



# 2025

# RAPPORT ANNUEL



**RBA**

RÉGIME DES BÉNÉFICES AUTOCHTONE  
NATIVE BENEFITS PLAN

A large, stylized sun graphic in shades of gray and white, positioned on the left side of the page. It features a semi-circle at the bottom and several rays extending upwards and to the right.

# MISSION

**La mission du Régime des Bénéfices autochtone est de contribuer au mieux-être collectif et à l'autodétermination des Peuples autochtones par un accompagnement bienveillant en offrant des produits et services financiers adaptés ainsi que des régimes de retraite distinctifs.**

---

# TABLE DES MATIÈRES

- 04** Régime des Bénéfices autochtone
- 05** Message conjoint du président  
du comité de retraite  
et du directeur général
- 07** Nos racines: les membres des comités
- 09** Faits saillants 2025
- 14** Évaluation actuarielle:  
taux de capitalisation et de solvabilité
- 15** Politique de placement
  - 18 Les marchés financiers en 2025
  - 19 Rendement du RBA
- 21** États financiers  
de la caisse de retraite
  - 23 État de l'actif net disponible  
pour le service des prestations  
de la caisse de retraite
  - 24 État de l'évolution  
de l'actif net disponible  
pour le service des prestations  
de la caisse de retraite
- 25** Principaux conseillers externes  
et gestionnaires de portefeuille
- 26** Employeurs participants
- 27** Notre engagement social

# RÉGIME DES BÉNÉFICES AUTOCHTONE

**Le Régime des bénéfices autochtone (RBA) représente l'une des plus importantes caisses de retraite autochtone à prestations déterminées au Canada.**

Le RBA est un régime de retraite à prestations déterminées qui est enregistré auprès du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF 55865), de l'Agence du revenu du Canada (ARC 0412221) ainsi qu'auprès de Retraite Québec (RQ 32216). Il répond ainsi aux exigences de la Loi fédérale sur les normes de prestation de pension (LNPP), de la Loi de l'impôt sur le revenu (LIR) ainsi que de la Loi sur les régimes complémentaires de retraite (RCR). Le Comité de retraite du RBA agit à titre d'administrateur et de fiduciaire de la caisse de retraite. Il est composé de huit personnes dont sept sont élues par et parmi les membres employeurs, employés et retraités. Le Régime tient chaque année une assemblée générale au cours de laquelle sont déposés les objectifs et leur niveau d'atteinte, les états financiers, l'évaluation actuarielle du régime, les faits saillants de même que les décisions entérinées par le Comité de retraite au cours de l'exercice. De plus, chaque membre reçoit annuellement son relevé personnalisé. Aujourd'hui, le RBA compte **89** employeurs et **9 539** membres qui bénéficient de la sécurité d'un régime de retraite établi depuis près de 50 ans et qui profitent du rendement de l'une des plus importantes caisses de retraite autochtone au Canada!

---

**[rbagroupefinancier.com](http://rbagroupefinancier.com)**

# MESSAGE CONJOINT DU PRÉSIDENT DU COMITÉ DE RETRAITE ET DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

**Kwaï, Kwe chers membres,**

Il nous fait plaisir de vous partager le rapport annuel 2025 du Régime des bénéficiaires autochtone (RBA), votre régime de retraite à prestations déterminées!

L'année 2025 marque une étape déterminante dans la progression de notre développement corporatif. Au cours de l'année, nous avons adopté un plan stratégique ambitieux mettant en valeur nos racines et notre histoire tout en considérant le contexte contemporain dans lequel nous évoluons. Cet exercice nous a permis de revisiter notre mission, notre vision et nos valeurs afin d'assurer la pérennité des régimes de retraite, mais également de l'ensemble des organisations du groupe qui contribuent, depuis près de 50 ans, au mieux-être collectif et à l'autodétermination des Peuples autochtones.

Au cours de l'année 2025, le régime a poursuivi son évolution à différents niveaux. Parmi les faits saillants de l'année, vous constaterez à la lecture du document:

- Une **évolution continue du nombre de membres** dans le régime contribuant à maintenir la maturité du Régime au même niveau et à accroître les cotisations annuelles dans le régime;
- Une **croissance de l'actif net de 114 millions de dollars** composés des cotisations versées et d'un rendement de 5,8% du portefeuille atteignant un actif sous gestion de 1,26 milliard de dollars;
- Une **situation financière du Régime relativement stable** avec un ratio de capitalisation de 105% et un ratio de solvabilité de 107% signifiant que le régime a les actifs nécessaires pour rencontrer ses obligations envers les membres au 31 décembre 2025 et sur une base de continuité.



**DANIEL G. NOLETT**  
PRÉSIDENT DU COMITÉ  
DE RETRAITE



**IAN PICARD**  
DIRECTEUR GÉNÉRAL

Au niveau de la gouvernance, le Comité de retraite et ses différents comités ont contribué à différents travaux. Outre les éléments organisationnels, nous avons travaillé sur la refonte de l'assemblée générale annuelle et de son processus électoral, le déroulement des rencontres, l'accueil et l'intégration des nouveaux administrateurs, le processus de reddition de comptes ainsi que les outils de suivi des objectifs. Ces travaux établissent des bases solides pour les prochaines étapes de notre développement et contribueront à ce que les membres du comité de retraite puissent s'acquitter adéquatement de leur responsabilité fiduciaire à l'égard de l'ensemble des parties prenantes.

Au niveau de la gouvernance, le comité de retraite et ses différents comités ont contribué à différents travaux. Outre les éléments organisationnels, nous avons travaillé sur la refonte de l'assemblée générale annuelle et de son processus électoral, le déroulement des rencontres, l'accueil et l'intégration des nouveaux administrateurs, le processus de reddition de comptes ainsi que les outils de suivi des objectifs. Ces travaux établissent des bases solides pour les prochaines étapes de notre développement et contribueront à ce que les membres du comité de retraite puissent s'acquitter adéquatement de leur responsabilité fiduciaire à l'égard de l'ensemble des parties prenantes.

Comme vous pouvez le constater, l'année 2025 a été bien remplie et nous sommes satisfaits des résultats obtenus. Nous nous engageons à poursuivre nos efforts pour poursuivre notre évolution au bénéfice des membres.

En terminant, nous aimerions prendre un moment pour vous remercier de la confiance que vous témoignez envers le Régime année après année. Il s'agit d'un facteur clé qui contribue à l'engagement et au dévouement de nos administrateurs, de nos membres experts, de nos employés et de nos partenaires. Nous profitons également de l'occasion pour remercier tous ceux qui contribuent, de près ou de loin, à notre succès.



Daniel G. Nolett  
Président du Comité  
de retraite

Ian Picard, MBA  
Directeur général

# NOS RACINES – LES MEMBRES DES COMITÉS

**Élus par et parmi les représentants des employeurs, des employés et des retraités, les membres des différents comités participent à la réalisation des objectifs établis dans le cadre de la dernière planification stratégique. « Préserver et améliorer la santé financière de votre régime de retraite » est le premier enjeu de cette planification stratégique.**

## COMITÉ DE RETRAITE

---

Le comité de retraite administre les affaires du RBA en fonction de sa mission, ses objets, ses objectifs, ses stratégies et ses programmes.

- **Daniel G. Nolett** - président 6/6
- **Norm Odjick** - vice-président 4/6
- **M<sup>e</sup> Nancy Jourdain** - administratrice 3/4
- **Johanne Castonguay** - administratrice 6/6
- **Olivier Gill-Sioui** - administrateur 6/6
- **Valérie Tremblay** - administratrice 6/6
- **Jinny Thibodeau** - administratrice 5/6
- **Michel Toupin** - administrateur, membre expert indépendant 5/6
- **Pierre Parent** - membre expert indépendant 6/6
- **M<sup>e</sup> Jacques Beaudet** - secrétaire (non votant)

**Un « profil général recherché des membres du Comité de retraite du RBA » a été établi afin de servir de guide aux personnes intéressées à poser leur candidature comme membre du Comité de retraite. Il décrit les qualités, les compétences et les expertises recherchées.**

## COMITÉ DE PLACEMENT

---

Ce comité a pour mandat d'assister le Comité de retraite en regard de la gestion courante des placements conformément à son mandat.

