



SSQ Groupe
financier
Les valeurs à la bonne place

Investissement

CONTENU DU RAPPORT

1. Caisse(s) de retraite

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

2. Fonds sous-jacents

Analyse des Fonds SSQ

Graphique Performance des Fonds SSQ

Graphique Analyse risque/rendement des Fonds SSQ

Analyse qualitative des Fonds SSQ

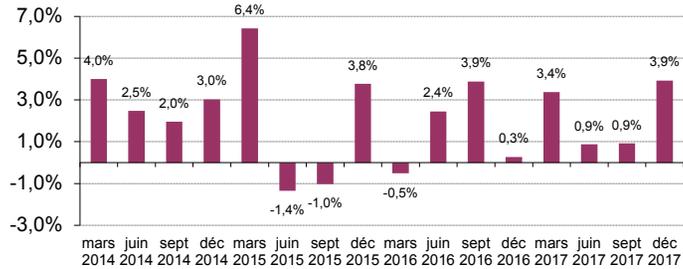
3. Univers des gestionnaires

4. Lexique

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

Performance historique des fonds variables au 31 décembre 2017

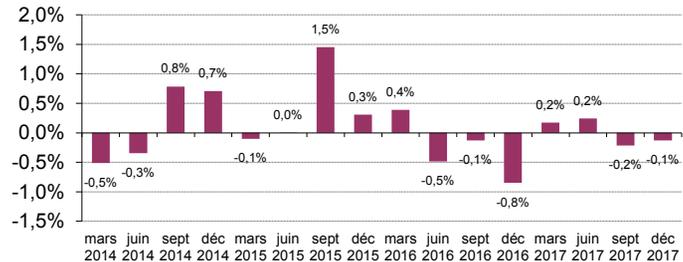
Rendement trimestriel



*Nouvelle politique à partir de juin 2016

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans
Rendement (%)	3,9	9,4	9,4	7,8	10,3
Indice de réf. (%)	4,1	9,3	9,3	7,5	9,7

Valeur ajoutée trimestrielle (versus indice de réf.)



*Nouvelle politique à partir de juin 2016

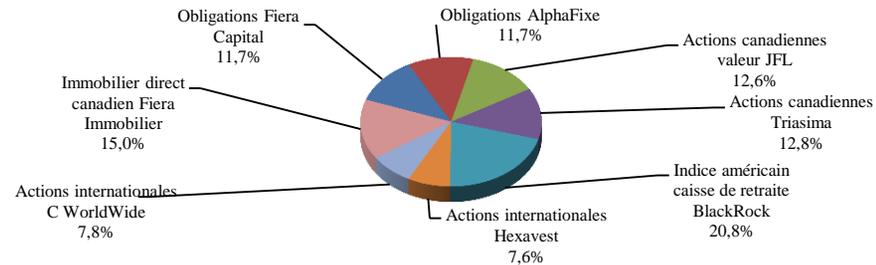
	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans
Valeur ajoutée (%)	-0,1	0,1	0,1	0,3	0,6

Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
Valeur marchande au début	147 904 731	121 860 204
Cotisations	8 617 928	55 891 311
Prestations et paiements de rentes	(1 246 980)	(28 380 072)
Frais	(340 859)	(1 127 076)
Revenus et plus-value	5 888 567	12 579 020
Valeur marchande à la fin	160 823 387	160 823 387

Évolution de la répartition de l'actif (%)

	Cible actuelle	Répartition au 30/09/17	Répartition au 31/12/17	Écart rép. et cible
Obligations Fiera Capital	11,7	11,4	11,7	0,0
Obligations AlphaFixe	11,7	11,4	11,7	0,0
Actions canadiennes valeur JFL	12,5	12,8	12,6	0,1
Actions canadiennes Triasima	12,5	13,0	12,8	0,3
Indice américain caisse de retraite BlackRock	20,0	20,2	20,8	0,8
Actions internationales Hexavest	7,5	7,4	7,6	0,1
Actions internationales C WorldWide	7,5	7,6	7,8	0,3
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	16,7	16,1	15,0	(1,7)
TOTAL	100,0	100,0	100,0	



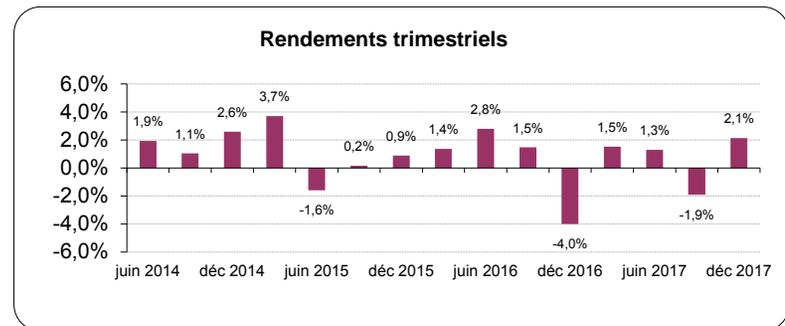
**Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)
au 31 décembre 2017**

	Année à							
	3 mois	date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Obligations Fiera Capital</u>	2,15	3,05	3,05	2,28	2,56	4,10	2,94	5,02
<i>FTSE TMX Canada Univers</i>	2,02	2,52	2,52	2,09	2,56	4,09	3,01	4,67
Valeur ajoutée	0,12	0,53	0,53	0,19	0,00	0,01	-0,07	0,36
<u>Obligations AlphaFixe</u>	2,05	3,00	3,00	2,65	2,98	4,43	3,34	s.o.
<i>FTSE TMX Canada Univers</i>	2,02	2,52	2,52	2,09	2,56	4,09	3,01	4,67
Valeur ajoutée	0,03	0,48	0,48	0,56	0,41	0,34	0,34	s.o.
<u>Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée</u>	3,68	6,46	6,46	12,49	7,27	8,63	11,30	6,55
<i>S&P/TSX</i>	4,45	9,10	9,10	14,93	6,59	7,57	8,63	4,65
Valeur ajoutée	-0,77	-2,64	-2,64	-2,44	0,68	1,06	2,67	1,90
<u>Actions canadiennes Triasima</u>	4,61	10,23	10,23	9,46	7,10	8,03	11,13	7,33
<i>S&P/TSX</i>	4,45	9,10	9,10	14,93	6,59	7,57	8,63	4,65
Valeur ajoutée	0,16	1,14	1,14	-5,47	0,51	0,46	2,50	2,68
<u>Indice américain caisse de retraite BlackRock</u>	6,84	13,81	13,81	10,90	14,37	16,69	21,23	11,13
<i>S&P 500</i>	6,84	13,83	13,83	10,92	14,37	16,69	21,24	11,12
Valeur ajoutée	0,00	-0,01	-0,01	-0,02	0,00	0,00	-0,01	0,01
<u>Actions internationales Hexavest</u>	2,74	10,05	10,05	5,23	9,69	8,46	12,37	5,96
<i>MSCI EAEO</i>	4,42	16,82	16,82	6,73	10,66	8,87	12,97	4,40
Valeur ajoutée	-1,68	-6,77	-6,77	-1,49	-0,97	-0,41	-0,60	1,56
<u>Actions internationales C WorldWide</u>	7,32	24,78	24,78	9,12	13,58	12,31	14,36	6,59
<i>MSCI EAEO</i>	4,42	16,82	16,82	6,73	10,66	8,87	12,97	4,40
Valeur ajoutée	2,90	7,96	7,96	2,39	2,92	3,45	1,39	2,19
<u>Immobilier direct canadien Fiera Immobilier</u>	1,29	8,82	8,82	9,33	8,65	8,22	s.o.	s.o.

Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

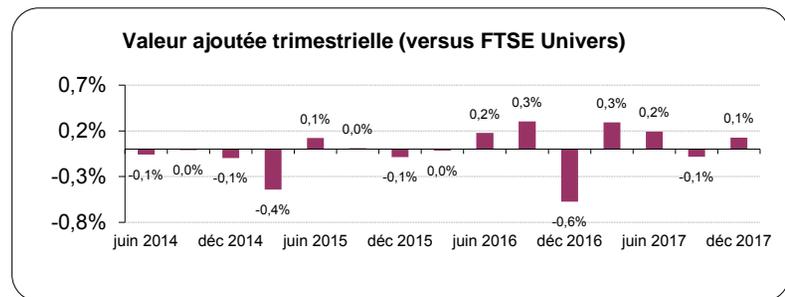
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2017



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendement (%)	10,9	4,8	-1,6	8,8	3,1	1,5
FTSE Univers (%)	9,7	3,6	-1,2	8,8	3,5	1,7

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



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valeur ajoutée (%)	1,2	1,2	-0,4	0,0	-0,4	-0,2

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,1	0,5	0,5	0,0	-0,1	0,3

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	4,0	4,1	3,7	3,7
Semi écart type (%)	2,6	2,4	2,3	2,1

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds Obl. gestion active - Fiera	67,0
Fonds Obl. gestion tactique - Fiera	33,0

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2017		
	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	24,3	36,7	-12,4
Provinces	33,4	34,0	-0,6
Municipalités	9,7	1,9	7,8
Corporatifs	29,7	27,4	2,3
Liquidité	2,9	0,0	2,9

