

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

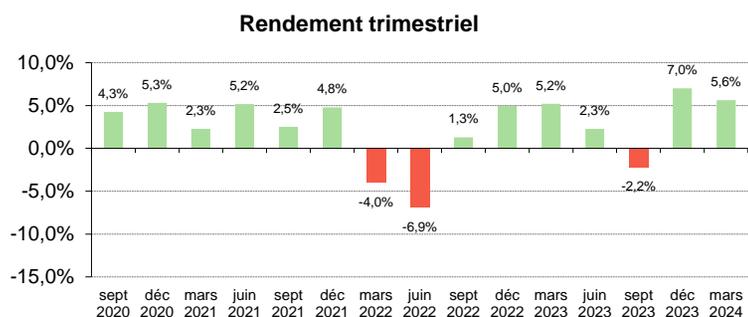
Analyse qualitative des Fonds Beneva

3 Univers des gestionnaires

4 Lexique

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

Performance historique des fonds variables au 31 mars 2024

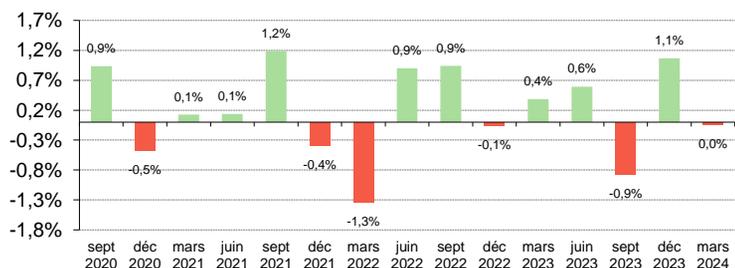


*Nouvelle politique à partir de janvier 2024

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	-2,0	16,5	11,4	15,5	-4,9	12,6
Indice de réf. (%)	-1,0	15,8	8,8	14,3	-5,4	11,4
Valeur ajoutée (%)	-0,9	0,7	2,6	1,2	0,4	1,2

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	5,6	5,6	13,1	8,5	9,4	8,4
Indice de réf. (%)	5,7	5,7	12,3	7,6	8,2	7,7
Valeur ajoutée (%)	0,0	0,0	0,7	0,9	1,2	0,7

Valeur ajoutée trimestrielle (versus indice de réf.)



*Nouvelle politique à partir de janvier 2024

Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
Valeur marchande au début	537 844 824	537 844 824
Cotisations	30 167 974	30 167 974
Prestations et paiements de rentes	(16 906 021)	(16 906 021)
Frais	(999 202)	(999 202)
Revenus et plus-value	30 636 582	30 636 582
Valeur marchande à la fin	580 744 157	580 744 157

Évolution de la répartition de l'actif (%)

	Cible actuelle	Répartition au 31/12/23	Répartition au 31/03/24	Écart rép. et cible
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	10,0	10,0	10,6	0,6
Dettes privées TD	6,0	4,7	4,7	(1,3)
Dettes privées à haut rendement	4,0	0,0	0,0	(4,0)
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	3,8	7,2	6,6	2,9
Immobilier direct mondial	3,8	5,1	4,8	1,1
Infrastructures directes mondiales	12,5	10,3	11,4	(1,1)
Total revenu fixe et placements alternatifs	40,0	37,3	38,1	(1,9)
Actions canadiennes Core Fiera Capital	20,0	0,0	20,3	0,3
Actions canadiennes JFL	0,0	10,5	0,0	0,0
Actions canadiennes Triasima	0,0	10,6	0,0	0,0
Actions américaines Beutel Goodman	7,8	0,0	8,3	0,6
Indice américain caisse de retraite BlackRock	7,8	18,0	8,2	0,4
Actions internationales C WorldWide	10,5	13,5	10,6	0,1
Actions mondiales Mawer	9,0	10,1	9,0	0,0
Act. mond. petite capitalisation Fisher	5,0	0,0	5,5	0,5
Total revenu variable	60,0	62,7	61,9	1,9
Total	100,0	100,0	100,0	

Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)
au 31 mars 2024

	Année à							
	3 mois	date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Obligations et prêts bancaires AlphaFixe</u>	-0,78	-0,78	4,61	2,50	1,12	2,39	2,28	s.o.
<i>FTSE Canada Univers</i>	-1,22	-1,22	2,10	0,02	-1,52	-0,74	0,28	2,01
Valeur ajoutée	0,45	0,45	2,51	2,48	2,63	3,13	2,00	s.o.
<u>Dette privée TD</u>	-0,81	-0,81	5,18	3,85	0,96	2,16	2,25	s.o.
<i>FTSE Canada Univers</i>	-1,22	-1,22	2,10	0,02	-1,52	-0,74	0,28	2,01
Valeur ajoutée	0,42	0,42	3,08	3,83	2,48	2,90	1,97	s.o.
<u>Dette privée à haut rendement</u>	5,54	5,54	14,35	13,98	10,20	s.o.	s.o.	s.o.
<i>LSTA US Leveraged Loan</i>	2,45	2,45	12,47	7,39	5,99	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur ajoutée	3,08	3,08	1,88	6,59	4,20	s.o.	s.o.	s.o.
<u>Immobilier direct canadien Fiera Immobilier</u>	1,93	1,93	0,94	2,26	8,72	8,00	8,14	8,31
<i>MSCI/REALPAC Canada PFI</i>	0,54	0,54	-0,83	0,99	6,59	5,23	5,99	6,48
Valeur ajoutée	1,39	1,39	1,77	1,27	2,12	2,77	2,15	1,83
<u>Immobilier direct mondial (au 31 décembre 2023)</u>	-2,90	-6,79	-6,79	0,59	3,83	4,08	3,66	8,60
<i>MSCI GPFI (Re-Weighted) (au 31 décembre 2023)</i>	-3,30	-9,75	-9,75	-2,51	1,97	2,33	2,01	7,06
Valeur ajoutée	0,40	2,96	2,96	3,11	1,86	1,75	1,65	1,54
<u>Infrastructures directes mondiales</u>	-0,68	-0,68	4,69	8,00	10,58	10,15	9,13	s.o.
<u>Actions canadiennes Core Fiera Capital</u>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<i>S&P/TSX</i>	6,62	6,62	13,96	3,95	9,11	16,99	9,96	7,67
Valeur ajoutée	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<u>Actions américaines Beutel Goodman</u>	13,18	13,18	21,05	16,86	12,93	18,32	14,08	14,17
<i>S&P 500</i>	13,46	13,46	29,87	13,95	14,27	19,81	15,35	15,29
Valeur ajoutée	-0,28	-0,28	-8,82	2,91	-1,34	-1,49	-1,27	-1,12
<u>Indice américain caisse de retraite BlackRock</u>	13,46	13,46	29,86	13,94	14,26	19,79	15,34	15,29
<i>S&P 500</i>	13,46	13,46	29,87	13,95	14,27	19,81	15,35	15,29
Valeur ajoutée	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,00

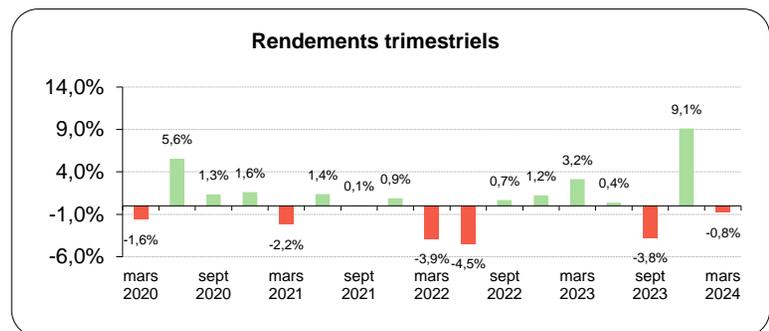
Sommaire des rendements bruts des Fonds sous-jacents (%)
au 31 mars 2024

	Année à							
	3 mois	date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Actions internationales C WorldWide</u>	5,96	5,96	12,67	13,82	8,13	14,13	11,45	9,94
<i>MSCI EAEO</i>	8,56	8,56	15,31	11,00	7,40	12,14	7,60	6,95
Valeur ajoutée	-2,60	-2,60	-2,64	2,82	0,73	2,00	3,85	2,98
<u>Actions mondiales Mawer</u>	7,24	7,24	18,20	11,25	11,17	14,83	11,64	12,57
<i>MSCI ACWI (\$ CA)</i>	11,04	11,04	23,21	11,16	9,62	15,80	11,20	10,90
Valeur ajoutée	-3,80	-3,80	-5,00	0,09	1,54	-0,97	0,44	1,67
<u>Actions mondiales à petite capitalisation Fisher</u>	13,78	13,78	26,89	10,08	5,44	17,98	11,72	12,51
<i>MSCI Monde, petite cap. (\$ CA)</i>	7,13	7,13	15,86	6,66	3,79	15,69	8,18	9,14
Valeur ajoutée	6,65	6,65	11,03	3,42	1,64	2,29	3,54	3,36

Fonds Beneva Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

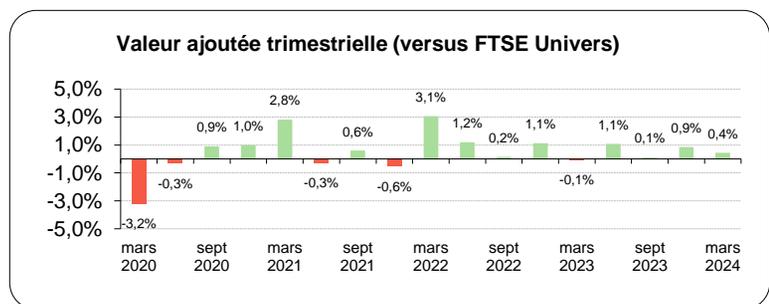
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	1,0	7,3	6,9	0,1	-6,4	8,8
FTSE Univers (%)	1,4	6,9	8,7	-2,5	-11,7	6,7
Valeur ajoutée (%)	-0,4	0,4	-1,8	2,6	5,3	2,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-0,8	-0,8	4,6	1,1	2,3	s.o.
FTSE Univers (%)	-1,2	-1,2	2,1	-1,5	0,3	2,0
Valeur ajoutée (%)	0,4	0,4	2,5	2,6	2,0	s.o.