- **Norm Odjick** - représentant du RBA et président 7/7
- **Sophie Leblanc** - membre expert indépendant 7/7
- **Gilles Chouinard** - membre expert indépendant 7/7
- **Michel Toupin** - membre expert indépendant 7/7
- **Pierre Parent** - représentant du RBA 2/2
- **Olivier Gill-Sioui** - représentant du RBA 7/7
- **Éric Cloutier** - représentant du RRSPN et vice-président 3/7
- **Cédric Pouliot** - consultant en gestion d'actif (non votant)
- **Andrée Mayrand** - membre expert indépendant 5/5
- **Jean-François Lessard** - chef des placements et secrétaire (non-votant)

## CONSEIL D'ADMINISTRATION DE RBA GROUPE FINANCIER

---

Le Conseil d'administration administre les affaires de RBA Groupe financier en fonction de sa mission, ses objets, ses objectifs, ses stratégies et ses programmes.

- **Olivier Gill-Sioui** - président 4/4
- **Michel Toupin** - administrateur 4/4
- **Jinny Thibodeau** - administratrice 4/4
- **Mickel Robertson** - membre expert indépendant 2/3
- **Pascal Beaulieu** - membre expert indépendant 2/3

## COMITÉ D'AUDIT ET DE GESTION DES RISQUES

---

Ce comité a pour mandat de permettre au Comité de retraite d'exercer sa responsabilité de surveillance à l'égard de la qualité et de l'intégrité de l'information financière, la gestion des risques, la qualité des contrôles internes, les relations avec les auditeurs ainsi que la conformité aux lois et règlements applicables.

- **Olivier Gill-Sioui** - président 4/4
- **Valérie Tremblay** - 4/4
- **Michel Toupin** - 4/4
- **Éric Parent** - membre expert indépendant 4/4

## COMITÉ DE GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

---

Ce comité a pour mandat d'assister le Comité de retraite en regard de ses responsabilités liées au capital humain de l'organisation.

- **Jinny Thibodeau** - présidente 4/5
- **Daniel G. Nolett** 5/5
- **Valérie Tremblay** 5/5
- **Isabelle Nolette** - membre expert indépendant 5/5

## CONSEIL D'ADMINISTRATION FONDATION RBA

---

Le Conseil d'administration administre les affaires de la Fondation RBA en fonction de sa mission, ses objets, ses objectifs, ses stratégies et ses programmes.

- **Daniel G. Nolett** - président 4/4
- **Norm Odjick** - 2/4
- **Johanne Castonguay** - 4/4
- **Pierre Parent** - membre expert indépendant 4/4
- **Yvan Loubier** - membre expert indépendant 4/4

## COMITÉ D'ÉTHIQUE ET DE GOUVERNANCE

---

Le Comité de gouvernance et d'éthique a pour mandat d'assister le Comité de retraite en regard de la mise en œuvre de saines pratiques de gouvernance.

- **Daniel G. Nolett** - président 6/6
- **Norm Odjick** - 3/6
- **M<sup>e</sup> Nancy Jourdain** - 3/3
- **Jean-François Gagnon** - membre expert indépendant 4/6

