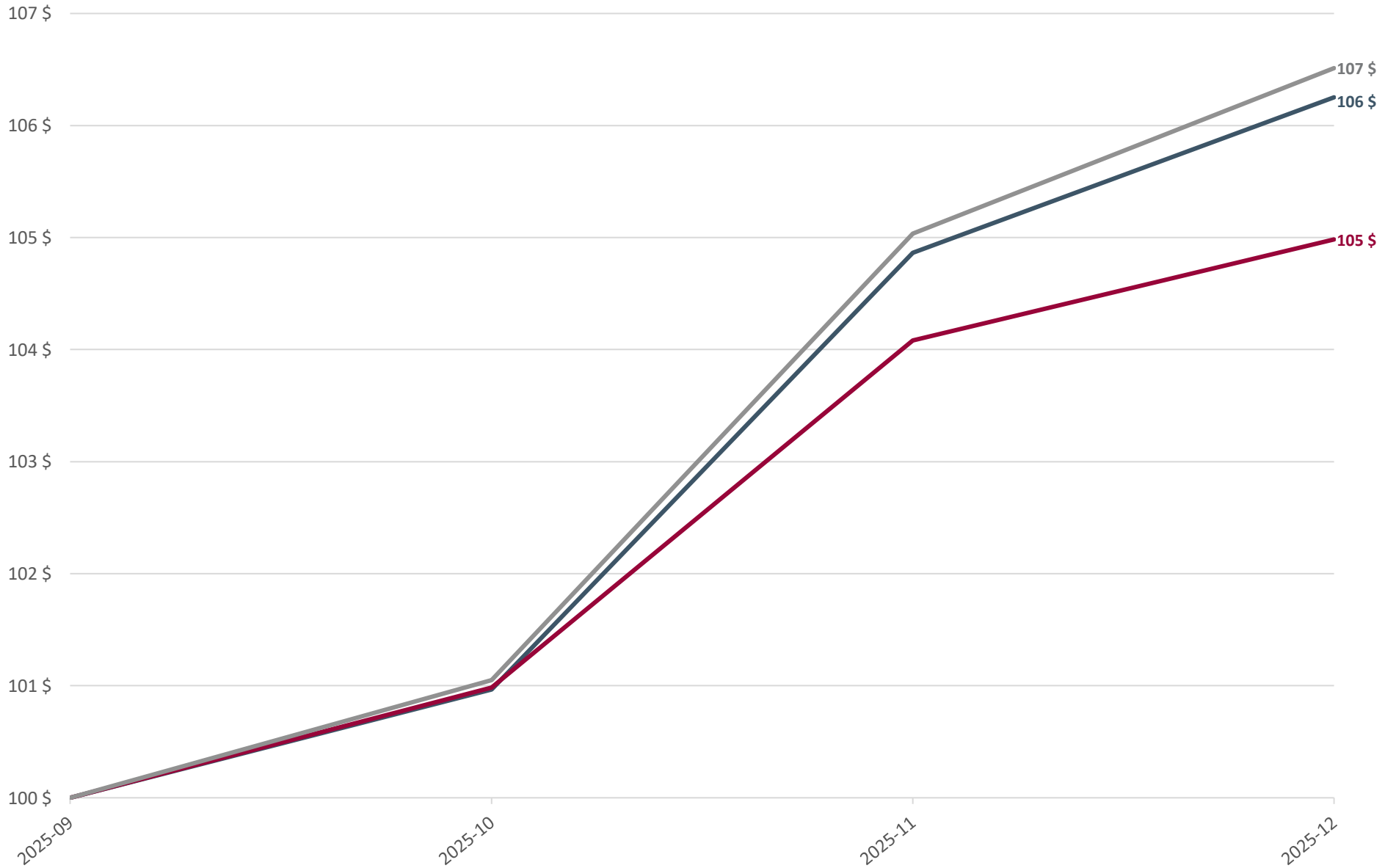
**INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS AVRIL 2017
ACTIONS CANADIENNES - FIDELITY**

— 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



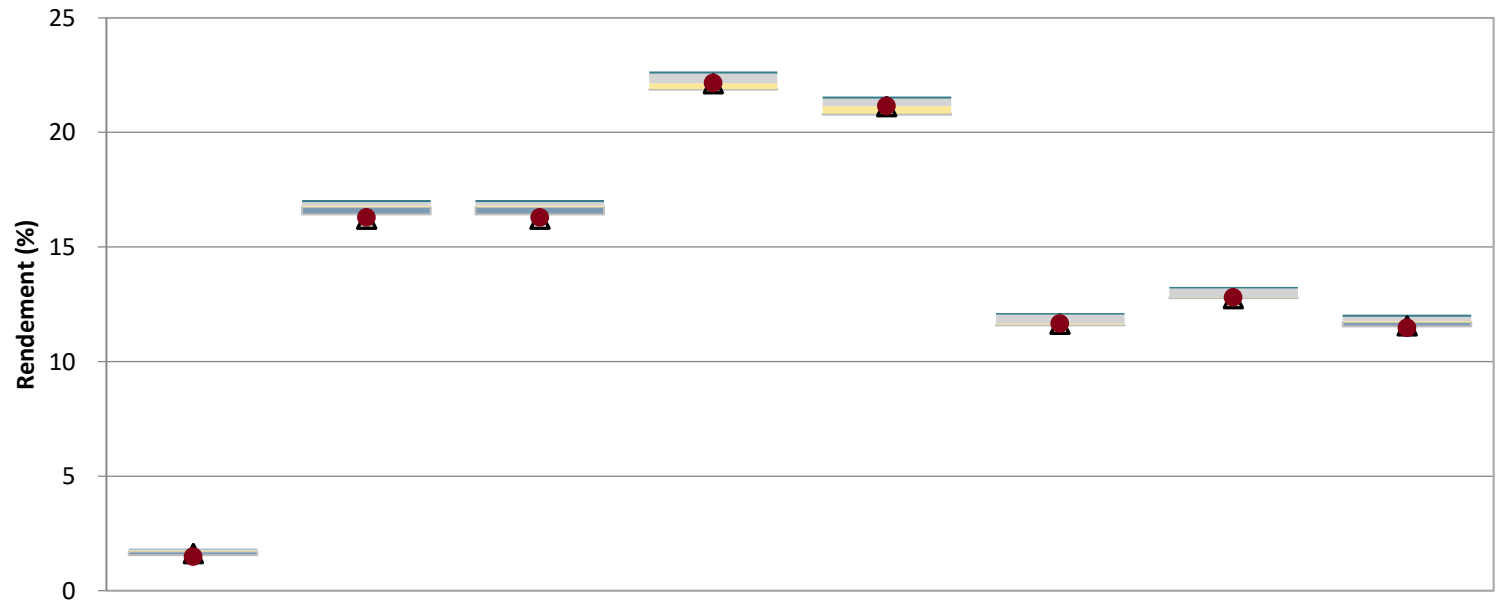


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS ACWI

BLACKROCK®

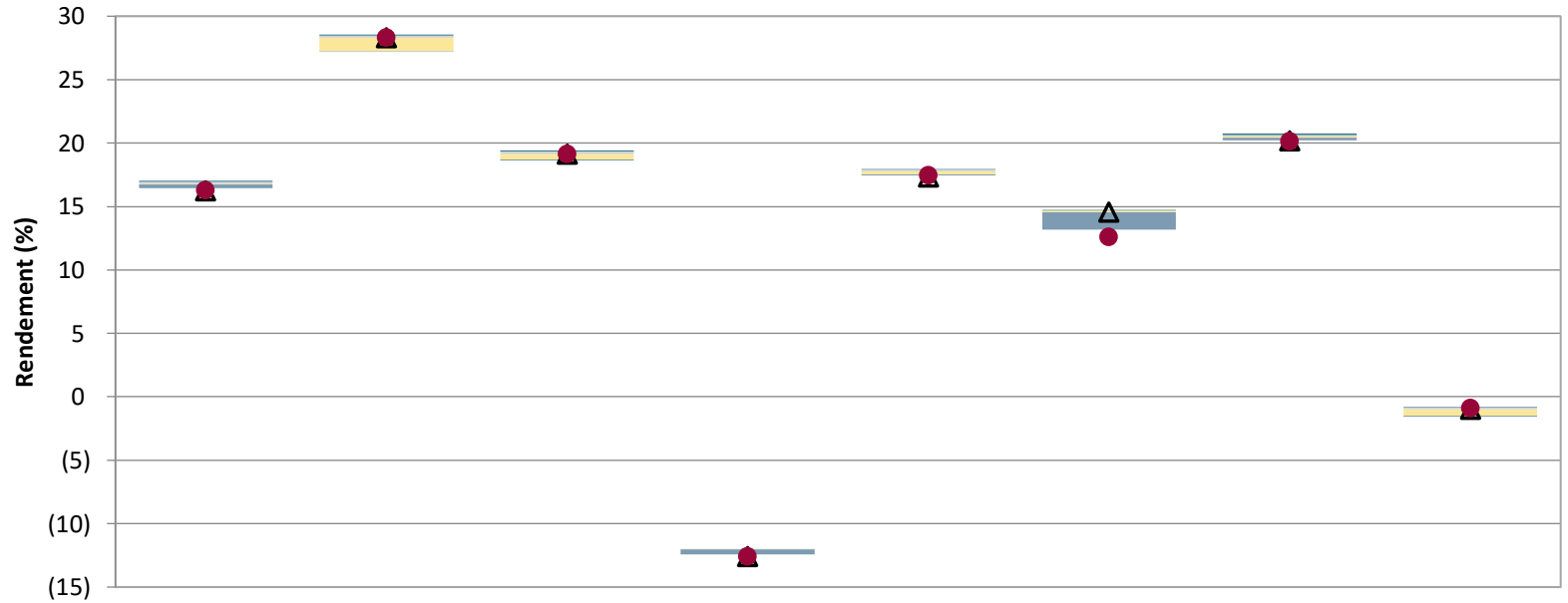
ACTIONS ACWI
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI
Rangs quartiles au 31 décembre 2025



	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,83	17,04	17,04	22,66	21,57	12,11	13,26	12,04
Premier quartile	1,79	16,96	16,96	22,57	21,48	12,05	13,20	11,96
Médiane	1,75	16,79	16,79	22,16	21,14	11,65	12,80	11,76
Troisième quartile	1,72	16,75	16,75	21,90	20,82	11,61	12,79	11,72
95e percentile	1,55	16,43	16,43	21,88	20,78	11,58	12,76	11,54
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	1,63	16,22	16,22	22,12	21,12	11,63	12,74	11,57
● BlackRock ¹	1,48	16,29	16,29	22,16	21,14	11,65	12,79	11,46
	Q4	Q4	Q4	Q3	Q2	Q2	Q4	Q4

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

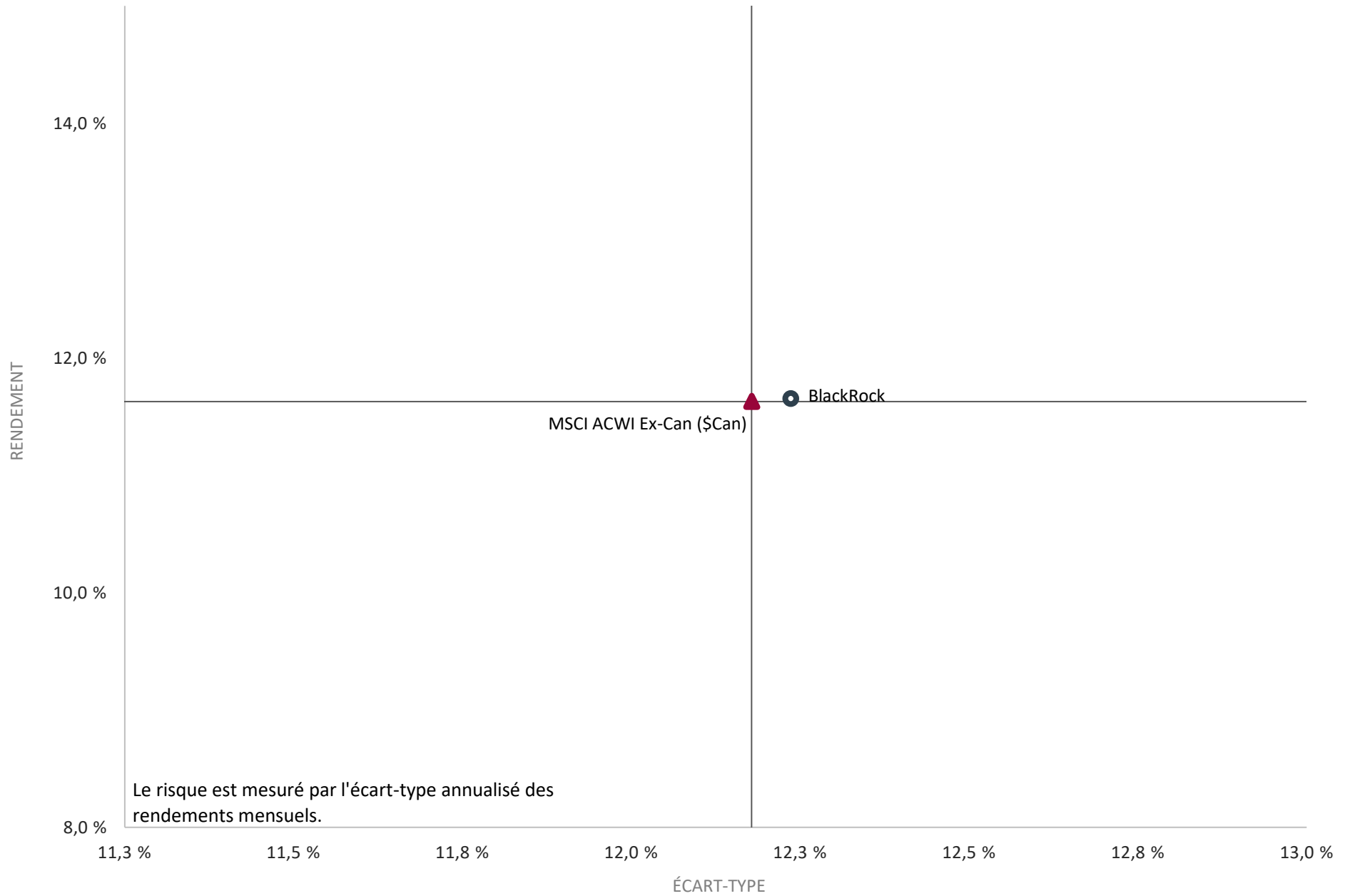
COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS
Rangs quartiles par année civile
BlackRock et Univers d'actions indiciel ACWI PBI



	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	17,04	28,55	19,41	(12,00)	17,98	14,70	20,75	(0,82)
Premier quartile	16,96	28,45	19,32	(12,05)	17,90	14,69	20,63	(0,83)
Médiane	16,79	28,32	19,13	(12,07)	17,81	14,67	20,51	(0,97)
Troisième quartile	16,75	27,25	18,71	(12,09)	17,55	14,56	20,42	(1,50)
95e percentile	16,43	27,23	18,62	(12,43)	17,46	13,18	20,22	(1,56)
△ MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)	16,22	28,33	19,13	(12,61)	17,32	14,55	20,17	(0,98)
● BlackRock ¹	16,29	28,32	19,13	(12,58)	17,45	12,59	20,14	(0,89)
	Q4	Q3	Q2	Q4	Q4	Q4	Q4	Q2

Note 1: Nouveau mandat depuis juillet 2012.