Volatilité des rendements historiques

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

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	1,9	0,5	2,6	0,8
Ratio d'information	1,4	0,9	0,8	0,7

Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds ESG AlphaFixe - Prêts bancaires à taux var.	33,3
Prov. de l'Ontario, 2,65 %, 02-12-2050	4,1
Prov. de Québec, 3,10 %, 01-12-2051	2,4
Hydro-Québec, 2,00 %, 01-09-2028	2,2
Gouv. du Canada ORR, 2,00 %, 01-12-2041	1,9
CDP Financial Inc., 3,95 %, 01-09-2029	1,8
Fid. Canada pour l'hab., 2,90 %, 15-06-2024	1,7
Prov. de l'Ontario, 4,05 %, 02-02-2032	1,7
Prov. de l'Ontario, 1,55 %, 01-11-2029	1,5
RTC, 1,00 %, 18-11-2025	1,1

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2024			Rend. trimestriel
	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	5,9	39,9	-34,0	-1,2
Provinces	24,6	33,3	-8,7	-2,2
Municipalités	6,0	1,9	4,1	-1,7
Corporatifs	30,1	24,9	5,2	0,1
Prêts bancaires	33,3	0,0	33,3	0,1
Liquidité	0,1	0,0	0,1	s.o.

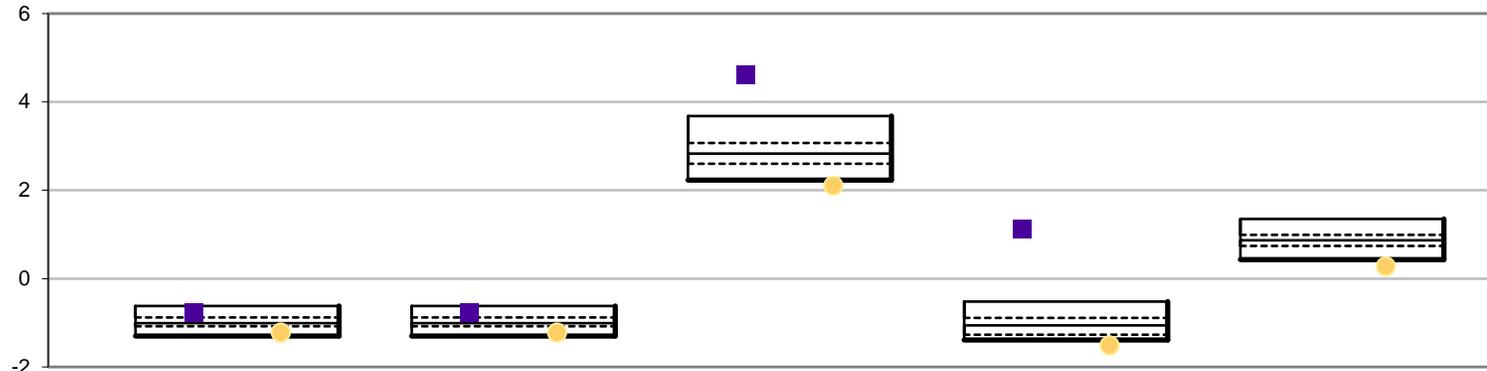
Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,30	7,10

Fonds Beneva Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Rendement (%) Pour la période se terminant le 31 mars 2024



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



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 15,0 milliards \$ en actifs sous gestion. La firme compte 1 375 M \$ dans le composite Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 419 M \$ dans le composite Univers, 1 048 M \$ dans le composite Obligations vertes et 1 554 M\$ dans le composite 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.

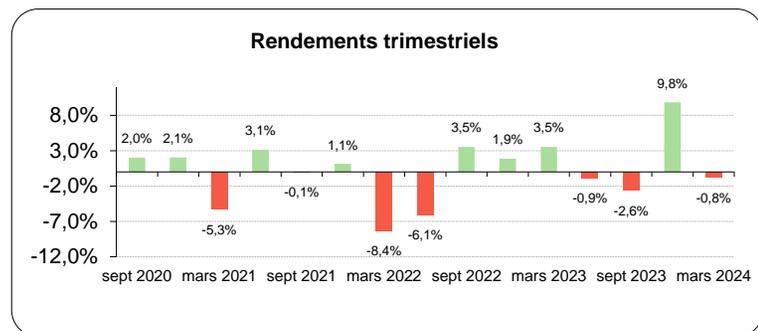
Équipe de gestion

- 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

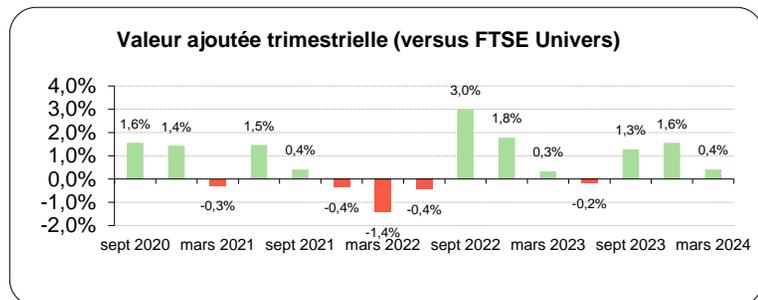
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	1,0	9,1	10,6	-1,4	-9,3	9,8
FTSE Univers (%)	1,4	6,9	8,7	-2,5	-11,7	6,7
Valeur ajoutée (%)	-0,4	2,2	1,9	1,1	2,4	3,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-0,8	-0,8	5,2	1,0	2,2	s.o.
FTSE Univers (%)	-1,2	-1,2	2,1	-1,5	0,3	2,0
Valeur ajoutée (%)	0,4	0,4	3,1	2,5	1,9	s.o.



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	9,5	8,2	8,5	7,4

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	2,4	0,5	2,5	0,8
Ratio d'information	1,0	0,9	0,8	0,7

Les dix principaux titres

Titre	%
Acorn Holdings B.V., 4,07 %, 21-01-2027	6,9
CTL 2019-23 Trust, 3,97 %, 15-07-2030	3,1
Plenary RealCo Inv Trust, 3,13 %, 31-07-2042	2,5
Athabasca Indigenous Midstream, 6,07 %, 05-02-2042	2,3
NRM Cabin Intermediate #2, 6,63 %, 31-07-2033	2,3
NextEra Energy Transmission, 6,09 %, 21-12-2042	2,3
Chicago Parking Meters, 4,93 %, 31-12-2025	2,2
Eureka Shipping Canada Inc., 6,00 %, 02-05-2040	2,2
Gouv. du Canada, 1,75 %, 01-12-2053	2,2
Mercedes Benz, 4,87 %, 15-06-2036	2,1

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2024		
	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	2,1	39,9	-37,8
Provinces	1,5	33,3	-31,8
Municipalités	0,0	1,9	-1,9
Corporatifs	93,4	24,9	68,5
Liquidité	3,0	0,0	3,0

Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,00	7,10



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^e 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 427,4 milliards en actifs sous gestion et 1,4 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

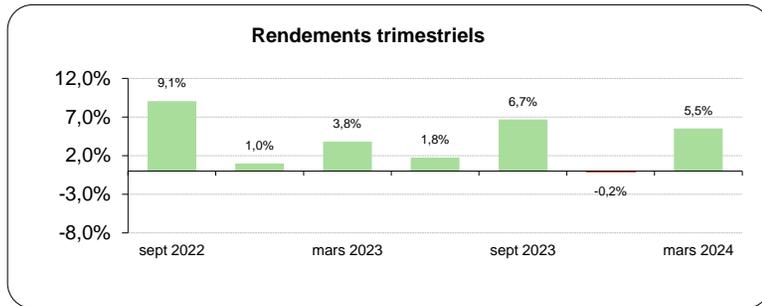
- Processus rigoureux de gestion des risques à travers un système de modélisation exclusif permettant de construire des portefeuilles diversifiés et de gérer la liquidité.
- Maintien d'une petite participation dans des titres d'État (pondération cible de 5 à 10 % en temps normal) afin de procurer de 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 Dette privée à haut rendement

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	6,5	8,2	s.o.	s.o.

10 principaux investissements

Titre	%
CSafe Global	4,2
AGS Health Inc.	3,0
Risk Strategies Company Inc..	2,5
Trilon Group	2,5
Parts Town LLC	2,3
PharmaForce	2,3
PCF Insurance	2,2
New Relic, Inc.	2,1
Tank Holdings Corporation	2,1
The Ardonagh Group	2,0

Investissement (%)

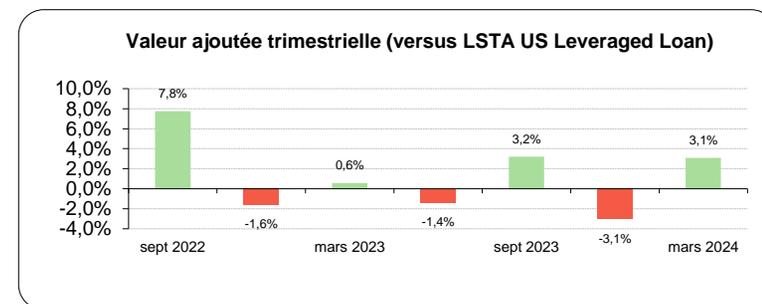
Secteur	Fonds	Allocation au 31 mars 2024
Logiciel (LO)	13,7	
Assurance (ASS)	11,3	
Services TI (STI)	5,2	
Soins de santé (S)	13,8	
Services professionnels (SP)	7,4	
Medias (MED)	0,0	
Services commerciaux et fournitures (SCF)	2,9	
Technologie de la santé (TDLS)	3,9	
Pétrole, gaz, carburants consommables (PGCC)	0,0	
Fret aérien & logistique (FAL)	0,0	
Sociétés commerciales et distributeurs (SCD)	4,3	
Services diversifiés aux consommateurs (SDC)	3,5	
Contenants et emballages (CEE)	0,0	
Commerce de détail spécialisé (CDS)	0,0	
Construction et ingénierie (CEI)	5,0	
Autres (AUT)	29,0	

Investissement par emplacement (%)

Pays	Fonds	Allocation au 31 mars 2024
États-Unis	87,3	
Royaume-Uni	6,1	
Australie	1,6	
Canada	2,3	
Pays-Bas	0,7	

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	8,9	12,5
LSTA US Leveraged Loan	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-0,8	13,3
Valeur ajoutée (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	9,7	-0,8

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	5,5	5,5	14,4	10,2	s.o.	s.o.
LSTA US Leveraged Loan	2,5	2,5	12,5	6,0	s.o.	s.o.
Valeur ajoutée (%)	3,1	3,1	1,9	4,2	s.o.	s.o.



