

Services  
financiers

# Rapport de gestion

beneva

# Contenu du rapport

## 1 Caisse(s) de retraite

## 2 Fonds sous-jacents

Analyse des Fonds Beneva

Graphique Performance des Fonds Beneva

Graphique Analyse risque/rendement des Fonds Beneva

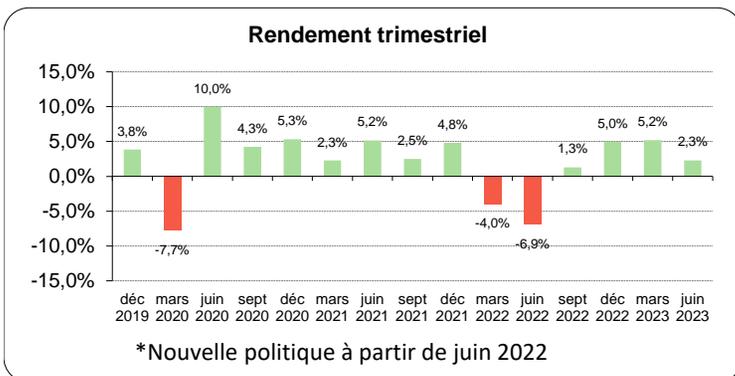
Analyse qualitative des Fonds Beneva

## 3 Univers des gestionnaires

## 4 Lexique

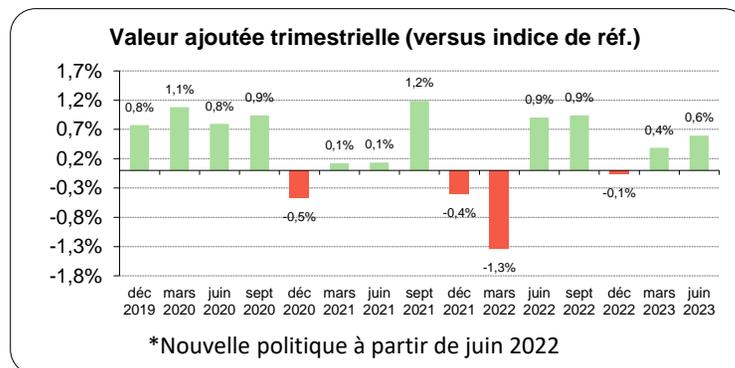
## Régime de retraite par financement salarial de la FTQ (CA89)

### Performance historique des fonds variables au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	9,4	-2,0	16,5	11,4	15,5	-4,9
Indice de réf. (%)	9,3	-1,0	15,8	8,8	14,3	-5,4
Valeur ajoutée (%)	0,1	-0,9	0,7	2,6	1,2	0,4

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,3	7,6	14,4	9,1	7,7	8,7
Indice de réf. (%)	1,7	6,6	12,3	8,0	6,8	8,1
Valeur ajoutée (%)	0,6	1,0	2,1	1,1	0,9	0,6



### Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
<b>Valeur marchande au début</b>	<b>471 078 442</b>	<b>437 187 381</b>
Cotisations	15 654 896	35 398 746
Prestations et paiements de rentes	(6 099 562)	(14 086 250)
Frais	(1 146 535)	(2 030 534)
Revenus et plus-value	7 636 964	30 654 862
<b>Valeur marchande à la fin</b>	<b>487 124 205</b>	<b>487 124 205</b>

### Évolution de la répartition de l'actif (%)

	Cible actuelle	Répartition au 31/03/23	Répartition au 30/06/23	Écart rép. et cible
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	10,0	9,7	9,8	(0,2)
Dettes privées TD	5,0	4,6	4,4	(0,6)
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	7,5	8,2	8,0	0,5
Immobilier direct mondial	7,5	6,2	5,9	(1,6)
Infrastructures directes mondiales	10,0	11,1	10,8	0,8
Total revenu fixe et placements alternatifs	40,0	39,8	38,9	(1,1)
Actions canadiennes JFL	10,0	10,2	10,1	0,1
Actions canadiennes Triasima	10,0	9,4	10,0	0,0
Indice américain caisse de retraite BlackRock	17,5	17,6	18,3	0,8
Actions internationales C WorldWide	12,5	12,9	12,6	0,1
Actions mondiales Mawer	10,0	10,0	10,1	0,1
Total revenu variable	60,0	60,2	61,1	1,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

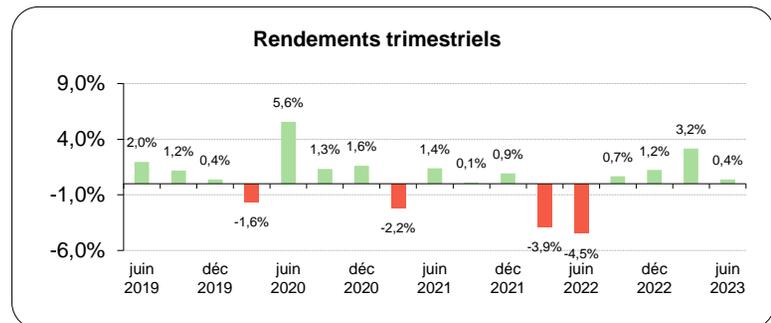
**Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)**  
**au 30 juin 2023**

	Année à							
	3 mois	date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Obligations et prêts bancaires AlphaFixe</u>	0,39	3,56	5,54	-1,07	-0,03	1,31	2,17	s.o.
<u>FTSE Canada Univers</u>	-0,69	2,51	3,15	-4,40	-3,75	-0,96	0,65	2,06
<b>Valeur ajoutée</b>	1,07	1,05	2,39	3,33	3,71	2,27	1,52	s.o.
<u>Dette privée TD</u>	-0,88	2,64	8,24	-3,01	-1,49	0,57	2,25	s.o.
<u>FTSE Canada Univers</u>	-0,69	2,51	3,15	-4,40	-3,75	-0,96	0,65	2,06
<b>Valeur ajoutée</b>	-0,19	0,13	5,09	1,38	2,26	1,53	1,60	s.o.
<u>Immobilier direct canadien Fiera Immobilier</u>	1,91	0,76	0,35	11,25	12,41	10,05	9,84	9,06
<u>Immobilier direct mondial (au 31 mars 2023)</u>	-0,50	-0,50	6,01	9,80	5,50	6,48	6,89	10,74
<u>Infrastructures directes mondiales</u>	1,95	4,43	10,73	11,55	12,45	10,06	11,05	s.o.
<u>Actions canadiennes Jarislowsky Fraser Limitée</u>	2,83	13,46	21,55	3,60	13,65	8,28	7,76	8,91
<u>S&amp;P/TSX</u>	1,10	5,70	10,43	3,03	12,42	8,58	7,62	8,43
<b>Valeur ajoutée</b>	1,73	7,76	11,12	0,57	1,23	-0,30	0,14	0,48
<u>Actions canadiennes Triasima</u>	2,43	2,70	5,85	0,70	10,76	8,21	5,59	8,18
<u>S&amp;P/TSX</u>	1,10	5,70	10,43	3,03	12,42	8,58	7,62	8,43
<b>Valeur ajoutée</b>	1,33	-3,00	-4,57	-2,32	-1,66	-0,37	-2,04	-0,25
<u>Indice américain caisse de retraite BlackRock</u>	6,32	14,15	22,66	6,87	13,49	13,13	12,44	15,45
<u>S&amp;P 500</u>	6,32	14,16	22,68	6,88	13,50	13,14	12,44	15,45
<b>Valeur ajoutée</b>	-0,01	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00
<u>Actions internationales C WorldWide</u>	2,66	14,32	32,02	5,57	11,02	11,13	9,22	10,99
<u>MSCI EAEO</u>	0,66	9,06	21,84	2,16	7,89	5,56	4,51	7,82
<b>Valeur ajoutée</b>	2,00	5,26	10,18	3,41	3,13	5,57	4,71	3,16
<u>Actions mondiales Mawer</u>	3,60	11,46	20,48	6,12	10,54	10,21	10,70	13,72
<u>MSCI ACWI (\$ CA)</u>	3,82	11,27	19,54	2,43	9,93	9,04	8,23	11,25
<b>Valeur ajoutée</b>	-0,22	0,19	0,94	3,70	0,62	1,17	2,47	2,47

# Fonds Beneva Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

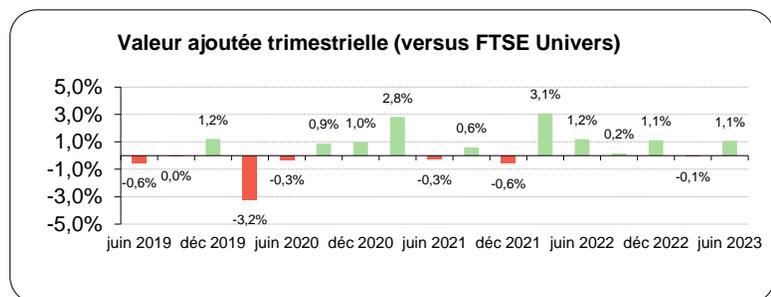
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	2,3	1,0	7,3	6,9	0,1	-6,4
FTSE Univers (%)	2,5	1,4	6,9	8,7	-2,5	-11,7
Valeur ajoutée (%)	-0,2	-0,4	0,4	-1,8	2,6	5,3

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	0,4	3,6	5,5	0,0	2,2	s.o.
FTSE Univers (%)	-0,7	2,5	3,1	-3,7	0,7	2,1
Valeur ajoutée (%)	1,1	1,1	2,4	3,7	1,5	s.o.



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	4,6	6,4	4,7	6,4

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	2,3	0,6	2,8	0,8
Ratio d'information	1,6	1,1	0,5	0,7

## Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds ESG Alphafixe - Prêts bancaires à taux var.	34,3
Prov. de l'Ontario, 2,65 %, 02-12-2050	3,2
Prov. de Québec, 3,10 %, 01-12-2051	2,9
Hydro-Québec, 2,00 %, 01-09-2028	2,2
Gouv. du Canada ORR, 2,00 %, 01-12-2041	2,1
CDP Financial Inc., 3,95 %, 01-09-2029	1,9
Prov. de l'Ontario, 1,55 %, 01-11-2029	1,5
Prov. de l'Ontario, 4,05 %, 02-02-2032	1,4
RTC, 1,00 %, 18-11-2025	1,2
Prov. de l'Alberta, 3,10 %, 01-06-2050	1,1

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2023			Rend. trimestriel
	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	4,4	37,9	-33,5	-1,5
Provinces	23,6	34,3	-10,7	-0,5
Municipalités	8,3	2,0	6,3	-0,5
Corporatifs	29,6	25,8	3,8	0,2
Prêts bancaires	34,1	0,0	34,1	0,2
Liquidité	0,0	0,0	0,0	s.o.

