

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

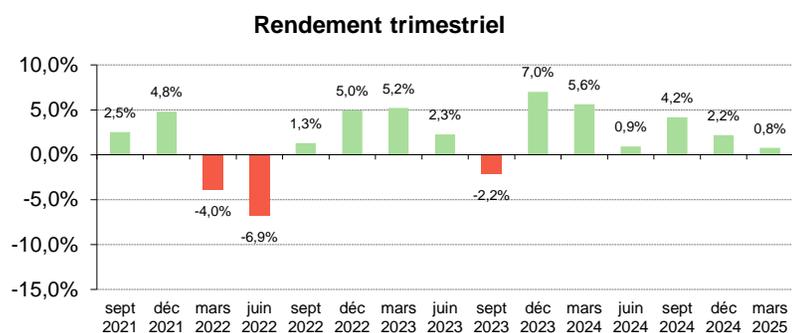
Analyse qualitative des Fonds Beneva

## 3 Univers des gestionnaires

## 4 Lexique

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

### Performance historique des fonds variables au 31 mars 2025

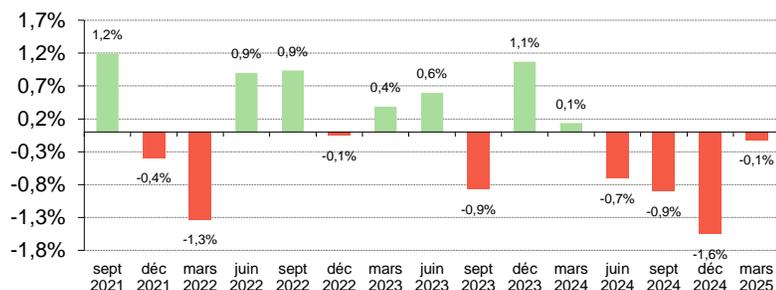


\*Nouvelle politique à partir de septembre 2024

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	16,5	11,4	15,5	-4,9	12,6	13,5
Indice de réf. (%)	15,8	8,8	14,3	-5,4	11,4	16,8
Valeur ajoutée (%)	0,7	2,6	1,2	0,4	1,2	-3,4

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	0,8	0,8	8,2	8,4	11,3	7,8
Indice de réf. (%)	0,9	0,9	11,8	8,5	11,1	7,5
Valeur ajoutée (%)	-0,1	-0,1	-3,5	-0,1	0,2	0,3

### Valeur ajoutée trimestrielle (versus indice de réf.)



\*Nouvelle politique à partir de septembre 2024

### Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
<b>Valeur marchande au début</b>	<b>665 933 260</b>	<b>665 933 260</b>
Cotisations	18 397 509	18 397 509
Prestations et paiements de rentes	(4 166 887)	(4 166 887)
Frais	(1 242 398)	(1 242 398)
Revenus et plus-value	5 060 326	5 060 326
<b>Valeur marchande à la fin</b>	<b>683 981 809</b>	<b>683 981 809</b>

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

	Cible actuelle	Répartition au 31/12/24	Répartition au 31/03/25	Écart rép. et cible
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	10,0	10,2	10,5	0,5
Dettes privées TD	6,0	5,7	5,7	(0,3)
Dettes privées à haut rendement	4,0	3,9	3,9	(0,1)
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	3,8	3,6	3,6	(0,2)
Immobilier direct mondial	3,8	3,4	3,2	(0,6)
Infrastructures directes mondiales	12,5	11,4	11,6	(0,9)
Total revenu fixe et placements alternatifs	40,0	38,2	38,5	(1,5)
Actions canadiennes Core Fiera Capital	20,0	20,3	21,2	1,2
Actions américaines Beutel Goodman	7,8	8,0	7,8	0,0
Indice américain caisse de retraite BlackRock	7,8	8,6	7,6	(0,2)
Actions internationales C WorldWide	10,5	10,3	11,0	0,5
Actions mondiales Mawer	9,0	9,4	9,1	0,1
Act. mond. petite capitalisation Fisher	5,0	5,3	4,7	(0,3)
Total revenu variable	60,0	61,8	61,5	1,5
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

**Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)**  
**au 31 mars 2025**

	3 mois	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Obligations et prêts bancaires AlphaFixe</u>	1,91	1,91	8,00	6,29	4,30	2,80	3,49	2,91
<i>FTSE Canada Univers</i>	2,02	2,02	7,65	4,84	2,50	0,70	0,88	1,77
Valeur ajoutée	-0,11	-0,11	0,35	1,45	1,80	2,10	2,60	1,14
<u>Dette privée TD</u>	2,00	2,00	10,81	7,96	6,12	3,34	3,84	s.o.
<i>FTSE Canada Univers</i>	2,02	2,02	7,65	4,84	2,50	0,70	0,88	1,77
Valeur ajoutée	-0,02	-0,02	3,16	3,12	3,62	2,64	2,95	s.o.
<u>Dette privée à haut rendement</u>	1,75	1,75	15,44	14,89	14,47	11,48	s.o.	s.o.
<i>LSTA US Leveraged Loan</i>	0,57	0,57	13,66	13,06	12,40	9,87	s.o.	s.o.
Valeur ajoutée	1,18	1,18	1,78	1,83	2,06	1,61	s.o.	s.o.
<u>Immobilier direct canadien Fiera Immobilier</u>	1,62	1,62	7,60	4,22	4,01	8,44	7,92	8,38
<i>MSCI/REALPAC Canada PFI</i>	0,27	0,27	0,93	-0,07	0,84	5,01	4,25	5,93
Valeur ajoutée	1,35	1,35	6,67	4,29	3,17	3,43	3,67	2,45
<u>Immobilier direct mondial (au 31 décembre 2024)</u>	3,40	6,95	6,95	-0,15	2,67	4,60	4,65	7,66
<i>MSCI GPFI (Re-Weighted) (au 31 décembre 2024)</i>	1,70	3,43	3,43	-3,29	-0,41	2,51	2,77	6,16
Valeur ajoutée	1,70	3,53	3,53	3,13	3,08	2,09	1,88	1,50
<u>Infrastructures directes mondiales</u>	2,73	2,73	12,10	8,33	9,35	10,96	10,54	s.o.
<u>Actions canadiennes Core Fiera Capital</u>	3,57	3,57	12,72	13,38	8,35	12,45	16,97	9,19
<i>S&amp;P/TSX</i>	1,51	1,51	15,81	14,88	7,77	10,75	16,76	8,54
Valeur ajoutée	2,06	2,06	-3,10	-1,51	0,58	1,71	0,21	0,66
<u>Actions américaines Beutel Goodman</u>	-2,28	-2,28	5,04	12,76	12,78	10,91	15,53	11,80
<i>S&amp;P 500</i>	-4,20	-4,20	15,13	22,28	14,34	14,49	18,86	13,95
Valeur ajoutée	1,92	1,92	-10,09	-9,52	-1,56	-3,58	-3,32	-2,16
<u>Indice américain caisse de retraite BlackRock</u>	-4,20	-4,20	15,12	22,27	14,33	14,48	18,84	13,95
<i>S&amp;P 500</i>	-4,20	-4,20	15,13	22,28	14,34	14,49	18,86	13,95
Valeur ajoutée	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,00

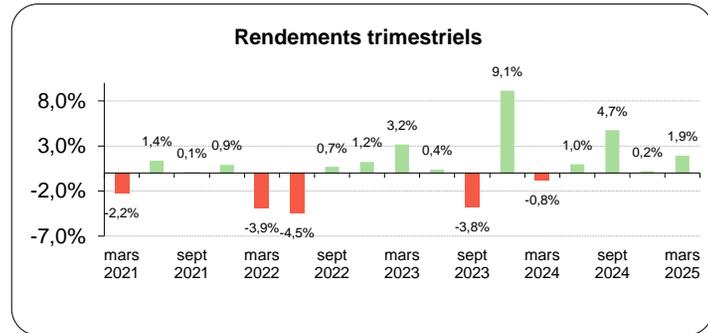
**Sommaire des rendements bruts des Fonds sous-jacents (%)**  
**au 31 mars 2025**

	Année à							
	3 mois	date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Actions internationales C WorldWide</u>	2,52	2,52	4,97	8,75	10,79	7,33	12,24	8,26
<u>MSCI EAEO</u>	6,94	6,94	11,55	13,41	11,18	8,42	12,02	6,75
Valeur ajoutée	-4,42	-4,42	-6,58	-4,66	-0,39	-1,09	0,22	1,51
<u>Actions mondiales Mawer</u>	-2,36	-2,36	2,11	9,86	8,11	8,83	12,17	10,59
<u>MSCI ACWI (\$ CA)</u>	-1,25	-1,25	13,96	18,49	12,09	10,69	15,43	10,24
Valeur ajoutée	-1,11	-1,11	-11,85	-8,63	-3,97	-1,86	-3,27	0,35
<u>Actions mondiales à petite capitalisation Fisher</u>	-6,81	-6,81	-5,28	9,63	4,70	2,65	12,91	9,65
<u>MSCI Monde, petite cap. (\$ CA)</u>	-3,66	-3,66	6,08	10,86	6,46	4,36	13,70	7,92
Valeur ajoutée	-3,15	-3,15	-11,36	-1,23	-1,76	-1,71	-0,79	1,73

# Fonds Beneva Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

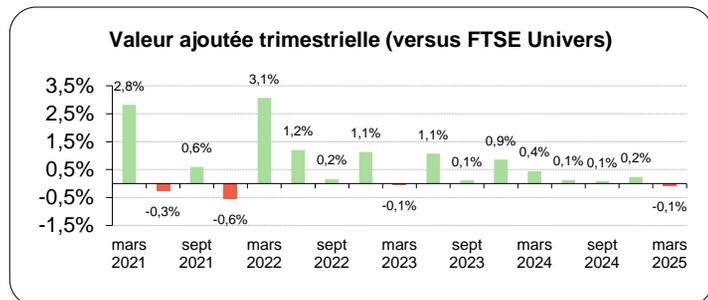
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	7,3	6,9	0,1	-6,4	8,8	5,1
FTSE Univers (%)	6,9	8,7	-2,5	-11,7	6,7	4,2
Valeur ajoutée (%)	0,4	-1,8	2,6	5,3	2,1	0,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,9	1,9	8,0	4,3	3,5	2,9
FTSE Univers (%)	2,0	2,0	7,7	2,5	0,9	1,8
Valeur ajoutée (%)	-0,1	-0,1	0,3	1,8	2,6	1,1



## Volatilité des rendements historiques

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

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds ESG AlphaFixe - Prêts bancaires à taux var.	24,4
Fid. Canada pour l'hab., CORRA+0,25 %, 15-09-2028	2,5
Prov. de Québec, 3,10 %, 01-12-2051	2,3
Gouv. du Canada ORR, 2,00 %, 01-12-2041	1,8
Prov. de l'Ontario, 4,10 %, 07-10-2054	1,6
Banque Royale du Canada, 4,11 %, 22-12-2025	1,6
CDP Financial Inc., 3,95 %, 01-09-2029	1,6
Fid. Canada pour l'hab., CORRA+0,30 %, 15-09-2027	1,5
Fid. Canada pour l'hab., CORRA+0,33 %, 15-03-2028	1,5
Fid. Canada pour l'hab., 3,55 %, 15-09-2032	1,5

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2025			Rend. trimestriel
	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	14,0	41,1	-27,1	2,3
Provinces	27,0	32,5	-5,5	1,9
Municipalités	5,1	1,8	3,3	2,1
Corporatifs	29,5	24,6	4,9	1,8
Prêts bancaires	24,4	0,0	24,4	1,8
Liquidité	0,0	0,0	0,0	s.o.