# FAITS SAILLANTS

AU 31 DÉCEMBRE

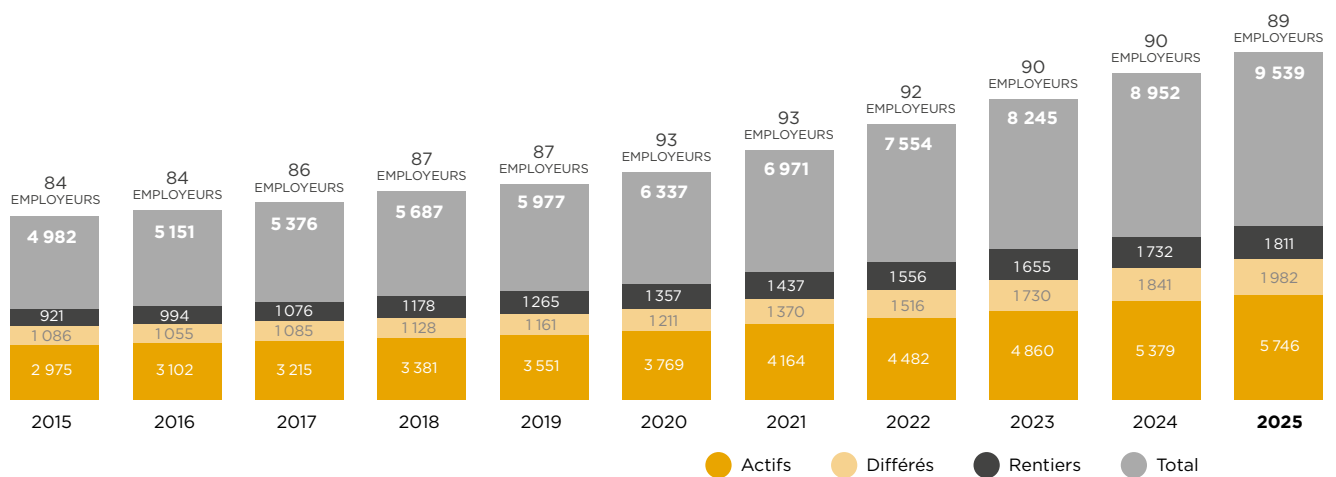
## 78,2 M\$

de cotisations annuelles employés  
et employeurs pour l'année 2025

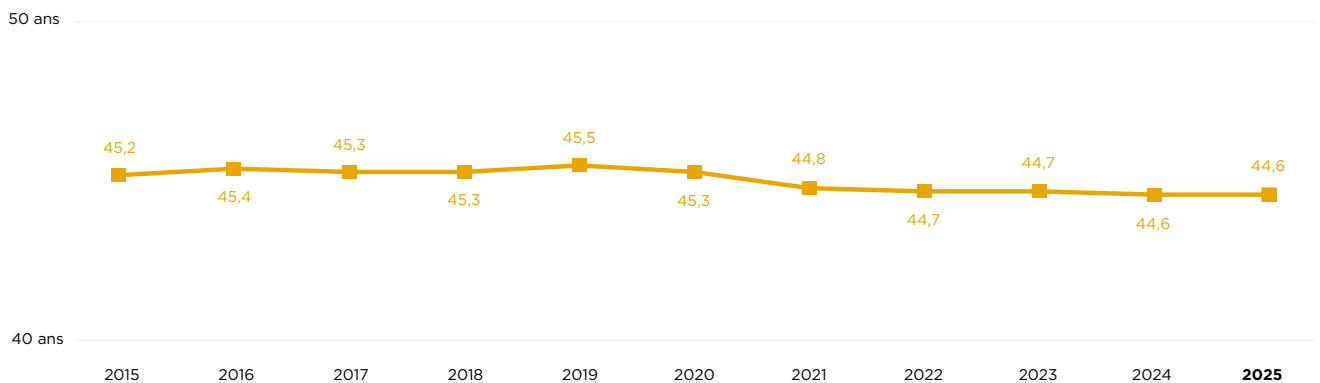
## 38,4 M\$

de prestations versées  
aux rentiers en 2025

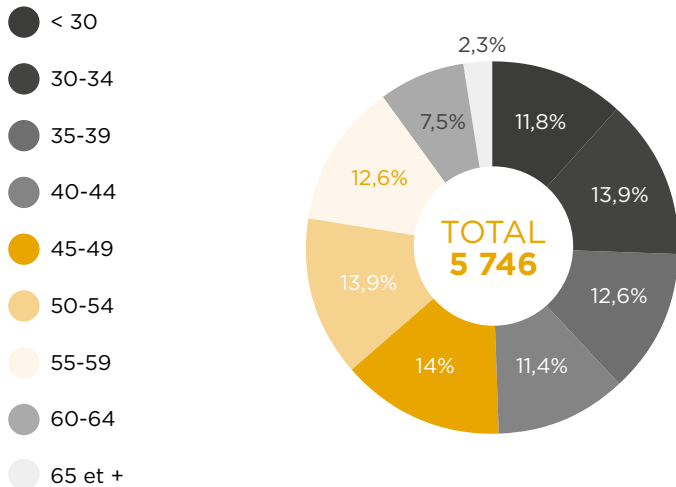
### ÉVOLUTION DE LA PARTICIPATION AU RÉGIME



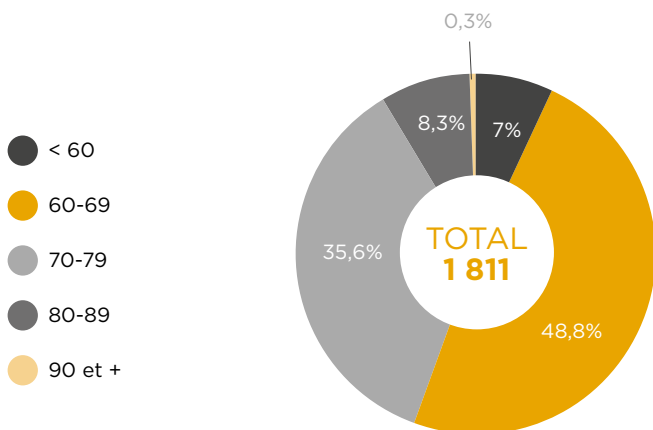
### ÉVOLUTION DE L'ÂGE MOYEN DES PARTICIPANTS ACTIFS



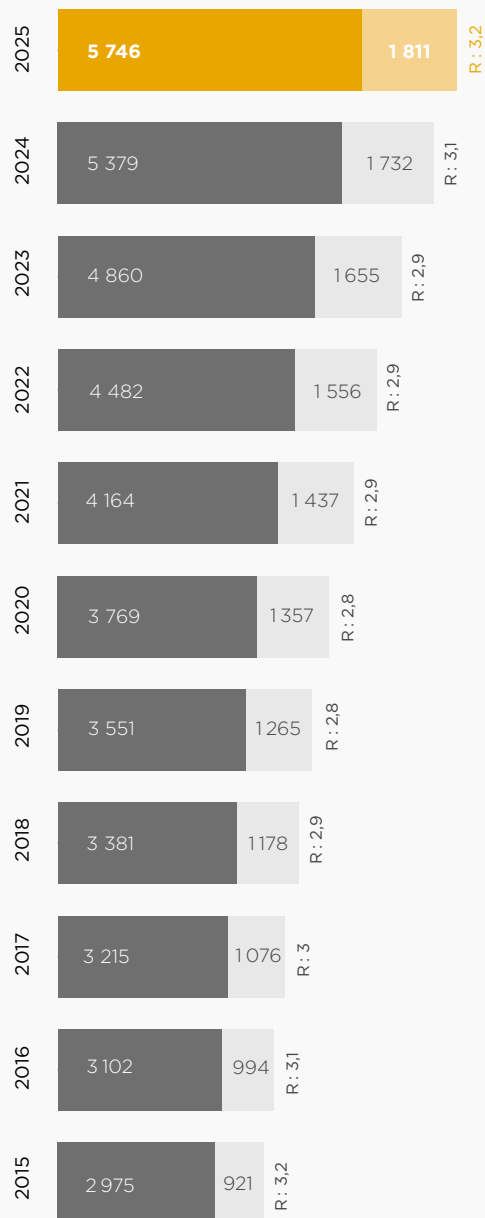
## VENTILATION DES PARTICIPANTS ACTIFS PAR GROUPE D'ÂGE



## VENTILATION DES RENTIERS PAR GROUPE D'ÂGE



## ÉVOLUTION DU NOMBRE ET DU RATIO DE PARTICIPANTS ACTIFS PAR RENTIERS



● Actifs  
● Rentiers

## 5,8% RENDEMENT DU PORTEFEUILLE

en 2025 dans un contexte de forts rendements des marchés boursiers, influencés par l'engouement pour les titres liés à l'intelligence artificielle.

## 3,1% RENDEMENT DU RÉGIME SUR 4 ANS

pour la période de 2022 à 2025 avec une valeur retranchée de 1,4% par année par rapport au rendement du portefeuille de référence.

## 6,4% RENDEMENT DU RÉGIME SUR 10 ANS

2016 à 2025 avec une valeur retranchée de 0,2% par année par rapport au rendement du portefeuille de référence.

Les rendements générés rencontrent les objectifs pour le financement du Régime et le maintien d'une bonne situation financière.

## 9,2% AUGMENTATION

des actifs totaux du Régime de 1 141 millions \$ à 1 246 millions \$ en 2025.

# 114 M\$

évolution de l'actif net

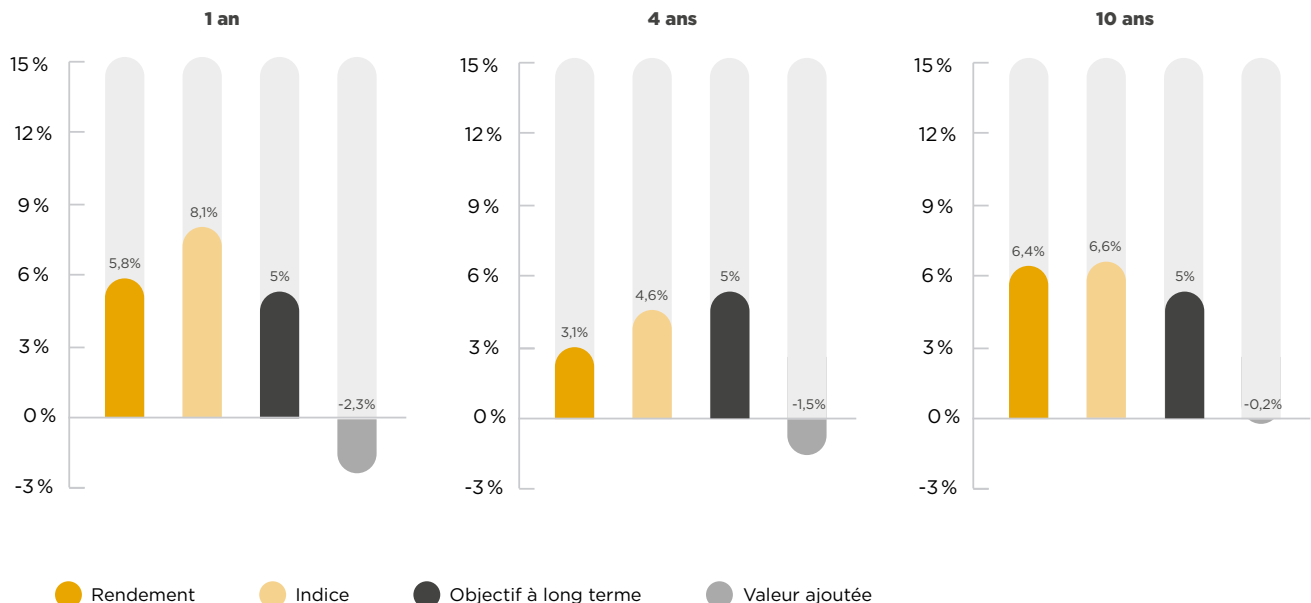
Des modifications ont été apportées à la politique de placement pour le Fonds de croissance équilibré suivant la revue du portefeuille Équité qui encadre les placements en marchés boursiers et en placements privés.

Exercice de révision en profondeur de la politique de placement débuté en 2025.

Poursuite du déploiement des orientations stratégiques avec l'ajout de montants commis à plusieurs stratégies de marchés privés, incluant la dette privée, l'immobilier et les placements privés.