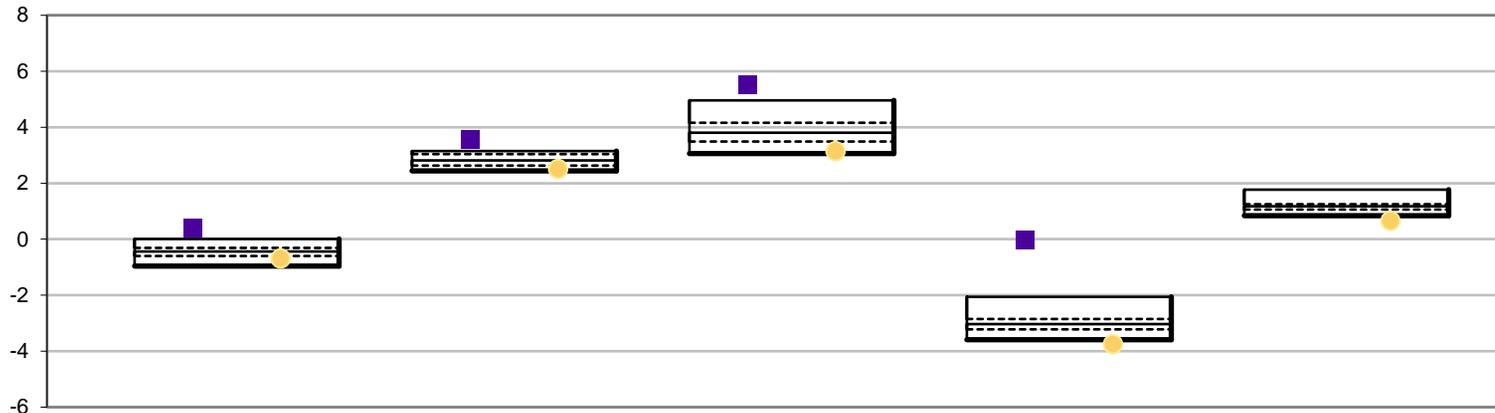
## Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,30	7,40

# Fonds Beneva Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

Rendement (%) Pour la période se terminant le 30 juin 2023



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
AlphaFixe	0,4	3,6	5,5	0,0	2,2
FTSE Canada Univers	-0,7	2,5	3,1	-3,7	0,7
5e centile	0,0	3,2	5,0	-2,1	1,8
25e centile	-0,3	3,0	4,2	-2,9	1,3
Médiane	-0,4	2,8	3,8	-3,0	1,2
75e centile	-0,6	2,6	3,5	-3,2	1,1
95e centile	-1,0	2,4	3,1	-3,6	0,8



## Fonds Beneva Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

### Organisation

---

- Société fondée en 2008 et détenue entièrement par les employés. Son siège social est à Montréal.
- Firme avec 12,999 milliards \$ en actifs sous gestion. La firme compte 1 211 M \$ dans le composé Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 398 M \$ dans le composé Univers et 1 507 M\$ dans le composé Prêts bancaires.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Analyse fondamentale et préservation du capital réalisées par un processus rigoureux de choix de titre dans un contexte où l'équipe de gestion cherche à bien contrôler les risques de crédit, de défaut et de liquidité. Le fonds vise à obtenir un rendement total positif en combinant un portefeuille de prêts bancaires avec un portefeuille obligataire.
- Comme la répartition d'actifs du fonds est gérée tactiquement, l'allocation entre les prêts bancaires et les obligations est modifiée selon la relation risque-rendement. La stratégie d'AlphaFixe en prêts bancaires est caractérisée par son biais de qualité favorisant les prêts avec une note de crédit « BB » qui offrent une bonne liquidité et les sociétés œuvrant dans des industries non cycliques.
- Les prêts bancaires sont des instruments de revenu fixe à taux variable ayant pour effet de diminuer considérablement le risque de durée relié à l'augmentation des taux d'intérêt tout en offrant un rendement courant élevé. Aussi, les prêts bancaires offrent des caractéristiques distinctives :
  - Premier rang : priorité sur les autres passifs en cas de défaut et taux de récupération élevé
  - Garanties : vers des actifs spécifiques de l'emprunteur
  - Taux variable : peu de risque de taux d'intérêt et protection contre l'inflation
  - Rendement courant élevé
- La gestion du portefeuille est faite selon les méthodes suivantes :
  - Analyse fondamentale des risques de crédit
  - Système de notation interne :
    - Évaluation qualitative de la direction, du secteur ainsi que des risques environnementaux et de réputation
    - Analyse quantitative des données financières de l'entreprise
    - Appréciation qualitative de la structure et des conditions de la transaction
  - Suivi des investissements périodiques : rapports et rencontres avec l'emprunteur

### Gestion des risques

---

- Les limites d'investissement dans le portefeuille sont : Prêts bancaires (40 % maximum), obligations de sociétés (50 % maximum), obligations municipales (25 % maximum), obligations provinciales (50 % maximum) et obligations fédérales (50 % maximum).
- La durée modifiée du portefeuille pourra varier entre +/- 5 années par rapport à la durée de l'indice.
- Contrôle et limite des déviations par rapport à son indice de référence : FTSE Canada Univers.
- Couverture de devises pour l'exposition en devises étrangères pour un minimum de 95 % de la valeur marchande.

### Équipe de gestion

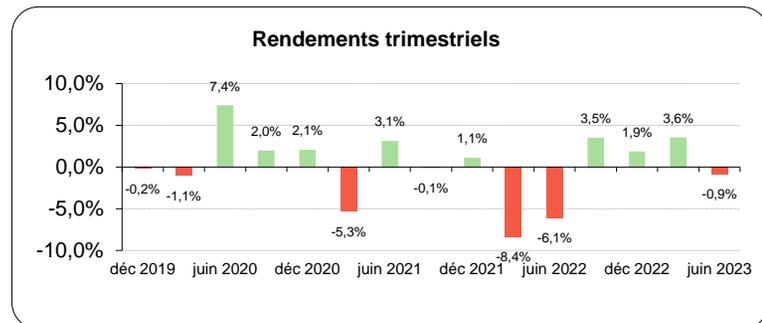
---

- Le gestionnaire principal de la stratégie Obligations est Sébastien Rhéaume. La gestionnaire principale de la stratégie Prêts bancaires est Diane Favreau, qui est supportée par Julie Prémont et Sébastien Lavoie.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucune modification au niveau de l'équipe.

# Fonds Beneva Dette privée TD

(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	4,6	1,0	9,1	10,6	-1,4	-9,3
FTSE Univers (%)	2,5	1,4	6,9	8,7	-2,5	-11,7
Valeur ajoutée (%)	2,1	-0,4	2,2	1,9	1,1	2,4

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	8,2	6,4	7,5	6,4

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	2,5	0,6	2,6	0,8
Ratio d'information	0,9	1,1	0,6	0,7

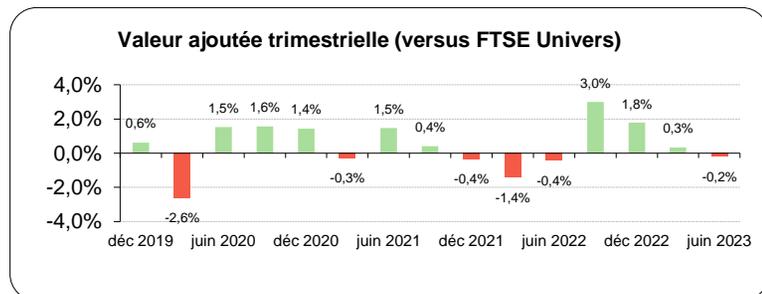
## Les dix principaux titres

Titre	%
Acorn Holdings B.V., 4,07 %, 21-01-2027	7,4
CTL 2019-23 Trust, 3,97 %, 15-07-2030	3,3
Plenary RealCo Inv Trust, 3,13 %, 31-07-2042	2,8
Athabasca Indigenous Midstream, 6,07 %, 05-02-2042	2,6
NextEra Energy Transmission, 6,09 %, 21-12-2042	2,4
Chicago Parking Meters, 4,93 %, 31-12-2025	2,4
Eureka Shipping Canada Inc., 6,00 %, 02-05-2040	2,3
Mercedes Benz, 4,87 %, 15-06-2036	2,3
Windrise Wind LP, 3,41 %, 30-09-2041	2,2
Cologix Canadian Issuer Limited, 25-01-2027	2,1

## Rendement et allocation sectoriels (%)

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-0,9	2,6	8,2	-1,5	2,3	s.o.
FTSE Univers (%)	-0,7	2,5	3,1	-3,7	0,7	2,1
Valeur ajoutée (%)	-0,2	0,1	5,1	2,2	1,6	s.o.

Secteur	Allocation au 30 juin 2023		
	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	2,9	37,9	-35,0
Provinces	0,0	34,3	-34,3
Municipalités	0,0	2,0	-2,0
Corporatifs	94,1	25,8	68,3
Liquidité	3,0	0,0	3,0



## Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,30	7,40



## Fonds Beneva Dette Privée TD

### Organisation

---

- L'histoire de Gestion de Placements TD est liée à celle de la Banque Toronto-Dominion, fondée en 1855. Pour marquer le début du 21<sup>e</sup> siècle, Valeurs Mobilières Toronto-Dominion Inc. a fait l'objet d'une réorganisation, qui a mené à la séparation de la maison de courtage, rebaptisée Valeurs Mobilières TD Inc., et du gestionnaire de placements, fusionné avec Conseillers d'Investissements Lancaster Inc., pour former Gestion de Placements TD Inc. (GPTD), filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.
- Le siège social de Gestion de Placements TD se situe à Toronto.
- Organisation de taille importante avec 395,2 milliards en actifs sous gestion et 1,265 milliards en dette privée.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- La stratégie consiste à faire fructifier le capital à long terme et à préserver le capital en investissant essentiellement dans des titres de dette privée et dans des titres assimilables à des titres de créance qui sont considérés comme des placements de qualité investissement.
- L'approche d'investissement procure une exposition mondiale à des occasions de placement dans des titres privés qui permettent de diversifier les titres de créance publics canadiens selon les régions et les secteurs
- Le Fonds compte désormais 52 émetteurs, représentant chacun moins de 10 % de la valeur de l'actif net du Fonds.
- Objectif de procurer un rendement annuel brut de 1,25 % à 1,75% supérieur à celui de l'indice de référence.

### Gestion des risques

---

- Processus rigoureux de gestion des risques à travers un système de modélisation exclusif permettant de construire des portefeuilles diversifiés et de gérer la liquidité.
- Maintien d'une petite participation dans des titres d'État (pondération cible de 5 à 10 % en temps normal) afin de procurer de la liquidité et de veiller à ce que la durée du Fonds corresponde à celle de l'indice.
- Le Fonds utilise un processus rigoureux qui vise à obtenir le meilleur taux de revenu pour un niveau de risque donné en profitant de la prime d'illiquidité associée aux titres de dette privée.
- La durée du Fonds sera gérée afin qu'elle corresponde à celle de l'indice de référence.
- La stratégie procure de la diversification et présente moins de risque que les obligations de sociétés.

### Équipe de gestion

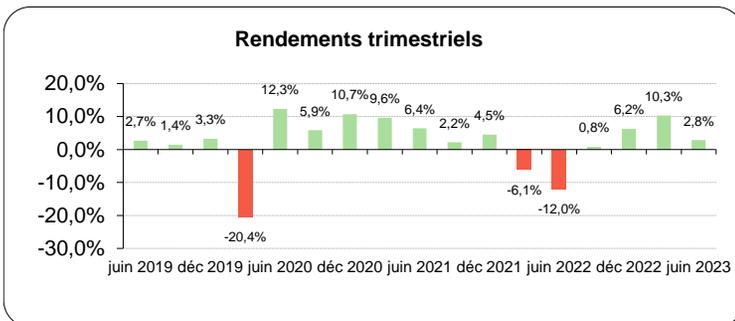
---

- Le gestionnaire principal est Louis Bélanger, CFA, FRM, vice-président et directeur (plus de 20 ans d'expérience). Il est actuellement responsable de la gestion des portefeuilles de dette privée et de la mobilisation de capitaux au nom des clients institutionnels de GPTD.
- L'équipe des placements alternatifs est entièrement intégrée et fonctionne comme une seule équipe.
- Au cours du trimestre, aucun changement dans l'équipe de gestion.

