SSQ assurance

l'esprit collectif

Investissement

Rapport de gestion

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

Quatrième trimestre 2021

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

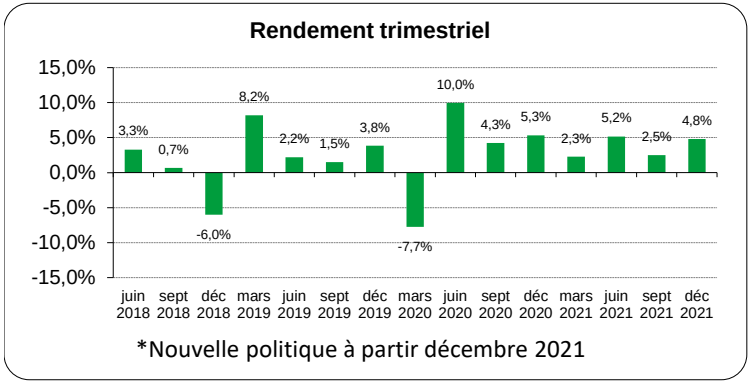
Analyse qualitative des Fonds SSQ

3. Univers des gestionnaires

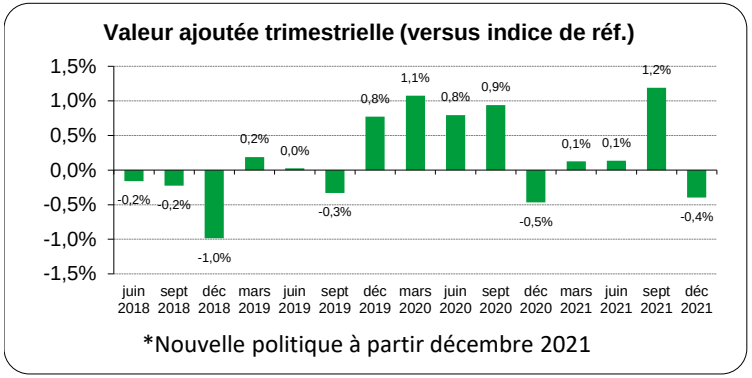
4. Lexique

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

Performance historique des fonds variables au 31 décembre 2021



	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	4,8	15,5	15,5	14,5	10,0	10,1
Indice de réf. (%)	5,2	14,3	14,3	12,9	9,3	9,3



	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	-0,4	1,2	1,2	1,5	0,7	0,8

Évolution de l'actif (en $)

	3 mois	Depuis le début de l'année
Valeur marchande au début	**393 467 444**	**333 005 458**
Cotisations	24 785 090	71 265 481
Prestations et paiements de rentes	(15 772 707)	(34 942 298)
Frais	(835 392)	(3 226 593)
Revenus et plus-value	19 051 636	54 594 021
Valeur marchande à la fin	**420 696 071**	**420 696 071**

Évolution de la répartition de l'actif (%)

	Cible actuelle	Cible ultime	Répartition au 30/09/21	Répartition au 31/12/21	Écart rép. et cible ultime
Marché monétaire Fiera Capital	**0,0**	0,0	0,3	0,0	0,0
Obligations Fiera Capital	**0,0**	0,0	2,4	0,0	0,0
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	**17,0**	10,0	16,1	15,8	5,8
Dette privée TD	**4,4**	5,0	3,6	4,4	(0,6)
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	**8,1**	7,5	8,2	8,1	0,6
Immobilier direct mondial	**2,4**	7,5	2,5	2,4	(5,1)
Infrastructures directes mondiales	**8,1**	10,0	6,5	8,0	(2,0)
Total revenu fixe et placements alternatifs	**40,0**	40,0	39,6	38,7	(1,3)
Actions canadiennes valeur JFL	**10,0**	10,0	10,1	10,0	0,0
Actions canadiennes Triasima	**10,0**	10,0	10,1	9,9	(0,1)
Indice américain caisse de retraite BlackRock	**17,5**	17,5	17,5	18,5	1,0
Actions internationales C WorldWide	**12,5**	12,5	12,6	12,7	0,2
Actions mondiales Mawer	**10,0**	10,0	10,1	10,3	0,3
Total revenu variable	**60,0**	60,0	60,4	61,3	1,3
TOTAL	**100,0**	100,0	100,0	100,0	

Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)

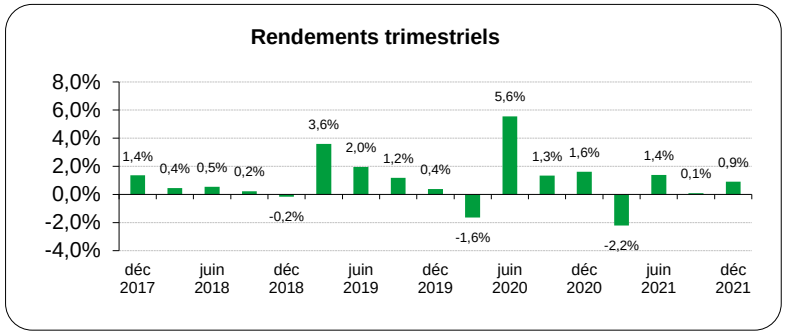
au 31 décembre 2021

	3 mois	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	0,92	0,13	0,13	3,47	4,72	3,79	3,48	s.o.
FTSE Canada Univers	*1,47*	*-2,54*	*-2,54*	*2,92*	*4,22*	*3,51*	*3,31*	*3,27*
Valeur ajoutée	-0,56	2,66	2,66	0,55	0,50	0,28	0,17	s.o.
Dette privée TD	1,12	-1,37	-1,37	4,45	5,98	4,72	4,70	s.o.
FTSE Canada Univers	*1,47*	*-2,54*	*-2,54*	*2,92*	*4,22*	*3,51*	*3,31*	*3,27*
Valeur ajoutée	-0,35	1,16	1,16	1,53	1,76	1,21	1,39	s.o.
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	5,36	19,19	19,19	11,43	10,75	10,21	9,93	s.o.
Immobilier direct mondial (au 30 septembre 2021)	4,30	5,74	5,84	6,17	6,33	7,66	6,93	10,38
Infrastructures directes mondiales	3,23	14,92	14,92	8,87	9,91	12,12	12,43	s.o.
Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée	4,54	24,66	24,66	14,28	16,31	10,19	9,43	10,73
S&P/TSX	*6,47*	*25,09*	*25,09*	*14,93*	*17,52*	*10,28*	*10,04*	*9,14*
Valeur ajoutée	-1,94	-0,43	-0,43	-0,66	-1,22	-0,09	-0,61	1,59
Actions canadiennes Triasima	3,76	26,99	26,99	16,72	19,14	10,05	10,09	10,59
S&P/TSX	*6,47*	*25,09*	*25,09*	*14,93*	*17,52*	*10,28*	*10,04*	*9,14*
Valeur ajoutée	-2,72	1,90	1,90	1,79	1,62	-0,22	0,05	1,45
Indice américain caisse de retraite BlackRock	10,70	27,59	27,59	21,82	22,82	17,89	17,06	19,08
S&P 500	*10,70*	*27,61*	*27,61*	*21,83*	*22,83*	*17,89*	*17,06*	*19,09*
Valeur ajoutée	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01	0,00	0,00	-0,01
Actions internationales C WorldWide	3,00	9,27	9,27	16,31	18,05	10,69	13,38	13,58
MSCI EAEO	*2,39*	*10,32*	*10,32*	*8,10*	*10,62*	*6,20*	*8,25*	*10,38*
Valeur ajoutée	0,61	-1,05	-1,05	8,21	7,42	4,49	5,13	3,19
Actions mondiales Mawer	7,69	22,85	22,85	16,88	18,66	15,27	16,02	17,16
MSCI ACWI ($ CA)	*6,36*	*17,53*	*17,53*	*15,86*	*17,29*	*12,35*	*13,04*	*14,29*
Valeur ajoutée	1,32	5,32	5,32	1,02	1,37	2,92	2,99	2,87

Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

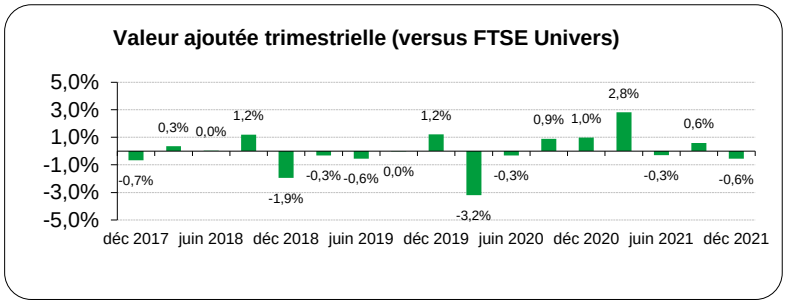
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	s.o.	3,2	2,3	1,0	7,3	6,9
FTSE Univers (%)	3,5	1,7	2,5	1,4	6,9	8,7

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



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valeur ajoutée (%)	s.o.	1,5	-0,2	-0,4	0,4	-1,8

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

Volatilité des rendements historiques

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

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds Alphafixe Prêts bancaires à taux variable	34,3
Prov. de l'Ontario, 2,60 %, 02-06-2025	2,8
Prov. de l'Ontario, 3,50 %, 02-06-2024	2,2
Gouv. du Canada ORR, 2,00 %, 01-12-2041	2,0
Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26-09-2023	1,4
Prov. de l'Ontario, 2,80 %, 02-06-2048	1,3
Prov. de l'Ontario, 2,40 %, 02-06-2026	1,2
Prov. de Québec, 2,75 %, 01-09-2025	1,2
RTC, 1,00 %, 18-11-2025	1,1
Gouv. du Canada, 1,00 %, 01-09-2026	1,0

Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2021			Rend. trimestriel
Secteur	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	5,1	34,0	-28,9	0,8
Provinces	23,3	37,4	-14,1	2,4
Municipalités	8,7	2,2	6,5	1,6
Corporatifs	28,2	26,4	1,8	1,1
Prêts bancaires	34,7	0,0	34,7	1,1
Liquidité	0,0	0,0	0,0	s.o.

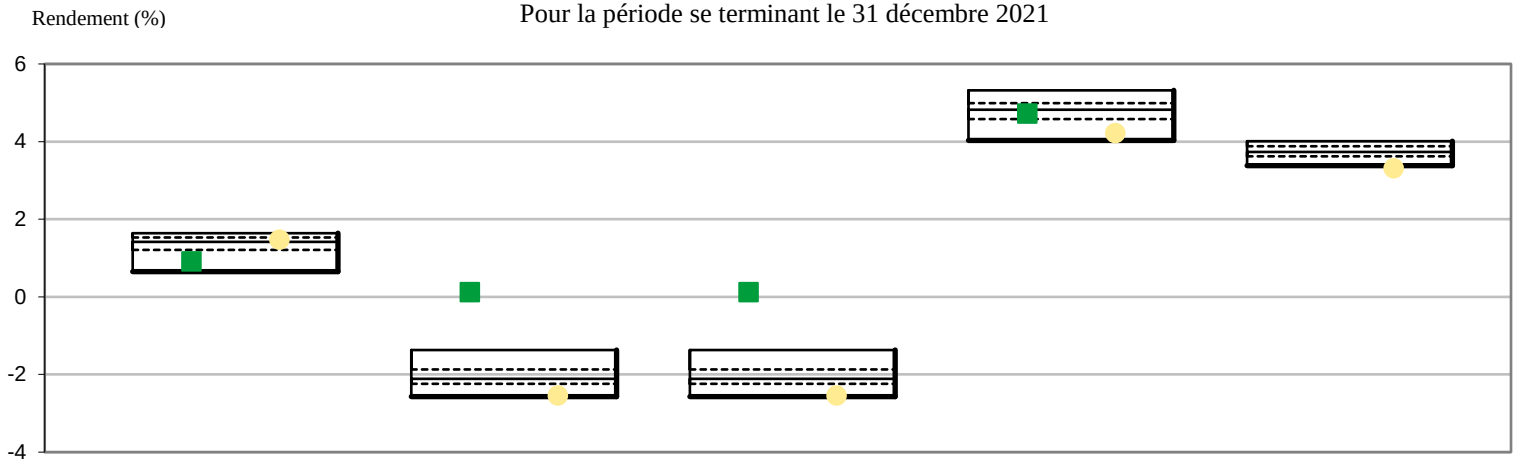
Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	4,50	8,40

Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2021



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

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 7,64 milliards $ en actifs sous gestion. La firme compte 1 484 M $ dans le composé Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 510 M $ dans le composé Univers et 1 683 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.

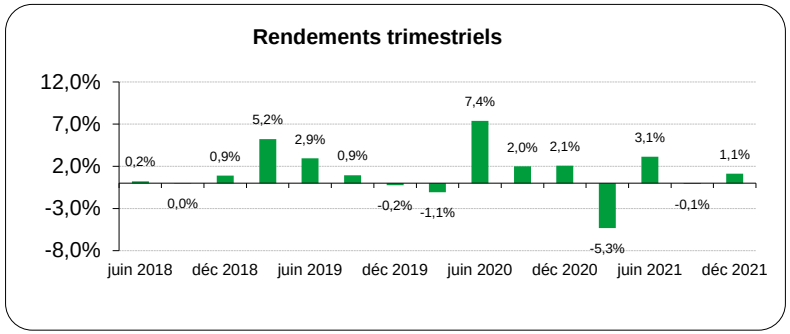
Équipe de gestion

- 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 Dette privée TD

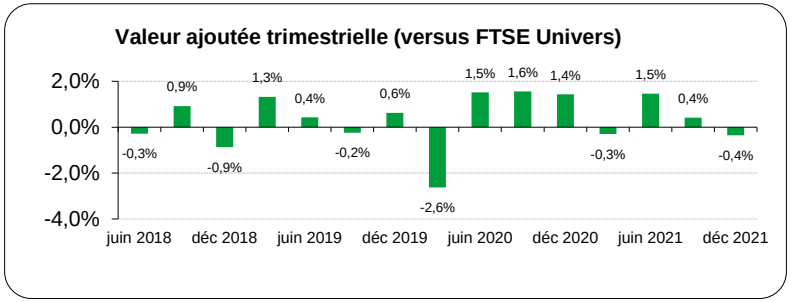
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	s.o.	s.o.	4,6	1,0	9,1	10,6
FTSE Univers (%)	3,5	1,7	2,5	1,4	6,9	8,7

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



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valeur ajoutée (%)	s.o.	s.o.	2,1	-0,4	2,2	1,9

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

Volatilité des rendements historiques

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

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2021		
Secteur	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	5,6	34,0	-28,4
Provinces	0,0	37,4	-37,4
Municipalités	0,0	2,2	-2,2
Corporatifs	91,2	26,4	64,8
Liquidité	3,2	0,0	3,2

Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	8,50	8,40

Les dix principaux titres

Titre	%
CTL 2019-23 Trust, 3,97 %, 15-07-2030	4,8
Plenary RealCo Inv Trust, 3,13 %, 31-07-2042	4,5
Enfinium Holdings Limited, 3,23 %, 31-12-2047	3,5
Windrise Wind LP, 3,41 %, 30-09-2041	3,3
Chicago Parking Meters, 4,93 %, 31-12-2025	3,3
FEDEX Pass-Through, 4,95 %, 15-12-2031	2,9
Central Port LLC, 4,36 %, 05-11-2029	2,7
Northern Courier Pipeline, 4,17 %, 15-02-2042	2,7
Schlegel Villages Inc., 3,86 %, 18-06-2041	2,4
JRD Holdings Secured Trust, 3,21 %, 15-12-2041	2,3

Fonds SSQ Dette Privée TD

Organisation

- L'histoire de Gestion de Placements TD est liée à celle de la Banque Toronto-Dominion, fondée en 1855. Pour marquer le début du 21e siècle, Valeurs Mobilières Toronto-Dominion Inc. a fait l'objet d'une réorganisation, qui a mené à la séparation de la maison de courtage, rebaptisée Valeurs Mobilières TD Inc., et du gestionnaire de placements, fusionné avec Conseillers d'Investissements Lancaster Inc., pour former Gestion de Placements TD Inc. (GPTD), filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.
- Le siège social de Gestion de Placements TD se situe à Toronto.
- Organisation de taille importante avec 452,9 milliards en actifs sous gestion et de 992 millions en dette privée.

Style de gestion et processus d'investissement

- La stratégie consiste à faire fructifier le capital à long terme et à préserver le capital en investissant essentiellement dans des titres de dette privée et dans des titres assimilables à des titres de créance qui sont considérés comme des placements de qualité investissement.
- L'approche d'investissement procure une exposition mondiale à des occasions de placement dans des titres privés qui permettent de diversifier les titres de créance publics canadiens selon les régions et les secteurs
- Le Fonds compte désormais 52 émetteurs, représentant chacun moins de 10 % de la valeur de l'actif net du Fonds.
- Objectif de procurer un rendement annuel brut de 1,25 % à 1,75% supérieur à celui de l'indice de référence.

Gestion des risques

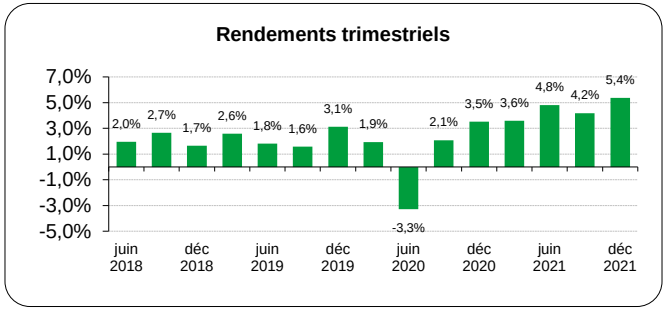
- Processus rigoureux de gestion des risques à travers un système de modélisation exclusif permettant de construire des portefeuilles diversifiés et de gérer la liquidité.
- Maintien d'une petite participation dans des titres d'État (pondération cible de 5 à 10 % en temps normal) afin de procurer de la liquidité et de veiller à ce que la durée du Fonds corresponde à celle de l'indice.
- Le Fonds utilise un processus rigoureux qui vise à obtenir le meilleur taux de revenu pour un niveau de risque donné en profitant de la prime d'illiquidité associée aux titres de dette privée.
- La durée du Fonds sera gérée afin qu'elle corresponde à celle de l'indice de référence.
- La stratégie procure de la diversification et présente moins de risque que les obligations de sociétés.

Équipe de gestion

- Le gestionnaire principal est Louis Bélanger, CFA, FRM, vice-président et directeur (20 ans d'expérience). Il est actuellement responsable de la gestion des portefeuilles de dette privée et de la mobilisation de capitaux au nom des clients institutionnels de GPTD.
- L'équipe des placements alternatifs est entièrement intégrée et fonctionne comme une seule équipe.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement dans l'équipe de gestion.