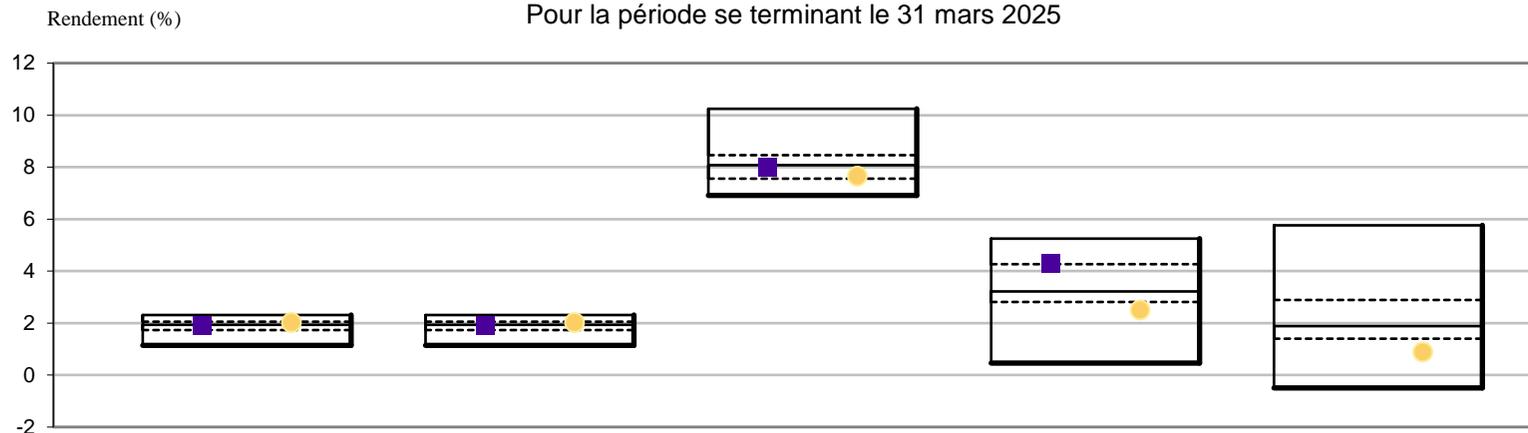
## Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,20	7,20

# Fonds Beneva Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 mars 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
AlphaFixe ■	1,9	1,9	8,0	4,3	3,5
FTSE Canada Univers ●	2,0	2,0	7,7	2,5	0,9
5e centile	2,3	2,3	10,2	5,2	5,8
25e centile	2,1	2,1	8,5	4,3	2,9
Médiane	1,9	1,9	8,1	3,2	1,9
75e centile	1,7	1,7	7,6	2,8	1,4
95e centile	1,1	1,1	6,9	0,5	-0,5



## 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 17,1 milliards \$ en actifs sous gestion. La firme compte 1 212 M \$ dans le composite Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 233 M \$ dans le composite Univers, 1 700 M \$ dans le composite Obligations vertes et 1 577 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

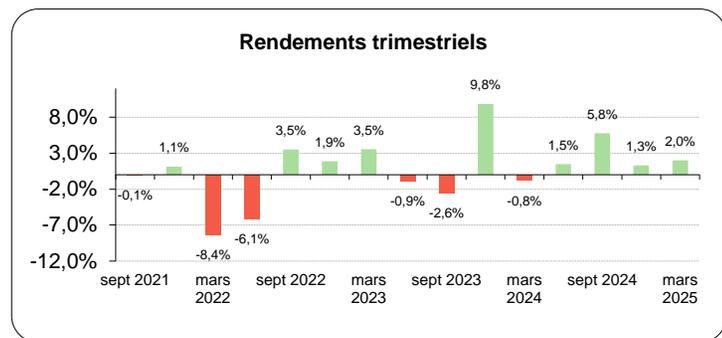
---

- 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

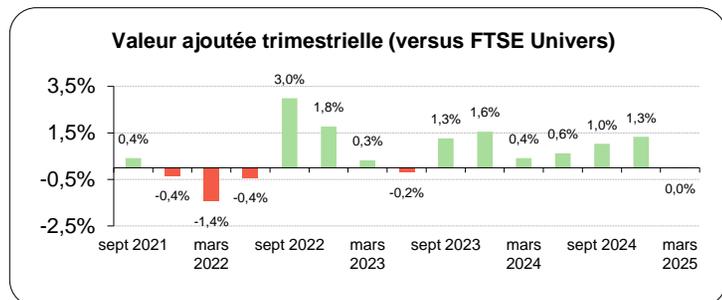
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	9,1	10,6	-1,4	-9,3	9,8	7,8
FTSE Univers (%)	6,9	8,7	-2,5	-11,7	6,7	4,2
Valeur ajoutée (%)	2,2	1,9	1,1	2,4	3,1	3,6

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



## Volatilité des rendements historiques

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

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Acorn Holdings B.V., 4,07 %, 21-01-2027	6,5
CTL 2019-23 Trust, 3,97 %, 15-07-2030	3,1
Plenary RealCo Inv Trust, 3,13 %, 31-07-2042	2,3
NextEra Energy Transmission, 6,09 %, 21-12-2042	2,2
Chicago Parking Meters, 4,93 %, 31-12-2025	2,2
Athabasca Indigenous Midstream, 6,07 %, 05-02-2042	2,2
Eureka Shipping Canada Inc., 6,00 %, 02-05-2040	2,1
NRM Cabin Intermediate #2, 6,63 %, 31-07-2033	2,0
Mercedes Benz, 4,87 %, 15-06-2036	1,9
Cologix Canadian Issuer Limited, 25-01-2027	1,9

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2025		
	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	4,5	41,1	-36,6
Provinces	0,0	32,5	-32,5
Municipalités	0,0	1,8	-1,8
Corporatifs	92,6	24,6	68,0
Liquidité	2,9	0,0	2,9

## Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,20	7,20



## 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 468 milliards en actifs sous gestion et 1,5 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.

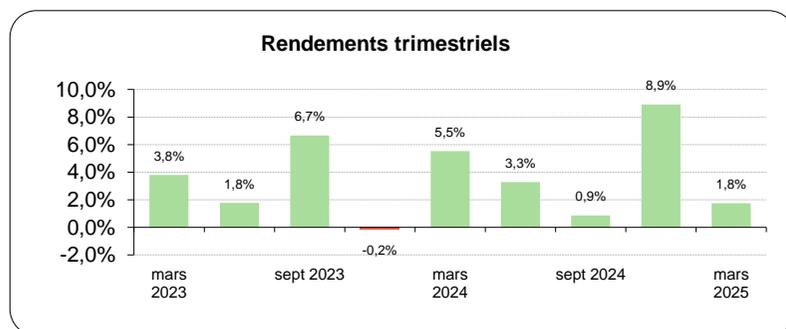
### Équipe de gestion

---

- 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 2025



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	7,0	7,4	s.o.	s.o.

## 10 principaux investissements

Titre	%
MRI Software	3,3
OEconnection	3,1
Parts Town LLC	2,9
Diligent Corporation	2,6
Dwyer Instruments Inc.	2,5
Pye-Barker Fire & Safety LLC	2,4
AGS Health Inc.	2,1
Optimizely	2,1
CSafe Global	1,9
insightsoftware	1,8

## Investissement (%)

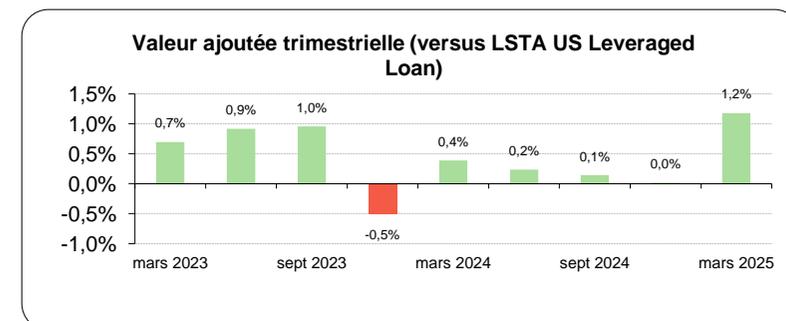
Secteur	Allocation au 31 mars 2025	
	Fonds	
Logiciel (LO)	24,6	
Assurance (ASS)	6,1	
Services TI (STI)	6,6	
Soins de santé (S)	12,3	
Services professionnels (SP)	4,0	
Medias (MED)	0,0	
Services commerciaux et fournitures (SCF)	3,8	
Technologie de la santé (TDLS)	3,9	
Pétrole, gaz, carburants consommables (PGCC)	0,0	
Fret aérien & logistique (FAL)	0,0	
Sociétés commerciales et distributeurs (SCD)	4,4	
Services diversifiés aux consommateurs (SDC)	0,0	
Contenants et emballages (CEE)	0,0	
Marchés de capitaux (MDC)	3,8	
Construction et ingénierie (CEI)	0,0	
Équipement électrique (EQEL)	3,4	
Autres (AUT)	27,1	

## Investissement par emplacement (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2025	
	Fonds	
États-Unis	87,5	
Royaume-Uni	3,2	
Australie	2,1	
Canada	3,1	
Irlande	1,9	

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	s.o.	s.o.	s.o.	8,9	12,5	19,7
LSTA US Leveraged Loan	s.o.	s.o.	s.o.	6,4	10,3	18,8
Valeur ajoutée (%)	s.o.	s.o.	s.o.	2,4	2,2	0,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,8	1,8	15,4	14,5	s.o.	s.o.
LSTA US Leveraged Loan	0,6	0,6	13,7	12,4	s.o.	s.o.
Valeur ajoutée (%)	1,2	1,2	1,8	2,1	s.o.	s.o.