# Fonds Beneva Actions canadiennes Jarislowsky Fraser Limitée

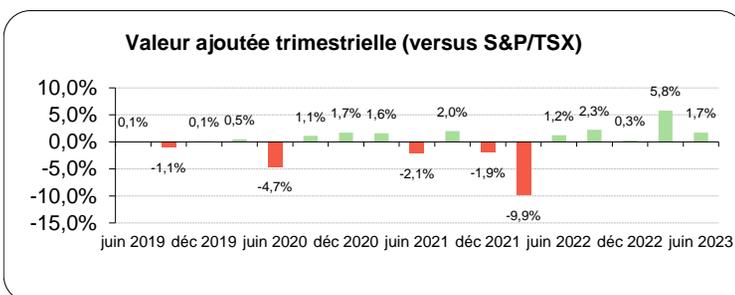
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	6,5	-6,3	20,5	4,8	24,7	-11,4
S&P/TSX (%)	9,1	-8,9	22,9	5,6	25,1	-5,8
Valeur ajoutée (%)	-2,6	2,6	-2,4	-0,8	-0,4	-5,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,8	13,5	21,5	13,7	7,8	8,9
S&P/TSX (%)	1,1	5,7	10,4	12,4	7,6	8,4
Valeur ajoutée (%)	1,7	7,8	11,1	1,3	0,2	0,5



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	13,6	11,9	16,8	17,1

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	7,6	3,0	6,3	4,0
Ratio d'information	0,2	0,5	0,0	0,1

## Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	6,9
Chemins de fer nationaux du Canada	6,9
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	5,2
Banque de Nouvelle-Écosse	4,3
Shopify Inc., cat. A	4,3
Open Text Corp.	4,1
TC Energy Corp.	3,9
CGI Inc., cat. A	3,7
Restaurant Brands International Inc.	3,7
Groupe SNC-Lavalin Inc.	3,7

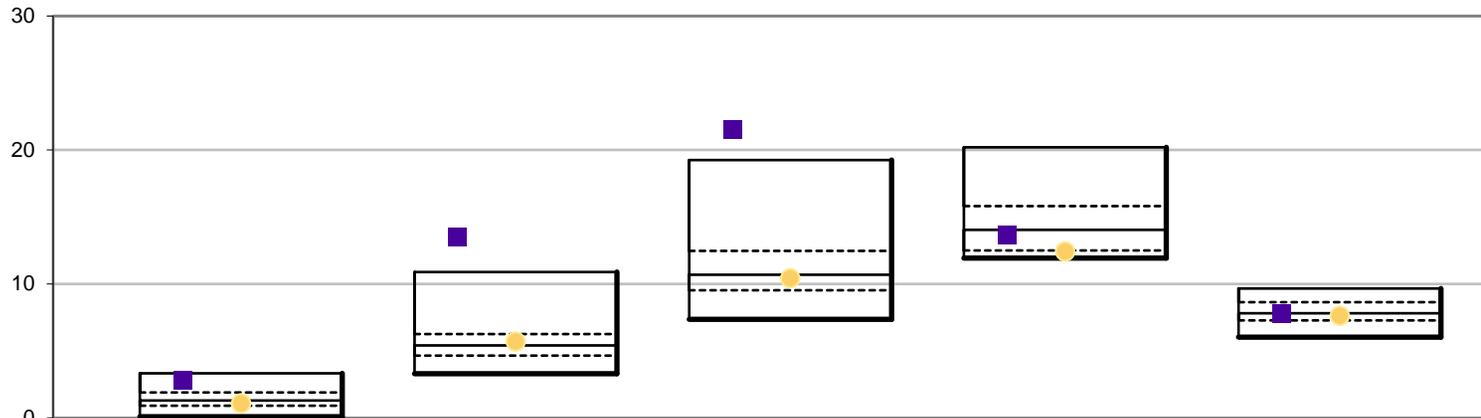
## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2023			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	4,6	16,6	-12,0	4,3	-0,1
Matériaux (MP)	7,7	11,7	-4,0	-3,3	-6,9
Industriels (PI)	25,4	13,7	11,7	3,5	2,1
Consommation discrétionnaire (CD)	9,0	3,9	5,1	5,2	6,4
Consommation de base (CB)	11,0	4,2	6,8	-0,3	-2,6
Soins de la santé (S)	0,0	0,3	-0,3	s.o.	0,4
Services financiers (SF)	20,2	30,6	-10,4	2,5	2,0
Technologie de l'information (T)	18,1	7,9	10,2	12,8	16,6
Services de communication (ST)	0,0	4,2	-4,2	s.o.	-1,1
Services publics (SP)	0,0	4,5	-4,5	s.o.	-1,5
Immobilier (IM)	2,6	2,4	0,2	-14,6	-2,9
Liquidités et équivalents	1,4	0,0	1,4	ND	s.o.

# Fonds Beneva Actions canadiennes Jarislowsky Fraser Limitée

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

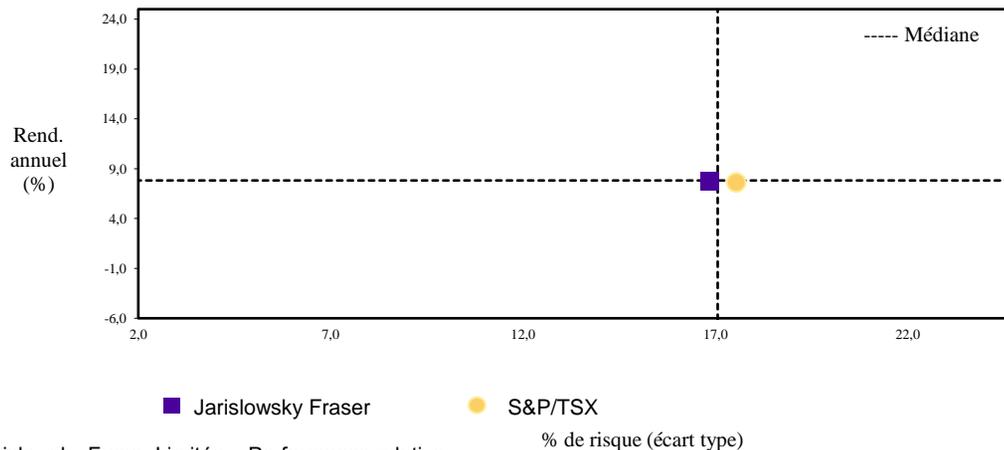
Rendement (%) Pour la période se terminant le 30 juin 2023



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Jarislowsky Fraser	2,8	13,5	21,5	13,7	7,8
S&P/TSX	1,1	5,7	10,4	12,4	7,6
5e centile	3,3	10,9	19,3	20,2	9,7
25e centile	1,9	6,3	12,5	15,8	8,6
Médiane	1,3	5,4	10,7	14,0	7,8
75e centile	0,9	4,7	9,5	12,5	7,3
95e centile	0,1	3,3	7,4	11,9	6,0

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 30 juin 2023





## Fonds Beneva Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

### Organisation

---

- Compagnie fondée en 1955 avec des bureaux situés à Montréal, Calgary, Toronto, Vancouver et New York.
- Organisation de taille importante avec 54,618 milliards \$ en actif sous gestion et 9,896 milliards \$ pour la stratégie en actions canadiennes.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Société qui se différencie par la profondeur de sa recherche fondamentale qui est entièrement réalisée à l'interne par une équipe de professionnels en placement.
- Approche de gestion ascendante, de style majoritairement valeur.
- La sélection des titres est faite selon les critères suivants :
  - Croissance soutenue des bénéfices de la compagnie
  - Qualité et éthique de la direction
  - Compagnies qui génèrent des fonds autogénérés importants
  - Sociétés dont le bilan financier est solide
- Environ 200 rencontres avec la direction d'entreprises canadiennes annuellement.
- Faible roulement annuel du portefeuille, entre 10 % et 15 %.

### Gestion des risques

---

- Accent sur les tendances à long terme.
- Achat d'actions de première qualité.
- Diversification moyenne du portefeuille contenant de 30 à 50 titres.

### Équipe de gestion

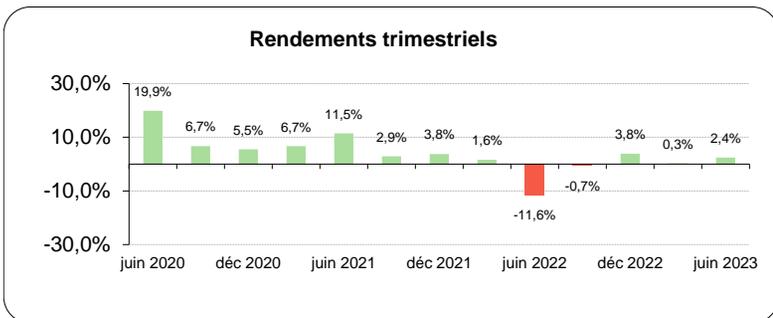
---

- Bernard Gauthier (30 années d'expérience dans l'industrie et 12 au sein de la firme) et Charles Nadim (20 années d'expérience dans l'industrie et 12 au sein de la firme) sont les deux co-gestionnaires du portefeuille. Ils sont appuyés par 6 analystes ayant en moyenne 15 années d'expérience.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement dans l'équipe.

# Fonds Beneva Actions canadiennes Triasima

(Statistiques et performances du Fonds Beneva car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	11,3	11,9	18,9	17,1

## Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Royale du Canada	5,4
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,8
Canadian Pacific Kansas City Ltd	3,0
Shopify Inc., cat. A	2,7
ShawCor Ltd	2,7
Fairfax Financial Holdings Ltd	2,7
Financière Sun Life Inc.	2,7
Société Financière Manuvie	2,4
Alamos Gold Inc.	2,2
Teck Resources Ltd, cat. B	2,2

## Volatilité de la valeur ajoutée

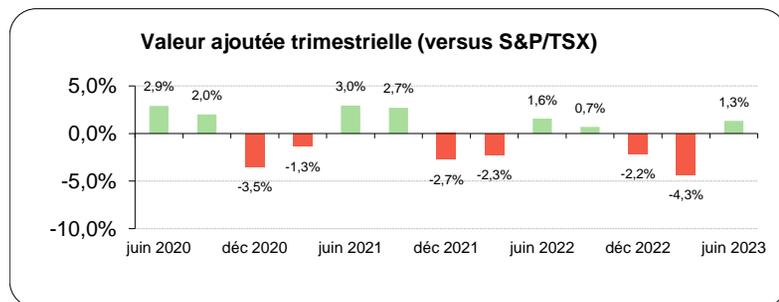
	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	5,0	3,0	5,2	4,0
Ratio d'information	-0,3	0,5	-0,4	0,1

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2023			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	11,8	16,6	-4,8	13,1	-0,1
Matériaux (MP)	9,8	11,7	-1,9	-2,5	-6,9
Industriels (PI)	15,9	13,7	2,2	0,9	2,1
Consommation discrétionnaire (CD)	4,8	3,9	0,9	3,7	6,4
Consommation de base (CB)	7,2	4,2	3,0	-5,8	-2,6
Soins de la santé (S)	1,1	0,3	0,8	-0,9	0,4
Services financiers (SF)	27,4	30,6	-3,2	2,6	2,0
Technologie de l'information (T)	9,8	7,9	1,9	9,9	16,6
Services de communication (ST)	2,4	4,2	-1,8	-2,1	-1,1
Services publics (SP)	1,1	4,5	-3,4	-0,9	-1,5
Immobilier (IM)	1,0	2,4	-1,4	12,8	-2,9
Liquidités et équivalents	7,7	0,0	7,7	s.o.	s.o.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	10,2	-13,3	24,1	7,3	27,0	-7,5
S&P/TSX (%)	9,1	-8,9	22,9	5,6	25,1	-5,8
Valeur ajoutée (%)	1,1	-4,4	1,2	1,7	1,9	-1,7

