SSQ assurance

l'esprit collectif

Investissement

Rapport de gestion

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

Quatrième trimestre 2019

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

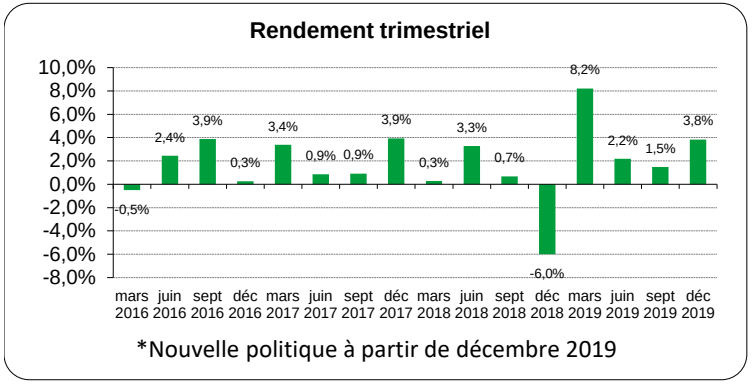
Analyse qualitative des Fonds SSQ

3. Univers des gestionnaires

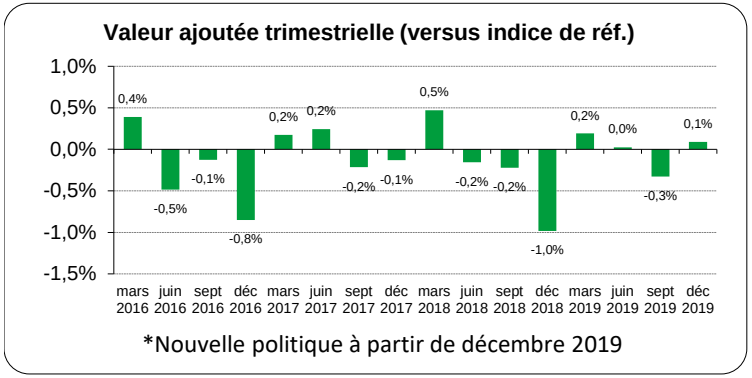
4. Lexique

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

Performance historique des fonds variables au 31 décembre 2019



	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	3,8	16,5	16,5	7,7	7,4	8,3
Indice de réf. (%)	3,7	16,6	16,6	8,0	7,5	8,1



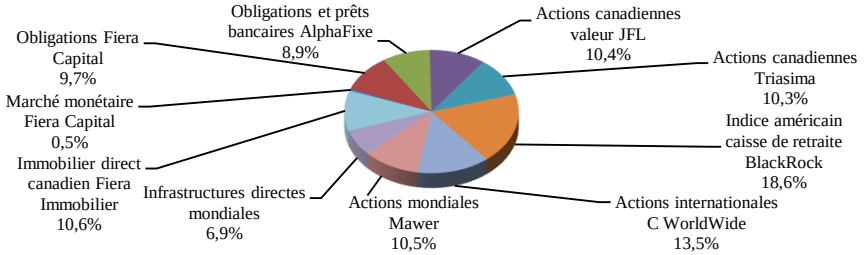
	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,1	0,2

Évolution de l'actif (en $)

	3 mois	Depuis le début de l'année
Valeur marchande au début	**240 115 297**	**188 323 239**
Cotisations	30 650 262	65 692 290
Prestations et paiements de rentes	(19 332 203)	(25 231 896)
Frais	(596 824)	(1 898 233)
Revenus et plus-value	9 375 147	33 326 280
Valeur marchande à la fin	**260 211 679**	**260 211 679**

Évolution de la répartition de l'actif (%)

	Cible actuelle	Répartition au 30/09/19	Répartition au 31/12/19	Écart rép. et cible
Marché monétaire Fiera Capital	**0,0**	0,5	0,5	0,5
Obligations Fiera Capital	**10,0**	10,3	9,7	(0,3)
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	**10,0**	16,8	8,9	(1,1)
Actions canadiennes valeur JFL	**10,0**	12,7	10,4	0,4
Actions canadiennes Triasima	**10,0**	12,8	10,3	0,3
Indice américain caisse de retraite BlackRock	**17,5**	18,0	18,6	1,1
Actions internationales C WorldWide	**12,5**	12,5	13,5	1,0
Actions mondiales Mawer	**10,0**	0,0	10,5	0,5
Act. mond. petite capitalisation Lazard	**0,0**	5,2	0,0	0,0
Infrastructures directes mondiales	**10,0**	0,0	6,9	(3,1)
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	**10,0**	11,2	10,6	0,6
TOTAL	**100,0**	100,0	100,0	



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

	3 mois	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Marché monétaire Fiera Capital	0,42	1,77	1,77	1,64	1,38	1,20	1,11	1,07
FTSE Canada 91 jours	*0,42*	*1,65*	*1,65*	*1,51*	*1,19*	*1,02*	*0,94*	*0,92*
Valeur ajoutée	0,00	0,12	0,12	0,12	0,18	0,18	0,17	0,15
Obligations Fiera Capital	-0,78	6,55	6,55	4,18	3,80	3,23	3,21	4,60
FTSE Canada Univers	*-0,85*	*6,87*	*6,87*	*4,10*	*3,57*	*3,09*	*3,18*	*4,31*
Valeur ajoutée	0,08	-0,32	-0,32	0,08	0,23	0,14	0,03	0,30
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	0,38	7,28	7,28	4,11	3,50	3,42	s.o.	s.o.
FTSE Canada Univers	*-0,85*	*6,87*	*6,87*	*4,10*	*3,57*	*3,09*	*3,18*	*4,31*
Valeur ajoutée	1,23	0,41	0,41	0,01	-0,08	0,33	s.o.	s.o.
Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée	3,29	20,48	20,48	6,25	6,32	9,33	6,86	8,26
S&P/TSX	*3,17*	*22,88*	*22,88*	*5,81*	*6,89*	*10,28*	*6,28*	*6,90*
Valeur ajoutée	0,13	-2,40	-2,40	0,44	-0,57	-0,95	0,58	1,36
Actions canadiennes Triasima	3,66	24,13	24,13	3,77	5,88	6,57	5,75	9,55
S&P/TSX	*3,17*	*22,88*	*22,88*	*5,81*	*6,89*	*10,28*	*6,28*	*6,90*
Valeur ajoutée	0,50	1,26	1,26	-2,04	-1,02	-3,70	-0,52	2,65
Indice américain caisse de retraite BlackRock	6,82	24,84	24,84	14,08	13,99	12,48	14,26	16,01
S&P 500	*6,83*	*24,84*	*24,84*	*14,07*	*13,99*	*12,48*	*14,25*	*16,00*
Valeur ajoutée	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
Actions internationales C WorldWide	9,38	21,60	21,60	5,35	11,46	7,22	10,21	11,08
MSCI EAEO	*5,94*	*15,85*	*15,85*	*4,34*	*8,34*	*5,53*	*8,08*	*7,77*
Valeur ajoutée	3,44	5,75	5,75	1,01	3,12	1,69	2,13	3,31
Actions mondiales Mawer	5,89	22,30	22,30	13,68	15,45	11,64	13,84	14,93
MSCI ACWI ($ CA)	*6,71*	*20,20*	*20,20*	*8,94*	*11,19*	*9,38*	*10,88*	*11,22*
Valeur ajoutée	-0,82	2,11	2,11	4,74	4,26	2,26	2,95	3,71
Infrastructures directes mondiales	4,49	12,03	12,03	15,46	14,87	s.o.	s.o.	s.o.

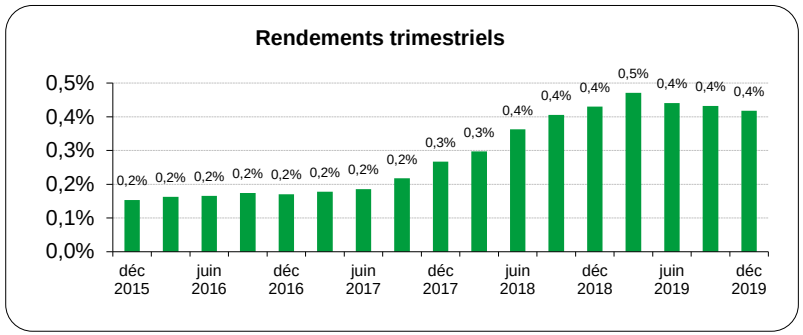
Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)
au 31 décembre 2019

	3 mois	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	3,13	9,41	9,41	9,00	8,94	9,17	8,79	s.o.