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



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

— MSCI ACWI — BlackRock

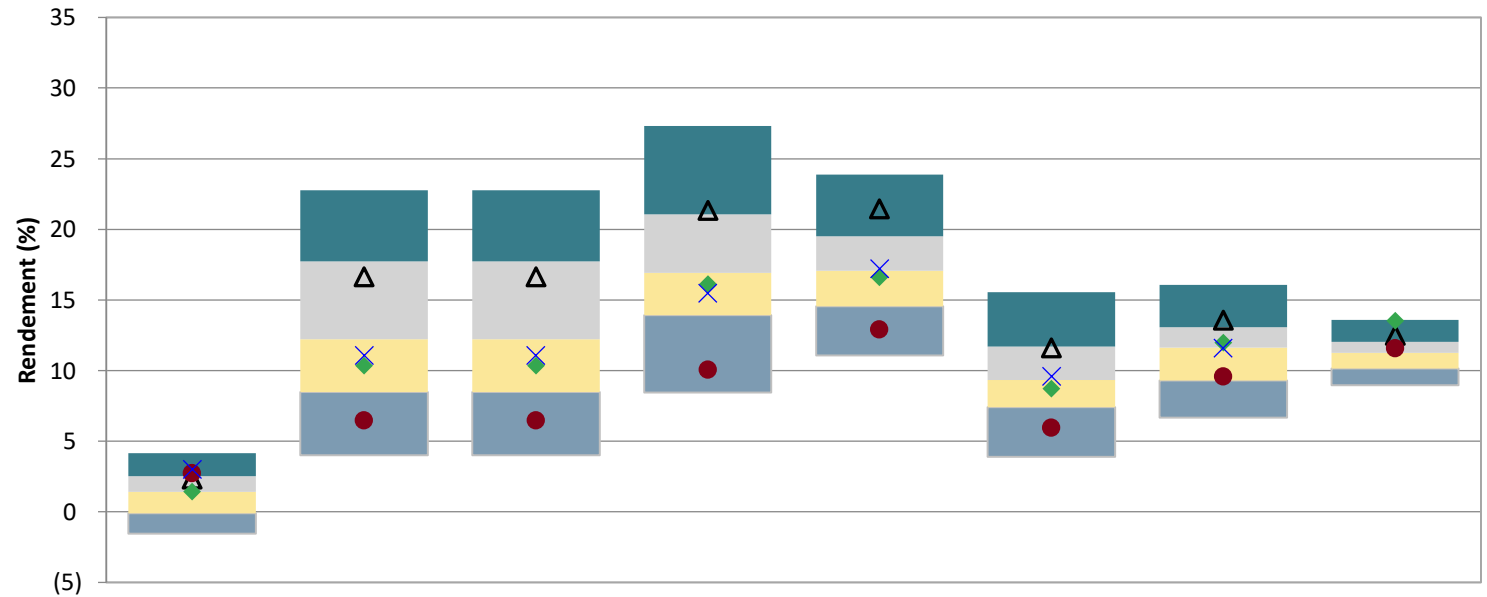


REVUE DE PERFORMANCE

ACTIONS MONDIALES



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



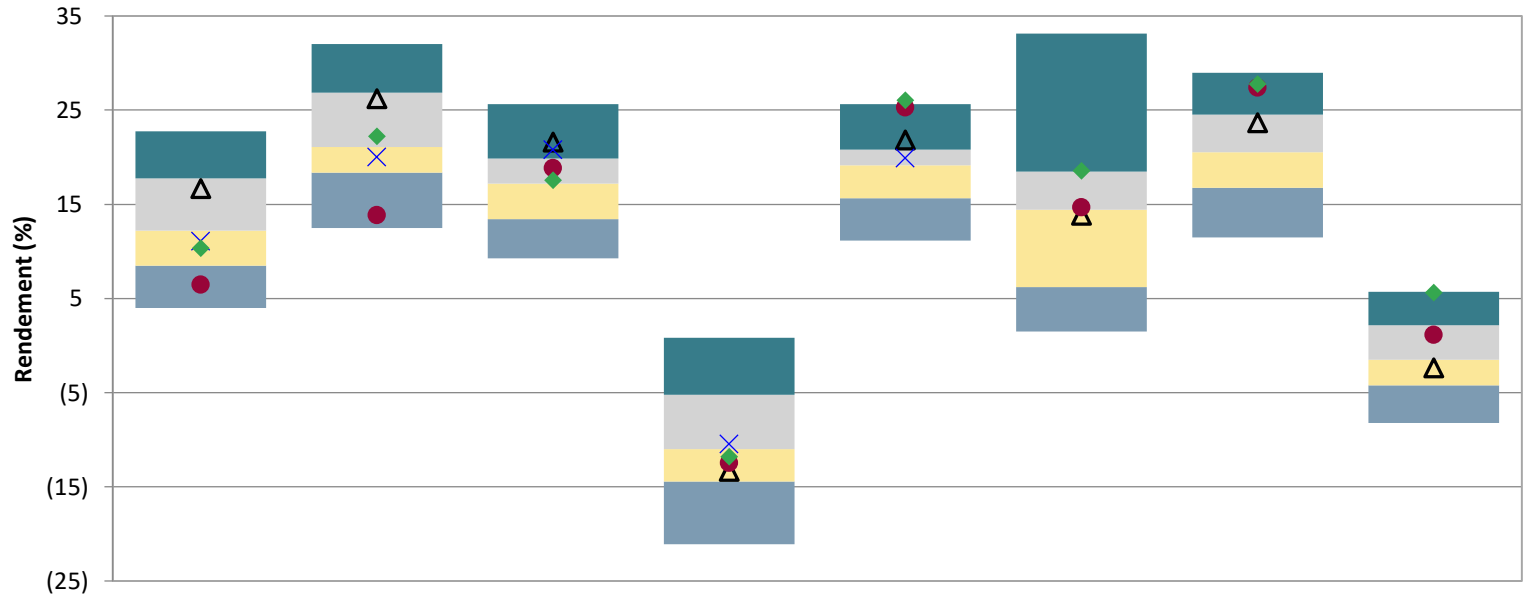
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	4,16	22,77	22,77	27,32	23,86	15,56	16,06	13,60
Premier quartile	2,51	17,74	17,74	21,06	19,52	11,68	13,08	12,02
Médiane	1,43	12,22	12,22	16,90	17,05	9,33	11,61	11,24
Troisième quartile	(0,11)	8,46	8,46	13,93	14,55	7,39	9,28	10,15
95e percentile	(1,56)	4,00	4,00	8,43	11,06	3,88	6,66	8,98
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	2,30	16,64	16,64	21,33	21,42	11,58	13,55	12,47
● Combinaison des gestionnaires ¹	2,72	6,44	6,44	10,05	12,89	5,93	9,54	11,55
	Q1	Q4	Q4	Q4	Q4	Q4	Q3	Q2
◆ Fiera Capital (non-couvert)	1,40	10,34	10,34	16,12	16,59	8,71	11,97	13,50
	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2	Q1
X Schroders ³	2,98	11,05	11,05	15,45	17,20	9,57	11,56	
	Q1	Q3	Q3	Q3	Q2	Q2	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.

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



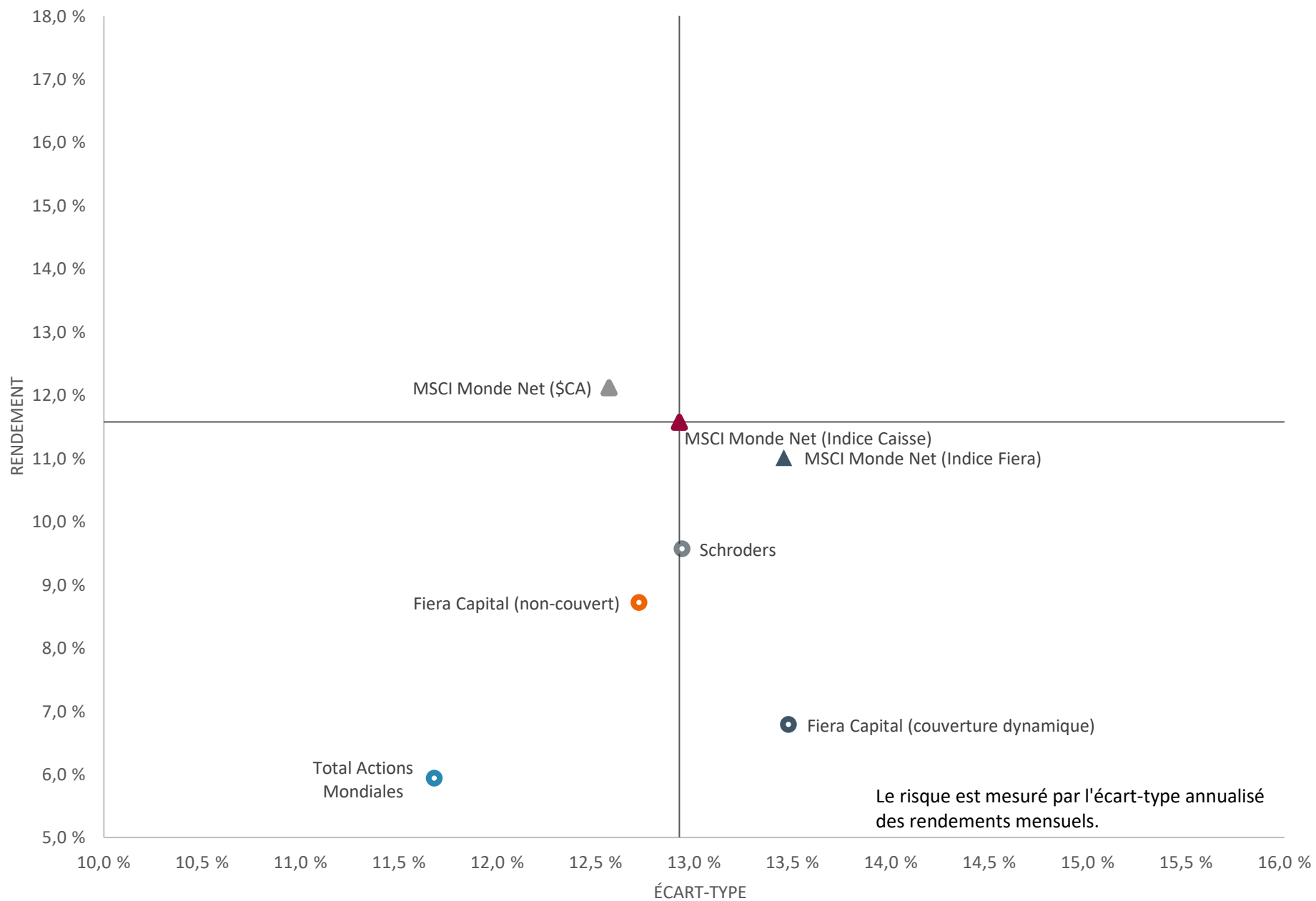
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	22,77	32,01	25,65	0,82	25,66	33,15	28,98	5,71
Premier quartile	17,74	26,86	19,85	(5,23)	20,83	18,50	24,54	2,19
Médiane	12,22	21,09	17,21	(11,02)	19,15	14,44	20,56	(1,49)
Troisième quartile	8,46	18,36	13,42	(14,46)	15,65	6,23	16,77	(4,22)
95e percentile	4,00	12,51	9,28	(21,10)	11,17	1,51	11,49	(8,20)
△ MSCI Monde Net (Indice Caisse) ²	16,64	26,22	21,58	(13,41)	21,82	13,82	23,67	(2,40)
● Combinaison des gestionnaires ¹	6,44	13,79	18,79	(12,47)	25,26	14,62	27,34	1,08
	Q4	Q4	Q2	Q3	Q1	Q2	Q1	Q2
◆ Fiera Capital (non-couvert)	10,34	22,20	17,53	(11,85)	26,02	18,53	27,72	5,61
	Q3	Q2	Q2	Q3	Q1	Q1	Q1	Q1
X Schroders ³	11,05	20,02	20,77	(10,46)	19,87			
	Q3	Q3	Q1	Q2	Q2			

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

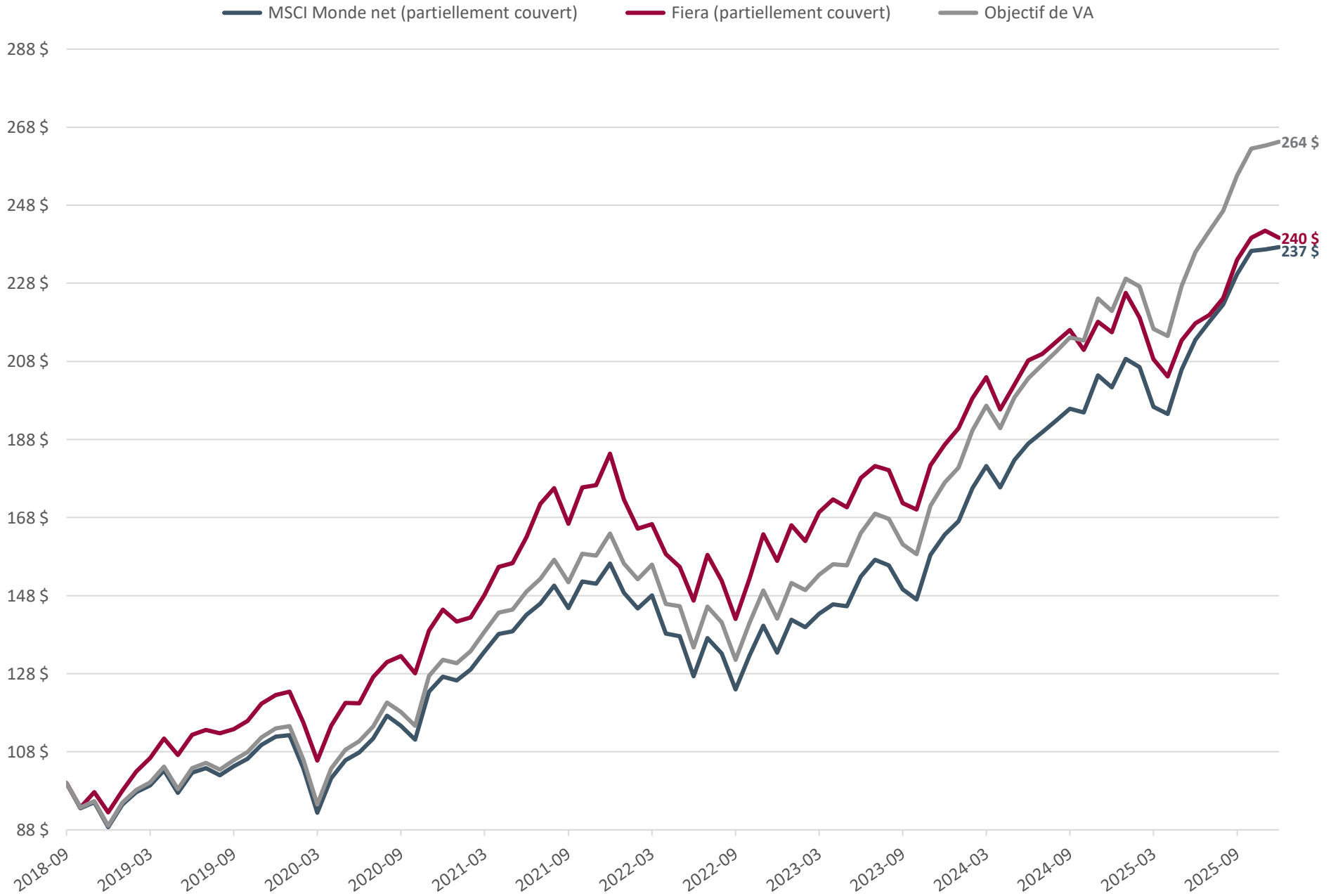
Note 2: Couverture pour l'effet de la devise depuis le 5 novembre 2013.

Note 3: Nouveau mandat pour Schroders depuis octobre 2025.