Fonds Beneva Actions canadiennes Core Fiera Capital

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

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024

Nouveau fonds
Le graphique sera disponible
au prochain trimestre

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
S&P/TSX (%)	-8,9	22,9	5,6	25,1	-5,8	11,8
Valeur ajoutée (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

	1 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,1	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
S&P/TSX (%)	4,1	6,6	14,0	9,1	10,0	7,7
Valeur ajoutée (%)	-2,1	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

Nouveau fonds
Le graphique sera disponible
au prochain trimestre

Volatilité des rendements historiques

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

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio d'information	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

Les dix principaux titres

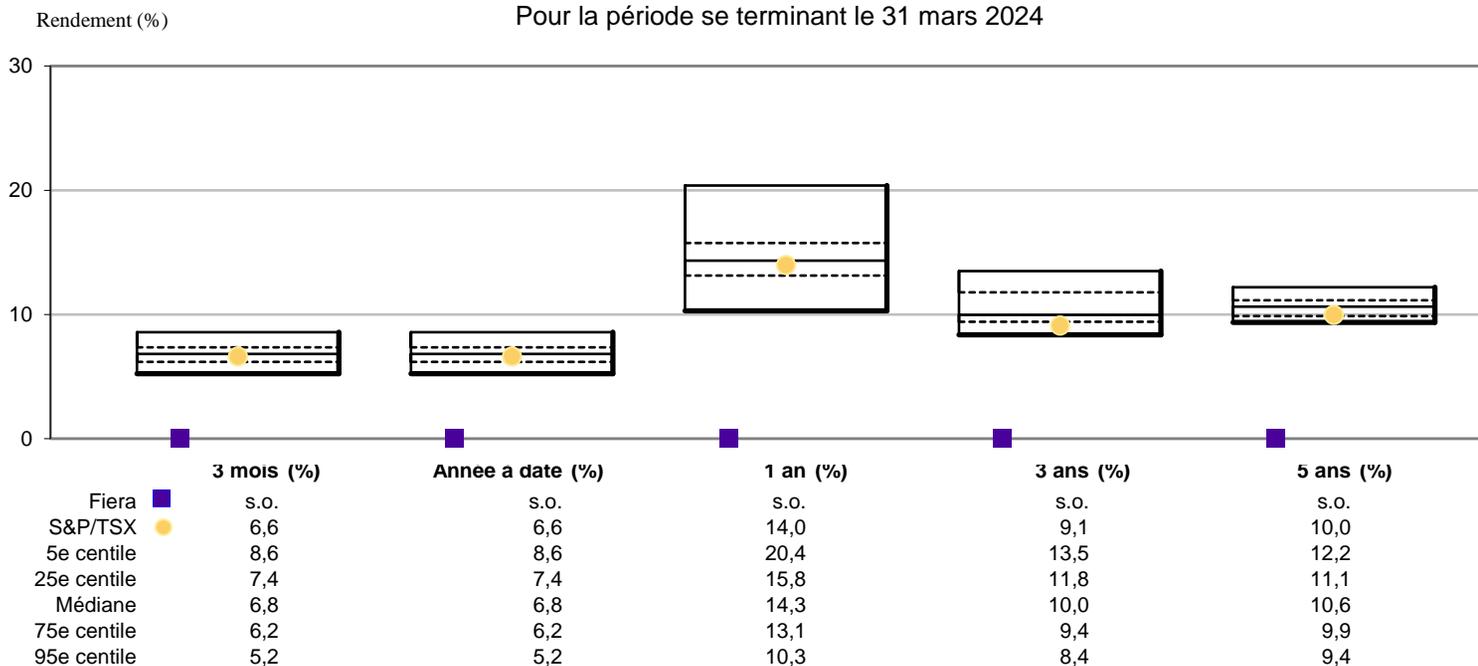
Titre	%
Banque Royale du Canada	7,4
Fonds actions can. à petite cap. Fiera Capital	6,5
Canadian Natural Resources Ltd	6,3
Banque Toronto-Dominion	5,2
Constellation Software Inc.	5,1
Canadian Pacific Kansas City Ltd	5,1
Chemins de fer nationaux du Canada	4,2
Banque de Montréal	3,7
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,6
CGI Inc., cat. A	3,4

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2024			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	13,9	18,0	-4,1	ND	13,0
Matériaux (MP)	6,4	11,0	-4,6	ND	5,9
Industriels (PI)	17,0	14,4	2,6	ND	11,1
Consommation discrétionnaire (CD)	10,6	3,5	7,1	ND	4,5
Consommation de base (CB)	4,9	4,1	0,8	ND	4,0
Soins de la santé (S)	0,2	0,3	-0,1	ND	18,3
Services financiers (SF)	27,8	30,9	-3,1	ND	5,5
Technologie de l'information (T)	11,4	8,6	2,8	ND	4,8
Services de communication (ST)	5,0	3,2	1,8	ND	-8,5
Services publics (SP)	1,2	3,7	-2,5	ND	-1,1
Immobilier (IM)	0,6	2,3	-1,7	ND	-1,1
Liquidités et équivalents	1,0	0,0	1,0	ND	s.o.

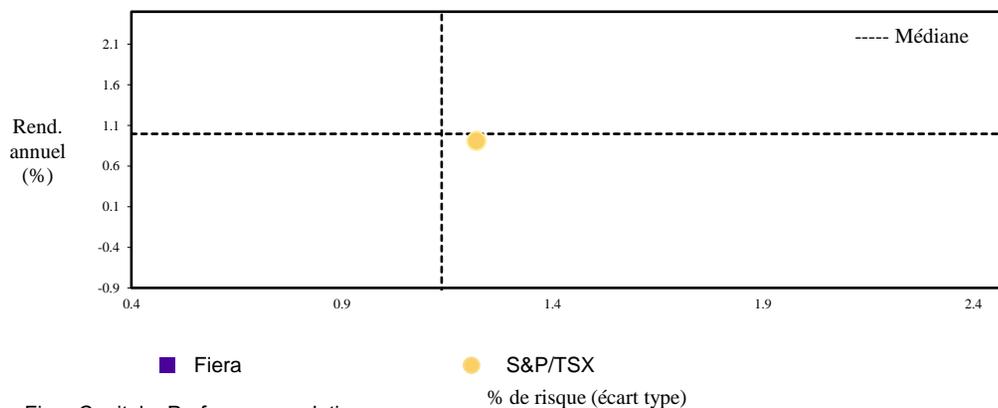
Fonds Beneva Actions canadiennes Core Fiera Capital

Performance relative à l'univers des gestionnaires



Analyse risque/rendement

Période de 3 ans se terminant le 31 mars 2024

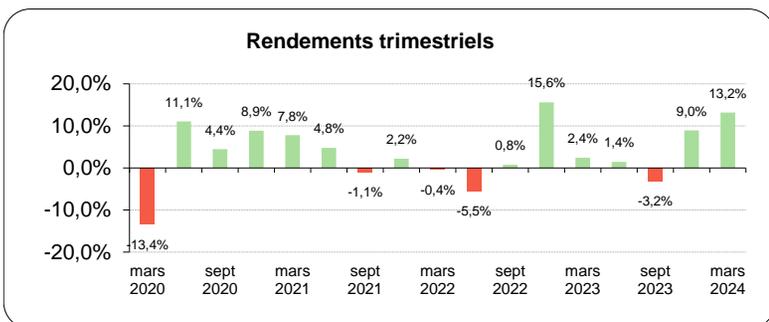


Fonds Beneva Actions canadiennes Core Fiera Capital – Performance relative

Fonds Beneva Actions américaines Beutel Goodman

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

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,8	15,5	13,4	15,3

Les dix principaux titres

Titre	%
Qualcomm Inc.	5,4
Amgen Inc.	4,9
Kellanova	4,3
Kimberly-Clark Corp.	4,2
Omnicom Group Inc.	4,1
Gen Digital Inc.	4,1
Comcast Corp., cat. A	4,1
Amdocs Ltd	4,0
eBay Inc.	4,0
Biogen Inc.	4,0

Volatilité de la valeur ajoutée

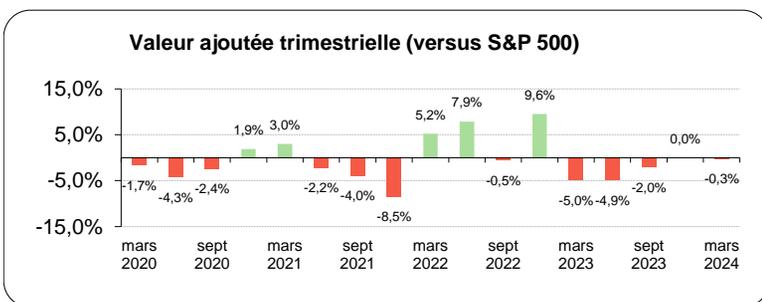
	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	10,9	5,0	8,8	4,5
Ratio d'information	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	0,2	24,0	9,3	14,1	9,7	9,5
S&P 500 (%)	4,2	24,8	16,3	27,6	-12,2	22,9
Valeur ajoutée (%)	-4,0	-0,8	-7,0	-13,5	21,9	-13,4

Rendement et allocation sectoriels (%)

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	13,2	13,2	21,0	12,9	14,1	14,2
S&P 500 (%)	13,5	13,5	29,9	14,3	15,3	15,3
Valeur ajoutée (%)	-0,3	-0,3	-8,9	-1,4	-1,2	-1,1

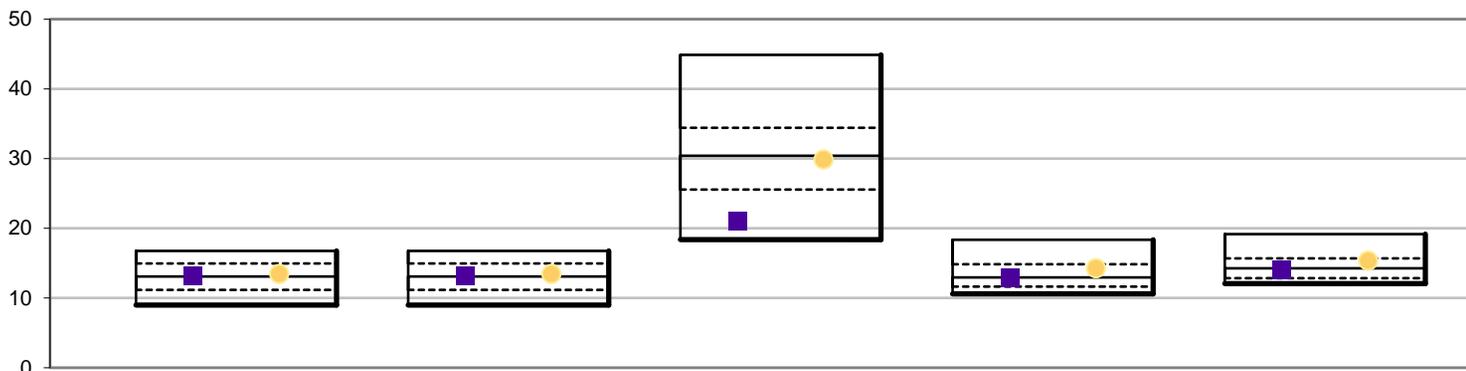
Secteur	Allocation au 31 mars 2024			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P 500	Diff.	Fonds	S&P 500
Énergie (E)	0,0	3,9	-3,9	0,0	16,7
Matériaux (MP)	1,4	2,4	-1,0	-0,2	11,8
Industriels (PI)	10,3	8,8	1,5	21,1	13,9
Consommation discrétionnaire (CD)	16,5	10,3	6,2	17,2	7,7
Consommation de base (CB)	11,5	6,0	5,5	7,8	10,3
Soins de la santé (S)	14,4	12,4	2,0	5,7	11,7
Services financiers (SF)	15,1	13,2	1,9	17,4	15,4
Technologie de l'information (T)	17,0	29,5	-12,5	14,0	15,6
Services de communication (ST)	11,3	9,0	2,3	7,6	18,9
Services publics (SP)	0,0	2,2	-2,2	0,0	7,3
Immobilier (IM)	0,0	2,3	-2,3	0,0	2,1
Liquidités et équivalents	2,5	0,0	2,5	ND	s.o.