Fonds SSQ Marché monétaire Fiera Capital

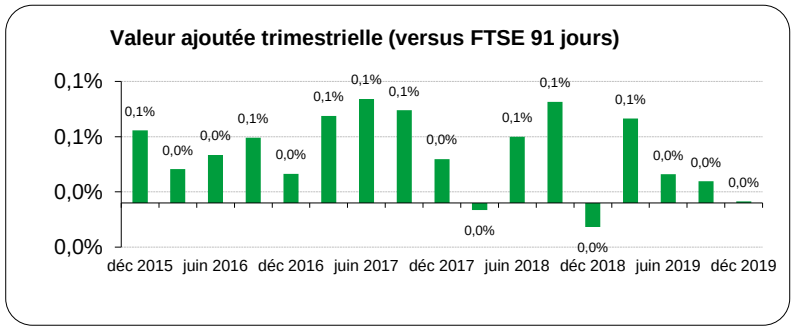
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	1,1	1,0	0,8	0,7	0,9	1,5
FTSE 91 jours (%)	1,0	0,9	0,6	0,5	0,6	1,4

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	0,4	1,8	1,8	1,4	1,1	1,1
FTSE 91 jours (%)	0,4	1,6	1,6	1,2	0,9	0,9



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	0,10	0,10	0,20	0,20	0,30	0,10

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,00	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20

Volatilité des rendements historiques

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

Volatilité de la valeur ajoutée

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

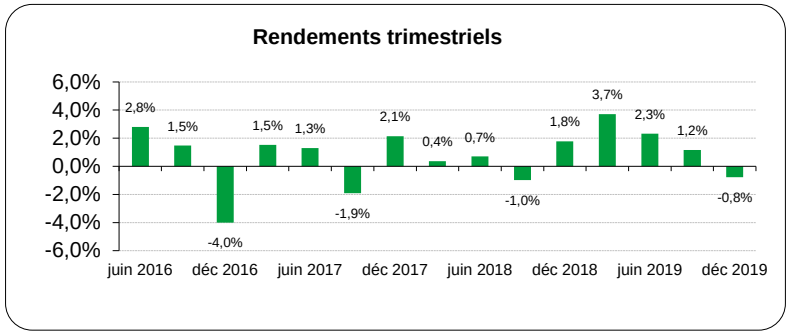
Les dix principaux titres

Titre	%
PSP Capital Inc., 12-02-2020	4,4
Prov. du Nouveau-Brunswick, 25-02-2020	4,2
Banque de Nouvelle-Écosse, 06-01-2020	2,7
Prov. de la Saskatchewan, 05-02-2020	2,5
Ontario Teacher, 04-02-2020	2,3
Prov. de l'Alberta, 23-03-2020	2,0
Omers Financial, 03-01-2020	2,0
BC Municipal Finance Authority, 22-01-2020	2,0
Prov. de Québec, 29-05-2020	1,9
Banque Royale du Canada, var., 28-07-2020	1,8

Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

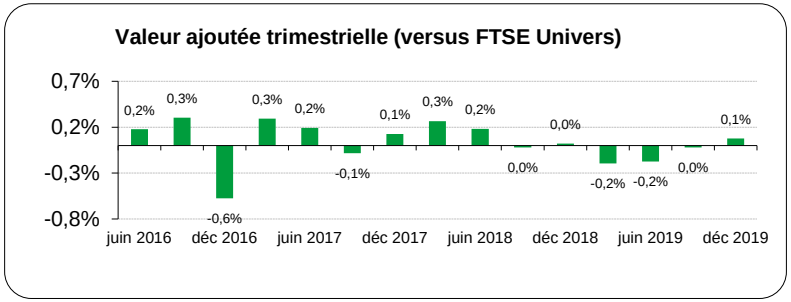
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	-0,8	6,6	6,6	3,8	3,2	4,6
FTSE Univers (%)	-0,9	6,9	6,9	3,6	3,2	4,3



	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 (%)	0,1	-0,3	-0,3	0,2	0,0	0,3

Volatilité des rendements historiques

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

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2019		
Secteur	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	22,4	34,6	-12,2
Provinces	40,5	35,3	5,2
Municipalités	12,9	2,1	10,8
Corporatifs	24,0	28,0	-4,0
Liquidité	0,2	0,0	0,2

Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	8,00	8,00

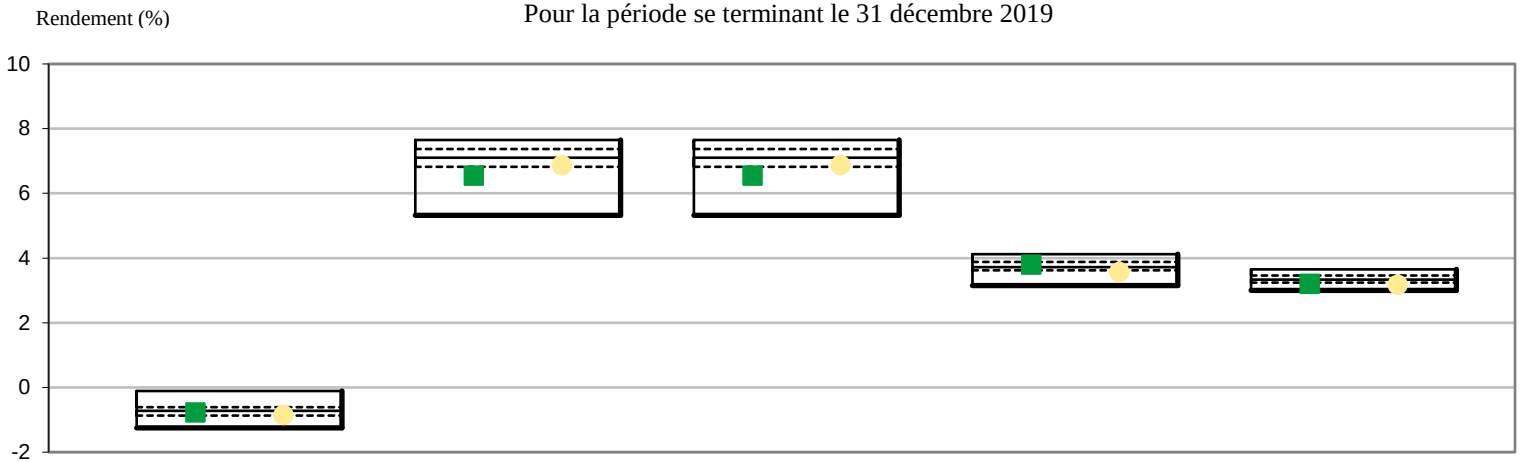
Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds Obl. gestion active - Fiera	67,2
Fonds Obl. gestion tactique - Fiera	32,8

Fonds SSQ Obligations Fiera Capital

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2019



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

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 : 18 % des actions sont détenues par un groupe d'employés (plus de 50 % des actions de ce segment sont détenus par Jean-Guy Desjardins), 58 % des actions par le public (cotées en bourse), 7 % des actions par la Banque Nationale et 7 % par le Mouvement Desjardins. En mai 2019, Fiera Capital a conclu un partenariat stratégique à long terme avec Natixis Investment Managers, l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au monde présent dans 38 pays et dont l'actif sous gestion s'élève à environ 1,2 billion $ CA. En vertu de ce partenariat, Natixis a acquis une participation de 11,0 % dans Fiera Capital, constituée essentiellement des actions de Fiera Capital détenues par la Banque Nationale et DJM Capital. L'entente prévoit également l'acquisition des activités canadiennes de Natixis, qui sont établies à Toronto. L'actif sous gestion de Natixis au Canada s'élève à environ 1,8 milliard $ CA.
- La firme compte des actifs sous gestion totaux de 166,1 milliards $. L'actif sous gestion du produit d'obligations canadiennes « Gestion active et stratégique » s'élève à 7,3 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., Jean-Guy Mérette, Tan Vu Nguyen, ASA, CFA, et Christopher Laurie, CFA, ainsi que deux analystes. Les quatre gestionnaires de portefeuille cumulent respectivement, 25, 34, 23 et 29 ans d'expérience en investissement.
- Une équipe expérimentée de 20 professionnels de l'investissement collabore à la gestion des stratégies de revenu fixe.
- Il a été annoncé, au cours du trimestre, que Christopher Laurie, Gestionnaire de portefeuille principal, Revenu fixe tactique fait maintenant partie de l'équipe Revenu Fixe, gestion active et stratégique (ASFI). Chris continuera de gérer les stratégies tactiques à revenu fixe selon la même approche réussie, mais il bénéficiera également du soutien des membres de l'équipe ASFI ainsi que de leur plateforme de gestion de portefeuille.

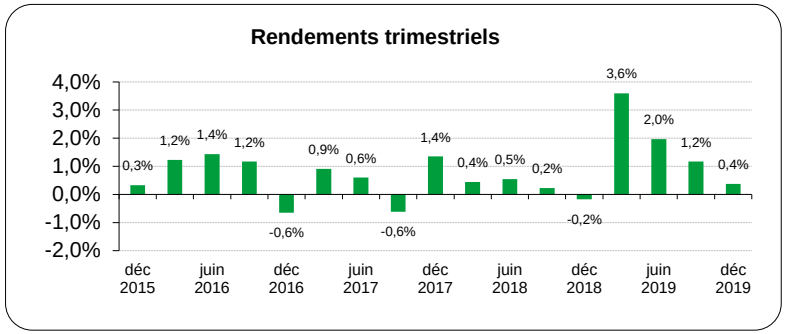
Mandat « Gestion tactique » (33 % du fonds SSQ)

- 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.
- Il a été annoncé, au cours du trimestre, que Christopher Laurie, Gestionnaire de portefeuille principal, Revenu fixe tactique fait maintenant partie de l'équipe Revenu Fixe, gestion active et stratégique (ASFI). Chris continuera de gérer les stratégies tactiques à revenu fixe selon la même approche réussie, mais il bénéficiera également du soutien des membres de l'équipe ASFI ainsi que de leur plateforme de gestion de portefeuille.

Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

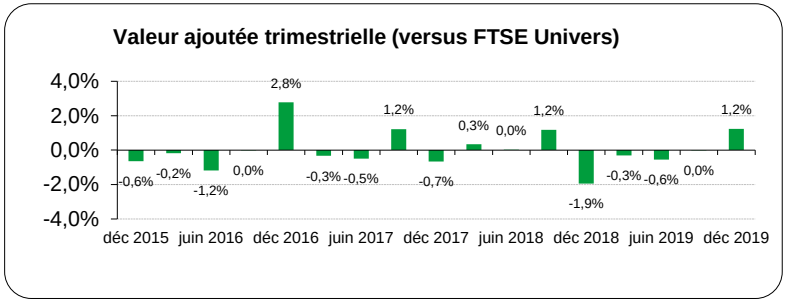
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

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



	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 (%)	1,3	0,4	0,4	-0,1	s.o.	s.o.

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	2,2	3,2	s.o.	s.o.
Semi écart type (%)	0,4	1,2	s.o.	s.o.

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Valeur ajoutée (%)	-0,1	0,1	s.o.	s.o.
Écart type (%)	1,9	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	34,5
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-03-2024	6,4
Prov. de l'Ontario, 3,50 %, 02-06-2024	1,9
Gouv. du Canada ORR, 2,00 %, 01-12-2041	1,4
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-03-2025	1,3
Fid. Canada pour l'hab., var., 15-09-2024	1,2
Gouv. du Canada, 2,75 %, 01-12-2048	1,1
Prov. de l'Ontario, 2,80 %, 02-06-2048	1,1
Prov. de l'Ontario, 2,60 %, 02-06-2025	1,0
Bank de Nouvelle-Écosse, 1,90 %, 02-12-2021	0,9

Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2019			Rend. trimestriel
Secteur	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	11,5	34,6	-23,1	-1,1
Provinces	13,2	35,3	-22,1	-1,3
Municipalités	11,5	2,1	9,4	-1,0
Corporatifs	28,5	28,0	0,5	0,1
Prêts bancaires	35,1	0,0	35,1	0,1
Liquidité	0,2	0,0	0,2	s.o.

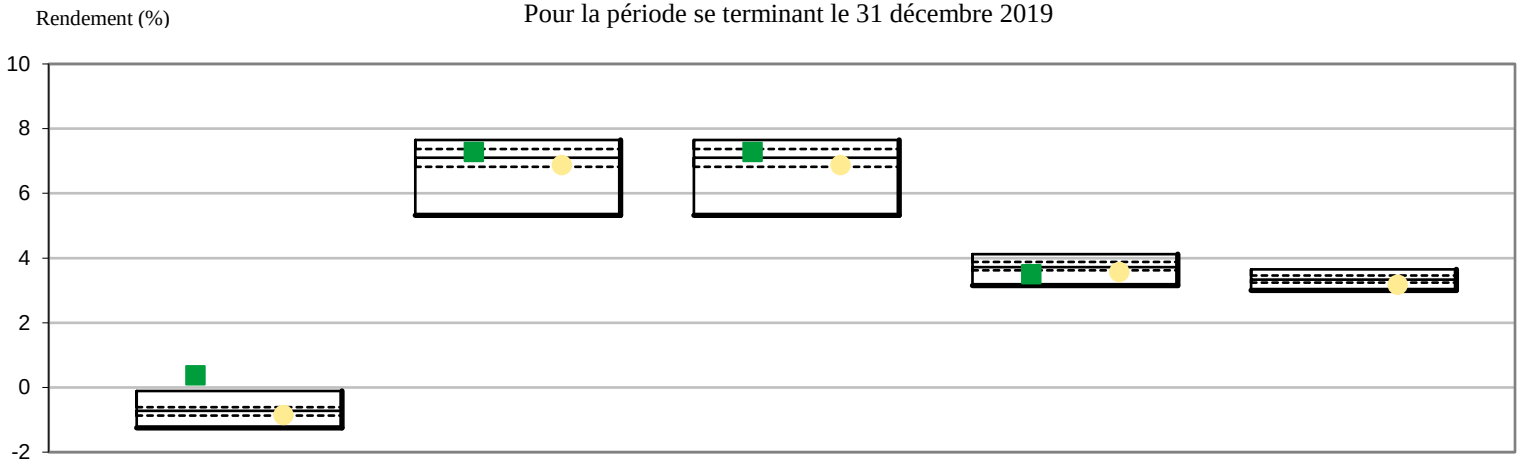
Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	4,00	8,00

Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2019



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

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 6,0 milliards $ en actifs sous gestion. La firme compte 1 518 M $ dans le composé Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 843 M $ dans le composé Univers et 1 274 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.

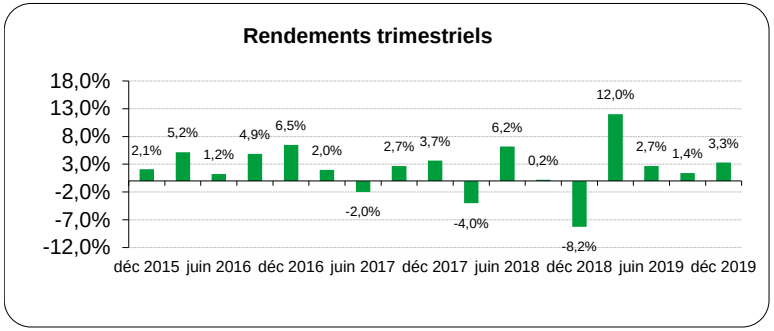
Équipe de gestion

- 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

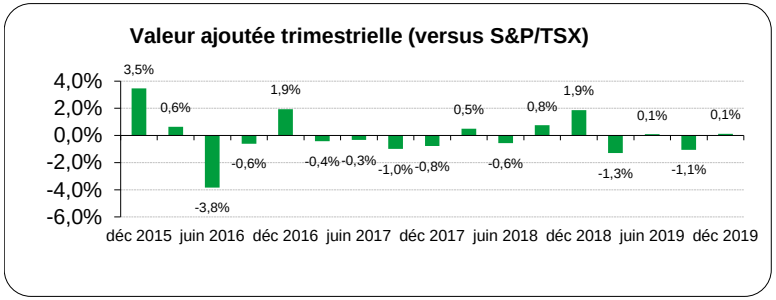
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	3,3	20,5	20,5	6,3	6,9	8,3
S&P/TSX (%)	3,2	22,9	22,9	6,9	6,3	6,9



	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 (%)	0,1	-2,4	-2,4	-0,6	0,6	1,4

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	10,1	11,3	8,8	10,0
Semi écart type (%)	5,7	6,8	4,7	6,1

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Toronto-Dominion	7,0
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	6,6
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	5,8
Enbridge Inc.	5,6
Chemins de fer nationaux du Canada	5,5
Banque de Nouvelle-Écosse	5,1
Société Financière Manuvie	4,8
Banque Royale du Canada	4,6
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B	4,4
CGI Group Inc., cat. A	3,9