## Fonds Beneva Dette privée à haut rendement

### Organisation

---

- Partners Group a été cofondé en 1996 par Urs Wietlisbach, Marcel Erni et Alfred Gantner à Zug, en Suisse. La firme possède environ 900 clients institutionnels à l'international et emploie environ 1500 professionnels de l'investissement réparti dans 20 bureaux à l'internationale.
- Les actifs sous gestion de Partners Group s'élèvent à 152 milliards \$. Les actifs du fonds de dette privée se chiffrent à 1,6 milliards \$.
- La firme investit dans l'ensemble des classes d'actif dans les marchés privés et a réussi à créer un important écosystème au moyen de ces investissements

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Le fonds investira principalement dans trois grandes catégories de prêts :
  - Dette privée senior : Prêts seniors à des entreprises ayant un BAIIA d'entre 50 et 100 millions USD qui sont détenus par des firmes d'équité privée.
  - Prêt bancaire senior : Prêts syndiqués seniors à des entreprises œuvrant dans un secteur économique défensif. Ce type de prêts est généralement liquide et permet aux fonds d'offrir la possibilité de sortie aux investisseurs.
  - Crédit opportuniste : Prêts de premier rang qui devrait procurer un rendement excédentaire en raison d'un point d'entrée attrayant pour le fonds. Ce point d'entrée est généralement créé lorsque le détenteur du prêt devient un vendeur forcé pour des raisons réglementaires, de marché ou d'allocation. Le fonds peut donc acheter ces positions à escompte pour réaliser un rendement additionnel.

### Gestion des risques

---

- Bonne diversification du portefeuille afin d'assurer sa résilience.
- Le fonds visera à investir environ 80% des engagements dans des prêts privés seniors, 10% dans des opportunités de crédit opportuniste et le 10% restant en prêt bancaire.
- Le fonds de Partners Group vise à procurer aux investisseurs une exposition à la dette privée mondiale au moyen d'un fonds à structure ouverte.
- Le fonds investira uniquement dans des entreprises du mid-market, soit des entreprises ayant un BAIIA d'entre 40M et 100M de dollar américain. Le fonds visera également les entreprises qui ouvrent dans des secteurs défensifs de l'économie.
- Géographiquement, le fonds visera une exposition principalement américaine, avec la possibilité d'investir de façon opportuniste en Europe et en Asie.
- Le fonds est libellé en dollars américains. Le gestionnaire couvre également l'ensemble du risque de change face à l'USD qui pourrait exister dans le fonds.
- Le fonds investira à levier. Le levier ne pourra jamais dépasser un ratio de 1 :1 dans le fonds.

### Équipe de gestion

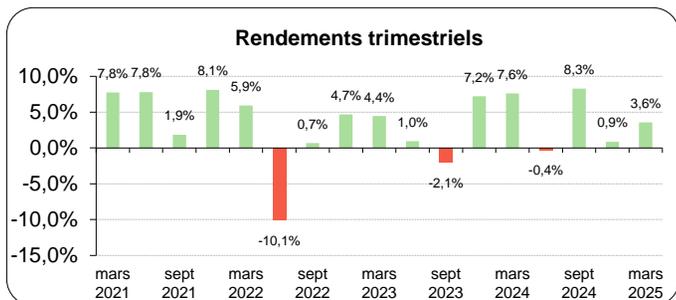
---

- En octobre 2024, Abhishek Dhayal, directeur et membre du comité d'investissement pour les prêts directs mondiaux, a quitté Partners Group pour poursuivre de nouvelles opportunités.

# Fonds Beneva Actions canadiennes Core Fiera Capital

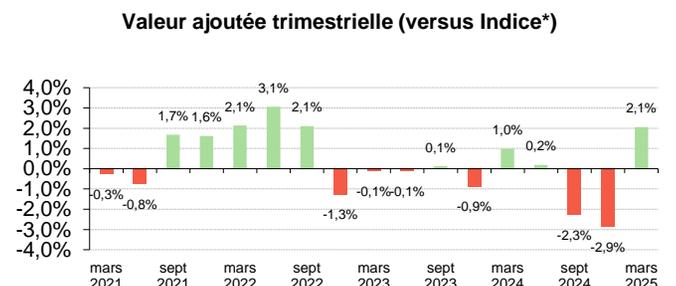
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	23,4	4,8	27,9	0,4	10,7	17,1
S&P/TSX (%)	22,9	5,6	25,1	-5,8	11,8	21,7
Valeur ajoutée (%)	0,5	-0,8	2,8	6,2	-1,1	-4,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	3,6	3,6	12,7	8,3	17,0	9,2
S&P/TSX (%)	1,5	1,5	15,8	7,8	16,8	8,5
Valeur ajoutée (%)	2,1	2,1	-3,1	0,5	0,2	0,7



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	10,2	11,1	9,8	10,7

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Royale du Canada	8,5
Constellation Software Inc.	5,2
Banque de Montréal	4,6
Intact Corporation financière	4,4
Suncor Energy Inc.	4,3
Waste Connections Inc.	4,0
Canadian Natural Resources Ltd	4,0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	3,8
Dollarama Inc.	3,6
Franco-Nevada Corp.	3,3

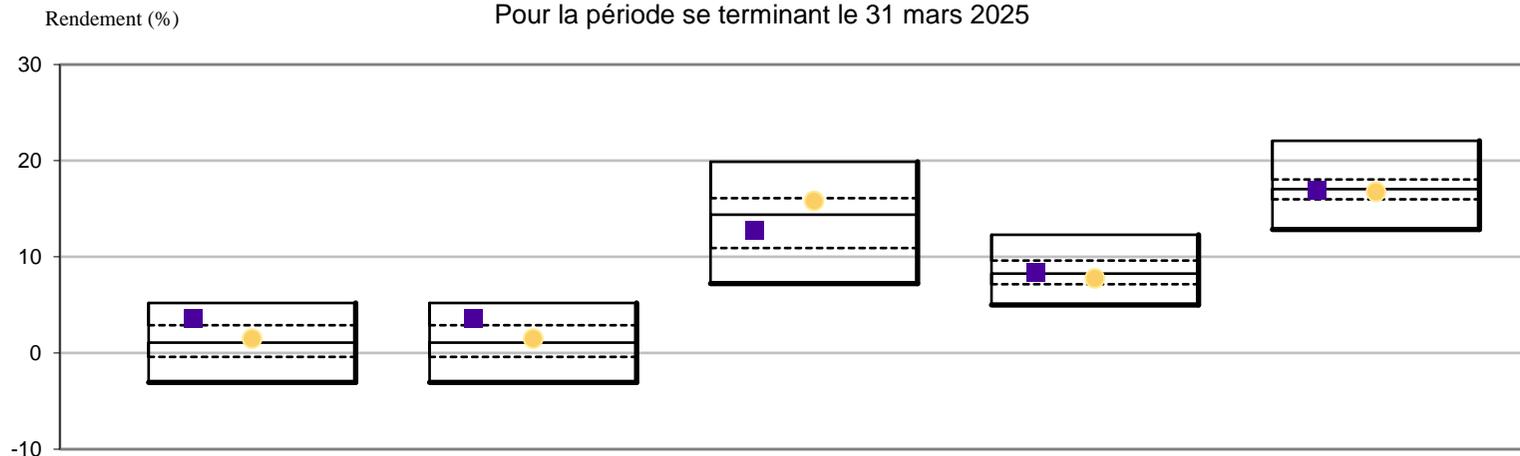
## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2025			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	13,2	17,2	-4,0	ND	2,8
Matériaux (MP)	7,4	13,6	-6,2	ND	20,2
Industriels (PI)	12,7	12,2	0,5	ND	-2,0
Consommation discrétionnaire (CD)	10,0	3,2	6,8	ND	-0,2
Consommation de base (CB)	7,6	3,9	3,7	ND	-0,5
Soins de la santé (S)	0,0	0,3	-0,3	ND	-9,0
Services financiers (SF)	29,3	32,1	-2,8	ND	-1,2
Technologie de l'information (T)	10,7	9,3	1,4	ND	-7,5
Services de communication (ST)	5,5	2,4	3,1	ND	2,2
Services publics (SP)	1,4	3,9	-2,5	ND	4,9
Immobilier (IM)	0,0	1,9	-1,9	ND	4,9
Liquidités et équivalents	2,2	0,0	2,2	ND	s.o.

# Fonds Beneva Actions canadiennes Core Fiera Capital

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

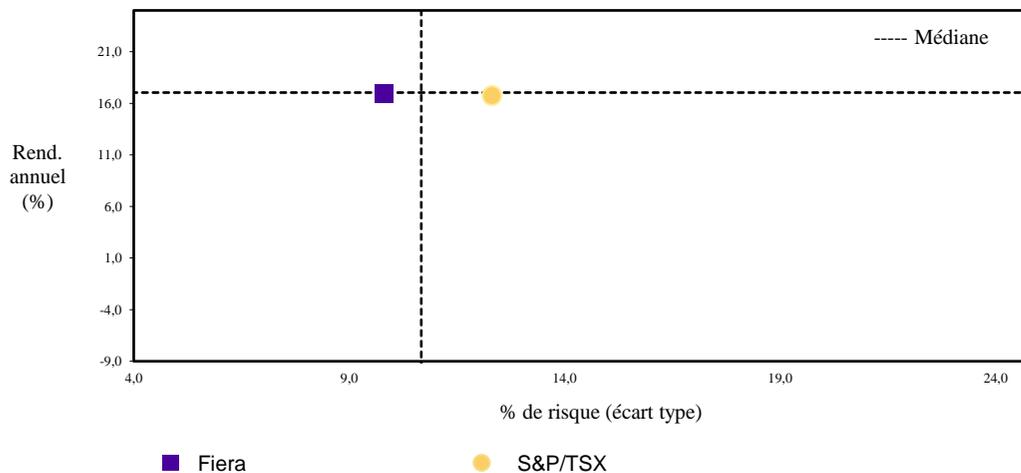
Pour la période se terminant le 31 mars 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Fiera	3,6	3,6	12,7	8,3	17,0
S&P/TSX	1,5	1,5	15,8	7,8	16,8
5e centile	5,2	5,2	19,9	12,3	22,1
25e centile	2,9	2,9	16,1	9,6	18,0
Médiane	1,1	1,1	14,4	8,3	17,0
75e centile	-0,4	-0,4	10,9	7,2	16,0
95e centile	-3,1	-3,1	7,2	5,0	12,8

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2025





## Actions canadiennes Core Fiera Capital

### Organisation

---

- Fiera Capital a son siège social à Montréal et compte également des bureaux de gestion de portefeuille à Toronto, Londres, Dayton et Hong-Kong.
- L'actionnariat est réparti de la façon suivante : 21 % des actions sont détenues par un groupe d'employés et de parties liées, et 79 % des actions par le public (cotées en bourse).
- Les actifs sous gestion de Fiera Capital atteignent 165,5 milliards \$ (au 30 septembre 2024). L'actif sous gestion de la stratégie d'actions canadiennes « Core » s'élève à 2,5 milliards \$ (au 31 mars 2025).

### Style de gestion et processus d'investissement

---

#### Stratégie « Actions canadiennes Core »

Approche haute qualité avec des évaluations attrayantes et fondamentale de type ascendante.