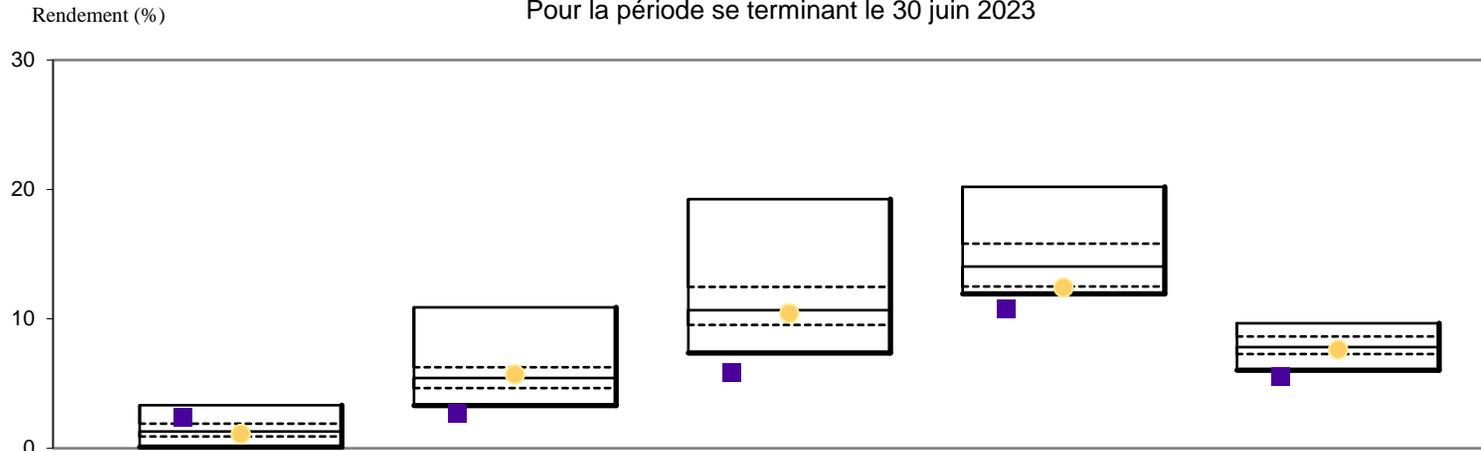
	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,4	2,7	5,9	10,8	5,6	8,2
S&P/TSX (%)	1,1	5,7	10,4	12,4	7,6	8,4
Valeur ajoutée (%)	1,3	-3,0	-4,5	-1,6	-2,0	-0,2



# Fonds Beneva Actions canadiennes Triasima

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

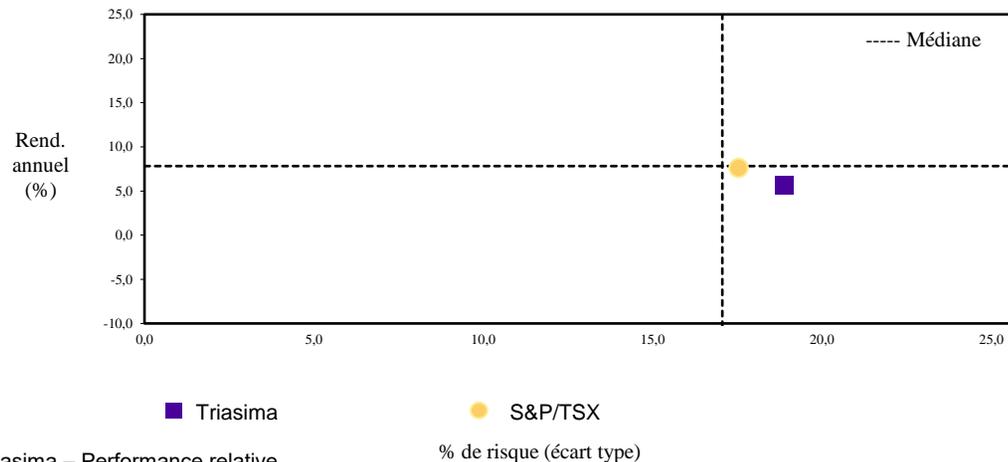
Pour la période se terminant le 30 juin 2023



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Triasima	2,4	2,7	5,9	10,8	5,6
S&P/TSX	1,1	5,7	10,4	12,4	7,6
5e centile	3,3	10,9	19,3	20,2	9,7
25e centile	1,9	6,3	12,5	15,8	8,6
Médiane	1,3	5,4	10,7	14,0	7,8
75e centile	0,9	4,7	9,5	12,5	7,3
95e centile	0,1	3,3	7,4	11,9	6,0

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 30 juin 2023





## Fonds Beneva Actions canadiennes Triasima

### Organisation

---

- Société de gestion fondée en 1998 détenue à 100 % par les employés.
- Le siège social est situé à Montréal.
- L'actif sous gestion est de 3,3 milliards \$, dont 381,0 millions \$ en actions canadiennes diversifiées.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- La méthodologie de gestion repose sur trois approches complémentaires:
  1. Système quantitatif de tri et de filtrage de l'ensemble des sociétés inscrites aux bourses canadiennes qui permet de rechercher selon des caractéristiques de valeur, de croissance, de rentabilité et d'autres éléments spécifiques;
  2. L'analyse fondamentale traditionnelle des sociétés au moyen de rencontres avec des entreprises, une étude descendante de la conjoncture et des secteurs industriels, et une analyse ascendante des entreprises;
  3. Modèles de suivi des marchés et d'analyse des tendances des titres selon différents horizons temporels (court, moyen et long terme).
- Pour qu'un titre soit ajouté au portefeuille, il doit être bien classé dans au moins 2 des 3 méthodes d'analyse présentées ci-dessus.
- Le fonds dans son ensemble se caractérise par une approche distinctive, diversifiée et complémentaire à la majorité des autres approches utilisées en actions canadiennes, visant la réduction du risque du portefeuille par rapport à l'indice de référence (S&P/TSX Plafonné).

### Gestion des risques

---

- Bonne diversification du portefeuille.
- Limite par secteur établie en pourcentage de l'indice de référence.
- Construction et maintien du portefeuille avec une combinaison supérieure de paramètres mesurant la valeur, la croissance, la rentabilité et les attentes.
- Construction graduelle des thèmes et des positions dans les titres.
- Maintenir les paramètres de volatilité (e.g. bêta, écart-type) à des niveaux égaux ou inférieurs à l'indice de référence.

### Équipe de gestion

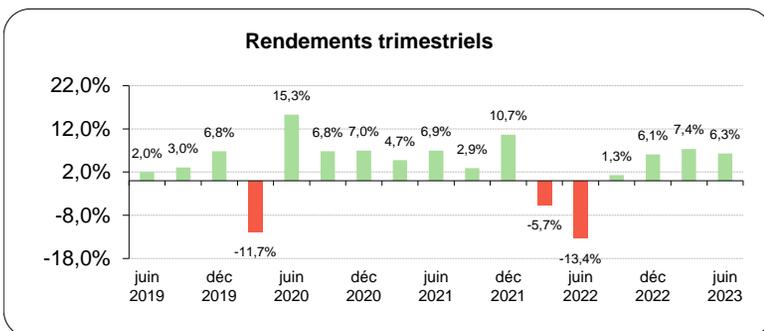
---

- André Chabot, chef des placements ainsi que Redouane Khireddine, associé fondateur et gestionnaire de portefeuille, sont les deux gestionnaires responsables de la construction du portefeuille et de la gestion des risques. Deux autres gestionnaires sont impliqués dans la gestion du portefeuille. L'équipe de gestionnaires de portefeuille est supportée par un adjoint à la gestion de portefeuille, un arbitragiste ainsi que deux analystes financiers.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement au sein de la firme.

# Fonds Beneva Indice américain caisse de retraite BlackRock

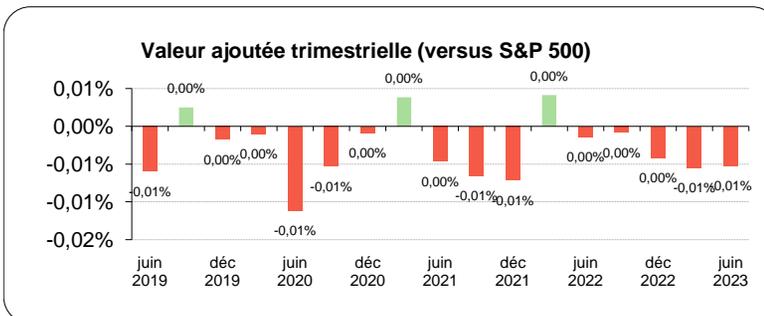
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	13,8	4,3	24,8	16,3	27,6	-12,2
S&P 500 (%)	13,8	4,2	24,8	16,3	27,6	-12,2
Valeur ajoutée (%)	0,01	0,05	0,04	0,00	0,00	0,00

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	6,3	14,1	22,7	13,5	12,4	15,4
S&P 500 (%)	6,3	14,2	22,7	13,5	12,4	15,4
Valeur ajoutée (%)	0,00	-0,10	0,00	-0,01	0,04	0,05



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	13,4	14,0	15,1	15,6

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	0,0	4,8	0,0	4,6
Ratio d'information	-1,1	-0,2	2,2	-0,2

## Les dix principaux titres

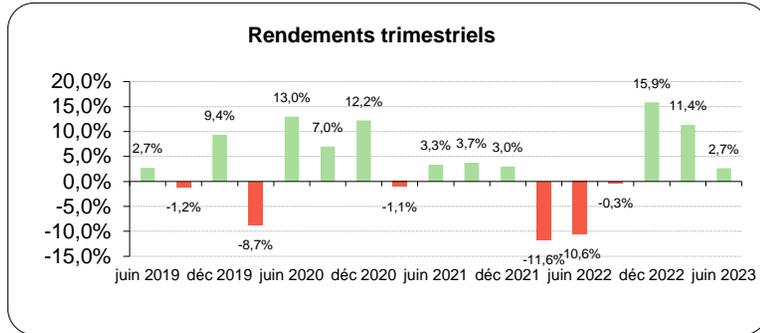
Titre	%
Apple Inc.	7,7
Microsoft Corp.	6,8
Amazon.com Inc.	3,1
NVIDIA Corp.	2,8
Alphabet Inc., cat. A	1,9
Tesla Inc.	1,9
Meta Platforms Inc., cat. A	1,7
Alphabet Inc., cat. C	1,7
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,6
UnitedHealth Group Inc.	1,2

## Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	4,1	4,1	0,0
Matériaux (MP)	2,5	2,5	0,0
Industriels (PI)	8,5	8,5	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	10,6	10,7	-0,1
Consommation de base (CB)	6,6	6,7	-0,1
Soins de la santé (S)	13,4	13,4	0,0
Services financiers (SF)	12,8	12,4	0,4
Technologie de l'information (T)	28,0	28,2	-0,2
Services de communication (ST)	8,4	8,4	0,0
Services publics (SP)	2,6	2,6	0,0
Immobilier (IM)	2,5	2,5	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