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



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



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

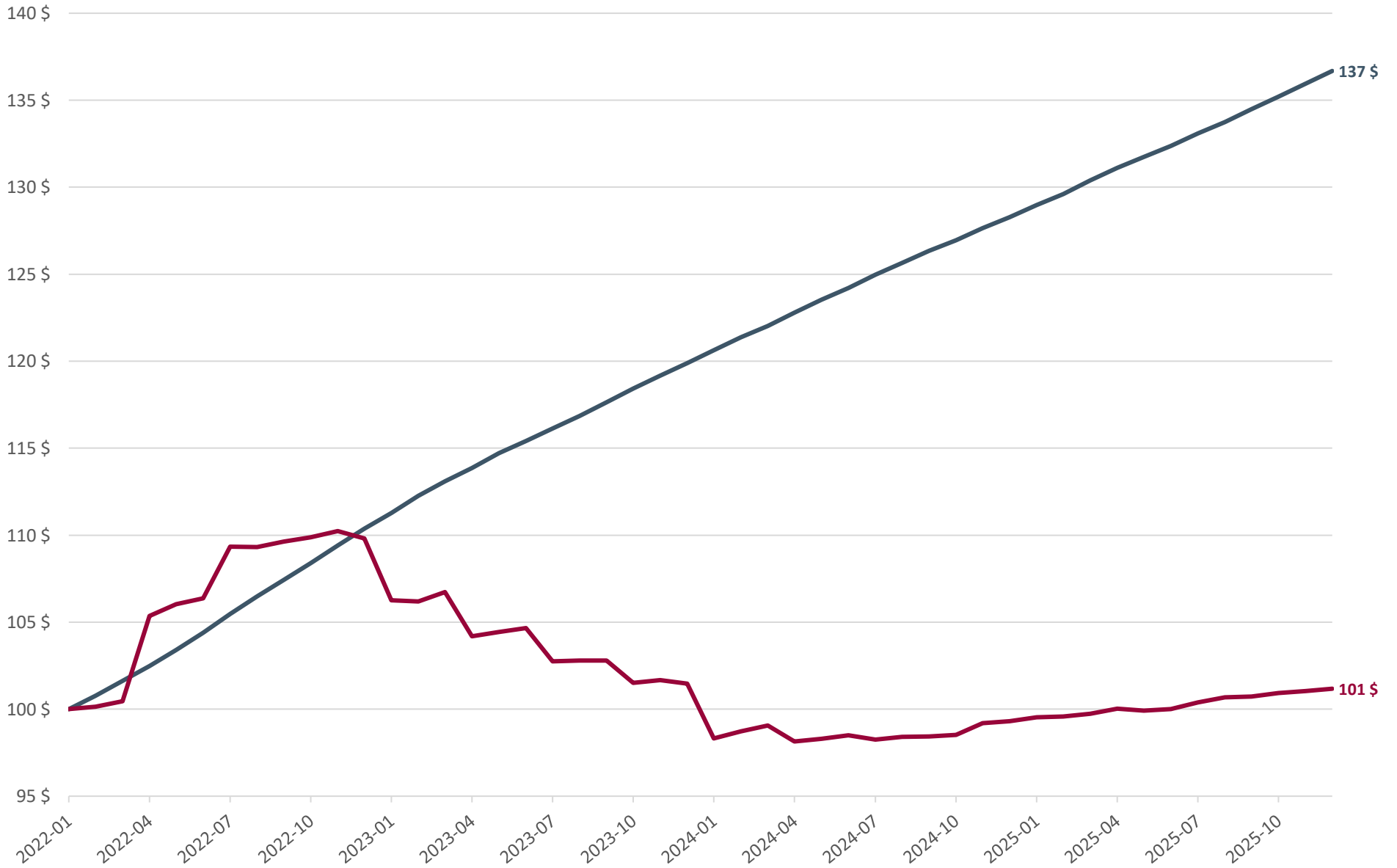


REVUE DE PERFORMANCE
IMMOBILIER MONDIAL



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

IPC+4,5% UBS

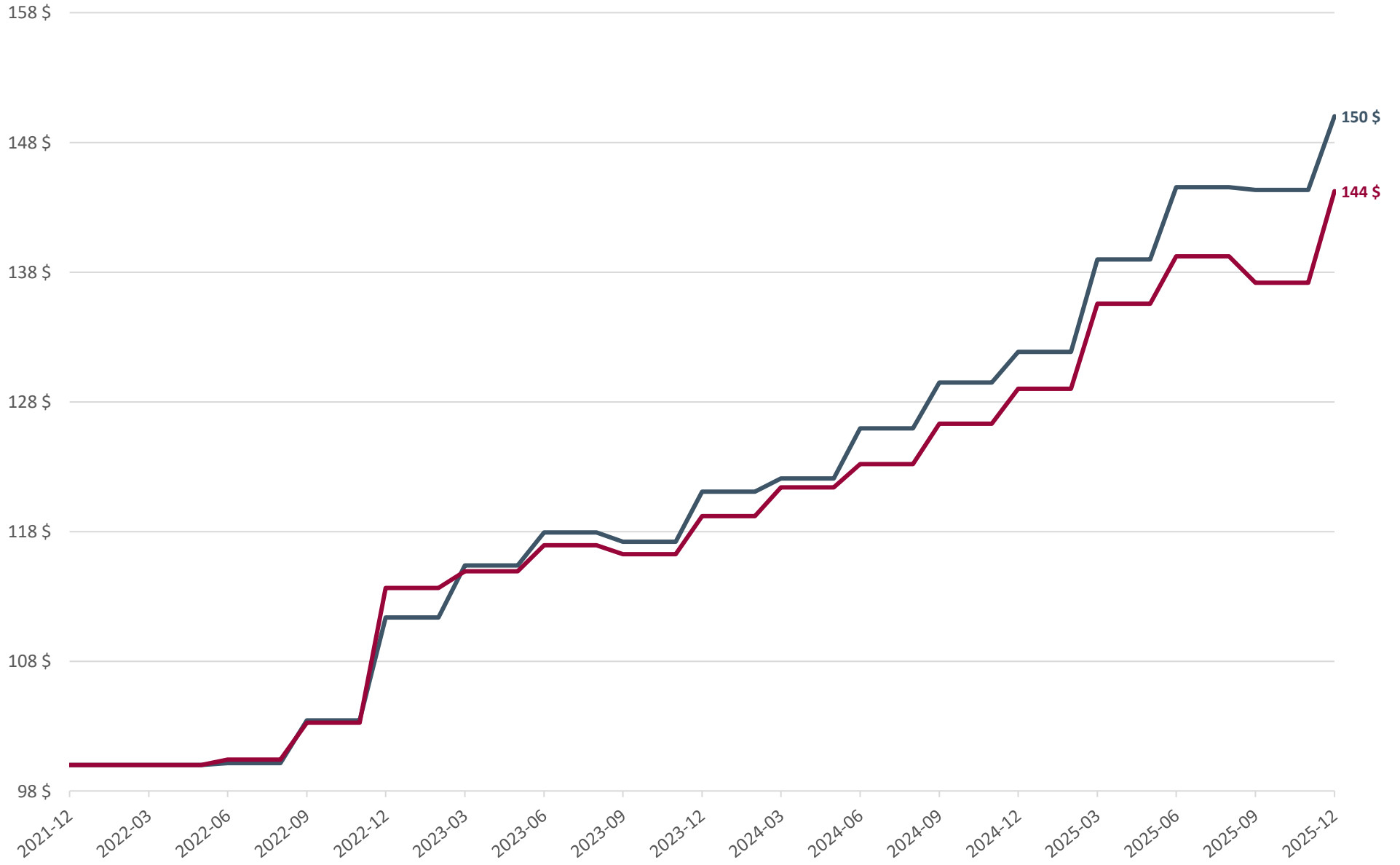


REVUE DE PERFORMANCE
INFRASTRUCTURE MONDIALE



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

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

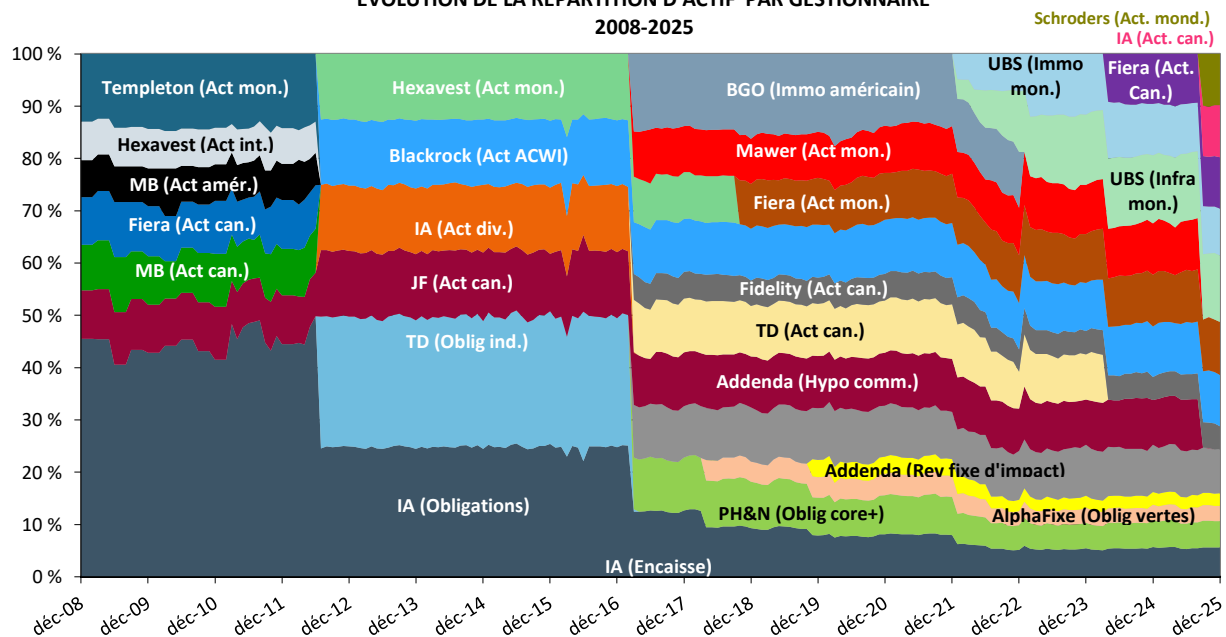


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE

	Cible	30-sept-25		31-déc-25	
	Depuis le 30 sept 2025	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	5,3 %	6 453 452 \$	5,6 %	6 602 252 \$	5,6 %
Obligations (PH&N)	4,8 %	5 828 508 \$	5,1 %	5 967 101 \$	5,1 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	2,8 %	3 374 751 \$	2,9 %	3 422 539 \$	2,9 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	2,3 %	2 752 378 \$	2,4 %	2 813 760 \$	2,4 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	9 846 430 \$	8,6 %	9 938 682 \$	8,4 %
Actions canadiennes (IA croissance)	9,0 %	11 015 909 \$	9,6 %	11 723 610 \$	9,9 %
Actions canadiennes (Fidelity)	4,5 %	5 549 128 \$	4,8 %	5 163 635 \$	4,4 %
Actions canadiennes (Fiera)	9,0 %	10 993 728 \$	9,6 %	11 594 545 \$	9,8 %
Actions mondiales (Fiera)	9,3 %	11 401 020 \$	10,0 %	11 976 966 \$	10,2 %
Actions mondiales (Schroders croissance)	9,3 %	11 349 613 \$	9,9 %	11 560 492 \$	9,8 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	11 142 359 \$	9,7 %	11 592 808 \$	9,8 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	10 475 473 \$	9,2 %	10 522 809 \$	8,9 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	14 266 595 \$	12,5 %	15 000 779 \$	12,7 %
TOTAL	100,0 %	114 449 345 \$	100,0 %	117 879 978 \$	100,0 %

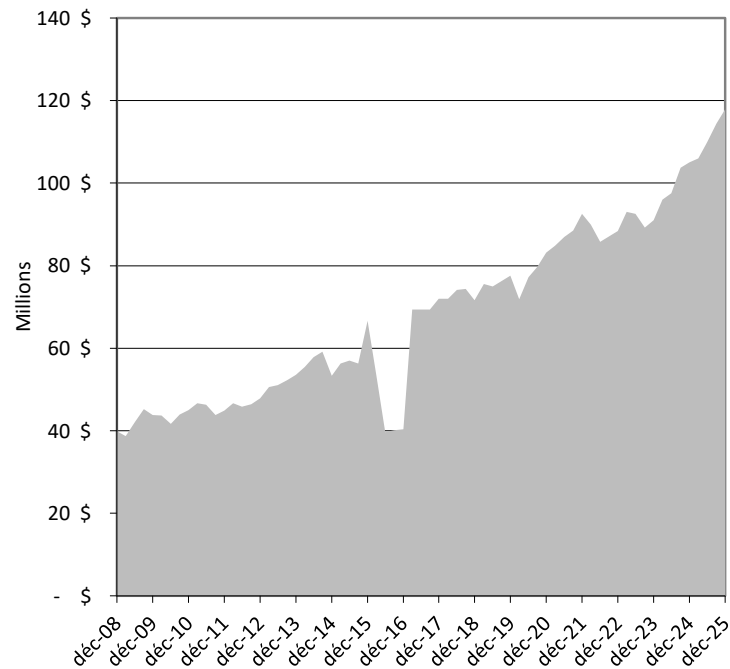
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2025



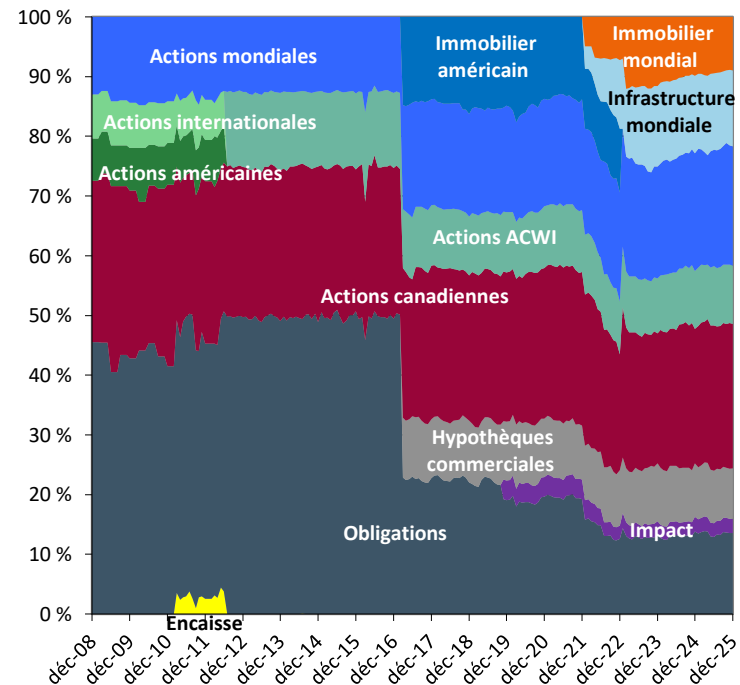
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS ÉQUILIBRÉ

	Cible	30-sept-25		31-déc-25	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	12,8 %	15 656 710 \$	13,7 %	15 991 893 \$	13,6 %
Revenu fixe d'impact	2,3 %	2 752 378 \$	2,4 %	2 813 760 \$	2,4 %
Hypothèques commerciales	10,0 %	9 846 430 \$	8,6 %	9 938 682 \$	8,4 %
Actions canadiennes	22,5 %	27 558 766 \$	24,1 %	28 481 790 \$	24,2 %
Actions ACWI	9,0 %	11 142 359 \$	9,7 %	11 592 808 \$	9,8 %
Actions mondiales	18,5 %	22 750 633 \$	19,9 %	23 537 458 \$	20,0 %
Immobilier mondial	12,5 %	14 266 595 \$	12,5 %	15 000 779 \$	12,7 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	10 475 473 \$	9,2 %	10 522 809 \$	8,9 %
TOTAL	100,0 %	114 449 345 \$	100,0 %	117 879 978 \$	100,0 %

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



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



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

	Cible				
	Octobre 2008 à Juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 29 novembre 2019	Du 30 novembre 2019 au 30 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 ÉQUILBRÉ

	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-déc-25	T4 2025	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	12 497 801 \$	-0,14 %	2,94 %	2,94 %	3,89 %	4,97 %	0,70 %	0,13 %	1,59 %	2,41 %	2,28 %	2,39 %	2,42 %
PH&N Core+	7 824 637 \$	-0,07 %	3,87 %	3,87 %	4,36 %	5,41 %	0,97 %	0,39 %	2,44 %	3,07 %	2,87 %		
AlphaFixe Obligations vertes ¹	2 474 231 \$	-0,32 %	3,13 %	3,13 %	3,81 %	5,00 %	0,79 %	0,20 %	1,53 %	2,35 %			
Addenda Revenu Fixe d'impact ¹	2 147 639 \$	-0,22 %	3,35 %	3,35 %	4,17 %	5,34 %	0,66 %	0,13 %	1,77 %				
Total²	24 944 308 \$	-0,14 %	3,29 %	3,29 %	4,05 %	5,14 %	0,79 %	0,22 %	1,87 %	2,63 %	2,48 %	2,56 %	2,52 %
FTSE Canada Univers		-0,32 %	2,64 %	2,64 %	3,43 %	4,51 %	0,20 %	-0,35 %	1,10 %	1,90 %	1,84 %	1,92 %	1,89 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	8 562 919 \$	0,86 %	5,55 %	5,55 %	6,41 %	6,70 %	4,75 %	4,25 %	4,57 %	4,48 %	4,47 %		
FTSE Canada Court terme		0,33 %	3,88 %	3,88 %	4,78 %	4,86 %	2,56 %	1,85 %	2,42 %	2,51 %	2,44 %	2,17 %	2,06 %
ACTIONS CANADIENNES													
Industrielle Alliance ¹	3 433 962 \$	4,98 %	27,08 %	27,08 %	24,18 %	20,61 %	14,06 %	16,56 %	15,21 %	16,23 %	12,83 %	12,64 %	13,18 %
Fiera Capital ¹	3 402 087 \$	2,67 %	12,60 %	12,60 %	16,42 %	16,14 %	11,92 %	13,95 %	12,96 %	14,42 %	12,16 %	11,70 %	12,27 %
Total³	6 836 049 \$	3,80 %	15,77 %	15,77 %	18,15 %	16,32 %	10,12 %	12,93 %	10,97 %	12,41 %	9,98 %	9,65 %	10,67 %
S&P /TSX		6,25 %	31,68 %	31,68 %	26,57 %	21,42 %	13,94 %	16,09 %	14,27 %	15,46 %	12,10 %	11,76 %	12,66 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock¹	3 408 617 \$	1,48 %	16,29 %	16,29 %	22,16 %	21,14 %	11,65 %	12,79 %	12,76 %	13,78 %	11,84 %	12,32 %	11,46 %
MSCI ACWI Net Ex-Can (\$ CA)		1,63 %	16,22 %	16,22 %	22,12 %	21,12 %	11,63 %	12,74 %	13,04 %	14,03 %	12,04 %	12,48 %	11,57 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ¹	3 420 306 \$	2,45 %	11,23 %	11,23 %	13,32 %	15,17 %	6,79 %	10,67 %	11,83 %	14,57 %			
Total⁴	3 420 306 \$	2,45 %	11,23 %	11,23 %	13,32 %	15,17 %	6,79 %	10,67 %	11,83 %	14,57 %	12,15 %	11,95 %	12,07 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		1,59 %	15,41 %	15,41 %	22,22 %	21,64 %	12,12 %	13,80 %	13,81 %	14,84 %	12,80 %	12,96 %	12,06 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁵		3,02 %	17,84 %	17,84 %	20,42 %	21,17 %	11,01 %	13,28 %	13,35 %	15,09 %	12,47 %	12,97 %	12,47 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS (\$CA)¹	6 308 291 \$	0,45 %	1,88 %	1,88 %	-0,14 %	-2,69 %							
IPC+4,5%		1,64 %	6,55 %	6,55 %	6,77 %	7,46 %	8,34 %	8,12 %	7,67 %	7,48 %	7,40 %	7,24 %	7,11 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS (\$CA)^{1,6}	8 894 264 \$	5,15 %	11,82 %	11,82 %	10,00 %	8,27 %							
Rendement annuel net de 7,5% local (\$CA)		3,93 %	13,78 %	13,78 %	11,31 %	10,44 %							
FONDS PRUDENT - FU849													
Fonds prudent	62 374 754 \$	1,53 %	6,79 %	6,79 %	7,31 %	5,97 %	4,56 %	5,06 %	5,20 %	5,55 %	5,33 %	5,12 %	5,06 %
Cible		1,50 %	8,89 %	8,89 %	9,02 %	8,98 %	5,57 %	5,34 %	5,75 %	6,08 %	5,45 %	5,32 %	5,19 %
Valeur ajoutée		0,03 %	-2,10 %	-2,10 %	-1,72 %	-3,01 %	-1,00 %	-0,27 %	-0,55 %	-0,53 %	-0,11 %	-0,20 %	-0,12 %

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.