- Pourquoi choisir cette stratégie:
  - Équipe d'investissement expérimentée
  - Exposition à un portefeuille de petites capitalisations de grande qualité (5 à 15 % de l'ensemble du portefeuille), géré par une équipe spécialisée dans les petites capitalisations
  - Processus de placement constant, rigoureux et répétable
  - Approche d'investissement à long terme mettant l'accent sur la surperformance et un faible écart de suivi par rapport à l'indice de référence
  - Approche de classement disciplinée unique guidé par des éléments fondamentaux
  - Appréciation du capital à long terme et faible volatilité

#### Stratégie « Actions canadiennes Core (petite capitalisation) »

Approche fondamentale ascendante,

- Pourquoi choisir cette stratégie :
  - Équipe d'investissement expérimentée
  - Approche de classement disciplinée unique guidé par des éléments fondamentaux
  - Meilleures sociétés caractérisées par des équipes de direction entrepreneuriales et qui possèdent une participation élevée dans le capital-actions de leurs entreprises
  - Appréciation du capital à long terme et faible volatilité
  - Capacité établie à se démarquer dans tous les environnements de marché, tel que mesuré par les statistiques sur les marchés haussiers et baissiers
  - Processus de placement constant, rigoureux et répétable



## Gestion des risques

---

### Stratégie « Actions canadiennes Core »

- Accent sur la préservation du capital : analyse du risque de perte pour chaque placement
- Les entreprises de grande qualité sont en meilleure position pour résister et s'adapter aux changements
- Augmentation graduelle des positions

### Stratégie « Actions canadiennes Core (petite capitalisation) »

- Portefeuille bien diversifié sur base sectorielle

## Équipe de gestion

---

### Stratégie « Actions canadiennes Core »

- Nessim Mansoor, CPA, CA, CFA, Chef des actions canadiennes à grande capitalisation. Nicholas Smart, CFA, Gestionnaire de portefeuille principal. Tony Rizzi, MBA, CFA, Gestionnaire de portefeuille principal.
- Ils sont appuyés par cinq analystes.

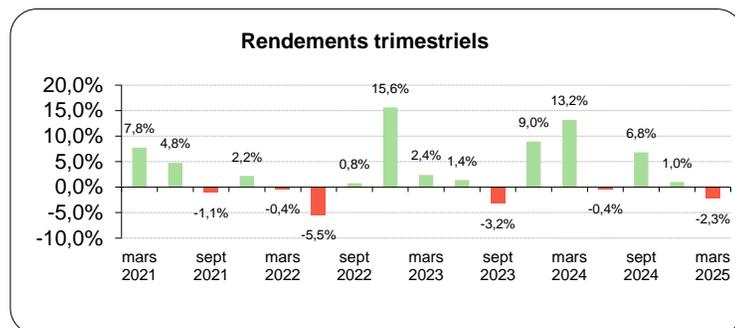
### Stratégie « Actions canadiennes Core (petite capitalisation) »

- Michael Chan, MBA, CFA, Gestionnaire de portefeuille principal.
- Il est appuyé d'un analyste.

# Fonds Beneva Actions américaines Beutel Goodman

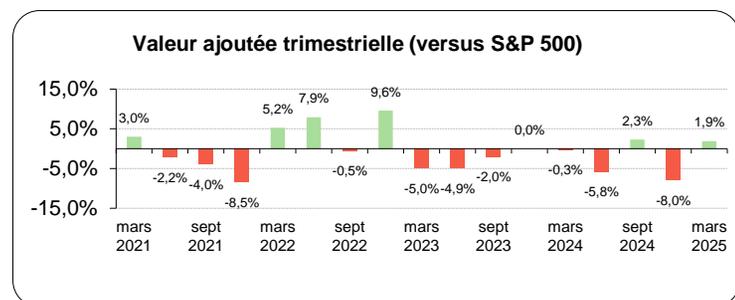
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	24,0	9,3	14,1	9,7	9,5	21,7
S&P 500 (%)	24,8	16,3	27,6	-12,2	22,9	36,4
Valeur ajoutée (%)	-0,8	-7,0	-13,5	21,9	-13,4	-14,7

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-2,3	-2,3	5,0	12,8	15,5	11,8
S&P 500 (%)	-4,2	-4,2	15,1	14,3	18,9	14,0
Valeur ajoutée (%)	1,9	1,9	-10,1	-1,5	-3,4	-2,2



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	13,1	14,3	11,4	13,9

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	10,6	1,2	9,8	1,9
Ratio d'information	-0,1	-0,6	-0,3	-0,4

## Les dix principaux titres

Titre	%
eBay Inc.	5,3
Gen Digital Inc.	5,0
Amdocs Ltd	5,0
Amgen Inc.	4,9
Comcast Corp., cat. A	4,8
Kimberly-Clark Corp.	4,8
Merck & Co. Inc.	4,7
Medtronic PLC	4,6
PPG Industries Inc.	4,6
Qualcomm Inc.	4,5

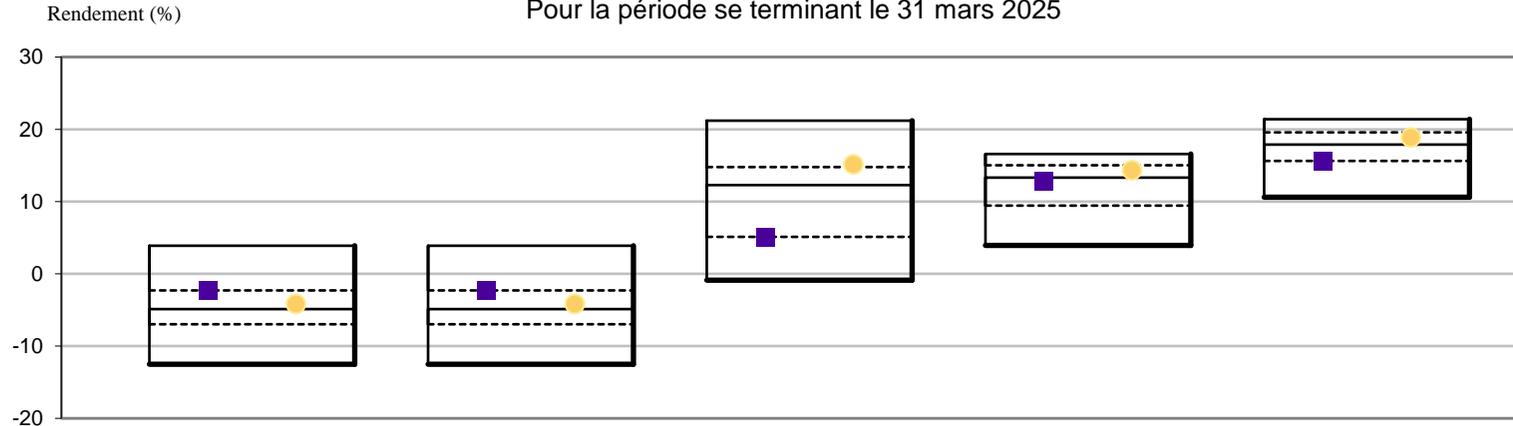
## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2025			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P 500	Diff.	Fonds	S&P 500
Énergie (E)	0,0	3,7	-3,7	0,0	10,3
Matériaux (MP)	4,6	2,0	2,6	-7,7	2,9
Industriels (PI)	9,6	8,5	1,1	-6,9	-0,1
Consommation discrétionnaire (CD)	12,1	10,3	1,8	-5,9	-13,7
Consommation de base (CB)	8,3	6,1	2,2	4,3	5,3
Soins de la santé (S)	15,7	11,2	4,5	6,0	6,6
Services financiers (SF)	18,1	14,7	3,4	-4,6	3,6
Technologie de l'information (T)	18,1	29,5	-11,4	-4,1	-12,6
Services de communication (ST)	11,0	9,2	1,8	-1,3	-6,1
Services publics (SP)	0,0	2,5	-2,5	0,0	5,0
Immobilier (IM)	0,0	2,3	-2,3	0,0	3,7
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

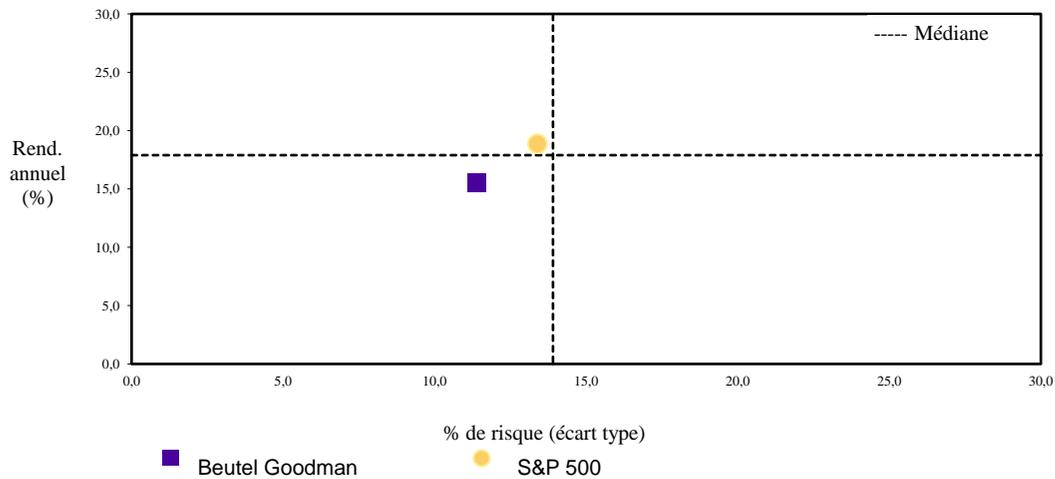
Pour la période se terminant le 31 mars 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Beutel Goodman	-2,3	-2,3	5,0	12,8	15,5
S&P 500	-4,2	-4,2	15,1	14,3	18,9
5e centile	3,9	3,9	21,2	16,6	21,4
25e centile	-2,3	-2,3	14,8	15,0	19,6
Médiane	-4,9	-4,9	12,3	13,3	17,9
75e centile	-7,0	-7,0	5,1	9,4	15,6
95e centile	-12,5	-12,5	-0,9	3,9	10,6

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2025





## 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 20,3 milliards \$ en actions canadiennes (incluant 1,3 milliards \$ en actions canadiennes de petite capitalisation) et 13,9 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

