



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

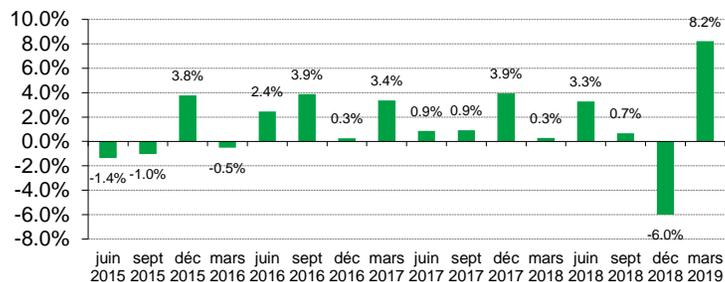
3. Univers des gestionnaires

4. Lexique

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

Performance historique des fonds variables au 31 mars 2019

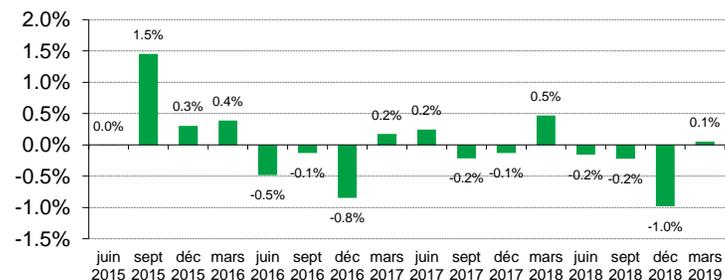
Rendement trimestriel



*Nouvelle politique à partir de juin 2018

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	8.2	8.2	5.8	7.4	7.4	9.3
Indice de réf. (%)	8.2	8.2	7.2	8.2	7.2	9.2

Valeur ajoutée trimestrielle (versus indice de réf.)



*Nouvelle politique à partir de juin 2018

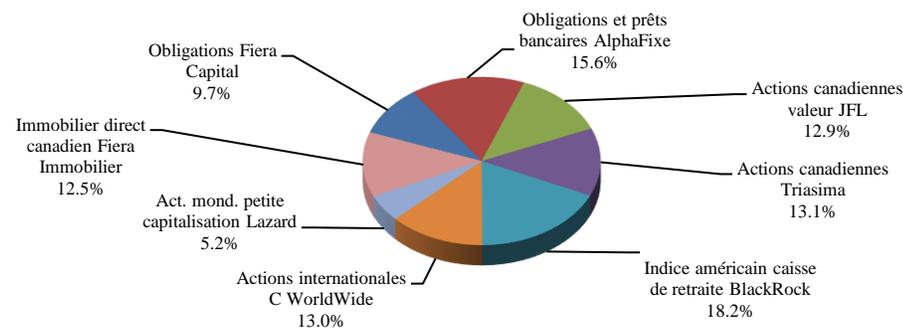
	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0.1	0.1	-1.5	-0.8	0.2	0.1

Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
Valeur marchande au début	188 323 239	188 323 239
Cotisations	9 950 592	9 950 592
Prestations et paiements de rentes	(1 076 879)	(1 076 879)
Frais	(385 856)	(385 856)
Revenus et plus-value	15 738 901	15 738 901
Valeur marchande à la fin	212 549 997	212 549 997

Évolution de la répartition de l'actif (%)

	Cible actuelle	Répartition au 31/12/18	Répartition au 31/03/19	Écart rép. et cible
Obligations Fiera Capital	10.0	11.0	9.7	(0.3)
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	16.4	17.4	15.6	(0.8)
Actions canadiennes valeur JFL	12.5	12.3	12.9	0.4
Actions canadiennes Triasima	12.5	11.2	13.1	0.6
Indice américain caisse de retraite BlackRock	17.5	17.1	18.2	0.7
Actions internationales C WorldWide	12.5	12.8	13.0	0.5
Act. mond. petite capitalisation Lazard	5.0	4.6	5.2	0.2
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	13.6	13.7	12.5	(1.1)
TOTAL	100.0	100.0	100.0	



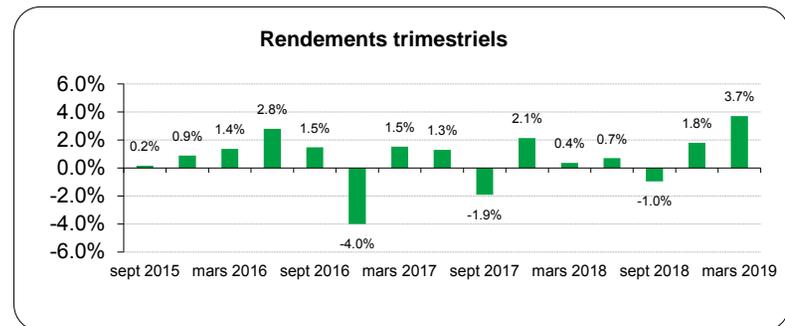
Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)
au 31 mars 2019

	3 mois	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Obligations Fiera Capital</u>	3.72	3.72	5.26	3.55	2.92	2.39	3.79	4.85
<i>FTSE Canada Univers</i>	3.91	3.91	5.27	3.30	2.70	2.21	3.77	4.41
Valeur ajoutée	-0.19	-0.19	-0.01	0.25	0.22	0.17	0.02	0.44
<u>Obligations et prêts bancaires AlphaFixe</u>	3.60	3.60	4.22	3.00	2.96	2.46	s.o.	s.o.
<i>FTSE Canada Univers</i>	3.91	3.91	5.27	3.30	2.70	2.21	3.77	4.41
Valeur ajoutée	-0.31	-0.31	-1.05	-0.30	0.26	0.25	s.o.	s.o.
<u>Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée</u>	12.00	12.00	9.35	4.67	8.09	6.39	7.04	10.43
<i>S&P/TSX</i>	13.29	13.29	8.11	4.86	9.26	5.07	5.44	9.49
Valeur ajoutée	-1.30	-1.30	1.24	-0.19	-1.18	1.32	1.60	0.94
<u>Actions canadiennes Triasima</u>	13.17	13.17	-1.40	2.61	5.97	3.99	4.96	11.58
<i>S&P/TSX</i>	13.29	13.29	8.11	4.86	9.26	5.07	5.44	9.49
Valeur ajoutée	-0.12	-0.12	-9.51	-2.25	-3.30	-1.07	-0.48	2.08
<u>Indice américain caisse de retraite BlackRock</u>	11.17	11.17	13.50	11.83	14.73	11.95	15.24	16.63
<i>S&P 500</i>	11.16	11.16	13.46	11.82	14.74	11.94	15.23	16.62
Valeur ajoutée	0.01	0.01	0.04	0.01	-0.01	0.01	0.01	0.01
<u>Actions internationales C WorldWide</u>	9.50	9.50	-0.87	6.83	9.02	5.20	8.44	12.26
<i>MSCI EAEO</i>	7.57	7.57	-0.23	5.23	8.43	4.54	6.31	9.61
Valeur ajoutée	1.92	1.92	-0.64	1.60	0.58	0.66	2.13	2.64
<u>Actions mondiales à petite capitalisation Lazard</u>	10.77	10.77	-6.46	4.02	5.71	4.49	8.45	15.31
<i>MSCI Monde, petite cap. (\$ CA)</i>	11.23	11.23	2.07	6.94	11.59	8.06	10.12	15.42
Valeur ajoutée	-0.46	-0.46	-8.54	-2.92	-5.87	-3.57	-1.67	-0.11
<u>Immobilier direct canadien Fiera Immobilier</u>	2.58	2.58	9.14	8.49	9.34	8.88	8.48	s.o.

Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

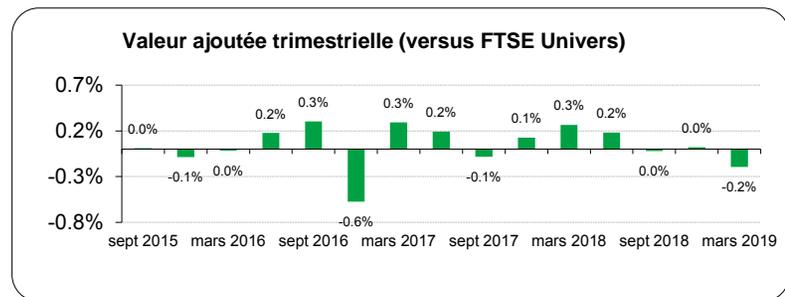
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	-1,6	8,8	3,1	1,5	3,0	1,9
FTSE Univers (%)	-1,2	8,8	3,5	1,7	2,5	1,4

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



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	-0,4	0,0	-0,4	-0,2	0,5	0,5

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

Volatilité des rendements historiques

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

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 mars 2019		
	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	20,6	35,1	-14,5
Provinces	38,1	35,4	2,7
Municipalités	9,9	1,9	8,0
Corporatifs	27,0	27,6	-0,6
Liquidité	4,4	0,0	4,4

Structure d'échéance

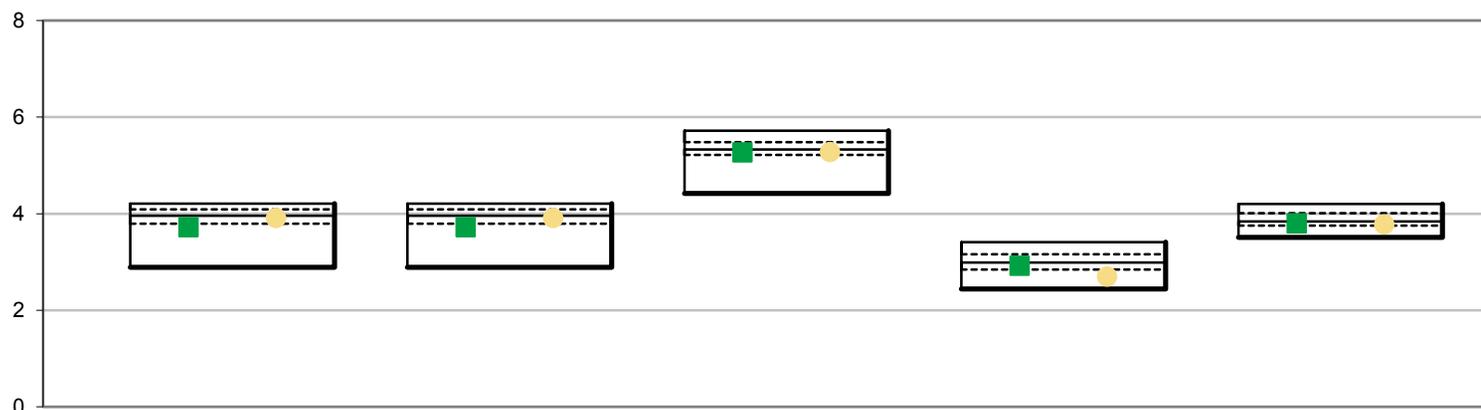
	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	6,40	7,70

Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 mars 2019

Rendement (%)



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

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 : 19 % des actions sont détenues par un groupe d'employés, 56 % des actions par le public (cotées en bourse), 18 % des actions par la Banque Nationale et 7 % par le Mouvement Desjardins.
- La firme compte des actifs sous gestion totaux de 144,9 milliards \$. L'actif sous gestion du produit d'obligations canadiennes « Gestion active et stratégique » s'élève à 10,8 milliards \$ alors qu'il est de 1,1 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 trois gestionnaires de portefeuille, soit Luc Bergeron, M.Sc., Jean-Guy Mérette et Tan Vu Nguyen, ASA, CFA, ainsi que deux analystes. Les quatre gestionnaires de portefeuille cumulent respectivement, 25, 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, David Frei, gestionnaire de portefeuille principal pour les obligations d'infrastructure, a quitté la société.

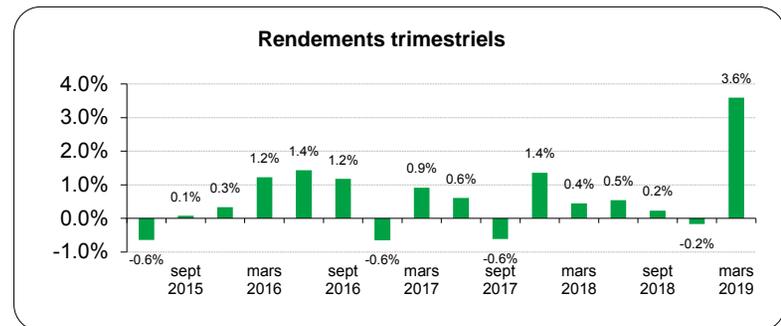
Mandat « Gestion tactique » (33 % du fonds SSQ)

- 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

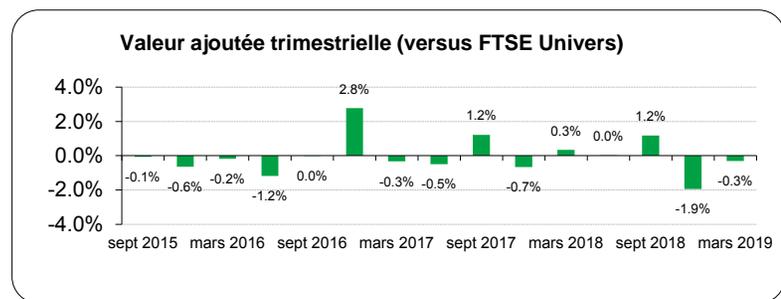
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	s.o.	s.o.	s.o.	3,2	2,3	1,0
FTSE Univers (%)	-1,2	8,8	3,5	1,7	2,5	1,4

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



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	s.o.	s.o.	s.o.	1,5	-0,2	-0,4

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

Volatilité des rendements historiques

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

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2019			Rend. trimestriel
	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	11,1	35,1	-24,0	2,5
Provinces	12,3	35,4	-23,1	5,2
Municipalités	12,8	1,9	10,9	4,9
Corporatifs	28,2	27,6	0,6	4,0
Prêts bancaires	35,6	0,0	35,6	4,0
Liquidité	0,0	0,0	0,0	s.o.

Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	3,60	7,70

Les dix principaux titres

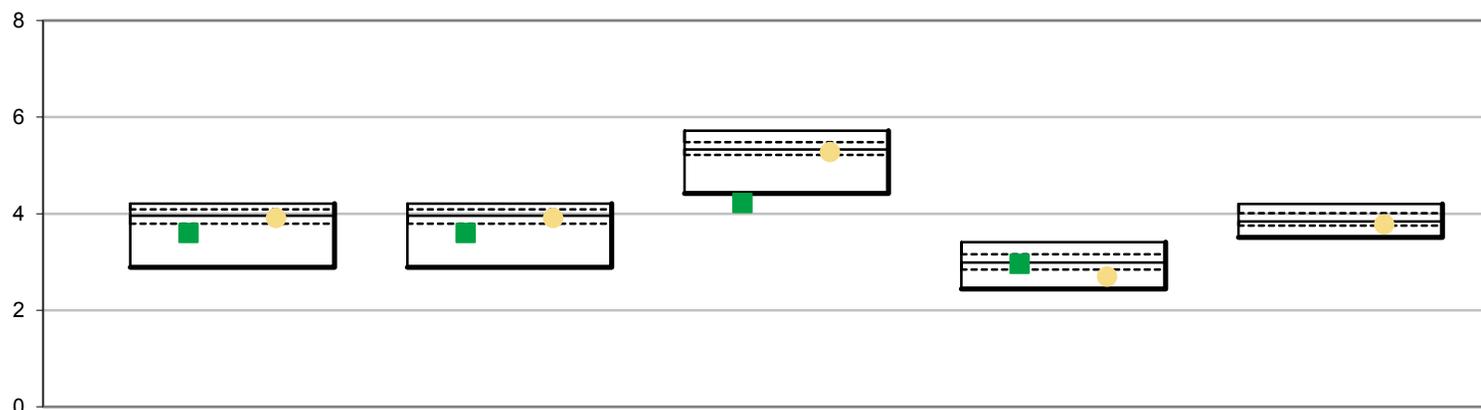
Titre	%
Fonds AlphaFixe Prêts bancaires à taux variable	35,1
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-03-2024	4,8
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-03-2024	3,5
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-09-2021	2,6
Prov. de l'Ontario, 3,50 %, 02-06-2024	1,2
Prov. de l'Ontario, 2,60 %, 02-06-2025	1,1
Bank de Nouvelle-Écosse, 1,90 %, 02-12-2021	1,0
Banque Royale du Canada, 2,86 %, 04-03-2021	0,9
Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26-09-2023	0,9
Prov. de l'Ontario, 2,80 %, 02-06-2048	0,9

Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Rendement (%)

Pour la période se terminant le 31 mars 2019



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

Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

Organisation

- Société fondée en 2008 et détenue entièrement par les employés. Son siège social est à Montréal.
- Firme avec 5,9 milliards \$ en actifs sous gestion. La firme compte 1 479 M \$ dans le composé Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 864 M \$ dans le composé Univers et 1 422 M\$ dans le composé Prêts bancaires.

Style de gestion et processus d'investissement

- Analyse fondamentale et préservation du capital réalisées par un processus rigoureux de choix de titre dans un contexte où l'équipe de gestion cherche à bien contrôler les risques de crédit, de défaut et de liquidité. Le fonds vise à obtenir un rendement total positif en combinant un portefeuille de prêts bancaires avec un portefeuille obligataire.
- Comme la répartition d'actifs du fonds est gérée tactiquement, l'allocation entre les prêts bancaires et les obligations est modifiée selon la relation risque-rendement. La stratégie d'AlphaFixe en prêts bancaires est caractérisée par son biais de qualité favorisant les prêts avec une note de crédit « BB » qui offrent une bonne liquidité et les sociétés œuvrant dans des industries non cycliques.
- Les prêts bancaires sont des instruments de revenu fixe à taux variable ayant pour effet de diminuer considérablement le risque de durée relié à l'augmentation des taux d'intérêt tout en offrant un rendement courant élevé. Aussi, les prêts bancaires offrent des caractéristiques distinctives :
 - Premier rang : priorité sur les autres passifs en cas de défaut et taux de récupération élevé
 - Garanties : vers des actifs spécifiques de l'emprunteur
 - Taux variable : peu de risque de taux d'intérêt et protection contre l'inflation
 - Rendement courant élevé
- La gestion du portefeuille est faite selon les méthodes suivantes :
 - Analyse fondamentale des risques de crédit
 - Système de notation interne :
 - Évaluation qualitative de la direction, du secteur ainsi que des risques environnementaux et de réputation
 - Analyse quantitative des données financières de l'entreprise
 - Appréciation qualitative de la structure et des conditions de la transaction
 - Suivi des investissements périodiques : rapports et rencontres avec l'emprunteur

Gestion des risques

- Les limites d'investissement dans le portefeuille sont : Prêts bancaires (40 % maximum), obligations de sociétés (50 % maximum), obligations municipales (25 % maximum), obligations provinciales (50 % maximum) et obligations fédérales (50 % maximum).
- La durée modifiée du portefeuille pourra varier entre +/- 5 années par rapport à la durée de l'indice.
- Contrôle et limite des déviations par rapport à son indice de référence : FTSE Canada Univers.
- Couverture de devises pour l'exposition en devises étrangères pour un minimum de 95 % de la valeur marchande.

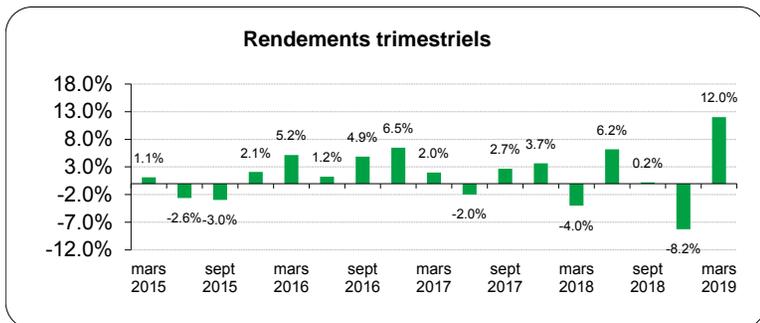
Équipe de gestion

- La gestionnaire principale de la stratégie Obligations et prêts bancaires est Sébastien Rhéaume. La gestionnaire principale de la stratégie Prêts bancaires est Diane Favreau, qui est supportée par Julie Prémont et Sébastien Lavoie.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucune modification au niveau de l'équipe.

Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

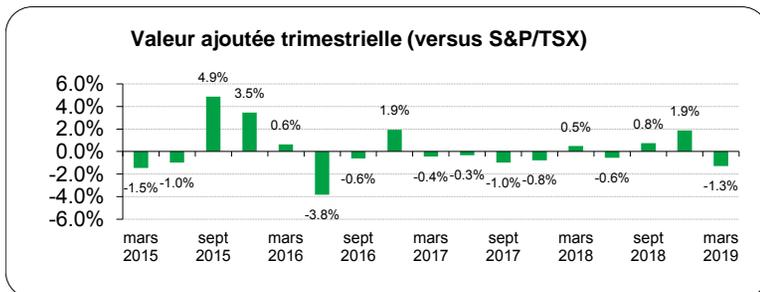
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	22,7	12,8	-2,5	18,9	6,5	-6,3
S&P/TSX (%)	13,0	10,6	-8,3	21,1	9,1	-8,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	12,0	12,0	9,4	8,1	7,0	10,4
S&P/TSX (%)	13,3	13,3	8,1	9,3	5,4	9,5



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	9,7	2,2	5,8	-2,2	-2,6	2,6

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	8,6	11,7	7,5	10,3
Semi écart type (%)	5,7	6,8	4,7	6,2

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

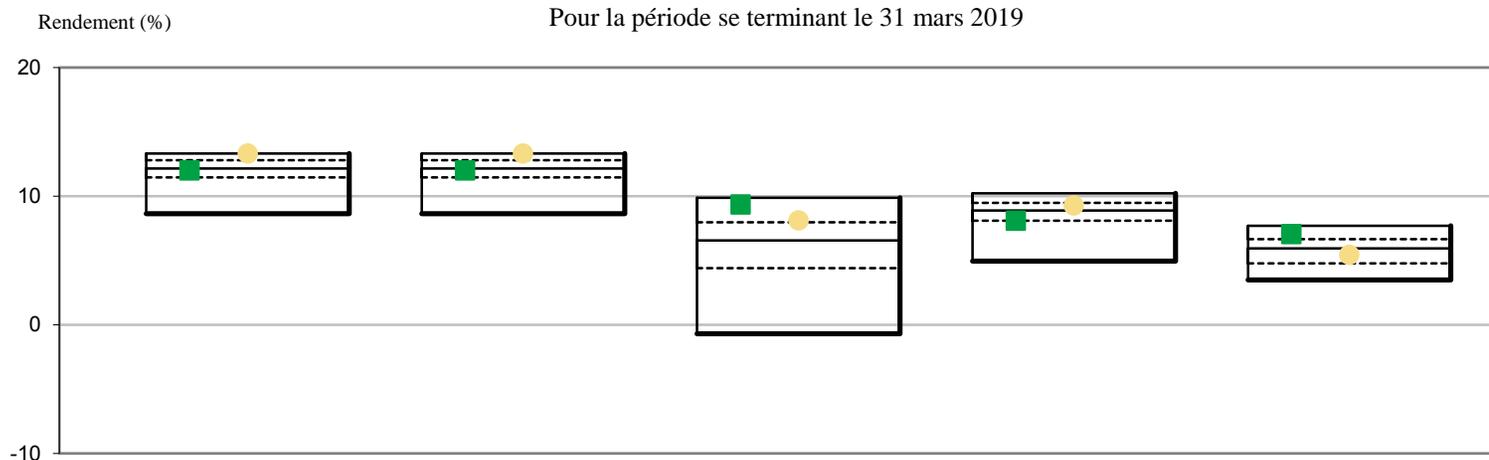
Titre	%
Banque Toronto-Dominion	7,4
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	6,1
Chemins de fer nationaux du Canada	6,1
Enbridge Inc.	5,6
Banque de Nouvelle-Écosse	5,3
Banque Royale du Canada	4,8
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B	4,5
Nutrien Ltd	4,2
Société Financière Manuvie	4,1
Open Text Corp.	3,8