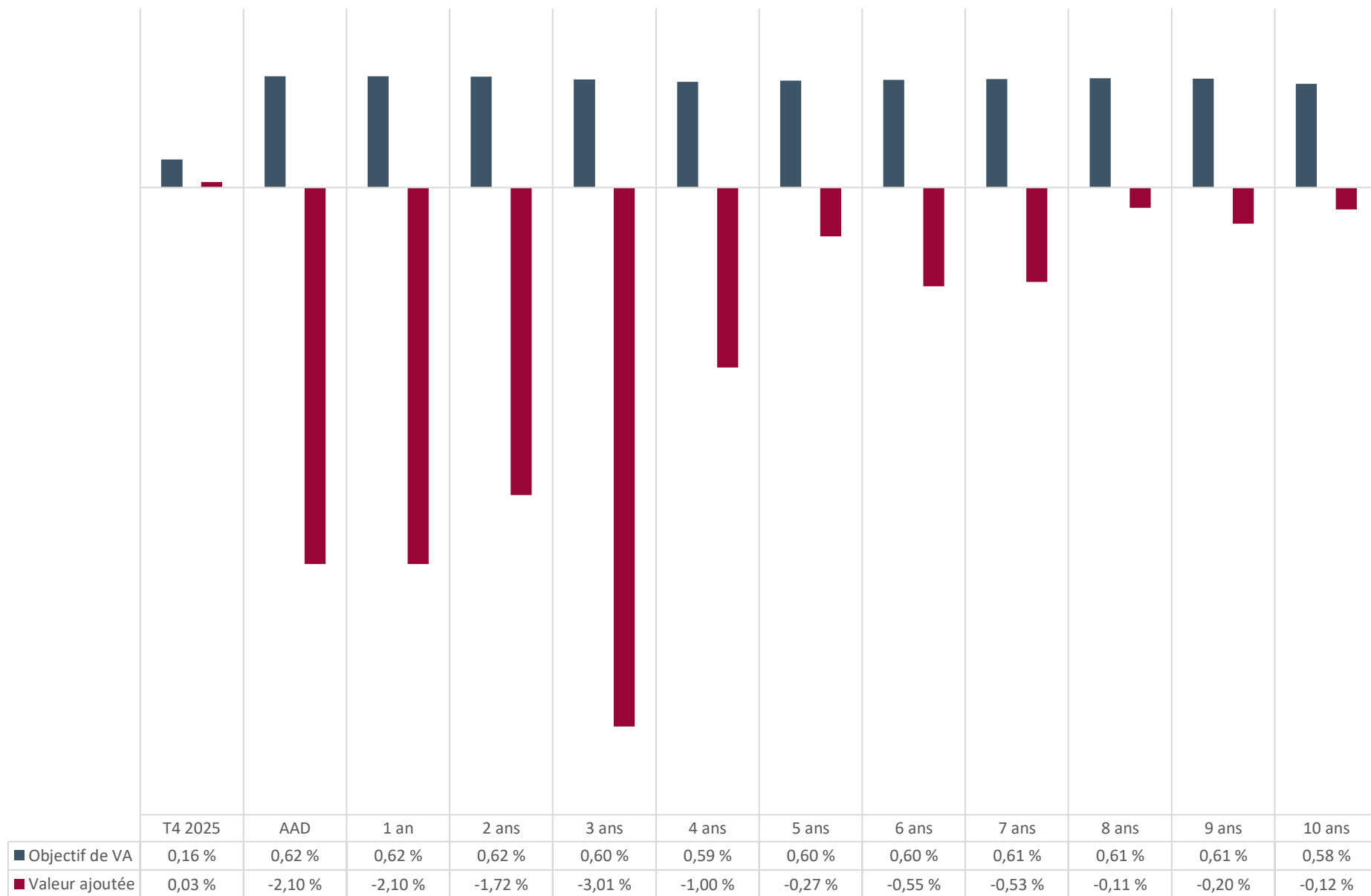
Note 5: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
FONDS PRUDENT - FU849											
Fonds prudent	6,79 %	7,83 %	3,35 %	0,45 %	7,09 %	5,88 %	7,71 %	3,79 %	3,45 %	4,56 %	4,09 %
Cible	8,89 %	9,15 %	8,89 %	-4,04 %	4,42 %	7,85 %	8,09 %	1,10 %	4,35 %	3,95 %	3,29 %
Valeur ajoutée	-2,10 %	-1,33 %	-5,54 %	4,49 %	2,67 %	-1,97 %	-0,38 %	2,69 %	-0,90 %	0,60 %	0,80 %

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



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



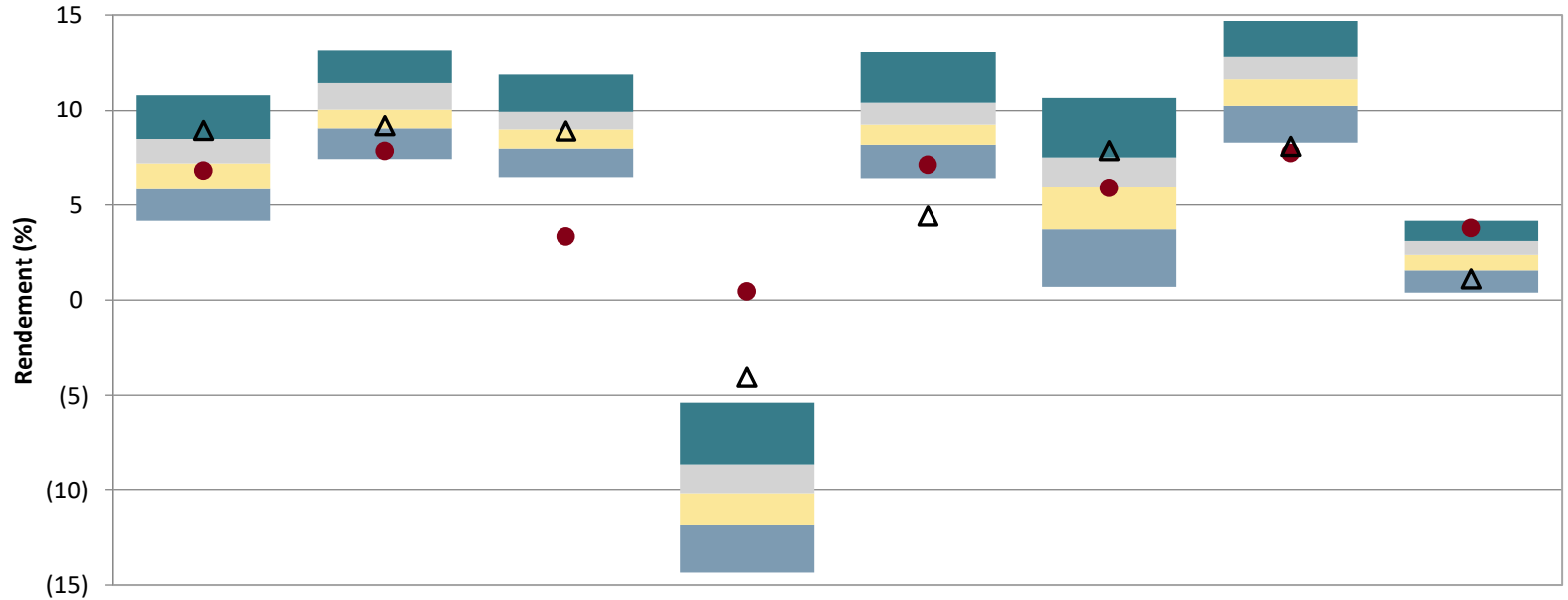
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	1,58	10,78	10,78	11,45	10,70	5,82	6,92	6,30
Premier quartile	0,85	8,48	8,48	9,80	9,61	4,39	5,38	5,52
Médiane	0,26	7,19	7,19	8,72	8,68	3,49	4,60	4,94
Troisième quartile	(0,10)	5,83	5,83	7,49	7,89	2,82	3,95	4,49
95e percentile	(0,76)	4,16	4,16	6,20	7,01	1,82	3,01	3,98
• Fonds prudent	1,53	6,79	6,79	7,31	5,97	4,56	5,06	5,06
△ Portefeuille cible	1,50	8,89	8,89	9,02	8,98	5,57	5,34	5,19
	Q1	Q3	Q3	Q4	Q4	Q1	Q2	Q2

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

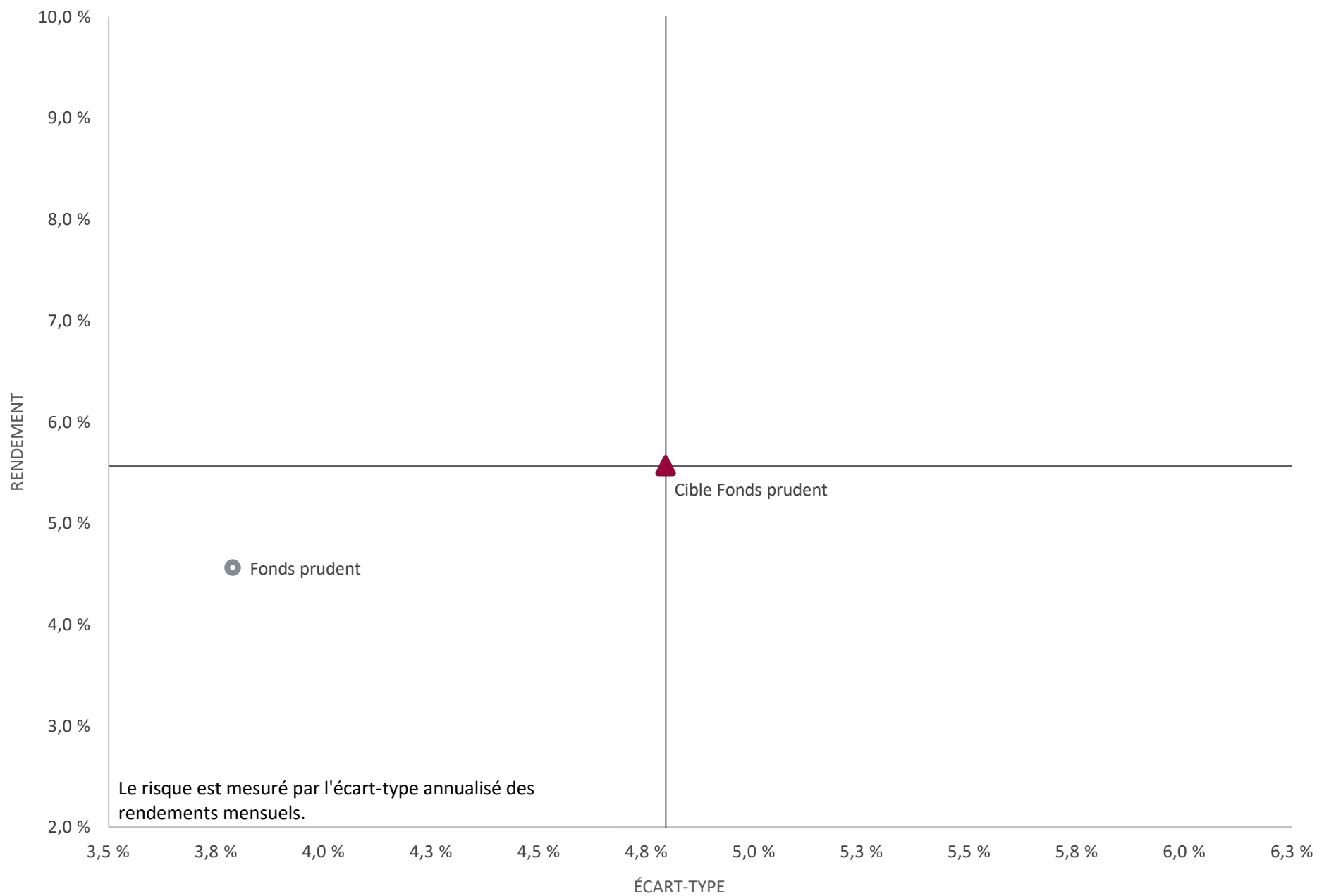
Fonds prudent et Univers PBI

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

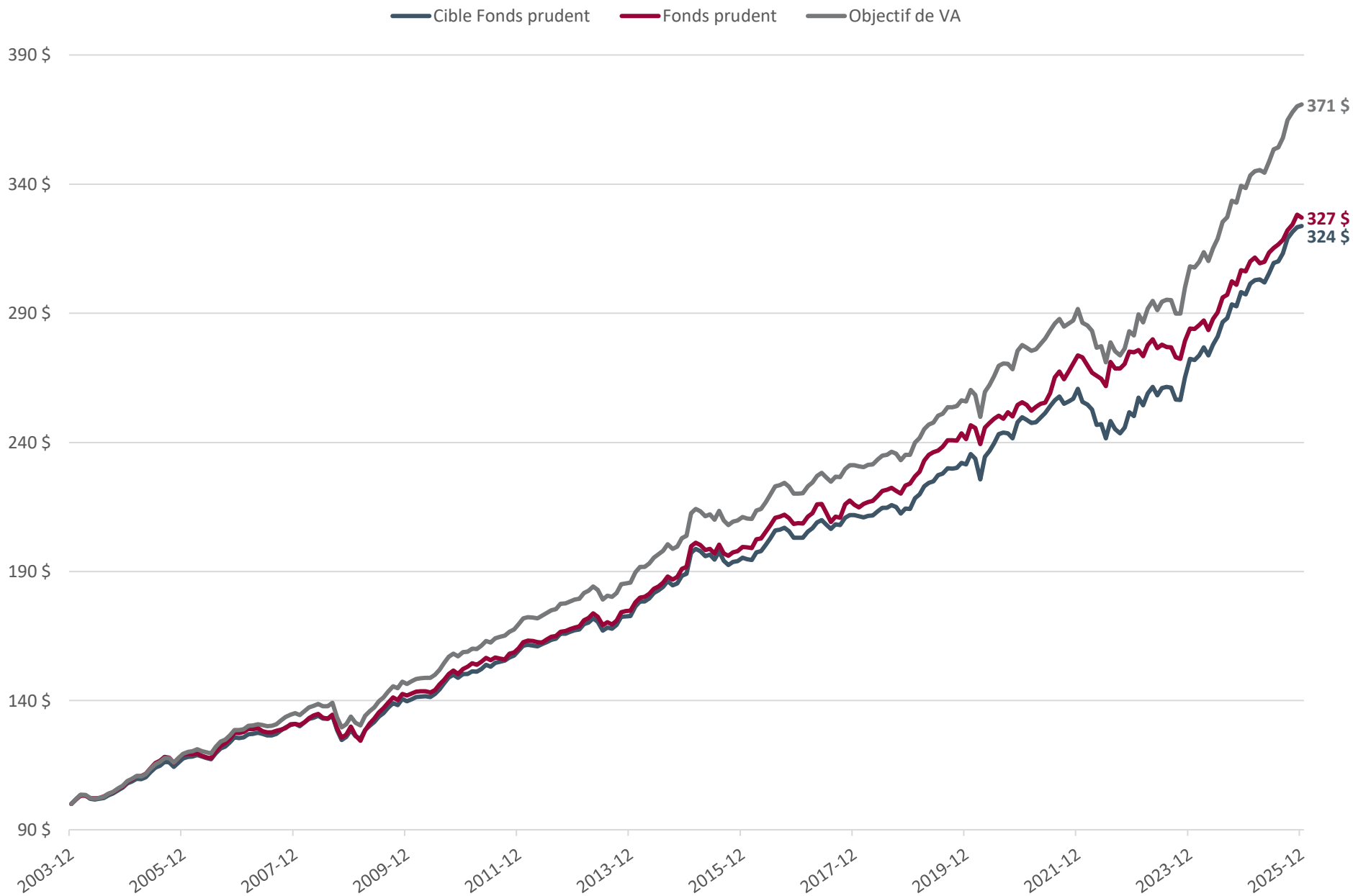


	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	10,78	13,13	11,86	(5,38)	13,02	10,65	14,69	4,17
Premier quartile	8,48	11,42	9,93	(8,64)	10,41	7,49	12,77	3,12
Médiane	7,19	10,04	8,97	(10,19)	9,21	5,96	11,62	2,39
Troisième quartile	5,83	9,02	7,97	(11,84)	8,17	3,72	10,24	1,54
95e percentile	4,16	7,42	6,48	(14,35)	6,42	0,68	8,26	0,39
● Fonds prudent	6,79	7,83	3,35	0,45	7,09	5,88	7,71	3,79
△ Portefeuille cible	8,89	9,15	8,89	(4,04)	4,42	7,85	8,09	1,10
	Q3	Q4	Q4	Q1	Q4	Q3	Q4	Q1