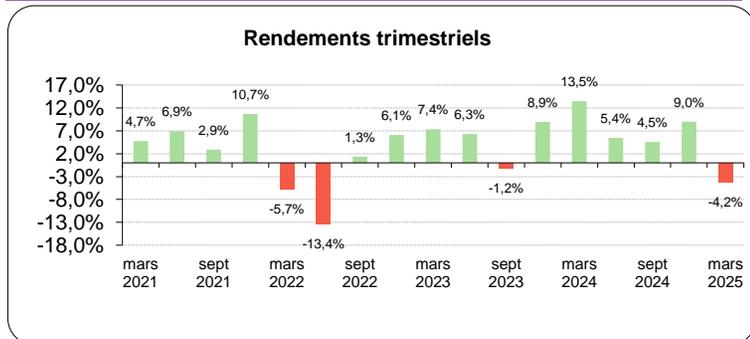
---

- 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

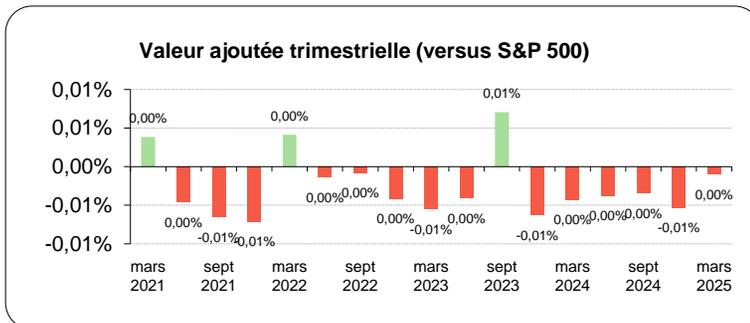
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	24,8	16,3	27,6	-12,2	22,9	36,3
S&P 500 (%)	24,8	16,3	27,6	-12,2	22,9	36,4
Valeur ajoutée (%)	0,04	0,00	-0,01	0,04	0,00	-0,10

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-4,2	-4,2	15,1	14,3	18,8	13,9
S&P 500 (%)	-4,2	-4,2	15,1	14,3	18,9	14,0
Valeur ajoutée (%)	0,00	0,00	0,00	0,03	-0,06	-0,05



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	14,3	14,3	13,4	13,9

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

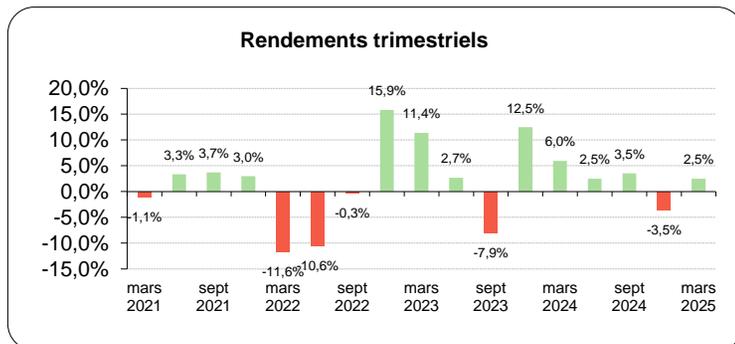
Titre	%
Apple Inc.	7,0
Microsoft Corp.	5,8
NVIDIA Corp.	5,5
Amazon.com Inc.	3,7
Meta Platforms Inc., cat. A	2,6
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	2,0
Alphabet Inc., cat. A	1,9
Broadcom Inc.	1,6
Alphabet Inc., cat. C	1,5
Tesla Inc.	1,5

## Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	3,6	3,7	-0,1
Matériaux (MP)	2,0	2,0	0,0
Industriels (PI)	8,4	8,5	-0,1
Consommation discrétionnaire (CD)	10,2	10,3	-0,1
Consommation de base (CB)	6,0	6,1	-0,1
Soins de la santé (S)	11,1	11,2	-0,1
Services financiers (SF)	15,3	14,7	0,6
Technologie de l'information (T)	29,5	29,5	0,0
Services de communication (ST)	9,1	9,2	-0,1
Services publics (SP)	2,5	2,5	0,0
Immobilier (IM)	2,3	2,3	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

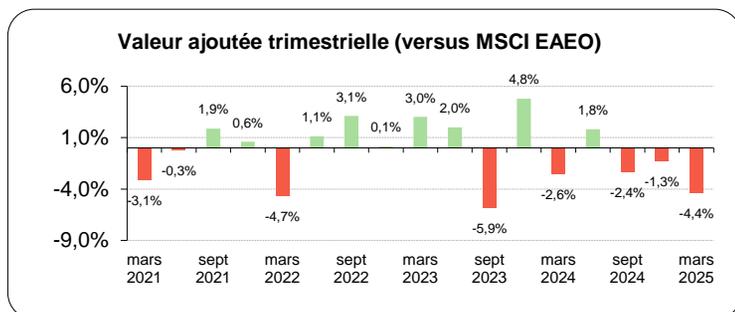
# Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	21,6	23,8	9,3	-8,8	18,4	8,5
MSCI EAEO (%)	15,8	5,9	10,3	-8,2	15,1	13,2
Valeur ajoutée (%)	5,8	17,9	-1,0	-0,6	3,3	-4,7

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



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

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	15,9	14,1	15,4	13,3

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
SAP SE	6,7
HDFC Bank Ltd	6,0
Air Liquide SA	5,2
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,6
Deutsche Boerse AG	4,5
Sony Corp.	4,4
Siemens AG	4,1
AstraZeneca PLC	4,1
Nestlé SA	4,0
RELX PLC	4,0

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2025			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAEO	Diff.	MSCI EAEO
Énergie (E)	0,0	3,7	-3,7	15,3
Matériaux (MP)	5,2	5,7	-0,5	2,3
Industriels (PI)	27,2	17,8	9,4	7,0
Consommation discrétionnaire (CD)	10,8	10,4	0,4	-0,6
Consommation de base (CB)	8,9	8,3	0,6	8,4
Soins de la santé (S)	11,3	12,2	-0,9	2,9
Services financiers (SF)	16,6	23,6	-7,0	15,3
Technologie de l'information (T)	16,6	8,0	8,6	-2,7
Services de communication (ST)	0,0	5,0	-5,0	10,9
Services publics (SP)	2,6	3,4	-0,8	12,5
Immobilier (IM)	0,0	1,9	-1,9	1,4
Liquidités et équivalents	0,8	0,0	0,8	s.o.

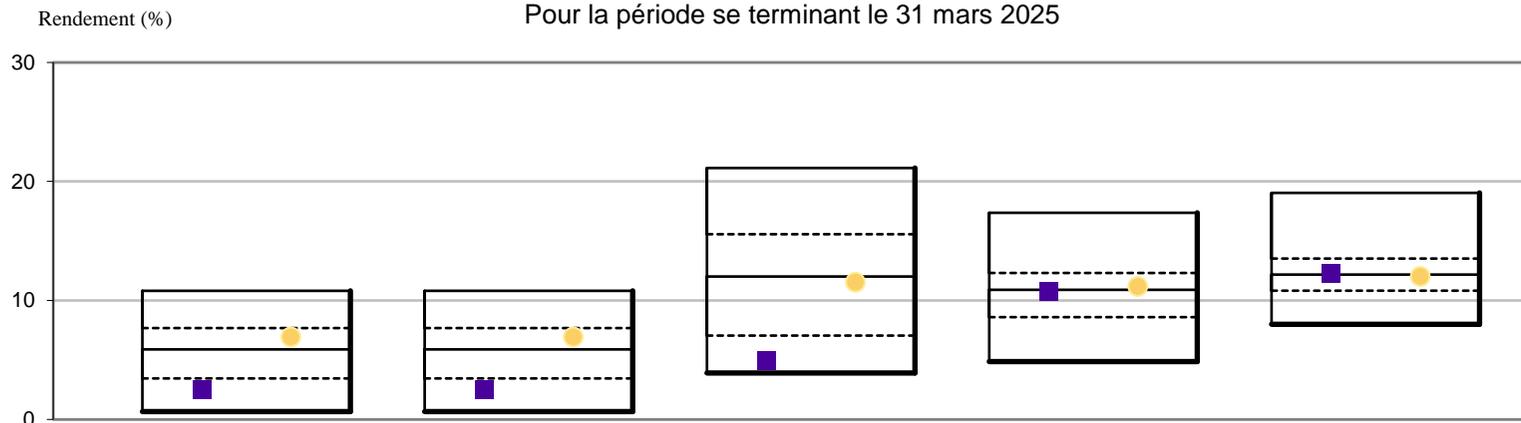
## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2025		
	Fonds	MSCI EAEO	Diff.
Japon	15,5	21,7	-6,2
France	16,9	11,6	5,3
Allemagne	15,1	10,1	5,0
Royaume-Uni	16,3	15,2	1,1
Suède	8,6	3,4	5,2

# Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

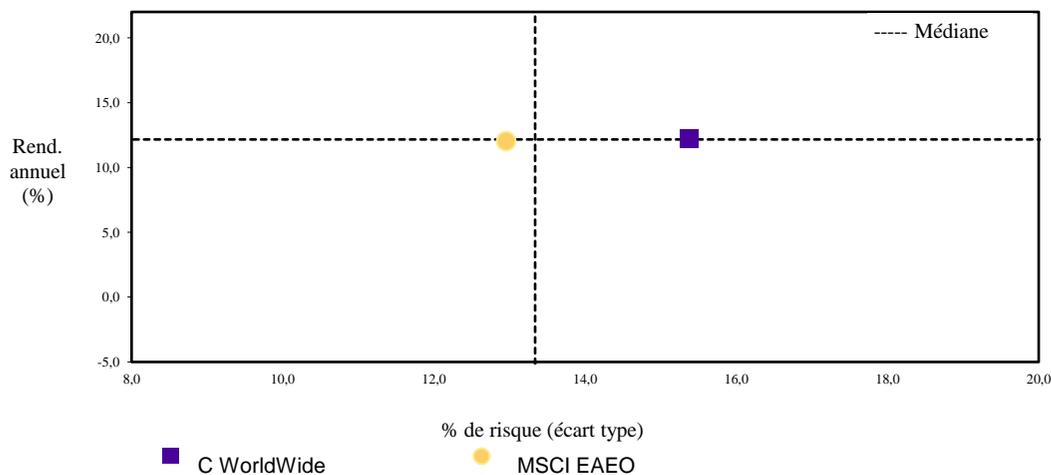
Pour la période se terminant le 31 mars 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
C WorldWide	2,5	2,5	5,0	10,8	12,2
MSCI EAEO	6,9	6,9	11,5	11,2	12,0
5e centile	10,8	10,8	21,1	17,4	19,0
25e centile	7,7	7,7	15,6	12,3	13,5
Médiane	5,9	5,9	12,0	10,9	12,2
75e centile	3,4	3,4	7,0	8,6	10,8
95e centile	0,7	0,7	3,9	4,9	8,0

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2025





## 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 25,5 milliards \$ en actifs sous gestion dont 2,6 milliards \$ 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