Fonds Beneva Actions américaines Beutel Goodman

Performance relative à l'univers des gestionnaires

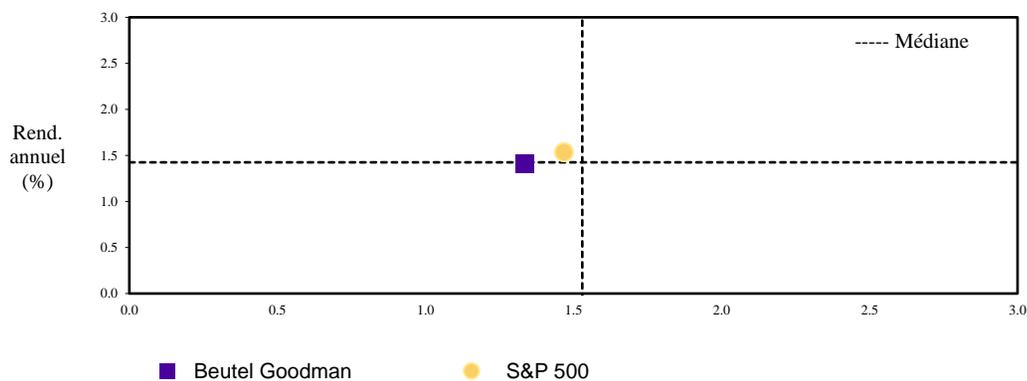
Rendement (%) Pour la période se terminant le 31 mars 2024



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Beutel Goodman	13,2	13,2	21,0	12,9	14,1
S&P 500	13,5	13,5	29,9	14,3	15,3
5e centile	16,8	16,8	44,9	18,4	19,2
25e centile	15,0	15,0	34,4	14,9	15,7
Médiane	13,1	13,1	30,4	13,0	14,3
75e centile	11,2	11,2	25,6	11,6	12,9
95e centile	9,0	9,0	18,4	10,6	12,1

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2024





Fonds Beneva Actions américaines Beutel Goodman

Organisation

- Firme de Toronto fondée en 1967, détenue à 51 % par les employés et 49 % par AMG Canada Corp.
- Organisation de taille importante avec 50,3 milliards \$ en actifs sous gestion, dont 23,9 milliards \$ en actions canadiennes (incluant 1,6 milliards \$ en actions canadiennes de petite capitalisation) et 13,1 milliards \$ en actions américaines.

Style de gestion et processus d'investissement

- La philosophie de gestion met l'emphase sur la protection du capital.
- Approche de gestion ascendante, de style valeur.
- L'action d'une compagnie doit se transiger à escompte par rapport à sa valeur intrinsèque (le gestionnaire considère cet écart comme une marge de sécurité). La valeur intrinsèque d'un titre est estimée par le gestionnaire et correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie disponibles et soutenables à long terme.
- La sélection des titres est faite selon les critères suivants :
 - Qualité de la direction
 - Avantage compétitif, positionnement stratégique et structure de l'industrie
 - Niveau de profitabilité
 - Bilan financier solide
- L'emphase est mise sur l'analyse des flux financiers.
- Plus de 100 rencontres avec la direction d'entreprises américaines annuellement.
- Faible roulement annuel du portefeuille d'environ 25 %.

Gestion des risques

- Philosophie de gestion du risque qui tient compte de la probabilité de perte permanente de capital. Le risque est mesuré par le degré d'escompte de l'action par rapport à sa valeur intrinsèque et non par sa volatilité.
- Discipline de vente établie selon le prix de vente cible et l'évolution de la valeur de l'entreprise.
- Limite maximale des secteurs établie au poids du secteur dans l'indice composé S&P 500 plus 10 %.
- Limite maximale de 10 % dans un titre.
- Portefeuille concentré contenant de 25 à 30 titres.

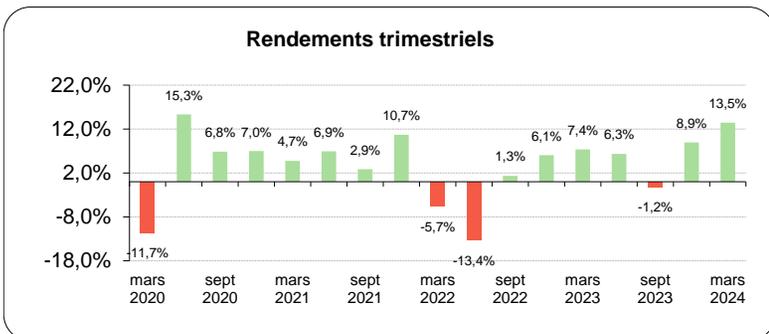
Équipe de gestion

- Une équipe expérimentée à sa tête 2 gestionnaires principaux, Glenn Fortin et Rui Cardoso, qui ont plus de 22 années d'expérience, appuyés par 5 analystes ayant en moyenne plus de 20 ans d'expérience.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement.

Fonds Beneva Indice américain caisse de retraite BlackRock

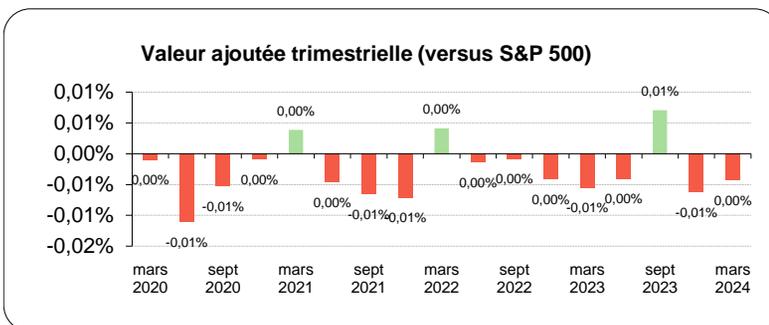
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	4,3	24,8	16,3	27,6	-12,2	22,9
S&P 500 (%)	4,2	24,8	16,3	27,6	-12,2	22,9
Valeur ajoutée (%)	0,05	0,04	0,00	-0,01	0,00	0,00

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	13,5	13,5	29,9	14,3	15,3	15,3
S&P 500 (%)	13,5	13,5	29,9	14,3	15,3	15,3
Valeur ajoutée (%)	0,00	0,00	0,00	-0,04	0,04	-0,01



Volatilité des rendements historiques

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

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	0,0	5,0	0,0	4,5
Ratio d'information	-4,3	-0,2	3,9	-0,2

Les dix principaux titres

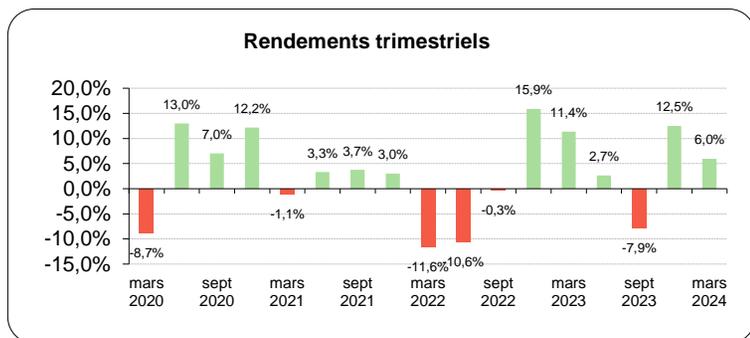
Titre	%
Microsoft Corp.	7,1
Apple Inc.	5,6
NVIDIA Corp.	5,0
Amazon.com Inc.	3,7
Meta Platforms Inc., cat. A	2,4
Alphabet Inc., cat. A	2,0
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,7
Alphabet Inc., cat. C	1,7
Eli Lilly & Co.	1,4
Broadcom Inc.	1,3

Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	3,9	3,9	0,0
Matériaux (MP)	2,4	2,4	0,0
Industriels (PI)	8,8	8,8	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	10,3	10,3	0,0
Consommation de base (CB)	5,9	6,0	-0,1
Soins de la santé (S)	12,4	12,4	0,0
Services financiers (SF)	13,5	13,2	0,3
Technologie de l'information (T)	29,4	29,5	-0,1
Services de communication (ST)	8,9	9,0	-0,1
Services publics (SP)	2,2	2,2	0,0
Immobilier (IM)	2,3	2,3	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

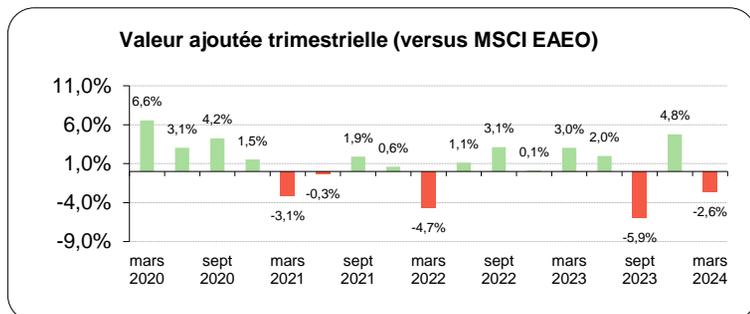
Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	-8,7	21,6	23,8	9,3	-8,8	18,4
MSCI EAO (%)	-6,0	15,8	5,9	10,3	-8,2	15,1
Valeur ajoutée (%)	-2,7	5,8	17,9	-1,0	-0,6	3,3

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	6,0	6,0	12,7	8,1	11,5	9,9
MSCI EAO (%)	8,6	8,6	15,3	7,4	7,6	7,0
Valeur ajoutée (%)	-2,6	-2,6	-2,6	0,7	3,9	2,9



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	17,7	15,6	16,4	16,4

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Novo Nordisk A/S, cat. B	6,3
Ferguson PLC	6,1
ASML Holding NV	5,8
Air Liquide SA	4,8
HDFC Bank Ltd	4,7
SAP SE	4,5
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,1
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,9
Hoya Corp.	3,9
AstraZeneca PLC	3,5

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2024			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	MSCI EAO
Énergie (E)	0,0	4,1	-4,1	4,9
Matériaux (MP)	4,8	7,2	-2,4	1,5
Industriels (PI)	28,4	16,8	11,6	10,7
Consommation discrétionnaire (CD)	7,3	12,5	-5,2	14,0
Consommation de base (CB)	9,6	8,6	1,0	-0,6
Soins de la santé (S)	13,6	12,7	0,9	7,5
Services financiers (SF)	13,0	19,3	-6,3	11,4
Technologie de l'information (T)	20,3	9,4	10,9	17,3
Services de communication (ST)	0,0	4,0	-4,0	6,8
Services publics (SP)	2,5	3,1	-0,6	-2,5
Immobilier (IM)	0,0	2,3	-2,3	4,2
Liquidités et équivalents	0,5	0,0	0,5	s.o.

