

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

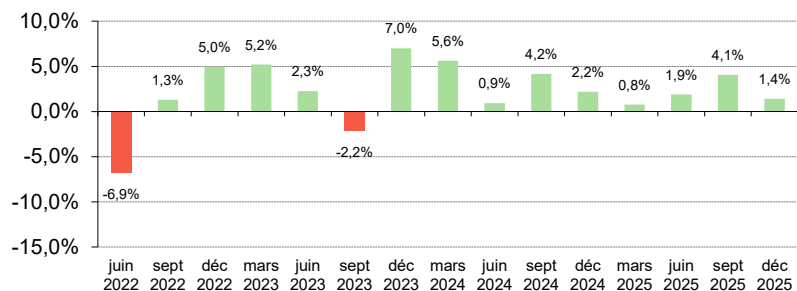
3 Univers des gestionnaires

4 Lexique

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

Performance historique des fonds variables au 31 décembre 2025

Rendement trimestriel

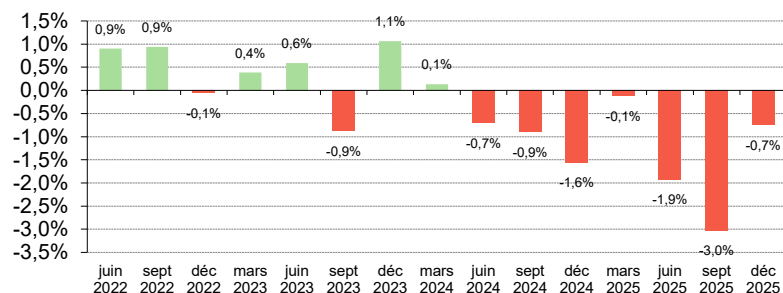


*Nouvelle politique à partir de novembre 2025

	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 (%)	1,4	8,4	8,4	11,5	8,7	8,4
Indice de réf. (%)	2,2	14,6	14,6	14,3	10,1	9,0
Valeur ajoutée (%)	-0,7	-6,2	-6,2	-2,8	-1,3	-0,5

Valeur ajoutée trimestrielle (versus indice de réf.)



*Nouvelle politique à partir de novembre 2025

Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
Valeur marchande au début	758 792 634	665 933 260
Cotisations	241 827 803	316 863 094
Prestations et paiements de rentes	(224 138 287)	(249 812 613)
Frais	(1 395 955)	(5 457 805)
Revenus et plus-value	10 734 549	58 294 808
Valeur marchande à la fin	785 820 744	785 820 744

Évolution de la répartition de l'actif (%)

	Cible actuelle	Répartition au 30/09/25	Répartition au 31/12/25	Écart rép. et cible
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	10,0	10,2	10,4	0,4
Dettes privées TD	6,0	5,2	5,0	(1,0)
Dettes privées à haut rendement	4,0	3,5	3,4	(0,6)
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	3,8	3,5	3,7	(0,0)
Immobilier direct mondial	3,8	3,5	3,4	(0,4)
Infrastructures directes mondiales	12,5	12,0	11,8	(0,7)
Total revenu fixe et placements alternatifs	40,0	37,9	37,7	(2,3)
Actions canadiennes Core Fiera Capital	20,0	20,3	21,2	1,2
Actions américaines Beutel Goodman	7,8	8,0	8,0	0,3
Indice américain caisse de retraite TD	7,8	8,4	8,0	0,3
Actions internationales C WorldWide	10,5	10,7	10,7	0,2
Actions mondiales Mawer	0,0	9,2	0,0	0,0
Actions mondiales GQG Partners	9,0	0,0	9,1	0,1
Act. mond. petite capitalisation Q CC&L	5,0	0,0	5,4	0,4
Act. mond. petite capitalisation Fisher	0,0	5,5	0,0	0,0
Total revenu variable	60,0	62,1	62,3	2,3
Total	100,0	100,0	100,0	

Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)
au 31 décembre 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>	-0,18	3,59	3,59	4,37	5,81	2,61	2,11	3,10
<i>FTSE Canada Univers</i>	-0,32	2,64	2,64	3,43	4,51	0,20	-0,35	1,89
Valeur ajoutée	0,14	0,95	0,95	0,93	1,30	2,41	2,46	1,21
<u>Dette privée TD</u>	-0,15	4,07	4,07	5,90	7,18	2,80	1,95	s.o.
<i>FTSE Canada Univers</i>	-0,32	2,64	2,64	3,43	4,51	0,20	-0,35	1,89
Valeur ajoutée	0,17	1,43	1,43	2,47	2,67	2,60	2,31	s.o.
<u>Dette privée à haut rendement (au 30 novembre 2025)</u>	3,81	4,03	7,69	10,48	12,10	10,99	s.o.	s.o.
<i>LSTA US Leveraged Loan (au 30 novembre 2025)</i>	2,59	2,06	5,43	9,49	10,31	8,98	s.o.	s.o.
Valeur ajoutée	1,22	1,98	2,26	0,99	1,79	2,00	s.o.	s.o.
<u>Immobilier direct canadien Fiera Immobilier</u>	1,59	6,76	6,76	7,35	4,10	6,00	8,52	8,33
<i>MSCI/REALPAC Canada PFI</i>	-0,06	1,30	1,30	1,23	0,09	2,21	4,70	5,55
Valeur ajoutée	1,65	5,46	5,46	6,12	4,01	3,80	3,81	2,78
<u>Immobilier direct mondial (au 30 septembre 2025)</u>	2,90	1,93	5,40	2,89	0,20	3,57	4,12	6,00
<i>MSCI GPFI (Re-Weighted) (au 30 septembre 2025)</i>	3,00	5,46	7,26	2,70	-1,26	2,37	3,28	4,91
Valeur ajoutée	-0,10	-3,53	-1,86	0,18	1,46	1,20	0,85	1,09
<u>Infrastructures directes mondiales</u>	2,45	9,30	9,30	8,84	8,55	9,04	10,37	s.o.
<u>Actions canadiennes Core Fiera Capital</u>	2,68	15,56	15,56	16,33	14,42	10,73	13,97	11,25
<i>S&P/TSX</i>	6,25	31,68	31,68	26,56	21,42	13,94	16,09	12,66
Valeur ajoutée	-3,57	-16,12	-16,12	-10,23	-7,00	-3,21	-2,12	-1,41
<u>Actions américaines Beutel Goodman</u>	1,06	0,61	0,61	10,63	10,26	10,12	10,91	11,64
<i>S&P 500</i>	1,13	12,35	12,35	23,77	23,48	13,40	16,11	14,67
Valeur ajoutée	-0,07	-11,74	-11,74	-13,14	-13,22	-3,28	-5,20	-3,03
<u>Indice américain caisse de retraite TD</u>	1,14	12,35	12,35	23,76	23,42	13,38	16,08	14,63
<i>S&P 500</i>	1,13	12,35	12,35	23,77	23,48	13,40	16,11	14,67
Valeur ajoutée	0,01	-0,01	-0,01	-0,02	-0,06	-0,03	-0,03	-0,04

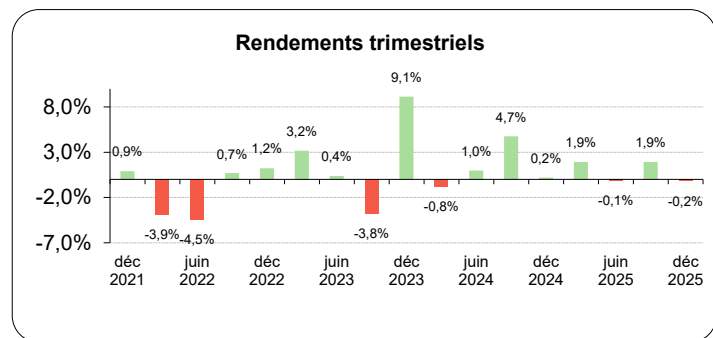
Sommaire des rendements bruts des Fonds sous-jacents (%)
au 31 décembre 2025

	Année à							
	3 mois	date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Actions internationales C WorldWide</u>	2,43	12,81	12,81	10,63	13,16	7,23	7,64	8,98
<u>MSCI EAEO</u>	3,30	25,07	25,07	19,01	17,68	10,58	10,53	8,04
Valeur ajoutée	-0,88	-12,25	-12,25	-8,38	-4,51	-3,35	-2,89	0,94
<u>Actions mondiales GQG Partners</u>	-1,74	-3,32	-3,32	12,41	14,04	11,39	12,42	13,17
<u>MSCI ACWI (\$ CA)</u>	1,76	16,60	16,60	22,24	21,12	11,69	12,83	11,58
Valeur ajoutée	-3,50	-19,92	-19,92	-9,83	-7,08	-0,29	-0,41	1,60
<u>Actions mondiales à petite capitalisation Q CC&L</u>	2,40	20,12	20,12	22,30	21,24	12,90	15,61	s.o.
<u>MSCI ACWI, petite cap. (\$ CA)</u>	1,10	14,10	14,10	15,80	15,10	7,40	8,90	s.o.
Valeur ajoutée	1,30	6,02	6,02	6,50	6,14	5,50	6,71	s.o.