## RENDEMENT DU PORTEFEUILLE

Par période



# 1,27 G \$

actif net cumulé

## > RÉSULTATS FINANCIERS

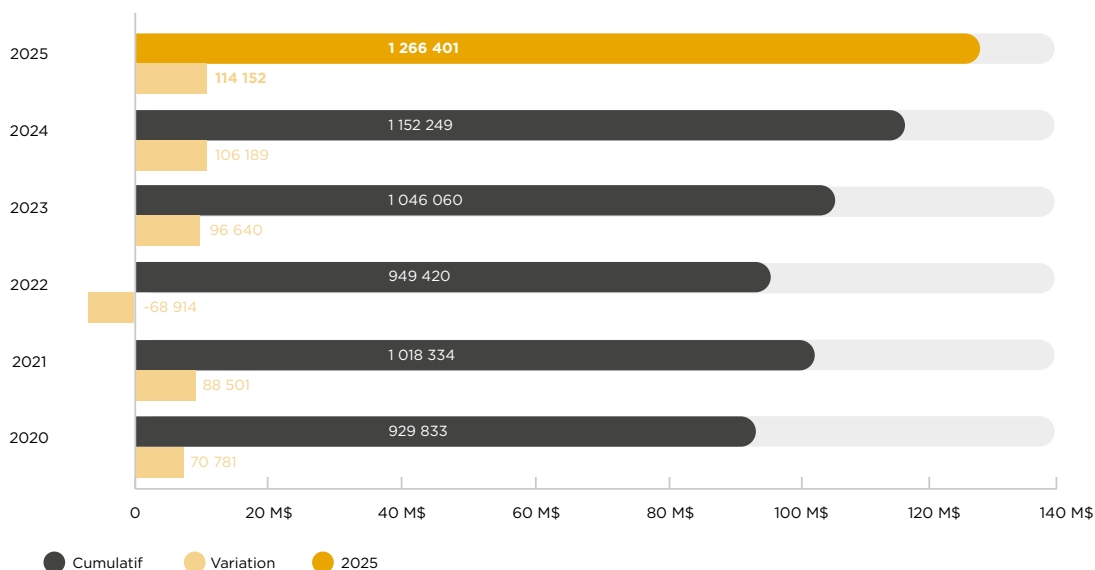
### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIERS DE \$)

PÉRIODE	AUGMENTATION	ACTIF NET CUMULÉ
<b>2025</b>	<b>114 152</b>	<b>1 266 401</b>
2024	106 189	1 152 249
2023	96 640	1 046 060
2022	-68 913	949 420
2021	88 500	1 018 334
2020	70 781	929 833

### JURIDICTION DU RÉGIME

Notre Régime de retraite est soumis à plus d'une juridiction étant donné qu'une grande majorité de nos employeurs sont eux-mêmes sous juridiction fédérale, mais que certains autres employeurs sont, quant à eux, sous juridiction provinciale.

### VARIATION NETTE DE L'ACTIF



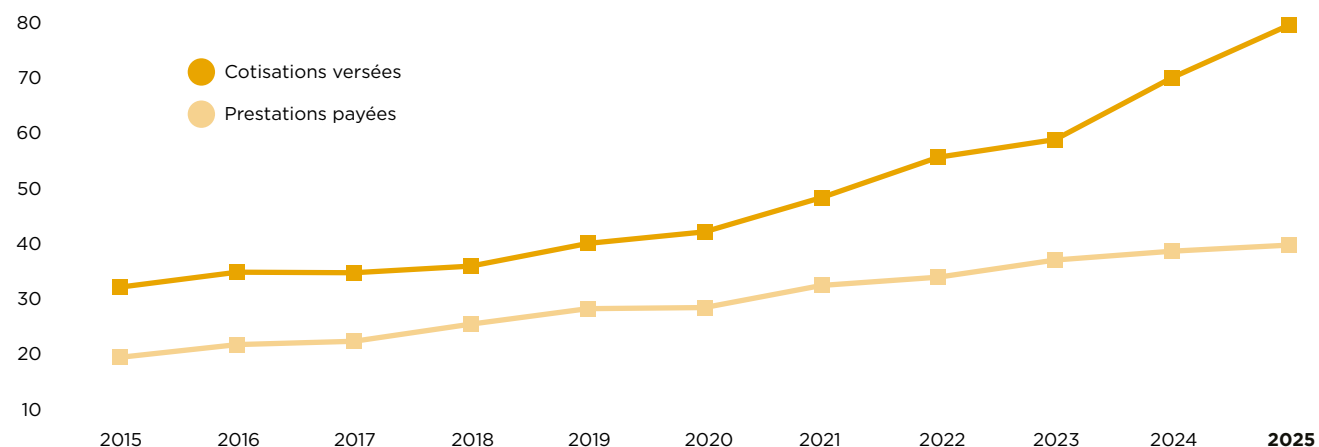
## COTISATIONS ANNUELLES DES MEMBRES

(EN MILLIERS DE \$)

PÉRIODE	EMPLOYÉS	EMPLOYEURS	TOTAL
<b>2025</b>	<b>27 762</b>	<b>50 416</b>	<b>78 178</b>
2024	24 378	44 292	68 670
2023	20 439	37 110	57 549
2022	18 165	33 031	51 196
2021	15 507	28 116	43 623
2020	14 244	25 855	40 099

## FLUX MONÉTAIRE

(EN MILLIONS DE \$)



## FRAIS D'ADMINISTRATION

(EN MILLIERS DE \$)

PÉRIODE	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Frais d'administration	<b>5 374</b>	4 771	3 834	3 340	3 024	2 735
Actif net au 31 décembre	<b>1 266 401</b>	1 152 249	1 046 060	949 420	1 018 334	929 833
% du total des frais sur l'actif net	<b>0,42%</b>	0,41%	0,37%	0,35%	0,30%	0,29%

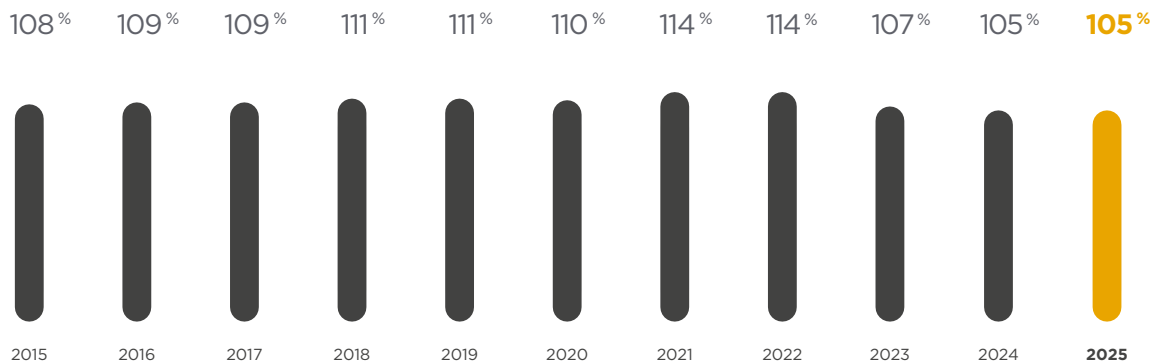
# ÉVALUATION ACTUARIELLE

Ces deux évaluations servent à mesurer la santé financière du régime et représentent un exercice théorique.

## BILAN DE CAPITALISATION

Le ratio de capitalisation mesure la capacité du régime à respecter ses obligations à long terme envers tous ses membres. Un ratio supérieur à 100% est généralement requis et plus ce ratio est élevé meilleure est la santé financière.

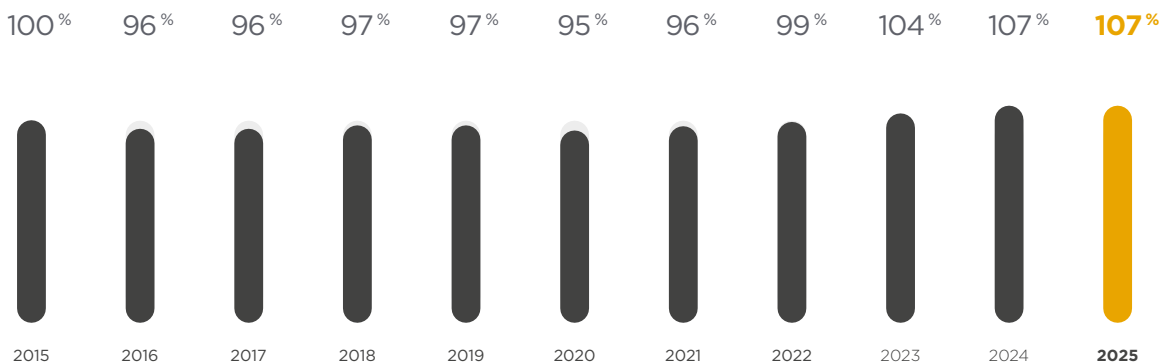
Capitalisation = L'évaluation de la CAPITALISATION prend pour hypothèse que le Régime va durer indéfiniment.



