



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

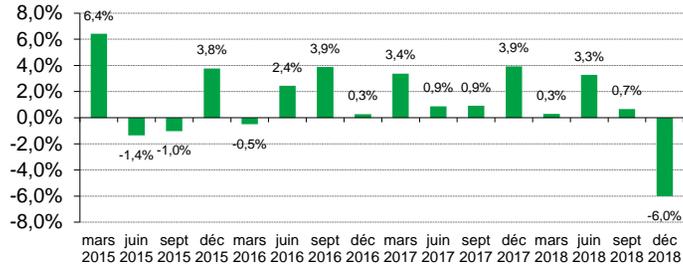
## 3. Univers des gestionnaires

## 4. Lexique

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

### Performance historique des fonds variables au 31 décembre 2018

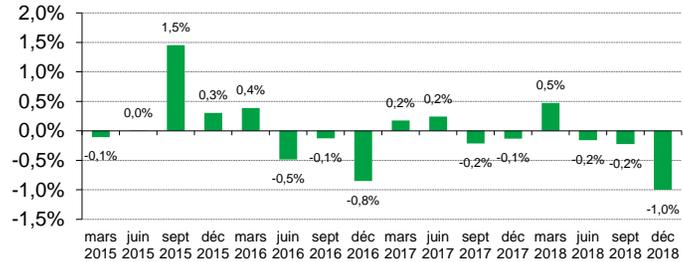
#### Rendement trimestriel



\*Nouvelle politique à partir de juin 2018

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans
Rendement (%)	-6,0	-2,0	-2,0	4,4	6,6
Indice de réf. (%)	-5,0	-1,0	-1,0	5,1	6,5

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



\*Nouvelle politique à partir de juin 2018

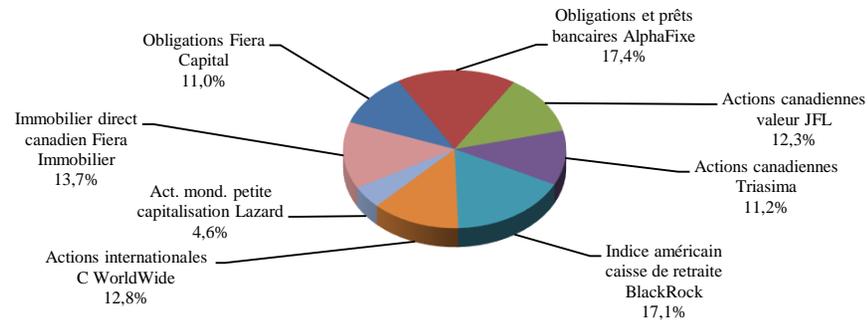
	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans
Valeur ajoutée (%)	-1,0	-0,9	-0,9	-0,7	0,1

### Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
<b>Valeur marchande au début</b>	<b>191 635 325</b>	<b>160 823 387</b>
Cotisations	9 972 219	38 018 061
Prestations et paiements de rentes	(1 341 690)	(4 877 537)
Frais	(307 512)	(1 318 372)
Revenus et plus-value	(11 635 103)	(4 322 300)
<b>Valeur marchande à la fin</b>	<b>188 323 239</b>	<b>188 323 239</b>

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

	Cible actuelle	Répartition au 30/09/18	Répartition au 31/12/18	Écart rép. et cible
Obligations Fiera Capital	10,0	9,9	11,0	1,0
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	16,4	16,4	17,4	1,0
Actions canadiennes valeur JFL	12,5	12,6	12,3	(0,2)
Actions canadiennes Triasima	12,5	12,4	11,2	(1,3)
Indice américain caisse de retraite BlackRock	17,5	18,5	17,1	(0,4)
Actions internationales C WorldWide	12,5	12,3	12,8	0,3
Act. mond. petite capitalisation Lazard	5,0	4,9	4,6	(0,4)
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	13,6	13,1	13,7	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	



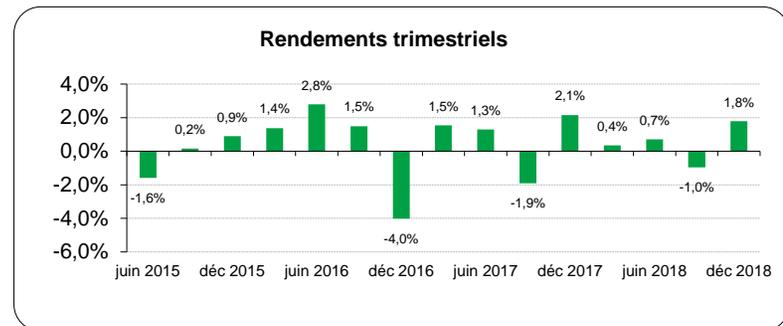
**Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)  
au 31 décembre 2018**

	Année à							
	3 mois	date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Obligations Fiera Capital</u>	1,79	1,86	1,86	2,45	2,14	2,39	3,65	4,65
<i>FTSE Canada Univers</i>	1,77	1,41	1,41	1,96	1,86	2,27	3,54	4,16
Valeur ajoutée	0,02	0,45	0,45	0,49	0,28	0,11	0,10	0,49
<u>Obligations et prêts bancaires AlphaFixe</u>	-0,17	1,05	1,05	1,66	2,17	s.o.	s.o.	s.o.
<i>FTSE Canada Univers</i>	1,77	1,41	1,41	1,96	1,86	2,27	3,54	4,16
Valeur ajoutée	-1,94	-0,36	-0,36	-0,30	0,31	s.o.	s.o.	s.o.
<u>Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée</u>	-8,24	-6,29	-6,29	-0,12	5,84	3,70	5,47	8,78
<i>S&amp;P/TSX</i>	-10,11	-8,89	-8,89	-0,30	6,37	2,49	4,06	7,92
Valeur ajoutée	1,87	2,59	2,59	0,18	-0,53	1,21	1,41	0,86
<u>Actions canadiennes Triasima</u>	-17,29	-13,26	-13,26	-2,22	1,29	1,60	3,39	9,86
<i>S&amp;P/TSX</i>	-10,11	-8,89	-8,89	-0,30	6,37	2,49	4,06	7,92
Valeur ajoutée	-7,18	-4,38	-4,38	-1,92	-5,08	-0,89	-0,67	1,95
<u>Indice américain caisse de retraite BlackRock</u>	-8,59	4,25	4,25	8,93	8,64	11,75	14,09	14,28
<i>S&amp;P 500</i>	-8,62	4,23	4,23	8,92	8,64	11,74	14,08	14,27
Valeur ajoutée	0,03	0,02	0,02	0,01	-0,01	0,01	0,01	0,01
<u>Actions internationales C WorldWide</u>	-7,35	-8,73	-8,73	6,72	2,81	7,53	7,75	9,76
<i>MSCI EAEO</i>	-7,58	-6,03	-6,03	4,78	2,29	6,23	5,71	7,40
Valeur ajoutée	0,23	-2,70	-2,70	1,94	0,52	1,31	2,04	2,36
<u>Actions mondiales à petite capitalisation Lazard</u>	-16,71	-13,72	-13,72	0,06	-0,12	5,10	7,59	13,00
<i>MSCI Monde, petite cap. (\$ CA)</i>	-13,07	-6,10	-6,10	3,74	5,40	8,78	9,23	13,16
Valeur ajoutée	-3,64	-7,62	-7,62	-3,67	-5,52	-3,68	-1,64	-0,16
<u>Immobilier direct canadien Fiera Immobilier</u>	1,66	8,60	8,60	8,71	9,08	8,64	8,30	s.o.

# Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

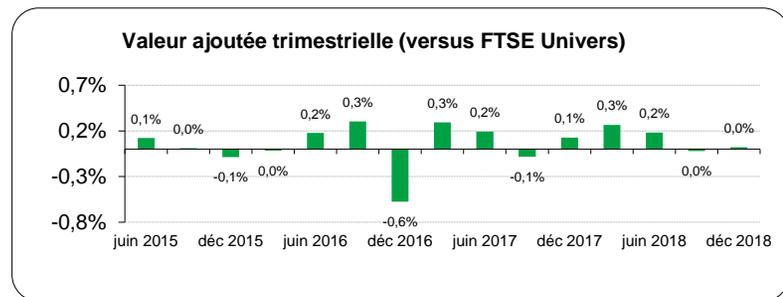
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2018



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (%)	4,8	-1,6	8,8	3,1	1,5	3,0
FTSE Univers (%)	3,6	-1,2	8,8	3,5	1,7	2,5

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



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur ajoutée (%)	1,2	-0,4	0,0	-0,4	-0,2	0,5

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

## Volatilité des rendements historiques

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

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## 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 2018		
	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	25,0	36,3	-11,3
Provinces	35,3	34,1	1,2
Municipalités	10,1	1,9	8,2
Corporatifs	28,0	27,7	0,3
Liquidité	1,6	0,0	1,6

## Structure d'échéance

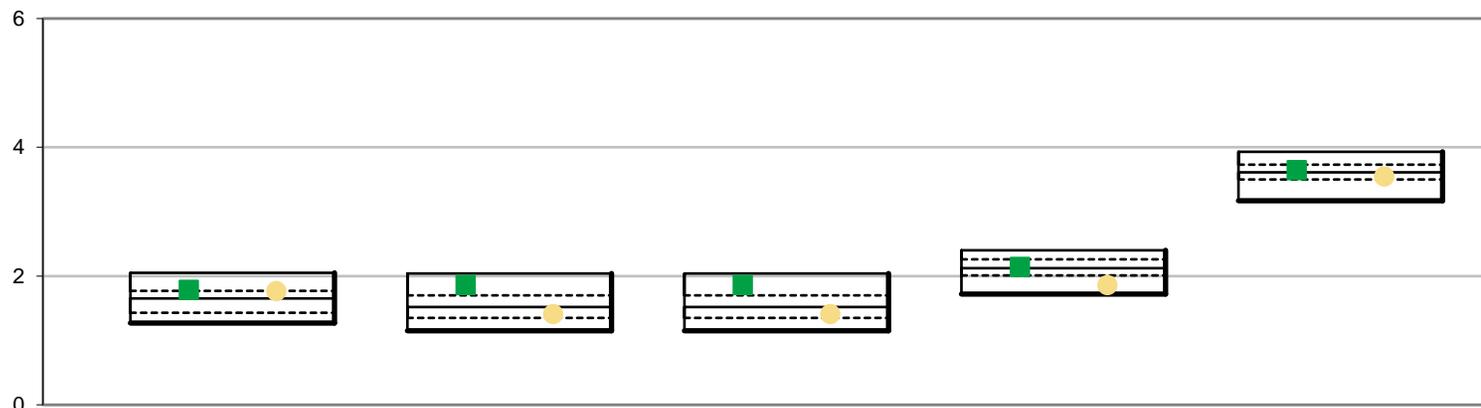
	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,40	7,50

# Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2018

Rendement (%)



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Fiera Capital <span style="color: green;">■</span>	1,8	1,9	1,9	2,1	3,6
FTSE Canada Univers <span style="color: orange;">●</span>	1,8	1,4	1,4	1,9	3,5
5e centile	2,1	2,0	2,0	2,4	3,9
25e centile	1,8	1,7	1,7	2,3	3,7
Médiane	1,7	1,5	1,5	2,1	3,6
75e centile	1,4	1,4	1,4	2,0	3,5
95e centile	1,3	1,2	1,2	1,7	3,2

## 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, Los Angeles, New York, Dayton et Londres.
- L'actionnariat est réparti de la façon suivante : 14 % des actions sont détenues par un groupe d'employés, 59 % des actions par le public (cotées en bourse), 19 % des actions par la Banque Nationale et 8 % par le Mouvement Desjardins.
- La firme compte des actifs sous gestion totaux de 136,7 milliards \$. L'actif sous gestion du produit d'obligations canadiennes « Gestion active et stratégique » s'élève à 10,7 milliards \$ alors qu'il est de 1,2 milliards \$ pour le produit d'obligations canadiennes « Gestion tactique ».

### Style de gestion et processus d'investissement

---

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

- 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.
- Au cours du trimestre, Tommy Ouellet a été nommé au poste de Gestionnaire de portefeuille adjoint, Revenu fixe au sein de l'équipe de Revenu fixe - Gestion active et stratégique.

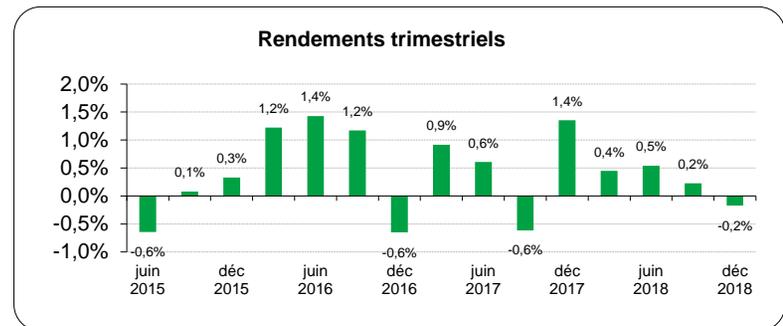
### Mandat « Gestion tactique » (33 % du fonds SSQ)

- 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 et prêts bancaires AlphaFixe

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

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2018



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	3,2	2,3
FTSE Univers (%)	3,6	-1,2	8,8	3,5	1,7	2,5

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	1,5	3,5	s.o.	s.o.
Semi écart type (%)	0,5	2,3	s.o.	s.o.

## Volatilité de la valeur ajoutée

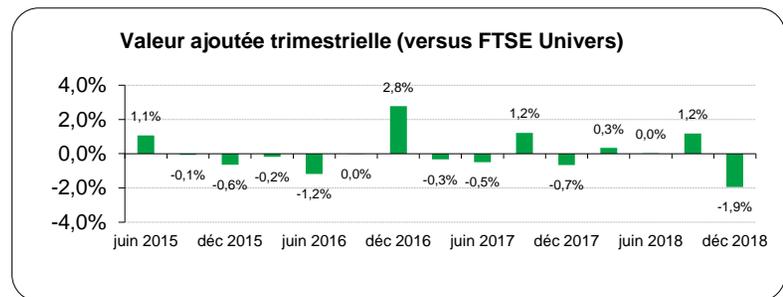
	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Valeur ajoutée (%)	0,3	0,2	s.o.	s.o.
Écart type (%)	2,5	0,4	s.o.	s.o.
Ratio d'information	0,1	0,6	s.o.	s.o.

## Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds Alphafixe Prêts bancaires à taux variable	33,1
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-09-2019	6,2
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-09-2021	2,6
Fonds Alphafixe Prêts bancaires à taux variable LT	1,6
Prov. de l'Ontario, 3,50 %, 02-06-2024	1,4
Prov. de l'Ontario, 2,60 %, 02-06-2025	1,2
Banque Royale du Canada, 2,86 %, 04-03-2021	1,1
Prov. de l'Ontario, 2,80 %, 02-06-2048	1,1
Bank de Nouvelle-Écosse, 1,90 %, 02-12-2021	1,1
Prov. de l'Ontario, 6,50 %, 08-03-2029	1,1

## Rendement et allocation sectoriels (%)

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



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur ajoutée (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1,5	-0,2

Secteur	Allocation au 31 décembre 2018			Rend. trimestriel
	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	8,9	36,3	-27,4	2,5
Provinces	14,2	34,1	-19,9	1,7
Municipalités	13,4	1,9	11,5	1,6
Corporatifs	28,8	27,7	1,1	0,9
Prêts bancaires	34,6	0,0	34,6	0,9
Liquidité	0,1	0,0	0,1	s.o.

## Structure d'échéance

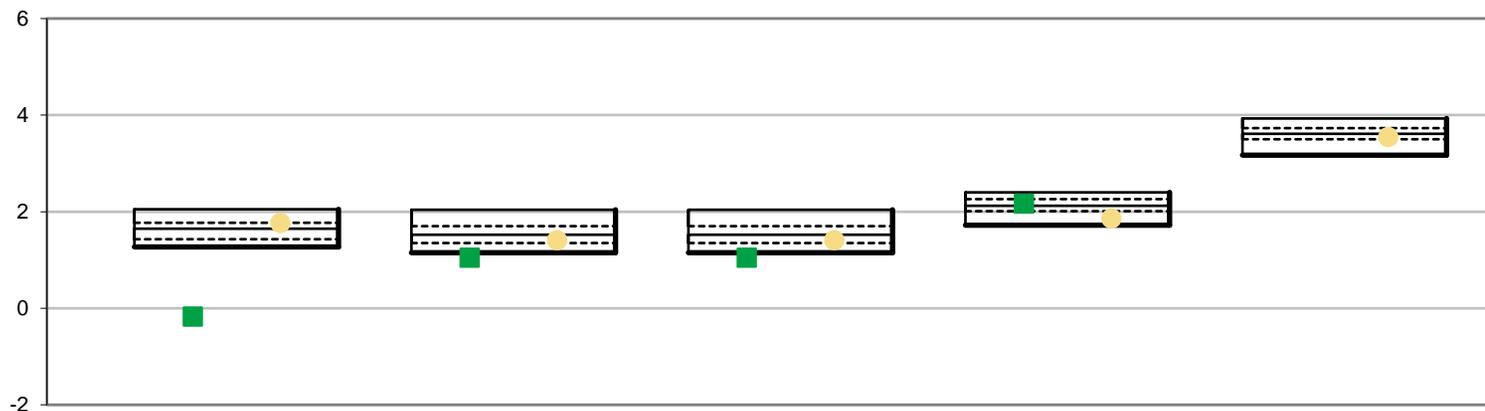
	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	3,90	7,50