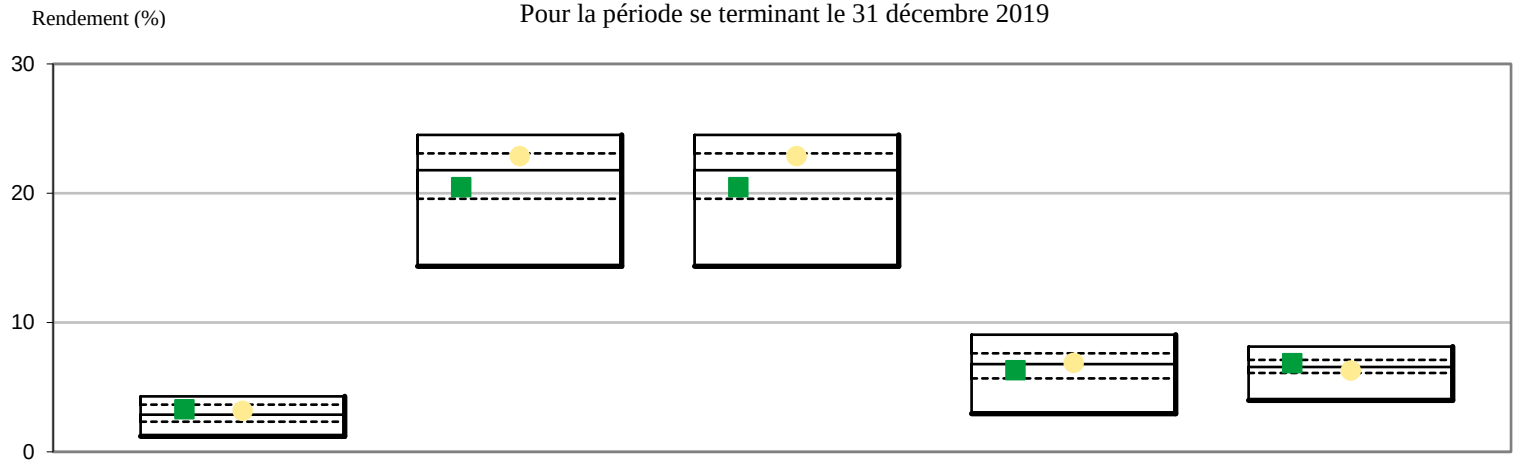
Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2019			Rend. trimestriel	
Secteur	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	12,4	17,0	-4,6	10,4	7,1
Matériaux (MP)	7,5	11,4	-3,9	-1,8	7,8
Industriels (PI)	18,3	11,0	7,3	12,4	5,2
Consommation discrétionnaire (CD)	6,3	4,1	2,2	-12,2	-2,3
Consommation de base (CB)	10,3	3,8	6,5	-1,7	-3,9
Soins de la santé (S)	0,0	1,3	-1,3	s.o.	-5,8
Services financiers (SF)	32,5	32,1	0,4	2,0	1,0
Technologie de l'information (T)	10,4	5,7	4,7	5,0	10,8
Services de communication (ST)	0,0	5,5	-5,5	s.o.	0,9
Services publics (SP)	0,0	4,7	-4,7	s.o.	2,0
Immobilier (IM)	0,1	3,4	-3,3	-1,6	-2,5
Liquidités et équivalents	2,2	0,0	2,2	ND	s.o.

Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

Performance relative à l'univers des gestionnaires

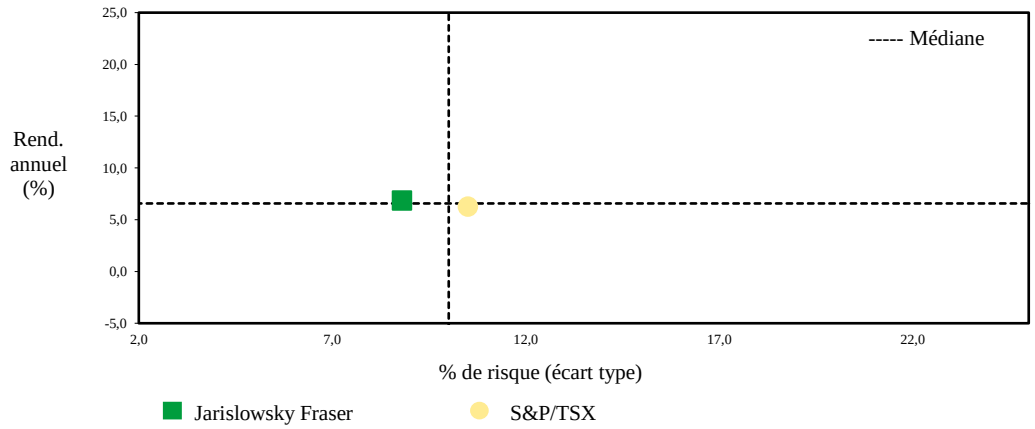
Pour la période se terminant le 31 décembre 2019



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Jarislowsky Fraser	3,3	20,5	20,5	6,3	6,9
S&P/TSX	3,2	22,9	22,9	6,9	6,3
5e centile	4,3	24,5	24,5	9,1	8,1
25e centile	3,7	23,1	23,1	7,6	7,1
Médiane	2,9	21,8	21,8	6,8	6,6
75e centile	2,3	19,6	19,6	5,7	6,1
95e centile	1,2	14,4	14,4	3,0	4,0

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 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.
- Organisation de taille importante avec 44 milliards $ en actif sous gestion et de 12,5 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.

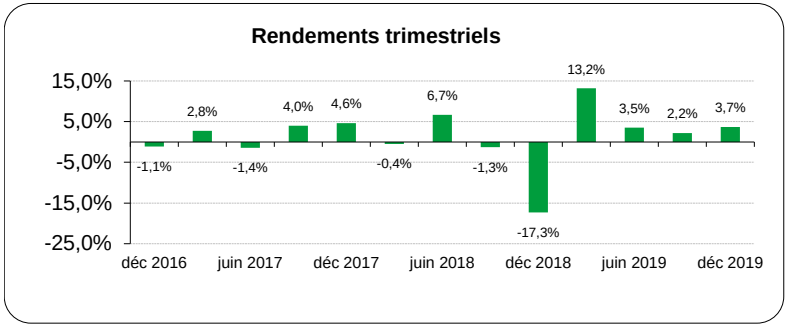
Équipe de gestion

- 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.
- Aucun changement au cours du trimestre.

Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

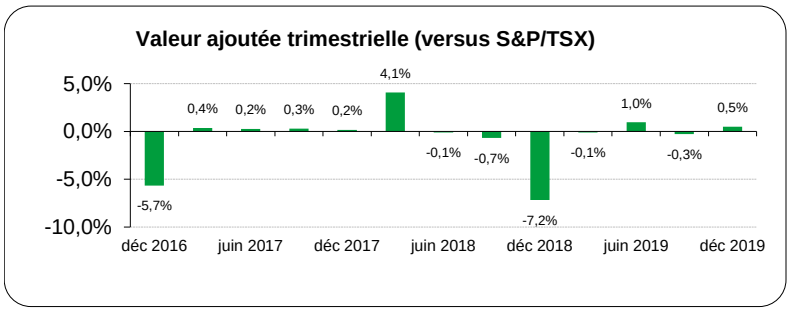
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	3,7	24,1	24,1	5,9	5,8	9,6
S&P/TSX (%)	3,2	22,9	22,9	6,9	6,3	6,9



	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 (%)	0,5	1,2	1,2	-1,0	-0,5	2,7

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	14,3	11,3	11,4	10,0
Semi écart type (%)	10,5	6,8	8,0	6,1

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Royale du Canada	5,7
Banque de Nouvelle-Écosse	4,6
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	3,9
Banque Nationale du Canada	3,7
Banque Toronto-Dominion	3,2
Enbridge Inc.	2,9
Algonquin Power & Utilities Corp.	2,8
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B	2,5
Intact Corporation financière	2,4
Parkland Fuel Corp.	2,3

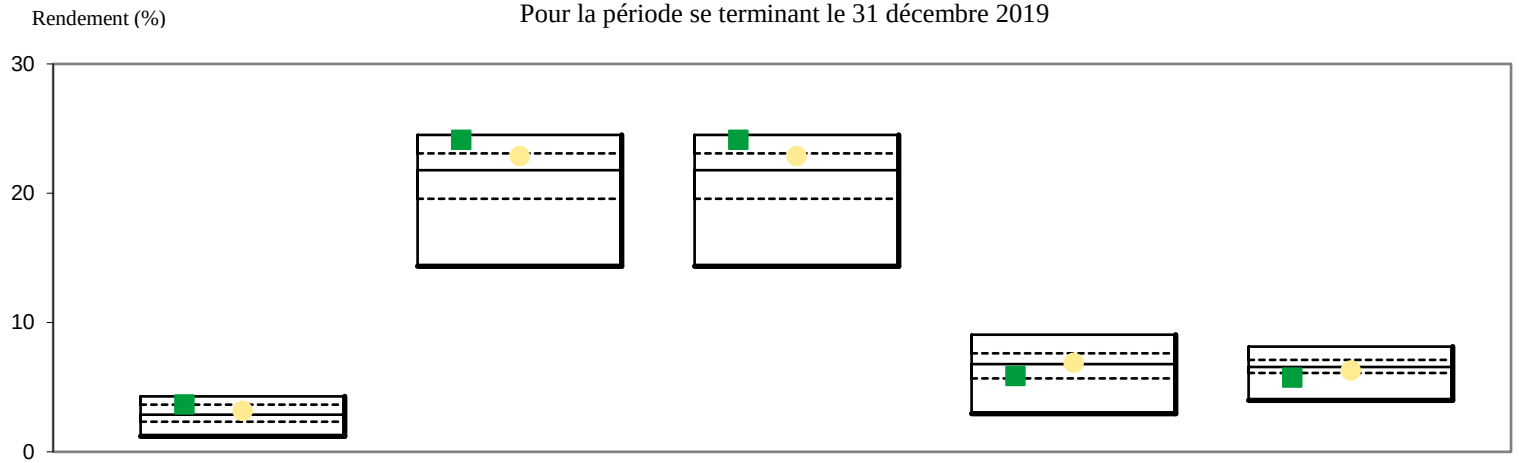
Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2019			Rend. trimestriel	
Secteur	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	15,8	17,0	-1,2	7,3	7,1
Matériaux (MP)	8,1	11,4	-3,3	13,3	7,8
Industriels (PI)	9,9	11,0	-1,1	6,1	5,2
Consommation discrétionnaire (CD)	1,4	4,1	-2,7	-14,6	-2,3
Consommation de base (CB)	5,9	3,8	2,1	-3,7	-3,9
Soins de la santé (S)	1,2	1,3	-0,1	6,9	-5,8
Services financiers (SF)	35,9	32,1	3,8	2,7	1,0
Technologie de l'information (T)	6,4	5,7	0,7	15,6	10,8
Services de communication (ST)	3,5	5,5	-2,0	6,4	0,9
Services publics (SP)	5,4	4,7	0,7	1,7	2,0
Immobilier (IM)	5,0	3,4	1,6	-5,9	-2,5
Liquidités et équivalents	1,5	0,0	1,5	s.o.	s.o.

Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

Performance relative à l'univers des gestionnaires

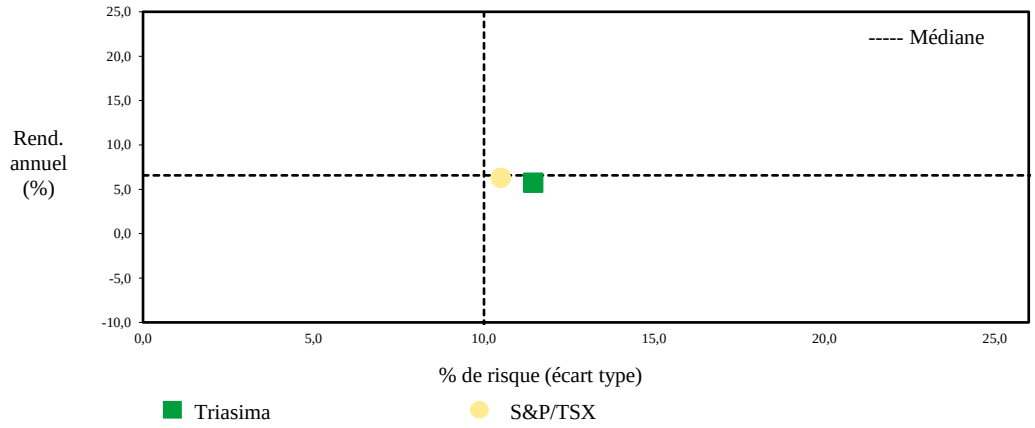
Pour la période se terminant le 31 décembre 2019



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Triasima	3,7	24,1	24,1	5,9	5,8
S&P/TSX	3,2	22,9	22,9	6,9	6,3
5e centile	4,3	24,5	24,5	9,1	8,1
25e centile	3,7	23,1	23,1	7,6	7,1
Médiane	2,9	21,8	21,8	6,8	6,6
75e centile	2,3	19,6	19,6	5,7	6,1
95e centile	1,2	14,4	14,4	3,0	4,0

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 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 4,2 milliards $, dont 1,6 milliard $ en actions canadiennes toutes capitalisations et 453 millions $ en actions canadiennes diversifiées.

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.

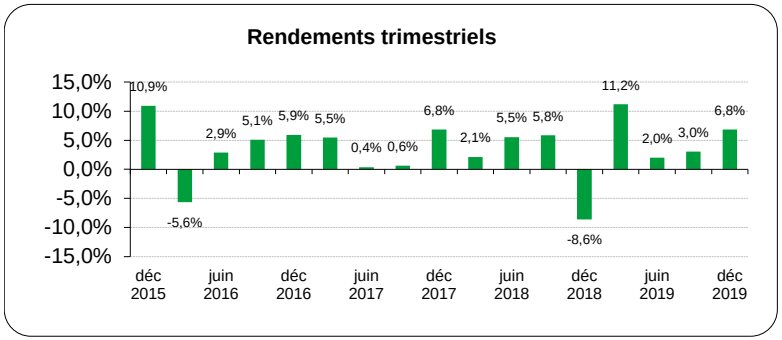
Équipe de gestion

- 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.

Fonds SSQ Indice américain caisse de retraite BlackRock

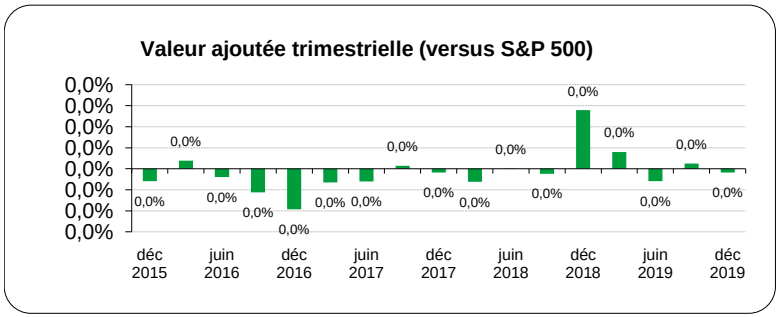
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	6,8	24,8	24,8	14,0	14,3	16,0
S&P 500 (%)	6,8	24,8	24,8	14,0	14,2	16,0



	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	-0,01	0,06	0,01

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	9,8	10,6	10,1	10,7
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	0,1	-0,9
Écart type (%)	0,0	3,5	0,0	3,5
Ratio d'information	-0,4	-0,3	2,2	-0,3

Les dix principaux titres

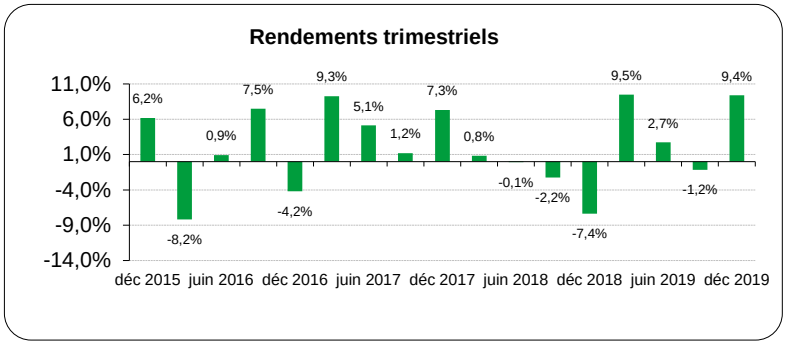
Titre	%
Apple Inc.	4,5
Microsoft Corp.	4,5
Amazon.com Inc.	2,9
Facebook Inc., cat. A	1,8
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,6
JPMorgan Chase & Co.	1,6
Alphabet Inc., cat. A	1,5
Alphabet Inc., cat. C	1,5
Johnson & Johnson	1,4
Visa Inc., cat. A	1,2

Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	4,3	4,3	0,0
Matériaux (MP)	2,6	2,6	0,0
Industriels (PI)	9,1	9,1	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	9,8	9,8	0,0
Consommation de base (CB)	7,2	7,2	0,0
Soins de la santé (S)	14,2	14,2	0,0
Services financiers (SF)	13,0	13,0	0,0
Technologie de l'information (T)	23,2	23,2	0,0
Services de communication (ST)	10,4	10,4	0,0
Services publics (SP)	3,3	3,3	0,0
Immobilier (IM)	2,9	2,9	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

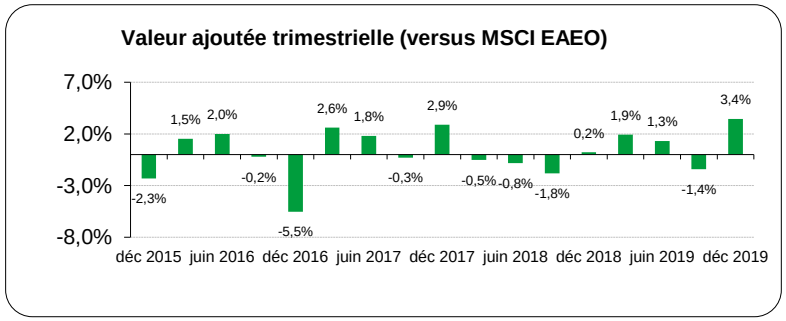
Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	22,9	8,6	23,0	-4,6	24,8	-8,7
MSCI EAEO (%)	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 (%)	9,4	21,6	21,6	11,5	10,2	11,1
MSCI EAEO (%)	5,9	15,8	15,8	8,3	8,1	7,8



	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 (%)	3,5	5,8	5,8	3,2	2,1	3,3

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.