## BILAN DE SOLVABILITÉ

Le ratio de solvabilité est une évaluation financière qui détermine si une entreprise ou un régime de retraite a suffisamment d'actifs pour couvrir ses obligations à long terme et ce à une date donnée.

Solvabilité = L'évaluation de la SOLVABILITÉ prend pour hypothèse que le régime se serait terminé à la date d'évaluation.



Deux sources principales ont une influence sur ces ratios de santé financière. La première est le rendement obtenu sur les actifs de notre Régime durant l'année et la seconde est la variation des taux d'intérêt dictée par la Banque du Canada qui a un impact sur le passif de notre Régime.

# POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique de placement vise d'une part, à encadrer les placements du Régime au sein d'une Fiducie globale formée des actifs des régimes de retraite du RBA et de la sécurité publique des Premières Nations et, d'autre part, à générer un rendement optimal en tenant compte des caractéristiques des régimes.

En 2025, des modifications ont été apportées à la politique de placement du Fonds de croissance équilibré suivant la revue du portefeuille de marchés boursiers qui a été renommé «portefeuille Équité». Cette révision s'est notamment traduite par :

- le remplacement du mandat d'actions mondiales de PineStone par deux stratégies distinctes, soit une stratégie indicielle en actions américaines et un mandat en gestion active avec PineStone en actions internationales;
- la terminaison du mandat de Mawer en actions mondiales de petite capitalisation, suivant des enjeux avec la stratégie de ce gestionnaire. Le mandat a été remplacé par deux stratégies indicielles de BlackRock, soit en actions américaines de petite capitalisation et en actions internationales de petite capitalisation;
- la formalisation du mandat d'actions mondiales à faible volatilité pour le mandat du gestionnaire Amundi afin de mieux refléter son profil de gestion;
- le reclassement des placements privés au sein du portefeuille Équité afin de mieux refléter la nature et le profil de risque des stratégies sous-jacentes.

À la suite de ces modifications, les placements privés ne font par ailleurs plus partie du Fonds d'appariement. L'allocation cible des catégories d'actifs au sein du portefeuille Équité a également été ajustée afin de refléter ces changements structurels.

De plus, un exercice de révision en profondeur de la politique de placement a été débuté en 2025. En effet, bien que les placements soient suivis en continu et ajustés lorsque pertinent, les meilleures pratiques de gouvernance incluent de faire une révision de l'allocation d'actif plus complète périodiquement. L'exercice, appelé une analyse d'investissement guidé par le financement («IGF»), considère le régime dans son ensemble, soit à la fois ses actifs, son passif et ses objectifs de financement. L'analyse vise à reconfirmer et ajuster, au besoin, les grandes orientations stratégiques de la politique de placement qui sont actuellement les suivantes :

- La stratégie de placement est alignée avec l'évolution de la maturité et les objectifs de financement de chaque régime, ce qui a pour effet de favoriser une plus grande stabilité de la santé financière (et par le fait même des cotisations requises) des régimes grâce à une approche de segmentation des actifs de la Fiducie globale entre un Fonds d'appariement et un Fonds de croissance équilibré en fonction de différents critères liés aux passifs actuariels des différents régimes.
- L'allocation significative des actifs de la Fiducie globale dans des stratégies de marchés privés (incluant dette privée, dette alternative à haut rendement, immobiliers, infrastructures et placements privés) permet de bénéficier de catégories d'actifs ayant des profils rendement-risque particulièrement attrayants.

## FONDS D'APPARIEMENT

Le Fonds d'appariement est un portefeuille constitué principalement d'actifs à caractère défensif, dont une cible de 80% en titres à revenu fixe, ayant pour objectif de minimiser les risques afin de stabiliser la situation financière du Régime. Le tableau suivant présente la répartition cible du portefeuille de référence du Fonds d'appariement au 31 décembre 2025.

CATÉGORIE D'ACTIF	RÉPARTITION CIBLE
<b>Titres à court terme</b>	0%
<b>Obligations canadiennes</b>	65%
<b>Dette privée</b>	15%
<b>TOTAL EN REVENU FIXE</b>	<b>80%</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE ÉQUITÉ</b>	<b>0%</b>
<b>Dette alternative à haut rendement</b>	6%
<b>Placements immobiliers</b>	7%
<b>Infrastructures</b>	7%
<b>TOTAL DES PLACEMENTS ALTERNATIFS</b>	<b>20%</b>

## FONDS DE CROISSANCE ÉQUILIBRÉ

Le Fonds de croissance équilibré est un portefeuille exposé aux facteurs de croissance, dont une cible de 47% dans le portefeuille Équité, ayant pour objectif de générer un rendement optimal durant la carrière active des participants. Le tableau suivant présente la répartition cible du portefeuille de référence du Fonds de croissance équilibré au 31 décembre 2025.

CATÉGORIE D'ACTIF	RÉPARTITION CIBLE
<b>Titres à court terme</b>	0%
<b>Obligations canadiennes</b>	10%
<b>Dette privée</b>	10%
<b>TOTAL EN REVENU FIXE</b>	<b>20%</b>
<b>Actions canadiennes</b>	10,0%
<b>Actions américaines</b>	12,0%
<b>Actions internationales</b>	11,5%
<b>Actions mondiales faible volatilité</b>	5,0%
<b>Actions mondiales petite capitalisation</b>	3,5%
<b>Actions de pays émergents</b>	3,5%
<b>Placements privés</b>	1,5%
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE ÉQUITÉ</b>	<b>47%</b>
<b>Dette alternative à haut rendement</b>	11,0%
<b>Placements immobiliers</b>	11,0%
<b>Infrastructures</b>	11,0%
<b>TOTAL DES PLACEMENTS ALTERNATIFS</b>	<b>33%</b>

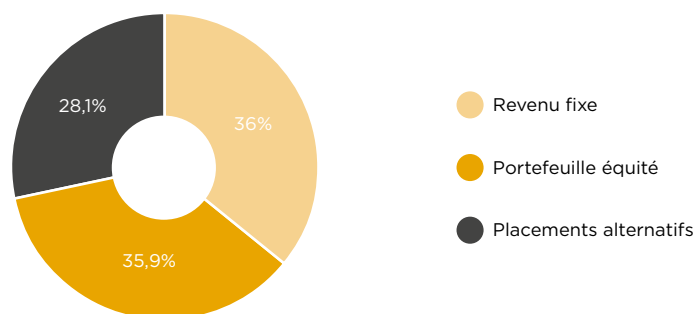
La répartition cible à long terme du Fonds de croissance équilibré prévoit une allocation aux placements privés de 7,5%. Étant donné la nature des placements privés et le délai de déploiement de cette catégorie d'actif, l'allocation aux placements privés n'est pas pleinement reflétée dans le tableau ci-dessus qui présente les cibles au 31 décembre 2025.

## COMPOSITION DES PLACEMENTS DU RÉGIME DU RBA AU 31 DÉCEMBRE 2025

Au 31 décembre 2025, les actifs du Régime du RBA sont répartis à 25% dans le Fonds d'appariement et à 75% dans le Fonds de croissance équilibré. Le tableau suivant présente la répartition d'actifs du Régime du RBA dans le Fonds d'appariement (FA), le Fonds de croissance équilibré (FCÉ) et la répartition globale du Régime du RBA au 31 décembre 2025.