Allocation des 5 principaux pays (%)

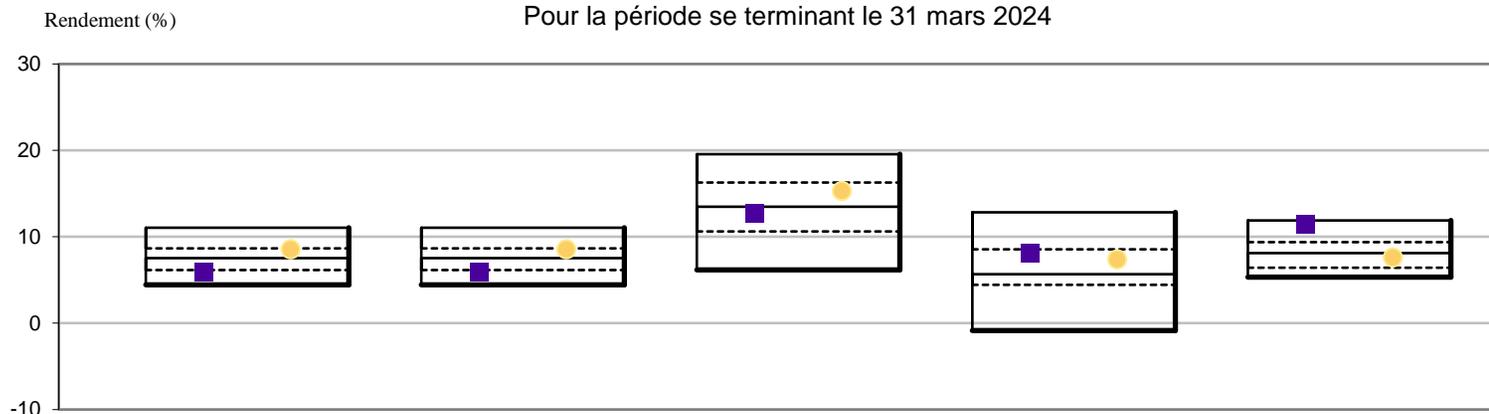
Pays	Allocation au 31 mars 2024		
	Fonds	MSCI EAO	Diff.
Japon	12,7	23,6	-10,9
France	17,8	12,1	5,7
Allemagne	10,5	8,7	1,8
Royaume-Uni	17,9	14,5	3,4
Suède	8,0	s.o.	s.o.

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 performance

Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

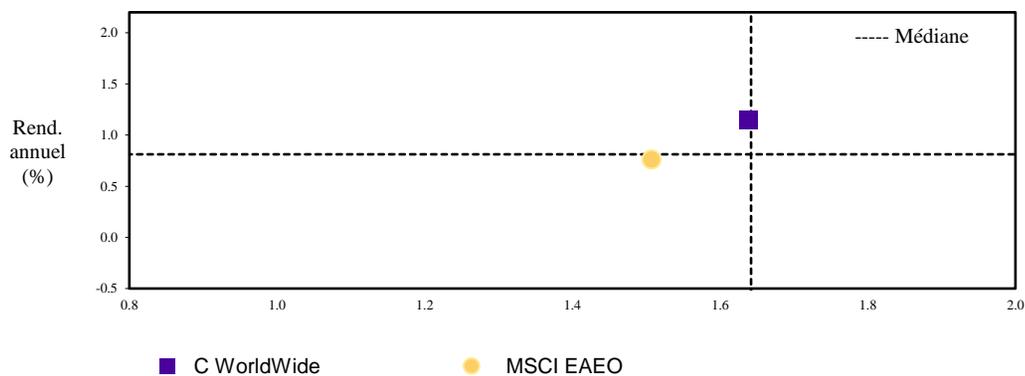
Performance relative à l'univers des gestionnaires



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
C WorldWide	6,0	6,0	12,7	8,1	11,5
MSCI EAEO	8,6	8,6	15,3	7,4	7,6
5e centile	11,1	11,1	19,6	12,8	11,9
25e centile	8,7	8,7	16,3	8,6	9,4
Médiane	7,5	7,5	13,5	5,7	8,1
75e centile	6,2	6,2	10,6	4,4	6,4
95e centile	4,4	4,4	6,2	-0,9	5,3

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2024



Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide – Performance relative

% de risque (écart type)



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 26,0 milliards \$ en actifs sous gestion dont 845,0 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.

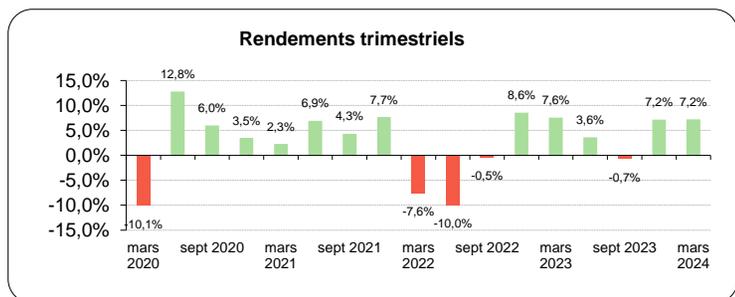
Équipe d'investissement

- Trois gestionnaires composent l'équipe principale de décideurs (soit Bengt Seger, secondé par Bo Knudsen et Lars Wincentzen) 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

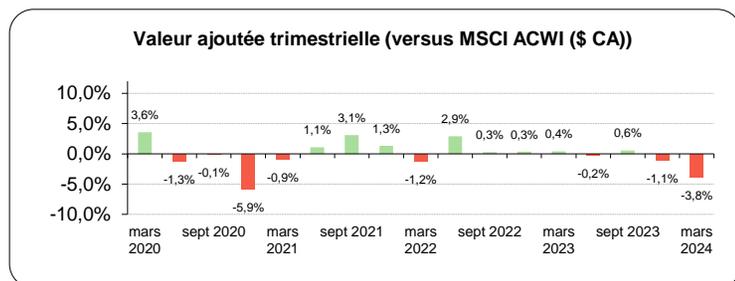
(Statistiques et performances du Fonds Beneva car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	5,7	22,3	11,2	22,8	-10,1	18,6
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	-1,3	20,2	14,2	17,5	-12,4	18,9
Valeur ajoutée (%)	7,0	2,1	-3,0	5,3	2,3	-0,3

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	7,2	7,2	18,2	11,2	11,6	12,6
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	11,0	11,0	23,2	9,6	11,2	10,9
Valeur ajoutée (%)	-3,8	-3,8	-5,0	1,6	0,4	1,7



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,5	14,5	12,3	15,4

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	3,7	5,1	4,4	5,8
Ratio d'information	0,4	0,1	0,1	0,1

Les dix principaux titres

Titre	%
Publicis Groupe SA	5,4
Marsh & McLennan Cos Inc.	4,7
Microsoft Corp.	4,3
Alimentation Couche-Tard Inc.	4,1
BMW Industries Ltd	4,0
Wolters Kluwer NV	3,7
UnitedHealth Group Inc.	3,6
CGI Inc., cat. A	3,6
Novo Nordisk A/S	3,4
AON PLC	3,3

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2024			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.	MSCI ACWI (\$ CA)
Énergie (E)	0,0	4,5	-4,5	12,2
Matériaux (MP)	0,2	4,2	-4,0	4,5
Industriels (PI)	19,7	10,8	8,9	11,9
Consommation discrétionnaire (CD)	11,1	10,9	0,2	8,7
Consommation de base (CB)	10,2	6,4	3,8	5,3
Soins de la santé (S)	12,9	11,1	1,8	9,9
Services financiers (SF)	17,7	16,1	1,6	12,1
Technologie de l'information (T)	14,6	23,7	-9,1	14,8
Services de communication (ST)	10,9	7,6	3,3	14,3
Services publics (SP)	0,0	2,5	-2,5	4,1
Immobilier (IM)	0,0	2,2	-2,2	1,6
Liquidités et équivalents	2,7	0,0	2,7	s.o.