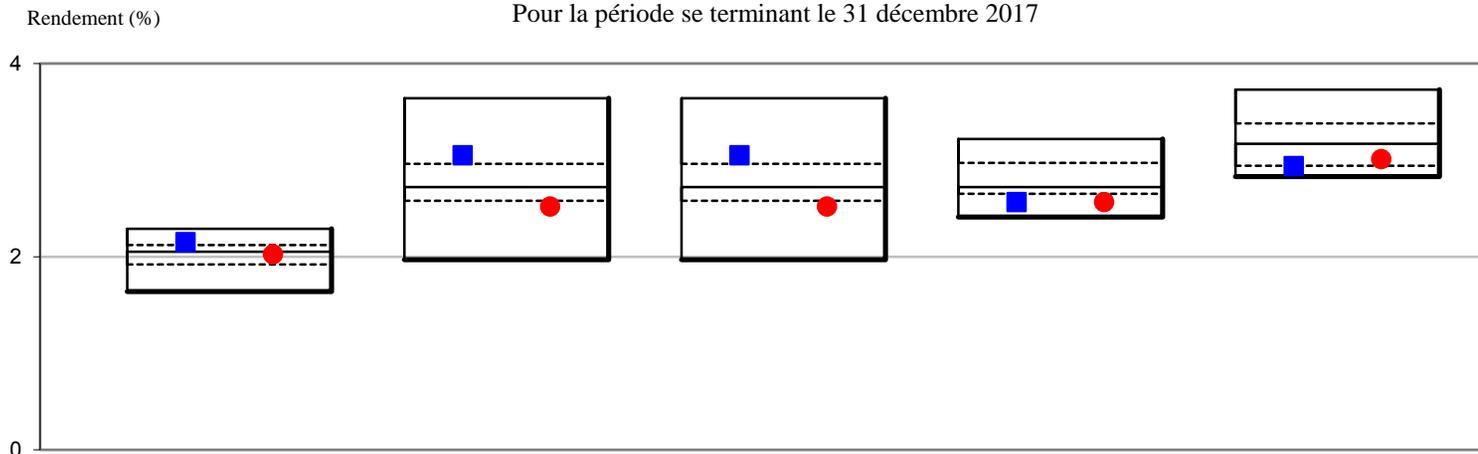
Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,40	7,60

Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2017



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

Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

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.
- L'actionnariat est réparti de la façon suivante : 14 % des actions sont détenues par un groupe d'employés (plus de 50 % des actions de ce segment sont détenus par Jean-Guy Desjardins), 58 % des actions par le public (cotées en bourse), 20 % des actions par la Banque Nationale et 8 % par le Mouvement Desjardins.
- La firme compte des actifs sous gestion totaux de 129 milliards \$. L'actif sous gestion du produit d'obligations canadiennes « Gestion active » s'élève à 7,7 milliards \$ alors qu'il est de 1,6 milliards \$ pour le produit d'obligations canadiennes « Gestion tactique ».

Style de gestion et processus d'investissement

Mandat « Gestion active » (67 % du fonds SSQ)

- Approche active et fondamentale de type descendante liée à l'anticipation des cycles économiques et à l'identification des signaux de marchés.
- Le processus de gestion dynamique fait appel à plusieurs stratégies :
 - Gestion de la durée;
 - Positionnement sur la courbe;
 - Répartition sectorielle;
 - Choix de titres;
 - Négociation / arbitrage.
- Sélection conservatrice des titres corporatifs avec pour philosophie d'éviter le risque non-rémunéré.

Mandat « Gestion tactique » (33 % du fonds SSQ)

- Approche active et fondamentale de type descendante basé sur une recherche fondamentale interne rigoureuse, sans égard aux opinions des courtiers externes et des agences de notation.
- La durée et le positionnement sont gérés activement et modifiés fréquemment tout en adoptant un style à contre-courant lorsque le marché atteint des extrêmes.
- Transactions tactiques à court terme basées sur l'analyse technique offrant d'importantes occasions de valeur ajoutée.
- Sélection conservatrice des titres corporatifs avec philosophie d'éviter le risque non-rémunéré.

Gestion des risques

Mandat « Gestion active » (67 % du fonds SSQ)

- La durée varie de +/- 1 an par rapport à l'indice DEX Univers.
- Les obligations émises, garanties ou soutenues par le gouvernement du Canada, une province ou une municipalité doivent représenter au moins 55 % du portefeuille obligataire.
- Les obligations de société doivent avoir une cote de crédit minimum de BBB à l'achat.
- Importante gestion du risque grâce à l'implantation de stratégies multiples de petites tailles et d'un portefeuille bien diversifié.
- Ajout de valeur à un niveau de risque semblable à celui du marché.

Mandat « Gestion tactique » (33 % du fonds SSQ)

- La durée du portefeuille varie de +/- 3 ans par rapport à l'indice DEX Univers.
- Lors de transactions à court terme, le gestionnaire utilise uniquement des obligations du gouvernement canadien « on the run ».
- La gestion des pertes par des ordres « stop » sont utilisées systématiquement.
- Les obligations émises, garanties ou soutenues par le gouvernement du Canada, une province ou une municipalité doivent représenter au moins 55 % du portefeuille obligataire.
- Les obligations de société doivent avoir une cote de crédit minimum de BBB à l'achat.

Équipe de gestion

Mandat « Gestion active » (67 % du fonds SSQ)

- Art Yeates, MBA, CFA, Gaétan Dupuis, M.Sc., et David Frei, CFA, tous trois gestionnaires de portefeuille principaux, sont les gestionnaires en chef de la stratégie. Ils cumulent, respectivement, 32, 27 et 19 ans d'expérience en investissement. Art Yeates et Gaétan Dupuis ont officiellement quitté la firme à la fin de l'année.
- Tous les actifs gérés par l'équipe ayant quitté la firme à la fin de l'année seront désormais gérés par une nouvelle équipe de revenu fixe, nommée Revenu fixe – Gestion active et stratégique. Elle se compose notamment de : Charles Lefebvre, vice-président et gestionnaire principal de portefeuille; Luc Bergeron, vice-président de gestionnaire de portefeuille; et Tan Vu Nguyen, vice-président et gestionnaire de portefeuille. Charles Lefebvre compte plus de 23 années d'expérience. Il est assisté dans ses fonctions par quatre gestionnaires de portefeuille, soit Luc Bergeron, M.Sc., David Frei, CFA, Jean-Guy Mérette et Tan Vu Nguyen, ASA, CFA, ainsi que deux analystes. Les quatre gestionnaires de portefeuille cumulent respectivement, 25, 19, 34 et 23 ans d'expérience en investissement.
- Une équipe expérimentée de 20 professionnels de l'investissement collabore à la gestion des stratégies de revenu fixe.

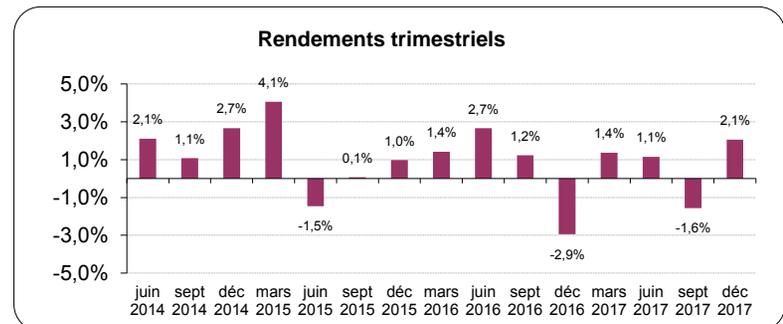
Mandat « Gestion tactique » (33 % du fonds SSQ)

- Christopher Laurie, CFA est le gestionnaire de portefeuille principal de la stratégie. Il cumule plus de 29 ans d'expérience en investissement et a joint les rangs de l'entreprise il y a plus de 23 ans. Il est appuyé par Jane-Marie Rocca, qui fait partie de l'équipe de revenu fixe de Fiera Capital depuis plus de 33 ans.
- Une équipe expérimentée de 20 professionnels de l'investissement collabore à la gestion des stratégies de revenu fixe.
- Au cours du trimestre, aucun mouvement de personnel n'a eu lieu dans l'équipe de gestion tactique.

Fonds SSQ Obligations AlphaFixe

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

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2017



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendement (%)	8,7	4,6	-0,9	8,9	3,6	2,3
FTSE Univers (%)	9,7	3,6	-1,2	8,8	3,5	1,7

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	3,6	4,1	3,4	3,7
Semi écart type (%)	2,0	2,4	1,8	2,1

Les dix principaux titres

Titre	%
Gouv. du Canada, 0,75 %, 01-09-2021	6,5
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-09-2019	4,8
Fid. Canada pour l'hab., 2,65 %, 15-03-2022	4,2
Prov. de l'Ontario, 3,50 %, 02-06-2043	4,1
Financement-Québec, 5,25 %, 01-06-2034	3,2
Ville de Toronto, 5,20 %, 01-06-2040	2,0
Gouv. du Canada, 0,75 %, 01-09-2020	1,8
Gouv. du Canada, 2,75 %, 01-12-2048	1,8
Gouv. du Canada, 1,00 %, 01-06-2027	1,7
Ville de Montréal, 4,25 %, 01-12-2032	1,7

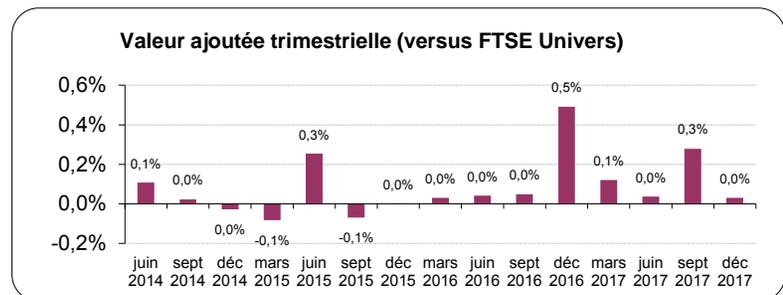
Volatilité de la valeur ajoutée

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

Rendement et allocation sectoriels (%)

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

Secteur	Allocation au 31 décembre 2017			Rend. trimestriel
	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	23,5	36,7	-13,2	0,9
Provinces	26,9	34,0	-7,1	3,4
Municipalités	9,4	1,9	7,5	3,0
Corporatifs	40,0	27,4	12,6	1,9
Obligations étrangères	0,0	0,0	0,0	s.o.
Liquidité	0,2	0,0	0,2	s.o.