CATÉGORIE D'ACTIF	RÉPARTITION AU 31 DÉCEMBRE 2025					
	FA		FCÉ		RBA	
	EN M\$	EN %	EN M\$	EN %	EN M\$	EN %
<b>Titres à court terme*</b>	10,2	3,2	34,30	3,7	44,5	3,6
<b>Obligations canadiennes</b>	203,3	64,2	71,50	7,7	274,8	22,0
<b>Dettes privées</b>	43,0	13,6	86,20	9,3	129,2	10,4
<b>TOTAL EN REVENU FIXE</b>	<b>256,5</b>	<b>81,0</b>	<b>192,0</b>	<b>20,6</b>	<b>448,5</b>	<b>36,0</b>
<b>Actions canadiennes</b>	0,0	0,0	95,1	10,2	95,1	7,6
<b>Actions américaines grande capitalisation</b>	0,0	0,0	111,8	12,0	111,8	9,0
<b>Actions internationales grande capitalisation</b>	0,0	0,0	112,8	12,1	112,8	9,1
<b>Actions mondiales faible volatilité</b>	0,0	0,0	46,4	5,0	46,4	3,7
<b>Actions mondiales de petite capitalisation</b>	0,0	0,0	27,9	3,0	27,9	2,2
<b>Actions de pays émergents</b>	0,0	0,0	44,1	4,7	44,1	3,5
<b>Placements privés</b>	0,0	0,0	9,4	1,0	9,4	0,8
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE ÉQUITÉ</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>447,5</b>	<b>48,1</b>	<b>447,5</b>	<b>35,9</b>
<b>Dettes alternatives à haut rendement</b>	19,7	6,2	95,0	10,2	114,7	9,2
<b>Immobiliers directs</b>	14,6	4,6	70,4	7,6	85,0	6,8
<b>Infrastructures directes</b>	25,8	8,2	124,8	13,4	150,6	12,1
<b>TOTAL DES PLACEMENTS ALTERNATIFS</b>	<b>60,1</b>	<b>19,0</b>	<b>290,2</b>	<b>31,2</b>	<b>350,3</b>	<b>28,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>316,6</b>	<b>100,0</b>	<b>929,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1246,3</b>	<b>100,0</b>

\* Inclut les actifs liés à la couverture de devise américaine.



# 1,32 G\$\*

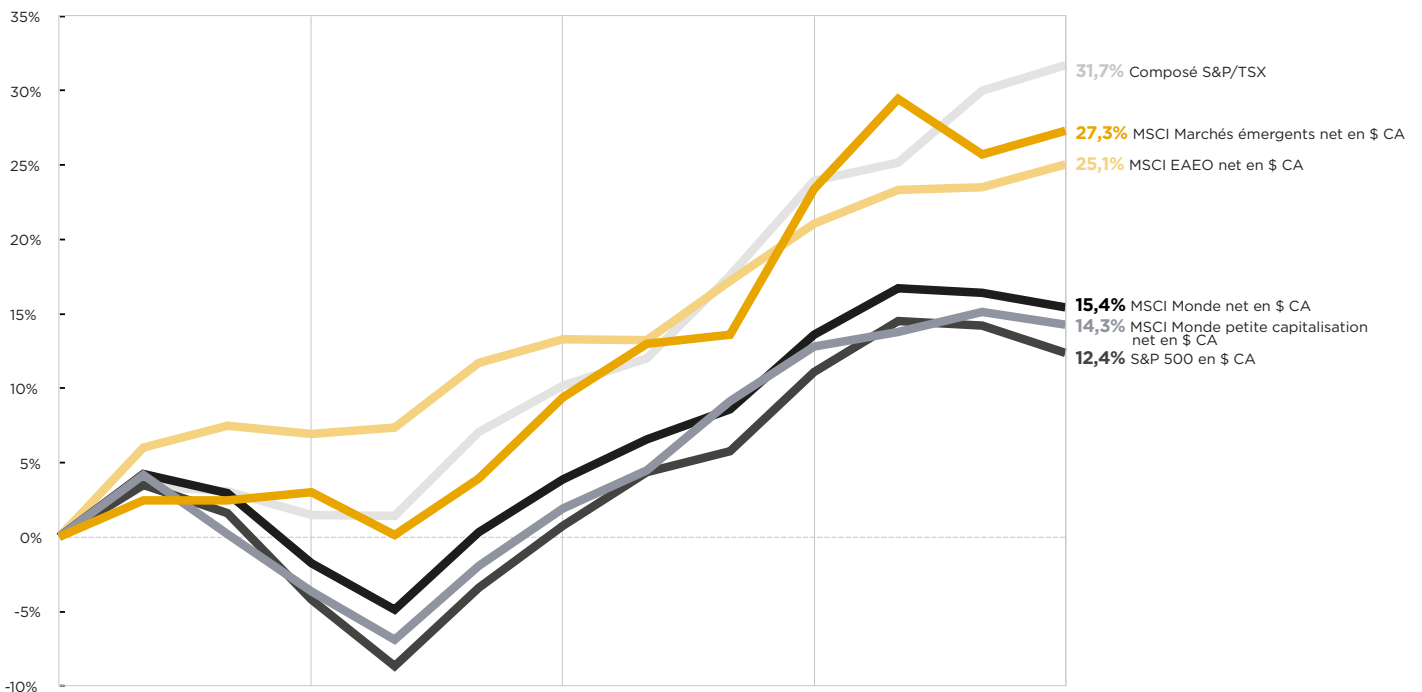
Total des placements détenus  
à la fiducie globale

## > LES MARCHÉS FINANCIERS EN 2025

En 2025, la Banque du Canada a poursuivi sa séquence de baisses de son taux directeur amorcée en 2023; l'abaissant de 3,25 % en début d'année pour le porter à 2,25 % à la fin de l'année. Ces baisses, touchant davantage les obligations d'échéance à plus court terme, ont permis à ces dernières de générer des rendements positifs en 2025. En revanche, les obligations de plus longues échéances, dont les taux sont plus sensibles aux attentes des investisseurs ainsi qu'aux forces de l'offre et de la demande, ont enregistré des rendements plus modestes, voire négatifs, en raison de la hausse des taux de rendement à échéance pour cette portion de la courbe. Ces obligations de longue échéance, qui permettent un meilleur appariement avec les passifs des régimes, favorisant ainsi une plus grande stabilité de leur situation financière, sont celles détenues dans la Fiducie globale.

Du côté des marchés boursiers, l'année 2025, pour une troisième année consécutive, a été marquée par de fortes performances, dans un contexte de concentration élevée des rendements, principalement portée par les grandes capitalisations technologiques liées à l'intelligence artificielle. La domination des « sept magnifiques » (Nvidia, Tesla, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon et Meta), représentant en moyenne environ 34 % de la capitalisation du S&P 500, a continué de soutenir les indices américains. L'année a été rythmée par des épisodes de volatilité liés aux incertitudes tarifaires, entraînant temporairement des rotations vers des secteurs défensifs, avant un rebond soutenu des marchés. Les divers marchés boursiers des pays développés, comme illustrés dans le graphique ci-dessous, ont affiché des rendements (en dollar canadien) de 12,4 % à 31,7 %. Ces forts rendements s'expliquent également par la hausse du prix de l'or, qui a soutenu le secteur des matériaux.

▷ Le graphique suivant montre l'évolution graduelle des principaux indices financiers au cours de l'année 2025:



## > RENDEMENT DU RÉGIME DU RBA

En 2025, le Régime a obtenu un rendement de 5,8%, avec une valeur retranchée de 2,3% par rapport au rendement du portefeuille de référence. Cette valeur retranchée pour l'année 2025 est expliquée principalement par les rendements des gestionnaires de marchés boursiers, ainsi que la performance des placements en immobilier et de dette alternative à haut rendement. Plus de détails sur ces sources de valeur retranchée sont présentés dans les sections de marchés boursiers et placements alternatifs, respectivement. Cela dit, malgré la valeur retranchée, 2025 a été une année où le rendement absolu a surpassé le rendement absolu visé en marchés boursiers.

Au cours de la plus récente période de 4 ans (2022 à 2025), le Régime a enregistré un rendement annuel moyen de 3,1% avec une valeur retranchée de 1,5%.

Au cours de la plus récente période de 10 ans (2016 à 2025), le Régime a enregistré un rendement annuel moyen de 6,4% avec une valeur retranchée de 0,2%.

▷ Le tableau suivant présente les rendements annuels moyens du Régime pour différentes périodes :

PÉRIODE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE	RENDEMENT DU RÉGIME	INDICE DU RÉGIME	VALEUR AJOUTÉE
<b>2025</b>	<b>5,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-2,3%</b>
<b>2024</b>	7,2%	10,5%	-3,3%
<b>2023</b>	8,3%	12,1%	-3,8%
<b>2022</b>	-7,9%	-10,4%	2,5%
<b>4 ANS (2022-2025)*</b>	3,1%	4,6%	-1,5%
<b>10 ANS (2016-2025)*</b>	6,4%	6,6%	-0,2%

\* Rendements annualisés.