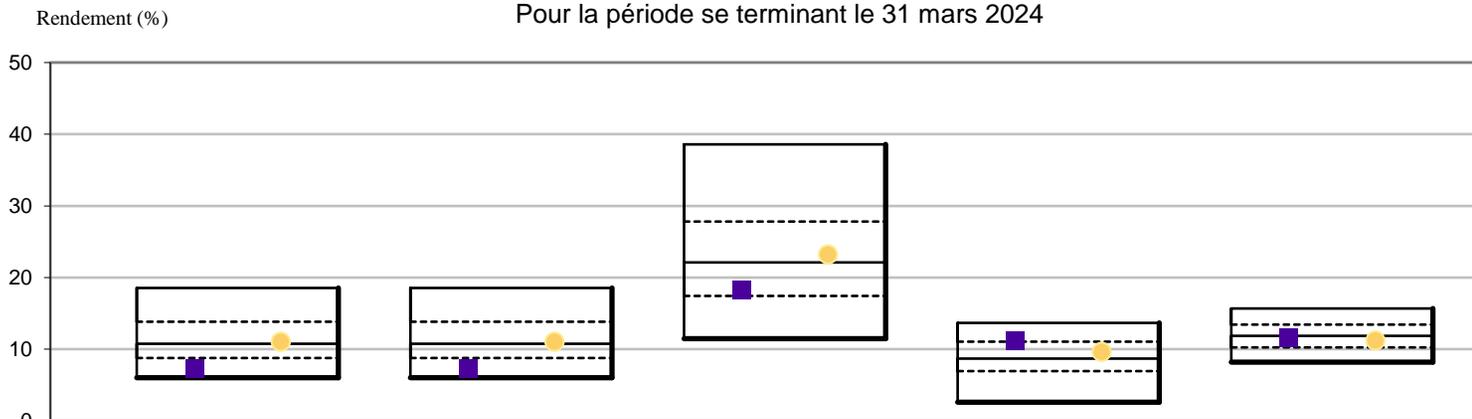
Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2024		
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.
États-Unis	48,8	63,8	-15,0
Royaume-Uni	7,8	3,4	4,4
France	7,7	2,8	4,9
Pays-Bas	6,0	1,2	4,8
Canada	7,6	2,8	4,8

Fonds Beneva Actions mondiales Mawer

Performance relative à l'univers des gestionnaires

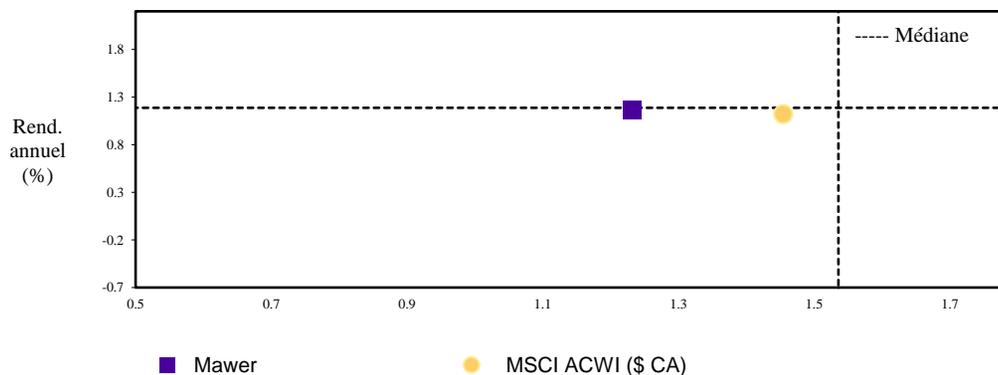
Pour la période se terminant le 31 mars 2024



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Mawer	7,2	7,2	18,2	11,2	11,6
MSCI ACWI (\$ CA)	11,0	11,0	23,2	9,6	11,2
5e centile	18,5	18,5	38,6	13,7	15,7
25e centile	13,8	13,8	27,8	11,1	13,4
Médiane	10,8	10,8	22,1	8,7	11,9
75e centile	8,8	8,8	17,4	6,9	10,3
95e centile	6,0	6,0	11,5	2,6	8,2

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2024



Fonds Beneva Actions mondiales Mawer – Performance relative

% de risque (écart type)



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 92,3 milliards \$ CAD, dont 35,6 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.

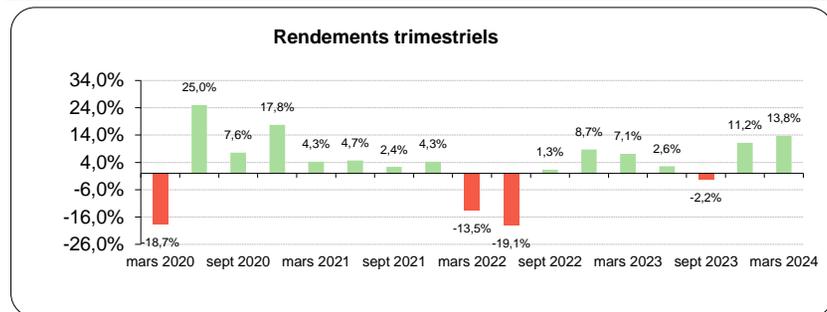
Équipe de gestion

- À compter de juillet 2024, Christian Deckart deviendra chef des placements. Paul Moroz demeurera en poste à titre de gestionnaire de portefeuille, Placements privés.
- Paul Moroz a quitté ses fonctions de cogestionnaire de la stratégie d'actions mondiales.
- Samir Taghiyev est devenu gestionnaire principal de la stratégie d'actions canadiennes de petites capitalisations. Jeff Mo demeure cogestionnaire.
- Steven Visscher est devenu gestionnaire principal des stratégies équilibrées. Greg Peterson demeure cogestionnaire.

Fonds Beneva Actions mondiales à petite capitalisation Fisher

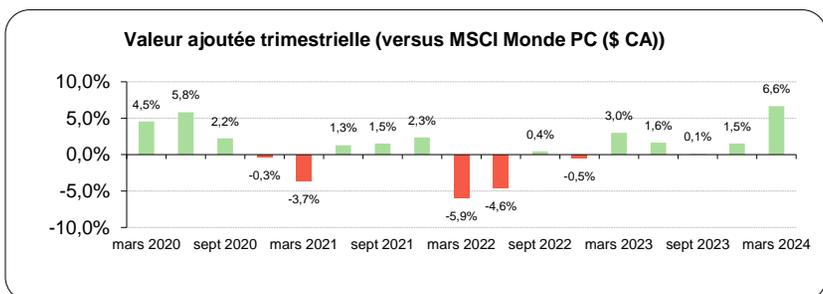
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	-6,1	24,0	28,9	16,6	-22,9	19,5
MSCI Monde PC (\$ CA) (%)	-6,1	19,8	13,9	14,8	-12,9	12,7
Valeur ajoutée (%)	0,0	4,2	15,0	1,8	-10,0	6,8

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	13,8	13,8	26,9	5,4	11,7	12,5
MSCI Monde PC (\$ CA) (%)	7,1	7,1	15,9	3,8	8,2	9,1
Valeur ajoutée (%)	6,7	6,7	11,0	1,6	3,5	3,4



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	19,1	15,4	22,2	20,3

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Disco Corp.	3,3
HubSpot Inc.	2,7
Abercrombie & Fitch Co.	2,5
Ashtead Group PLC	2,1
Lundin Mining Corp.	2,0
Dominos Pizza Inc.	1,9
Bechtel AG	1,9
Toll Brothers Inc.	1,7
MKS Instrument Inc.	1,6
Builders Firstsource Inc.	1,6

Rendement et allocation sectoriels (%)

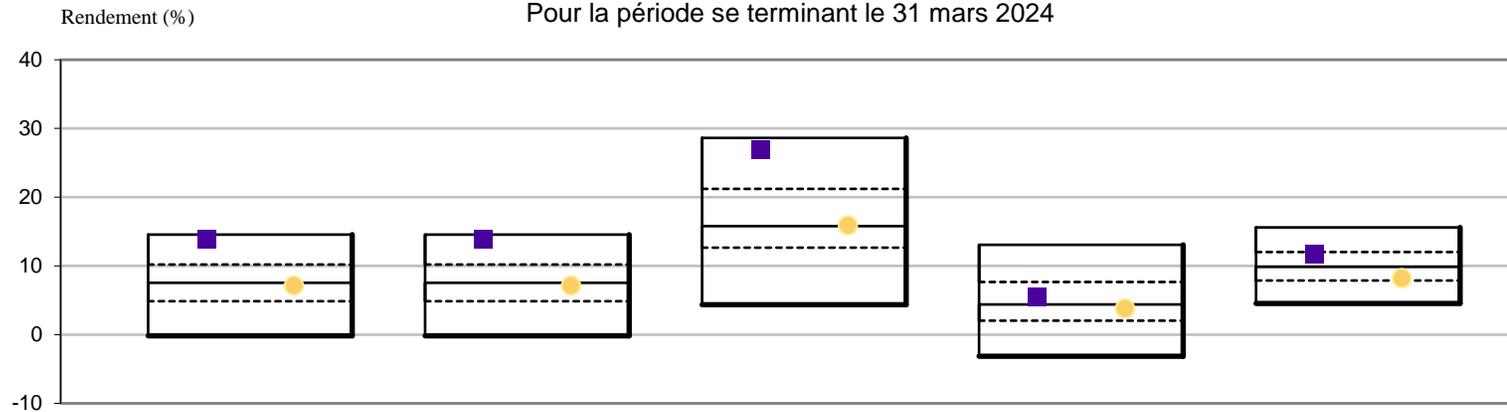
Secteur	Allocation au 31 mars 2024		
	Fonds	MSCI Monde PC (\$ CA)	Diff.
Énergie (E)	6,6	5,1	1,5
Matériaux (MP)	5,7	7,5	-1,8
Industriels (PI)	23,2	20,6	2,6
Consommation discrétionnaire (CD)	16,0	13,5	2,5
Consommation de base (CB)	1,4	4,6	-3,2
Soins de la santé (S)	11,5	9,7	1,8
Services financiers (SF)	12,0	14,9	-2,9
Technologie de l'information (T)	18,7	11,1	7,6
Services de communication (ST)	0,7	2,8	-2,1
Services publics (SP)	0,0	2,4	-2,4
Immobilier (IM)	3,4	7,8	-4,4
Liquidités et équivalents	0,8	0,0	0,8

Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2024		
	Fonds	Monde PC (\$ CA)	Diff.
Japon	8,6	12,2	-3,6
Royaume-Uni	4,4	5,2	-0,8
États-Unis	65,0	61,2	3,8
Allemagne	5,7	1,6	4,1
Canada	5,9	3,7	2,2

Fonds Beneva Actions mondiales à petite capitalisation Fisher

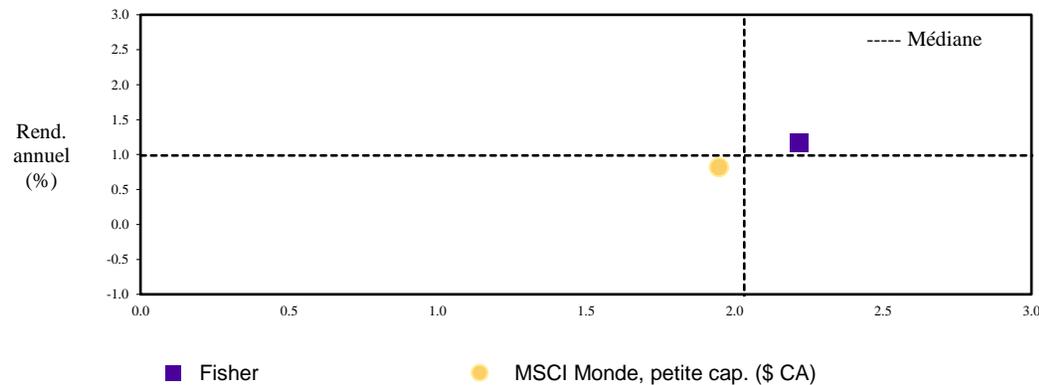
Performance relative à l'univers des gestionnaires



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Fisher	13,8	13,8	26,9	5,4	11,7
MSCI Monde, petite cap. (\$ CA)	7,1	7,1	15,9	3,8	8,2
5e centile	14,6	14,6	28,6	13,1	15,6
25e centile	10,2	10,2	21,2	7,7	12,0
Médiane	7,5	7,5	15,8	4,4	9,9
75e centile	4,9	4,9	12,7	2,0	7,9
95e centile	-0,2	-0,2	4,4	-3,2	4,5

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2024



Fonds Beneva Actions mondiales à petite capitalisation Fisher – Performance relative % de risque (écart type)



Fonds Beneva Actions mondiales à petite capitalisation Fisher

Organisation

- Société de gestion fondée en 1979 qui est détenue à 100 % par les employés et la famille Fisher.
- Le siège social est situé à Camas dans l'État de Washington; la firme a aussi des bureaux à San Francisco, à Londres (Royaume-Uni), en Irlande, en Allemagne, en Australie, à Dubai et au Japon.
- La firme compte plus de 3 000 employés à travers le monde.
- L'actif sous gestion est de 358,4 milliards \$ dont 891,8 millions \$ en actions mondiales à petite capitalisation.