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 décembre 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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	6,4	6,3	6,1	7,1

Volatilité de la valeur ajoutée

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

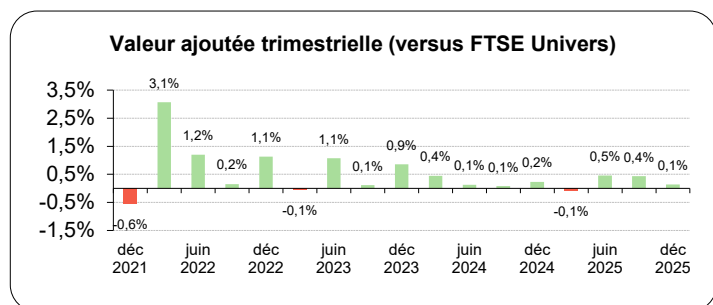
Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds ESG AlphaFixe - Prêts bancaires à taux var.	19,7
Fid. Canada pour l'hab., CORRA+0,25 %, 15-09-2028	4,5
Gouv. du Canada, 2,75 %, 01-12-2055	3,7
Fid. Canada pour l'hab., CORRA+0,33 %, 15-03-2028	3,6
Prov. de l'Ontario, 3,65 %, 03-02-2034	2,7
Hydro-Québec, 3,40 %, 01-09-2029	1,9
Fid. Canada pour l'hab., 1,60 %, 15-12-2031	1,9
Prov. de Québec, 4,45 %, 01-09-2034	1,7
Gouv. du Canada ORR, 2,00 %, 01-12-2041	1,6
Gouv. du Canada, 1,25 %, 01-03-2027	1,5

Rendement et allocation sectoriels (%)

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

Secteur	Allocation au 31 décembre 2025			Rend. trimestriel
	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	22,3	42,8	-20,5	-0,5
Provinces	24,5	31,0	-6,5	-0,6
Municipalités	3,8	1,8	2,0	-0,3
Corporatifs	29,7	24,5	5,2	0,3
Prêts bancaires	19,7	0,0	19,7	0,3
Liquidité	0,0	0,0	0,0	s.o.



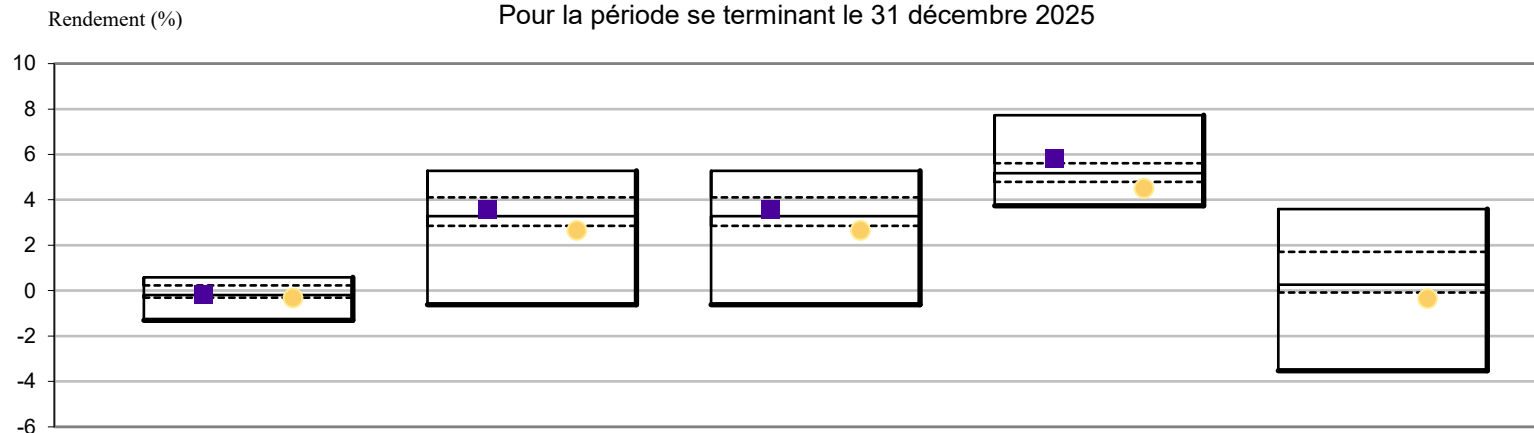
Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,70	6,90

Fonds Beneva Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2025



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



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 19,1 milliards \$ en actifs sous gestion. La firme compte 1 580 M \$ dans le composite Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 300 M \$ dans le composite Univers, 2 213 M \$ dans le composite Obligations vertes et 1 389 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.



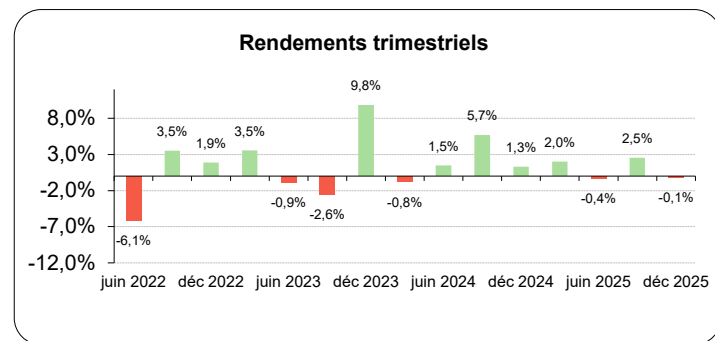
ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2009.
- L'organisation dispose d'une équipe ESG de 3 personnes.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et influencent l'analyse et la construction de portefeuille et en se référant aux normes GRI.
- L'organisation applique des filtres d'exclusion, notamment l'extraction de combustibles fossiles.
- L'organisation mesure ou suit l'empreinte carbone des portefeuilles et vise un alignement climatique ou des objectifs à l'horizon 2030.

Fonds Beneva Dette privée TD

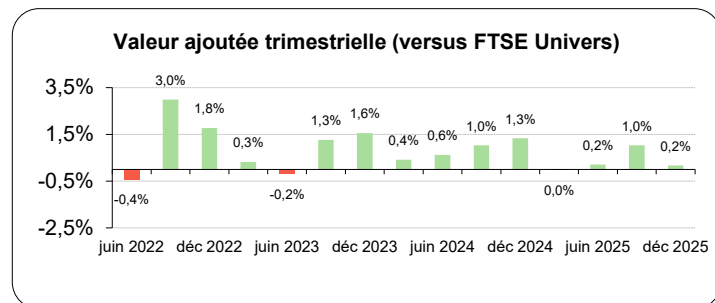
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	-0,1	4,1	4,1	7,2	2,0	s.o.
FTSE Univers (%)	-0,3	2,6	2,6	4,5	-0,4	1,9
Valeur ajoutée (%)	0,2	1,5	1,5	2,7	2,4	s.o.



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	6,8	6,3	8,2	7,1

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
PD Ports Acquisitions (UK) Limited, 6,29 %, 11-12-2035	3,6
Gouv. du Canada, 2,50 %, 01-11-2027	3,4
CTL 2019-23 Trust, 3,97 %, 15-07-2030	3,0
Fengate Watt US I, LLC, 6,00 %, 31-05-2037	2,2
Plenary RealCo Inv Trust, 3,13 %, 31-07-2042	2,2
NextEra Energy Transmission, 6,09 %, 21-12-2042	2,1
Gouv. du Canada, 1,75 %, 01-12-2053	2,1
Eureka Shipping Canada Inc., 6,00 %, 02-05-2040	2,1
Athabasca Indigenous Midstream, 6,07 %, 05-02-2042	2,0
NRM Cabin Intermediate #2, 6,63 %, 31-07-2033	1,9

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2025		
	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	6,9	42,8	-35,9
Provinces	0,0	31,0	-31,0
Municipalités	0,0	1,8	-1,8
Corporatifs	90,7	24,5	66,2
Liquidité	2,4	0,0	2,4

Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,00	6,90



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 531 milliards en actifs sous gestion et 1,6 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.



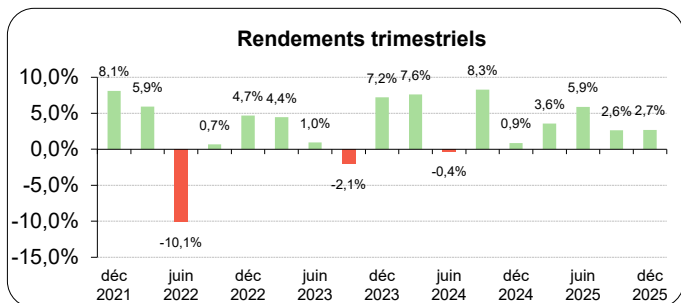
ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2008.
- L'organisation dispose d'une équipe ESG d'environ 7 personnes ou équivalent.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et influencent l'analyse et la construction de portefeuille avec un volet d'engagement actionnarial et de vote par procuration.
- L'organisation n'applique pas de filtres d'exclusion thématiques et normatifs pour ses stratégies.
- L'organisation mesure ou suit l'empreinte carbone de ses portefeuilles à l'aide de score ESG

Fonds Beneva Actions canadiennes Core Fiera Capital

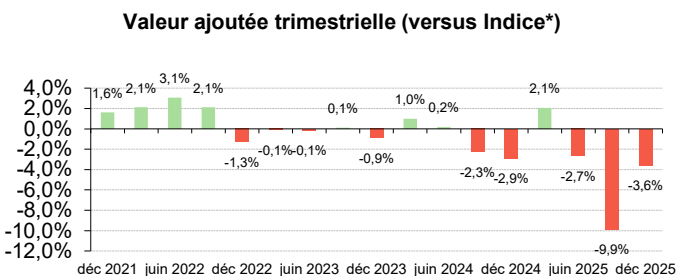
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	2,7	15,6	15,6	14,4	14,0	11,2
S&P/TSX (%)	6,2	31,7	31,7	21,4	16,1	12,7
Valeur ajoutée (%)	-3,5	-16,1	-16,1	-7,0	-2,1	-1,5