Pour plus de détails concernant les rendements détaillés des placements, nous vous invitons à [cliquer ici](#).

## GESTIONNAIRES ET MANDATS DE GESTION

▷ Au 31 décembre 2025, les actifs de la Fiducie globale sont gérés par 20 gestionnaires pour 39 mandats de gestion.

GESTIONNAIRES	DÉBUT DU MANDAT	ACTIFS SOUS GESTION*	
		EN M\$	EN%
<b>TITRES EN REVENU FIXE — TOTAL</b>		<b>427,7</b>	<b>33,7</b>
Fiera Capital (oblig. can. - Fonds d'appariement)	2018	215,5	17,0
Fiera Capital (oblig. can. - Fonds de croissance équilibré)	2018	75,5	6,0
Fiera Dette Privée Fonds V (dette corporative)	2015	2,9	0,2
Fiera Dette Privée Fonds VI (dette corporative)	2018	12,4	1,0
IFM (dette d'infrastructure)	2021	41,1	3,2
Crescent - Fonds III (dette corporative)	2021	30,1	2,4
Crescent - Fonds IV (dette corporative)	2025	0,0	0,0
Neuberger Berman - Fonds IV sans levier (dette corporative)	2021	36,0	2,8
Neuberger Berman - Fonds V sans levier (dette corporative)	2024	14,3	1,1
<b>MARCHÉS BOURSISERS — TOTAL</b>		<b>462,8</b>	<b>36,4</b>
Fidelity (actions canadiennes)	2020	100,5	7,9
Vanguard (actions américaines - grande cap.)	2025	118,1	9,3
PineStone (actions internationales - grande cap.)	2025	119,1	9,4
Amundi (actions mondiales - faible vol.)	2022	49,0	3,8
BlackRock (actions américaines - petite cap.)	2025	14,7	1,1
BlackRock (actions internationales - petite cap.)	2025	14,8	1,2
JP Morgan (actions de pays émergents)	2021	46,6	3,7
<b>PLACEMENTS ALTERNATIFS — TOTAL</b>		<b>370,4</b>	<b>29,1</b>
Ares (dette d'infrastructure)	2019	5,3	0,4
Barings (dette corporative)	2023	36,5	2,9
Brookfield - Fonds V (dette hypothécaire)	2016	2,4	0,2
Brookfield - Fonds VI (dette hypothécaire)	2021	10,4	0,8
Crescent (dette privée)	2022	26,0	2,0
Penfund Fonds VI (dette corporative)	2018	6,0	0,5
Penfund Fonds VII (dette corporative)	2021	5,6	0,4
Future Standard (dette corporative)	2021	16,8	1,3
Neuberger Berman - Fonds IV avec levier (dette corporative)	2021	12,3	1,0
<b>Dette alternative à haut rendement — Total</b>		<b>121,2</b>	<b>9,5</b>
AEW (immobiliers mondiaux)	2025	4,0	0,3
BentallGreenOak (immobiliers canadiens)	2006	28,8	2,3
Manuvie (immobiliers canadiens)	2012	32,5	2,5
Brookfield - Fonds II (immobiliers mondiaux)	2015	9,0	0,7
Brookfield - Fonds V (immobiliers mondiaux)	2024	7,2	0,6
Ipsos Facto (immobiliers canadiens)	2020	8,5	0,7
<b>Immobiliers — Total</b>		<b>89,9</b>	<b>7,1</b>
Brookfield - Fonds II (infrastructures mondiales)	2013	8,5	0,7
Brookfield - Fonds V (infrastructures mondiales)	2023	19,2	1,5
Brookfield - Transition (infrastructures mondiales)	2022	22,7	1,8
IFM - GIF (infrastructures mondiales)	2013	62,8	4,9
IFM - CETF (infrastructures mondiales)	2024	13,2	1,0
BlackRock - GIP Fonds IV (infrastructures mondiales)	2021	32,8	2,6
<b>Infrastructures — Total</b>		<b>159,2</b>	<b>12,5</b>
<b>PLACEMENTS PRIVÉS — TOTAL</b>		<b>10,0</b>	<b>0,8</b>
Future Standard PASF V (placements privés)	2024	10,0	0,8
Neuberger Berman - Fonds VI (placements privés)	2025	0,0	0,0

\*Inclut les montants de titres à court terme détenus par les gestionnaires.

Note: Fiera Capital gère deux mandats de couverture de devise à hauteur de 50% de l'exposition au dollar américain du Fonds d'appariement et du Fonds de croissance équilibré et un mandat d'obligation court terme.

# ÉTATS FINANCIERS DE LA CAISSE DE RETRAITE

RÉGIME DES BÉNÉFICES AUTOCHTONE  
31 DÉCEMBRE 2025

# ÉTATS FINANCIERS DE LA CAISSE DE RETRAITE

RÉGIME DES BÉNÉFICES AUTOCHTONE  
31 DÉCEMBRE 2025

Vous trouverez ci-après l'état de l'actif net et de l'évolution de l'actif disponible pour le service des prestations de la caisse de retraite. Ces états constituent un extrait des États financiers annuels au 31 décembre 2025 ayant fait l'objet d'un audit externe par la firme Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et pour lesquels, nous avons obtenu un rapport de l'auditeur indépendant sans réserve.

Pour consulter les États financiers annuels audités complets, nous vous invitons à [cliquer ici](#).

# ÉTAT DE L'ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS DE LA CAISSE DE RETRAITE

Au 31 décembre 2025

	Notes	2025 \$	2024 \$
<b>Actif</b>			
Unités détenues à la fiducie globale et autres placements	4	<b>1 253 935 061</b>	1 140 715 207
Comptes débiteurs			
Cotisations à recevoir	5		
Salariés		<b>2 561 833</b>	2 279 805
Employeurs		<b>4 669 658</b>	4 479 864
Intérêts et dividendes à recevoir		<b>1 353 762</b>	1 357 294
Compte débiteurs – Entités apparentées	3	<b>58</b>	36 859
Taxes à recevoir sur intrants		<b>420 589</b>	424 720
Autres		<b>823 319</b>	55 430
Frais payés d'avance		<b>54 555</b>	42 596
Immobilisations	8	<b>319 655</b>	393 170
Trésorerie		<b>3 509 257</b>	3 591 665
		<b>1 267 647 747</b>	1 153 376 610
<b>Passif</b>			
À court terme			
Comptes créditeurs			
Droits de pension et remboursements à payer		<b>231 360</b>	113 119
Créditeurs et frais courus		<b>986 031</b>	983 983
RBA Groupe financier		<b>14 125</b>	—
Régime de rentes de la sécurité publique des Premières Nations		<b>15 325</b>	30 640
		<b>1 246 841</b>	1 127 742
<b>Actif net disponible pour le service des prestations</b>		<b>1 266 400 906</b>	1 152 248 868

Les notes complémentaires et l'annexe font partie intégrante des états financiers de la caisse.

Au nom du comité de retraite

\_\_\_\_\_, membre

\_\_\_\_\_, membre

# ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS DE LA CAISSE DE RETRAITE

Exercice terminé le 31 décembre 2025

	Notes	2025 \$	2024 \$
<b>Augmentation de l'actif net</b>			
Revenus de placements provenant des unités détenues par l'entremise de la fiducie globale et autres placements	4	<b>76 450 286</b>	76 475 046
Cotisations	5		
Salariés		<b>27 761 900</b>	24 377 811
Employeurs		<b>50 415 704</b>	44 292 121
Transferts provenant d'autres régimes et cotisations additionnelles		<b>5 742 905</b>	5 379 942
Revenus – Validation des données employeurs		<b>13 289</b>	18 765
Autres revenus		<b>273 390</b>	364 786
		<b>160 657 474</b>	150 908 471
<b>Diminution de l'actif net</b>			
Charges d'exploitation (Annexe)		<b>5 647 150</b>	5 135 726
Honoraires de gestion des placements	10	<b>2 457 571</b>	2 328 412
Prestations versées		<b>30 754 916</b>	28 660 413
Remboursements et transferts			
Remboursements en espèces		<b>2 605 832</b>	3 603 140
Remboursements à des institutions financières		<b>4 586 741</b>	4 204 312
Transferts à d'autres régimes		<b>453 226</b>	787 368
		<b>46 505 436</b>	44 719 371
Augmentation nette de l'actif net		<b>114 152 038</b>	106 189 100
Actif net disponible pour le service des prestations au début de l'exercice		<b>1 152 248 868</b>	1 046 059 768
<b>Actif net disponible pour le service des prestations à la fin de l'exercice</b>		<b>1 266 400 906</b>	1 152 248 868

Les notes complémentaires et l'annexe font partie intégrante des états financiers de la caisse.