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

# Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

Rendement (%) Pour la période se terminant le 31 décembre 2018

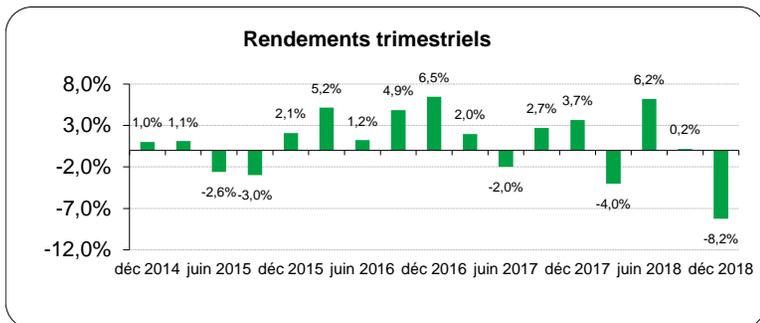


	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
AlphaFixe	-0,2	1,0	1,0	2,2	s.o.
FTSE Canada Univers	1,8	1,4	1,4	1,9	3,5
5e centile	2,1	2,0	2,0	2,4	3,9
25e centile	1,8	1,7	1,7	2,3	3,7
Médiane	1,7	1,5	1,5	2,1	3,6
75e centile	1,4	1,4	1,4	2,0	3,5
95e centile	1,3	1,2	1,2	1,7	3,2

# Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

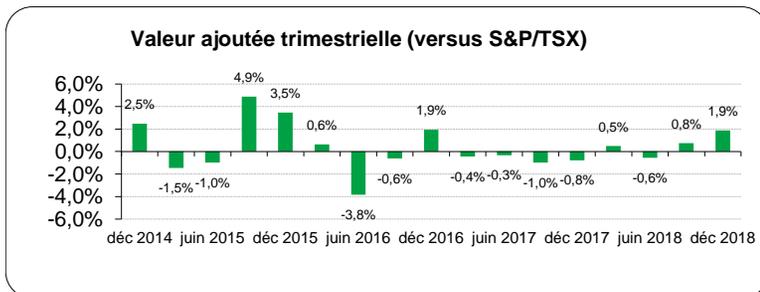
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2018



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (%)	10,1	22,7	12,8	-2,5	18,9	6,5
S&P/TSX (%)	7,2	13,0	10,6	-8,3	21,1	9,1

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



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur ajoutée (%)	2,9	9,7	2,2	5,8	-2,2	-2,6

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

## Volatilité des rendements historiques

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

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

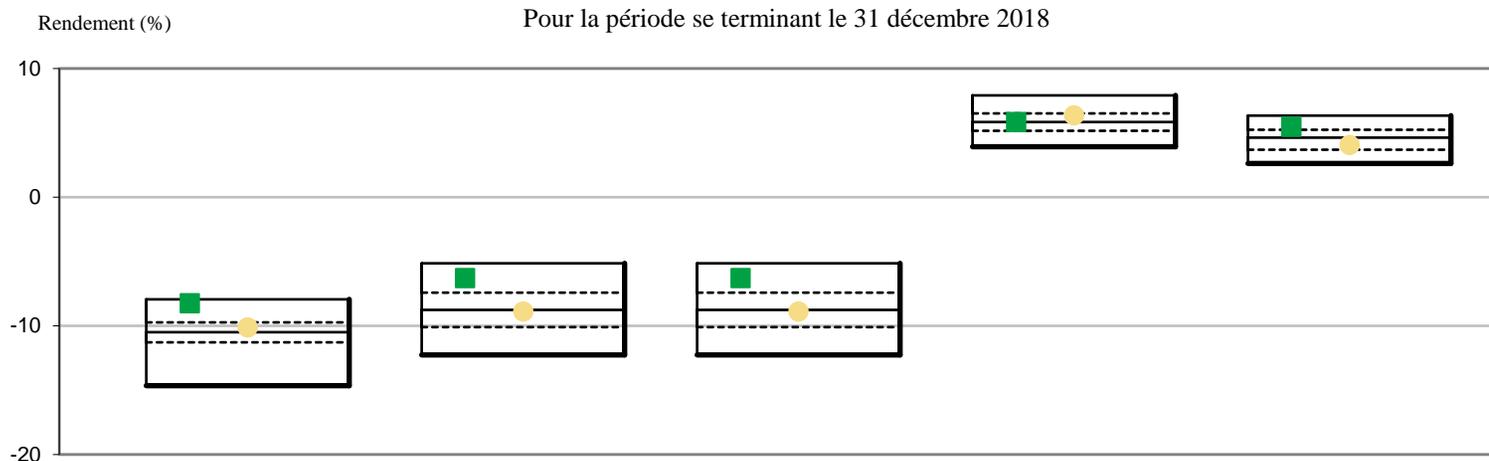
Titre	%
Banque Toronto-Dominion	7,7
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	6,6
Chemins de fer nationaux du Canada	5,7
Banque de Nouvelle-Écosse	5,7
Enbridge Inc.	5,5
Banque Royale du Canada	5,0
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B	4,4
Nutrien Ltd	4,0
Société Financière Manuvie	3,9
Open Text Corp.	3,6

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2018			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	16,4	17,8	-1,4	-15,0	-17,3
Matériaux (MP)	7,6	11,3	-3,7	-13,3	0,9
Industriels (PI)	16,7	10,8	5,9	-9,4	-13,4
Consommation discrétionnaire (CD)	8,4	4,3	4,1	-1,2	-11,8
Consommation de base (CB)	10,1	4,0	6,1	8,0	5,9
Soins de la santé (S)	0,0	1,6	-1,6	s.o.	-35,3
Services financiers (SF)	31,5	32,9	-1,4	-9,8	-11,3
Technologie de l'information (T)	7,2	4,0	3,2	-4,7	-10,3
Services de communication (ST)	0,7	6,0	-5,3	s.o.	2,0
Services publics (SP)	0,0	4,1	-4,1	s.o.	-1,3
Immobilier (IM)	0,0	3,2	-3,2	s.o.	-5,5
Liquidités et équivalents	1,4	0,0	1,4	ND	s.o.

# Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

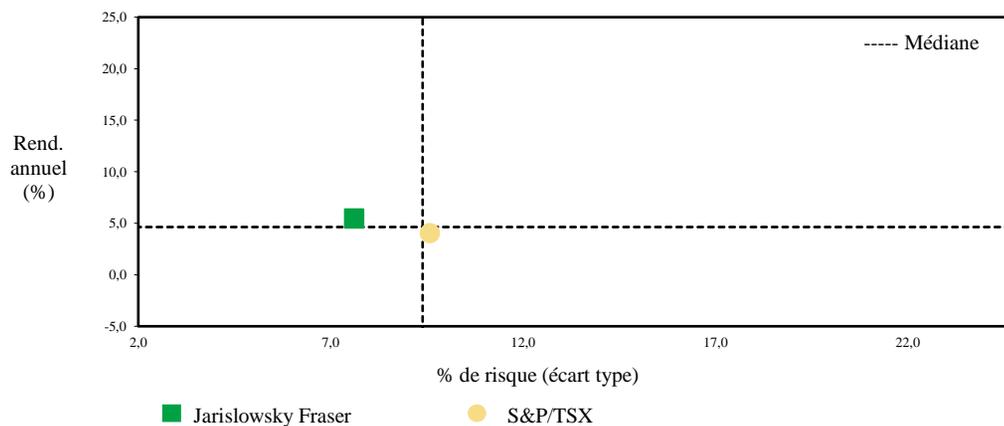
## Performance relative à l'univers des gestionnaires



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Jarislowsky Fraser	-8,2	-6,3	-6,3	5,8	5,5
S&P/TSX	-10,1	-8,9	-8,9	6,4	4,1
5e centile	-7,9	-5,1	-5,1	7,9	6,3
25e centile	-9,7	-7,4	-7,4	6,5	5,2
Médiane	-10,5	-8,8	-8,8	5,8	4,6
75e centile	-11,3	-10,1	-10,1	5,2	3,7
95e centile	-14,7	-12,3	-12,3	3,9	2,6

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2018



## 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. Pierre Lapointe a été nommé vice-président du conseil d'administration et il occupe toujours le poste de chef de la gestion de fortune privée chez Jarislowsky, Fraser Limited. Maxime Ménard a été nommé président et chef de la direction de Jarislowsky, Fraser Limited. Il était dans la société depuis 2003 et était auparavant vice-président exécutif. Michel Brutti, CFA, et Margot Ritchie, CFA, ont quitté le Comité de la stratégie d'investissement à compter du 1er octobre 2018. Ils continuent tous deux d'occuper des postes de direction chez JFL au sein de la gestion institutionnelle et privée.