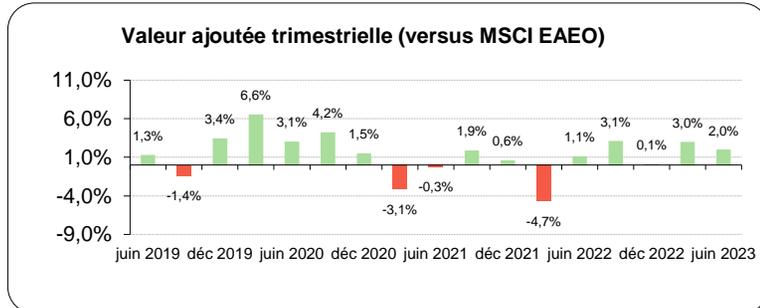
# Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	24,8	-8,7	21,6	23,8	9,3	-8,8
MSCI EAEO (%)	16,8	-6,0	15,8	5,9	10,3	-8,2
Valeur ajoutée (%)	8,0	-2,7	5,8	17,9	-1,0	-0,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,7	14,3	32,0	11,0	9,2	11,0
MSCI EAEO (%)	0,7	9,1	21,8	7,9	4,5	7,8
Valeur ajoutée (%)	2,0	5,2	10,2	3,1	4,7	3,2



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	16,7	15,8	16,1	16,4

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	5,1	5,2	5,2	5,1
Ratio d'information	0,6	0,0	0,9	0,1

## Les dix principaux titres

Titre	%
Novo Nordisk A/S	6,9
HDFC Bank Ltd	6,2
ASML Holding NV	5,7
Ferguson PLC	4,7
Air Liquide SA	4,4
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4,4
Nestlé SA	4,2
Siemens AG	4,1
AstraZeneca PLC	4,0
Hoya Corp.	3,9

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2023			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAEO	Diff.	MSCI EAEO
Énergie (E)	0,0	4,2	-4,2	-2,1
Matériaux (MP)	4,4	7,4	-3,0	-3,9
Industriels (PI)	22,2	16,2	6,0	3,8
Consommation discrétionnaire (CD)	8,0	12,6	-4,6	2,7
Consommation de base (CB)	10,5	10,1	0,4	-2,9
Soins de la santé (S)	14,7	13,2	1,5	-0,3
Services financiers (SF)	17,0	18,2	-1,2	2,3
Technologie de l'information (T)	17,7	8,2	9,5	3,5
Services de communication (ST)	0,0	4,1	-4,1	-4,8
Services publics (SP)	4,8	3,5	1,3	1,7
Immobilier (IM)	0,0	2,3	-2,3	-4,2
Liquidités et équivalents	0,7	0,0	0,7	s.o.

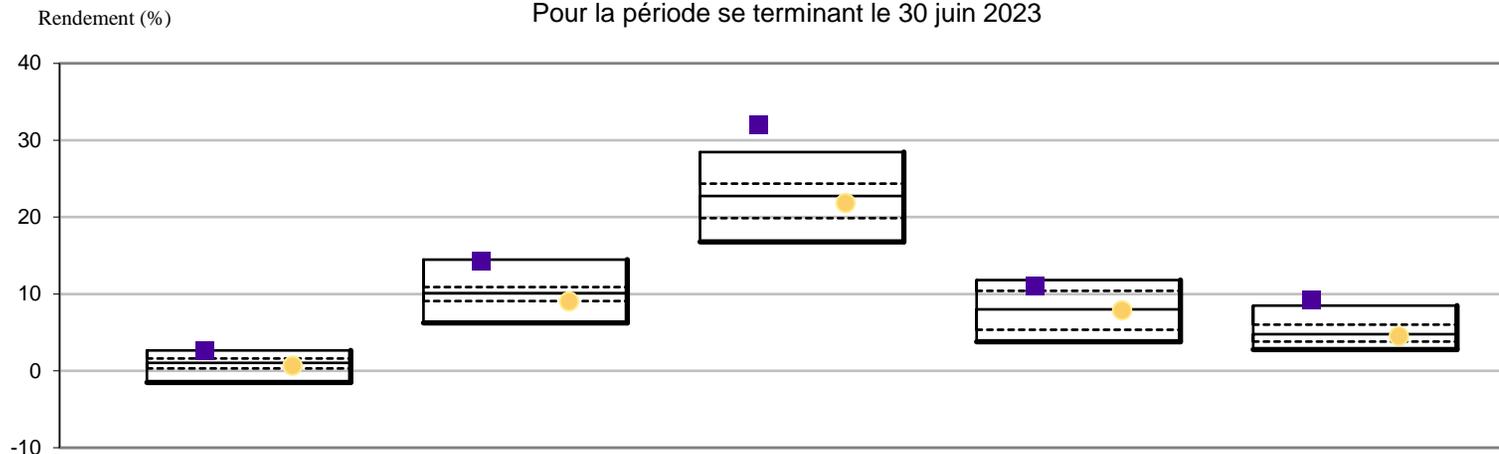
## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 30 juin 2023		
	Fonds	MSCI EAEO	Diff.
Japon	13,7	ND	ND
France	14,7	ND	ND
Allemagne	10,2	ND	ND
Royaume-Uni	14,3	ND	ND
Pays-Bas	7,9	ND	ND

Avant la création du Fonds, il s'agit des données relatives à un compte représentatif de C WorldWide géré de façon similaire à la gestion que cette firme effectue pour Beneva.  
Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide – Statistiques et performances

# Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

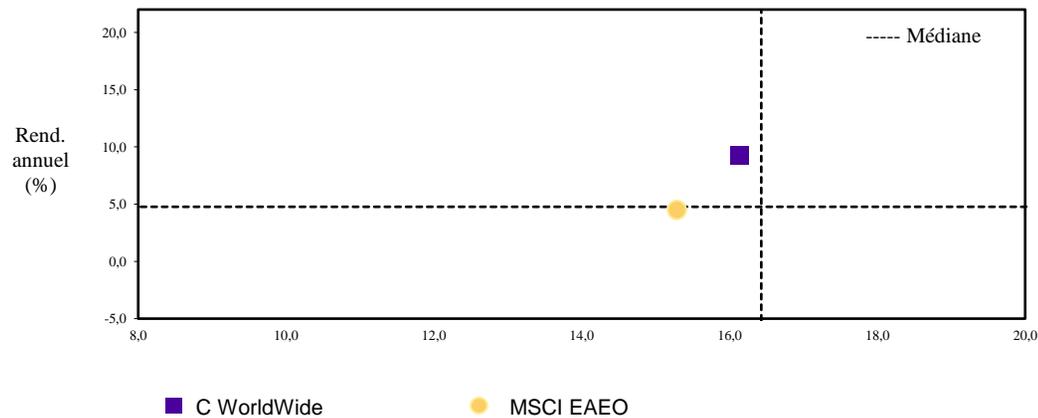
## Performance relative à l'univers des gestionnaires



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
C WorldWide	2,7	14,3	32,0	11,0	9,2
MSCI EAEO	0,7	9,1	21,8	7,9	4,5
5e centile	2,7	14,5	28,5	11,8	8,5
25e centile	1,6	10,9	24,4	10,4	6,0
Médiane	1,0	10,1	22,7	8,0	4,8
75e centile	0,3	9,1	19,9	5,4	3,8
95e centile	-1,5	6,2	16,8	3,8	2,8

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 30 juin 2023





## Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

### Organisation

---

- Société fondée en 1986 dont le siège social est situé à Copenhague, au Danemark. C Worldwide, anciennement nommée Carnegie Asset Management, était une filiale en propriété exclusive de Carnegie Investment Bank jusqu'en février 2009, où suite à la crise financière, le gouvernement suédois était venu à la rescousse de la banque. Altor Fund III s'est porté acquéreur de la portion détenue par Bure Equity AB et détient maintenant 80 % de l'entreprise. De leur côté, les gestionnaires de portefeuilles détiennent 20 % de la firme. La société a changé son nom en 2017 dans l'optique de revoir son image de marque et de refléter son indépendance de Carnegie Investment Bank.
- C Worldwide est une firme avec 24,1 milliards \$ en actifs sous gestion dont 693,3 millions \$ dans le produit d'actions internationales, la majorité de son actif étant dans des mandats d'actions mondiales.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- La philosophie de gestion est de détenir un portefeuille concentré de 25 à 30 titres choisis avec beaucoup de conviction, dans le principe que chaque nouvel achat doit être financé par la vente d'un titre existant (lorsque le maximum de 30 titres est atteint). Cette démarche oblige C Worldwide à se concentrer non seulement sur les gagnants, mais aussi sur les maillons faibles du portefeuille.
- L'approche d'investissement est connue sous le nom de « sélection d'actions axée sur les tendances ». Un survol descendant est influencé par les tendances et les thèmes, ensuite, la sélection des titres se fait d'une façon ascendante.
- La philosophie est fondée sur trois principes :
  - Les tendances mondiales à long terme ont une incidence considérable sur les investissements et sont des facteurs importants dans l'orientation et l'attraction de capital, et cette croissance des flux de trésorerie est le principal facteur du cours des actions à long terme;
  - Une sélection des actions exhaustives permet d'obtenir de meilleurs rendements et de réduire le risque d'investissement, il vaut donc mieux posséder des connaissances approfondies d'un univers défini d'actions que d'obtenir une diversification excessive;
  - L'investisseur à long terme qui est patient obtient le rendement le plus élevé – le temps travaille pour lui dans une excellente entreprise.
- Le portefeuille est créé au moyen d'une répartition de base (40 % à 60 %) d'actions à « croissance stable », et le restant dans des « thèmes plus opportunistes » qui sont sujets à changer dans le temps tels que : les marchés émergents, la connectivité de l'internet dans nos vies (« connected lives »), le rebond de l'industrie financière, « Abenomics », l'automatisation, etc.

### Gestion des risques

---

- Bonne diversification du portefeuille, devant être investi dans un minimum de 5 secteurs, sans qu'un secteur ne puisse représenter plus de 30 % du portefeuille total.
- Le risque est évalué au niveau du portefeuille d'un point de vue de l'écart-type des rendements. C Worldwide cherche à s'assurer que la volatilité du portefeuille dans son ensemble soit inférieure à celui de l'indice de référence à long terme.

### Équipe d'investissement

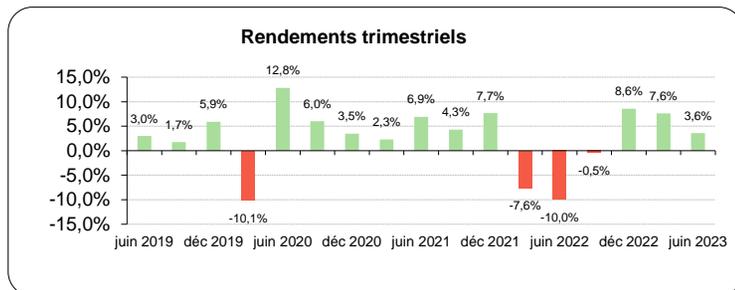
---

- Trois gestionnaires composent l'équipe principale de décideurs (soit Bengt Seger, secondé par Bo Knudsen et Lars Wincentsen avec une expérience moyenne de 30 années) au sein d'une équipe internationale de 16 professionnels en investissement.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucune modification significative au niveau de l'équipe.