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valeur ajoutée (%)	-1,0	1,0	0,3	0,1	0,1	0,6

Structure d'échéance

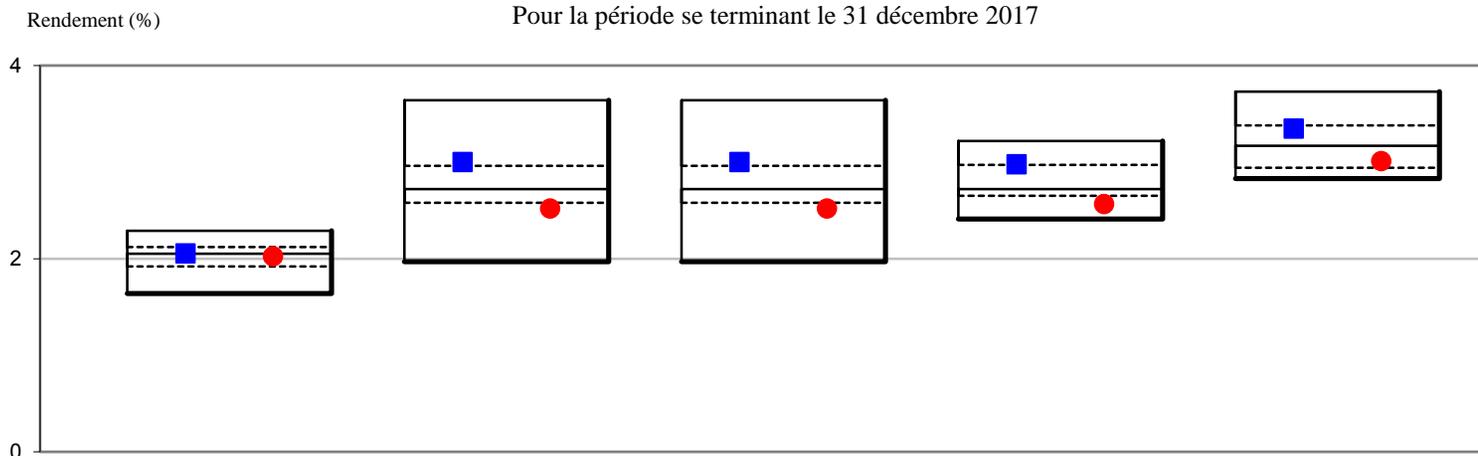
	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,00	7,60

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,1	0,5	0,5	0,4	0,3	s.o.

Fonds SSQ Obligations AlphaFixe

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2017



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

Fonds SSQ Obligations AlphaFixe

Organisation

- Société fondée en 2008 et détenue entièrement par les employés. Son siège social est à Montréal.
- Firme avec 5,4 milliards \$ en actifs sous gestion. La firme compte 1 350 M \$ dans le composé Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 785 M \$ dans le composé Univers et 1 424 M\$ dans le composé Prêts bancaires.

Style de gestion et processus d'investissement

- Style de gestion qui repose principalement sur l'analyse fondamentale
- Expertise et emphase sur le crédit obligataire
- La gestion du portefeuille est faite selon les méthodes suivantes :
 - Choix des secteurs
 - Gestion de la durée du portefeuille
 - Gestion de la courbe des rendements
 - Gestion intégrée des risques, de la valeur relative et de l'apport au portefeuille pour les titres de sociétés
 - Tirer profit des anomalies du marché hors indice

Gestion des risques

- Budget de risque exprimé en dollars-durée : durée + crédit provinces + crédit sociétés + hors indice.
- La durée moyenne du portefeuille peut dévier de plus ou moins 3 ans par rapport à l'indice FTSE TMX Canada Univers.
- Les obligations de sociétés ne peuvent représenter plus de 55% du portefeuille total.
- Les obligations d'émetteurs étrangers ou libellés en devises étrangères ne peuvent représenter plus de 15 % du portefeuille total et le gestionnaire doit couvrir le risque de change pour un minimum de 95 % de la valeur marchande.

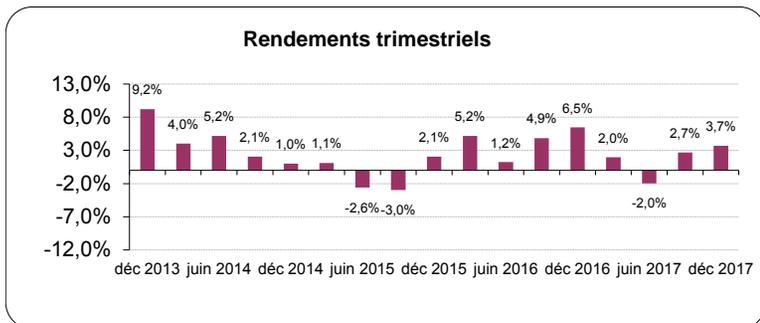
Équipe de gestion

- Une équipe expérimentée de 7 gestionnaires et analystes avec près de 20 ans d'expérience en moyenne.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucune modification au niveau de l'équipe.

Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

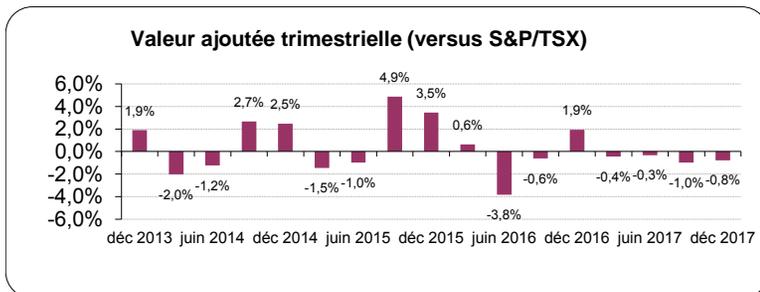
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2017



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendement (%)	-5,9	10,1	22,7	12,8	-2,5	18,9
S&P/TSX (%)	-8,7	7,2	13,0	10,6	-8,3	21,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	3,7	6,5	6,5	7,3	11,3	6,6
S&P/TSX (%)	4,5	9,1	9,1	6,6	8,6	4,6



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valeur ajoutée (%)	2,8	2,9	9,7	2,2	5,8	-2,2

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	5,9	7,4	6,4	7,7
Semi écart type (%)	2,4	4,2	1,8	3,4

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

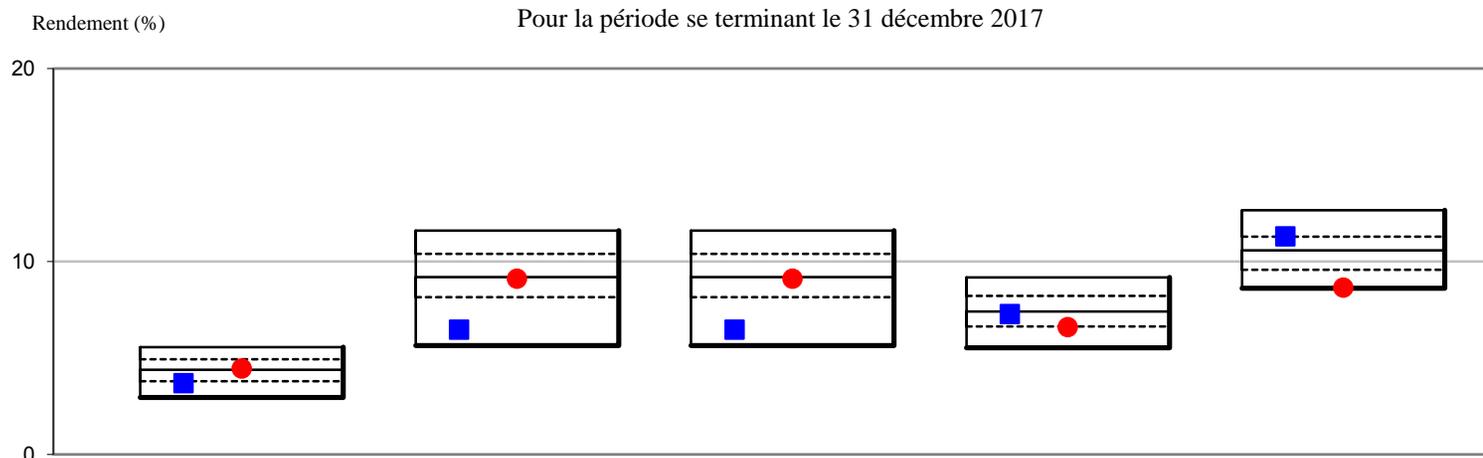
Titre	%
Banque Toronto-Dominion	9,0
Banque Royale du Canada	7,3
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	6,8
Banque de Nouvelle-Écosse	6,4
Enbridge Inc.	5,7
Chemins de fer nationaux du Canada	4,9
Canadian Natural Resources Ltd	4,7
Société Financière Manuvie	4,1
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	3,5
Open Text Corp.	3,5

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2017			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	17,8	19,7	-1,9	-0,1	0,7
Matériaux (MP)	7,3	11,5	-4,2	4,4	5,0
Industriels (PI)	12,0	9,5	2,5	3,0	4,3
Consommation discrétionnaire (CD)	6,3	5,4	0,9	5,2	4,5
Consommation de base (CB)	11,3	3,7	7,6	4,7	6,2
Soins de la santé (S)	0,0	1,0	-1,0	s.o.	46,7
Services financiers (SF)	35,1	34,6	0,5	4,2	5,7
Technologie de l'information (T)	7,8	3,2	4,6	8,8	3,4
Télécommunications (ST)	0,0	4,7	-4,7	s.o.	4,3
Services publics (SP)	0,7	3,8	-3,1	0,0	2,6
Immobilier (IM)	0,0	2,9	-2,9	0,0	6,0
Liquidités et équivalents	1,7	0,0	1,7	ND	s.o.

Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

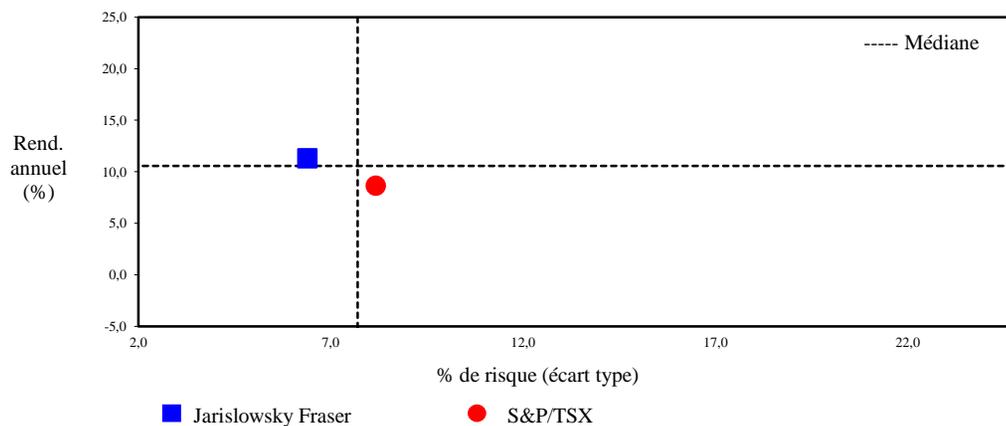
Performance relative à l'univers des gestionnaires



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

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2017



Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

Organisation

- Compagnie fondée en 1955 avec des bureaux situés à Montréal, Calgary, Toronto, Vancouver et New York. Le 12 février 2018, il a été annoncé que la Banque Scotia achetait 100 % des actions de Jarislowsky Fraser Limitée pour un montant d'environ 950 millions de dollars. La transaction a été supportée par tous les associés de la firme. Jarislowsky Fraser Limitée demeurera indépendant de la Banque Scotia et conservera son nom. Son siège social demeurera au même endroit à Montréal. Finalement, la transaction devrait se conclure au 3^e trimestre de 2018, moyennant l'approbation des organismes de réglementation.
- Organisation de taille importante avec 40,3 milliards \$ en actif sous gestion et de 17,1 milliards \$ en actions canadiennes.

Style de gestion et processus d'investissement

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

Gestion des risques

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

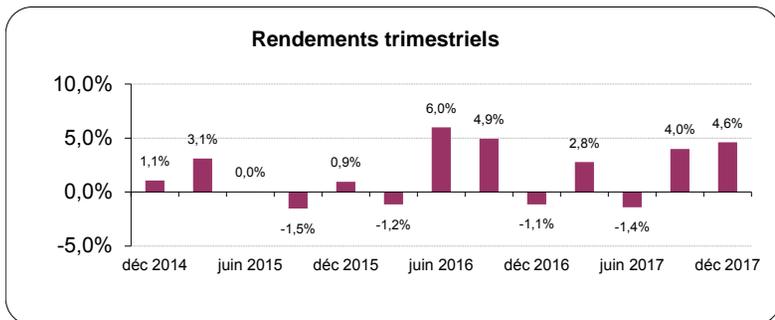
Équipe de gestion

- Bernard Gauthier (30 années d'expérience dans l'industrie et 10 au sein de la firme) et Charles Nadim (19 années d'expérience dans l'industrie et 10 au sein de la firme) sont les deux co-gestionnaires du portefeuille. Ils sont appuyés par 6 analystes ayant en moyenne 15 années d'expérience.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement dans la structure de la firme.

Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

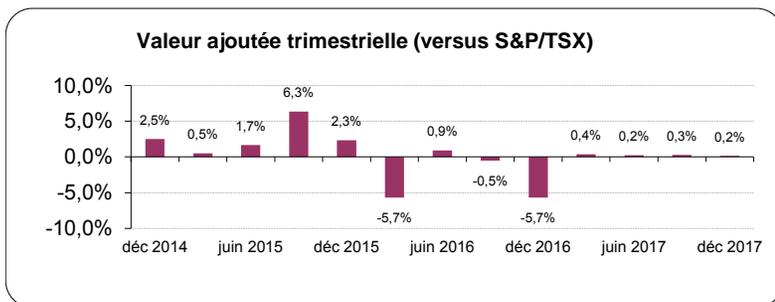
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2017



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendement (%)	-0,4	10,1	24,4	10,9	2,5	8,7
S&P/TSX (%)	-8,7	7,2	13,0	10,6	-8,3	21,1

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



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valeur ajoutée (%)	8,3	2,9	11,4	0,3	10,8	-12,4

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,1	1,1	1,1	0,5	2,5	2,7

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	4,9	7,4	6,7	7,7
Semi écart type (%)	1,3	4,2	1,0	3,4

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Royale du Canada	7,4
Banque Toronto-Dominion	5,9
Banque de Nouvelle-Écosse	5,6
Dollarama Inc.	4,6
Suncor Energy Inc.	3,8
Premium Brands Holdings Corp.	3,3
Chemins de fer nationaux du Canada	3,2
Rogers Communications Inc., cat. B	3,0
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	2,8
Shopify Inc., cat. A	2,7

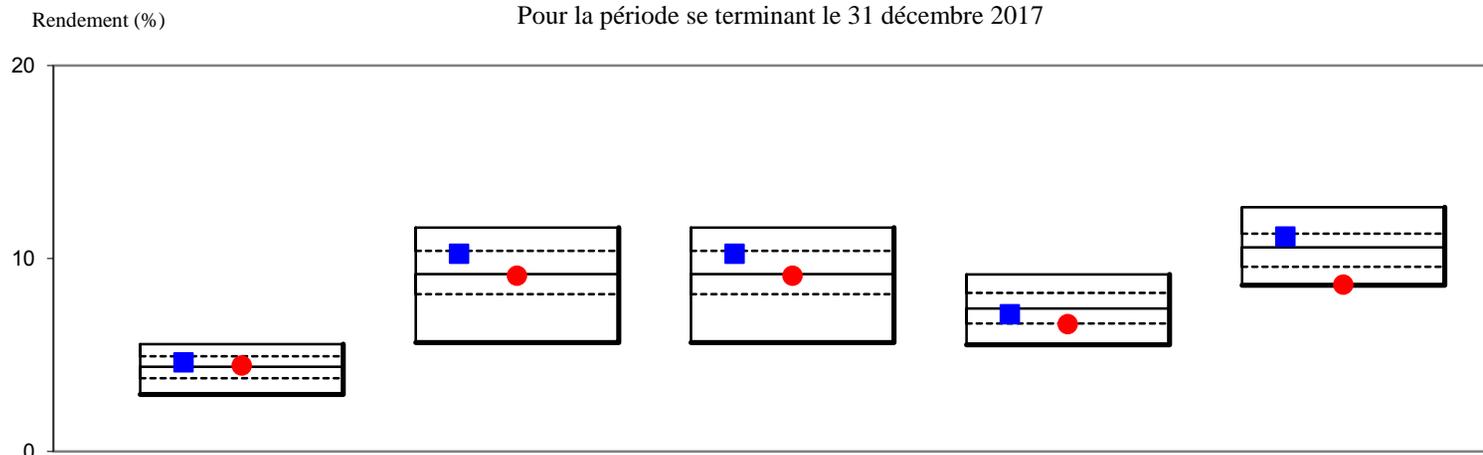
Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2017			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	10,9	19,7	-8,8	1,8	0,7
Matériaux (MP)	14,6	11,5	3,1	2,8	5,0
Industriels (PI)	11,6	9,5	2,1	9,2	4,3
Consommation discrétionnaire (CD)	6,6	5,4	1,2	6,6	4,5
Consommation de base (CB)	5,0	3,7	1,3	4,1	6,2
Soins de la santé (S)	2,3	1,0	1,3	26,3	46,7
Services financiers (SF)	31,1	34,6	-3,5	5,2	5,7
Technologie de l'information (T)	7,1	3,2	3,9	-0,3	3,4
Télécommunications (ST)	4,6	4,7	-0,1	2,4	4,3
Services publics (SP)	1,6	3,8	-2,2	3,9	2,6
Immobilier (IM)	2,8	2,9	-0,1	8,5	6,0
Liquidités et équivalents	1,8	0,0	1,8	s.o.	s.o.

Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

Performance relative à l'univers des gestionnaires

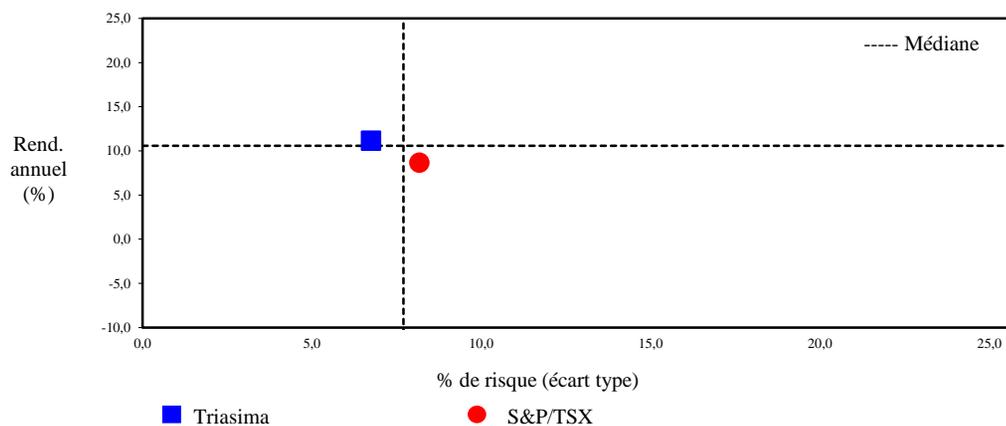
Pour la période se terminant le 31 décembre 2017



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

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2017



Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

Organisation

- Société de gestion fondée en 1998 détenue à 100 % par les employés.
- Le siège social est situé à Montréal.
- L'actif sous gestion est de 3,7 milliards \$, dont 2,2 milliards \$ en actions canadiennes toutes capitalisations.