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	10,7	9,4	13,3	11,6
Semi écart type (%)	4,7	5,0	5,6	6,1

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
HDFC Bank Ltd	8,0
Keyence Corp.	5,5
AIA Group Ltd	4,7
SAP SE	4,4
Hoya Corp.	4,1
ASML Holding NV	3,9
Swedish Match AB	3,9
Nestlé SA	3,9
Unilever NV	3,9
Kerry Group PLC, cat. A	3,8

Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2019			Rend. trimestriel
Secteur	Fonds	MSCI EAEO	Diff.	MSCI EAEO
Énergie (E)	3,5	4,9	-1,4	1,7
Matériaux (MP)	0,0	7,1	-7,1	8,2
Industriels (PI)	18,8	15,0	3,8	7,7
Consommation discrétionnaire (CD)	6,2	11,6	-5,4	7,1
Consommation de base (CB)	15,6	11,3	4,3	-0,2
Soins de la santé (S)	10,9	12,1	-1,2	10,1
Services financiers (SF)	19,0	18,5	0,5	6,2
Technologie de l'information (T)	20,3	7,1	13,2	10,3
Services de communication (ST)	0,0	5,2	-5,2	2,6
Services publics (SP)	2,2	3,7	-1,5	3,1
Immobilier (IM)	2,0	3,5	-1,5	2,1
Liquidités et équivalents	1,5	0,0	1,5	s.o.

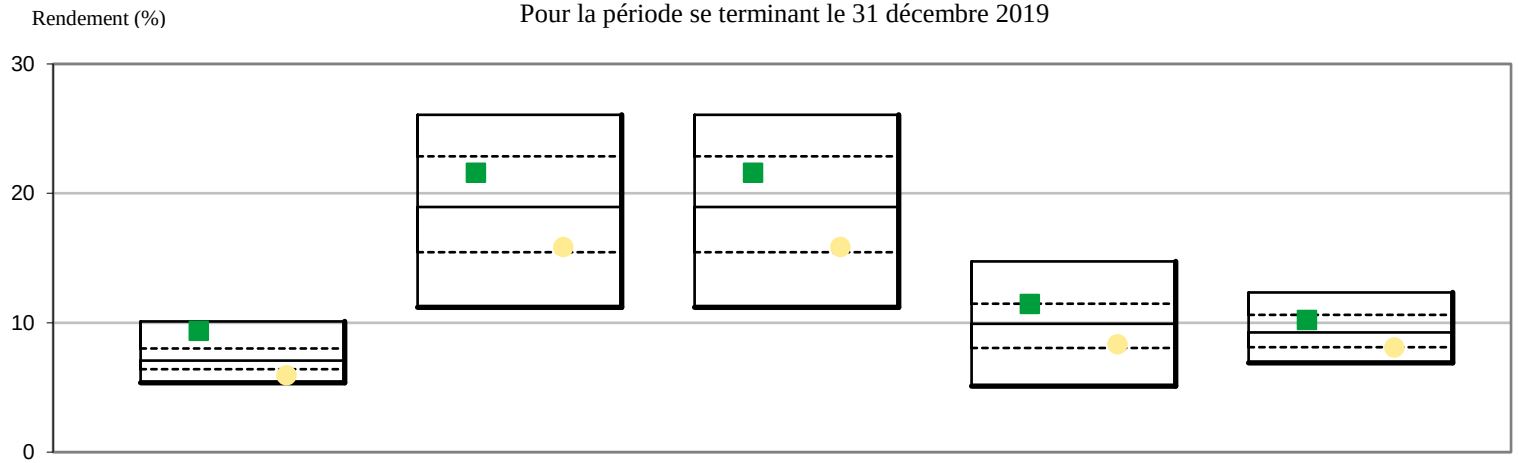
Allocation des 5 principaux pays (%)

	Allocation au 31 décembre 2019		
Pays	Fonds	MSCI EAEO	Diff.
Japon	18,4	24,5	-6,1
Royaume-Uni	9,2	16,5	-7,3
Allemagne	9,5	8,7	0,8
Inde	8,0	0,0	8,0
Pays-Bas	13,5	4,0	9,5

Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

Performance relative à l'univers des gestionnaires

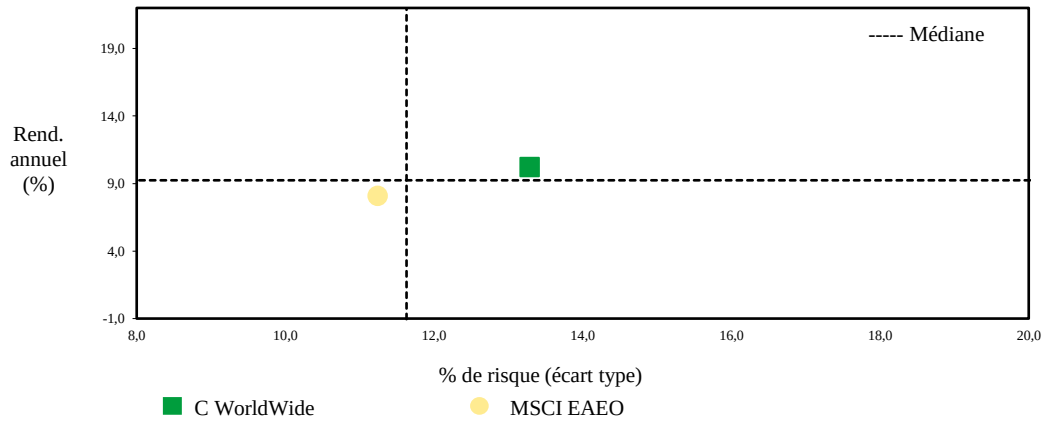
Pour la période se terminant le 31 décembre 2019



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
C WorldWide	9,4	21,6	21,6	11,5	10,2
MSCI EAEO	5,9	15,8	15,8	8,3	8,1
5e centile	10,1	26,1	26,1	14,7	12,3
25e centile	8,0	22,9	22,9	11,5	10,6
Médiane	7,1	19,0	19,0	9,9	9,2
75e centile	6,4	15,5	15,5	8,1	8,1
95e centile	5,4	11,2	11,2	5,1	6,9

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 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 28 milliards $ en actifs sous gestion dont 335 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.

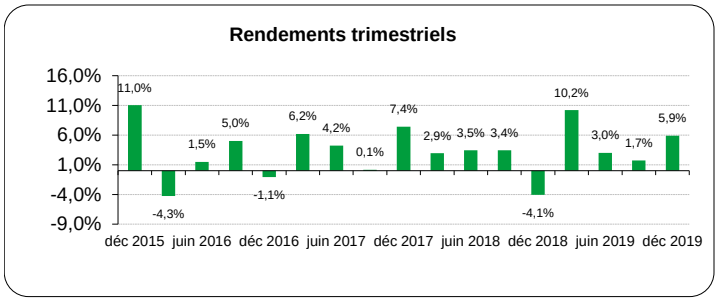
Équipe d'investissement

- Trois gestionnaires composent l'équipe principale de décideurs (soit Bengt Seger, secondé par Bo Knudsen et Lars Wincentsen 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 Mawer

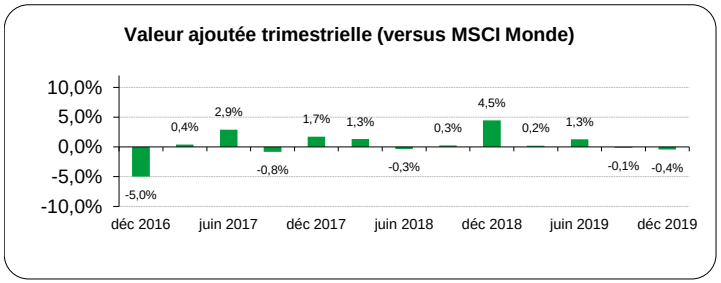
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	36,0	15,9	23,1	0,9	19,1	5,7
MSCI Monde (%)	35,2	14,4	18,9	3,8	14,4	-0,5

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	5,9	22,3	22,3	15,5	13,8	14,9
MSCI Monde (%)	6,3	21,2	21,2	11,3	11,2	11,8



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Valeur ajoutée (%)	0,8	1,5	4,2	-2,9	4,7	6,2

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	7,3	9,5	9,0	10,5
Semi écart type (%)	2,4	4,8	2,8	4,8

Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Valeur ajoutée (%)	4,2	0,8	2,6	0,4
Écart type (%)	3,1	3,4	3,9	4,0
Ratio d'information	1,4	0,3	0,7	0,1

Les dix principaux titres

Titre	%
AON PLC	4,3
JPMorgan Chase & Co.	4,1
Wolters Kluwer NV	3,2
Microsoft Corp.	3,0
Alphabet Inc.	3,0
Visa Inc., cat. A	2,9
S&P Global, Inc.	2,9
Air Liquide SA	2,8
Union Pacific Corp.	2,6
Intertek Group PLC	2,5

Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2019			Rend. trimestriel
Secteur	Fonds	MSCI Monde	Diff.	MSCI Monde
Énergie (E)	0,9	4,9	-4,0	2,8
Matériaux (MP)	8,8	4,4	4,4	6,4
Industriels (PI)	20,1	11,0	9,1	5,2
Consommation discrétionnaire (CD)	5,0	10,3	-5,3	4,6
Consommation de base (CB)	7,3	8,3	-1,0	0,5
Soins de la santé (S)	10,8	13,0	-2,2	11,4
Services financiers (SF)	23,9	15,7	8,2	6,5
Technologie de l'information (T)	12,9	17,4	-4,5	11,6
Services de communication (ST)	6,4	8,4	-2,0	5,7
Services publics (SP)	0,0	3,4	-3,4	-0,1
Immobilier (IM)	0,0	3,2	-3,2	-0,9
Liquidités et équivalents	3,9	0,0	3,9	s.o.