Style de gestion et processus d'investissement

1. Approche descendante (analyse des thèmes et caractéristiques du portefeuille) en utilisant plusieurs outils et logiciels financiers pour établir la répartition par pays et par secteur.
2. Approche ascendante (recherche traditionnelle individuelle des titres) en sélectionnant, pour des titres similaires, par exemple : 4 titres sur 17 qui satisfont aux critères quantitatifs (4 titres qui, regroupés ensemble, maximisent la probabilité de battre les 17 titres pris dans leur ensemble).

Gestion des risques

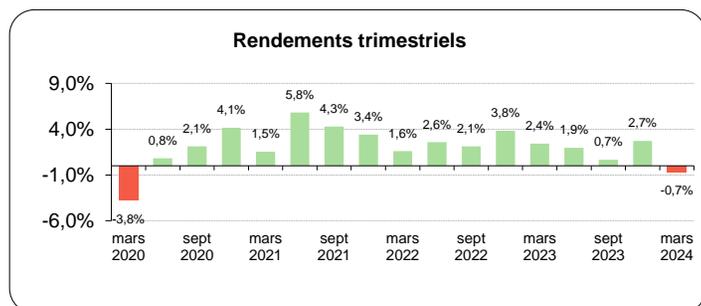
- Bonne diversification du portefeuille (environ 102 titres).
- Limite par secteur et pays établie en pourcentage de l'indice de référence.
- Contrôles de gestion des risques fondés sur une application stricte et disciplinée de la gestion du portefeuille.
- L'IPC, soit « Investment Policy Committee », détermine les catégories d'actifs à éviter ou à sous-pondérer en fonction du risque relatif attendu.

Équipe de gestion

- Avec l'aide du personnel de recherche de la firme, le comité des politiques de placements, qui fonctionne sous une structure multigestionnaire, prend toutes les décisions stratégiques d'investissement touchant le fonds. Ken Fisher, fondateur de la firme, ainsi que quatre autres gestionnaires, avec une expérience moyenne de plus 25 ans chez Fisher Investments, en font partie.
- La firme compte maintenant :
 - 5 professionnels sur le Investment Policy Committee (IPC)
 - 67 analystes de recherche.

Fonds Beneva Infrastructures directes mondiales

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	19,0	12,0	3,2	15,8	10,5	8,0

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-0,7	-0,7	4,7	10,6	9,1	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 31 mars 2024	
	Fonds	
Services publics d'eau (SPE)	6,1	
Terminaux maritime (TMA)	8,1	
Ports (POR)	4,2	
Pipelines & infrastructures connexes (PIC)	9,3	
Vapeur et alimentation en eau chaude (VAEC)	0,0	
Télécommunications (TELE)	0,0	
Routes à péage réglementées (RPR)	16,7	
Routes à péage non réglementées (RPNR)	18,9	
Aéroports (AERO)	16,1	
Gaz naturel liquéfié (GNL)	4,7	
Infrastructures numériques (INFN)	6,4	
Autres actifs (AAC)	9,5	

Investissement par emplacement (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2024	
	Fonds	
États-Unis	38,3	
Royaume-Uni	11,2	
Mexique	16,2	
Australie	6,0	
Espagne	5,4	

10 principaux investissements

Investissements	%
Aleatica	20,9
Buckeye Partners, L.P.	15,5
Indiana Toll Road	13,3
Manchester Airports Group	6,6
Sydney Airport	5,9
Switch Inc.	4,7
Freeport Train 2	4,4
FCC Aqualia	4,0
Vienna Airport	3,6
Naturgy Energy Group SA	3,6



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 196,4 milliards US en actifs sous gestion et 57,8 milliards US 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

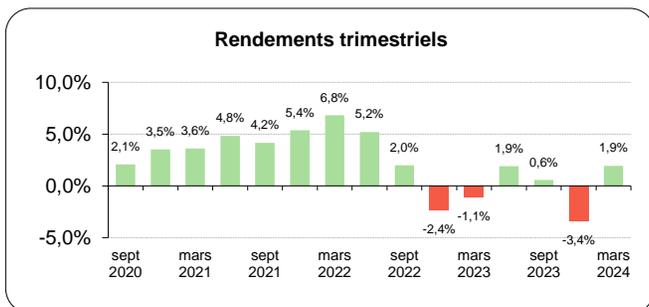
- IFM Investors dispose d'un processus complet de gestion et d'examen des risques. Cela implique un certain nombre de garde-fous, en commençant du stade de l'acquisition et en continuant à travers une gestion continue d'actifs.
- Le plan de gestion des risques soutient le cadre de gestion des risques 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 ajouts dans la firme.

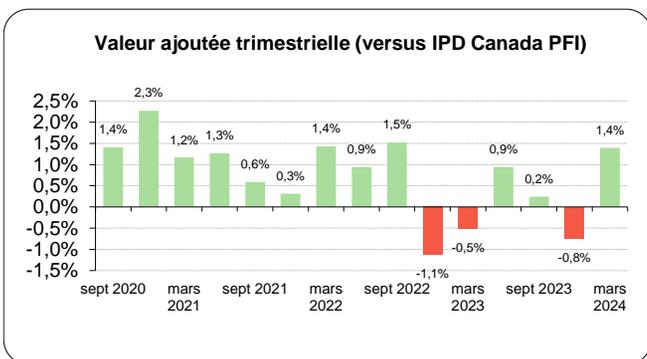
Fonds Beneva Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

Rendements bruts historiques au 31 mars 2024



	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	8,6	9,4	4,2	19,2	11,9	-2,1
IPD Canada PFI (%)	8,4	9,0	0,5	15,4	9,1	-2,0
Valeur ajoutée (%)	0,2	0,4	3,7	3,8	2,8	-0,1

	3 mois	Année a date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,9	1,9	0,9	8,7	8,1	8,3
IPD Canada PFI (%)	0,5	0,5	-0,8	6,6	6,0	6,5
Valeur ajoutée (%)	1,4	1,4	1,7	2,1	2,1	1,8



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 2024	
	Type	Fonds
Liquidités et équivalents (LI)		5,2
Résidentiel (RE)		13,1
Détail (DE)		11,1
Bureaux (BU)		16,1
Industriel (IN)		42,0
En cours de développement (ED)		12,5
Autres (AU)		0,0
Valeur ajoutée (VA)		0,0

Investissement par emplacement (%)

Province	Allocation au 31 mars 2024	
	Province	Fonds
Liquidités et équivalents (LI)		5,2
Québec (QE)		12,3
Alberta (AL)		10,0
Manitoba (MA)		0,5
Colombie-Britannique (CB)		18,9
Ontario (ON)		52,1
Nouvelle-Écosse (NE)		1,0

10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	6,6
Divers	Brimich	4,5
51-53 Mobis Drive, Markham	Probus Logistics Inc.	3,4
Divers	Walmart	3,3
Divers	Smuckers Foods	3,1
Mobis Distribution, Markham	Hyundai Mobis Parts Can.	2,7
51-53 Mobis Drive, Markham	Bolt Technologies Inc.	2,7
3100 Production Way, Burnaby	Daiya Foods	2,6
906 8th Ave SW, Calgary	Université de Calgary	2,3
Divers	Empire (Sobeys/IGA/Farm Boy)	2,1



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 : 14 % des actions sont détenues par un groupe d'employés (plus de 50 % des actions de ce segment sont détenues par Jean-Guy Desjardins), 79 % 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 161,7 milliards \$ (au 31 décembre 2023) et ceux de Fiera Immobilier sont de 9,4 milliards \$ (au 31 mars 2024). Les actifs sous gestion dans le fonds d'immobilier direct canadien sont de 4,5 milliards \$ (au 31 mars 2024).

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

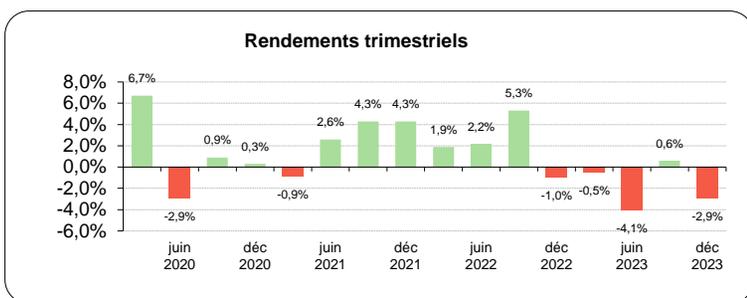
- Limites d'exposition selon la taille, le niveau d'endettement, le développement, le type et la localisation des actifs immobiliers :
 - Maximum de 15 % de l'équité du portefeuille investi dans un actif
 - Minimum de 70 % d'immeubles de base
 - Maximum de 20 % d'immeubles de base dans leur phase de 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, Jeremy Lipchitz, Senior Manager, s'est joints à l'équipe de gestion d'actif.