Style de gestion et processus d'investissement

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

Gestion des risques

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

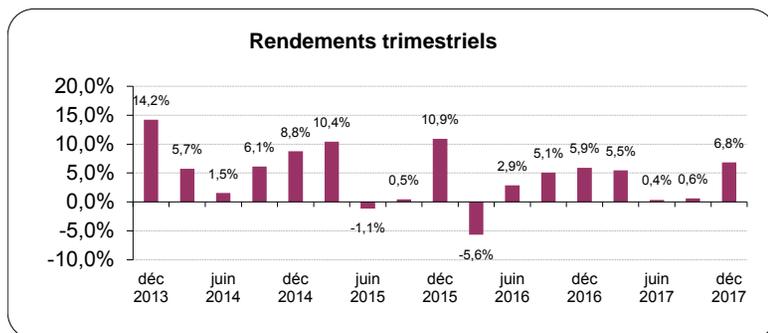
Équipe de gestion

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

Fonds SSQ Indice américain caisse de retraite BlackRock

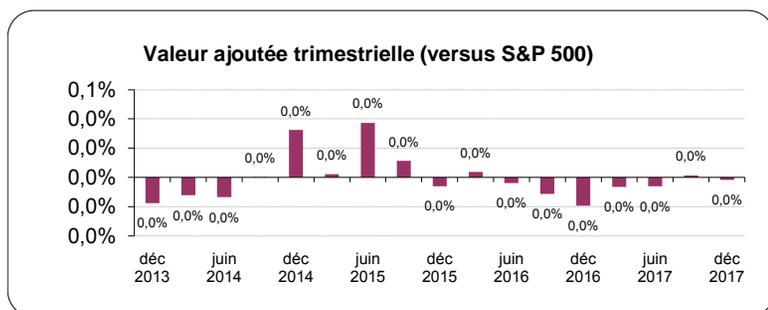
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2017



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendement (%)	4,7	13,4	41,2	23,9	21,6	8,1
S&P 500 (%)	4,6	13,4	41,3	23,9	21,6	8,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	6,8	13,8	13,8	14,4	21,2	11,1
S&P 500 (%)	6,8	13,8	13,8	14,4	21,2	11,1



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valeur ajoutée (%)	0,09	0,02	-0,09	0,04	0,00	0,00

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,00	0,00	0,00	-0,03	0,03	0,03

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	9,7	10,5	10,4	10,7
Semi écart type (%)	3,5	4,4	2,6	3,4

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Apple Inc.	3,7
Microsoft Corp.	2,8
Amazon.com Inc.	2,0
Facebook Inc., cat. A	1,8
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,6
Johnson & Johnson	1,6
JPMorgan Chase & Co.	1,6
Exxon Mobil Corp.	1,5
Alphabet Inc., cat. C	1,4
Alphabet Inc., cat. A	1,3

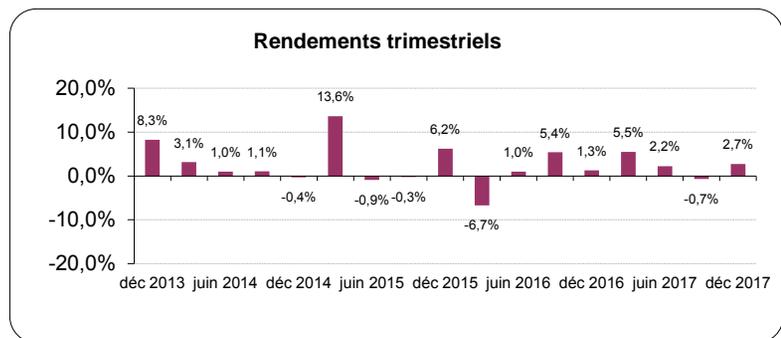
Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	6,1	6,1	0,0
Matériaux (MP)	3,0	3,0	0,0
Industriels (PI)	10,3	10,3	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	12,2	12,2	0,0
Consommation de base (CB)	8,2	8,2	0,0
Soins de la santé (S)	13,8	13,8	0,0
Services financiers (SF)	14,8	14,8	0,0
Technologie de l'information (T)	23,7	23,7	0,0
Télécommunications (ST)	2,1	2,1	0,0
Services publics (SP)	2,9	2,9	0,0
Immobilier (IM)	2,9	2,9	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

Fonds SSQ Actions internationales Hexavest

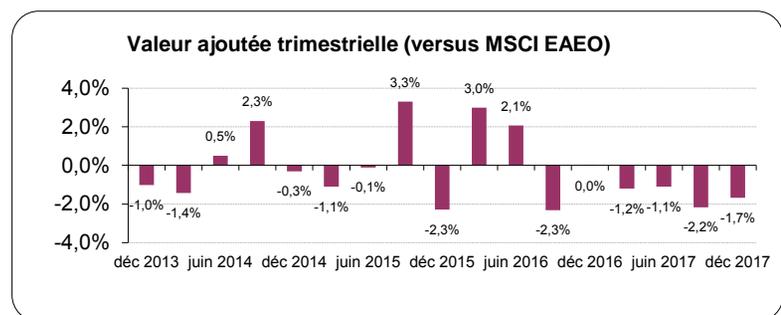
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2017



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendement (%)	-6,1	11,6	29,5	4,9	19,2	0,6
MSCI EAO (%)	-10,0	14,7	31,0	3,7	19,0	-2,5

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,7	10,1	10,1	9,7	12,4	6,0
MSCI EAO (%)	4,4	16,8	16,8	10,7	13,0	4,4



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valeur ajoutée (%)	3,9	-3,1	-1,5	1,2	0,2	3,1

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

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de comptes ayant un mandat discrétionnaire EAO gérés par M. Vital Proulx et son équipe aux Conseillers Financiers du St-Laurent (1991 à 1996), Kogeva (1996 à 1998), Natcan (1998 à 2004) et Hexavest (depuis mai 2004).

Fonds SSQ Actions internationales Hexavest – Statistiques et performances

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	9,9	12,8	9,0	11,2
Semi écart type (%)	4,1	5,7	3,1	4,5

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Nestlé SA	2,2
Roche Holding AG	2,0
Vodafone Group PLC	1,8
Novartis AG	1,8
Royal Dutch Shell PLC, cat. A	1,6
Daimler AG	1,3
Deutsche Telekom AG	1,3
Randgold Resources Ltd	1,3
Swisscom AG	1,2
HSBC Holdings PLC	1,2

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2017			Rend. trimestriel	
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	Fonds	MSCI EAO
Énergie (E)	5,7	5,3	0,4	ND	10,2
Matériaux (MP)	7,3	8,2	-0,9	ND	8,7
Industriels (PI)	5,6	14,6	-9,0	ND	5,0
Consommation discrétionnaire (CD)	8,9	12,3	-3,4	ND	5,5
Consommation de base (CB)	10,1	11,2	-1,1	ND	5,1
Soins de la santé (S)	13,2	10,1	3,1	ND	0,1
Services financiers (SF)	16,5	21,2	-4,7	ND	3,2
Technologie de l'information (T)	0,8	6,4	-5,6	ND	5,2
Télécommunications (ST)	11,8	3,9	7,9	ND	0,9
Services publics (SP)	7,8	3,2	4,6	ND	-0,8
Immobilier (IM)	3,6	3,6	0,0	ND	6,6
Liquidités et équivalents	8,7	0,0	8,7	s.o.	s.o.

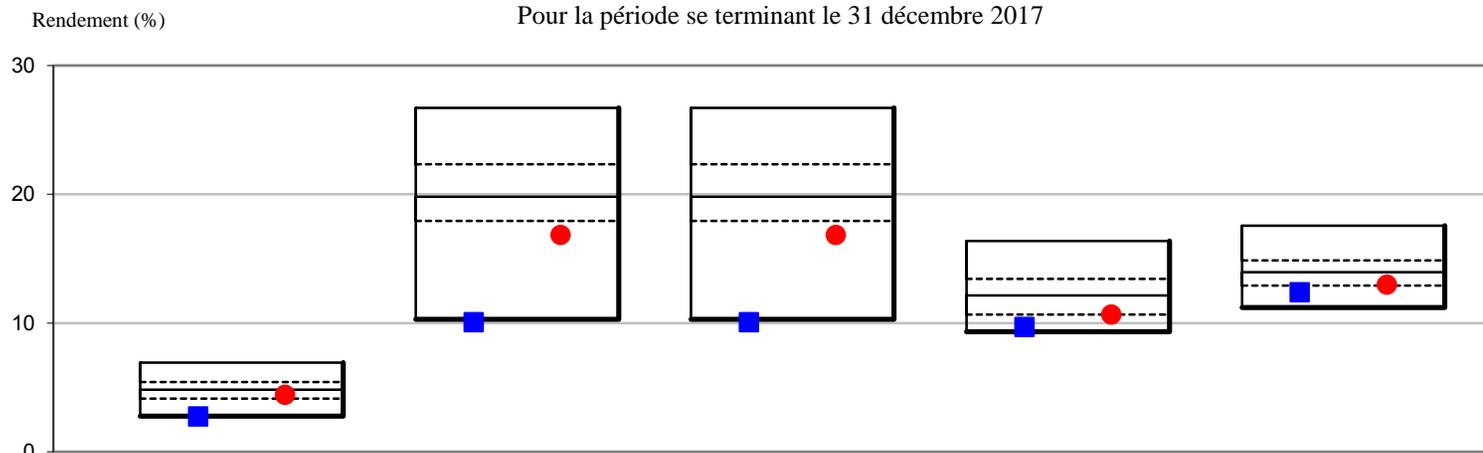
Rendement et allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2017			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	MSCI EAO
Japon	15,8	24,0	-8,2	8,7
Royaume-Uni	18,8	17,8	1,0	5,9
Allemagne	9,8	9,8	0,0	3,0
Suisse	9,4	8,0	1,4	2,0
Australie	7,2	6,9	0,3	1,7