- Organisation de taille importante avec 35,8 milliards \$ en actif sous gestion et de 8,7 milliards \$ pour la stratégie 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 bénéfices 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

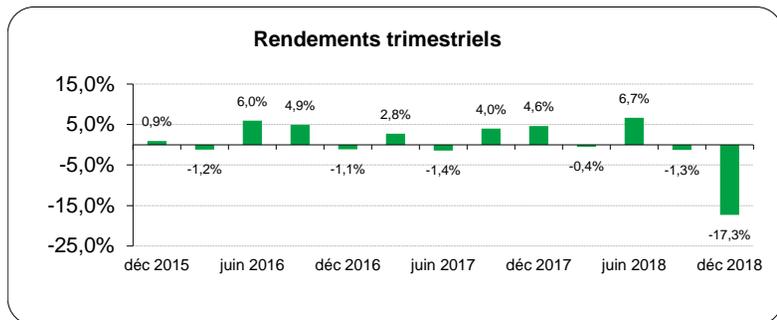
---

- 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 :
  - Ajouts de Derrick Gut, CPA, CA, CFA - Analyste de recherche, Actions nord-américaines

# Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

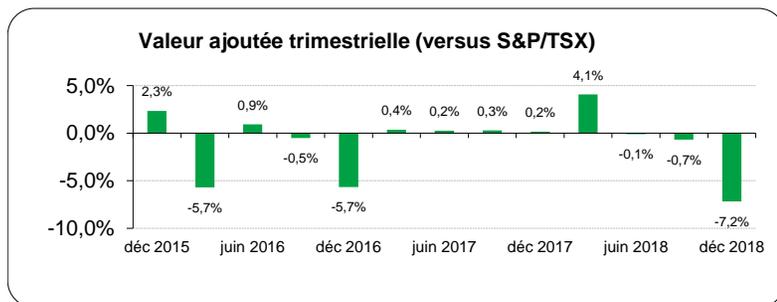
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2018



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (%)	10,1	24,4	10,9	2,5	8,7	10,2
S&P/TSX (%)	7,2	13,0	10,6	-8,3	21,1	9,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-17,3	-13,3	-13,3	1,3	3,4	9,9
S&P/TSX (%)	-10,1	-8,9	-8,9	6,4	4,1	7,9



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur ajoutée (%)	2,9	11,4	0,3	10,8	-12,4	1,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	-7,2	-4,4	-4,4	-5,1	-0,7	2,0

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,8	9,9	10,2	9,4
Semi écart type (%)	10,5	6,8	8,0	6,3

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Toronto-Dominion	6,9
Banque Royale du Canada	6,5
iShares S&P / TSX 60 Index Fund	3,9
Suncor Energy Inc.	3,4
Banque Nationale du Canada	3,4
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	3,1
Kirkland Lake Gold Ltd	3,0
Canadian Apartment Properties REIT	2,8
Banque de Montréal	2,8
Bausch Health Cos Inc.	2,7

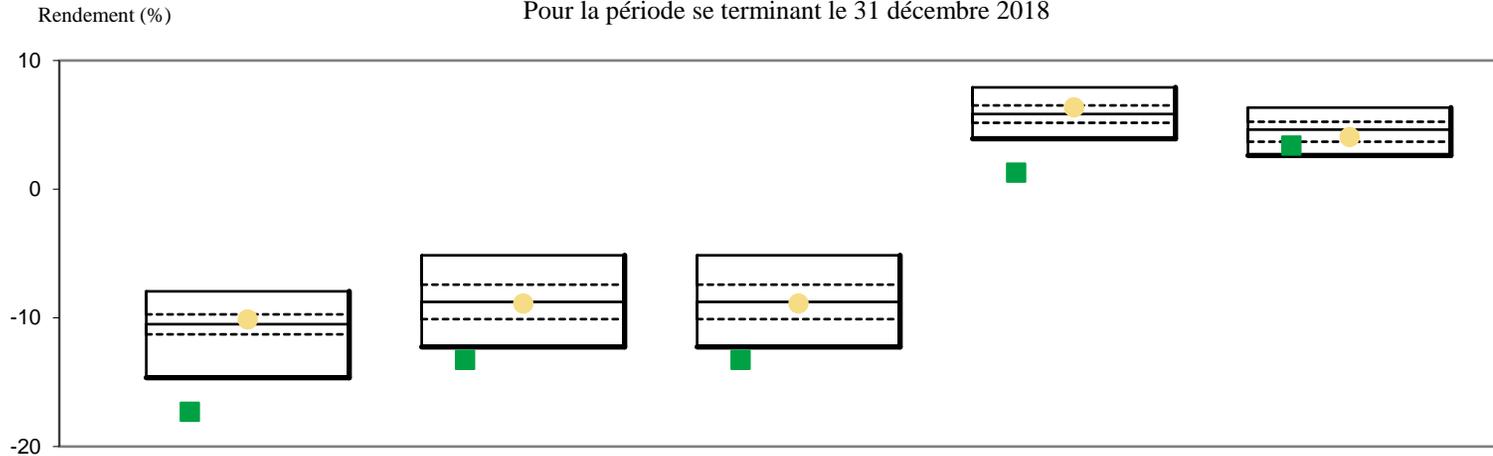
## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2018			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	13,6	17,8	-4,2	-30,2	-17,3
Matériaux (MP)	8,6	11,3	-2,7	-9,0	0,9
Industriels (PI)	11,8	10,8	1,0	-25,8	-13,4
Consommation discrétionnaire (CD)	4,8	4,3	0,5	-23,5	-11,8
Consommation de base (CB)	1,8	4,0	-2,2	-8,0	5,9
Soins de la santé (S)	4,8	1,6	3,2	-26,6	-35,3
Services financiers (SF)	27,9	32,9	-5,0	-11,7	-11,3
Technologie de l'information (T)	3,7	4,0	-0,3	-22,7	-10,3
Services de communication (ST)	5,3	6,0	-0,7	-3,4	2,0
Services publics (SP)	2,7	4,1	-1,4	0,1	-1,3
Immobilier (IM)	8,8	3,2	5,6	-11,2	-5,5
Liquidités et équivalents	6,1	0,0	6,1	s.o.	s.o.

# Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

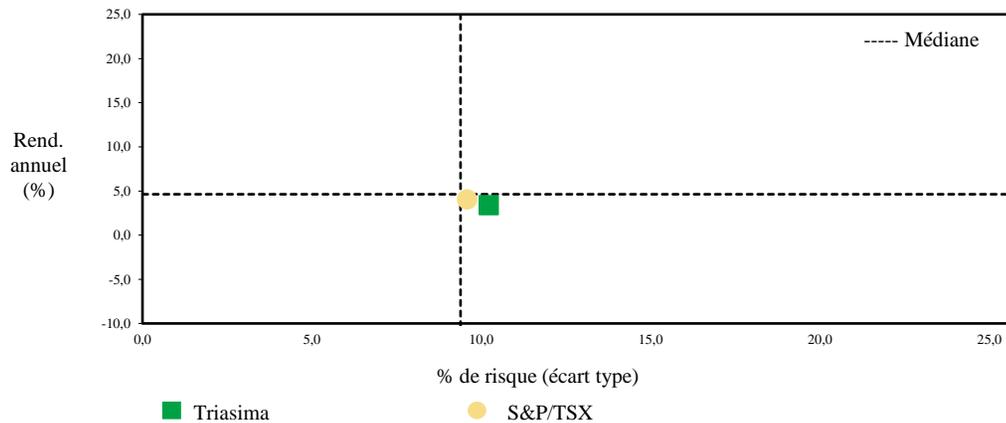
Pour la période se terminant le 31 décembre 2018



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Triasima	-17,3	-13,3	-13,3	1,3	3,4
S&P/TSX	-10,1	-8,9	-8,9	6,4	4,1
5e centile	-7,9	-5,1	-5,1	7,9	6,3
25e centile	-9,7	-7,4	-7,4	6,5	5,2
Médiane	-10,5	-8,8	-8,8	5,8	4,6
75e centile	-11,3	-10,1	-10,1	5,2	3,7
95e centile	-14,7	-12,3	-12,3	3,9	2,6

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2018



## 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 3,3 milliards \$, dont 2,1 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