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	6,6	7,9	9,0	10,0

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Royale du Canada	9,8
Banque de Montréal	5,5
Wheaton Precious Metal Corp.	4,7
Banque Nationale du Canada	4,7
Franco-Nevada Corp.	4,3
Intact Corporation financière	3,9
Suncor Energy Inc.	3,7
Canadian Pacific Kansas City Ltd	3,6
Constellation Software Inc.	3,6
Waste Connections Inc.	3,4

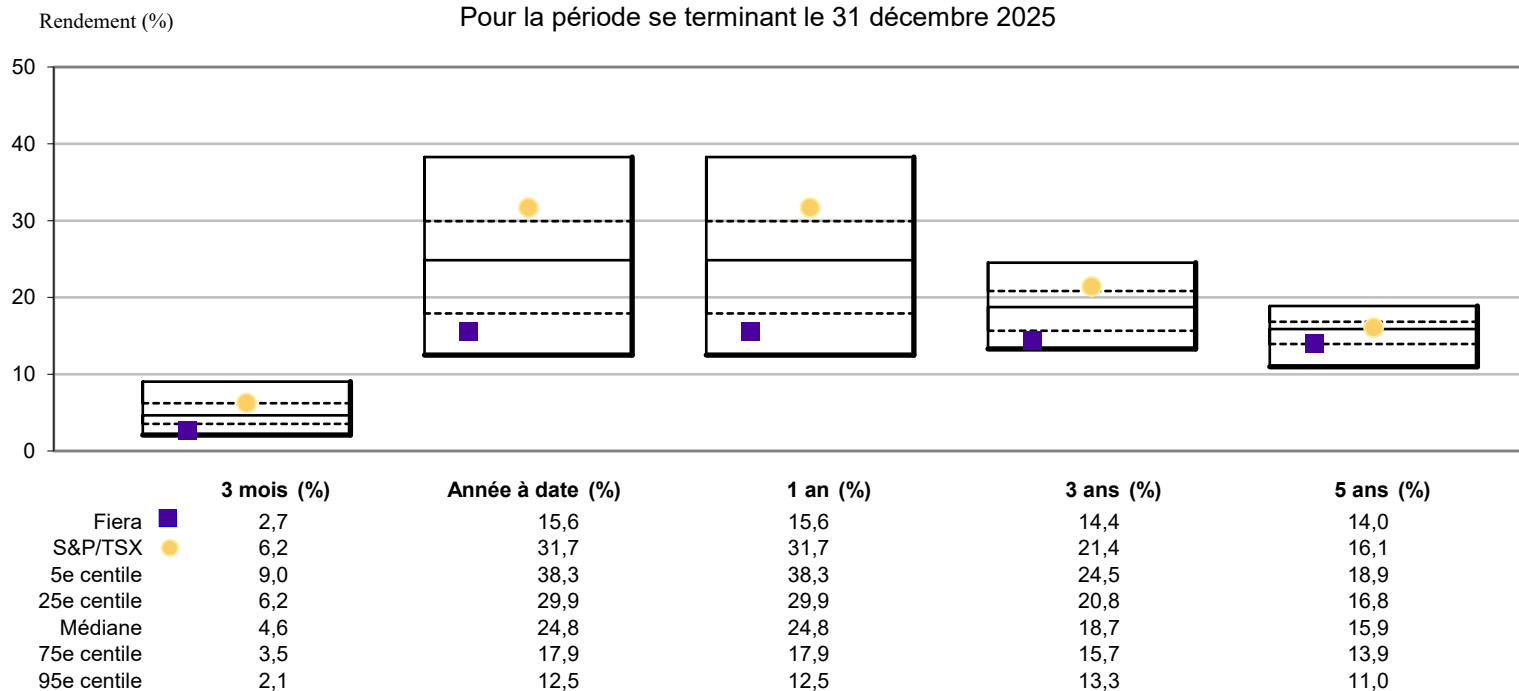
Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2025			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	11,6	14,8	-3,2	ND	2,0
Matériaux (MP)	13,6	18,1	-4,5	ND	11,7
Industriels (PI)	15,2	10,5	4,7	ND	-1,5
Consommation discrétionnaire (CD)	5,0	3,3	1,7	ND	11,0
Consommation de base (CB)	7,8	3,3	4,5	ND	6,6
Soins de la santé (S)	0,0	0,3	-0,3	ND	1,3
Services financiers (SF)	29,5	33,1	-3,6	ND	10,5
Technologie de l'information (T)	8,2	9,7	-1,5	ND	2,8
Services de communication (ST)	5,7	1,9	3,8	ND	-1,7
Services publics (SP)	2,1	3,4	-1,3	ND	1,8
Immobilier (IM)	1,4	1,5	-0,1	ND	1,8
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0	ND	s.o.

Fonds Beneva Actions canadiennes Core Fiera Capital

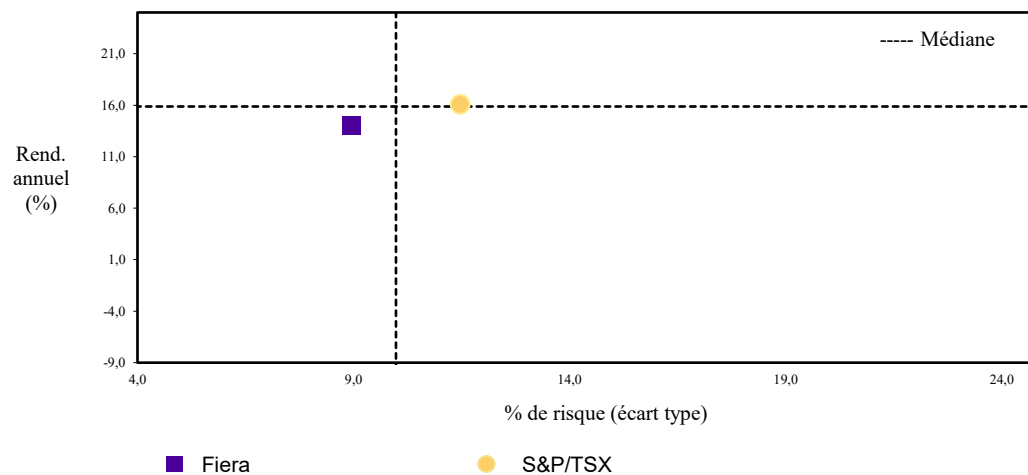
Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2025



Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 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 166,9 milliards \$ (au 30 septembre 2025). L'actif sous gestion de la stratégie d'actions canadiennes « Core » s'élève à 2,2 milliards \$ (au 31 décembre 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.

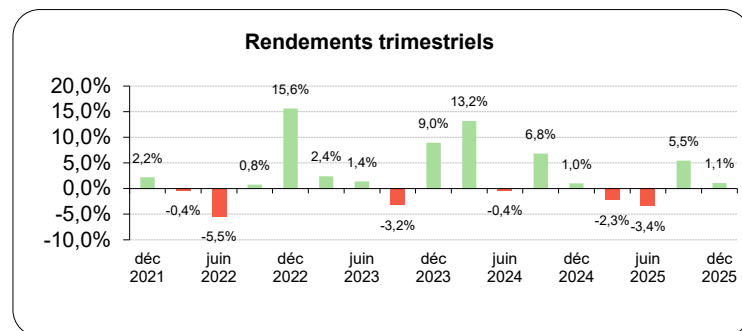
ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2009.
- L'organisation dispose d'une équipe ESG d'environ 7 personnes.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et influencent l'analyse et la construction de portefeuille.
- L'organisation applique des filtres d'exclusion, notamment le divertissement pour adultes, le tabac et l'extraction de combustibles fossiles.
- L'organisation mesure ou suit l'empreinte carbone des portefeuilles et vise un alignement climatique en s'efforçant que 90 % des émissions financées soient carboneutres d'ici 2030.