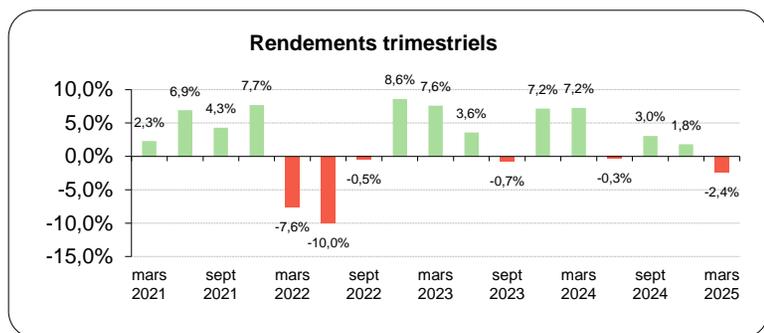
---

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

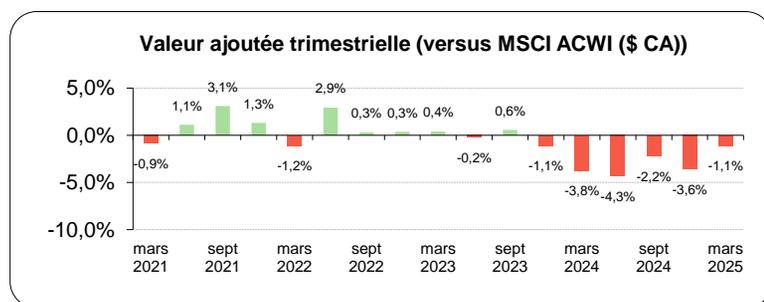
(Statistiques et performances du Fonds Beneva car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	22,3	11,2	22,8	-10,1	18,6	12,2
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	20,2	14,2	17,5	-12,4	18,9	28,1
Valeur ajoutée (%)	2,1	-3,0	5,3	2,3	-0,3	-15,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-2,4	-2,4	2,1	8,1	12,2	10,6
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	-1,3	-1,3	14,0	12,1	15,4	10,2
Valeur ajoutée (%)	-1,1	-1,1	-11,9	-4,0	-3,2	0,4



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	10,7	13,0	11,1	13,0

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Marsh & McLennan Cos Inc.	5,3
Publicis Groupe SA	4,9
UnitedHealth Group Inc.	4,0
Microsoft Corp.	4,0
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,7
Booking Holdings Inc.	3,5
BMW Industries Ltd	3,5
Alphabet Inc.	3,3
CGI Inc., cat. A	3,1
Wolters Kluwer NV	3,0

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2025			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.	MSCI ACWI (\$ CA)
Énergie (E)	0,0	4,2	-4,2	9,3
Matériaux (MP)	0,0	3,6	-3,6	4,8
Industriels (PI)	18,7	10,6	8,1	2,3
Consommation discrétionnaire (CD)	15,6	10,6	5,0	-7,5
Consommation de base (CB)	10,1	6,3	3,8	5,7
Soins de la santé (S)	10,4	10,3	0,1	5,0
Services financiers (SF)	18,8	18,1	0,7	6,1
Technologie de l'information (T)	12,5	23,3	-10,8	-11,6
Services de communication (ST)	11,7	8,2	3,5	-2,4
Services publics (SP)	0,0	2,7	-2,7	6,6
Immobilier (IM)	0,0	2,1	-2,1	2,8
Liquidités et équivalents	2,2	0,0	2,2	s.o.

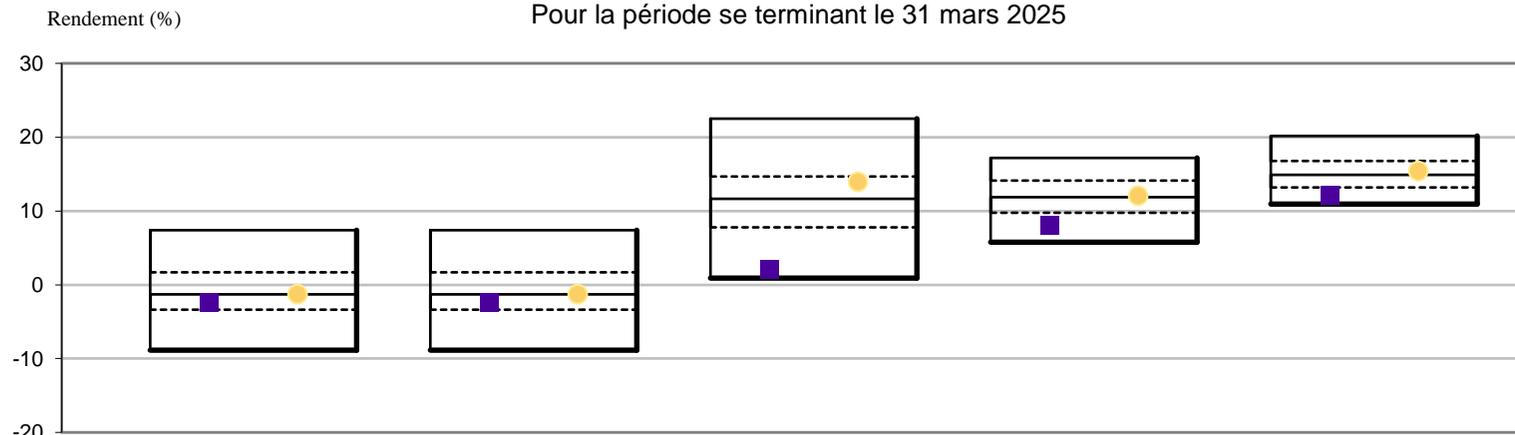
## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2025		
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.
États-Unis	52,3	64,5	-12,2
Royaume-Uni	6,7	3,4	3,3
France	8,3	2,6	5,7
Suisse	4,9	2,2	2,7
Canada	6,7	2,8	3,9

# Fonds Beneva Actions mondiales Mawer

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

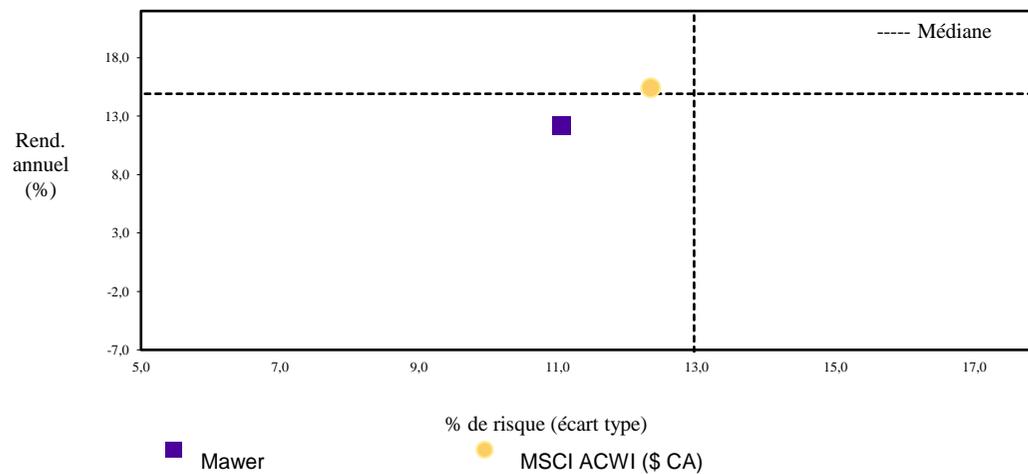
Pour la période se terminant le 31 mars 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Mawer	-2,4	-2,4	2,1	8,1	12,2
MSCI ACWI (\$ CA)	-1,3	-1,3	14,0	12,1	15,4
5e centile	7,4	7,4	22,5	17,2	20,2
25e centile	1,7	1,7	14,7	14,1	16,8
Médiane	-1,3	-1,3	11,7	11,9	14,9
75e centile	-3,4	-3,4	7,8	9,8	13,2
95e centile	-8,9	-8,9	0,9	5,8	10,9

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2025





## 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 86,7 milliards \$ CAD, dont 31,8 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

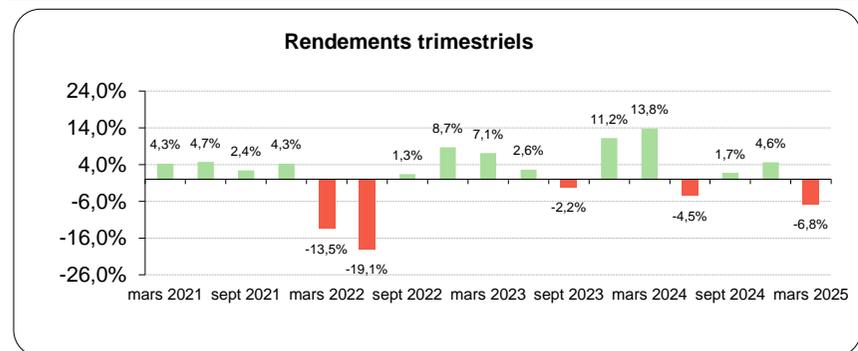
---

- Depuis juillet 2024, Christian Deckart occupe le poste de chef des placements. Paul Moroz demeurera en poste à titre de gestionnaire de portefeuille, Placements privés.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement dans l'équipe.

# 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 2025



## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	17,9	13,8	20,0	15,9

## Les dix principaux titres

Titre	%
Cavco Industries Inc.	2,6
HubSpot Inc.	2,5
Euronext NV	1,8
Flowserve Corp.	1,7
Dominos Pizza Inc.	1,7
Jefferies Financial Group Inc.	1,6
MTU Aero Engines AG	1,6
Acuity Inc.	1,6
Lundin Mining Corp.	1,6
Ashtead Group PLC	1,6

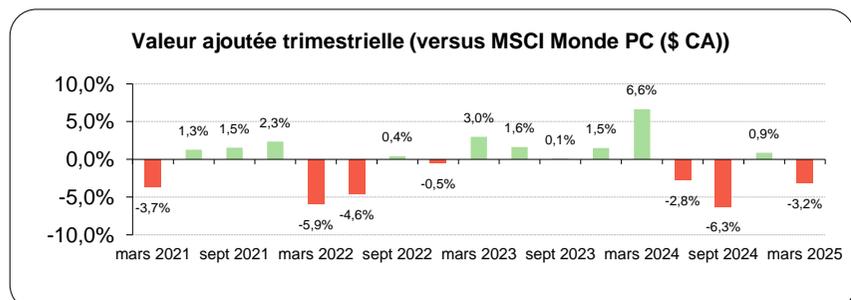
## Volatilité de la valeur ajoutée

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	24,0	28,9	16,6	-22,9	19,5	15,6
MSCI Monde PC (\$ CA) (%)	19,8	13,9	14,8	-12,9	12,7	18,0
Valeur ajoutée (%)	4,2	15,0	1,8	-10,0	6,8	-2,4

## Rendement et allocation sectoriels (%)

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



Secteur	Allocation au 31 mars 2025		
	Fonds	MSCI Monde PC (\$ CA)	Diff.
Énergie (E)	6,1	4,6	1,5
Matériaux (MP)	5,3	7,7	-2,4
Industriels (PI)	25,7	19,7	6,0
Consommation discrétionnaire (CD)	13,3	12,6	0,7
Consommation de base (CB)	2,2	4,8	-2,6
Soins de la santé (S)	9,3	9,3	0,0
Services financiers (SF)	22,6	16,3	6,3
Technologie de l'information (T)	10,5	10,2	0,3
Services de communication (ST)	0,0	3,5	-3,5
Services publics (SP)	0,0	3,0	-3,0
Immobilier (IM)	4,0	8,3	-4,3
Liquidités et équivalents	1,0	0,0	1,0