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



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS PRUDENT



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS PRUDENT

— Cible Fonds prudent — Fonds prudent — Objectif de VA

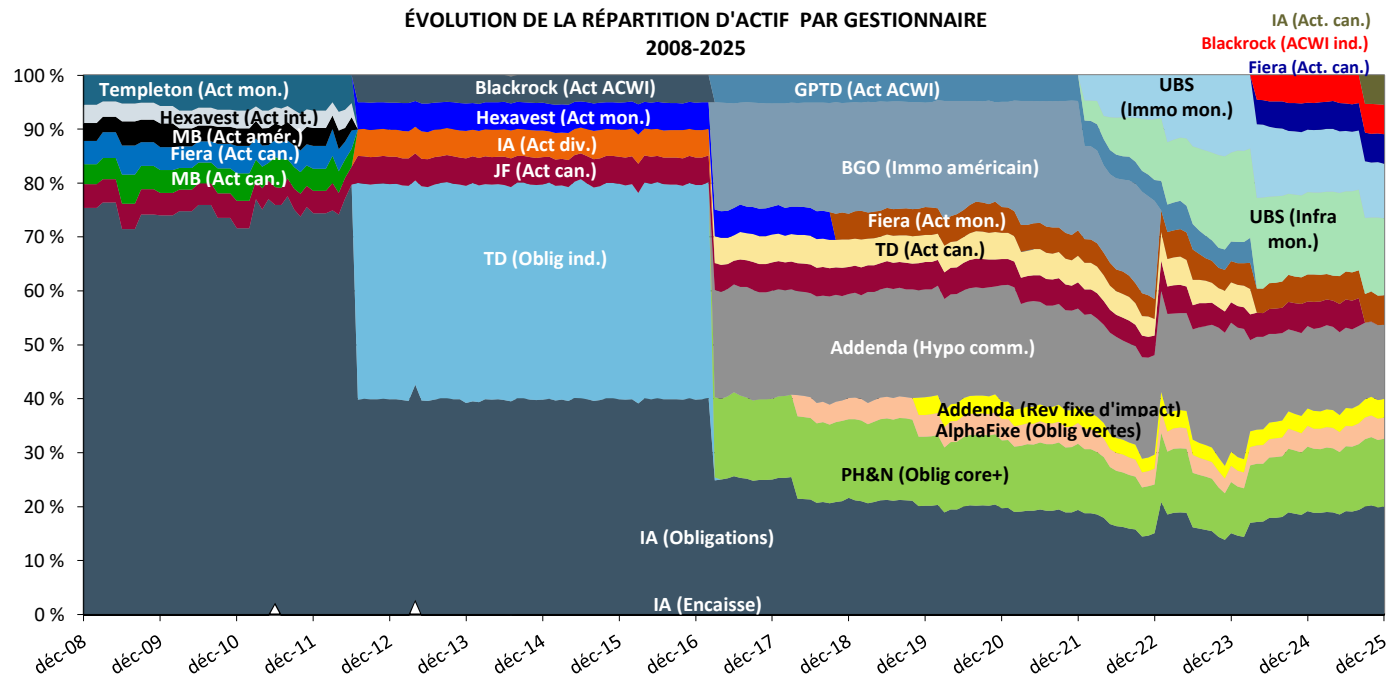


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible	30-sept-25		31-déc-25	
	Depuis le 1er septembre 2025	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations (IA)	18,8 %	11 981 167 \$	20,0 %	12 497 801 \$	20,0 %
Obligations (PH&N)	11,8 %	7 494 584 \$	12,5 %	7 824 637 \$	12,5 %
Obligations vertes (AlphaFixe)	3,8 %	2 392 241 \$	4,0 %	2 474 231 \$	4,0 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	3,3 %	2 066 996 \$	3,4 %	2 147 639 \$	3,4 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	17,5 %	8 483 437 \$	14,2 %	8 562 919 \$	13,7 %
Actions canadiennes (IA croissance)	5,0 %	3 204 698 \$	5,3 %	3 433 962 \$	5,5 %
Actions canadiennes (Fiera)	5,0 %	3 174 642 \$	5,3 %	3 402 087 \$	5,5 %
Actions ACWI (Blackrock)	5,0 %	3 194 626 \$	5,3 %	3 408 617 \$	5,5 %
Actions mondiales (Fiera)	5,0 %	3 203 461 \$	5,3 %	3 420 306 \$	5,5 %
Immobilier mondial (UBS)	12,5 %	6 279 914 \$	10,5 %	6 308 291 \$	10,1 %
Infrastructure mondiale (UBS)	12,5 %	8 458 952 \$	14,1 %	8 894 264 \$	14,3 %
TOTAL	100,0 %	59 934 718 \$	100,0 %	62 374 754 \$	100,0 %

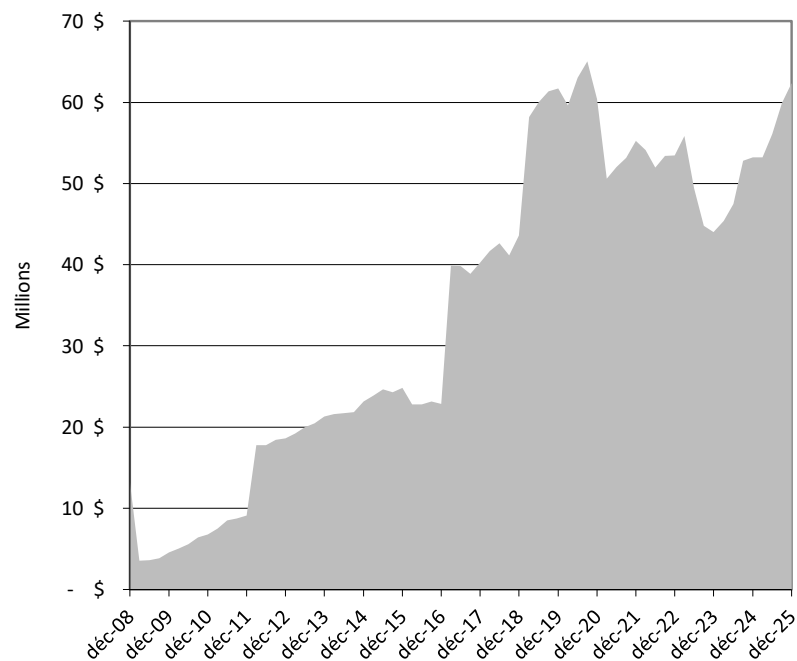
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2025



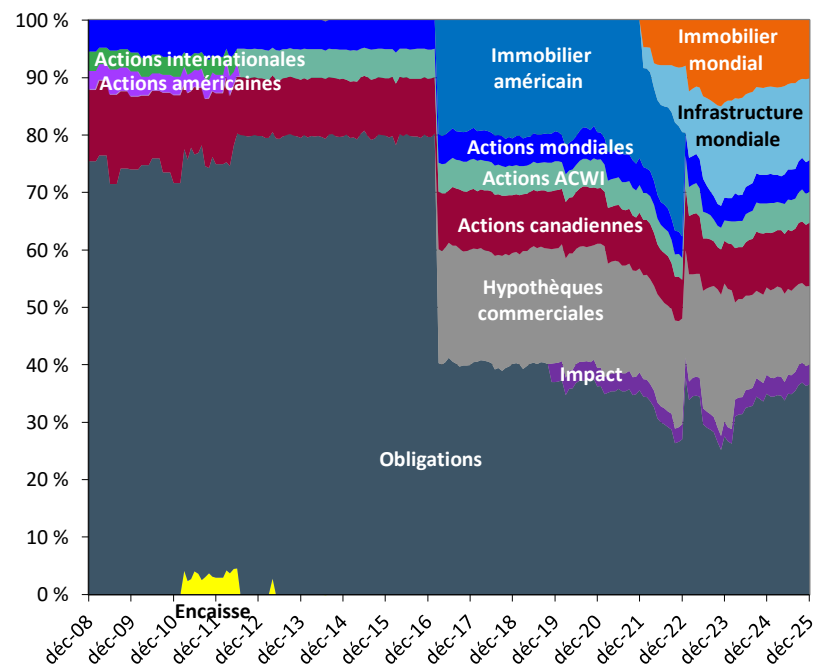
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS PRUDENT

	Cible	30-sept-25		31-déc-25	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Marché monétaire	0,0 %	- \$	0,0 %	- \$	0,0 %
Obligations	34,3 %	21 867 992 \$	36,5 %	22 796 669 \$	36,5 %
Revenu fixe d'impact	3,3 %	2 066 996 \$	3,4 %	2 147 639 \$	3,4 %
Hypothèques commerciales	17,5 %	8 483 437 \$	14,2 %	8 562 919 \$	13,7 %
Actions canadiennes	10,0 %	6 379 340 \$	10,6 %	6 836 049 \$	11,0 %
Actions ACWI	5,0 %	3 194 626 \$	5,3 %	3 408 617 \$	5,5 %
Actions mondiales	5,0 %	3 203 461 \$	5,3 %	3 420 306 \$	5,5 %
Immobilier mondial	12,5 %	6 279 914 \$	10,5 %	6 308 291 \$	10,1 %
Infrastructure mondiale	12,5 %	8 458 952 \$	14,1 %	8 894 264 \$	14,3 %
TOTAL	100,0 %	59 934 718 \$	100,0 %	62 374 754 \$	100,0 %

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



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



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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

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

HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE PAR GESTIONNAIRE FONDS PRUDENT

	Cible								
	Octobre 2008 à juin 2012	Juillet 2012 au 30 mars 2017	31 mars 2017 au 28 mars 2018	29 mars 2018 au 30 septembre 2018	Octobre 2018 au 29 novembre 2019	30 novembre 2019 au 30 janvier 2022	31 déc. 2022 au 30 mars 2024	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-déc-25	T4 2025	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
OBLIGATIONS													
Industrielle Alliance	4 831 784 \$	-0,14 %	2,94 %	2,94 %	3,89 %	4,97 %	0,70 %	0,13 %	1,59 %	2,41 %	2,28 %	2,39 %	2,42 %
AlphaFixe Obligations vertes ¹	1 476 404 \$	-0,32 %	3,13 %	3,13 %	3,81 %	5,00 %	0,79 %	0,20 %	1,53 %	2,35 %			
Addenda Revenu Fixe d'impact ¹	1 112 260 \$	-0,22 %	3,35 %	3,35 %	4,17 %	5,34 %	0,66 %	0,13 %	1,77 %				
Total²	7 420 449 \$	-0,18 %	3,04 %	3,04 %	3,92 %	5,03 %	0,71 %	0,15 %	1,61 %	2,43 %	2,31 %	2,40 %	2,37 %
FTSE Canada Univers		-0,32 %	2,64 %	2,64 %	3,43 %	4,51 %	0,20 %	-0,35 %	1,10 %	1,90 %	1,84 %	1,92 %	1,89 %
HYPOTHÈQUES COMMERCIALES													
Addenda	5 077 302 \$	0,86 %	5,55 %	5,55 %	6,41 %	6,70 %	4,75 %	4,25 %	4,57 %	4,48 %	4,47 %		
FTSE Canada Court terme		0,33 %	3,88 %	3,88 %	4,78 %	4,86 %	2,56 %	1,85 %	2,42 %	2,51 %	2,44 %	2,17 %	2,06 %
ACTIONS CANADIENNES													
Industrielle Alliance ¹	9 051 001 \$	4,98 %	27,08 %	27,08 %	24,18 %	20,61 %	14,06 %	16,56 %	15,21 %	16,23 %	12,83 %	12,64 %	13,18 %
Fidelity Ciblé	14 743 910 \$	6,94 %	28,38 %	28,38 %	25,64 %	20,96 %	13,15 %	14,89 %	14,39 %	16,03 %	13,09 %		
Total³	23 794 911 \$	6,27 %	25,02 %	25,02 %	23,96 %	20,72 %	12,57 %	14,59 %	13,71 %	15,17 %	12,32 %	11,88 %	12,53 %
S&P /TSX		6,25 %	31,68 %	31,68 %	26,57 %	21,42 %	13,94 %	16,09 %	14,27 %	15,46 %	12,10 %	11,76 %	12,66 %
ACTIONS ACWI													
BlackRock	6 744 100 \$	1,48 %	16,29 %	16,29 %	22,16 %	21,14 %	11,65 %	12,79 %	12,76 %	13,78 %	11,84 %	12,32 %	11,46 %
MSCI ACWI Ex-Can (\$ CA)		1,63 %	16,22 %	16,22 %	22,12 %	21,12 %	11,63 %	12,74 %	13,04 %	14,03 %	12,04 %	12,48 %	11,57 %
ACTIONS MONDIALES													
Fiera Capital ¹	7 150 531 \$	2,45 %	11,23 %	11,23 %	13,32 %	15,17 %	6,79 %	10,67 %	11,83 %	14,58 %			
Schroders ¹	12 108 318 \$	2,98 %	11,05 %	11,05 %	15,45 %	17,20 %	9,57 %	11,56 %					
Total⁴	19 258 848 \$	2,79 %	5,16 %	5,16 %	9,18 %	12,26 %	5,69 %	9,22 %	9,95 %	12,11 %	10,83 %	11,20 %	11,39 %
MSCI Monde Net (\$ CA)		1,59 %	15,41 %	15,41 %	22,22 %	21,64 %	12,12 %	13,80 %	13,81 %	14,84 %	12,80 %	12,96 %	12,06 %
MSCI Monde Net (Indice Fiera)		3,02 %	17,84 %	17,84 %	20,42 %	21,17 %	11,01 %	13,28 %	13,35 %	15,09 %	12,47 %	12,97 %	12,47 %
MSCI Monde Net (Indice Caisse) ⁵		2,30 %	16,64 %	16,64 %	21,33 %	21,42 %	11,58 %	13,55 %	13,60 %	14,98 %	12,65 %	12,97 %	12,47 %
IMMOBILIER MONDIAL													
UBS¹	2 022 237 \$	0,45 %	1,88 %	1,88 %	-0,14 %	-2,69 %	1,57 %						
IPC + 4,5 %		1,64 %	6,55 %	6,55 %	6,77 %	7,46 %	8,34 %	8,12 %	7,67 %	7,48 %	7,40 %	7,24 %	7,11 %
INFRASTRUCTURE MONDIALE													
UBS^{1,6}	2 655 009 \$	5,15 %	11,82 %	11,82 %	10,00 %	8,27 %							
Rendement annuel net de 7,5 % local (\$CA)		3,93 %	13,78 %	13,78 %	11,31 %	10,44 %							
FONDS AUDACIEUX - FU851													
Fonds audacieux	66 972 856 \$	3,53 %	13,32 %	13,32 %	14,62 %	13,96 %	8,02 %	9,87 %	10,04 %	11,34 %	9,72 %	9,71 %	9,80 %
Cible		3,13 %	17,93 %	17,93 %	18,16 %	16,58 %	10,01 %	11,25 %	10,96 %	11,98 %	9,89 %	9,87 %	9,92 %
Valeur ajoutée		0,40 %	-4,61 %	-4,61 %	-3,54 %	-2,61 %	-2,00 %	-1,38 %	-0,92 %	-0,63 %	-0,18 %	-0,17 %	-0,13 %

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.

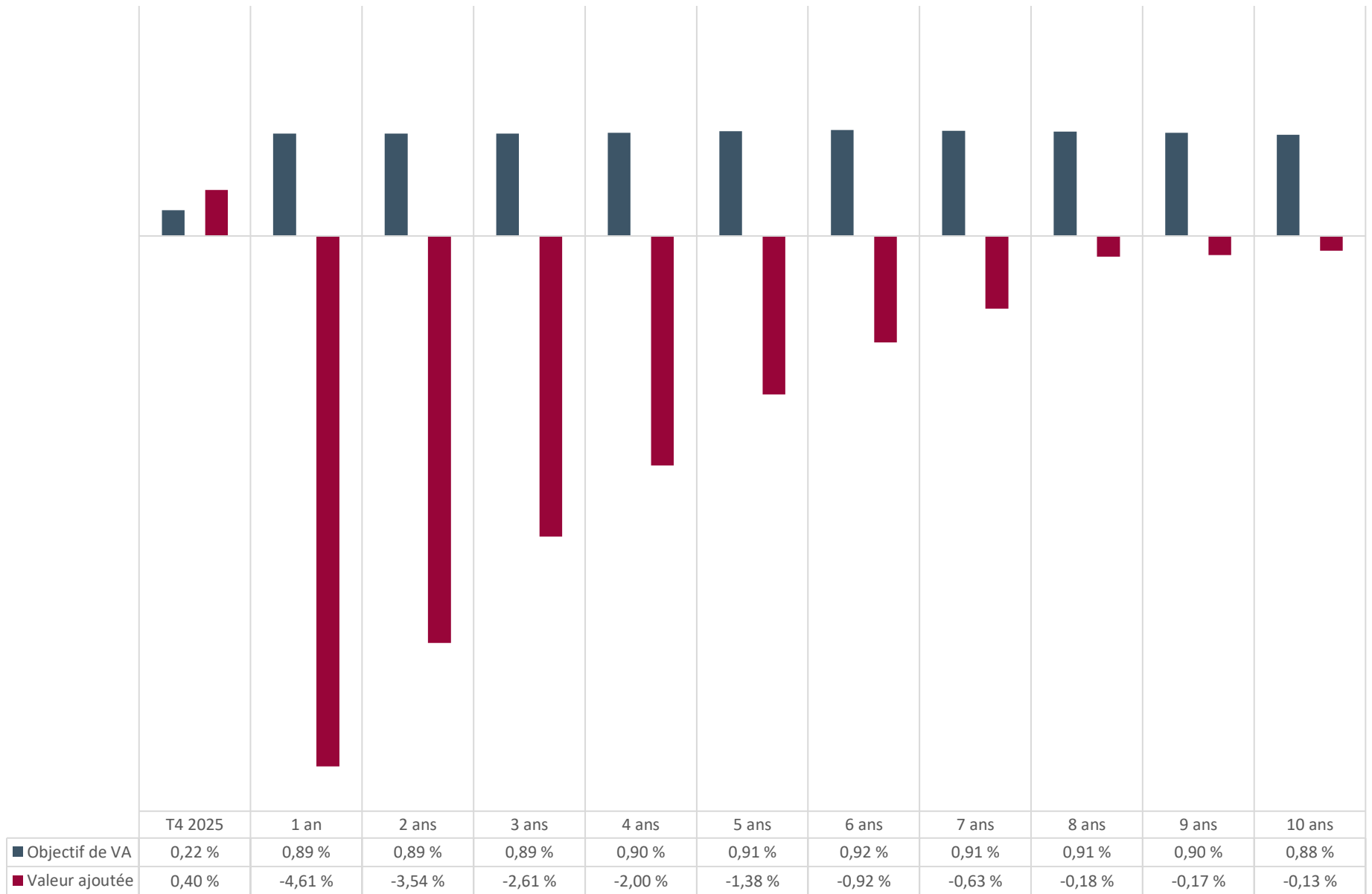
Note 5: Couverture pour l'effet de la devise depuis juillet 2013.