Fonds Beneva Actions américaines Beutel Goodman

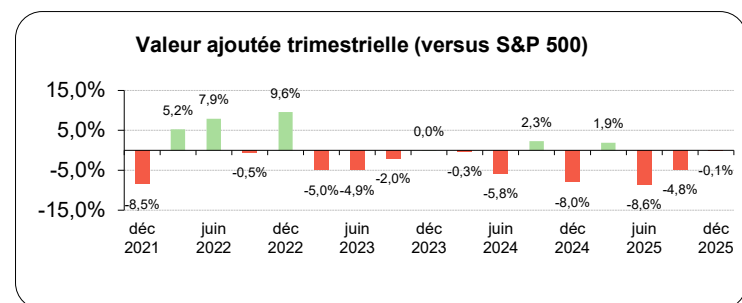
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	1,1	0,6	0,6	10,3	10,9	11,6
S&P 500 (%)	1,1	12,4	12,4	23,5	16,1	14,7
Valeur ajoutée (%)	0,0	-11,8	-11,8	-13,2	-5,2	-3,1



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	10,2	10,1	11,0	12,6

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	7,5	1,7	10,4	1,6
Ratio d'information	-1,8	-1,5	-0,5	-1,3

Les dix principaux titres

Titre	%
Omnicom Group Inc.	5,7
Merck & Co. Inc.	5,4
Chubb Ltd	5,4
Medtronic PLC	5,1
Westinghouse Air Brake	5,0
Ameriprise Financial Inc.	4,8
eBay Inc.	4,7
Amgen Inc.	4,6
PPG Industries Inc.	4,6
Gen Digital Inc.	4,5

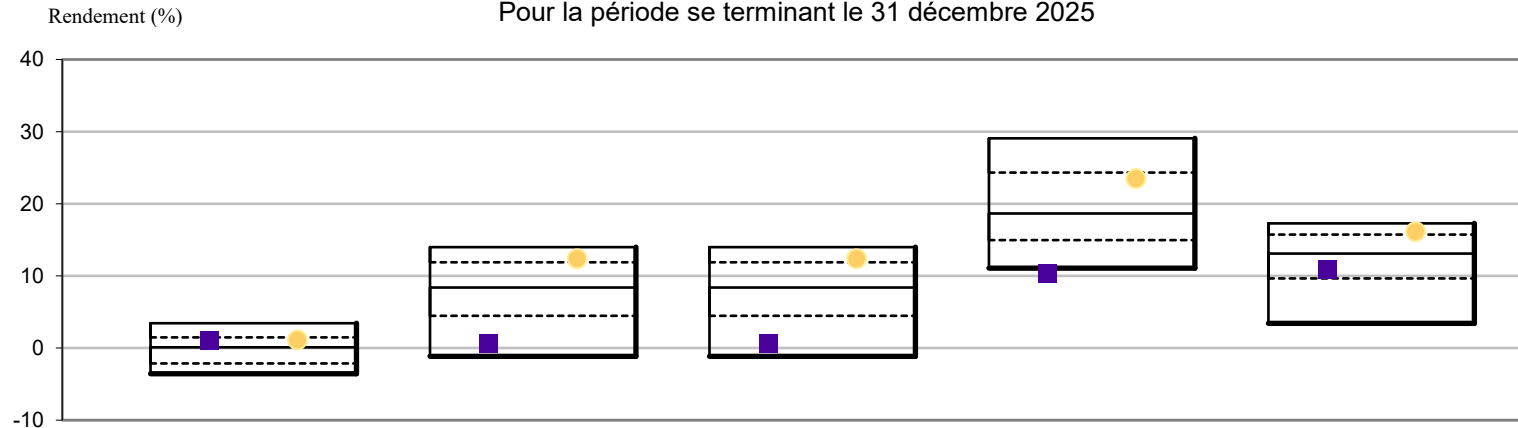
Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2025			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P 500	Diff.	Fonds	S&P 500
Énergie (E)	0,0	2,8	-2,8	0,0	0,0
Matériaux (MP)	4,6	1,8	2,8	-3,5	-0,4
Industriels (PI)	12,5	8,2	4,3	9,6	-0,6
Consommation discrétionnaire (CD)	6,5	10,4	-3,9	-12,3	-0,8
Consommation de base (CB)	6,3	4,7	1,6	-16,6	-1,5
Soins de la santé (S)	19,2	9,6	9,6	11,9	10,0
Services financiers (SF)	19,3	13,4	5,9	2,9	0,5
Technologie de l'information (T)	18,8	34,4	-15,6	-0,9	-0,1
Services de communication (ST)	9,4	10,6	-1,2	-3,0	5,7
Services publics (SP)	0,0	2,2	-2,2	0,0	-2,9
Immobilier (IM)	0,0	1,8	-1,8	0,0	-4,3
Liquidités et équivalents	3,4	0,0	3,4	ND	s.o.

Fonds Beneva Actions américaines Beutel Goodman

Performance relative à l'univers des gestionnaires

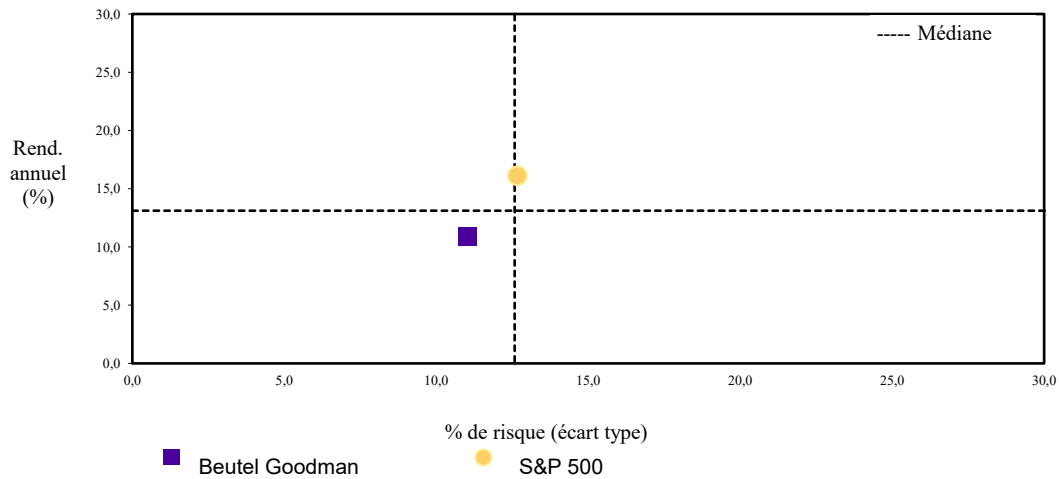
Pour la période se terminant le 31 décembre 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Beutel Goodman	1,1	0,6	0,6	10,3	10,9
S&P 500	1,1	12,4	12,4	23,5	16,1
5e centile	3,4	14,0	14,0	29,1	17,3
25e centile	1,5	11,9	11,9	24,3	15,7
Médiane	0,1	8,4	8,4	18,7	13,1
75e centile	-2,1	4,5	4,5	15,0	9,6
95e centile	-3,6	-1,2	-1,2	11,1	3,4

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 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 49 milliards \$ en actifs sous gestion, dont 8 milliards \$ en actions canadiennes (incluant 1,0 milliards \$ en actions canadiennes de petite capitalisation) et 9,2 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.



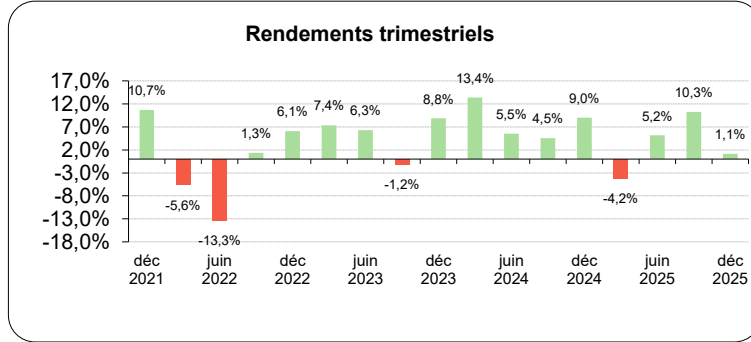
ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2019.
- L'organisation ne dispose pas d'une équipe ESG dédiée.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et influencent l'analyse et la construction de portefeuille.
- L'organisation applique des filtres d'exclusion thématiques et normatifs selon les stratégies.
- L'organisation mesure ou suit l'empreinte carbone des portefeuilles.

Fonds Beneva Indice américain caisse de retraite TD

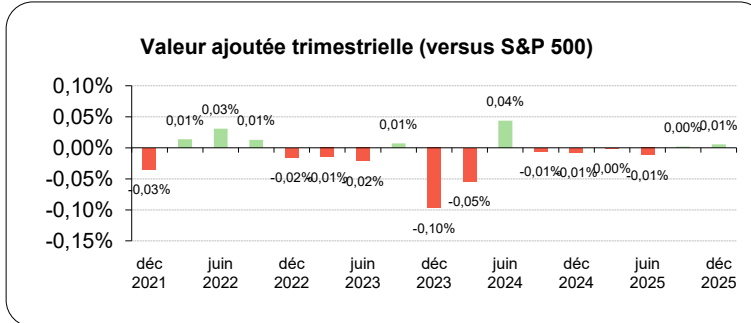
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds Beneva peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	24,8	16,3	27,5	-12,1	22,8	36,3
S&P 500 (%)	24,8	16,3	27,6	-12,2	22,9	36,4
Valeur ajoutée (%)	-0,04	-0,02	-0,07	0,08	-0,10	-0,10

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,1	12,3	12,3	23,4	16,1	14,6
S&P 500 (%)	1,1	12,4	12,4	23,5	16,1	14,7
Valeur ajoutée (%)	0,00	-0,10	-0,10	-0,08	-0,02	-0,07



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	9,9	10,1	12,6	12,6

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

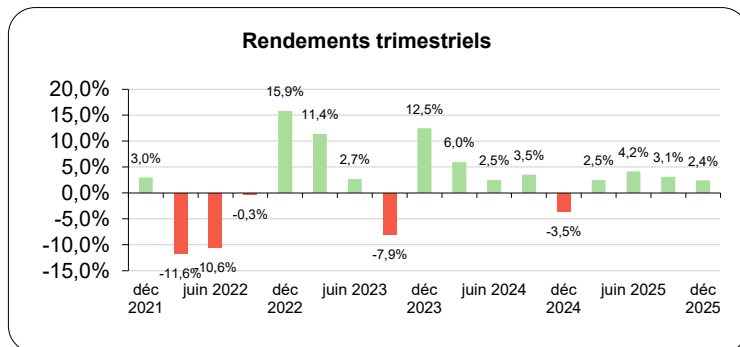
Titre	%
NVIDIA Corp.	7,7
Apple Inc.	6,9
Microsoft Corp.	6,1
Amazon.com Inc.	3,8
Alphabet Inc., cat. A	3,1
Broadcom Inc.	2,8
Alphabet Inc., cat. C	2,5
Meta Platforms Inc., cat. A	2,5
Tesla Inc.	2,2
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,6

Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	2,8	2,8	0,0
Matériaux (MP)	1,8	1,8	0,0
Industriels (PI)	8,1	8,2	-0,1
Consommation discrétionnaire (CD)	10,4	10,4	0,0
Consommation de base (CB)	4,7	4,7	0,0
Soins de la santé (S)	9,6	9,6	0,0
Services financiers (SF)	13,4	13,4	0,0
Technologie de l'information (T)	34,3	34,4	-0,1
Services de communication (ST)	10,6	10,6	0,0
Services publics (SP)	2,2	2,2	0,0
Immobilier (IM)	1,8	1,8	0,0
Liquidités et équivalents	0,2	0,0	0,2

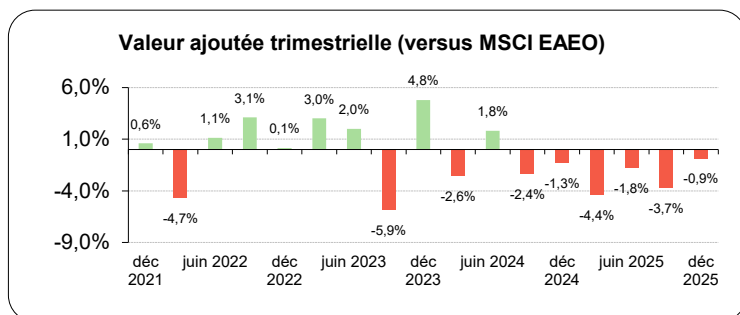
Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	2,4	12,8	12,8	13,2	7,6	9,0
MSCI EAEO (%)	3,3	25,1	25,1	17,7	10,5	8,0
Valeur ajoutée (%)	-0,9	-12,3	-12,3	-4,5	-2,9	1,0



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	11,0	8,0	13,8	12,1

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,9
HDFC Bank Ltd	5,5
Prosus NV	4,6
AstraZeneca PLC	4,4
Siemens AG	4,2
Hoya Corp.	4,2
AIA Group Ltd	4,0
Sony Corp.	3,8
ASML Holding NV	3,7
Assa Abloy AB, cat. B	3,7

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2025			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAEO	Diff.	MSCI EAEO
Énergie (E)	0,0	3,1	-3,1	4,1
Matériaux (MP)	5,2	5,6	-0,4	5,6
Industriels (PI)	22,4	19,2	3,2	1,6
Consommation discrétionnaire (CD)	17,2	9,8	7,4	-0,2
Consommation de base (CB)	9,2	7,4	1,8	2,1
Soins de la santé (S)	11,7	11,4	0,3	8,1
Services financiers (SF)	14,9	25,3	-10,4	6,0
Technologie de l'information (T)	16,4	8,4	8,0	2,6
Services de communication (ST)	0,0	4,4	-4,4	-8,7
Services publics (SP)	3,1	3,7	-0,6	8,5
Immobilier (IM)	0,0	1,8	-1,8	-0,5
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0	s.o.

Allocation des 5 principaux pays (%)

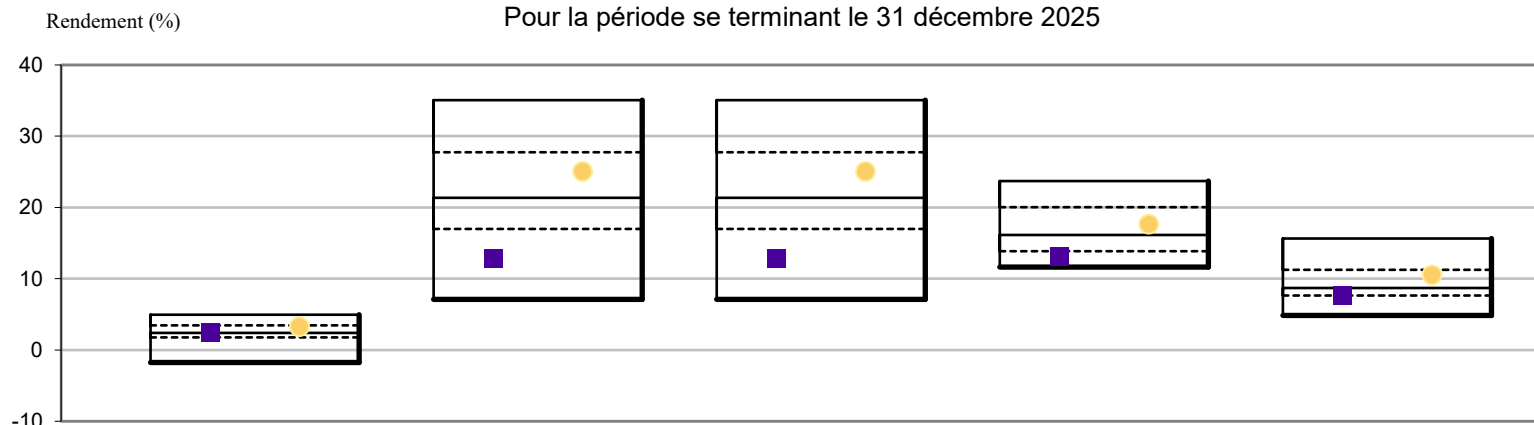
Pays	Allocation au 31 décembre 2025		
	Fonds	MSCI EAEO	Diff.
France	14,5	10,7	3,8
Royaume-Uni	16,7	14,9	1,8
Allemagne	15,7	9,7	6,0
Japon	10,1	22,1	-12,0
Pays-bas	8,3	4,9	3,4

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

Fonds Beneva Actions internationales C WorldWide

Performance relative à l'univers des gestionnaires

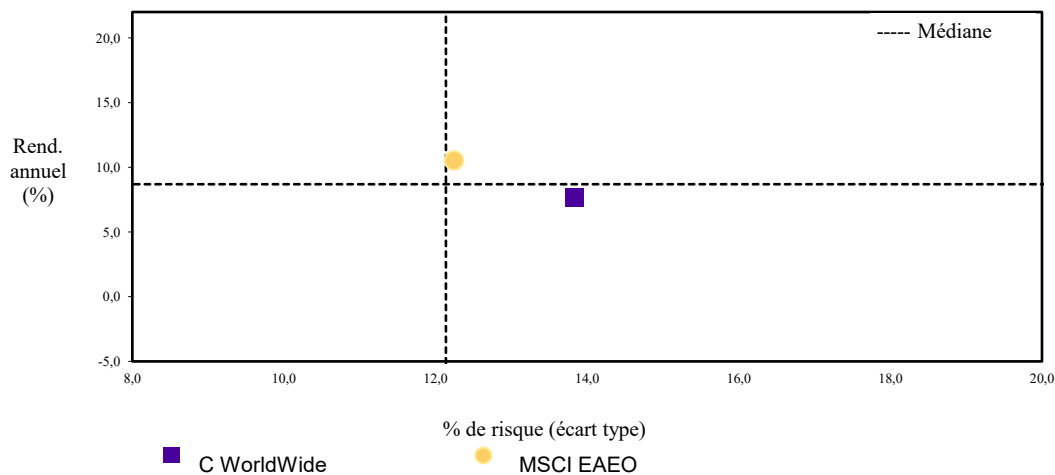
Pour la période se terminant le 31 décembre 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
C WorldWide	2,4	12,8	12,8	13,2	7,6
MSCI EAEO	3,3	25,1	25,1	17,7	10,5
5e centile	5,0	35,1	35,1	23,7	15,6
25e centile	3,5	27,8	27,8	20,0	11,3
Médiane	2,4	21,3	21,3	16,1	8,7
75e centile	1,8	17,0	17,0	13,9	7,6
95e centile	-1,8	7,1	7,1	11,6	4,8

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 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 21,1 milliards \$ en actifs sous gestion dont 4,4 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 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.

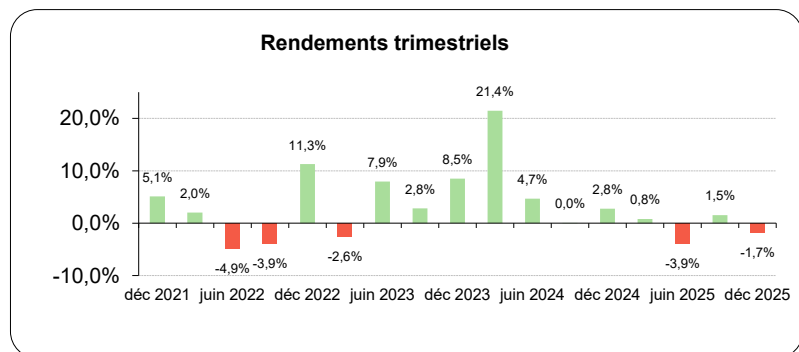
ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2012.
- L'organisation dispose d'une équipe ESG d'une personne.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et influencent l'analyse et la construction de portefeuille.
- L'organisation applique des filtres d'exclusion thématiques et normatifs selon les différentes stratégies.
- L'organisation calcule l'empreinte carbone de ses portefeuilles et suit les principaux indicateurs climatiques lorsque pertinent.