# Fonds Beneva Actions mondiales Mawer

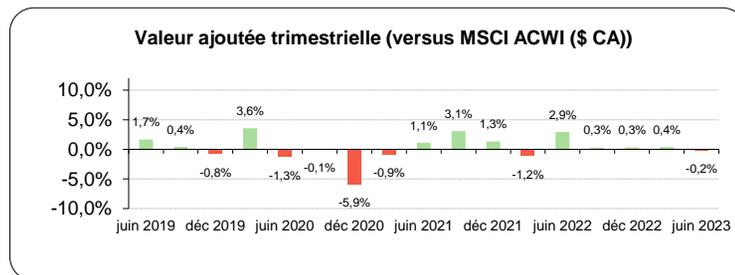
(Statistiques et performances du Fonds Beneva car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	19,1	5,7	22,3	11,2	22,8	-10,1
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	15,8	-1,3	20,2	14,2	17,5	-12,4
Valeur ajoutée (%)	3,3	7,0	2,1	-3,0	5,3	2,3

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	3,6	11,5	20,5	10,5	10,7	13,7
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	3,8	11,3	19,5	9,9	8,2	11,2
Valeur ajoutée (%)	-0,2	0,2	1,0	0,6	2,5	2,5



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,0	14,0	12,8	15,7

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	4,6	5,8	4,3	5,8
Ratio d'information	0,1	0,1	0,6	0,1

## Les dix principaux titres

Titre	%
Marsh & McLennan Cos Inc.	4,9
BMW Industries Ltd	4,8
Alimentation Couche-Tard Inc.	4,0
Microsoft Corp.	3,9
Wolters Kluwer NV	3,8
AON PLC	3,8
CGI Inc., cat. A	3,7
Publicis Groupe SA	3,1
KDDI Corp.	3,0
FTI Consulting Inc.	2,9

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2023			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.	MSCI ACWI (\$ CA)
Énergie (E)	0,0	4,6	-4,6	-1,5
Matériaux (MP)	0,4	4,5	-4,1	-3,0
Industriels (PI)	20,4	10,6	9,8	3,7
Consommation discrétionnaire (CD)	11,2	11,3	-0,1	6,1
Consommation de base (CB)	13,1	7,3	5,8	-2,3
Soins de la santé (S)	12,8	11,8	1,0	0,0
Services financiers (SF)	17,8	15,4	2,4	2,6
Technologie de l'information (T)	14,2	22,1	-7,9	12,2
Services de communication (ST)	8,1	7,3	0,8	4,7
Services publics (SP)	0,0	2,8	-2,8	-2,3
Immobilier (IM)	0,0	2,3	-2,3	-1,8
Liquidités et équivalents	2,0	0,0	2,0	s.o.

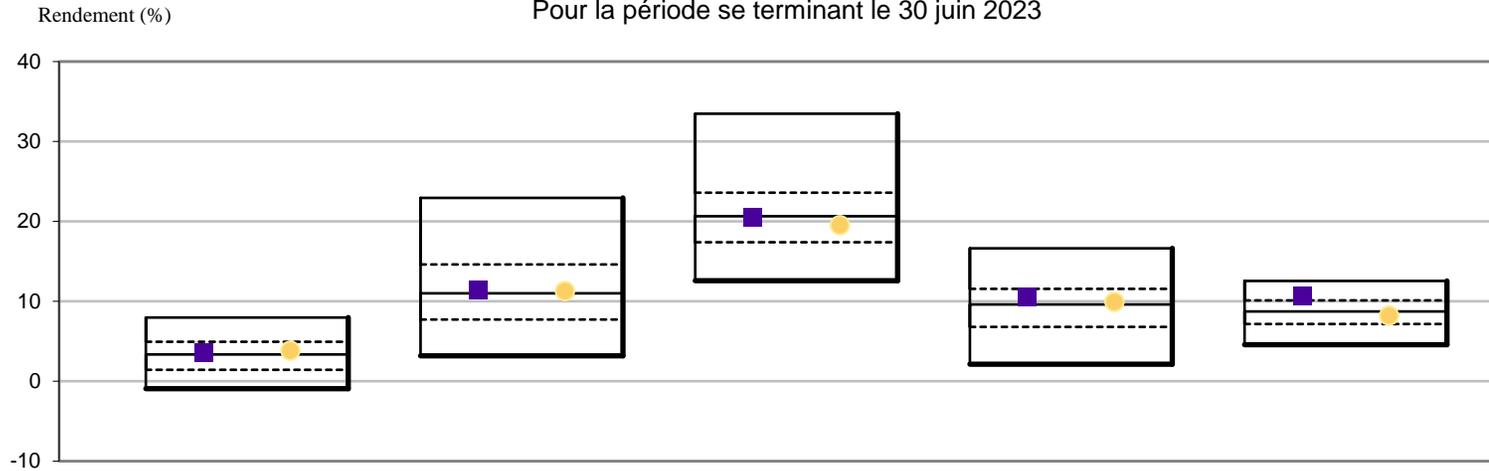
## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 30 juin 2023		
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.
États-Unis	45,4	61,9	-16,5
Royaume-Uni	9,3	3,6	5,7
France	5,7	3,0	2,7
Pays-Bas	7,3	1,2	6,1
Canada	7,7	2,9	4,8

# Fonds Beneva Actions mondiales Mawer

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

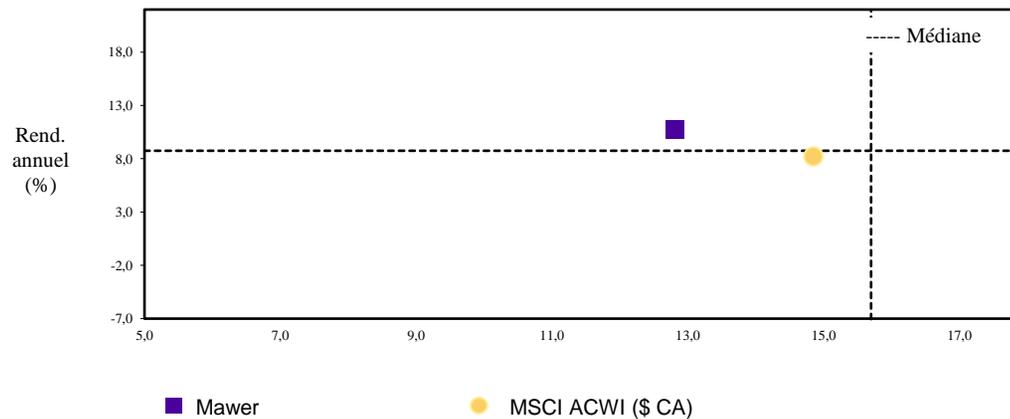
Pour la période se terminant le 30 juin 2023



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Mawer	3,6	11,5	20,5	10,5	10,7
MSCI ACWI (\$ CA)	3,8	11,3	19,5	9,9	8,2
5e centile	8,0	22,9	33,5	16,6	12,6
25e centile	4,9	14,6	23,6	11,6	10,1
Médiane	3,3	11,0	20,7	9,6	8,8
75e centile	1,4	7,7	17,4	6,8	7,2
95e centile	-0,9	3,2	12,6	2,1	4,6

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 30 juin 2023





## Fonds Beneva Actions mondiales Mawer

### Organisation

---

- Société de gestion fondée en 1974 entièrement indépendante dont l'actionariat est réparti entre 72 individus.
- Le siège social est situé à Calgary.
- L'actif sous gestion est de 86,2 milliards \$ CAD, dont 31,5 milliards \$ CAD en actions mondiales.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- La méthodologie de sélection des titres du portefeuille est systématique et se fait en 4 étapes:
  1. Génération d'idées de placements en se basant sur une méthode intensive d'analyse des données « Brute force screening »
  2. Évaluation préliminaire afin de garder que les titres représentant une bonne opportunité
  3. Analyse approfondie des titres sélectionnés dans l'étape précédente
  4. Construction du portefeuille
- Le gestionnaire opte pour un horizon d'investissement à long terme pour permettre la reconnaissance des investisseurs ou la croissance de l'entreprise et minimiser les coûts de transaction.
- Bâtir, d'une manière systématique, un portefeuille diversifié d'entreprises créatrices de richesse achetées à des décotes par rapport à leurs valeurs intrinsèques.
- Prise en compte des facteurs ESG dans le processus de construction du portefeuille

### Gestion des risques

---

- Bonne diversification du portefeuille afin d'assurer sa résilience.
- Limite de 20% par secteur et de 6% par titres.
- Construction et maintien du portefeuille avec une combinaison supérieure de paramètres mesurant la valeur, la croissance, la rentabilité et les attentes.
- Application d'un processus rigoureux composé de sept étapes qui traite chaque source d'information critique, de la rumeur à la juricomptabilité.
- Révision semestrielle de chaque stratégie par le PDG de Mawer afin de souligner les facteurs de risque pour chaque stratégie. Une discussion est établie par la suite avec chacun des gestionnaires de portefeuille afin de déterminer si des actions doivent être prises pour redresser une situation donnée.

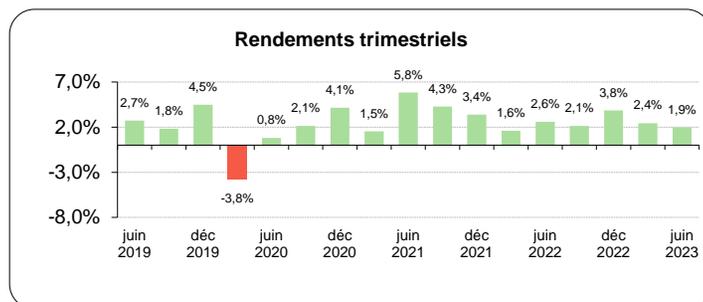
### Équipe de gestion

---

- Paul Moroz, chef des placements ainsi que Christian Deckart, chef des placements adjoint, sont les deux gestionnaires responsables de la construction du portefeuille et de la gestion des risques avec plus de 20 ans en moyenne d'expérience.
- Au cours du trimestre, le président et le président du conseil ont échangé leurs fonctions. Craig Senyk est désormais président du conseil et Jim Hall est président de la Société.
- Aussi, au cours du trimestre, la firme a scindé les fonctions du chef de la conformité dans leurs trois juridictions d'exploitation : le Canada, les États-Unis et Singapour. Geoff Ritchie a passé le flambeau à titre de chef de la conformité; cependant, il demeure chef de l'équipe des services juridiques, des risques et de la conformité.
- Colin Zvaniga, chef de l'exploitation, quittera la Société en janvier 2024.

# Fonds Beneva Infrastructures directes mondiales

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	13,7	19,0	12,0	3,2	15,8	10,5

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,9	4,4	10,7	12,4	11,0	s.o.