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2019			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	15,0	18,0	-3,0	16,9	15,6
Matériaux (MP)	7,4	11,2	-3,8	9,9	8,5
Industriels (PI)	16,2	10,9	5,3	11,1	15,3
Consommation discrétionnaire (CD)	8,6	4,1	4,5	15,7	9,8
Consommation de base (CB)	10,6	3,9	6,7	13,1	10,6
Soins de la santé (S)	0,0	2,2	-2,2	s.o.	49,1
Services financiers (SF)	31,4	31,7	-0,3	11,2	10,4
Technologie de l'information (T)	9,4	4,5	4,9	12,6	26,0
Services de communication (ST)	0,0	5,8	-5,8	s.o.	10,0
Services publics (SP)	0,2	4,2	-4,0	s.o.	16,1
Immobilier (IM)	0,0	3,5	-3,5	s.o.	17,5
Liquidités et équivalents	1,2	0,0	1,2	ND	s.o.

Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

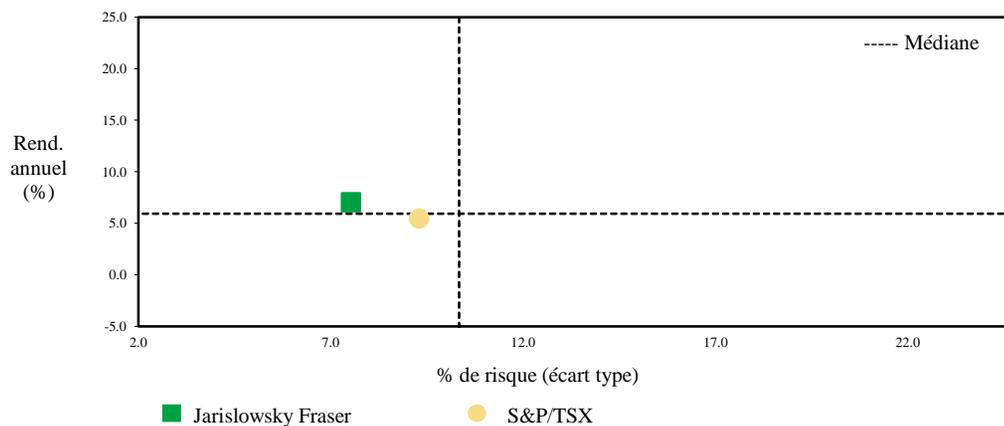
Performance relative à l'univers des gestionnaires



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Jarislowsky Fraser	12,0	12,0	9,4	8,1	7,0
S&P/TSX	13,3	13,3	8,1	9,3	5,4
5e centile	13,3	13,3	9,9	10,2	7,7
25e centile	12,8	12,8	8,0	9,5	6,7
Médiane	12,2	12,2	6,6	8,9	5,9
75e centile	11,5	11,5	4,4	8,1	4,8
95e centile	8,6	8,6	-0,7	5,0	3,5

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2019



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 38,6 milliards \$ en actif sous gestion et de 10 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.

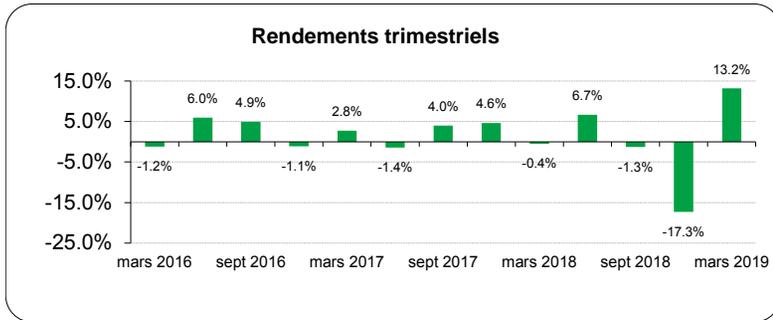
Équipe de gestion

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

Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

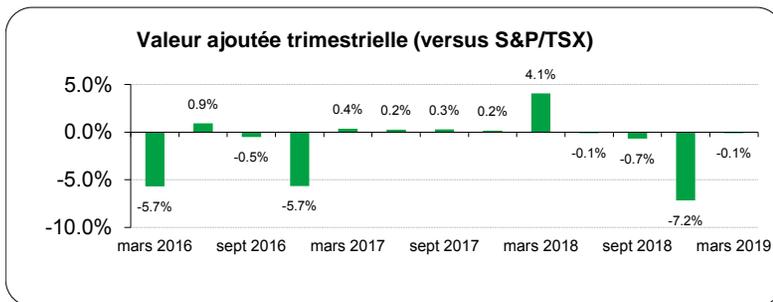
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	24,4	10,9	2,5	8,7	10,2	-13,3
S&P/TSX (%)	13,0	10,6	-8,3	21,1	9,1	-8,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	13,2	13,2	-1,4	6,0	5,0	11,6
S&P/TSX (%)	13,3	13,3	8,1	9,3	5,4	9,5



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	11,4	0,3	10,8	-12,4	1,1	-4,4

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,8	11,7	10,1	10,3
Semi écart type (%)	10,5	6,8	8,0	6,2

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Toronto-Dominion	6,7
Banque Royale du Canada	5,9
Enbridge Inc.	3,5
Suncor Energy Inc.	3,5
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	3,4
Banque Nationale du Canada	3,3
Bausch Health Cos Inc.	3,2
Canadian Apartment Properties REIT	3,0
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	2,9
Waste Connections Inc.	2,8

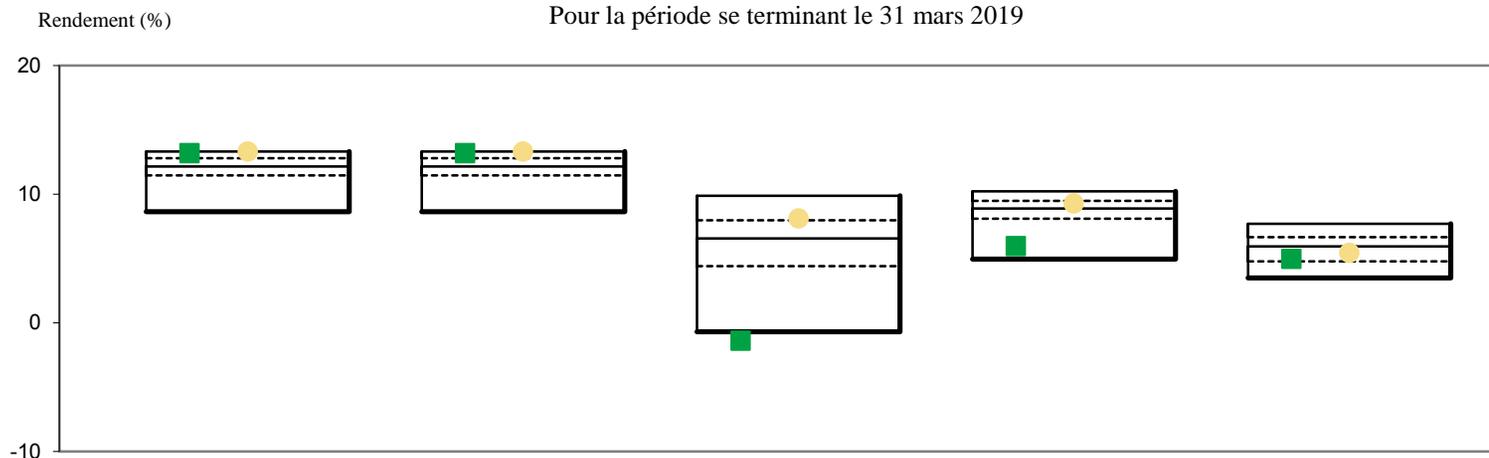
Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2019			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	17,7	18,0	-0,3	13,1	15,6
Matériaux (MP)	8,4	11,2	-2,8	8,6	8,5
Industriels (PI)	11,3	10,9	0,4	19,8	15,3
Consommation discrétionnaire (CD)	3,5	4,1	-0,6	10,1	9,8
Consommation de base (CB)	6,1	3,9	2,2	9,1	10,6
Soins de la santé (S)	4,0	2,2	1,8	27,6	49,1
Services financiers (SF)	23,8	31,7	-7,9	10,4	10,4
Technologie de l'information (T)	3,7	4,5	-0,8	30,9	26,0
Services de communication (ST)	5,2	5,8	-0,6	8,5	10,0
Services publics (SP)	4,0	4,2	-0,2	10,2	16,1
Immobilier (IM)	9,5	3,5	6,0	20,1	17,5
Liquidités et équivalents	2,8	0,0	2,8	s.o.	s.o.

Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

Performance relative à l'univers des gestionnaires

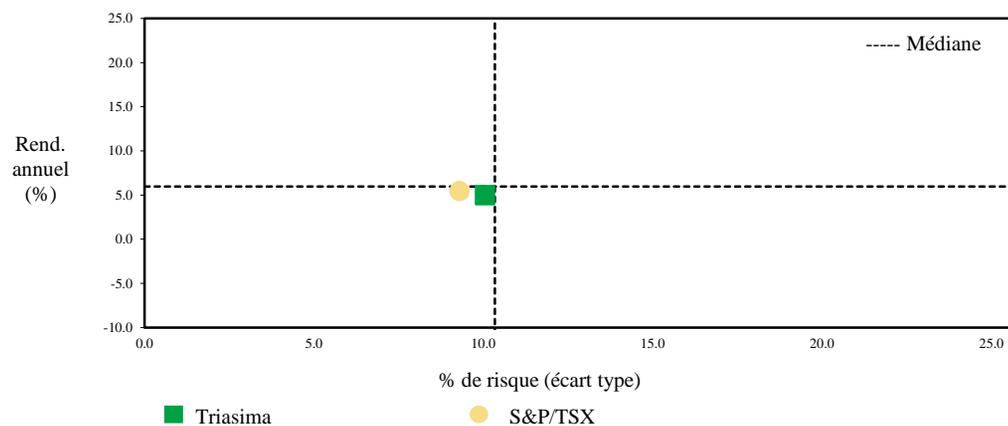
Pour la période se terminant le 31 mars 2019



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Triasima	13,2	13,2	-1,4	6,0	5,0
S&P/TSX	13,3	13,3	8,1	9,3	5,4
5e centile	13,3	13,3	9,9	10,2	7,7
25e centile	12,8	12,8	8,0	9,5	6,7
Médiane	12,2	12,2	6,6	8,9	5,9
75e centile	11,5	11,5	4,4	8,1	4,8
95e centile	8,6	8,6	-0,7	5,0	3,5

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2019



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 2,3 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.

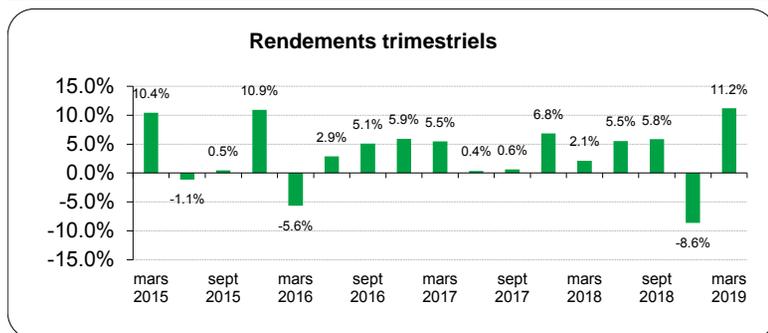
Équipe de gestion

- 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

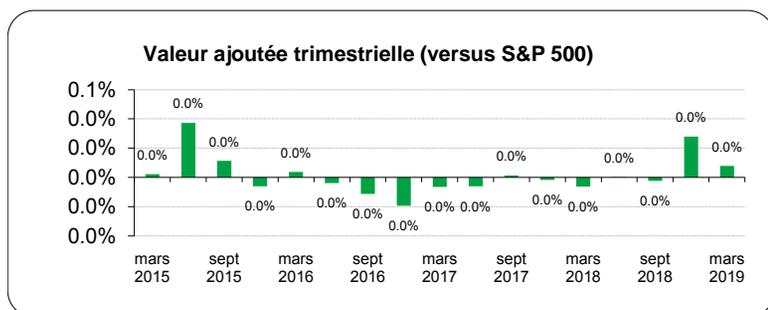
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	41,2	23,9	21,6	8,1	13,8	4,3
S&P 500 (%)	41,3	23,9	21,6	8,1	13,8	4,2

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	11,2	11,2	13,5	14,7	15,2	16,6
S&P 500 (%)	11,2	11,2	13,5	14,7	15,2	16,6



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	-0,09	0,04	0,05	-0,04	0,00	0,10

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,00	0,00	0,00	0,03	0,04	0,03

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	8,6	10,5	9,9	11,1
Semi écart type (%)	5,2	5,6	4,7	5,2

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

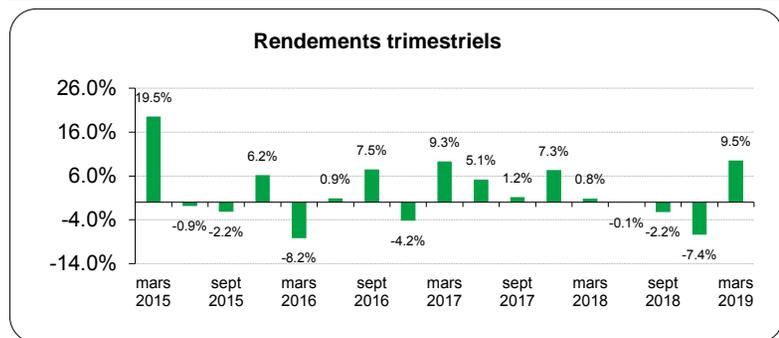
Titre	%
Microsoft Corp.	3,8
Apple Inc.	3,6
Amazon.com Inc.	3,1
Facebook Inc., cat. A	1,7
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,6
Johnson & Johnson	1,6
Alphabet Inc., cat. C	1,5
Facebook Inc., cat. A	1,5
Exxon Mobil Corp.	1,4
JPMorgan Chase & Co.	1,4

Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	5,4	5,4	0,0
Matériaux (MP)	2,6	2,6	0,0
Industriels (PI)	9,5	9,5	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	10,2	10,2	0,0
Consommation de base (CB)	7,3	7,3	0,0
Soins de la santé (S)	14,6	14,6	0,0
Services financiers (SF)	12,7	12,7	0,0
Technologie de l'information (T)	21,2	21,2	0,0
Services de communication (ST)	10,1	10,1	0,0
Services publics (SP)	3,3	3,3	0,0
Immobilier (IM)	3,1	3,1	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

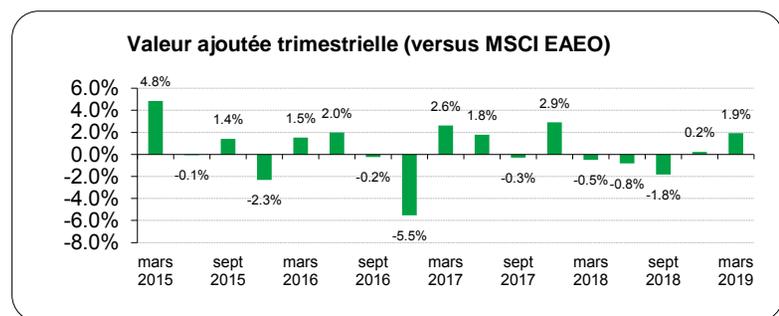
Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