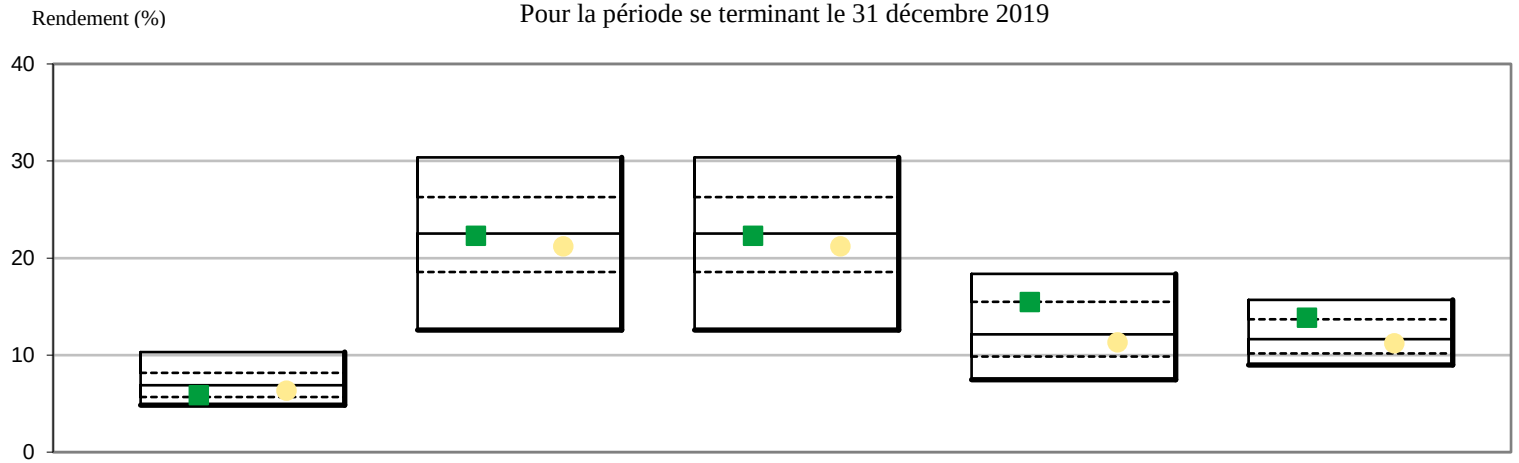
Allocation des 5 principaux pays (%)

	Allocation au 31 décembre 2019		
Pays	Fonds	MSCI Monde	Diff.
États-Unis	44,8	63,3	-18,5
Royaume-Uni	11,1	5,5	5,6
Suisse	6,1	3,1	3,0
France	5,3	3,8	1,5
Canada	7,9	3,4	4,5

Fonds SSQ Actions mondiales Mawer

Performance relative à l'univers des gestionnaires

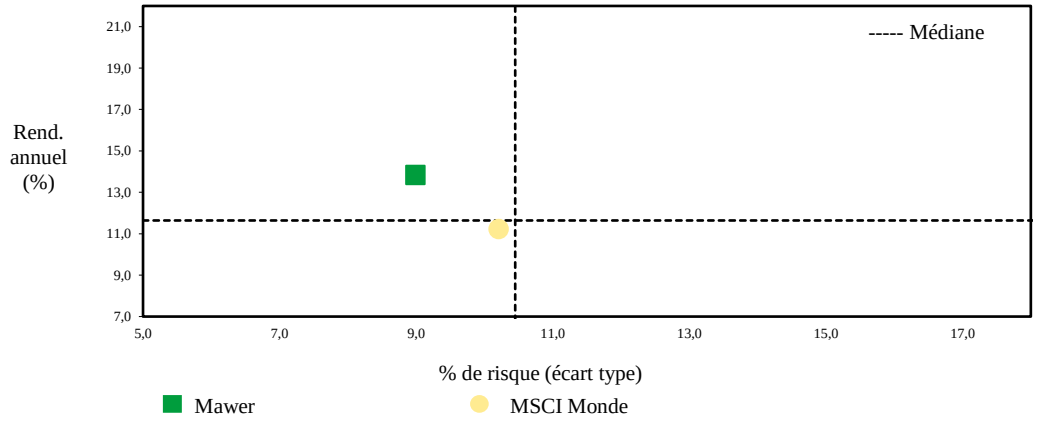
Pour la période se terminant le 31 décembre 2019



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Mawer	5,9	22,3	22,3	15,5	13,8
MSCI Monde	6,3	21,2	21,2	11,3	11,2
5e centile	10,3	30,4	30,4	18,4	15,7
25e centile	8,2	26,3	26,3	15,5	13,7
Médiane	6,9	22,5	22,5	12,1	11,6
75e centile	5,7	18,6	18,6	9,9	10,2
95e centile	4,8	12,6	12,6	7,5	9,0

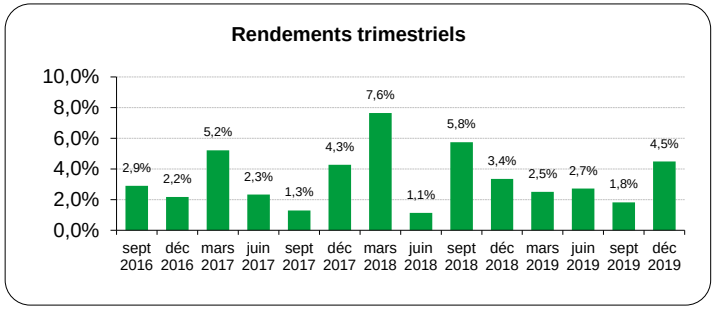
Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2019



Fonds SSQ Infrastructures directes mondiales

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2019



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rendement (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	13,7	19,0

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	4,5	12,0	12,0	14,9	s.o.	s.o.

Volatilité des rendements historiques

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

Investissement (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2019 Fonds
Services publics d'eau (SPE)	7,5
Terminaux maritime (TMA)	10,2
Ports (POR)	7,3
Pipelines & infrastructures connexes (PIC)	14,4
Vapeur et allimentation en eau chaude (VAEC)	1,5
Télécommunications (TELE)	1,1
Routes à péage réglementées (RPR)	10,9
Routes à péage non réglementées (RPNR)	23,9
Aéroports (AERO)	14,6
Gaz naturel liquéfié (GNL)	8,5
Rail (RAIL)	0,1
Autres actifs (AAC)	0,0

Investissement par emplacement (%)

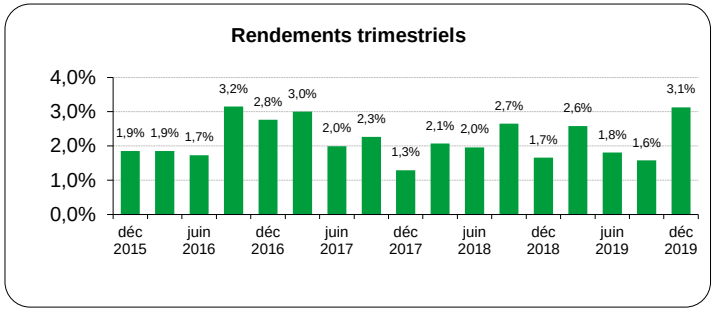
Pays	Allocation au 31 décembre 2019 Fonds
États-Unis	44,4
Royaume-Uni	16,7
Mexique	12,6
Autriche	4,6
Espagne	4,2

10 principaux investissements

Investissements	%
Indiana Toll Road	17,1
Buckeye Partners, L.P.	16,9
Aleatica	15,8
Manchester Airports Group	9,8
Freeport Train 2	8,5
Vienna Airport	4,6
FCC Aqualia	4,6
VTTI	4,1
Anglian Water Group	3,0
Mersin International Port	2,9

Fonds SSQ Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

Rendements bruts historiques au 31 décembre 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 (%)	3,1	9,4	9,4	8,9	8,8	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 (%)

	Allocation au 31 décembre 2019
Type	Fonds
Liquidités et équivalents (LI)	5,5
Résidentiel (RE)	6,5
Détail (DE)	19,1
Bureaux (BU)	33,0
Industriel (IN)	31,5
En cours de développement (ED)	4,1
Autres (AU)	0,0
Valeut ajoutée (VA)	0,3

Investissement par emplacement (%)

	Allocation au 31 décembre 2019
Province	Fonds
Liquidités et équivalents (LI)	5,5
Québec (QE)	10,5
Alberta (AL)	17,2
Manitoba (MA)	0,9
Colombie-Britannique (CB)	15,2
Ontario (ON)	49,2
Nouvelle-écosse (NE)	1,5