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

## Investissement (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2023	
	Fonds	
Services publics d'eau (SPE)		6,0
Terminaux maritime (TMA)		8,2
Ports (POR)		4,9
Pipelines & infrastructures connexes (PIC)		9,6
Vapeur et alimentation en eau chaude (VAEC)		0,0
Télécommunications (TELE)		1,6
Routes à péage réglementées (RPR)		13,5
Routes à péage non réglementées (RPNR)		19,7
Aéroports (AERO)		16,1
Gaz naturel liquéfié (GNL)		5,3
Infrastructures numériques (INFN)		4,3
Autres actifs (AAC)		10,8

## Investissement par emplacement (%)

Pays	Allocation au 30 juin 2023	
	Fonds	
États-Unis		39,1
Royaume-Uni		11,4
Mexique		13,1
Australie		6,0
Espagne		7,3

## 10 principaux investissements

Investissements	%
Aleatica	15,7
Buckeye Partners, L.P.	15,1
Indiana Toll Road	13,7
Manchester Airports Group	6,5
Sydney Airport	6,0
Naturgy Energy Group SA	5,9
Freeport Train 2	4,7
Switch Inc.	4,3
FCC Aqualia	3,8
Vienna Airport	3,5



## Fonds Beneva Infrastructures directes mondiales

### Organisation

---

- IFM Investors, société australienne de gestion d'investissements spécialisée dans les investissements en dette, les infrastructures, les actions cotées et le private equity.
- IFM Investors a été fondée en 2004 et est détenue actuellement par 26 fonds de pension.
- Le siège social de IFM Investors est en Australie (Melbourne et Sydney). La firme est présente ailleurs dans le monde à travers ses bureaux, en Europe (Londres, Berlin et Zurich), en Amérique du Nord (New York) et en Asie (Tokyo, Hong Kong et Séoul).
- Organisation de taille importante avec 189,5 (CA) milliards en actifs sous gestion et 57,2 (US) milliards en infrastructures directes mondiales.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Le processus d'investissement se caractérise par la discipline et la rigueur, commençant par un examen initial de l'opportunité d'investissement avant de passer à une due diligence complète et à un examen interne par les pairs, aux réunions du comité d'investissement et à l'approbation du comité d'investissement du conseil d'investissements de l'IFM pour les transactions plus importantes.
- Le gestionnaire utilise un outil développé à l'interne InFRAME, pour évaluer les dimensions de risque et de rendement des actifs existants et des nouvelles opportunités d'investissement.
- InFRAME examine les flux de revenus sous-jacents et les caractéristiques de risque attribuables à chaque actif pour identifier les facteurs de risque et le risque des concentrations dans le portefeuille.
- L'outil utilise ensuite des techniques analytiques détaillées pour tester le portefeuille par rapport à une gamme de scénarios macroéconomiques et applique une méthode d'optimisation stochastique pour déterminer les allocations d'actifs stratégiques optimales.

### Gestion des risques

---

- IFM Investors dispose d'un processus complet de gestion et d'examen des risques. Cela implique un certain nombre de garde-fous, en commençant du stade de l'acquisition et en continuant à travers une gestion continue d'actifs.
- Le plan de gestion des risques soutient le cadre de gestion des risques et détaille la manière dont les différents risques pertinents doivent être gérés. Le plan de gestion des risques est géré par une équipe dédiée aux risques et à la conformité, et est régulièrement contrôlé et revu.
- Chaque chef de service présente au Comité des risques un aperçu des principaux risques et contrôles, qui concernent son domaine de responsabilité, ainsi que l'avis de son équipe par rapport aux risques potentiels, qui peuvent menacer le portefeuille dans son ensemble.

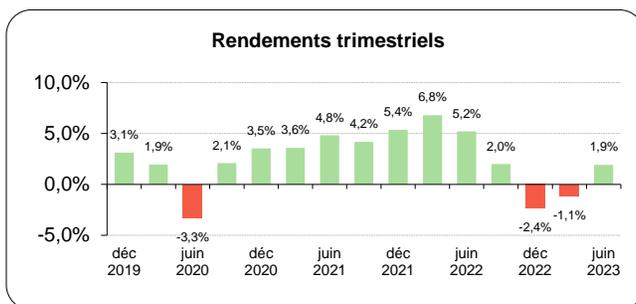
### Équipe de gestion

---

- L'équipe Infrastructure d'IFM Investors est composée de plus de 100 professionnels de l'investissement dédiés, et elle est basée à Melbourne, New York, Londres, Berlin, Zurich et Hong Kong.
- L'équipe possède une vaste expertise dans les opérations, la structuration d'opérations, la gestion du capital, la gestion d'actifs et la gestion de portefeuille.
- Kyle Mangini, chef des placements en infrastructure, a plus de 25 ans d'expérience en gestion d'actifs. Il a la responsabilité entière de la stratégie d'infrastructure, de l'équipe d'infrastructure et de tous les investissements en infrastructure.
- Au cours du trimestre, il y a eu 3 départs : un associé de Londres, ainsi que deux associés dont un senior de New-York. En contrepartie, il y a eu 4 ajouts dans la firme, Jonathan Miu, associé sénior et Yash Shewandas analyste à Melbourne, Zack Olson en tant que vice-président à New-York et Tigran Mamyran au titre d'associé à Londres.

# Fonds Beneva Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	8,8	8,6	9,4	4,2	19,2	11,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,9	0,8	0,3	12,4	9,8	9,1

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

## Investissement par type de propriété (%)

Type	Allocation au 30 juin 2023
Liquidités et équivalents (LI)	3,7
Résidentiel (RE)	12,8
Détail (DE)	10,6
Bureaux (BU)	16,6
Industriel (IN)	46,3
En cours de développement (ED)	10,0
Autres (AU)	0,0
Valeur ajoutée (VA)	0,0

## Investissement par emplacement (%)

Province	Allocation au 30 juin 2023
Liquidités et équivalents (LI)	3,7
Québec (QE)	13,0
Alberta (AL)	9,8
Manitoba (MA)	0,5
Colombie-Britannique (CB)	17,2
Ontario (ON)	54,8
Nouvelle-Écosse (NE)	1,0

## 10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	6,6
Divers	Brimich	4,4
51-53 Mobis Drive, Markham	Probus Logistics Inc.	3,3
Divers	Walmart	3,2
Divers	Smuckers Foods	3,0
Mobis Distribution, Markham	Hyundai Mobis Parts Can.	2,7
51-53 Mobis Drive, Markham	Bolt Technologies Inc.	2,6
3100 Production Way, Burnaby	Daiya Foods	2,6
906 8th Ave SW, Calgary	Université de Calgary	2,2
Divers	Empire (Sobeys/IGA/Farm Boy)	2,0



## Fonds Beneva Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

### Organisation

---

- Fiera Capital a son siège social à Montréal et compte également des bureaux de gestion de portefeuille à Toronto, Halifax, Los Angeles et New York. Fiera Immobilier est une filiale de Fiera Capital et cette dernière détient 100 % des actions de Fiera Immobilier.
- L'actionnariat est réparti de la façon suivante : 15 % des actions sont détenues par un groupe d'employés (plus de 50 % des actions de ce segment sont détenues par Jean-Guy Desjardins), 78 % des actions par le public (cotées en bourse), 7 % des actions sont détenues dans une institution financière (Le Mouvement Desjardins).
- Les actifs sous gestion de Fiera Capital atteignent 164,7 milliards \$ (au 31 mars 2023) et ceux de Fiera Immobilier sont de 9,3 milliards \$ (au 30 juin 2023). Les actifs sous gestion dans le fonds d'immobilier direct canadien sont de 4,580 milliards \$ (au 30 juin 2023).

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Emphase mise sur les immeubles de base, ou « core ».
- Gestion et construction de portefeuille basées sur la recherche dans le but d'évaluer la dynamique de l'offre et de la demande.
- Accent mis sur les actifs dont les termes de location sont favorables et ayant des flux monétaires solides et en croissance sur des périodes de 10 ans.

### Gestion des risques

---

- Limites d'exposition selon la taille, le niveau d'endettement, le développement, le type et la localisation des actifs immobiliers :
  - Maximum de 15 % de l'équité du portefeuille investi dans un actif
  - Minimum de 70 % d'immeubles de base
  - Maximum de 20 % d'immeubles de base dans leur phase de développement
  - Maximum de 30 % d'immeubles à valeur ajoutée dans leur phase de développement
  - Ratio prêt/valeur cible du portefeuille entre 30 et 35 % et un avec un maximum de 40 %
  - Maximum de 70 % dans l'est canadien et 55 % dans l'ouest canadien
  - Maximum de 70 % dans chaque secteur suivant : bureaux, industriels, détail et multi-résidentiel
  - Immeubles situés principalement dans les grandes villes canadiennes.

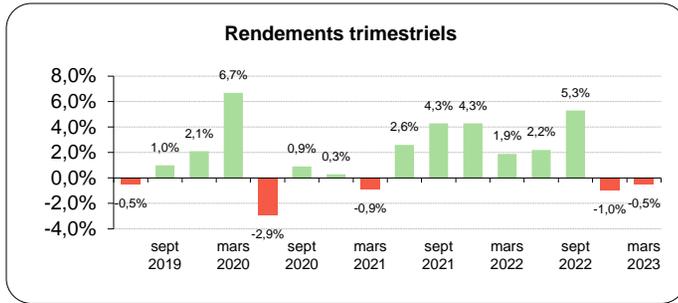
### Équipe de gestion

---

- Le fonds est maintenant géré à partir du bureau de Toronto par Wenzel Hoberg, qui détient plus de 25 ans d'expérience. Il est secondé par cinq professionnels de l'investissement.
- Au cours du trimestre, Jowen Sun et Jananan Thurai deux gestionnaires se sont joints à l'équipe de gestion d'actif.

# Fonds Beneva Immobilier direct mondial

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2023



	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rendement (%)	7,0	16,5	2,0	4,9	10,6	8,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-0,5	-0,5	6,0	5,5	6,9	10,7

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

## Investissement par type de propriété (%)

Type	Allocation au 31 mars 2023
Résidentiel (RE)	27,7
Détail (DE)	8,0
Bureaux (BU)	15,5
Industriel (IN)	46,7
Autres (AU)	2,1

## Investissement par pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2023
États-Unis	46,9
Australie	9,1
Espagne	5,8
Royaume-Uni	5,0
Allemagne	5,4

## 10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Logis Valley Ansan (SLC)	Corée du Sud	1,0
Mediacite Shopping Centre	Belgique	1,0
Sandford Road, Ranelagh	Irlande	0,9
13 Endeavour Road	Australie	0,9
151-211 Forster Road	Australie	0,9
Luz del Tajo	Espagne	0,8
Rive Gauche Shopping Centre	Belgique	0,8
The Parks at Arlington	États-Unis	0,7
8 22 Quality Drive	Australie	0,6
610 Main Street	États-Unis	0,6



## Fonds Beneva Immobilier direct mondial

### Organisation

---

- CBRE Global Investors est l'un des principaux gestionnaires d'investissements en actifs réels avec un portefeuille de 670 clients.
- CBRE Global Investors est fondée en 1972.
- Le siège social de CBRE Global Investors est au Pays Bas (Amsterdam). Avec 32 bureaux dans le monde, le gestionnaire est présent sur tous les marchés clés dans lesquels il investit.
- Organisation de taille importante avec 147,6 milliards USD en actifs sous gestion (en date du 30 juin 2023) et 11,0 milliards USD en immobilier mondial direct (en date du 31 mars 2023).

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Le processus décisionnel du Fonds commence par l'identification des marchés et des thèmes d'investissement attractifs aux yeux du gestionnaire.
- Le processus d'investissement repose sur 4 étapes à savoir la recommandation des stratégies, le plan d'investissement, la sélection des investissements et la gestion des actifs.
- Le processus de collecte d'information, de vérification préalable et d'approbation des investissements individuels est très structuré et englobe à la fois des approches quantitatives et qualitatives.
- Une attention particulière est accordée au potentiel de l'investissement et aux principaux risques et facteurs d'atténuation, et une modélisation financière préliminaire est effectuée afin de déterminer la tarification appropriée.
- Les investissements doivent être approuvés à la fois au stade préliminaire (due diligence précoce) et final (due diligence complète) par l'équipe d'investissement mondial avant d'être approuvés par le comité d'investissement (IC) et la société de gestion luxembourgeoise du Fonds.