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
FONDS AUDACIEUX - FU851											
Fonds audacieux	13,32 %	15,94 %	12,66 %	-8,03 %	17,60 %	10,91 %	19,49 %	-1,03 %	9,65 %	10,59 %	4,85 %
Cible	17,93 %	18,39 %	13,47 %	-7,54 %	16,31 %	9,57 %	18,24 %	-3,64 %	9,72 %	10,36 %	2,49 %
Valeur ajoutée	-4,61 %	-2,45 %	-0,81 %	-0,49 %	1,28 %	1,34 %	1,24 %	2,60 %	-0,07 %	0,23 %	2,35 %

**VALEUR AJOUTÉE ET OBJECTIF DE VALEUR AJOUTÉE
FONDS AUDACIEUX FU851
AU 31 DÉCEMBRE 2025**



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



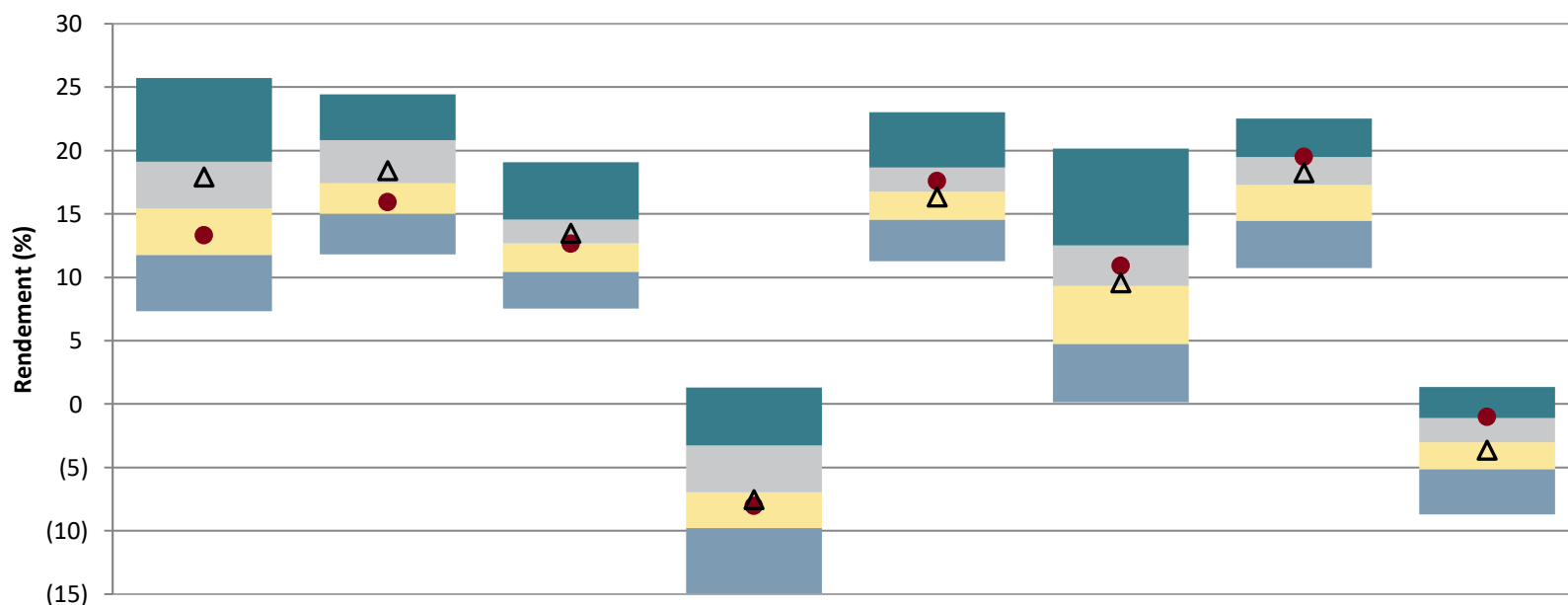
	T4	AAD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e percentile	5,47	25,71	25,71	23,91	19,79	13,09	14,50	11,57
Premier quartile	3,67	19,12	19,12	19,54	17,34	10,92	12,07	10,29
Médiane	2,26	15,42	15,42	16,52	15,18	9,24	10,87	9,53
Troisième quartile	1,25	11,76	11,76	13,72	13,29	7,76	9,40	8,72
95e percentile	(0,34)	7,31	7,31	10,53	11,15	5,36	7,12	7,58
• Fonds audacieux	3,53	13,32	13,32	14,62	13,96	8,02	9,87	9,80
△ Portefeuille cible	3,13	17,93	17,93	18,16	16,58	10,01	11,25	9,92
	Q2	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2

COMPARAISON DU RENDEMENT AVEC LES PAIRS

Rangs quartiles par année civile

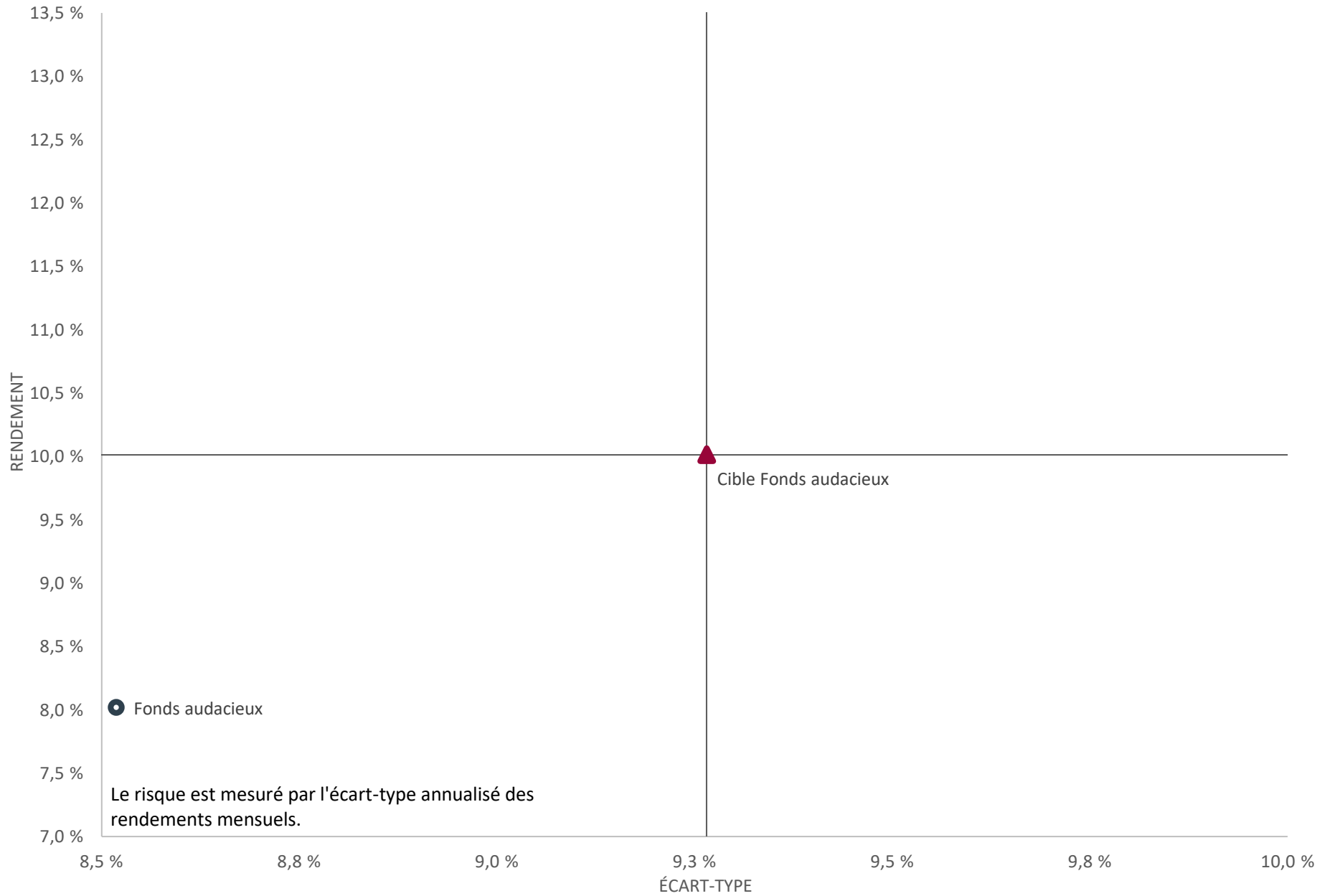
Fonds audacieux et Univers PBI

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

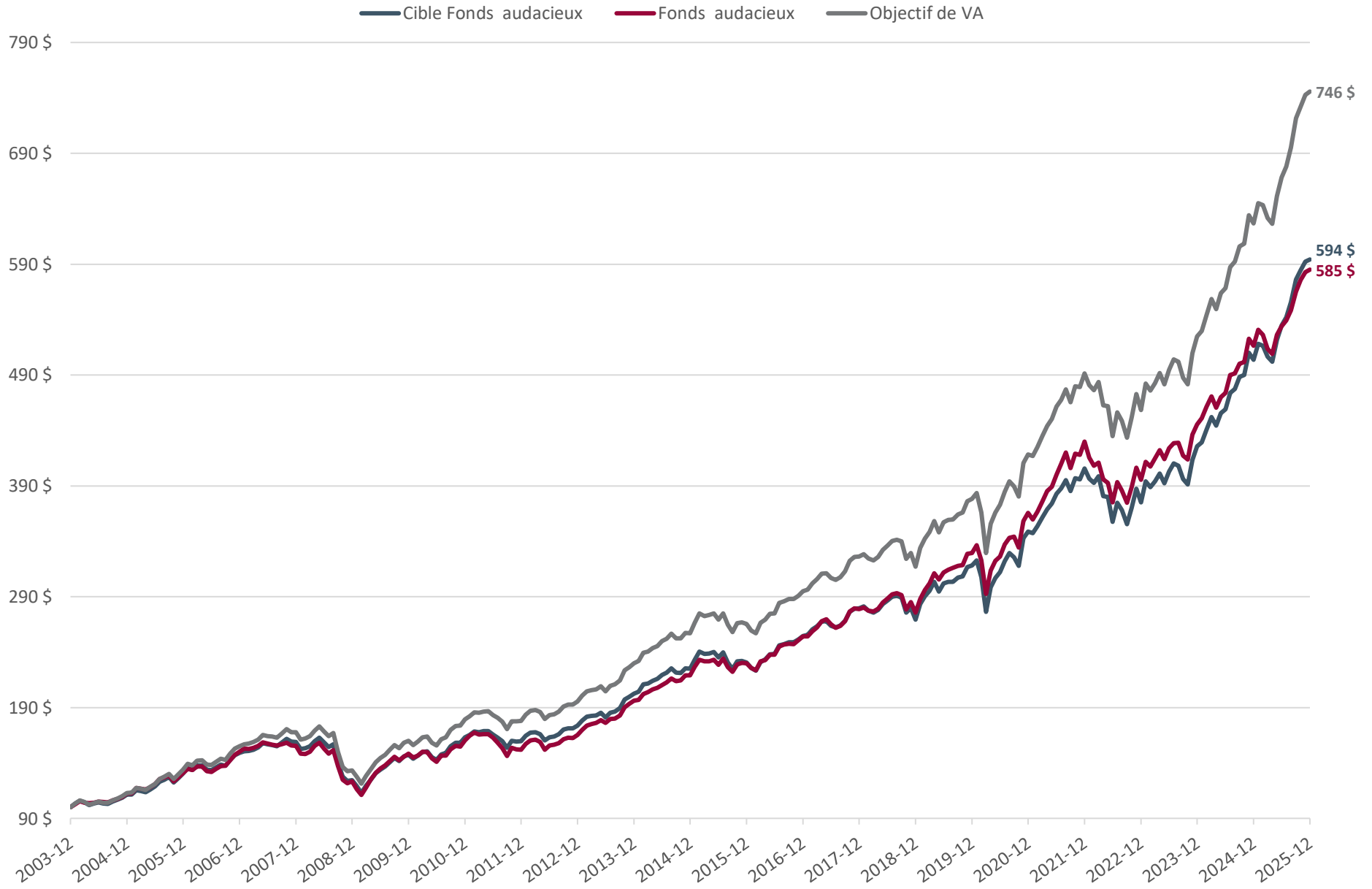


	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
5e percentile	25,71	24,42	19,09	1,28	23,01	20,14	22,51	1,36
Premier quartile	19,12	20,84	14,53	(3,25)	18,65	12,52	19,49	(1,10)
Médiane	15,42	17,43	12,67	(6,97)	16,77	9,30	17,27	(3,02)
Troisième quartile	11,76	15,01	10,44	(9,81)	14,57	4,73	14,45	(5,15)
95e percentile	7,31	11,82	7,54	(14,93)	11,25	0,15	10,73	(8,72)
● Fonds audacieux	13,32	15,94	12,66	(8,03)	17,60	10,91	19,49	(1,03)
△ Portefeuille cible	17,93	18,39	13,47	(7,54)	16,31	9,57	18,24	(3,64)
	Q3	Q3	Q3	Q3	Q2	Q2	Q2	Q1

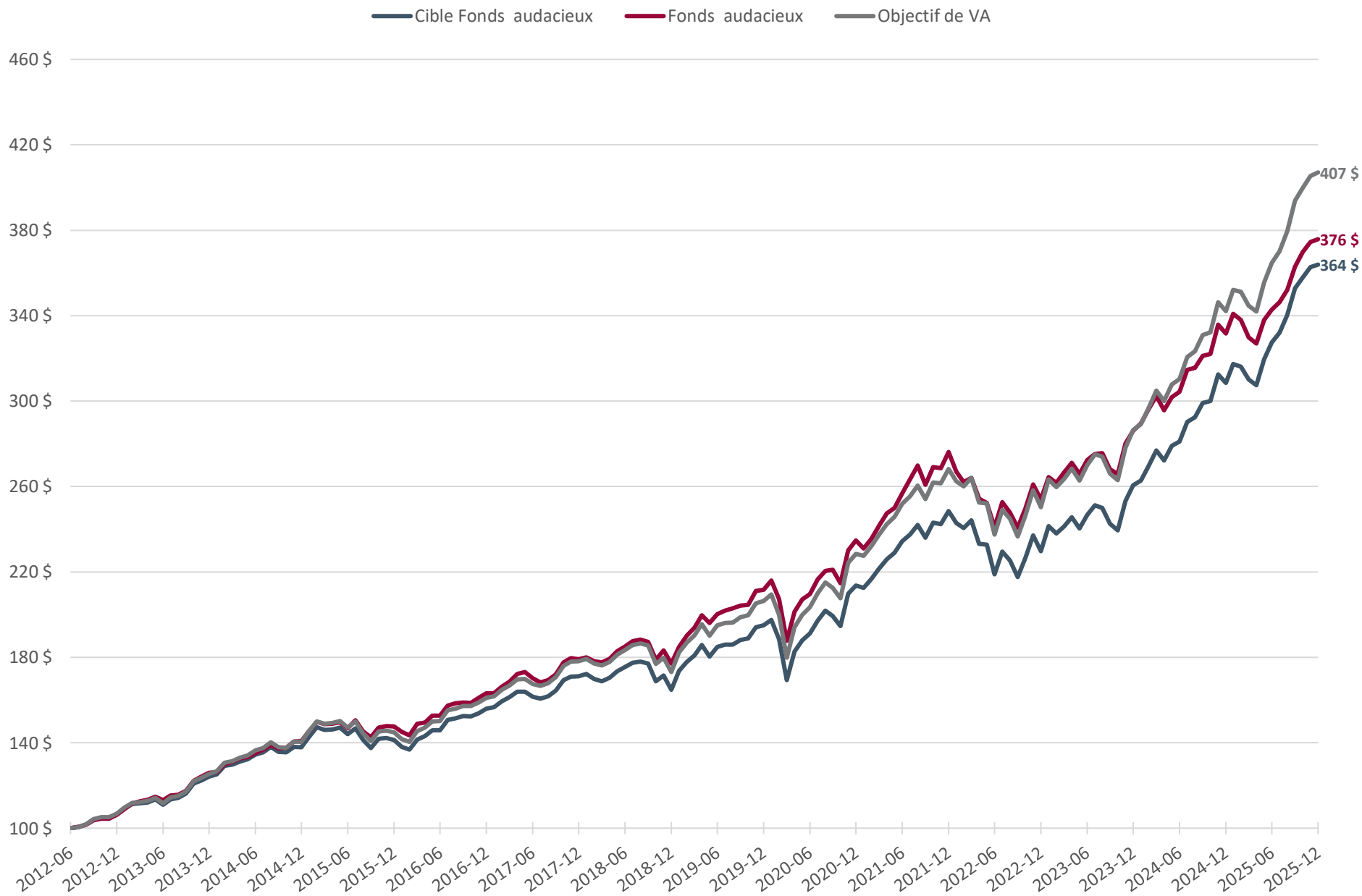
RELATION RISQUE-RENDEMENT SUR 4 ANS AU 31 DÉCEMBRE 2025 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JANVIER 2004 FONDS AUDACIEUX