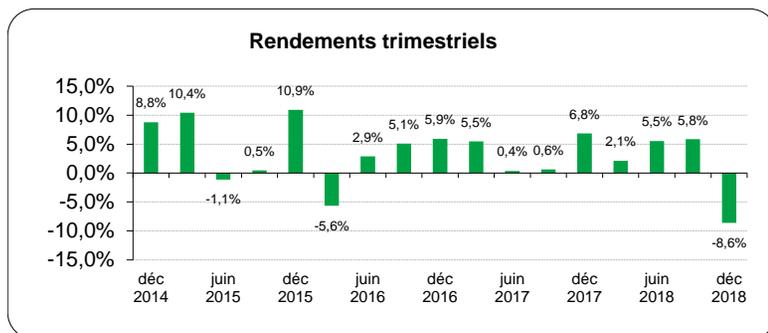
---

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

# Fonds SSQ Indice américain caisse de retraite BlackRock

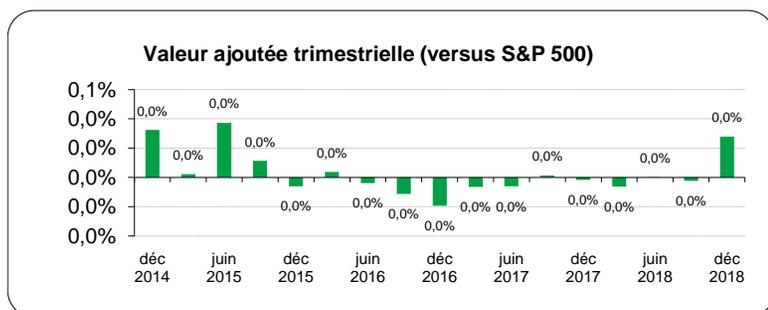
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2018



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (%)	13,4	41,2	23,9	21,6	8,1	13,8
S&P 500 (%)	13,4	41,3	23,9	21,6	8,1	13,8

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



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur ajoutée (%)	0,02	-0,09	0,04	0,05	0,00	0,00

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,00	0,10	0,10	0,04	-0,01	-0,02

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	9,8	10,4	9,8	10,5
Semi écart type (%)	6,2	6,9	4,7	5,2

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

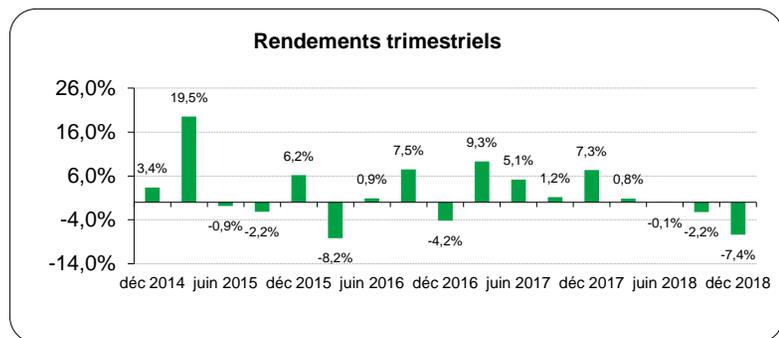
Titre	%
Microsoft Corp.	3,7
Apple Inc.	3,3
Amazon.com Inc.	2,9
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,9
Johnson & Johnson	1,6
JPMorgan Chase & Co.	1,5
Alphabet Inc., cat. C	1,5
Facebook Inc., cat. A	1,5
Alphabet Inc., cat. A	1,5
Exxon Mobil Corp.	1,4

## Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	5,3	5,3	0,0
Matériaux (MP)	2,7	2,7	0,0
Industriels (PI)	9,2	9,2	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	9,9	10,0	-0,1
Consommation de base (CB)	7,4	7,4	0,0
Soins de la santé (S)	15,5	15,6	-0,1
Services financiers (SF)	13,4	13,3	0,1
Technologie de l'information (T)	20,2	20,1	0,1
Services de communication (ST)	10,1	10,1	0,0
Services publics (SP)	3,3	3,3	0,0
Immobilier (IM)	3,0	3,0	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

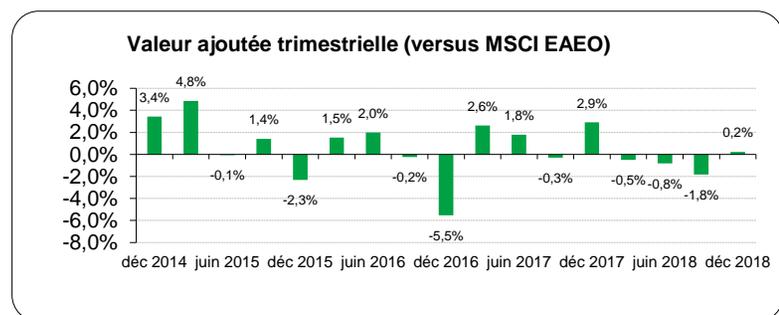
# Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2018



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (%)	21,6	22,9	8,6	23,0	-4,6	24,8
MSCI EAO (%)	14,7	31,0	3,7	19,0	-2,5	16,8

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



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur ajoutée (%)	6,9	-8,1	4,9	4,0	-2,1	8,0

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,2	-2,7	-2,7	0,5	2,0	2,4

Avant la création du Fonds, il s'agit des données relatives à un compte représentatif de C WorldWide géré de façon similaire à la gestion que cette firme effectue pour SSQ.

Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide – Statistiques et performances

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	11,4	10,7	12,6	11,4
Semi écart type (%)	7,2	7,4	5,6	6,1

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
HDFC Bank Ltd	9,4
Royal Dutch Shell PLC, cat. A	6,9
AIA Group Ltd	5,5
Naspers Ltd	5,2
Keyence Corp.	5,1
Unilever NV	4,7
British American Tobacco PLC	4,4
SAP SE	4,2
Novo Nordisk A/S, cat. B	3,7
Nestlé SA	3,7

## Rendement et allocation sectoriels (%)

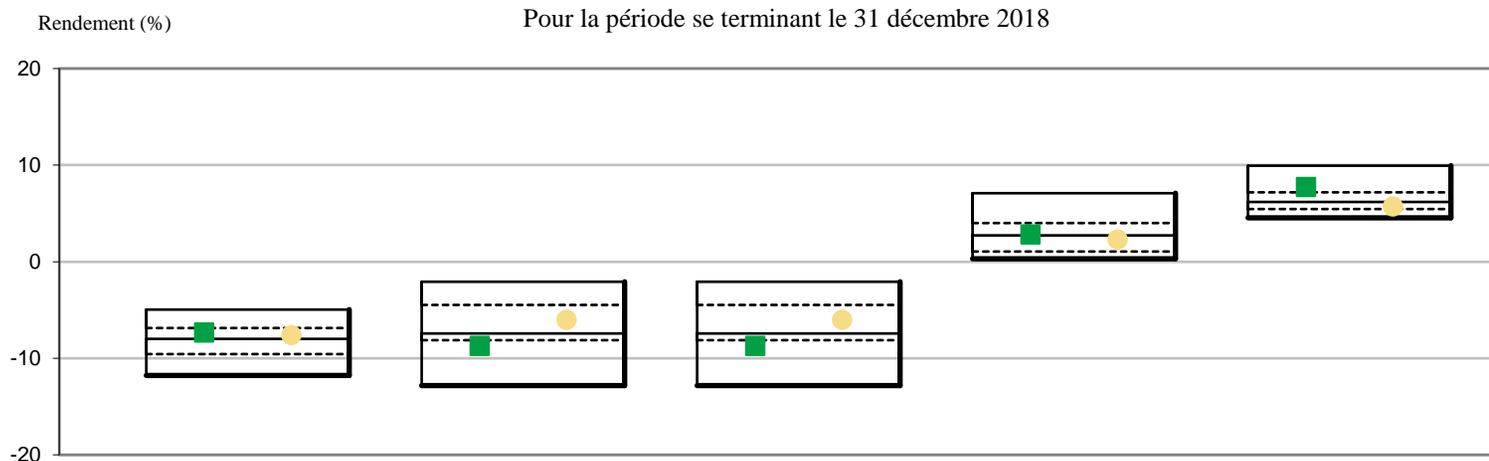
Secteur	Allocation au 31 décembre 2018			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	MSCI EAO
Énergie (E)	6,8	5,9	0,9	-12,9
Matériaux (MP)	2,3	7,4	-5,1	-10,4
Industriels (PI)	16,8	14,3	2,5	-9,8
Consommation discrétionnaire (CD)	3,3	11,2	-7,9	-9,3
Consommation de base (CB)	15,7	11,6	4,1	-3,2
Soins de la santé (S)	12,2	11,2	1,0	-5,2
Services financiers (SF)	17,9	19,5	-1,6	-8,8
Technologie de l'information (T)	11,9	6,0	5,9	-12,0
Services de communication (ST)	5,1	5,5	-0,4	-2,4
Services publics (SP)	0,0	3,7	-3,7	5,6
Immobilier (IM)	5,4	3,7	1,7	0,0
Liquidités et équivalents	2,6	0,0	2,6	s.o.

## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2018		
	Fonds	MSCI EAO	Diff.
Japon	17,0	24,6	-7,6
Royaume-Uni	14,4	16,9	-2,5
Allemagne	13,0	8,8	4,2
Inde	9,4	0,0	9,4
Hong Kong	8,1	0,0	8,1

# Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

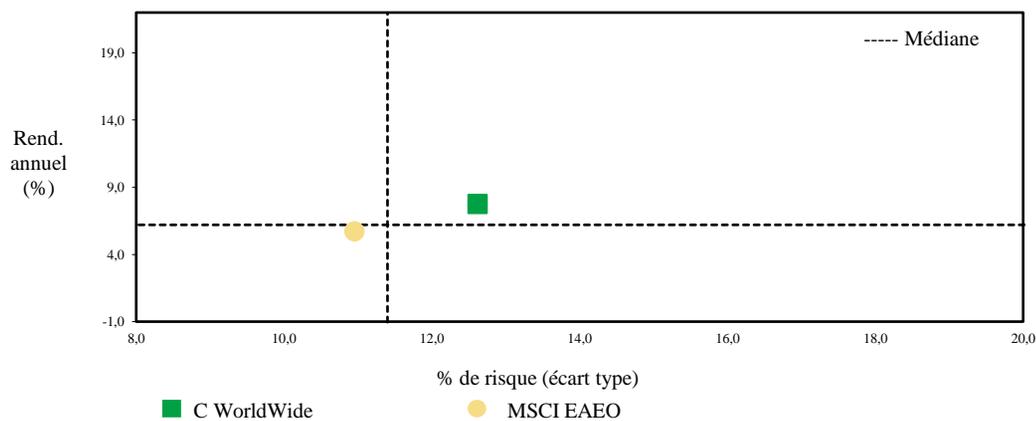
## Performance relative à l'univers des gestionnaires



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

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2018



## 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 23,7 milliards \$ en actifs sous gestion dont 273 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

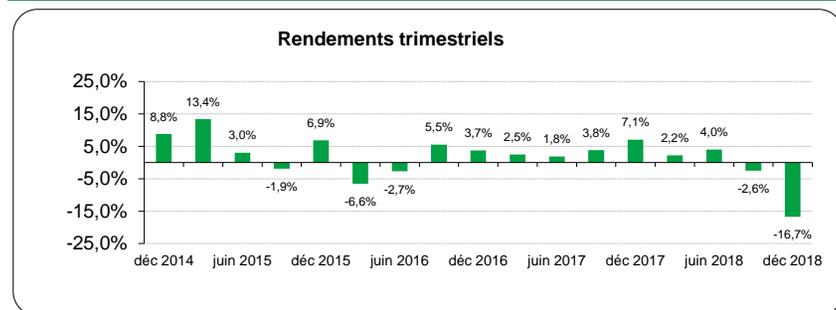
---

- 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, il n'y a eu aucune modification au niveau de l'équipe.

# Fonds SSQ Actions mondiales à petite capitalisation Lazard

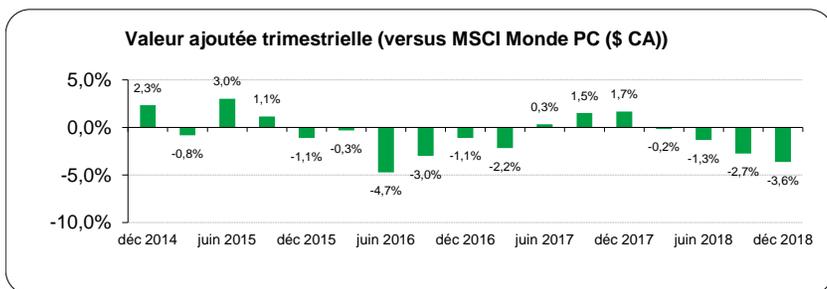
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2018



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (%)	17,2	47,7	18,1	22,5	-0,5	16,0
MSCI Monde PC (\$ CA) (%)	14,9	41,3	11,1	19,6	8,8	14,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-16,7	-13,7	-13,7	-0,1	7,6	13,0
MSCI Monde PC (\$ CA) (%)	-13,1	-6,1	-6,1	5,4	9,2	13,2



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valeur ajoutée (%)	2,3	6,4	7,0	2,9	-9,3	1,4

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

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	13,2	12,2	12,6	12,3
Semi écart type (%)	11,1	8,7	8,5	7,1

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Valeur ajoutée (%)	-5,5	-0,2	-1,6	0,3
Écart type (%)	11,8	3,9	11,1	3,7
Ratio d'information	-0,5	-0,1	-0,1	0,1

## Les dix principaux titres

Titre	%
Aroundtown SA	2,7
Malibu Boats Inc., cat. A	2,0
Burford Capital Ltd	2,0
Atkore International Group Inc.	1,8
j2 Global Inc.	1,6
National Storage Affiliates Trust	1,6
Altus Group Ltd	1,5
Armstrong World Industries Inc.	1,5
Dalata Hotel Group PLC	1,5
MKS Instruments Inc.	1,4

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2018		
	Fonds	MSCI Monde PC (\$ CA)	Diff.
Énergie (E)	2,8	3,7	-0,9
Matériaux (MP)	7,3	7,3	0,0
Industriels (PI)	22,8	17,0	5,8
Consommation discrétionnaire (CD)	12,5	11,7	0,8
Consommation de base (CB)	1,1	4,7	-3,6
Soins de la santé (S)	10,4	11,0	-0,6
Services financiers (SF)	12,5	14,3	-1,8
Technologie de l'information (T)	9,5	12,5	-3,0
Services de communication (ST)	6,5	3,6	2,9
Services publics (SP)	0,8	3,0	-2,2
Immobilier (IM)	11,3	11,2	0,1
Liquidités et équivalents	2,5	0,0	2,5

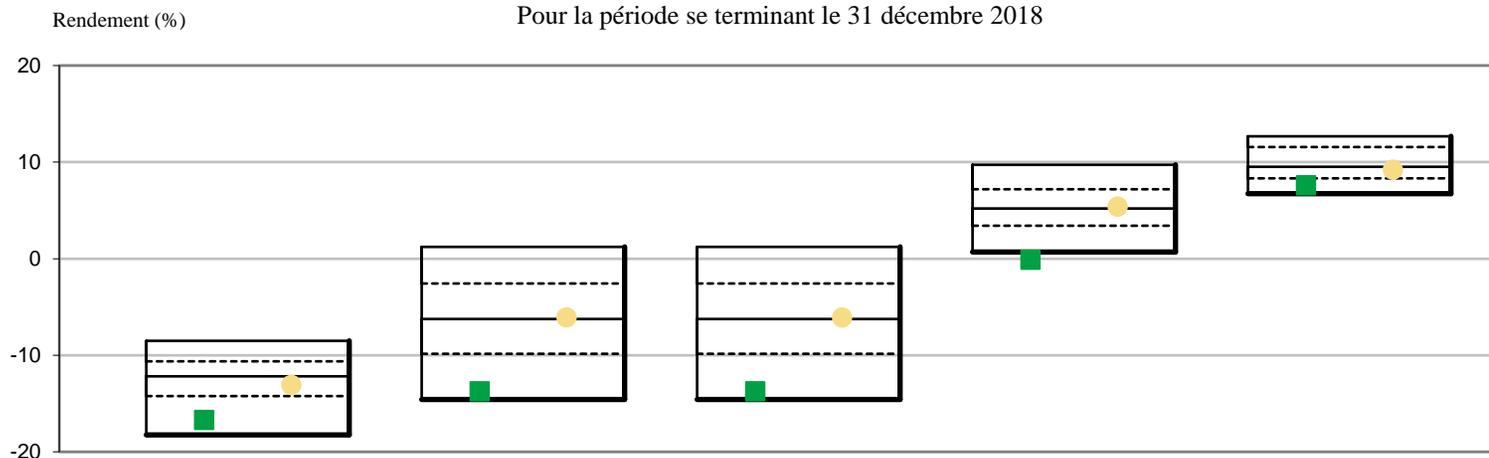
## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2018		
	Fonds	MSCI Monde PC (\$ CA)	Diff.
Japon	15,30	12,40	2,90
Royaume-Uni	10,90	7,20	3,70
États-Unis	41,80	56,80	-15,00
Allamagne	5,70	2,30	3,40
Canada	8,60	3,60	5,00