### Gestion des risques

---

- Pas d'endettement au niveau du Fonds (sauf à des fins de gestion des liquidités à court terme) et le portefeuille peut avoir un effet de levier moyen cible au sein des investissements indirects de son portefeuille de trente à quarante pour cent (30-40%).
- Les investissements en immobilier sont essentiellement dans des immeubles générateurs de revenus avec une faible exposition aux activités de développement. La liquidité des placements sous-jacents variera et afin de gérer cela, le Fonds investira au moins 25% dans des placements pour liquidité.
- Les investissements Core Plus sont généralement des biens générateurs de revenus, mais génèrent un rendement supplémentaire soit en gérant activement les actifs pour générer une croissance des revenus supplémentaire et / ou en prenant un risque de développement limité.
- Le risque au niveau du portefeuille est surveillé et contrôlé par le comité d'investissement (CI), qui peut déléguer au comité de surveillance du portefeuille.
- Le CI et le comité de surveillance du portefeuille se réunissent tous les trimestres pour examiner les performances passées, le respect des politiques et directives d'investissement et les performances attendues par rapport aux objectifs et surveiller les erreurs / manquements dans la gestion de portefeuille.

### Équipe de gestion

---

- Elisabeth Troni, gestionnaire du fonds, Akash Shivashankara et Paul van Stiphout gestionnaires de fonds adjoints sont les deux gestionnaires responsables de la stratégie.
- Aucun changement dans l'équipe au cours du trimestre.

## Univers de performance en date du 30 Juin 2023

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	2,64%	9,20%	14,61%	10,42%	7,79%	7,29%	8,70%
1er quartile	1,50%	6,35%	11,54%	8,43%	6,68%	6,10%	8,04%
Médiane	1,20%	5,67%	10,72%	6,09%	5,66%	5,85%	7,63%
3e quartile	0,98%	4,92%	9,88%	5,25%	5,08%	5,19%	7,06%
95e centile	0,29%	3,77%	7,51%	4,14%	3,87%	4,13%	6,32%
Taille échantillon	32	32	32	31	31	31	28

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	0,01%	3,15%	4,96%	-2,06%	0,28%	1,77%	2,75%
1er quartile	-0,31%	3,04%	4,16%	-2,85%	-0,21%	1,25%	2,54%
Médiane	-0,44%	2,82%	3,81%	-3,03%	-0,34%	1,18%	2,37%
3e quartile	-0,60%	2,63%	3,49%	-3,22%	-0,47%	1,06%	2,29%
95e centile	-0,96%	2,44%	3,06%	-3,59%	-0,77%	0,84%	2,13%
Indice FTSE Can. Univers	-0,69%	2,51%	3,15%	-3,75%	-0,96%	0,65%	2,06%
Rang centile indice	81	84	93	98	100	100	98
Taille échantillon	33	33	32	31	31	31	29

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	3,33%	10,89%	19,25%	20,20%	11,28%	9,66%	10,16%
1er quartile	1,90%	6,26%	12,47%	15,81%	9,99%	8,64%	9,77%
Médiane	1,29%	5,42%	10,68%	14,04%	9,13%	7,82%	9,28%
3e quartile	0,91%	4,65%	9,53%	12,50%	8,40%	7,28%	8,37%
95e centile	0,09%	3,30%	7,36%	11,93%	7,48%	6,03%	7,29%
Indice (S&P/TSX)	1,10%	5,70%	10,43%	12,42%	8,58%	7,62%	8,43%
Rang centile indice	65	43	55	76	69	57	73
Taille échantillon	51	51	51	48	48	46	41

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,24%	9,99%	19,25%	22,27%	12,90%	10,74%	11,01%
1er quartile	2,92%	6,94%	13,78%	17,66%	11,81%	8,56%	10,35%
Médiane	0,56%	3,62%	10,74%	11,43%	8,77%	6,81%	8,90%
3e quartile	-1,45%	2,10%	7,06%	9,81%	7,76%	5,49%	6,56%
95e centile	-2,84%	-0,51%	3,20%	6,88%	3,78%	0,17%	3,36%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	-4,62%	-0,33%	5,34%	12,71%	6,53%	3,42%	4,93%
Rang centile indice	98	95	84	39	82	82	82
Taille échantillon	17	17	17	16	16	14	13

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	11,42%	25,75%	30,24%	16,56%	14,83%	15,01%	17,65%
1er quartile	7,76%	17,19%	25,88%	14,22%	12,57%	12,31%	15,52%
Médiane	6,37%	13,87%	22,23%	13,00%	11,40%	11,66%	14,56%
3e quartile	3,96%	9,28%	21,53%	10,87%	10,61%	10,35%	14,10%
95e centile	1,79%	4,75%	17,57%	10,49%	9,93%	8,97%	11,74%
Indice (S&P 500)	6,32%	14,16%	22,68%	13,50%	13,14%	12,44%	15,45%
Rang centile indice	51	48	48	43	18	17	27
Taille échantillon	25	25	25	22	22	18	15

## Univers de performance en date du 30 Juin 2023

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	2,66%	14,47%	28,46%	11,81%	10,60%	8,49%	10,50%
1er quartile	1,61%	10,90%	24,36%	10,41%	7,38%	6,01%	9,52%
Médiane	1,02%	10,10%	22,74%	8,02%	5,89%	4,77%	8,39%
3e quartile	0,32%	9,08%	19,87%	5,35%	4,75%	3,81%	7,90%
95e centile	-1,51%	6,24%	16,78%	3,79%	3,80%	2,77%	7,46%
Indice (MSCI EAEO)	0,66%	9,06%	21,84%	7,89%	5,56%	4,51%	7,82%
Rang centile indice	58	76	53	53	57	60	77
Taille échantillon	38	38	37	35	31	29	25

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,63%	17,44%	28,03%	15,28%	12,92%	11,95%	15,11%
1er quartile	4,73%	12,51%	22,86%	12,01%	10,85%	9,67%	12,96%
Médiane	3,57%	10,45%	20,06%	9,93%	9,52%	8,76%	12,29%
3e quartile	1,83%	7,96%	17,64%	7,25%	7,73%	7,32%	11,14%
95e centile	0,16%	4,05%	13,49%	5,51%	5,32%	5,47%	10,09%
Indice (MSCI Monde)	4,45%	12,40%	21,57%	11,10%	10,11%	9,20%	12,01%
Rang centile indice	29	29	32	38	37	37	55
Taille échantillon	64	64	64	56	53	48	31

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	7,97%	22,94%	33,47%	16,63%	13,68%	12,55%	15,53%
1er quartile	4,94%	14,61%	23,59%	11,56%	10,91%	10,12%	13,33%
Médiane	3,34%	11,02%	20,66%	9,61%	9,31%	8,75%	12,23%
3e quartile	1,43%	7,72%	17,39%	6,80%	7,73%	7,16%	10,93%
95e centile	-0,93%	3,18%	12,58%	2,13%	6,05%	4,57%	9,31%
Indice (MSCI Tous pays)	3,82%	11,27%	19,54%	9,93%	9,04%	8,23%	11,25%
Rang centile indice	42	48	57	44	54	57	72
Taille échantillon	220	216	209	187	163	153	88

\* Univers de fonds accessible à tous les investisseurs et non seulement aux investisseurs canadiens.

	Actions mondiales à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,98%	14,46%	26,13%	20,65%	13,70%	9,60%	13,01%
1er quartile	2,24%	8,97%	20,83%	15,06%	10,35%	7,51%	11,91%
Médiane	1,15%	6,81%	17,67%	10,18%	8,63%	5,74%	10,98%
3e quartile	-0,26%	5,16%	14,34%	7,87%	6,55%	4,68%	10,74%
95e centile	-2,27%	1,50%	9,34%	4,71%	3,03%	1,14%	8,87%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	0,92%	5,13%	15,85%	9,39%	6,65%	4,56%	10,42%
Rang centile indice	57	75	64	58	74	78	85
Taille échantillon	56	54	52	43	39	37	19

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	3,06%	11,67%	24,44%	8,75%	5,88%	4,35%	8,38%
1er quartile	1,40%	7,61%	13,43%	6,10%	3,53%	3,39%	7,27%
Médiane	-0,02%	4,97%	10,00%	2,42%	1,92%	2,25%	5,96%
3e quartile	-1,74%	2,96%	5,67%	0,85%	1,13%	1,36%	5,74%
95e centile	-3,39%	1,85%	3,20%	-0,71%	0,42%	0,42%	4,93%
Indice (MSCI Marchés émer.)	-1,35%	2,43%	4,38%	1,34%	1,18%	1,05%	5,31%
Rang centile indice	73	89	90	61	72	79	92
Indice (MSCI Marchés émer.)	25	25	25	23	19	16	12

# Lexique

<b>5<sup>e</sup> centile</b>	Signifie qu'il y a 5 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>25<sup>e</sup> centile</b>	Signifie qu'il y a 25 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>75<sup>e</sup> centile</b>	Signifie qu'il y a 75 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>95<sup>e</sup> centile</b>	Signifie qu'il y a 95 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>Bêta</b>	Mesure de volatilité d'un fonds relativement à l'indice. Elle prend en considération l'écart-type et le coefficient de corrélation du fonds en comparaison avec son indice de référence. Si un fonds présente la même volatilité et une forte corrélation avec l'indice, la valeur Bêta est égale à 1.
<b>Durée</b>	Mesure la durée moyenne pondérée des obligations d'un fonds actualisé de tous les flux financiers (coupons et de remboursement du capital) exprimée en année. Plus la durée d'un fonds est longue, plus la sensibilité du fonds aux variations des taux d'intérêt s'accroît.
<b>Écart-type</b>	Mesure la volatilité des rendements mensuels réalisés par un fonds relativement au rendement mensuel moyen du fonds pour une période donnée.
<b>Écart-type (de valeur ajoutée)</b>	Mesure la volatilité du fonds par rapport à son indice. Cette notion permet de vérifier si les variations du fonds sont semblables aux variations de son indice.
<b>FTSE TMX canada univers</b>	Indice qui représente un large éventail d'obligations de sociétés canadiennes et d'obligations gouvernementales. Il est constitué d'obligations à court, moyen et long terme.
<b>IPC (indice des prix à la consommation)</b>	Instrument de comparaison mesurant l'évolution du coût de la vie pour les consommateurs. Il sert à mettre en lumière les hausses de prix, c'est-à-dire l'inflation.
<b>Indice de référence</b>	Reflète le rendement indiciel cible en fonction de l'allocation de l'actif du régime.
<b>MSCI EAEO</b>	Indice constitué d'environ 1 000 titres de grande capitalisation répartis dans 21 pays développés de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient. Cet indice n'inclut pas les titres de sociétés nord-américaines.
<b>MSCI monde</b>	Indice constitué d'environ 1 600 titres de grande et moyenne capitalisation répartis dans 23 pays développés.
<b>MSCI monde petite capitalisation</b>	Indice constitué d'environ 4 000 titres de petite capitalisation répartis dans 23 pays développés.
<b>MSCI marchés émergents</b>	Indice constitué d'environ 800 titres de grande et moyenne capitalisation répartis dans 21 pays émergents.
<b>Ratio d'information</b>	Ratio utilisé pour comparer la valeur ajoutée d'un fonds par rapport à la volatilité de cette valeur ajoutée. Il est obtenu en divisant la valeur ajoutée annualisée du fonds par l'écart type de la valeur ajoutée.
<b>S&amp;P/TSX</b>	Indice pondéré selon la capitalisation boursière des titres de grande capitalisation transigés à Toronto.
<b>S&amp;P/TSX petite capitalisation</b>	Indice constitué d'environ 200 titres canadiens de petite capitalisation représentatifs dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5 milliard \$.
<b>S&amp;P 500</b>	Indice constitué de 500 titres de grande capitalisation du marché boursier américain.
<b>Semi-écart type</b>	Mesure au même titre que l'écart type, la volatilité des rendements mensuels réalisés par un fonds, mais en tenant compte seulement des données de rendement en dessous de zéro.
<b>Univers</b>	Univers de gestionnaires construit à partir d'une base de données de gestionnaires institutionnels.