10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	4,1
Divers	Walmart	3,4
5550 & 5570 Explorer Drive	Wescom Solutions Inc.	2,8
Divers	Smuckers Foods	2,7
906 8th Ave	Université de Calgary	2,3
Mobis Distribution	Hyundai Mobis Parts Can.	2,2
Divers	Sobeys Inc.	2,2
1075 Bay Street	Ontario Realty Corp.	2,2
Divers	Exel Logistics Co.	1,8
2665 Meadowpine Blvd	Alcon Canada Inc.	1,6

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 : 18 % des actions sont détenues par un groupe d'employés (plus de 50 % des actions de ce segment sont détenus par Jean-Guy Desjardins), 58 % des actions par le public (cotées en bourse), 7 % des actions par la Banque Nationale et 7 % par le Mouvement Desjardins. En mai 2019, Fiera Capital a conclu un partenariat stratégique à long terme avec Natixis Investment Managers, l'un des plus grands gestionnaires d'actifs au monde présent dans 38 pays et dont l'actif sous gestion s'élève à environ 1,2 billion $ CA. En vertu de ce partenariat, Natixis a acquis une participation de 11,0 % dans Fiera Capital, constituée essentiellement des actions de Fiera Capital détenues par la Banque Nationale et DJM Capital. L'entente prévoit également l'acquisition des activités canadiennes de Natixis, qui sont établies à Toronto. L'actif sous gestion de Natixis au Canada s'élève à environ 1,8 milliard $ CA.
- Les actifs sous gestion de Fiera Capital atteignent 166,1 milliards $ et ceux du fonds Immobilier direct canadien est de 5,2 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 McCreadie, 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, Michael Quigley a été nommé au poste de vice-président exécutif et chef des marchés institutionnels et se joindra à l'équipe de direction de la division canadienne.

Univers de performance en date du 31 décembre 2019

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	3,78%	17,82%	17,82%	8,97%	8,27%	8,09%	8,71%
1er quartile	3,07%	16,41%	16,41%	7,48%	7,70%	7,23%	8,38%
Médiane	2,58%	15,25%	15,25%	6,93%	7,08%	6,67%	8,04%
3e quartile	2,29%	14,04%	14,04%	6,11%	6,53%	6,23%	7,55%
95e centile	1,70%	11,60%	11,60%	5,19%	6,05%	5,82%	6,85%
Taille échantillon	37	37	37	37	35	35	32

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-0,11%	7,65%	7,65%	4,12%	3,68%	3,65%	4,79%
1er quartile	-0,61%	7,37%	7,37%	3,88%	3,52%	3,46%	4,72%
Médiane	-0,72%	7,10%	7,10%	3,72%	3,39%	3,33%	4,58%
3e quartile	-0,87%	6,82%	6,82%	3,62%	3,22%	3,24%	4,38%
95e centile	-1,25%	5,32%	5,32%	3,15%	2,93%	3,00%	4,10%
Indice FTSE Can. Univers	-0,85%	6,87%	6,87%	3,57%	3,09%	3,18%	4,31%
Rang centile indice	70	67	67	83	87	86	86
Taille échantillon	40	38	38	38	36	36	35

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,29%	24,51%	24,51%	9,06%	11,44%	8,14%	9,59%
1er quartile	3,65%	23,08%	23,08%	7,62%	10,21%	7,11%	8,52%
Médiane	2,88%	21,77%	21,77%	6,78%	9,66%	6,57%	7,68%
3e quartile	2,33%	19,57%	19,57%	5,68%	9,01%	6,10%	7,04%
95e centile	1,20%	14,35%	14,35%	2,95%	7,03%	3,98%	6,13%
Indice (S&P/TSX)	3,17%	22,88%	22,88%	6,89%	10,28%	6,28%	6,90%
Rang centile indice	36	30	30	42	18	68	77
Taille échantillon	59	59	59	55	52	50	46

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	9,81%	29,61%	29,61%	7,41%	10,82%	8,82%	13,15%
1er quartile	7,50%	25,28%	25,28%	4,81%	8,69%	6,56%	9,69%
Médiane	5,69%	22,29%	22,29%	2,60%	6,72%	4,43%	9,34%
3e quartile	5,12%	17,51%	17,51%	-0,69%	4,80%	2,92%	6,62%
95e centile	3,33%	3,91%	3,91%	-3,76%	2,36%	-1,01%	4,74%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	6,20%	15,84%	15,84%	-0,87%	7,77%	3,18%	3,10%
Rang centile indice	44	89	89	76	35	71	100
Taille échantillon	29	28	28	25	25	23	21

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	8,35%	28,74%	28,74%	19,05%	14,82%	16,69%	17,97%
1er quartile	7,02%	27,48%	27,48%	14,92%	12,58%	14,73%	16,20%
Médiane	6,11%	24,05%	24,05%	13,36%	11,15%	13,32%	15,01%
3e quartile	5,32%	21,48%	21,48%	11,78%	10,56%	12,37%	14,37%
95e centile	3,48%	15,48%	15,48%	8,26%	9,25%	10,16%	12,22%
Indice (S&P 500)	6,83%	24,84%	24,84%	13,99%	12,48%	14,25%	16,00%
Rang centile indice	32	42	42	32	27	28	35
Taille échantillon	33	31	31	28	27	25	23

Univers de performance en date du 31 décembre 2019

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	10,10%	26,07%	26,07%	14,74%	10,74%	12,34%	12,71%
1er quartile	8,01%	22,86%	22,86%	11,47%	7,96%	10,61%	10,02%
Médiane	7,07%	18,95%	18,95%	9,93%	7,02%	9,24%	9,03%
3e quartile	6,41%	15,45%	15,45%	8,05%	5,37%	8,11%	7,82%
95e centile	5,36%	11,19%	11,19%	5,10%	3,47%	6,90%	6,81%
Indice (MSCI EAEO)	5,94%	15,85%	15,85%	8,34%	5,53%	8,08%	7,77%
Rang centile indice	84	72	72	73	71	78	76
Taille échantillon	44	40	40	37	36	36	31

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	10,31%	30,37%	30,37%	18,37%	14,14%	15,69%	14,77%
1er quartile	8,17%	26,28%	26,28%	15,49%	11,64%	13,69%	13,64%
Médiane	6,90%	22,52%	22,52%	12,14%	9,81%	11,64%	12,25%
3e quartile	5,68%	18,56%	18,56%	9,85%	8,54%	10,17%	11,42%
95e centile	4,84%	12,58%	12,58%	7,46%	7,63%	8,98%	9,75%
Indice (MSCI Monde)	6,32%	21,22%	21,22%	11,32%	9,39%	11,22%	11,82%
Rang centile indice	62	59	59	55	65	55	65
Taille échantillon	61	58	58	52	49	45	30

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	10,76%	30,58%	30,58%	19,97%	14,66%	17,88%	17,59%
1er quartile	8,08%	25,10%	25,10%	15,13%	11,38%	13,85%	13,96%
Médiane	6,78%	20,79%	20,79%	11,81%	9,39%	11,47%	12,37%
3e quartile	5,67%	17,15%	17,15%	9,33%	7,93%	9,81%	11,14%
95e centile	3,30%	11,76%	11,76%	5,99%	5,35%	7,54%	9,00%
Indice (MSCI Tous pays)	6,71%	20,20%	20,20%	11,19%	9,38%	10,88%	11,13%
Rang centile indice	52	54	54	56	50	60	76
Taille échantillon	287	262	262	217	196	168	77

* 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	13,53%	29,34%	29,34%	19,12%	12,70%	15,30%	15,42%
1er quartile	9,52%	25,11%	25,11%	12,95%	10,97%	12,73%	14,70%
Médiane	8,14%	20,03%	20,03%	9,93%	8,55%	11,38%	13,44%
3e quartile	7,13%	16,67%	16,67%	7,72%	7,28%	9,73%	12,95%
95e centile	5,39%	8,85%	8,85%	3,29%	4,30%	7,04%	10,56%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	7,50%	19,81%	19,81%	8,84%	8,83%	10,90%	12,92%
Rang centile indice	67	55	55	66	45	61	80
Taille échantillon	69	60	60	49	43	35	16

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	11,42%	23,53%	23,53%	14,93%	13,71%	11,91%	8,81%
1er quartile	10,49%	18,62%	18,62%	13,58%	11,94%	10,30%	7,76%
Médiane	9,41%	16,11%	16,11%	11,97%	11,08%	9,62%	6,97%
3e quartile	8,08%	12,84%	12,84%	9,69%	10,19%	8,54%	6,39%
95e centile	5,33%	7,01%	7,01%	7,74%	7,70%	6,43%	5,97%
Indice (MSCI Marchés émer.)	9,54%	12,43%	12,43%	10,33%	9,57%	8,02%	5,91%
Rang centile indice	41	80	80	70	82	88	97
Indice (MSCI Marchés émer.)	28	25	25	23	20	19	13

LEXIQUE

5E CENTILE	Signifie qu'il y a 5 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
25E CENTILE	Signifie qu'il y a 25 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
75E CENTILE	Signifie qu'il y a 75 % des fonds de l'univers SSQ qui se situent au-dessus du rendement affiché.
95E 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.