Fonds Beneva Immobilier direct mondial

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2023



Volatilité des rendements historiques

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

10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Mediacite Shopping Centre	Belgique	1,1
Logis Valley Ansan (SLC)	Corée du Sud	1,1
151-211 Forster Road	Australie	1,0
Sandford Road, Ranelagh	Irlande	1,0
Luz del Tajo	Espagne	0,9
Speedway Commerce Center Phase IB	États-Unis	0,9
Rive Gauche	Belgique	0,9
ORD Chicago (NE Cargo)	États-Unis	0,7
The Parks at Arlington	États-Unis	0,6
610 Main Street	États-Unis	0,6

Investissement par type de propriété (%)

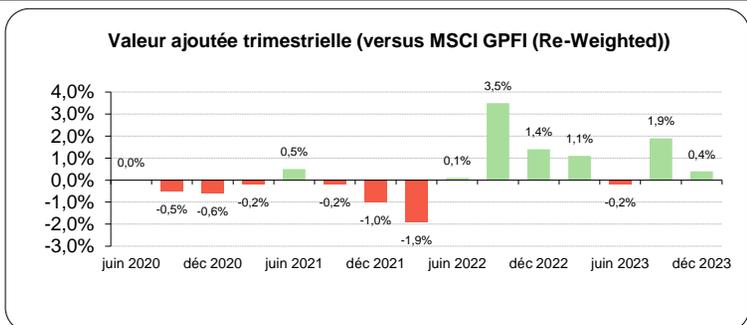
Type	Fonds	Allocation au 31 décembre 2023
Résidentiel (RE)	28,9	
Détail (DE)	7,4	
Bureaux (BU)	14,7	
Industriel (IN)	46,9	
Autres (AU)	2,1	

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rendement (%)	16,5	2,0	4,9	10,6	8,6	-6,8
MSCI GPFI (Re-Weighted) (%)	12,7	0,8	3,4	11,6	5,3	-9,7
Valeur ajoutée (%)	3,8	1,2	1,5	-1,0	3,3	2,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-2,9	-6,8	-6,8	3,8	3,7	8,6
MSCI GPFI (Re-Weighted) (%)	-3,3	-9,7	-9,7	2,0	2,0	7,1
Valeur ajoutée (%)	0,4	3,0	3,0	1,9	1,6	s.o.

Investissement par pays (%)

Pays	Fonds	Allocation au 31 décembre 2023
États-Unis	46,2	
Australie	10,1	
Espagne	6,3	
Royaume-Uni	5,0	
Allemagne	4,6	



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 144,0 milliards USD en actifs sous gestion (en date du 31 mars 2024) et 7,6 milliards USD en immobilier mondial direct (en date du 31 decembre 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.
- Will Young, Associate, a rejoint l'équipe au cours du trimestre.

Univers de performance en date du 31 Mars 2024

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,04%	6,04%	14,61%	8,22%	13,12%	8,59%	8,06%
1er quartile	5,55%	5,55%	12,58%	6,80%	11,16%	7,71%	7,53%
Médiane	4,80%	4,80%	11,76%	5,92%	10,23%	7,23%	7,12%
3e quartile	4,54%	4,54%	11,16%	5,39%	9,51%	6,67%	6,43%
95e centile	4,10%	4,10%	9,54%	4,09%	8,17%	5,59%	5,80%
Taille échantillon	33	33	33	33	32	32	29

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-0,62%	-0,62%	3,68%	-0,52%	0,67%	1,35%	2,68%
1er quartile	-0,88%	-0,88%	3,07%	-0,89%	0,31%	0,99%	2,47%
Médiane	-1,01%	-1,01%	2,83%	-1,06%	0,10%	0,87%	2,37%
3e quartile	-1,08%	-1,08%	2,60%	-1,27%	-0,07%	0,74%	2,27%
95e centile	-1,30%	-1,30%	2,23%	-1,39%	-0,52%	0,43%	2,13%
Indice FTSE Can. Univers	-1,22%	-1,22%	2,10%	-1,52%	-0,74%	0,28%	2,01%
Rang centile indice	92	92	98	100	100	98	100
Taille échantillon	37	37	37	36	36	34	31

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	8,57%	8,57%	20,38%	13,49%	23,06%	12,19%	9,24%
1er quartile	7,35%	7,35%	15,75%	11,78%	18,61%	11,14%	8,71%
Médiane	6,83%	6,83%	14,34%	9,96%	17,62%	10,62%	8,32%
3e quartile	6,18%	6,18%	13,13%	9,41%	16,61%	9,87%	7,56%
95e centile	5,23%	5,23%	10,29%	8,36%	15,76%	9,36%	6,54%
Indice (S&P/TSX)	6,62%	6,62%	13,96%	9,11%	16,99%	9,96%	7,67%
Rang centile indice	58	58	56	85	70	73	73
Taille échantillon	55	55	54	51	50	48	42

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	13,27%	13,27%	27,87%	13,78%	34,28%	15,85%	9,97%
1er quartile	9,06%	9,06%	18,74%	11,01%	25,73%	13,99%	9,07%
Médiane	6,96%	6,96%	13,48%	6,76%	21,67%	10,86%	6,84%
3e quartile	6,24%	6,24%	9,27%	3,69%	18,28%	9,30%	5,93%
95e centile	4,49%	4,49%	6,19%	-1,21%	13,98%	6,11%	2,61%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	7,92%	7,92%	8,22%	3,99%	22,48%	7,82%	3,95%
Rang centile indice	42	42	79	71	48	87	84
Taille échantillon	21	21	21	20	20	19	16

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	16,76%	16,76%	44,88%	18,36%	24,11%	19,17%	17,38%
1er quartile	14,96%	14,96%	34,42%	14,85%	21,16%	15,69%	15,26%
Médiane	13,09%	13,09%	30,39%	12,96%	19,46%	14,25%	14,22%
3e quartile	11,17%	11,17%	25,56%	11,64%	17,05%	12,85%	13,28%
95e centile	8,99%	8,99%	18,38%	10,60%	16,73%	12,07%	11,42%
Indice (S&P 500)	13,46%	13,46%	29,87%	14,27%	19,81%	15,35%	15,29%
Rang centile indice	37	37	57	41	37	30	25
Taille échantillon	30	30	28	26	25	25	19

Univers de performance en date du 31 Mars 2024

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	11,05%	11,05%	19,56%	12,83%	16,09%	11,89%	9,59%
1er quartile	8,66%	8,66%	16,28%	8,55%	13,87%	9,38%	8,64%
Médiane	7,52%	7,52%	13,47%	5,66%	12,84%	8,12%	7,96%
3e quartile	6,15%	6,15%	10,62%	4,44%	9,61%	6,42%	6,78%
95e centile	4,44%	4,44%	6,17%	-0,85%	7,89%	5,33%	6,10%
Indice (MSCI EAEO)	8,56%	8,56%	15,31%	7,40%	12,14%	7,60%	6,95%
Rang centile indice	26	26	32	37	66	55	74
Taille échantillon	41	41	41	38	36	33	26

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	14,29%	14,29%	32,73%	13,36%	19,99%	14,64%	14,03%
1er quartile	12,29%	12,29%	25,07%	11,16%	17,38%	12,46%	12,25%
Médiane	10,27%	10,27%	21,20%	9,40%	15,43%	11,54%	11,45%
3e quartile	8,47%	8,47%	15,91%	6,85%	14,02%	10,02%	10,07%
95e centile	6,39%	6,39%	11,89%	3,41%	11,87%	7,62%	9,19%
Indice (MSCI Monde)	11,74%	11,74%	25,10%	11,31%	17,03%	12,36%	11,65%
Rang centile indice	29	29	25	21	29	27	46
Taille échantillon	74	74	71	66	62	54	37

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	18,54%	18,54%	38,58%	13,67%	21,80%	15,68%	15,60%
1er quartile	13,83%	13,83%	27,81%	11,05%	17,95%	13,43%	12,99%
Médiane	10,76%	10,76%	22,12%	8,71%	15,50%	11,87%	11,88%
3e quartile	8,77%	8,77%	17,43%	6,94%	13,86%	10,25%	10,74%
95e centile	6,02%	6,02%	11,47%	2,60%	11,12%	8,19%	8,95%
Indice (MSCI Tous pays)	11,04%	11,04%	23,21%	9,62%	15,80%	11,20%	10,90%
Rang centile indice	45	45	43	36	46	60	73
Taille échantillon	245	245	235	215	203	170	105

* 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	14,55%	14,55%	28,62%	13,07%	27,01%	15,60%	12,99%
1er quartile	10,20%	10,20%	21,21%	7,66%	19,22%	12,02%	11,07%
Médiane	7,52%	7,52%	15,80%	4,38%	16,61%	9,87%	10,29%
3e quartile	4,86%	4,86%	12,65%	2,03%	13,86%	7,87%	9,45%
95e centile	-0,18%	-0,18%	4,35%	-3,15%	10,52%	4,53%	7,09%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	7,13%	7,13%	15,86%	3,79%	15,69%	8,18%	9,14%
Rang centile indice	57	57	48	57	58	72	85
Taille échantillon	68	68	64	54	47	44	26

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	9,25%	9,25%	22,10%	4,87%	12,98%	7,36%	8,03%
1er quartile	6,05%	6,05%	10,82%	-0,72%	11,03%	4,39%	7,14%
Médiane	5,09%	5,09%	8,65%	-3,06%	7,98%	3,51%	5,94%
3e quartile	4,20%	4,20%	3,59%	-4,53%	6,49%	2,64%	5,23%
95e centile	1,85%	1,85%	-0,77%	-6,72%	4,95%	1,01%	4,61%
Indice (MSCI Marchés émer.)	5,06%	5,06%	8,14%	-2,68%	6,55%	2,48%	5,07%
Rang centile indice	51	51	54	45	68	77	89
Indice (MSCI Marchés émer.)	32	32	32	30	26	24	17

Lexique

5^e centile	Signifie qu'il y a 5 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
25^e centile	Signifie qu'il y a 25 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
75^e centile	Signifie qu'il y a 75 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
95^e centile	Signifie qu'il y a 95 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
Bêta	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.
Durée	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.
Écart-type	Mesure la volatilité des rendements mensuels réalisés par un fonds relativement au rendement mensuel moyen du fonds pour une période donnée.
Écart-type (de valeur ajoutée)	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.
FTSE TMX canada univers	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.
IPC (indice des prix à la consommation)	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.
Indice de référence	Reflète le rendement indiciel cible en fonction de l'allocation de l'actif du régime.
MSCI EAEO	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.
MSCI monde	Indice constitué d'environ 1 600 titres de grande et moyenne capitalisation répartis dans 23 pays développés.
MSCI monde petite capitalisation	Indice constitué d'environ 4 000 titres de petite capitalisation répartis dans 23 pays développés.
MSCI marchés émergents	Indice constitué d'environ 800 titres de grande et moyenne capitalisation répartis dans 21 pays émergents.
Ratio d'information	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.
S&P/TSX	Indice pondéré selon la capitalisation boursière des titres de grande capitalisation transigés à Toronto.
S&P/TSX petite capitalisation	Indice constitué d'environ 200 titres canadiens de petite capitalisation représentatifs dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5 milliard \$.
S&P 500	Indice constitué de 500 titres de grande capitalisation du marché boursier américain.
Semi-écart type	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.
Univers	Univers de gestionnaires construit à partir d'une base de données de gestionnaires institutionnels.