Fonds Beneva Actions mondiales GQG Partners

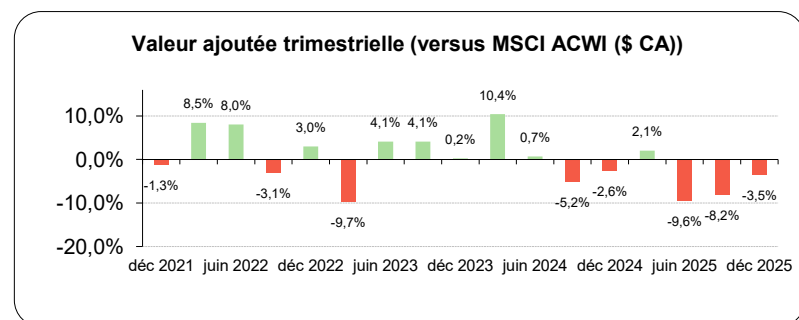
(Statistiques et performances du Fonds Beneva car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2025



	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Rendement (%)	19,9	13,7	16,6	3,8	17,4	30,7
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	20,2	14,2	17,5	-12,4	18,9	28,1
Valeur ajoutée (%)	-0,3	-0,5	-0,9	16,2	-1,5	2,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-1,7	-3,3	-3,3	14,0	12,4	13,2
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	1,8	16,6	16,6	21,1	12,8	11,6
Valeur ajoutée (%)	-3,5	-19,9	-19,9	-7,1	-0,4	1,6



Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	13,6	7,7	12,6	11,4

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,4	1,6	11,5	1,9
Ratio d'information	-0,6	-2,2	0,0	-1,4

Les dix principaux titres

Titre	%
Philip Morris International Inc.	7,4
The progressive Corp.	4,5
Cigna Corp.	4,2
AT&T Inc.	4,1
American Electric Power Co. Inc.	3,7
Verizon Communications Inc.	3,4
Altria Group Inc.	3,4
Johnson & Johnson	3,0
Enbridge Inc.	3,0
American International Group Inc	2,8

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2025			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.	MSCI ACWI (\$ CA)
Énergie (E)	9,3	3,4	5,9	1,3
Matériaux (MP)	0,0	3,7	-3,7	4,9
Industriels (PI)	2,2	10,6	-8,4	0,4
Consommation discrétionnaire (CD)	0,7	10,2	-9,5	-2,0
Consommation de base (CB)	22,6	5,1	17,5	-0,3
Soins de la santé (S)	12,9	9,0	3,9	8,3
Services financiers (SF)	21,1	17,6	3,5	3,5
Technologie de l'information (T)	1,0	27,2	-26,2	1,4
Services de communication (ST)	7,5	8,8	-1,3	1,8
Services publics (SP)	19,7	2,5	17,2	0,9
Immobilier (IM)	0,0	1,8	-1,8	-3,8
Liquidités et équivalents	3,1	0,0	3,1	s.o.

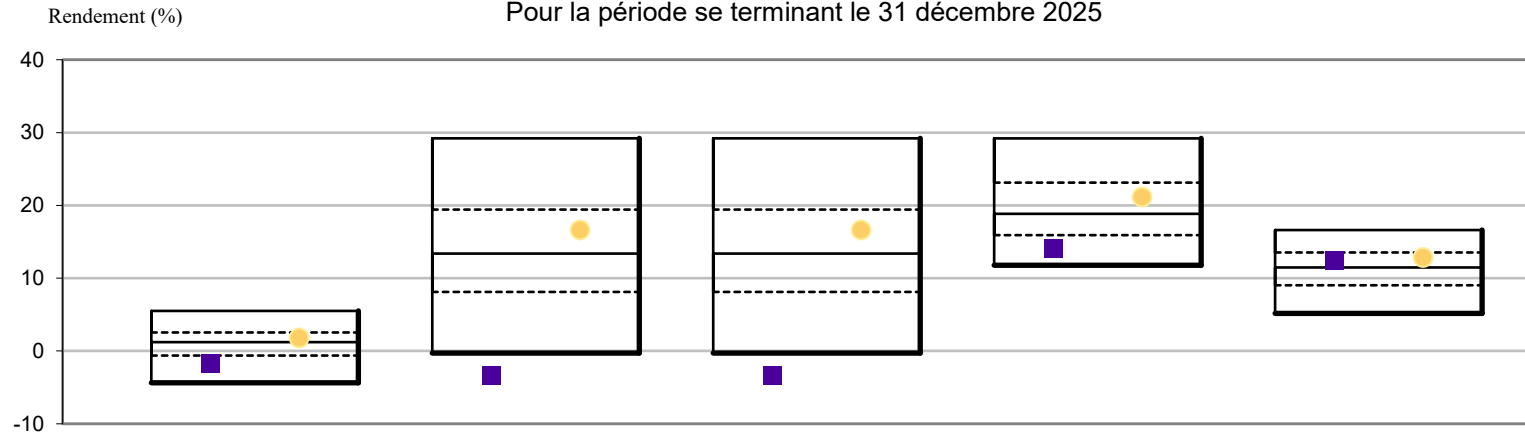
Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2025		
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.
États-Unis	59,6	64,0	-4,4
Inde	7,8	1,7	6,1
Royaume-Uni	5,8	3,3	2,5
Suisse	6,3	2,1	4,2
France	3,7	2,3	1,4

Fonds Beneva Actions mondiales GQG Partners

Performance relative à l'univers des gestionnaires

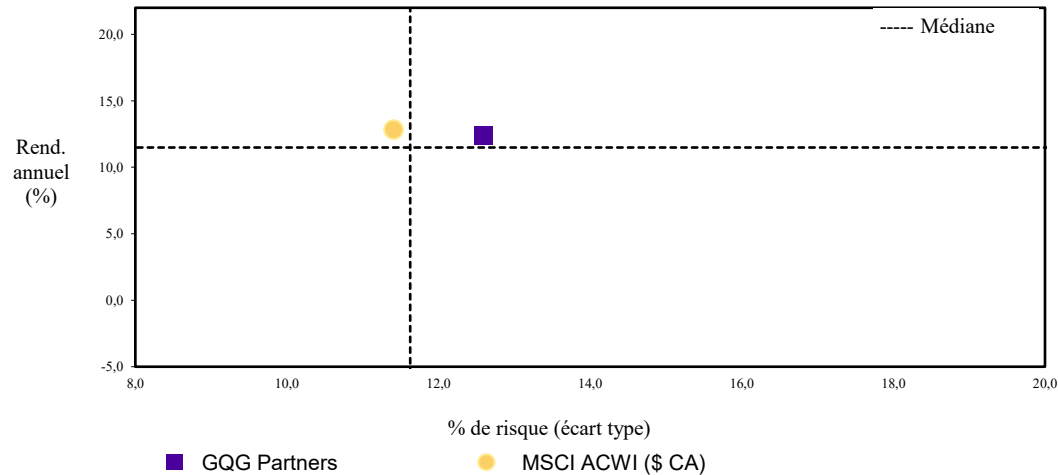
Pour la période se terminant le 31 décembre 2025



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
GQG Partners	-1,7	-3,3	-3,3	14,0	12,4
MSCI ACWI (\$ CA)	1,8	16,6	16,6	21,1	12,8
5e centile	5,5	29,2	29,2	29,2	16,6
25e centile	2,5	19,4	19,4	23,1	13,5
Médiane	1,2	13,4	13,4	18,8	11,5
75e centile	-0,6	8,1	8,1	15,9	9,0
95e centile	-4,4	-0,3	-0,3	11,8	5,2

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2025





Fonds Beneva Actions mondiales GQG Partners

Organisation

- Firme de Floride fondée en 2016 par Rajiv Jain et Tim Carver, GQG Partners est une société privée dont l'actionnariat est réparti sur 83 individus.
- GQG Partners est présente ailleurs dans le monde à travers ses bureaux, à London, New York, Seattle et Sydney.
- GQG Partners a émis approximativement 20% des parts de la société sur le marché boursier Australien (ASX).
- GQG Partners gère 164 milliards \$ dont 2,8 milliards \$CAD dans le fonds d'actions mondiales.

Style de gestion et processus d'investissement

- La stratégie Actions mondiales vise à investir dans des sociétés de qualité présentant des perspectives de croissance futures à des prix attractifs.
- Le choix des titres est principalement orienté vers les titres liquides d'émetteurs à grande capitalisation des marchés développés et émergents.
- Le processus d'investissement fondamental de GQG Partners évalue chaque entreprise en fonction de sa solidité financière, de la durabilité de la croissance des bénéficiaires et de la qualité de la gestion, entre autres facteurs.
- Les portefeuilles qui en résultent visent à limiter le risque de baisse tout en offrant des rendements attrayants aux investisseurs à long terme sur un cycle de marché complet.