Rendements bruts historiques au 31 mars 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	22,9	8,6	23,0	-4,6	24,8	-8,7
MSCI EAO (%)	31,0	3,7	19,0	-2,5	16,8	-6,0

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



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	-8,1	4,9	4,0	-2,1	8,0	-2,7

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

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 (%)	10,0	9,9	12,5	11,6
Semi écart type (%)	5,3	5,0	5,6	6,1

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
HDFC Bank Ltd	8,4
Royal Dutch Shell PLC, cat. A	6,2
AIA Group Ltd	6,0
Keyence Corp.	5,6
Naspers Ltd	5,4
Unilever NV	4,5
SAP SE	4,4
Nestlé SA	3,9
Novo Nordisk A/S, cat. B	3,8
British American Tobacco PLC	3,6

Rendement et allocation sectoriels (%)

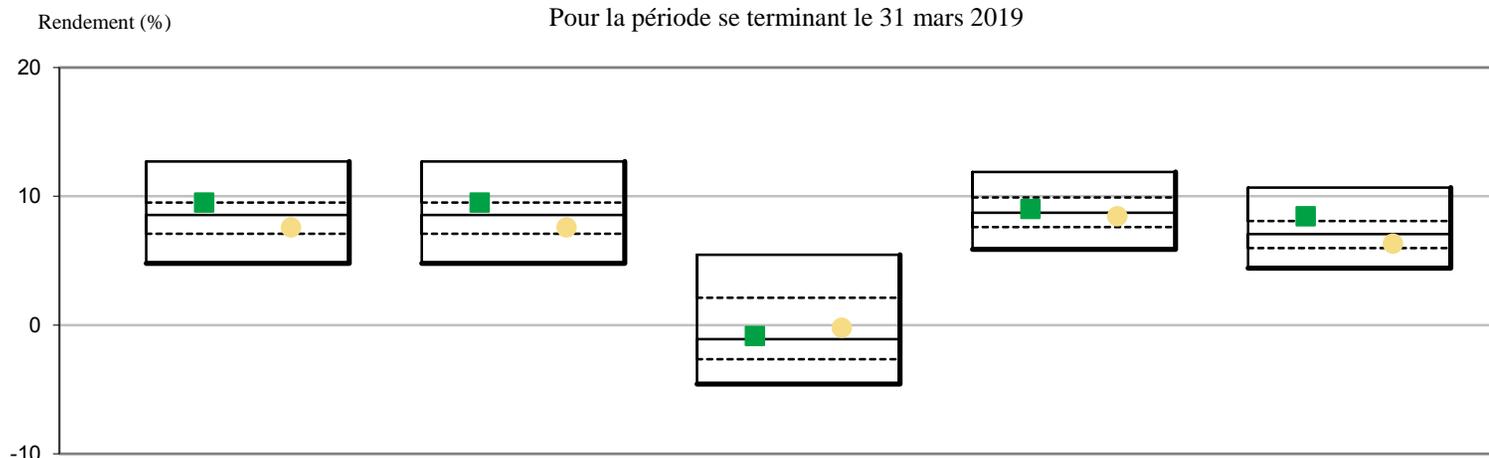
Secteur	Allocation au 31 mars 2019			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	MSCI EAO
Énergie (E)	6,1	5,8	0,3	8,0
Matériaux (MP)	2,5	7,5	-5,0	10,7
Industriels (PI)	16,2	14,4	1,8	8,1
Consommation discrétionnaire (CD)	7,9	11,0	-3,1	5,2
Consommation de base (CB)	17,1	11,8	5,3	9,9
Soins de la santé (S)	11,5	11,3	0,2	8,8
Services financiers (SF)	17,7	18,9	-1,2	4,6
Technologie de l'information (T)	14,6	6,3	8,3	12,8
Services de communication (ST)	0,0	5,4	-5,4	2,0
Services publics (SP)	0,0	3,7	-3,7	6,6
Immobilier (IM)	5,5	3,9	1,6	11,5
Liquidités et équivalents	0,9	0,0	0,9	s.o.

Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2019		
	Fonds	MSCI EAO	Diff.
Japon	16,3	24,0	-7,7
Royaume-Uni	12,6	17,1	-4,5
Allemagne	12,2	8,6	3,6
Inde	8,4	0,0	8,4
Hong Kong	8,7	4,1	4,6

Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

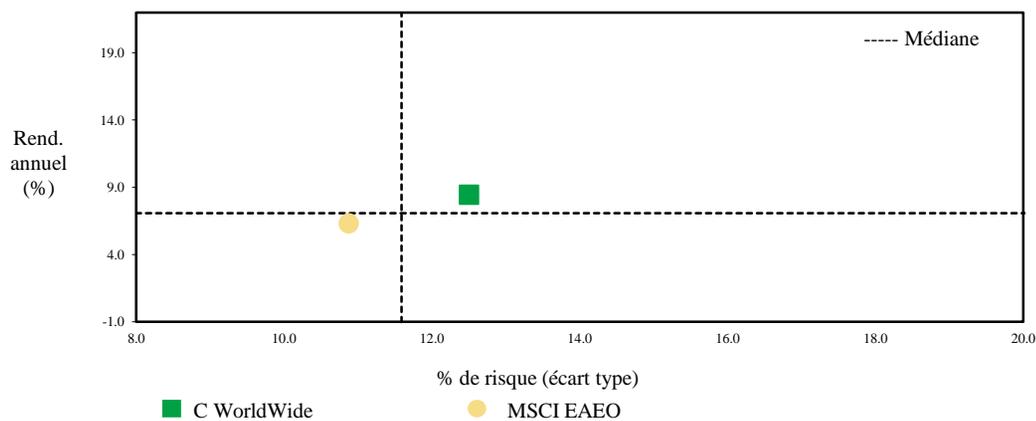
Performance relative à l'univers des gestionnaires



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

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2019



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 25,9 milliards \$ en actifs sous gestion dont 303 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.

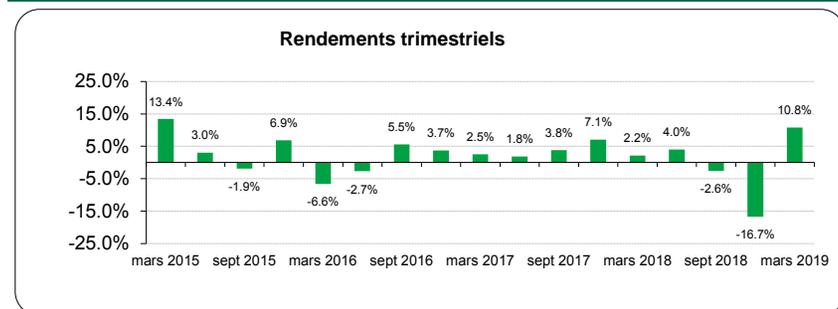
Équipe d'investissement

- 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

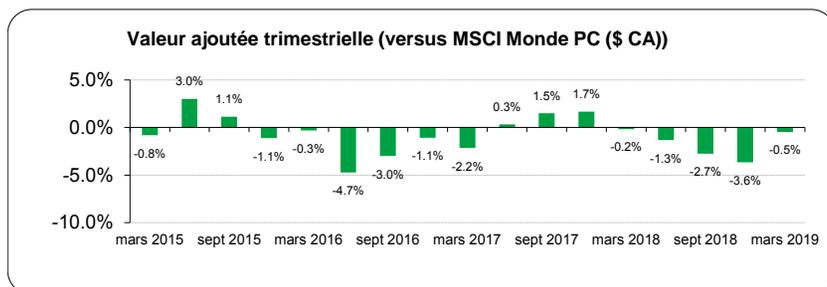
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 mars 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	47,7	18,1	22,5	-0,5	16,0	-13,7
MSCI Monde PC (\$ CA) (%)	41,3	11,1	19,6	8,8	14,6	-6,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	10,8	10,8	-6,5	5,7	8,5	15,3
MSCI Monde PC (\$ CA) (%)	11,2	11,2	2,1	11,6	10,1	15,4