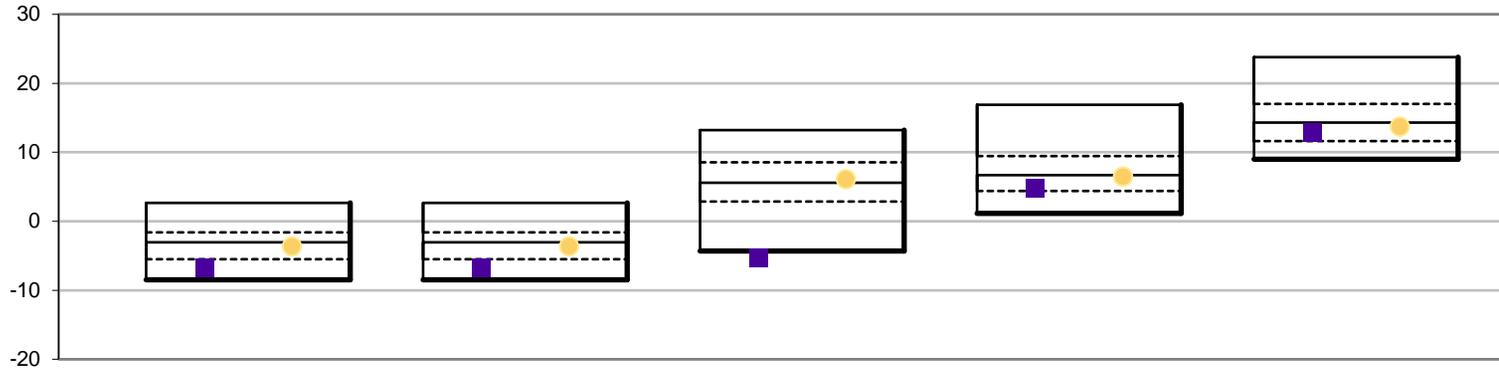
## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2025		
	Fonds	MSCI Monde PC (\$ CA)	Diff.
Japon	6,7	13,0	-6,3
Royaume-Uni	5,2	4,8	0,4
États-Unis	61,1	60,7	0,4
Allemagne	6,2	1,5	4,7
Canada	4,6	3,7	0,9

# Fonds Beneva Actions mondiales à petite capitalisation Fisher

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

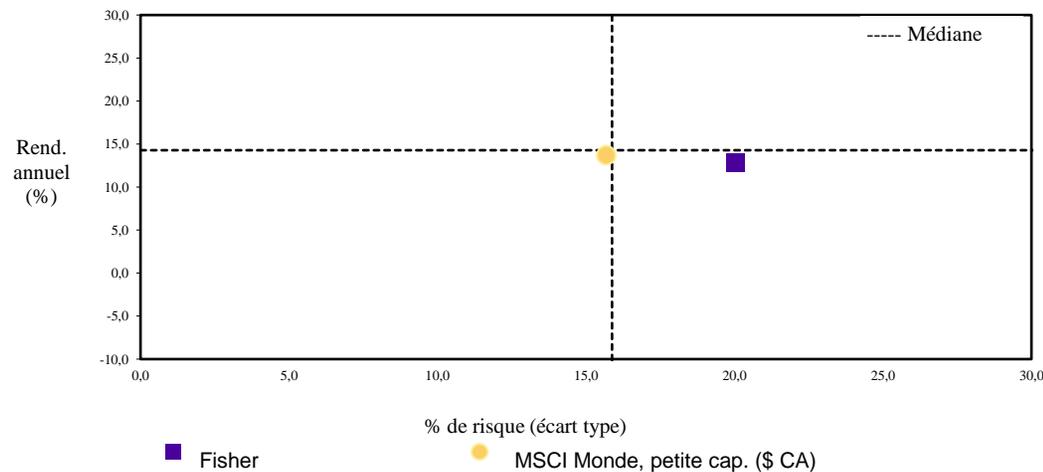
Rendement (%) Pour la période se terminant le 31 mars 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Fisher	-6,8	-6,8	-5,3	4,7	12,9
MSCI Monde, petite cap. (\$ CA)	-3,7	-3,7	6,1	6,5	13,7
5e centile	2,7	2,7	13,2	16,9	23,8
25e centile	-1,6	-1,6	8,5	9,4	17,0
Médiane	-3,0	-3,0	5,6	6,7	14,3
75e centile	-5,5	-5,5	2,9	4,4	11,6
95e centile	-8,5	-8,5	-4,3	1,1	9,0

### Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2025





## 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 Dubaï et au Japon.
- La firme compte plus de 3 000 employés à travers le monde.
- L'actif sous gestion est de 426 milliards \$ dont 892 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.

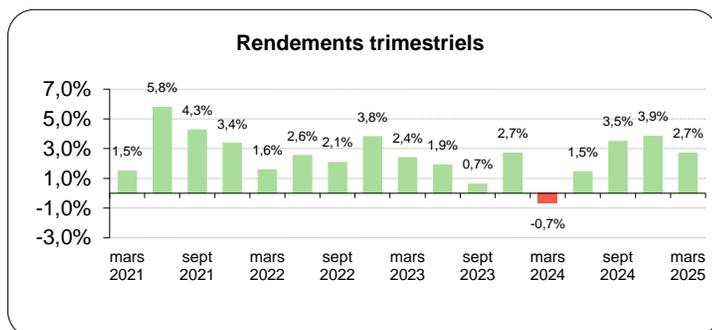
### Équipe de gestion

---

- 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 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	12,0	3,2	15,8	10,5	8,0	8,4

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,7	2,7	12,1	9,3	10,5	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 2025	
	Fonds	
Services publics d'eau (SPE)	6,2	
Terminaux maritime (TMA)	8,5	
Ports (POR)	4,1	
Pipelines & infrastructures connexes (PIC)	10,6	
Vapeur et alimentation en eau chaude (VAEC)	0,0	
Télécommunications (TELE)	0,0	
Routes à péage réglementées (RPR)	14,8	
Routes à péage non réglementées (RPNR)	18,0	
Aéroports (AERO)	16,2	
Gaz naturel liquéfié (GNL)	4,6	
Infrastructures numériques (INFN)	7,4	
Autres actifs (AAC)	9,6	

## Investissement par emplacement (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2025	
	Fonds	
États-Unis	38,5	
Royaume-Uni	11,3	
Mexique	14,3	
Australie	5,7	
Espagne	6,4	

## 10 principaux investissements

Investissements	%
Aleatica	19,1
Buckeye Partners, L.P.	16,5
Indiana Toll Road	12,5
Manchester Airports Group	6,7
Switch Inc.	5,7
Sydney Airport	5,6
Naturgy Energy Group SA	5,1
FCC Aqualia	4,2
Freeport Train 2	3,8
Vienna Airport	3,8



## 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 208,3 milliards US en actifs sous gestion et 90,4 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.

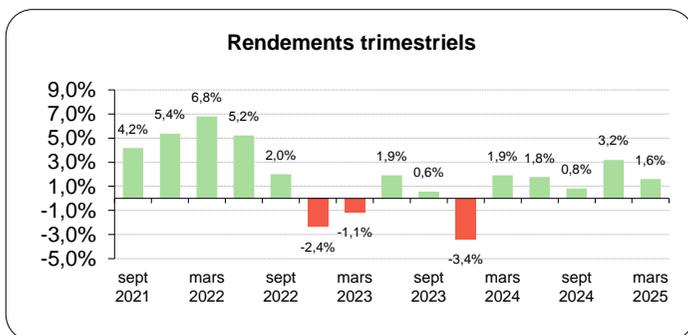
### Équipe de gestion

---

- 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 un ajout et un départ dans la firme.

# Fonds Beneva Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2025



## 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	%
Divers	Banque TD	5,9
Divers	Brimich	4,2
51-53 Mobis Drive, Markham	Probus Logistics Inc.	3,1
Divers	Walmart	2,9
Divers	Smuckers Foods	2,8
Heartlake Business Park	Lecangs Fulfillment Inc.	2,6
51-53 Mobis Drive, Markham	Bolt Technologies Inc.	2,4
Mobis Distribution, Markham	Hyundai Mobis Parts Can.	2,4
3100 Production Way, Burnaby	Daiya Foods	2,3
906 8th Ave SW, Calgary	Université de Calgary	2,0

## Investissement par type de propriété (%)

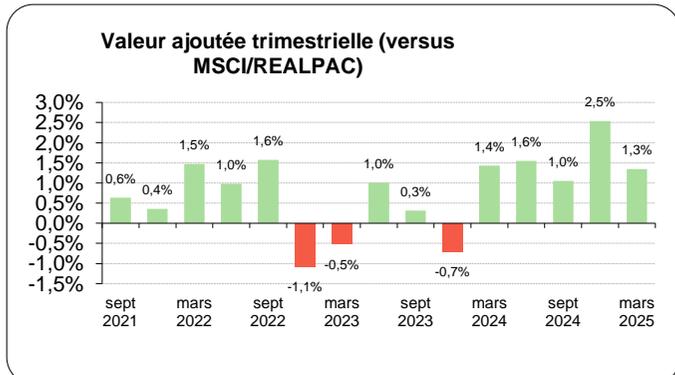
Type	Allocation au 31 mars 2025
Liquidités et équivalents (LI)	2,8
Résidentiel (RE)	20,2
Détail (DE)	11,3
Bureaux (BU)	15,1
Industriel (IN)	43,5
En cours de développement (ED)	7,1
Autres (AU)	0,0
Valeur ajoutée (VA)	0,0

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	9,4	4,2	19,2	11,9	-2,1	7,9
MSCI/REALPAC (%)	9,0	0,5	15,3	8,8	-2,2	1,2
Valeur ajoutée (%)	0,4	3,7	3,9	3,1	0,1	6,7

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,6	1,6	7,6	4,0	7,9	8,4
MSCI/REALPAC (%)	0,3	0,3	0,9	0,8	4,2	5,9
Valeur ajoutée (%)	1,3	1,3	6,7	3,2	3,7	2,4

## Investissement par emplacement (%)

Province	Allocation au 31 mars 2025
Liquidités et équivalents (LI)	2,8
Québec (QE)	11,6
Alberta (AL)	13,5
Manitoba (MA)	0,5
Colombie-Britannique (CB)	20,3
Ontario (ON)	50,2
Nouvelle-écosse (NE)	1,1





## 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 : 21 % des actions sont détenues par un groupe d'employés et de parties liées, et 79 % des actions par le public (cotées en bourse).
- Les actifs sous gestion de Fiera Capital atteignent 167,1 milliards \$ (au 31 décembre 2024) et ceux de Fiera Immobilier sont de 11,6 milliards \$ (au 31 mars 2025). Les actifs sous gestion dans le fonds d'immobilier direct canadien sont de 8,1 milliards \$ (au 31 mars 2025).