INVESTISSEMENT DE 100 \$ DEPUIS JUILLET 2012 FONDS AUDACIEUX

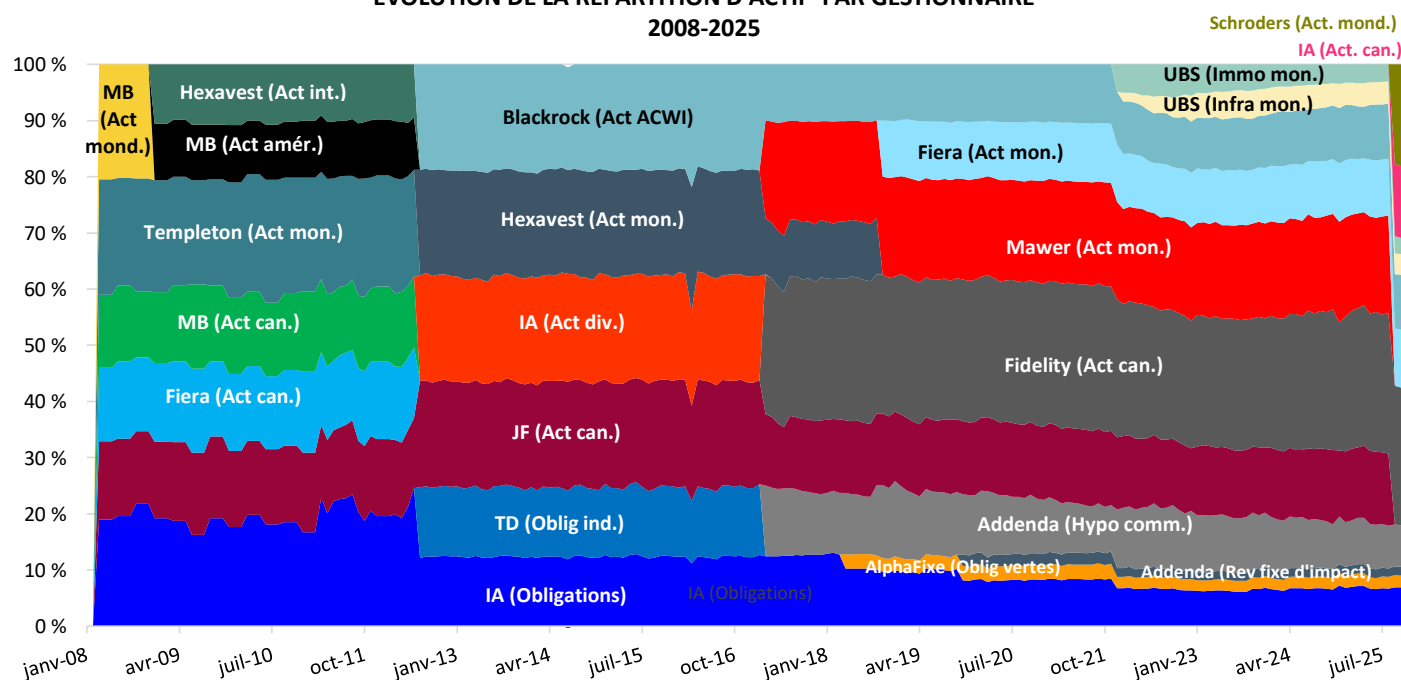


RÉPARTITION DE L'ACTIF

RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR GESTIONNAIRE FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-sept-25		31-déc-25	
	Depuis le 30 sept. 2025	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations (IA)	6,5 %	4 675 733 \$	7,0 %	4 831 784 \$	7,2 %
Obligations (AlphaFixe)	2,0 %	1 436 146 \$	2,1 %	1 476 404 \$	2,2 %
Revenu fixe d'impact (Addenda)	1,5 %	1 073 156 \$	1,6 %	1 112 260 \$	1,7 %
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	5 030 174 \$	7,5 %	5 077 302 \$	7,6 %
Actions canadiennes (IA croissance)	12,0 %	8 659 357 \$	12,9 %	9 051 001 \$	13,5 %
Actions canadiennes (Fidelity)	23,0 %	16 598 310 \$	24,7 %	14 743 910 \$	22,0 %
Actions ACWI (BlackRock)	9,0 %	6 474 959 \$	9,6 %	6 744 100 \$	10,1 %
Actions mondiales (Fiera)	9,5 %	6 853 381 \$	10,2 %	7 150 531 \$	10,7 %
Actions mondiales (Schroders croissance)	16,5 %	11 935 754 \$	17,7 %	12 108 318 \$	18,1 %
Immobilier mondial (UBS)	5,0 %	2 013 140 \$	3,0 %	2 022 237 \$	3,0 %
Infrastructure mondiale (UBS)	5,0 %	2 525 065 \$	3,8 %	2 655 009 \$	4,0 %
TOTAL	100,0 %	67 275 175 \$	100,0 %	66 972 856 \$	100,0 %

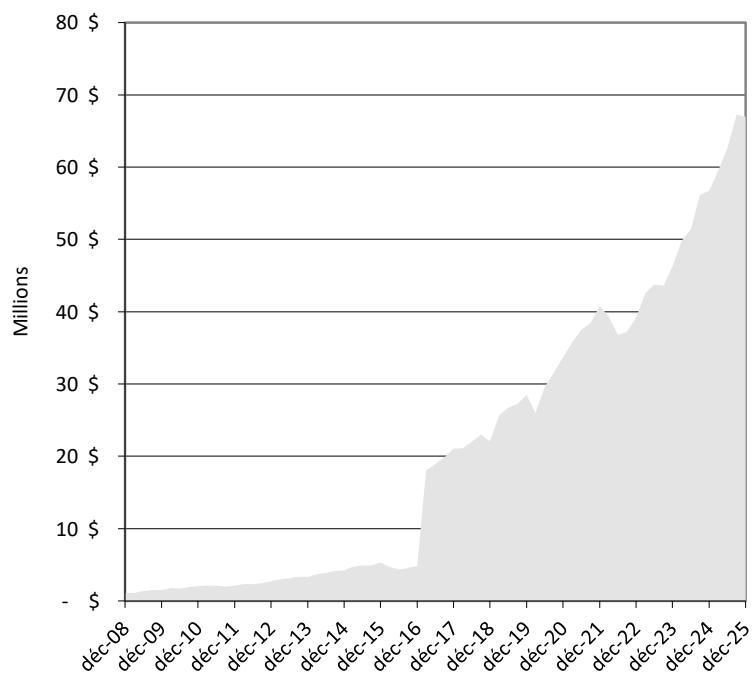
ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION D'ACTIF PAR GESTIONNAIRE 2008-2025



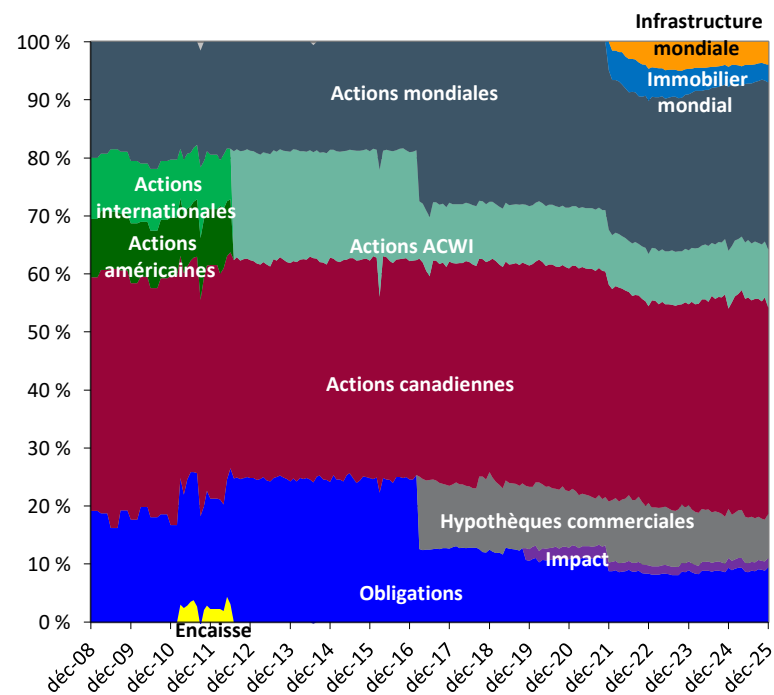
RÉPARTITION DE L'ACTIF PAR CLASSE D'ACTIF FONDS AUDACIEUX

	Cible	30-sept-25		31-déc-25	
	Depuis le 31 déc. 2022	Valeur marchande	Répartition	Valeur marchande	Répartition
Obligations	8,5 %	6 111 879 \$	9,1 %	6 308 189 \$	9,4 %
Revenu fixe d'impact	1,5 %	1 073 156 \$	1,6 %	1 112 260 \$	1,7 %
Hypothèques commerciales	10,0 %	5 030 174 \$	7,5 %	5 077 302 \$	7,6 %
Actions canadiennes	35,0 %	25 257 667 \$	37,5 %	23 794 911 \$	35,5 %
Actions ACWI	9,0 %	6 474 959 \$	9,6 %	6 744 100 \$	10,1 %
Actions mondiales	26,0 %	18 789 135 \$	27,9 %	19 258 848 \$	28,8 %
Immobilier mondial	5,0 %	2 525 065 \$	3,8 %	2 655 009 \$	4,0 %
Infrastructure mondiale	5,0 %	2 013 140 \$	3,0 %	2 022 237 \$	3,0 %
TOTAL	100,00 %	67 275 175 \$	100,00 %	66 972 856 \$	100,00 %

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



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



HISTORIQUE DU PORTEFEUILLE CIBLE

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

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



ATTRIBUTIONS

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
OBLIGATIONS VERTES ALPHAFIXE**



Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviation	Contribution
Encaisse		0,07 %	0,00 %
Fédérales	-0,50 %	-20,48 %	0,04 %
Provinciales	-0,60 %	2,16 %	-0,01 %
Municipales	-0,34 %	7,29 %	0,00 %
Sociétés	0,34 %	10,95 %	0,07 %
FTSE Canada Univers	-0,32 %		

Durée	FTSE Canada Univers	AlphaFixe	Déviation
Octobre	7,04	7,25	0,21
Novembre	7,05	7,21	0,16
Décembre	6,94	7,32	0,38

Attribution performance	Contribution
Durée	0,07 %
Courbe	0,00 %
Écart de crédit	0,05 %
Autre	0,03 %

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
OBLIGATIONS INDUSTRIELLE ALLIANCE**



Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviations	Contribution
Encaisse		1,75 %	0,01 %
Fédérales	-0,50 %	-31,33 %	0,06 %
Provinciales	-0,60 %	-4,23 %	0,01 %
Municipales	-0,34 %	7,37 %	0,00 %
Sociétés	0,34 %	26,43 %	0,17 %
FTSE Canada Univers	-0,32 %		

Durée	FTSE Canada Univers	iA	Déviations
Octobre	7,04	6,32	-0,72
Novembre	7,05	6,14	-0,91
Décembre	6,94	6,53	-0,41

Attribution au 31 mars 2025	Contribution
Gestion de la durée	0,10
Effet de la courbe de taux	0,00
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,12

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
OBLIGATIONS CORE PLUS PH&N

RBC Gestion mondiale d'actifs
 PH&N Institutionnel

Secteur	Rendement FTSE Univers	Déviations	Contribution
Encaisse		12,72 %	0,04 %
Fédérales	-0,50 %	-26,60 %	0,05 %
Provinciales	-0,60 %	-8,98 %	0,02 %
Municipales	-0,34 %	-0,08 %	0,00 %
Sociétés	0,34 %	15,83 %	0,10 %
Obl. étrangères	0,00 %	3,50 %	0,01 %
Hypothèques	0,00 %	3,59 %	0,01 %
FTSE Canada Univers	-0,32 %		

Durée	FTSE Canada Univers	PH&N	Déviations
Octobre	7,04	6,76	-0,28
Novembre	7,05	7,06	0,01
Décembre	6,94	6,67	-0,27

Attribution	Contribution
Gestion de la durée	0,01 %
Effet de la courbe de taux	-0,01 %
Effet des écarts de crédit et autres effets	0,25 %

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



Secteur	FTSE Canada Univers	Déviation	Contribution
Encaisse		1,06 %	0,00 %
Fédérales	-0,50 %	-17,11 %	0,03 %
Provinciales	-0,60 %	-7,28 %	0,02 %
Municipales	-0,34 %	6,47 %	0,00 %
Sociétés	0,34 %	13,98 %	0,09 %
Autres	0,00 %	2,84 %	0,01 %
Actions privilégiées	0,00 %	0,04 %	0,00 %
FTSE Canada Univers	-0,32 %		

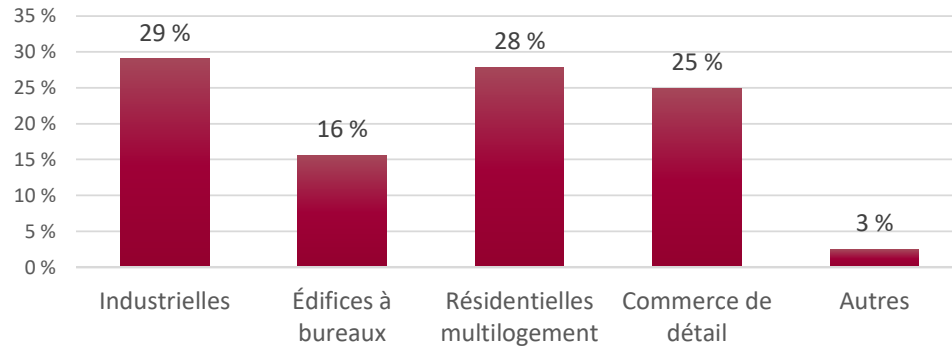
Durée	Univers	Addenda Impact	Déviation
Octobre	7,04	7,16	0,12
Novembre	7,05	7,36	0,31
Décembre	6,94	7,06	0,12

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025 HYPOTHÈQUES COMMERCIALES ADDENDA

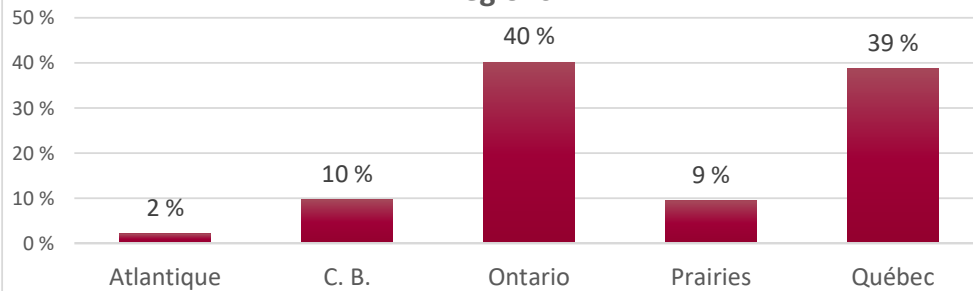


Analyse du portefeuille

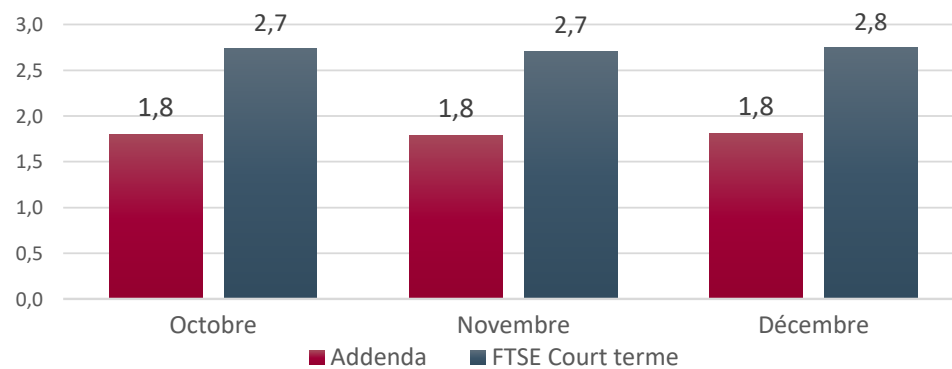
Types de propriétés



Régions



Durée du portefeuille



Caractéristiques du portefeuille	Addenda	FTSE CT
Nombre d'hypothèques	577	s.o.
Rendement à l'échéance	4,49 %	2,97 %
Ratio moyen d'emprunt	54,83 %	s.o.