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	6,4	7,0	2,9	-9,3	1,4	-7,6

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,5	11,9	12,5	12,6
Semi écart type (%)	10,3	7,5	8,5	7,1

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Valeur ajoutée (%)	-5,9	-0,1	-1,6	0,4
Écart type (%)	11,5	4,0	10,8	3,8
Ratio d'information	-0,5	-0,1	-0,1	0,2

Les dix principaux titres

Titre	%
Aroundtown SA	1,9
j2 Global Inc.	1,8
Malibu Boats Inc., cat. A	1,7
Dalata Hotel Group PLC	1,7
Armstrong World Industries Inc.	1,7
MKS Instruments Inc.	1,7
PacWest Bancorp	1,6
Altus Group Ltd	1,6
Clinigen Group PLC	1,6
Steven Madden Ltd	1,5

Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 mars 2019		
	Fonds	MSCI Monde PC (\$ CA)	Diff.
Énergie (E)	2,9	4,0	-1,1
Matériaux (MP)	4,9	7,1	-2,2
Industriels (PI)	19,8	16,7	3,1
Consommation discrétionnaire (CD)	13,8	11,4	2,4
Consommation de base (CB)	0,7	4,4	-3,7
Soins de la santé (S)	11,0	11,3	-0,3
Services financiers (SF)	11,6	13,7	-2,1
Technologie de l'information (T)	12,8	13,3	-0,5
Services de communication (ST)	5,7	3,7	2,0
Services publics (SP)	0,9	2,9	-2,0
Immobilier (IM)	11,1	11,5	-0,4
Liquidités et équivalents	4,8	0,0	4,8

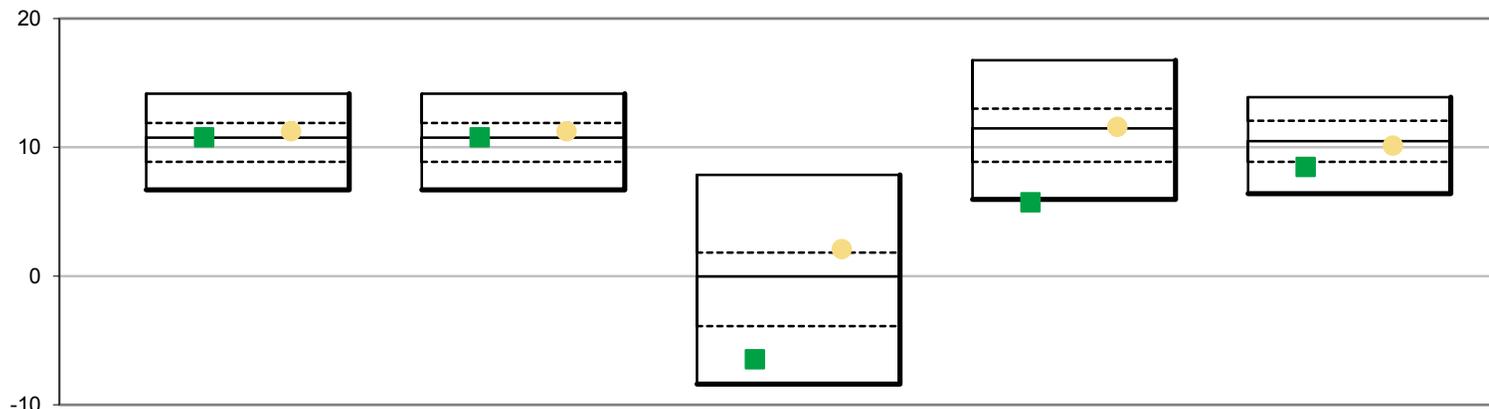
Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2019		
	Fonds	MSCI Monde PC (\$ CA)	Diff.
Japon	13,10	11,70	1,40
Royaume-Uni	7,60	7,30	0,30
États-Unis	46,70	57,80	-11,10
Allamagne	3,70	2,30	1,40
Canada	8,10	3,60	4,50

Fonds SSQ Actions mondiales à petite capitalisation Lazard

Performance relative à l'univers des gestionnaires

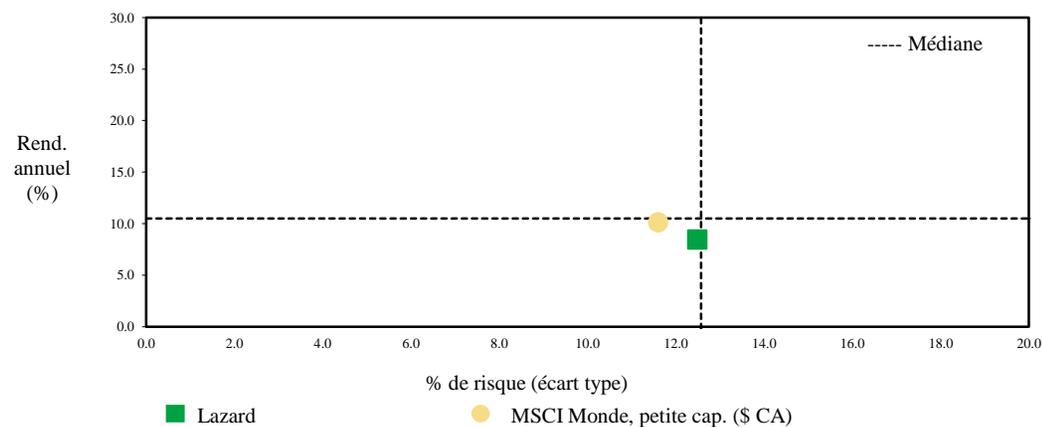
Rendement (%) Pour la période se terminant le 31 mars 2019



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

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 mars 2019



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 »
 - « Catalyses » :
 - 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

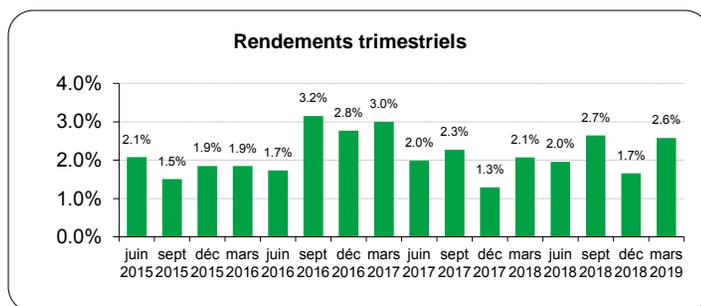
- Construction de portefeuille considérant les facteurs suivants : gouvernance, environnement macro-économique et risques géopolitiques.
- Limite maximale de 3 % dans un titre.
- Portefeuille ayant une diversification géographique et sectorielle de 60 à 90 titres.