# PRINCIPAUX CONSEILLERS EXTERNES ET GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

## GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

- **Obligations canadiennes**
  - Fiera Capital, Montréal
- **Dettes privées**
  - Fiera Capital, Montréal
  - Crescent, Los Angeles
  - Neuberger Berman, New York
  - IFM Investors, Melbourne
- **Dettes alternatives à haut rendement**
  - Ares, Los Angeles
  - Barings, Charlotte
  - Brookfield, Toronto
  - Crescent, Los Angeles
  - Penfund, Toronto
  - Future Standard, Darien
  - Neuberger Berman, New York
- **Actions canadiennes**
  - Fidelity, Montréal
- **Actions mondiales de grande capitalisation**
  - Vanguard, Malvern
  - PineStone, Montréal
  - Amundi, Montréal
- **Actions mondiales de petite capitalisation**
  - BlackRock, New York
- **Actions de pays émergents**
  - JP Morgan, New York
- **Placements privés**
  - Future Standard, Darien
  - Neuberger Berman, New York
- **Immobiliers**
  - AEW, Boston
  - BentallGreenOak, Vancouver
  - Gestion d'actifs Manuvie, Montréal
  - Brookfield, Toronto
  - Ipso Facto, Montréal
- **Infrastructures**
  - Brookfield, Toronto
  - IFM Investors, Melbourne
  - BlackRock, New York
- **Gestion de la devise**
  - Fiera Capital, Montréal
- **Placements responsables**
  - PRI Association, Londres

## PRINCIPAUX CONSEILLERS EXTERNES

- **Actuaires-conseils**
  - Normandin Beaudry, Montréal
- **Conseillers juridiques**
  - Gagné, Letarte, s.e.n.c., Québec
  - Langlois Avocats, Québec
  - McCarthy Tétrault, Québec
- **Gardien des valeurs**
  - Fiducie Desjardins, Montréal
- **Auditeurs externes**
  - Deloitte s.e.n.c.r.l. / s.r.l., Québec
- **Cybersécurité**
  - Vumetric, Québec
- **Institution financière**
  - Banque Royale du Canada, Québec
- **Conseillers en gestion d'actif**
  - Normandin Beaudry, Montréal

# EMPLOYEURS PARTICIPANTS

AU 31 DÉCEMBRE 2025

27

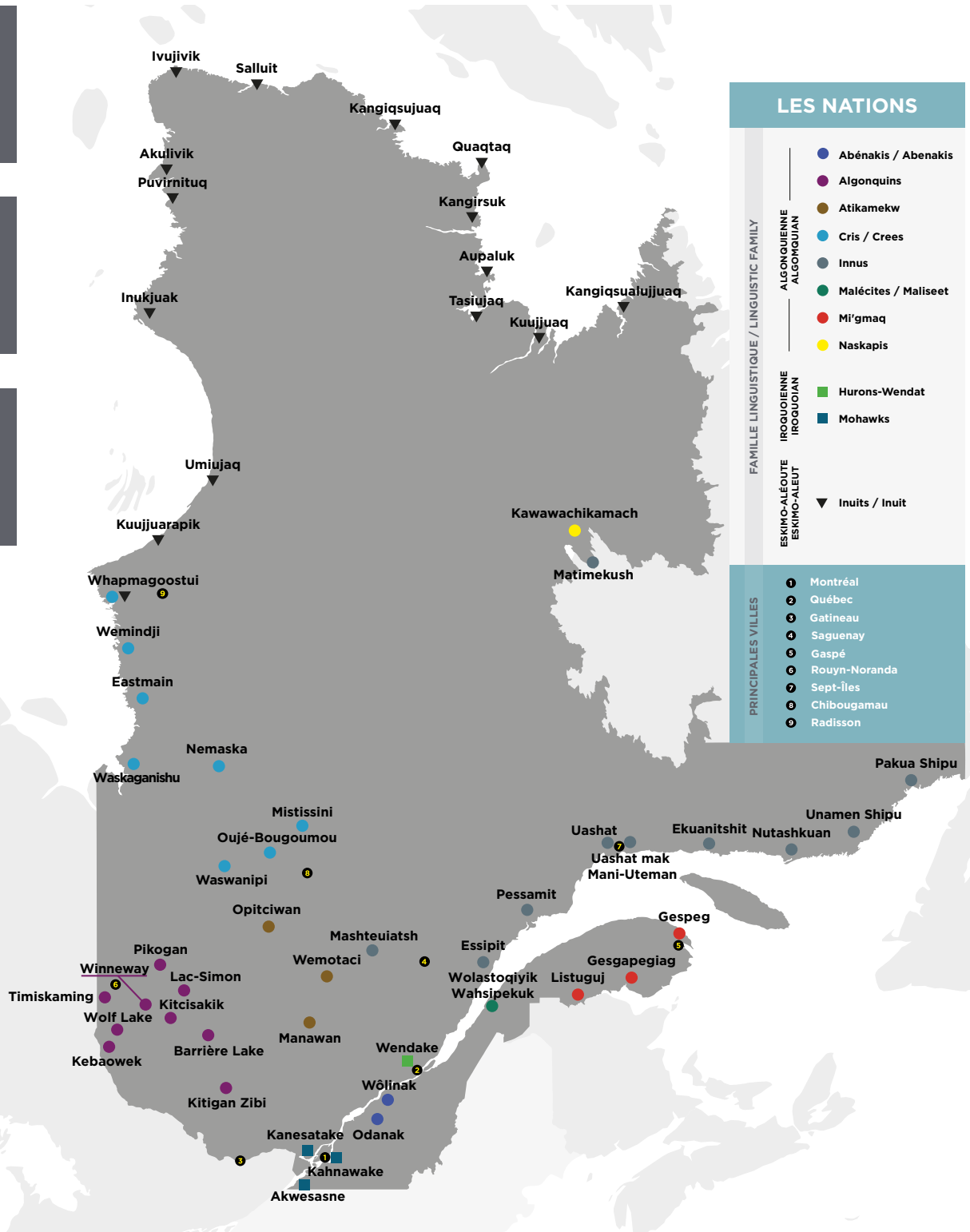
conseils de bande

5

conseils tribaux

57

organisations autochtones



# NOTRE ENGAGEMENT SOCIAL

L'ensemble de nos organisations s'impliquent socialement depuis plusieurs années par le biais de dons et de commandites. En 2025, nous avons contribué, par l'entremise de nos différentes entités, à de nombreux projets dans des domaines tels que la santé, le sport, l'éducation et la culture.

Animé par la volonté de renforcer notre engagement auprès des communautés et de soutenir des initiatives dédiées au mieux-être des Premières Nations, RBA Groupe Financier a fondé la Fondation RBA en 2008. En 2025, nous avons poursuivi notre mission avec bienveillance en soutenant 34 projets. Cette année a également été marquée par une campagne de financement record, permettant d'offrir plus de 133 500 \$ en dons.

Depuis sa création, la Fondation a investi plus de 1,1 M\$ afin de générer un impact concret et durable. Elle appuie chaque année des organismes à but non lucratif œuvrant dans des domaines variés tels que la santé des jeunes, les conditions féminines, la culture autochtone ainsi que les services sociaux. Grâce à la générosité des donateurs, la Fondation continue de soutenir des initiatives porteuses qui contribuent au mieux-être des communautés.

Pour plus d'information sur notre Fondation, [cliquez ici](#).





2936, rue de la Faune, bureau 202  
Wendake (Québec) G0A 4V0

**T 418 847-1840** • 1 888 242-0277

**F 418 847-3990**

**[rbagroupefinancier.com](http://rbagroupefinancier.com)**



**RBA**

RÉGIME DES BÉNÉFICES AUTOCHTONE  
NATIVE BENEFITS PLAN