Fonds SSQ Actions internationales Hexavest

Performance relative à l'univers des gestionnaires

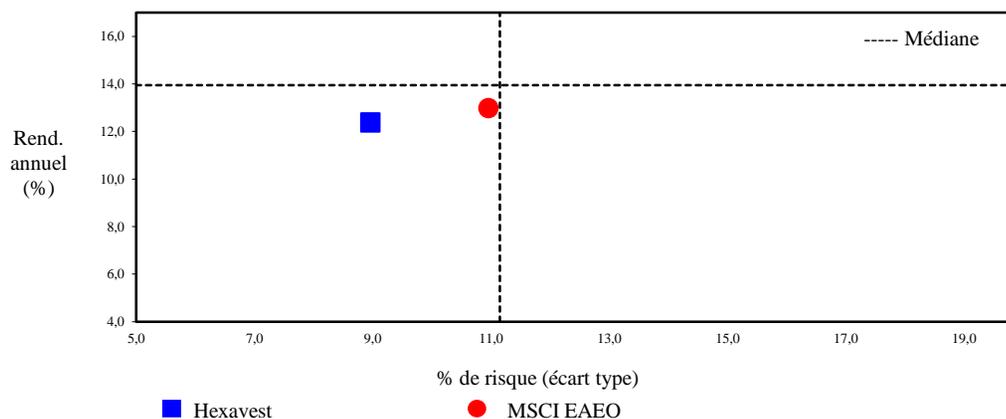
Pour la période se terminant le 31 décembre 2017



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Hexavest	2,7	10,1	10,1	9,7	12,4
MSCI EAO	4,4	16,8	16,8	10,7	13,0
5e centile	6,9	26,7	26,7	16,4	17,6
25e centile	5,4	22,3	22,3	13,4	14,9
Médiane	4,8	19,8	19,8	12,2	13,9
75e centile	4,1	17,9	17,9	10,7	12,9
95e centile	2,8	10,3	10,3	9,3	11,2

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2017



Fonds SSQ Actions internationales Hexavest

Organisation

- Compagnie fondée en 2004 qui était détenue à 100 % par 17 actionnaires dont les 5 membres fondateurs.
- Le 18 juin 2012, Hexavest annonçait un partenariat stratégique avec Eaton Vance Corp. (NYSE : EV) pour l'acquisition de 49 % des parts d'Hexavest. L'entente d'achat d'actions par Eaton Vance prévoyait également une option pour l'achat additionnel de 26 % d'actions pouvant être exercée en août 2017. Eaton Vance devait exercer leur option d'achat avant le 30 novembre 2017. Eaton Vance a décidé de maintenir sa participation à 49 % plutôt que de l'augmenter à 75 %. Eaton Vance ne s'implique pas dans la gestion des portefeuilles d'Hexavest mais siège sur le conseil d'administration.
- Le siège social d'Hexavest est situé à Montréal.
- Firme avec 20,5 milliards \$ en actifs sous gestion dont 1,1 milliards \$ en actions internationales.

Style de gestion et processus d'investissement

- Approche de gestion descendante mettant l'accent sur les facteurs macroéconomiques : choix de secteurs et choix d'industries et, dans une moindre mesure la sélection de titres (fondée sur l'analyse fondamentale) qui se fait avec un biais de style valeur.
- Les décisions macroéconomiques reposent sur l'analyse de 3 facteurs :
 - l'environnement macroéconomique;
 - l'évaluation des marchés;
 - le sentiment des investisseurs.Ces décisions sont appuyées par des modèles quantitatifs développés à l'interne.
- La sélection des titres s'effectue par l'utilisation du logiciel d'optimisation Barra pour refléter les décisions macroéconomiques des stratégestes d'Hexavest avec un nombre plus restreint de titres que l'indice MSCI EAEO. Le modèle quantitatif de choix des titres d'Hexavest, avec certains ajustements propres à chaque région (ex : emphase sur les cycliques vs défensifs), est intégré à ce processus. Enfin, les gestionnaires font certains ajustements avant d'autoriser les transactions.
- Plus de 60 % de la recherche est effectuée à l'interne.
- Environ 100 rencontres avec la direction d'entreprises annuellement et roulement du portefeuille d'environ 90 % annuellement.

Gestion des risques

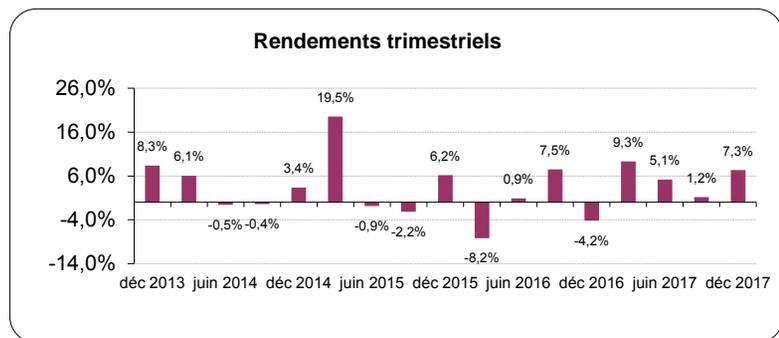
- Bonne diversification avec environ 225 titres au portefeuille.
- Limite établie en pourcentage de l'indice de référence pour les régions, pays, devises et secteurs.

Équipe de gestion

- Une équipe de 8 gestionnaires avec en moyenne 17 années d'expérience dirigée par Vital Proulx, CFA (28 années d'expérience).
- Le 26 janvier 2018, Hexavest a annoncé le départ de Jean-René Adam, co-chef des placements et gestionnaire de portefeuille marchés nord-américains. Vital Proulx assumera désormais le rôle de chef des placements, poste qu'il occupait depuis la création de la firme en 2004 jusqu'en 2011, où il est devenu co-chef des placements avec Jean-René Adam.

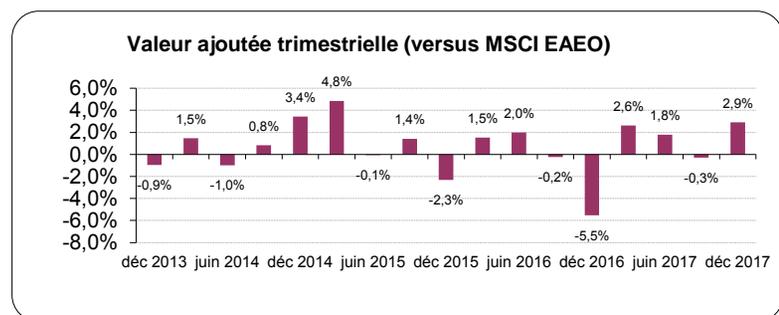
Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2017



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendement (%)	-1,8	21,6	22,9	8,6	23,0	-4,6
MSCI EAO (%)	-10,0	14,7	31,0	3,7	19,0	-2,5

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	7,3	24,8	24,8	13,6	14,4	6,6
MSCI EAO (%)	4,4	16,8	16,8	10,7	13,0	4,4



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valeur ajoutée (%)	8,2	6,9	-8,1	4,9	4,0	-2,1

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

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 SSQ.

Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide – Statistiques et performances

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	14,0	12,8	11,5	11,2
Semi écart type (%)	5,7	5,7	4,4	4,5

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
HDFC Bank Ltd	7,6
Naspers Ltd	5,9
British American Tobacco PLC	5,8
Royal Dutch Shell PLC, cat. A	4,7
Alia Group Ltd	4,6
Keyence Corp.	4,6
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,5
Bayer AG	3,8
Novo Nordisk A/S, cat. B	3,6
Sun Hung Kai Properties Ltd	3,4

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2017			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	MSCI EAO
Énergie (E)	4,7	5,3	-0,6	10,2
Matériaux (MP)	1,8	8,2	-6,4	8,7
Industriels (PI)	13,9	14,6	-0,7	5,0
Consommation discrétionnaire (CD)	12,5	12,3	0,2	5,5
Consommation de base (CB)	10,6	11,2	-0,6	5,1
Soins de la santé (S)	10,6	10,1	0,5	0,1
Services financiers (SF)	23,4	21,2	2,2	3,2
Technologie de l'information (T)	15,2	6,4	8,8	5,2
Télécommunications (ST)	2,1	3,9	-1,8	0,9
Services publics (SP)	0,0	3,2	-3,2	-0,8
Immobilier (IM)	3,4	3,6	-0,2	6,6
Liquidités et équivalents	1,8	0,0	1,8	s.o.