# Fonds SSQ Actions mondiales à petite capitalisation Lazard

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

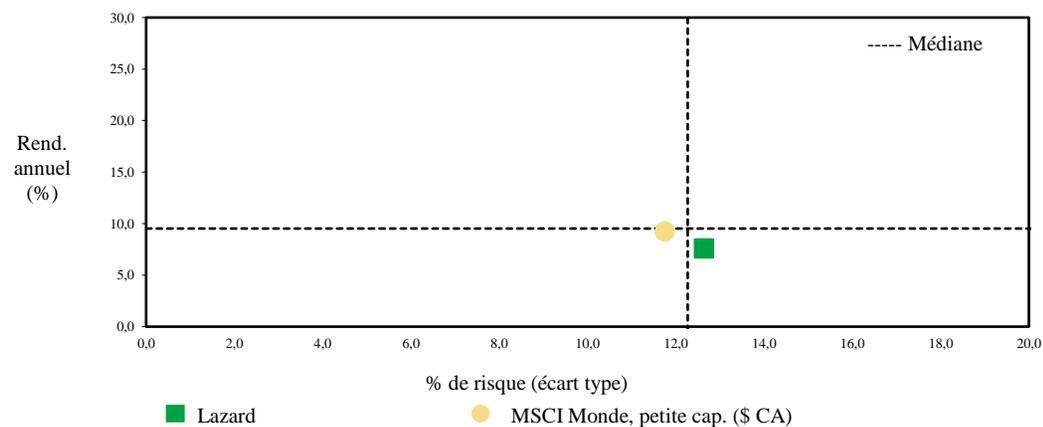
Pour la période se terminant le 31 décembre 2018



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Lazard	-16,7	-13,7	-13,7	-0,1	7,6
MSCI Monde, petite cap. (\$ CA)	-13,1	-6,1	-6,1	5,4	9,2
5e centile	-8,5	1,2	1,2	9,7	12,7
25e centile	-10,6	-2,6	-2,6	7,2	11,6
Médiane	-12,2	-6,3	-6,3	5,2	9,5
75e centile	-14,2	-9,9	-9,9	3,4	8,3
95e centile	-18,3	-14,6	-14,6	0,7	6,7

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2018



## Fonds SSQ Actions mondiales à petite capitalisation Lazard

### Organisation

---

- Lazard Asset Management LLC a été fondée en 1970. Elle est une filiale à part entière de Lazard Frères & Co. LLC qui elle est détenue à 100 % par Lazard Ltd., une société publique. En raison des programmes de rémunération incitative en vigueur, les gestionnaires et les employés de Lazard Ltd. et ses filiales détiennent 30 % de Lazard Ltd. Le siège social de Lazard Asset Management est à New York et elle a également des bureaux à Londres, Francfort, Sydney, Tokyo et Séoul.
- Organisation de taille importante avec 192,8 milliards \$US en actifs sous gestion et de 1,9 milliards \$US en actions mondiales de petite capitalisations (mandats régionaux et mondiaux).

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- La stratégie d'investissement du gestionnaire est de favoriser une approche de gestion ascendante et un style de gestion diversifié avec un biais valeur. Il utilise des tris quantitatifs pour réduire l'univers des titres et par la suite une analyse fondamentale est effectuée en privilégiant des entreprises de bonne qualité et bien gérées.
- Les titres doivent correspondre aux critères suivants :
  - Avantages compétitifs :
    - Entreprise rentable et rendements financiers en croissance
    - Barrières à l'entrée soutenable
  - Équipe de gestion :
    - Considération pour les actionnaires externes
    - Prendre des décisions en considérant l'allocation de capital et le rendement sur le capital de nouveaux projets
  - Avoir une évaluation raisonnable
    - Mesures traditionnelles : bénéfiques, flux financiers
    - Non-conventionnelles : valeur des actifs, somme des différentes filiales, « earning power »
  - « Catalyistes » :
    - Nouveaux produits, expansion géographique, nouvelle équipe de gestion/plan stratégique, etc.
- Roulement annuel du portefeuille d'environ 30 % à 50 %.
- Le gestionnaire vise à participer aux marchés haussiers tout en protégeant le capital en marché baissier.
- Objectif d'ajouter 2-3% de valeur au-delà des indices sur un cycle économique complet.

### Gestion des risques

---

- Construction de portefeuille considérant les facteurs suivants : gouvernance, environnement macro-économique et risques géopolitiques.
- Limite maximale de 3 % dans un titre.
- Portefeuille ayant une diversification géographique et sectorielle de 60 à 90 titres.

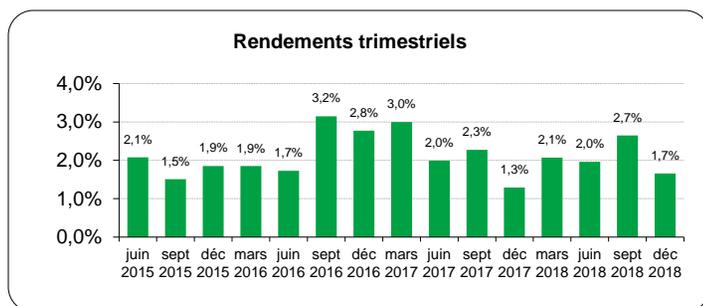
### Équipe de gestion

---

- Le gestionnaire principal est Ed Rosenfeld (ayant 20 ans d'expérience). Il est supporté par une équipe très expérimentée de 5 autres gestionnaires ayant plus de 23 ans d'expérience dans l'industrie. Toute l'équipe travaille à partir du bureau de New York.
- Ces gestionnaires peuvent compter sur 16 analystes sectoriels à travers le monde.
- Au cours du trimestre, un des gestionnaire six de la stratégie, Steven Fockens, est décédé. Les responsabilités de Steven vont être assumé par les membre existant de l'équipe à court terme.

# Fonds SSQ Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2018



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (%)	s.o.	s.o.	6,9	7,3	9,8	8,8

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,7	8,6	8,6	9,1	8,3	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 2018	
	Fonds	
Liquidités et équivalents (LI)		10,2
Résidentiel (RE)		7,5
Détail (DE)		24,7
Bureaux (BU)		23,7
Industriel (IN)		31,6
En cours de développement (ED)		2,0
Autres (AU)		0,0
Valeur ajoutée (VA)		0,3

## Investissement par emplacement (%)

Province	Allocation au 31 décembre 2018	
	Fonds	
Liquidités et équivalents (LI)		10,2
Québec (QE)		13,2
Alberta (AL)		22,1
Manitoba (MA)		1,1
Colombie-Britannique (CB)		9,1
Ontario (ON)		42,6
Nouvelle-Écosse (NE)		1,7

## 10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	5,5
Divers	Walmart	4,8
Divers	Smuckers Foods	3,8
906 8th Ave	Université de Calgary	3,2
Mobis Distribution	Hyundai Mobis Parts Canada	3,2
Divers	Sobeys Inc.	3,1
1075 Bay Street	Ontario Realty Corporation	3,0
760 Grand Bernier	Exel Logistics Co.	2,2
Divers	Expocrete Concrete	2,1
1001 Farrar Road	Blackberry Limited	1,8

## 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), 59 % des actions par le public (cotées en bourse), 19 % des actions par la Banque Nationale et 8 % par le Mouvement Desjardins.
- Les actifs sous gestion de Fiera Capital atteignent 136,7 milliards \$ et ceux du fonds Immobilier direct canadien est de 2,2 milliards \$.

### 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 deux 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, aucun changement de personnel n'a eu lieu.