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
ACTIONS CANADIENNES FIDELITY**



Déviations sectorielles	Rendement TSX	Rendement Fidelity	Déviations	Contribution
Encaisse	0,0 %	-13,1 %	-13,1 %	0,8 %
Énergie	1,8 %	0,3 %	2,3 %	-0,1 %
Matériaux de base	11,9 %	14,4 %	1,0 %	0,1 %
Produits industriels	-1,4 %	3,0 %	0,6 %	0,0 %
Consommation discrétionnaire	11,0 %	13,2 %	4,2 %	0,2 %
Consommation de base	6,7 %	7,7 %	1,4 %	0,0 %
Soins de santé	1,4 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %
Services financiers	10,5 %	9,8 %	6,1 %	0,3 %
Technologie de l'information	2,8 %	5,3 %	-1,2 %	0,0 %
Services de Communications	-1,7 %	9,6 %	0,4 %	0,0 %
Services publics	1,8 %	-1,7 %	0,3 %	0,0 %
Immobilier	-6,2 %	-17,1 %	-1,5 %	0,2 %
Rendement total	6,2 %	6,9 %		

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,88 %
Répartition sectorielle	0,02 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Fidelity - Poids actif	Contribution
Aritzia	39,3 %	1,0 %	0,3 %
Barrick Mining	32,1 %	1,1 %	0,2 %
Franco-Nevada	-8,0 %	-1,2 %	0,2 %
Telus	-15,6 %	-0,7 %	0,2 %
Groupe Dynamite	43,4 %	0,5 %	0,2 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre

Titres	Rendement	% Fidelity - Poids actif	Contribution
Wheaton Precious Metals	-6,0 %	-0,8 %	-0,2 %
Manulife Financial	16,0 %	-1,8 %	-0,2 %
Fairfax Financial	-8,2 %	-0,4 %	-0,2 %
National Bank of Canada	17,5 %	-1,4 %	-0,2 %
Pet Valu	-17,2 %	0,3 %	-0,1 %

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
ACTIONS CANADIENNES FIERA



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

Attribution	Contribution
Sélection de titres	-2,13 %
Répartition sectorielle	-1,36 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Quebecor	18,8 %	5,0 %	0,2 %	0,5 %
Enbridge	-5,1 %	0,0 %	3,3 %	0,4 %
National Bank of Canada	17,5 %	4,4 %	1,4 %	0,3 %
Loblaw	15,5 %	4,3 %	0,8 %	0,3 %
Brookfield	-0,9 %	0,0 %	3,1 %	0,2 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Constellation Software	-12,6 %	4,3 %	1,6 %	-0,5 %
Toronto Dominion Bank	17,3 %	0,1 %	4,6 %	-0,4 %
Barrick Mining	31,3 %	0,0 %	2,0 %	-0,4 %
Thomson Reuters	-15,7 %	2,5 %	0,6 %	-0,4 %
Rb Global	-6,0 %	4,1 %	0,6 %	-0,4 %

**ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
ACTIONS CANADIENNES INDUSTRIELLE ALLIANCE**



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

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	-0,63 %
Répartition sectorielle	-0,63 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% IA	% indice	Contribution
Royal Bank of Canada	14,9 %	5,9 %	6,8 %	0,8 %
Toronto-dominion Bank	17,3 %	4,1 %	4,6 %	0,7 %
Bank Of Nova Scotia	13,8 %	2,0 %	2,7 %	0,3 %
Shopify	6,9 %	4,9 %	6,2 %	0,3 %
Barrick Mining	31,3 %	0,9 %	2,0 %	0,2 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% IA	% indice	Contribution
Constellation Software	-12,6 %	1,7 %	1,6 %	-0,2 %
Thomson Reuters	-15,8 %	1,0 %	0,6 %	-0,2 %
Telus	-15,6 %	0,7 %	0,7 %	-0,1 %
Franco-Nevada	-8,0 %	1,4 %	1,2 %	-0,1 %
Enbridge	-5,2 %	2,0 %	3,3 %	-0,1 %

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
ACTIONS MONDIALES NON-COUVERT FIERA



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

Région	Déviations	Contribution
Amérique du Nord	-11,2 %	0,1 %
Pacifique	-5,0 %	0,0 %
Japon	-2,6 %	0,0 %
Europe et Moyen-orient	4,8 %	0,1 %
Royaume-Uni	2,3 %	0,1 %
Marchés émergents	11,0 %	0,2 %

Attribution	Contribution
Sélection de titres	-0,24 %
Répartition sectorielle	-0,15 %

Principaux contributeurs positifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Alphabet	26,9 %	9,3 %	2,0 %	1,6 %
Taiwan Semiconductor	7,4 %	9,1 %	0,0 %	0,6 %
LVMH Moët Hennessy	22,8 %	3,3 %	0,2 %	0,6 %
Intercontinental Hotels	14,7 %	3,2 %	0,0 %	0,4 %
Richemont	12,3 %	3,2 %	0,1 %	0,3 %

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre				
Titres	Rendement	% Fiera	% indice	Contribution
Autozone	-22,1 %	5,3 %	0,1 %	-1,4 %
Oracle	-31,8 %	3,9 %	0,5 %	-1,3 %
Microsoft	-7,9 %	7,6 %	4,3 %	-0,3 %
Copart	-14,3 %	1,8 %	0,0 %	-0,3 %

ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025
ACTIONS MONDIALES SCHRODERS

Schroders

Déviations sectorielles	Rendement MSCI Monde	Rendement Schroders	Déviations	Contribution
Encaisse	0,0 %	0,3 %	0,9 %	0,0 %
Énergie	0,5 %	0,0 %	-3,3 %	0,0 %
Matériaux de base	3,6 %	12,7 %	-1,8 %	0,0 %
Produits industriels	0,0 %	-3,6 %	3,2 %	-0,1 %
Consommation discrétionnaire	-0,7 %	6,0 %	-1,4 %	0,0 %
Consommation de base	-0,1 %	5,9 %	-2,0 %	0,0 %
Soins de santé	9,0 %	17,8 %	3,4 %	0,2 %
Services financiers	3,2 %	8,7 %	0,9 %	0,0 %
Technologie de l'information	-0,1 %	-4,3 %	5,1 %	-0,1 %
Services de Communications	3,2 %	12,0 %	-0,4 %	0,0 %
Services publics	0,7 %	0,0 %	-2,6 %	0,0 %
Immobilier	-3,8 %	0,0 %	-1,8 %	0,1 %
Rendement total	1,6 %	3,0 %		

Région	Déviations	Contribution
Amérique du Nord	-30,5 %	0,2 %
Pacifique	4,3 %	0,0 %
Japon	4,6 %	0,0 %
Europe et Moyen-orient	17,6 %	0,5 %
Royaume-Uni	8,9 %	0,3 %
Marchés émergents	7,8 %	0,1 %

Attribution performance	Contribution
Sélection de titres	0,22 %
Répartition sectorielle	1,03 %

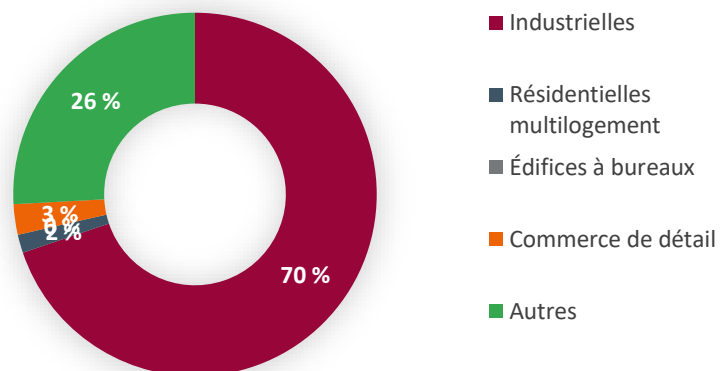
Principaux contributeurs positifs pour le trimestre (Relatif)				
Titres	Rendement	% Schroders	% indice	Contribution
Alphabet	26,9%	6,5%	6,5%	0,8%
AstraZeneca	19,6%	3,2%	3,2%	0,5%
Roche Holding	23,0%	2,5%	2,5%	0,4%
BBVA	20,8%	2,2%	2,2%	0,4%
Tapestry	9,7%	1,1%	1,1%	0,4%

Principaux contributeurs négatifs pour le trimestre (Relatif)				
Titres	Rendement	% Schroders	% indice	Contribution
Netflix	-24,7%	2,2%	2,2%	-0,5%
RELX	-18,2%	2,0%	2,0%	-0,4%
FUJIFILM Holdings	-17,4%	1,9%	1,9%	-0,4%
ServiceNow	-19,8%	1,7%	1,7%	-0,3%
Legrand	-12,6%	2,4%	2,4%	-0,3%

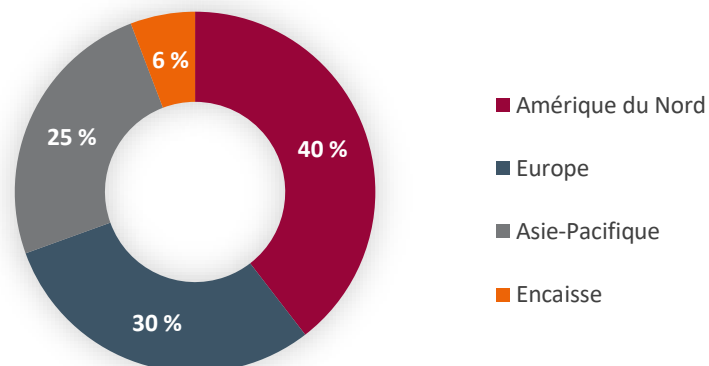
ATTRIBUTION QUATRIÈME TRIMESTRE 2025 IMMOBILIER MONDIAL UBS



Répartition sectorielle



Répartition par région



Paramètres clés

T4 2025

Valeur nette des actifs immobiliers (Millions) (EUR)	5 342
Niveau d'investissement	91,6%
Ratio moyen d'emprunt (%)	29,1 %
Nombre de placements sous-jacents	60

**ATTRIBUTION TROISIÈME TRIMESTRE 2025
INFRASTRUCTURE MONDIALE UBS**

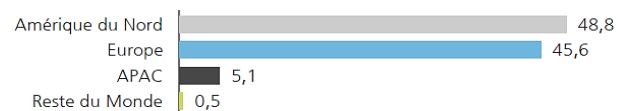


Caractéristiques et stratégie du Fonds

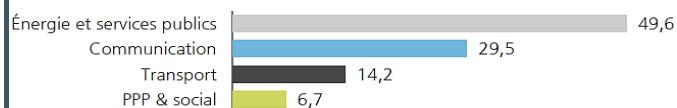
- Investissement dans plus de 446 actifs
- Exposition totale de plus de 458 milliards de dollars CAN
- Stratégie d'investissement :
L'objectif d'investissement du Fonds responsable d'infrastructures mondiales B, SC est de bâtir un portefeuille d'investissements en infrastructures diversifié mondialement 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 (%)

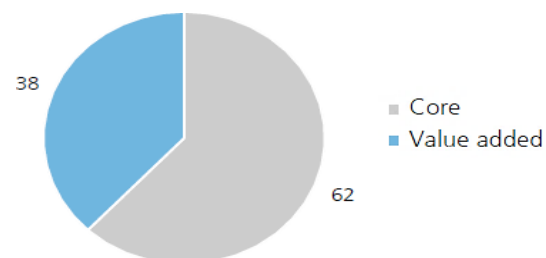


Exposition sectorielle basée sur la valeur marchande (%)



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	7 373 883	3,3
EUR	76 482 298	34,4
NOK	6 853 781	3,1
SEK	5 494 701	2,5
USD	117 515 682	52,9
Total partiel	213 720 346	96,2
Liquidités et autres	8 391 523	3,8
Total	222 111 869	100,0

Note : Les données présentées dans le rapport datent du 30 juin 2025.



CONFORMITÉ

Non disponible au moment de publier le rapport

LEXIQUE

Ratio d'information

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

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

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

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

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

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

Écart-type

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

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

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

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

Bêta

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

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

Alpha

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

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

Capture de marchés baissiers et haussiers

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

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

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

Erreur de calquage

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

NOTES MÉTHODOLOGIQUES

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

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

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

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

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

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

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

SOURCES DES DONNÉES

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

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

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

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

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

Source: FTSE Canada Global Debt Capital Markets Inc.

DIVULGATION DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

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

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

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

Info placement

Date :	13 novembre 2025
Gestionnaire de fonds :	iA Gestion mondiale d'actifs
Fonds touchés :	Actions canadiennes – croissance (iA) (464) Actions canadiennes à petite capitalisation (iA) (870)

Changement à la direction des actions canadiennes chez iA Gestion mondiale d'actifs

iA Gestion mondiale d'actifs (iAGMA) annonce le départ à la retraite de Marc Gagnon, vice-président, gestionnaire de portefeuilles, actions nord-américaines, le 29 décembre 2025.

Marc s'est joint à iA en 1998 et a consacré sa carrière à la gestion de fonds d'actions canadiennes. Au fil des ans, il a assumé des responsabilités croissantes au sein de l'organisation, contribuant ainsi à son évolution et à son succès.

Nomination de Nicolas Caron au poste de chef des actions canadiennes

Afin d'assurer la continuité de la direction, iAGMA annonce la nomination de Nicolas Caron au poste de vice-président, gestionnaire de portefeuilles et chef des actions canadiennes. Nicolas s'est joint à iAGMA le 22 octobre dernier et travaillera en étroite collaboration avec Marc Gagnon jusqu'à la fin de l'année, avant d'assumer officiellement ses nouvelles fonctions à partir du 29 décembre 2025.

Marc a toujours été soutenu par une équipe de recherche expérimentée. Celle-ci reste en place et jouera un rôle clé dans la transition.

Nicolas cumule plus de 20 ans d'expérience dans la gestion d'actifs, qu'il a notamment acquise dans son récent poste de vice-président et gestionnaire de portefeuilles chez State Street Investment Management. Son approche d'investissement, basée sur la croissance à un prix raisonnable (GARP), et son expérience en gestion de portefeuilles d'actions canadiennes permettront de poursuivre la mise en place des stratégies élaborées sous la direction de Marc.

Conclusion

La période de transition relativement courte soulève certaines préoccupations. Bien que la continuité dans le style de gestion et la nomination d'un successeur expérimenté soient des éléments positifs, la rapidité du transfert pourrait engendrer des défis opérationnels et stratégiques. Cette période d'ajustement – tant pour les équipes que pour les portefeuilles – exigera une vigilance accrue. Nous continuerons de suivre les stratégies de près au cours des prochains trimestres.

Questions et réponses

Mandats d'actions canadiennes (iAGMA)

13 novembre 2025

Départ à la retraite de Marc Gagnon et nomination de Nicolas Caron en tant que gestionnaire de portefeuille principal pour les mandats d'actions canadiennes de iAGMA

Jean-René Adam, directeur général, chef des fonds de placements, des actions publiques et du trading mondial a fait deux annonces importantes aujourd'hui :

1. Marc Gagnon, vice-président, gestionnaire de portefeuille, chef des actions canadiennes prendra sa retraite le 29 décembre 2025.
2. Nicolas Caron, vice-président, gestionnaire de portefeuille, chef des actions canadiennes s'est joint à iAGMA le 22 octobre 2025 et a été nommé responsable des mandats d'actions canadiennes à compter du 29 décembre 2025.

À compter de quand ?

- Nicolas a été nommé sur les divers mandats mais Marc demeurera responsable des activités de gestion de portefeuille jusqu'au 29 décembre 2025, date à laquelle la direction et la responsabilité des mandats seront transférées à Nicolas Caron.

Quel est le parcours de Nicolas ?

- Nicolas possède plus de 20 ans d'expérience dans le milieu de l'investissement.
- Il occupait récemment le poste de vice-président et gestionnaire de portefeuille, actions canadiennes, chez State Street Investment Management, où il agissait comme gestionnaire de portefeuille principal pour le mandat d'actions canadiennes de la société.
- Il a occupé des postes de plus en plus importants depuis 2005, d'abord chez GE Asset Management, puis chez State Street après l'acquisition de la société.
- Il est titulaire d'une maîtrise en finance de l'Université de Sherbrooke et a obtenu le titre de CFA (Chartered Financial Analyst) en 2007.

Quelles sont les implications pour les fonds gérés par Marc Gagnon ?

- Marc conserve la responsabilité de tous les mandats liés aux actions canadiennes jusqu'à son départ à la retraite.
- Les objectifs et processus d'investissement demeurent inchangés.
- Marc sera épaulé par Nicolas Caron, David Caron et Audrey Bérubé jusqu'à la fin de l'année.
- Après la retraite de Marc, Nicolas ajustera progressivement les mandats afin de les aligner sur son style et sa philosophie.

Le processus d'investissement va-t-il changer ?

À compter de janvier 2026, Nicolas Caron adaptera progressivement les mandats suivants à sa philosophie, à son style et à son processus d'investissement:

- Actions canadiennes croissance (iA)
- Actions canadiennes petites capitalisations (iA)

Quels sont le style et la philosophie d'investissement de Nicolas Caron ?

Nicolas privilégie le style core avec un biais croissance. Il gère des portefeuilles d'entreprises de grande qualité affichant une croissance durable tout en se négociant à prix raisonnable (CAPR).

Quel est le processus d'investissement de Nicolas Caron ?

Dans sa démarche de sélection de titres, Nicolas privilégie une approche fondamentale ascendante fondée sur le modèle des cinq forces de Porter, visant à identifier les occasions de croissance durable des bénéficiaires.

Nicolas a-t-il un historique de performance en actions canadiennes ?

Oui, Nicolas a été responsable d'un fonds d'actions canadiennes ainsi que des volets actions canadiennes de plusieurs mandats mondiaux et internationaux chez State Street Investment Management. Au cours des neuf dernières années, son fonds d'actions canadiennes s'est classé dans le premier quartile sur la plupart des périodes.

Quelle est l'approche du nouveau gestionnaire de portefeuille en matière de construction de portefeuille, de budget de risque, de discipline de vente, etc. ?

- Construction de portefeuille
 - Univers composé d'actions nord-américaines dont la capitalisation boursière est supérieure à 100 M\$
 - Filtrage quantitatif selon trois thèmes principaux (qualité, valeur et momentum)
 - Évaluation qualitative et évaluation par la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie
 - Algorithme de croissance
 - Analyse des cinq forces de Porter
 - Historique de performance de l'équipe de direction
 - Catalyseurs à court terme
- Gestion du risque versus l'indice de référence:
 - Écart sectoriel : +/- 6 %
 - Écart de titres : +/- 5 %
 - Exposition aux États-Unis : 0-10 %
 - Erreur de calquage : 2-4 %
- Discipline de vente dictée par les facteurs suivants :
 - Perte de conviction
 - Valorisation
 - Changement fondamental dans la thèse d'investissement
 - Meilleures occasions ajustées au risque
 - Gestion des risques

Combien de temps prendra l'ajustement du portefeuille ?

Les ajustements seront effectués progressivement et devraient être terminés d'ici fin janvier 2026.

Comment décririez-vous les résultats attendus des mandats gérés par Nicolas Caron ?

OBJECTIF DE PLACEMENT	Générer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés canadiennes qui sont des chefs de file du marché et qui présentent des caractéristiques de croissance durable.		
ERREUR DE CALQUAGE	2-4 %	ROTATION DU PORTEFEUILLE	25-40 % par année
SOURCES D'ALPHA	Sélection de titres	NOMBRE DE TITRES	40-70