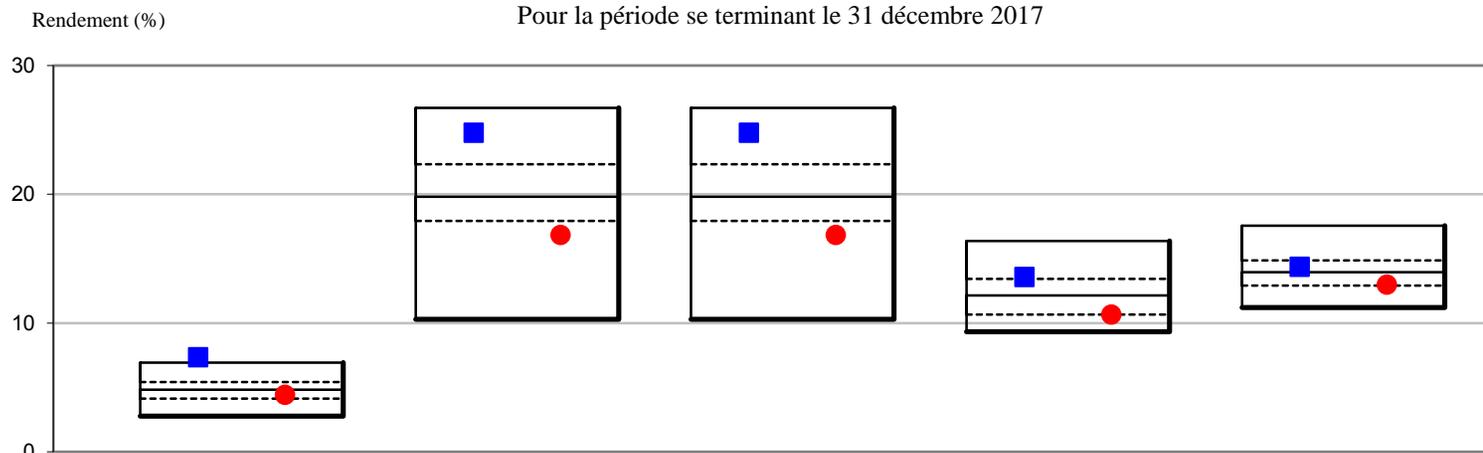
Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2017		
	Fonds	MSCI EAO	Diff.
Japon	19,1	24,0	-4,9
Royaume-Uni	20,5	17,8	2,7
Allemagne	12,6	9,8	2,8
Inde	7,6	0,0	7,6
Hong Kong	8,0	0,0	8,0

Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

Performance relative à l'univers des gestionnaires

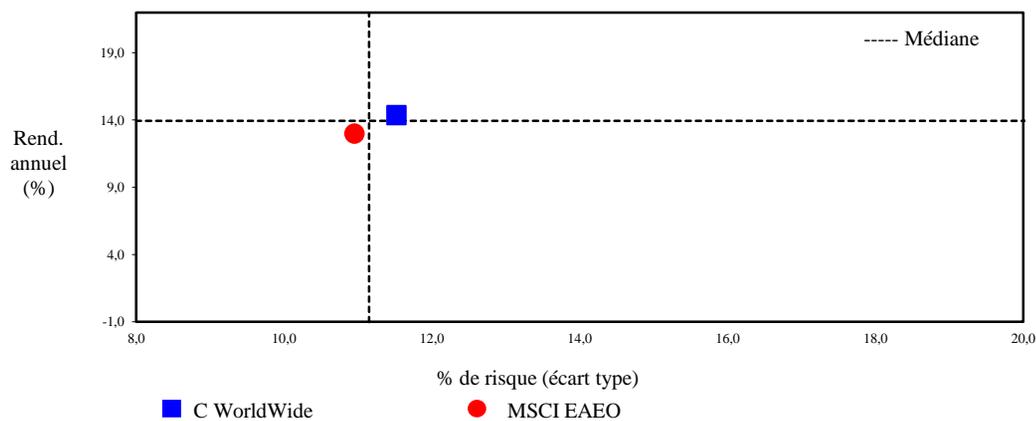
Pour la période se terminant le 31 décembre 2017



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
C WorldWide ■	7,3	24,8	24,8	13,6	14,4
MSCI EAO ●	4,4	16,8	16,8	10,7	13,0
5e centile	6,9	26,7	26,7	16,4	17,6
25e centile	5,4	22,3	22,3	13,4	14,9
Médiane	4,8	19,8	19,8	12,2	13,9
75e centile	4,1	17,9	17,9	10,7	12,9
95e centile	2,8	10,3	10,3	9,3	11,2

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2017



Fonds SSQ Actions internationales C Worldwide

Organisation

- Société fondée en 1986 dont le siège social est situé à Copenhague, au Danemark. C Worldwide, anciennement nommée Carnegie Asset Management, était une filiale en propriété exclusive de Carnegie Investment Bank jusqu'en février 2009, où suite à la crise financière, le gouvernement suédois était venu à la rescousse de la banque. Altor Fund III s'est porté acquéreur de la portion détenue par Bure Equity AB et détient maintenant 80 % de l'entreprise. De leur côté, les gestionnaires de portefeuilles détiennent 20 % de la firme. La société a changé son nom en 2017 dans l'optique de revoir son image de marque et de refléter son indépendance de Carnegie Investment Bank.
- C Worldwide est une firme avec 24,8 milliards \$ en actifs sous gestion (1,7 milliards \$ d'actifs au Canada), dont 247,1 millions \$ dans le produit d'actions internationales, la majorité de son actif étant dans des mandats d'actions mondiales.

Style de gestion et processus d'investissement

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

Gestion des risques

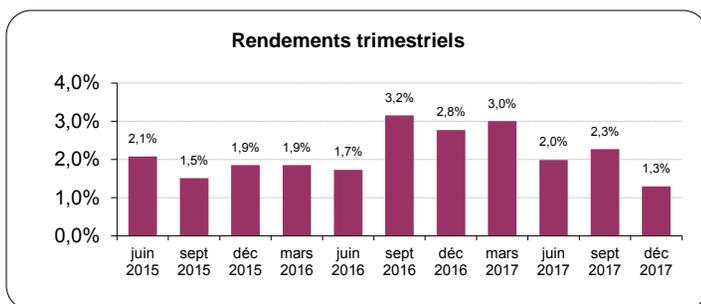
- Bonne diversification du portefeuille, devant être investi dans un minimum de 5 secteurs, sans qu'un secteur ne puisse représenter plus de 30 % du portefeuille total.
- Le risque est évalué au niveau du portefeuille d'un point de vue de l'écart-type des rendements. C Worldwide cherche à s'assurer que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

Équipe d'investissement

- Trois gestionnaires composent l'équipe principale de décideurs (soit Bengt Seger, secondé par Bo Knudsen et Lars Wincentzen avec une expérience moyenne de 29 années) au sein d'une équipe internationale de 16 professionnels en investissement.
- Au cours du trimestre, aucun changement de personnel n'a eu lieu.

Fonds SSQ Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2017



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendement (%)	s.o.	s.o.	s.o.	6,9	7,3	9,8

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,3	8,8	8,8	8,7	s.o.	s.o.

Volatilité des rendements historiques

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

Investissement par type de propriété (%)

Type	Allocation au 31 décembre 2017	
	Fonds	
Résidentiel (RE)	10,8	
Détail (DE)	25,5	
Bureaux (BU)	33,0	
Industriel (IN)	30,7	
En cours de développement (ED)	0,0	
Autres (AU)	0,0	
Valeur ajoutée (VA)	0,0	

Investissement par emplacement (%)

Province	Allocation au 31 décembre 2017	
	Fonds	
Québec (QE)	13,8	
Alberta (AL)	29,3	
Manitoba (MA)	1,6	
Colombie-Britannique (CB)	8,9	
Ontario (ON)	43,5	

10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	8,0
Divers	Smuckers Foods	5,5
906 8th Ave	Université de Calgary	4,6
Mobis Distribution	Mobis Parts Canada	4,6
Divers	Sobeys Inc.	4,3
1075 Bay Street	Ontario Realty Corporation	4,0
760 Grand Bernier	Exel Logistics Co.	3,2
2655 Bristol Cir	Pelmorex Media Inc.	2,7
1488 Coast Meridian	Sears Canada	1,7
2000 boul. Lebourgneuf	Groupe Promutuel	1,5

Fonds SSQ Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

Organisation

- Fiera Capital a son siège social à Montréal et compte également des bureaux de gestion de portefeuille à Toronto, Halifax, Los Angeles et New York. Fiera Immobilier est une filiale de Fiera Capital et cette dernière détient 100 % des actions de Fiera Immobilier.
- L'actionnariat est réparti de la façon suivante : 14 % des actions sont détenues par un groupe d'employés (plus de 50 % des actions de ce segment sont détenus par Jean-Guy Desjardins), 58 % des actions par le public (cotées en bourse), 20 % des actions par la Banque Nationale et 8 % par le Mouvement Desjardins.
- Les actifs sous gestion de Fiera Capital atteignent 129 milliards \$ et ceux de Fiera Immobilier sont de 2 milliards \$. L'actif du fonds Immobilier direct canadien est de 1,4 milliard \$.

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 géré à partir du bureau de Toronto par 2 co-gestionnaires de portefeuille : Peter Cuthbert, qui détient plus de 30 ans d'expérience dans l'industrie (5 ans chez Fiera Immobilier) et Blair McCreddie, qui détient 27 ans d'expérience dont 1 an avec la firme. Ils sont secondés par cinq professionnels de l'investissement.
- Au cours du trimestre, plusieurs changements ont eu lieu :
 - Stuart Lazier, président et chef de la direction de Fiera Immobilier, a pris sa retraite. Il n'était pas impliqué dans la gestion quotidienne du portefeuille.

- Peter Cuthbert, co-gestionnaire du fonds Immobilier direct canadien Fiera Immobilier, sera le nouveau président de Fiera Immobilier et gardera ses fonctions de co-gestionnaire mais diminuera le temps alloué à cette fonction au cours des deux prochaines années. Blair McCreadie verra ses responsabilités de gestion de portefeuille augmenter.
- Fiera Capital a profité du départ de Stuart pour racheter les actions de Fiera Immobilier détenus par Stuart Lazier (37,5%). Fiera Capital détient maintenant 100% des actions de Fiera Immobilier. De ce fait, le poste de chef de la direction de Fiera Immobilier a été aboli.