## Univers de performance en date du 31 décembre 2018

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-3,93%	-0,22%	-0,22%	5,54%	5,75%	7,01%	8,88%
1er quartile	-4,64%	-1,57%	-1,57%	5,30%	5,36%	6,48%	8,57%
Médiane	-4,91%	-2,48%	-2,48%	4,46%	4,86%	5,89%	8,38%
3e quartile	-5,64%	-2,98%	-2,98%	4,05%	4,31%	5,47%	7,84%
95e centile	-7,54%	-5,41%	-5,41%	3,86%	4,12%	5,04%	7,04%
Taille échantillon	30	30	30	30	28	27	25

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	2,05%	2,04%	2,04%	2,40%	2,67%	3,93%	5,21%
1er quartile	1,77%	1,70%	1,70%	2,26%	2,48%	3,73%	4,86%
Médiane	1,65%	1,52%	1,52%	2,12%	2,40%	3,61%	4,57%
3e quartile	1,43%	1,35%	1,35%	2,01%	2,29%	3,50%	4,38%
95e centile	1,27%	1,15%	1,15%	1,72%	2,12%	3,17%	4,12%
Indice FTSE TMX Can. Univers	1,76%	1,41%	1,41%	1,86%	2,27%	3,54%	4,16%
Rang centile indice	27	65	65	88	79	62	92
Taille échantillon	32	32	32	31	31	31	30

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-7,94%	-5,14%	-5,14%	7,91%	4,63%	6,34%	10,71%
1er quartile	-9,73%	-7,42%	-7,42%	6,51%	3,72%	5,24%	9,55%
Médiane	-10,49%	-8,76%	-8,76%	5,84%	3,11%	4,63%	8,68%
3e quartile	-11,28%	-10,10%	-10,10%	5,16%	2,49%	3,69%	8,10%
95e centile	-14,65%	-12,26%	-12,26%	3,92%	0,91%	2,62%	7,28%
Indice (S&P/TSX)	-10,11%	-8,89%	-8,89%	6,37%	2,49%	4,06%	7,92%
Rang centile indice	40	56	56	28	75	64	82
Taille échantillon	52	49	49	47	45	45	39

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-13,21%	-9,08%	-9,08%	6,83%	4,96%	4,81%	16,82%
1er quartile	-14,74%	-13,71%	-13,71%	4,83%	3,38%	4,08%	12,18%
Médiane	-15,89%	-16,23%	-16,23%	2,26%	0,30%	1,58%	11,27%
3e quartile	-16,67%	-19,30%	-19,30%	0,24%	-0,96%	-0,16%	9,90%
95e centile	-18,90%	-26,47%	-26,47%	-1,19%	-2,93%	-3,21%	8,30%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	-14,38%	-18,17%	-18,17%	5,20%	0,23%	-0,29%	6,64%
Rang centile indice	13	71	71	16	53	78	100
Taille échantillon	23	22	22	21	19	19	18

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-4,39%	10,44%	10,44%	10,73%	13,99%	15,67%	15,07%
1er quartile	-6,68%	6,60%	6,60%	8,78%	11,93%	14,19%	14,46%
Médiane	-9,40%	3,72%	3,72%	7,70%	10,97%	13,12%	13,49%
3e quartile	-10,75%	1,45%	1,45%	6,94%	9,74%	11,91%	12,81%
95e centile	-13,33%	-5,33%	-5,33%	3,62%	5,77%	8,48%	11,40%
Indice (S&P 500)	-8,62%	4,23%	4,23%	8,64%	11,74%	14,08%	14,27%
Rang centile indice	34	44	44	27	35	33	30
Taille échantillon	29	29	29	28	26	26	24

## Univers de performance en date du 31 décembre 2018

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-4,96%	-2,08%	-2,08%	7,09%	10,32%	9,94%	11,13%
1er quartile	-6,87%	-4,48%	-4,48%	4,00%	7,60%	7,18%	9,19%
Médiane	-8,01%	-7,43%	-7,43%	2,72%	6,88%	6,20%	7,97%
3e quartile	-9,57%	-8,13%	-8,13%	1,05%	5,97%	5,45%	7,39%
95e centile	-11,78%	-12,83%	-12,83%	0,30%	4,83%	4,54%	6,22%
Indice (MSCI EAEO)	-7,58%	-6,03%	-6,03%	2,29%	6,23%	5,71%	7,40%
Rang centile indice	34	32	32	57	71	64	74
Taille échantillon	36	36	36	34	34	33	31

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-4,20%	7,23%	7,23%	9,39%	12,98%	13,29%	13,27%
1er quartile	-6,36%	2,08%	2,08%	7,72%	10,97%	11,29%	12,46%
Médiane	-7,87%	-1,02%	-1,02%	6,31%	9,22%	10,40%	11,67%
3e quartile	-9,81%	-4,12%	-4,12%	5,46%	8,02%	9,07%	10,64%
95e centile	-12,05%	-7,65%	-7,65%	3,48%	7,00%	7,52%	9,54%
Indice (MSCI Monde)	-8,51%	-0,49%	-0,49%	5,71%	8,86%	9,94%	10,78%
Rang centile indice	55	48	48	70	63	56	72
Taille échantillon	49	46	46	44	41	34	24

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-2,80%	8,21%	8,21%	11,03%	15,79%	15,02%	17,83%
1er quartile	-6,61%	2,25%	2,25%	7,59%	11,57%	12,27%	13,93%
Médiane	-8,68%	-1,21%	-1,21%	6,00%	9,27%	10,31%	12,26%
3e quartile	-10,51%	-4,12%	-4,12%	4,53%	8,06%	8,95%	10,84%
95e centile	-13,61%	-9,62%	-9,62%	2,27%	6,07%	6,93%	9,54%
Indice (MSCI Tous pays)	-7,81%	-1,26%	-1,26%	6,00%	8,67%	9,63%	10,57%
Rang centile indice	40	51	51	50	64	64	79
Taille échantillon	233	222	222	176	157	137	68

\* 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	-8,51%	1,22%	1,22%	9,72%	13,20%	12,67%	16,60%
1er quartile	-10,63%	-2,57%	-2,57%	7,19%	10,55%	11,56%	15,07%
Médiane	-12,18%	-6,25%	-6,25%	5,21%	8,75%	9,52%	13,65%
3e quartile	-14,23%	-9,85%	-9,85%	3,41%	7,14%	8,32%	11,58%
95e centile	-18,25%	-14,58%	-14,58%	0,69%	4,86%	6,73%	10,93%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	-13,07%	-6,10%	-6,10%	5,40%	8,78%	9,23%	13,16%
Rang centile indice	64	49	49	46	50	55	64
Taille échantillon	56	47	47	39	31	28	12

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	2,22%	-1,79%	-1,79%	12,31%	9,78%	10,39%	12,08%
1er quartile	0,66%	-5,06%	-5,06%	10,27%	9,25%	9,00%	11,25%
Médiane	-2,23%	-6,84%	-6,84%	9,34%	8,26%	7,57%	10,41%
3e quartile	-3,45%	-7,92%	-7,92%	8,21%	6,66%	6,71%	10,13%
95e centile	-4,13%	-11,58%	-11,58%	6,74%	6,20%	5,98%	8,80%
Indice (MSCI Marchés émer.)	-2,23%	-6,88%	-6,88%	8,63%	6,95%	6,88%	9,12%
Rang centile indice	50	52	52	70	69	72	85
Indice (MSCI Marchés émer.)	23	23	23	19	18	16	9

# LEXIQUE

<b>5<sup>E</sup> CENTILE</b>	Signifie qu'il y a 5 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>25<sup>E</sup> CENTILE</b>	Signifie qu'il y a 25 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>75<sup>E</sup> CENTILE</b>	Signifie qu'il y a 75 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>95<sup>E</sup> CENTILE</b>	Signifie qu'il y a 95 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
<b>BÊTA</b>	Mesure de volatilité d'un fonds relativement à l'indice. Elle prend en considération l'écart-type et le coefficient de corrélation du fonds en comparaison avec son indice de référence. Si un fonds présente la même volatilité et une forte corrélation avec l'indice, la valeur Bêta est égale à 1.
<b>DURÉE</b>	Mesure la durée moyenne pondérée des obligations d'un fonds actualisé de tous les flux financiers (coupons et de remboursement du capital) exprimée en année. Plus la durée d'un fonds est longue, plus la sensibilité du fonds aux variations des taux d'intérêt s'accroît.
<b>ÉCART-TYPE</b>	Mesure la volatilité des rendements mensuels réalisés par un fonds relativement au rendement mensuel moyen du fonds pour une période donnée.
<b>ÉCART-TYPE (DE VALEUR AJOUTÉE)</b>	Mesure la volatilité du fonds par rapport à son indice. Cette notion permet de vérifier si les variations du fonds sont semblables aux variations de son indice.
<b>ÉCHÉANCE MOYENNE</b>	Échéance moyenne des obligations détenues dans un fonds. Ce calcul est pondéré selon les valeurs monétaires et exprimé en années.
<b>FTSE TMX CANADA UNIVERS</b>	Indice qui représente un large éventail d'obligations de sociétés canadiennes et d'obligations gouvernementales. Il est constitué d'obligations à court, moyen et long terme.
<b>IPC (INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION)</b>	Instrument de comparaison mesurant l'évolution du coût de la vie pour les consommateurs. Il sert à mettre en lumière les hausses de prix, c'est-à-dire l'inflation.
<b>INDICE DE RÉFÉRENCE</b>	Reflète le rendement indiciel cible en fonction de l'allocation de l'actif du régime.
<b>MSCI EAEO</b>	Indice constitué d'environ 1 000 titres de grande capitalisation répartis dans 21 pays développés de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient. Cet indice n'inclut pas les titres de sociétés nord-américaines.

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