Gestion des risques

- Maintien d'un minimum de 5 secteurs différents en tout temps avec une limitation de 20% de surpondération par rapport à l'indice de référence pour l'allocation géographique.
- Aucune restriction sectorielle ou de pondération par secteur.
- Éviter les entreprises présentant un degré élevé d'imprévisibilité à long terme
- Portefeuille relativement concentré contenant de 30 à 45 titres

Équipe de gestion

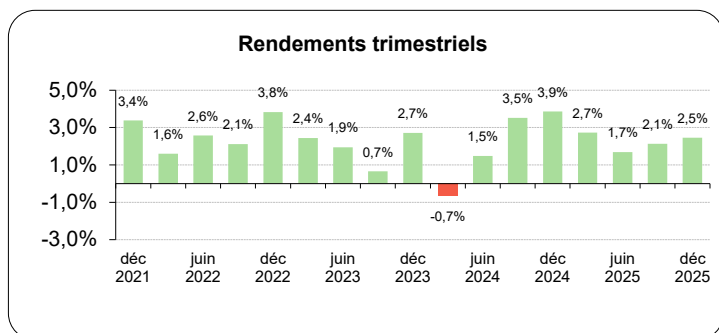
- L'équipe est dirigée par Rajiv Jain, chef des placements.
- Les gestionnaires du fonds sont Rajiv Jain, Brian Kersman et Sudarshan Murthy
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun mouvement de personnel.

ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2016.
- L'organisation ne dispose pas d'une équipe ESG dédiée.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et peuvent influencer l'analyse et la construction de portefeuille.
- L'organisation n'applique pas de filtres d'exclusion ESG précis.
- L'organisation ne suit pas l'empreinte carbone de ses portefeuilles et n'a pas d'objectif de neutralité carbone à moyen/long-terme.

Fonds Beneva Infrastructures directes mondiales

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	2,5	9,3	9,3	8,6	10,4	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 décembre 2025	
	Fonds	
Services publics d'eau (SPE)		0,0
Terminaux maritime (TMA)		0,0
Ports		3,9
Aéroports		16,7
Transport intermédiaire		21,3
Énergies renouvelables		3,0
Routes à péage réglementées (RPR)		16,4
Routes à péage non réglementées (RPNR)		16,4
Services publiques		11,4
Infrastructures numériques		10,9
Autres actifs		0,0

10 principaux investissements

Investissements	%
Aleatica	20,5
Buckeye Partners, L.P.	14,3
Airports Group Europe	11,2
Indiana Toll Road	10,9
Switch Inc.	6,0
Sydney Airport	5,5
FCC Aqualia	4,2
Naturgy Energy Group SA	4,1
Freeport Train 2	3,3
Green Group	3,2

Niveau du levier

Niveau du levier (%) au 31 décembre 2025	30,9
--	------

Investissement par emplacement (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2025	
	Fonds	
États-Unis		35,0
Royaume-Uni		10,7
Mexique		15,9
Australie		5,5
Espagne		5,6



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 243 milliards CAD en actifs sous gestion et 118 milliards CAD 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

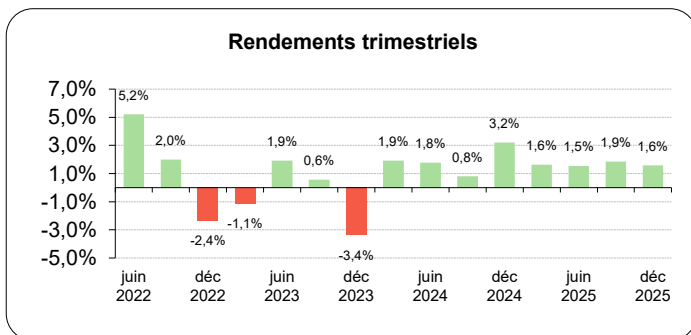
- L'équipe Infrastructure d'IFM Investors est composée de plus de 100 professionnels de l'investissement dédiés, et elle est basée à Melbourne, New York, Londres, Berlin, Zurich et Hong Kong.
- L'équipe possède une vaste expertise dans les opérations, la structuration d'opérations, la gestion du capital, 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.

ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2008.
- L'organisation dispose d'une équipe ESG d'environ 16 personnes.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et influencent l'analyse et la construction de portefeuille, en s'appuyant sur les référentiels SASB, en intégrant le cadre TCFD, en respectant les exigences du SFDR.
- L'organisation applique des filtres d'exclusion, notamment le tabac, le charbon thermique et les prisons.
- L'organisation mesure ou suit l'empreinte carbone des portefeuilles et a une cible de réduction des émissions de carbone pour 2030.

Fonds Beneva Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2025



Volatilité des rendements historiques

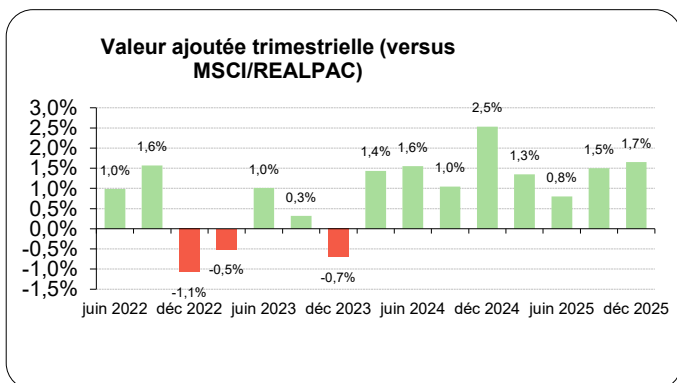
	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	6,3
Divers	Brimich	4,0
Heart Lake Business Park	Lecangs Fulfillment Inc.	3,2
51-53 Mobis Drive, Markham	Probus Logistics Inc.	3,0
Divers	Walmart	2,8
Divers	Smuckers Foods	2,7
51-53 Mobis Drive, Markham	Bolt Technologies Inc.	2,4
3100 Production Way, Burnaby	Daiya Foods	2,4
Mobis Distribution, Markham	Hyundai Mobis Parts Can.	2,3
906 8th Avenue, Calgary	University of Calgary	2,0

	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	6,8	6,8	4,1	8,5	8,3
MSCI/REALPAC (%)	-0,1	1,3	1,3	0,1	4,7	5,6
Valeur ajoutée (%)	1,7	5,5	5,5	4,0	3,8	2,8



Investissement par type de propriété (%)

Type	Fonds	Allocation au 31 décembre 2025
Liquidités et équivalents (LI)	4,1	
Résidentiel (RE)	19,7	
Détail (DE)	10,8	
Bureaux (BU)	15,5	
Industriel (IN)	43,2	
En cours de développement (ED)	6,7	
Autres (AU)	0,0	
Valeur ajoutée (VA)	0,0	

Investissement par emplacement (%)

Province	Fonds	Allocation au 31 décembre 2025
Liquidités et équivalents (LI)	4,1	
Québec (QE)	11,2	
Alberta (AL)	12,9	
Manitoba (MA)	0,1	
Colombie-Britannique (CB)	20,6	
Ontario (ON)	50,1	
Nouvelle-Écosse (NE)	1,0	

Niveau du levier

Niveau du levier (%) au 31 décembre 2025	29,7
--	------



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 166,9 milliards \$ (au 30 septembre 2025) et ceux de Fiera Immobilier sont de 12,0 milliards \$ (au 31 décembre 2025). Les actifs sous gestion dans le fonds d'immobilier direct canadien sont de 8,2 milliards \$ (au 31 décembre 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

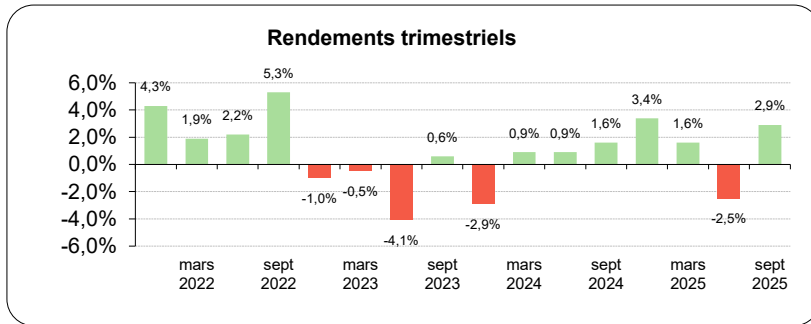
- Le fonds est maintenant géré à partir du bureau de Toronto par Wenzel Hoberg, qui détient plus de 25 ans d'expérience. Il est secondé par cinq professionnels de l'investissement.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucune modification au sein de l'équipe.

ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2009.
- L'organisation dispose d'une équipe ESG d'environ 7 personnes.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et influencent l'analyse et la construction de portefeuille.
- L'organisation applique des filtres d'exclusion, notamment le divertissement pour adultes, le tabac et l'extraction de combustibles fossiles.
- L'organisation mesure ou suit l'empreinte carbone des portefeuilles et vise un alignement climatique en s'efforçant que 90 % des émissions financées soient carboneutres d'ici 2030.