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 mars 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	s.o.	6,9	7,3	9,8	8,8	8,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,6	2,6	9,1	9,3	8,5	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 mars 2019	
	Fonds	
Liquidités et équivalents (LI)	6,3	
Résidentiel (RE)	6,8	
Détail (DE)	21,7	
Bureaux (BU)	30,3	
Industriel (IN)	32,2	
En cours de développement (ED)	2,4	
Autres (AU)	0,0	
Valeur ajoutée (VA)	0,3	

Investissement par emplacement (%)

Province	Allocation au 31 mars 2019	
	Fonds	
Liquidités et équivalents (LI)	6,3	
Québec (QE)	11,5	
Alberta (AL)	19,7	
Manitoba (MA)	1,0	
Colombie-Britannique (CB)	16,8	
Ontario (ON)	43,2	
Nouvelle-écosse (NE)	1,5	

10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	4,6
Divers	Walmart	4,0
Divers	Smuckers Foods	3,2
906 8th Ave	Université de Calgary	2,7
Mobis Distribution	Hyundai Mobis Parts Canada	2,7
Divers	Sobeys Inc.	2,6
1075 Bay Street	Ontario Realty Corporation	2,5
2665 Meadowpine Blvd	Alcon Canada Inc.	1,9
760 Grand Bernier	Exel Logistics Co.	1,8
Divers	Expocrete Concrete	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 : 19 % des actions sont détenues par un groupe d'employés (plus de 50 % des actions de ce segment sont détenus par Jean-Guy Desjardins), 56 % des actions par le public (cotées en bourse), 18 % des actions par la Banque Nationale et 7 % par le Mouvement Desjardins.
- Les actifs sous gestion de Fiera Capital atteignent 144,9 milliards \$ et ceux du fonds Immobilier direct canadien est de 2,4 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 mars 2019

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	8,89%	8,89%	8,17%	8,67%	6,36%	8,15%	10,34%
1er quartile	8,56%	8,56%	7,18%	8,20%	5,56%	7,20%	9,67%
Médiane	8,25%	8,25%	5,97%	7,28%	5,27%	6,47%	9,39%
3e quartile	7,04%	7,04%	4,76%	6,94%	4,84%	6,16%	8,86%
95e centile	6,19%	6,19%	3,07%	5,90%	4,03%	5,67%	8,17%
Taille échantillon	37	37	37	37	35	34	32

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,21%	4,21%	5,72%	3,41%	2,70%	4,20%	5,40%
1er quartile	4,09%	4,09%	5,48%	3,16%	2,57%	4,01%	5,14%
Médiane	3,96%	3,96%	5,33%	2,99%	2,43%	3,84%	4,91%
3e quartile	3,79%	3,79%	5,22%	2,84%	2,33%	3,75%	4,63%
95e centile	2,89%	2,89%	4,42%	2,44%	2,08%	3,51%	4,37%
Indice FTSE Can. Univers	3,91%	3,91%	5,27%	2,70%	2,21%	3,77%	4,41%
Rang centile indice	60	60	58	87	91	65	91
Taille échantillon	41	41	41	40	39	39	38

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	13,32%	13,32%	9,88%	10,22%	6,74%	7,69%	12,48%
1er quartile	12,79%	12,79%	7,96%	9,49%	6,01%	6,65%	11,13%
Médiane	12,15%	12,15%	6,57%	8,89%	5,25%	5,94%	10,16%
3e quartile	11,47%	11,47%	4,41%	8,10%	4,47%	4,77%	9,58%
95e centile	8,63%	8,63%	-0,68%	4,96%	2,46%	3,48%	8,60%
Indice (S&P/TSX)	13,29%	13,29%	8,11%	9,26%	5,07%	5,44%	9,49%
Rang centile indice	6	6	23	35	55	64	79
Taille échantillon	61	61	58	55	53	53	47

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	13,85%	13,85%	3,82%	8,69%	7,03%	5,55%	17,73%
1er quartile	12,44%	12,44%	1,28%	7,05%	4,71%	4,62%	13,55%
Médiane	11,62%	11,62%	-2,16%	5,90%	2,55%	2,70%	12,87%
3e quartile	9,56%	9,56%	-4,04%	4,01%	1,20%	0,60%	11,12%
95e centile	6,67%	6,67%	-10,30%	0,49%	-0,26%	-1,76%	9,56%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	10,71%	10,71%	-1,81%	5,91%	2,88%	0,22%	8,13%
Rang centile indice	68	68	44	50	42	79	100
Taille échantillon	28	28	26	25	24	23	21

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	14,76%	14,76%	17,69%	18,37%	13,99%	17,21%	17,53%
1er quartile	12,54%	12,54%	15,36%	16,23%	12,29%	15,44%	16,74%
Médiane	11,68%	11,68%	12,93%	14,06%	10,70%	14,25%	15,60%
3e quartile	9,22%	9,22%	10,08%	12,82%	9,68%	12,81%	14,62%
95e centile	6,36%	6,36%	6,28%	10,34%	7,24%	10,11%	13,27%
Indice (S&P 500)	11,16%	11,16%	13,46%	14,74%	11,94%	15,23%	16,62%
Rang centile indice	59	59	43	32	28	28	29
Taille échantillon	32	32	29	29	26	26	23

Univers de performance en date du 31 mars 2019

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	12,71%	12,71%	5,45%	11,90%	9,00%	10,68%	13,83%
1er quartile	9,52%	9,52%	2,13%	9,92%	6,38%	8,09%	11,56%
Médiane	8,56%	8,56%	-1,10%	8,72%	5,34%	7,07%	10,53%
3e quartile	7,10%	7,10%	-2,65%	7,62%	4,64%	5,97%	9,64%
95e centile	4,78%	4,78%	-4,59%	5,89%	3,27%	4,43%	8,36%
Indice (MSCI EAEO)	7,57%	7,57%	-0,23%	8,43%	4,54%	6,31%	9,61%
Rang centile indice	67	67	44	51	77	68	76
Taille échantillon	42	42	41	38	38	36	32

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	15,79%	15,79%	15,49%	16,82%	13,02%	14,45%	15,16%
1er quartile	12,70%	12,70%	10,98%	13,51%	10,28%	12,67%	14,39%
Médiane	10,25%	10,25%	6,85%	11,64%	8,85%	10,80%	13,24%
3e quartile	8,71%	8,71%	3,80%	10,35%	7,50%	10,00%	12,55%
95e centile	6,62%	6,62%	-0,99%	9,13%	6,24%	7,86%	11,71%
Indice (MSCI Monde)	10,02%	10,02%	7,78%	11,88%	8,40%	10,93%	13,06%
Rang centile indice	56	56	41	49	61	49	51
Taille échantillon	62	62	58	53	49	43	30

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	15,86%	15,86%	15,52%	19,87%	15,23%	17,15%	19,32%
1er quartile	12,20%	12,20%	9,64%	14,54%	11,04%	13,45%	15,76%
Médiane	10,09%	10,09%	6,33%	12,11%	8,56%	11,15%	13,59%
3e quartile	8,47%	8,47%	3,24%	10,13%	7,20%	9,88%	12,96%
95e centile	6,23%	6,23%	-4,54%	7,96%	4,93%	7,25%	11,04%
Indice (MSCI Tous pays)	9,72%	9,72%	6,32%	11,87%	8,15%	10,60%	12,66%
Rang centile indice	56	56	50	55	61	64	80
Taille échantillon	267	267	254	207	179	154	79

* 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	14,17%	14,17%	7,85%	16,75%	12,44%	13,89%	19,05%
1er quartile	11,90%	11,90%	1,83%	12,99%	9,90%	12,06%	17,38%
Médiane	10,74%	10,74%	-0,04%	11,47%	7,95%	10,49%	16,00%
3e quartile	8,88%	8,88%	-3,88%	8,87%	6,39%	8,88%	14,99%
95e centile	6,70%	6,70%	-8,40%	5,95%	3,74%	6,39%	13,09%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	11,23%	11,23%	2,07%	11,59%	8,06%	10,12%	15,42%
Rang centile indice	42	42	23	49	45	55	65
Taille échantillon	61	61	59	45	38	35	17

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	12,52%	12,52%	1,77%	17,51%	9,93%	11,45%	12,82%
1er quartile	10,33%	10,33%	-0,46%	14,65%	8,26%	10,08%	11,86%
Médiane	8,17%	8,17%	-2,56%	13,32%	7,78%	8,86%	10,90%
3e quartile	6,41%	6,41%	-5,18%	11,60%	6,64%	7,92%	9,77%
95e centile	4,65%	4,65%	-7,10%	9,96%	5,05%	6,54%	9,30%
Indice (MSCI Marchés émer.)	7,51%	7,51%	-4,06%	11,88%	5,91%	7,71%	9,60%
Rang centile indice	66	66	59	72	91	80	83
Indice (MSCI Marchés émer.)	26	26	25	22	20	18	11

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.