Univers de performance en date du 31 décembre 2017

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,76%	11,18%	11,18%	8,76%	9,29%	11,11%	7,79%
1er quartile	4,21%	9,93%	9,93%	7,91%	8,71%	10,36%	6,96%
Médiane	3,98%	8,92%	8,92%	7,34%	8,42%	9,86%	6,55%
3e quartile	3,71%	8,19%	8,19%	6,83%	7,78%	9,48%	6,12%
95e centile	3,06%	6,11%	6,11%	6,58%	7,13%	8,72%	5,72%
Taille échantillon	41	41	41	39	38	37	35

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	2,29%	3,64%	3,64%	3,22%	4,73%	3,73%	5,30%
1er quartile	2,12%	2,96%	2,96%	2,97%	4,44%	3,38%	5,13%
Médiane	2,05%	2,72%	2,72%	2,72%	4,15%	3,17%	4,97%
3e quartile	1,92%	2,58%	2,58%	2,65%	4,05%	2,94%	4,76%
95e centile	1,64%	1,97%	1,97%	2,41%	3,79%	2,83%	4,61%
Indice FTSE TMX Can. Univers	2,02%	2,52%	2,52%	2,56%	4,09%	3,01%	4,67%
Rang centile indice	57	80	80	84	65	70	91
Taille échantillon	44	44	44	42	42	41	40

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	5,56%	11,60%	11,60%	9,18%	10,08%	12,66%	8,01%
1er quartile	4,94%	10,40%	10,40%	8,22%	8,89%	11,29%	6,63%
Médiane	4,39%	9,19%	9,19%	7,41%	8,33%	10,57%	5,42%
3e quartile	3,80%	8,15%	8,15%	6,63%	7,40%	9,57%	4,90%
95e centile	2,96%	5,65%	5,65%	5,53%	6,55%	8,62%	4,20%
Indice (S&P/TSX)	4,45%	9,10%	9,10%	6,59%	7,57%	8,63%	4,65%
Rang centile indice	45	54	54	76	73	95	83
Taille échantillon	59	59	59	55	55	53	49

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	8,50%	12,01%	12,01%	10,57%	10,55%	14,43%	12,46%
1er quartile	6,20%	8,60%	8,60%	8,25%	8,13%	12,65%	8,34%
Médiane	5,49%	6,69%	6,69%	6,55%	6,62%	11,28%	6,33%
3e quartile	4,09%	3,64%	3,64%	5,83%	5,43%	9,10%	5,52%
95e centile	2,76%	0,24%	0,24%	5,04%	3,29%	6,52%	3,19%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	4,69%	2,75%	2,75%	7,24%	4,76%	5,32%	2,39%
Rang centile indice	66	79	79	44	78	100	100
Taille échantillon	27	26	26	24	24	24	23

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	9,15%	22,90%	22,90%	16,32%	18,30%	23,10%	12,84%
1er quartile	7,68%	16,64%	16,64%	14,75%	16,36%	21,76%	11,42%
Médiane	6,71%	14,01%	14,01%	13,20%	15,57%	20,48%	10,59%
3e quartile	5,90%	9,89%	9,89%	12,29%	14,12%	19,46%	9,55%
95e centile	4,79%	5,44%	5,44%	8,97%	11,36%	17,26%	8,66%
Indice (S&P 500)	6,84%	13,83%	13,83%	14,37%	16,69%	21,24%	11,12%
Rang centile indice	47	55	55	35	22	32	39
Taille échantillon	34	34	34	30	30	29	28

Univers de performance en date du 31 décembre 2017

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,92%	26,71%	26,71%	16,38%	14,15%	17,55%	8,59%
1er quartile	5,42%	22,34%	22,34%	13,43%	11,24%	14,87%	6,38%
Médiane	4,82%	19,82%	19,82%	12,15%	10,11%	13,94%	5,44%
3e quartile	4,13%	17,93%	17,93%	10,66%	8,81%	12,90%	4,78%
95e centile	2,76%	10,29%	10,29%	9,32%	7,92%	11,20%	4,03%
Indice (MSCI EAEO)	4,42%	16,82%	16,82%	10,66%	8,87%	12,97%	4,40%
Rang centile indice	68	80	80	76	72	74	87
Taille échantillon	43	42	42	40	38	38	34

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	8,52%	26,76%	26,76%	17,74%	15,88%	19,95%	10,09%
1er quartile	7,06%	20,97%	20,97%	14,72%	14,58%	18,55%	9,31%
Médiane	6,13%	16,80%	16,80%	13,18%	13,01%	17,21%	8,57%
3e quartile	5,45%	14,01%	14,01%	11,89%	12,08%	16,61%	7,56%
95e centile	4,09%	9,25%	9,25%	10,17%	10,68%	15,57%	6,50%
Indice (MSCI Monde)	5,70%	14,36%	14,36%	12,16%	12,72%	16,89%	7,57%
Rang centile indice	63	71	71	67	62	58	75
Taille échantillon	58	58	58	51	44	38	30

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	8,89%	30,52%	30,52%	19,04%	18,30%	22,97%	13,13%
1er quartile	6,68%	21,65%	21,65%	15,08%	15,01%	19,40%	10,28%
Médiane	5,88%	17,25%	17,25%	13,06%	13,24%	17,51%	8,50%
3e quartile	4,66%	14,00%	14,00%	11,67%	11,81%	15,96%	7,48%
95e centile	3,07%	9,34%	9,34%	9,83%	9,84%	12,87%	6,19%
Indice (MSCI Tous pays)	5,92%	15,83%	15,83%	12,20%	12,53%	16,01%	7,18%
Rang centile indice	49	63	63	65	64	74	79
Taille échantillon	249	231	231	187	161	134	74

* 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	8,87%	30,76%	30,76%	18,86%	16,76%	22,35%	12,33%
1er quartile	7,04%	23,42%	23,42%	16,32%	15,59%	20,60%	11,16%
Médiane	5,42%	17,67%	17,67%	15,13%	14,52%	19,61%	10,23%
3e quartile	4,31%	13,04%	13,04%	13,56%	13,13%	18,06%	9,76%
95e centile	2,00%	10,52%	10,52%	10,98%	10,50%	15,92%	8,59%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	5,42%	14,60%	14,60%	14,24%	13,44%	18,53%	10,30%
Rang centile indice	50	65	65	65	72	69	43
Taille échantillon	55	51	51	39	36	29	15

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	9,06%	36,44%	36,44%	16,30%	15,01%	14,45%	7,36%
1er quartile	8,12%	33,00%	33,00%	14,98%	13,55%	11,30%	6,58%
Médiane	7,58%	30,63%	30,63%	13,95%	11,81%	10,92%	5,69%
3e quartile	6,98%	24,61%	24,61%	12,34%	10,97%	9,66%	4,69%
95e centile	4,96%	20,00%	20,00%	9,69%	9,33%	7,37%	3,82%
Indice (MSCI Marchés émer.)	7,63%	28,26%	28,26%	12,00%	10,63%	9,26%	4,14%
Rang centile indice	45	66	66	83	79	82	92
Indice (MSCI Marchés émer.)	25	25	25	20	18	18	10

LEXIQUE

5^E CENTILE	Signifie qu'il y a 5 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
25^E CENTILE	Signifie qu'il y a 25 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
75^E CENTILE	Signifie qu'il y a 75 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
95^E CENTILE	Signifie qu'il y a 95 % des fonds de l'univers SSQ 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.
ÉCHÉANCE MOYENNE	Échéance moyenne des obligations détenues dans un fonds. Ce calcul est pondéré selon les valeurs monétaires et exprimé en années.
FTSE TMX CANADA UNIVERS	Indice qui représente un large éventail d'obligations de sociétés canadiennes et d'obligations gouvernementales. Il est constitué d'obligations à court, moyen et long terme.
IPC (INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION)	Instrument de comparaison mesurant l'évolution du coût de la vie pour les consommateurs. Il sert à mettre en lumière les hausses de prix, c'est-à-dire l'inflation.
INDICE DE RÉFÉRENCE	Reflète le rendement indiciel cible en fonction de l'allocation de l'actif du régime.

MSCI EAEO	Indice constitué d'environ 1 000 titres de grande capitalisation répartis dans 21 pays développés de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient. Cet indice n'inclut pas les titres de sociétés nord-américaines.
MSCI MONDE	Indice constitué d'environ 1 600 titres de grande et moyenne capitalisation répartis dans 23 pays développés.
MSCI MONDE PETITE CAPITALISATION	Indice constitué d'environ 4 000 titres de petite capitalisation répartis dans 23 pays développés.
MSCI MARCHÉS ÉMERGENTS	Indice constitué d'environ 800 titres de grande et moyenne capitalisation répartis dans 21 pays émergents.
RATIO D'INFORMATION	Ratio utilisé pour comparer la valeur ajoutée d'un fonds par rapport à la volatilité de cette valeur ajoutée. Il est obtenu en divisant la valeur ajoutée annualisée du fonds par l'écart type de la valeur ajoutée.
S&P/TSX	Indice pondéré selon la capitalisation boursière des titres de grande capitalisation transigés à Toronto.
S&P/TSX PETITE CAPITALISATION	Indice constitué d'environ 200 titres canadiens de petite capitalisation représentatifs dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,5 milliard \$.
S&P 500	Indice constitué de 500 titres de grande capitalisation du marché boursier américain.
SEMI-ÉCART TYPE	Mesure au même titre que l'écart type, la volatilité des rendements mensuels réalisés par un fonds, mais en tenant compte seulement des données de rendement en dessous de zéro.
UNIVERS	Univers de gestionnaires construit à partir d'une base de données de gestionnaires institutionnels.