Fonds Beneva Immobilier direct mondial

Rendements bruts historiques au 30 septembre 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	%
Mediacite	Belgique	1,2
Logis Valley Ansan	Corée du Sud	1,1
Sandford Road, Ranelagh	Irlande	1,1
Speedway Commerce Center Phase IB	États-Unis	1,0
Minerva	Pays-Bas	1,0
Rive Gauche	Belgique	1,0
Luz del Tajo	Espagne	1,0
Anzac Ave	Australie	0,8
DLC	Corée du Sud	0,8
ORD Chicago	États-Unis	0,8

Investissement par type de propriété (%)

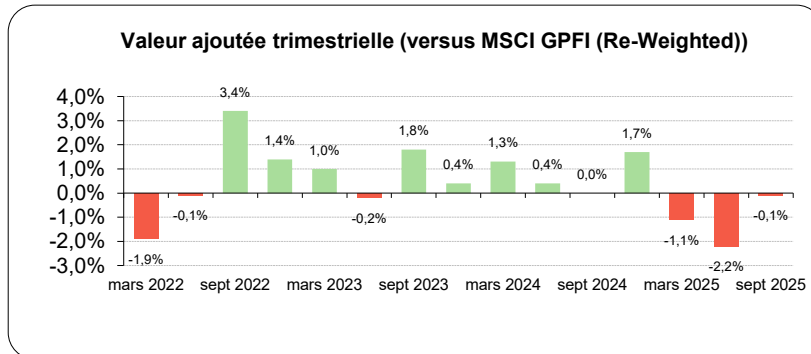
Type	Allocation au 30 septembre 2025
Résidentiel (RE)	31,0
Détail (DE)	12,0
Bureaux (BU)	12,3
Industriel (IN)	43,4
Autres (AU)	1,4

Investissement par pays (%)

Pays	Allocation au 30 septembre 2025
États-Unis	46,4
Australie	8,6
Espagne	9,3
Belgique	3,8
Hong Kong	4,1

	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 (%)	2,9	1,9	5,4	0,2	4,1	6,0
MSCI GPFI (Re-Weighted) (%)	3,0	5,5	7,3	-1,3	3,3	4,9
Valeur ajoutée (%)	-0,1	-3,5	-1,9	1,5	0,8	s.o.



Niveau du levier

Niveau du levier (%) au 30 septembre 2025	34,9
---	------



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 155,8 milliards USD en actifs sous gestion et 7,5 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.

ESG

- L'organisation est signataire des PRI depuis 2009.
- L'organisation ne dispose pas d'une équipe ESG dédiée.
- Les facteurs ESG sont intégrés au processus d'investissement et influencent l'analyse et la construction de portefeuille et au moyen d'une notation et d'outils ESG internes.
- L'organisation applique des filtres d'exclusion, notamment les jeux de hasard, la pornographie.
- L'organisation mesure ou suit l'empreinte carbone des portefeuilles et utilise l'évaluation GRESB pour le suivi.

Univers de performance en date du 31 Décembre 2025

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	3,28%	15,87%	15,87%	15,68%	9,70%	11,24%	8,88%
1er quartile	2,49%	14,42%	14,42%	14,06%	8,24%	9,96%	8,36%
Médiane	1,85%	12,04%	12,04%	13,23%	7,39%	8,49%	8,06%
3e quartile	1,36%	9,90%	9,90%	11,66%	6,21%	7,79%	7,59%
95e centile	0,33%	7,63%	7,63%	10,07%	5,10%	6,58%	6,92%
Taille échantillon	28	28	28	28	28	27	20

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	0,59%	5,28%	5,28%	7,73%	3,99%	3,59%	4,98%
1er quartile	0,23%	4,11%	4,11%	5,61%	2,56%	1,71%	2,66%
Médiane	-0,19%	3,28%	3,28%	5,17%	0,81%	0,26%	2,40%
3e quartile	-0,31%	2,85%	2,85%	4,79%	0,51%	-0,08%	2,24%
95e centile	-1,31%	-0,62%	-0,62%	3,74%	-3,36%	-3,53%	1,72%
Indice FTSE Can. Univers	-0,32%	2,64%	2,64%	4,51%	0,20%	-0,35%	1,89%
Rang centile indice	77	79	79	83	81	80	88
Taille échantillon	93	93	93	86	84	78	53

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	9,03%	38,28%	38,28%	24,52%	17,01%	18,88%	13,90%
1er quartile	6,22%	29,92%	29,92%	20,83%	14,55%	16,83%	12,83%
Médiane	4,65%	24,85%	24,85%	18,74%	12,98%	15,87%	12,14%
3e quartile	3,53%	17,91%	17,91%	15,66%	11,07%	13,93%	11,11%
95e centile	2,08%	12,48%	12,48%	13,29%	8,96%	10,97%	10,45%
Indice (S&P/TSX)	6,25%	31,68%	31,68%	21,42%	13,94%	16,09%	12,66%
Rang centile indice	24	17	17	19	30	48	34
Taille échantillon	81	81	81	79	78	74	48

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	13,91%	72,10%	72,10%	32,81%	22,61%	22,93%	17,35%
1er quartile	12,68%	44,87%	44,87%	24,99%	15,92%	17,46%	14,93%
Médiane	4,72%	25,74%	25,74%	17,09%	9,19%	13,42%	11,11%
3e quartile	2,30%	19,53%	19,53%	14,69%	6,22%	9,76%	9,37%
95e centile	-1,92%	8,63%	8,63%	12,35%	4,26%	7,25%	7,88%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	10,22%	50,19%	50,19%	23,21%	14,13%	15,33%	12,00%
Rang centile indice	40	12	12	34	31	44	45
Taille échantillon	14	14	14	13	13	13	13

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	3,44%	13,98%	13,98%	29,07%	15,08%	17,28%	16,65%
1er quartile	1,47%	11,88%	11,88%	24,33%	13,31%	15,73%	15,02%
Médiane	0,09%	8,40%	8,40%	18,67%	10,35%	13,11%	13,58%
3e quartile	-2,14%	4,47%	4,47%	14,96%	6,56%	9,65%	12,28%
95e centile	-3,57%	-1,15%	-1,15%	11,07%	2,19%	3,42%	10,14%
Indice (S&P 500)	1,04%	11,92%	11,92%	22,95%	12,90%	15,60%	14,07%
Rang centile indice	35	20	20	37	30	28	44
Taille échantillon	42	42	42	41	41	41	35

Univers de performance en date du 31 Décembre 2025

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,95%	35,06%	35,06%	23,71%	15,48%	15,64%	10,61%
1er quartile	3,46%	27,75%	27,75%	20,04%	11,39%	11,26%	9,05%
Médiane	2,39%	21,35%	21,35%	16,12%	8,52%	8,69%	8,36%
3e quartile	1,77%	16,99%	16,99%	13,86%	6,51%	7,64%	7,35%
95e centile	-1,75%	7,10%	7,10%	11,64%	4,37%	4,85%	6,26%
Indice (MSCI EAEO)	3,30%	25,07%	25,07%	17,68%	10,58%	10,53%	8,04%
Rang centile indice	30	39	39	38	36	29	53
Taille échantillon	45	45	45	45	45	44	35

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	5,78%	25,53%	25,53%	27,58%	15,63%	16,35%	13,54%
1er quartile	3,09%	17,99%	17,99%	21,43%	12,69%	14,20%	11,48%
Médiane	1,84%	12,82%	12,82%	17,47%	9,15%	10,71%	10,43%
3e quartile	0,19%	9,30%	9,30%	13,92%	6,21%	8,28%	9,75%
95e centile	-2,65%	3,04%	3,04%	10,09%	1,79%	3,79%	7,55%
Indice (MSCI Monde)	1,59%	15,41%	15,41%	21,64%	12,12%	13,80%	12,02%
Rang centile indice	54	42	42	24	29	28	18
Taille échantillon	82	82	82	79	77	76	44

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	5,50%	29,21%	29,21%	29,20%	16,50%	16,61%	15,01%
1er quartile	2,54%	19,42%	19,42%	23,12%	12,71%	13,53%	12,83%
Médiane	1,23%	13,38%	13,38%	18,85%	10,42%	11,49%	11,71%
3e quartile	-0,63%	8,11%	8,11%	15,91%	7,10%	9,03%	10,65%
95e centile	-4,37%	-0,29%	-0,29%	11,77%	3,66%	5,16%	9,37%
Indice (MSCI Tous pays)	1,76%	16,60%	16,60%	21,12%	11,69%	12,83%	11,58%
Rang centile indice	39	37	37	40	36	32	53
Taille échantillon	228	227	227	212	204	193	129

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

	Actions mondiales à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,22%	23,86%	23,86%	21,97%	14,94%	18,06%	12,77%
1er quartile	2,25%	18,52%	18,52%	17,26%	9,74%	13,07%	10,49%
Médiane	0,74%	12,19%	12,19%	13,98%	5,66%	7,78%	9,41%
3e quartile	-1,61%	5,15%	5,15%	9,87%	1,60%	4,13%	7,98%
95e centile	-3,92%	-5,95%	-5,95%	6,39%	-3,22%	0,90%	6,56%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	1,30%	14,26%	14,26%	14,94%	7,25%	8,72%	9,27%
Rang centile indice	40	36	36	41	39	46	57
Taille échantillon	72	71	71	60	57	54	32

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,15%	39,80%	39,80%	23,35%	15,22%	14,57%	11,78%
1er quartile	5,25%	33,25%	33,25%	20,26%	11,29%	10,11%	10,49%
Médiane	3,67%	29,07%	29,07%	18,94%	9,17%	7,09%	9,08%
3e quartile	2,32%	26,21%	26,21%	16,31%	7,81%	4,95%	8,52%
95e centile	0,73%	12,90%	12,90%	15,36%	6,18%	3,78%	7,54%
Indice (MSCI Marchés émer.)	3,18%	27,30%	27,30%	16,85%	8,14%	5,73%	8,27%
Rang centile indice	57	70	70	68	73	65	87
Taille échantillon	25	25	25	23	23	22	15

Lexique

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