### 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.

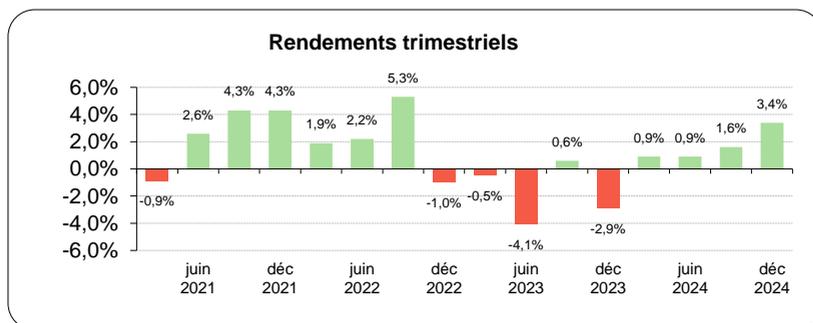
### Équipe de gestion

---

- 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, il n'y a eu aucun mouvement de personnel.

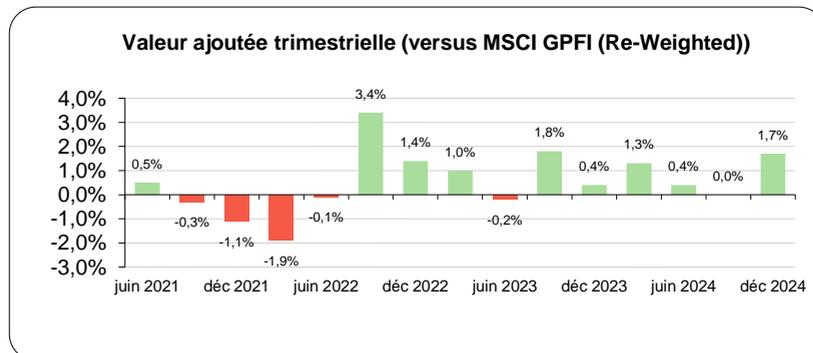
# Fonds Beneva Immobilier direct mondial

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2024



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	2,0	4,9	10,6	8,6	-6,8	7,0
MSCI GPFI (Re-Weighted) (%)	1,0	3,8	11,8	5,6	-9,6	3,4
Valeur ajoutée (%)	1,0	1,1	-1,2	3,0	2,8	3,6

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



## 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 décembre 2024
Résidentiel (RE)	30,1
Détail (DE)	7,0
Bureaux (BU)	14,4
Industriel (IN)	46,0
Autres (AU)	2,5

## Investissement par pays (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2024
États-Unis	47,3
Australie	10,2
Espagne	5,7
Royaume-Uni	5,0
Hong Kong	4,4

## 10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Logis Valley Ansan (SLC)	Corée du Sud	1,3
Speedway Commerce Center Phase IB	États-Unis	1,1
Mediacite	Belgique	1,1
Sandford Road, Ranelagh	Irlande	1,0
Rive Gauche	Belgique	0,9
Luz del Tajo	Espagne	0,9
151-211 Forster Road	Australie	0,8
Anzac Ave	Australie	0,8
ORD Chicago (NE Cargo) Consolidated	États-Unis	0,7
Speedway Commerce Center Phase IA	États-Unis	0,7



## 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 146,2 milliards USD en actifs sous gestion et 7,3 milliards USD en immobilier mondial direct.

### 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.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun mouvement de personnel.

## Univers de performance en date du 31 Mars 2025

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	3,01%	3,01%	14,27%	9,66%	9,56%	13,81%	7,62%
1er quartile	1,52%	1,52%	11,63%	8,58%	8,35%	12,15%	7,12%
Médiane	0,76%	0,76%	10,37%	7,30%	7,44%	10,51%	6,93%
3e quartile	-0,52%	-0,52%	9,67%	6,87%	6,55%	10,13%	6,68%
95e centile	-1,25%	-1,25%	6,24%	5,07%	5,18%	8,24%	5,76%
Taille échantillon	30	30	30	30	29	29	20

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	2,31%	2,31%	10,24%	5,25%	3,41%	5,76%	4,11%
1er quartile	2,05%	2,05%	8,46%	4,27%	2,42%	2,89%	2,55%
Médiane	1,94%	1,94%	8,07%	3,22%	1,30%	1,88%	2,25%
3e quartile	1,73%	1,73%	7,56%	2,81%	0,93%	1,40%	2,08%
95e centile	1,14%	1,14%	6,91%	0,46%	-1,13%	-0,50%	1,64%
Indice FTSE Can. Univers	2,02%	2,02%	7,65%	2,50%	0,70%	0,88%	1,77%
Rang centile indice	34	34	72	81	80	83	88
Taille échantillon	109	109	108	100	91	87	62

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	5,21%	5,21%	19,89%	12,30%	13,65%	22,07%	9,87%
1er quartile	2,90%	2,90%	16,11%	9,62%	12,41%	18,05%	9,32%
Médiane	1,09%	1,09%	14,40%	8,28%	11,30%	17,04%	8,68%
3e quartile	-0,40%	-0,40%	10,92%	7,16%	10,46%	15,99%	8,30%
95e centile	-3,05%	-3,05%	7,22%	5,00%	8,97%	12,85%	7,40%
Indice (S&P/TSX)	1,51%	1,51%	15,81%	7,77%	10,75%	16,76%	8,54%
Rang centile indice	42	42	28	64	67	59	65
Taille échantillon	87	87	86	81	77	77	48

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,54%	4,54%	24,11%	9,45%	12,33%	27,39%	10,71%
1er quartile	-0,64%	-0,64%	15,69%	7,98%	11,41%	23,16%	9,74%
Médiane	-1,75%	-1,75%	9,09%	5,02%	7,53%	18,84%	7,89%
3e quartile	-4,32%	-4,32%	3,40%	2,46%	4,44%	15,81%	6,20%
95e centile	-8,33%	-8,33%	-1,20%	-0,52%	3,18%	12,83%	5,02%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	0,88%	0,88%	11,08%	1,68%	5,72%	20,11%	6,13%
Rang centile indice	7	7	44	80	69	38	76
Taille échantillon	15	15	15	14	14	14	14

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	3,88%	3,88%	21,19%	16,58%	15,67%	21,39%	15,82%
1er quartile	-2,30%	-2,30%	14,77%	15,02%	14,24%	19,57%	14,53%
Médiane	-4,88%	-4,88%	12,29%	13,30%	13,12%	17,89%	13,17%
3e quartile	-6,98%	-6,98%	5,11%	9,44%	7,90%	15,62%	11,63%
95e centile	-12,52%	-12,52%	-0,88%	3,93%	-0,48%	10,60%	9,93%
Indice (S&P 500)	-4,30%	-4,30%	14,67%	13,81%	13,97%	18,31%	13,34%
Rang centile indice	39	39	26	43	33	44	44
Taille échantillon	45	45	44	41	41	41	35

## Univers de performance en date du 31 Mars 2025

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	10,81%	10,81%	21,13%	17,37%	13,34%	19,04%	10,14%
1er quartile	7,68%	7,68%	15,57%	12,31%	9,70%	13,52%	8,18%
Médiane	5,89%	5,89%	12,02%	10,88%	7,51%	12,16%	7,21%
3e quartile	3,45%	3,45%	7,05%	8,60%	5,27%	10,82%	6,48%
95e centile	0,66%	0,66%	3,90%	4,86%	2,67%	8,00%	5,66%
Indice (MSCI EAEO)	6,94%	6,94%	11,55%	11,18%	8,42%	12,02%	6,75%
Rang centile indice	31	31	55	43	43	53	64
Taille échantillon	52	52	50	50	50	48	36

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,25%	6,25%	18,80%	15,82%	14,55%	19,64%	12,61%
1er quartile	1,98%	1,98%	13,71%	13,85%	12,28%	16,79%	11,13%
Médiane	-1,18%	-1,18%	11,29%	11,64%	10,25%	14,68%	10,06%
3e quartile	-2,44%	-2,44%	7,97%	8,69%	7,36%	12,95%	8,79%
95e centile	-3,71%	-3,71%	2,05%	4,70%	2,72%	9,42%	7,08%
Indice (MSCI Monde)	-1,72%	-1,72%	13,84%	12,79%	11,94%	16,39%	10,91%
Rang centile indice	57	57	25	36	27	28	29
Taille échantillon	87	87	85	82	78	70	47

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	7,40%	7,40%	22,51%	17,19%	13,83%	20,17%	14,31%
1er quartile	1,69%	1,69%	14,67%	14,12%	11,69%	16,78%	12,07%
Médiane	-1,31%	-1,31%	11,65%	11,88%	9,49%	14,92%	11,03%
3e quartile	-3,37%	-3,37%	7,78%	9,76%	7,48%	13,19%	9,97%
95e centile	-8,86%	-8,86%	0,91%	5,77%	3,31%	10,94%	8,23%
Indice (MSCI Tous pays)	-1,25%	-1,25%	13,96%	12,09%	10,69%	15,43%	10,24%
Rang centile indice	49	49	30	48	34	45	70
Taille échantillon	227	227	222	207	197	185	116

\* 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	2,66%	2,66%	13,21%	16,88%	14,53%	23,79%	11,90%
1er quartile	-1,61%	-1,61%	8,54%	9,45%	8,12%	17,01%	9,54%
Médiane	-3,04%	-3,04%	5,58%	6,68%	4,98%	14,28%	8,88%
3e quartile	-5,50%	-5,50%	2,86%	4,39%	2,06%	11,62%	8,04%
95e centile	-8,49%	-8,49%	-4,31%	1,14%	-1,13%	8,99%	5,77%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	-3,66%	-3,66%	6,08%	6,46%	4,36%	13,70%	7,92%
Rang centile indice	57	57	46	53	53	56	80
Taille échantillon	66	66	62	56	51	44	26

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,25%	6,25%	22,68%	15,09%	10,96%	16,70%	7,43%
1er quartile	4,17%	4,17%	17,45%	10,70%	6,93%	13,60%	7,06%
Médiane	2,80%	2,80%	15,06%	8,39%	2,80%	10,13%	6,28%
3e quartile	1,26%	1,26%	11,14%	6,20%	-0,01%	8,75%	5,54%
95e centile	-2,72%	-2,72%	1,18%	4,20%	-1,54%	7,26%	4,46%
Indice (MSCI Marchés émer.)	3,00%	3,00%	14,96%	6,35%	1,46%	8,18%	5,04%
Rang centile indice	46	46	51	73	55	81	89
Taille échantillon	38	38	37	34	34	31	18

# Lexique

<b>5° centile</b>	Signifie qu'il y a 5 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>25° centile</b>	Signifie qu'il y a 25 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>75° centile</b>	Signifie qu'il y a 75 % des fonds de l'univers Beneva qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>95° 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 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 EAO</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 Global PFI (Re-Weighted)</b>	Indice mondial constitué de fonds ouverts d'immobilier direct avec des mandats Core ou Core-plus, repondéré géographiquement selon le gestionnaire.
<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>MSCI/REALPAC Canada PFI</b>	Indice constitué de fonds ouverts d'immobilier direct canadien avec des mandats Core ou Core-plus.
<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.