Fonds SSQ Immobilier direct canadien Fiera Immobilier

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	7,3	9,8	8,8	8,6	9,4	4,2

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	5,4	19,2	19,2	10,8	9,9	s.o.

Volatilité des rendements historiques

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

Investissement par type de propriété (%)

Type	Allocation au 31 décembre 2021 Fonds
Liquidités et équivalents (LI)	2,9
Résidentiel (RE)	13,2
Détail (DE)	12,8
Bureaux (BU)	23,6
Industriel (IN)	40,0
En cours de développement (ED)	7,5
Autres (AU)	0,0
Valeut ajoutée (VA)	0,0

Investissement par emplacement (%)

Province	Allocation au 31 décembre 2021 Fonds
Liquidités et équivalents (LI)	2,9
Québec (QE)	12,6
Alberta (AL)	11,5
Manitoba (MA)	0,6
Colombie-Britannique (CB)	19,4
Ontario (ON)	52,1
Nouvelle-écosse (NE)	0,9

10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	5,8
Divers	Walmart	2,8
Divers	Smuckers Foods	2,6
5550&5570 Expl. Drive, Mississauga	Wescom Solutions Inc.	2,5
Mobis Distribution, Markham	Hyundai Mobis Parts Can.	2,3
760 Grand Bernier, St-Jean-Sur-Rich.	Bombardier Recreational	2,2
Divers	Brimich	2,2
906 8th Ave, Calgary	Université de Calgary	1,9
1075 Bay Street, Toronto	Ontario Realty Corp.	1,8
2665 Meadowpine Blvd, Mississauga	Alcon Canada Inc.	1,3

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 : 17 % des actions sont détenues par un groupe d'employés (plus de 50 % des actions de ce segment sont détenus par Jean-Guy Desjardins), 66 % des actions par le public (cotées en bourse), 17 % des actions sont détenus dans deux institutions financières (Le Mouvement Desjardins et Natixis).
- Les actifs sous gestion de Fiera Capital atteignent 172,9 milliards $ et ceux du fonds Immobilier direct canadien est de 7,53 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

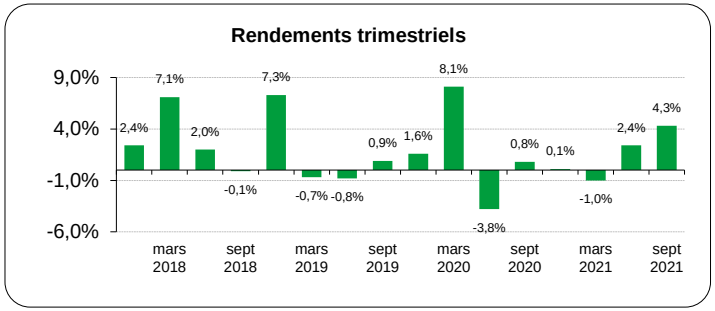
- Limites d'exposition selon la taille, le niveau d'endettement, le développement, le type et la localisation des actifs immobiliers :
    - Maximum de 15 % de l'équité du portefeuille investi dans un actif
    - Minimum de 70 % d'immeubles de base
    - Maximum de 20 % d'immeubles de base dans leur 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, cinq personnes se sont ajoutées à l'équipe, dont deux gestionnaires et un directeur de portefeuille, tandis qu'un directeur de portefeuille a pris sa retraite.

Fonds SSQ Immobilier direct mondial

Rendements bruts historiques au 30 septembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	26,8	2,2	6,0	17,1	1,0	4,9

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

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 30 septembre 2021 Fonds
Résidentiel (RE)	24,7
Détail (DE)	10,7
Bureaux (BU)	21,5
Industriel (IN)	40,4
Autres (AU)	2,7

Investissement par pays (%)

Pays	Allocation au 30 septembre 2021 Fonds
États-Unis	40,3
Australie	12,1
Espagne	6,2
France	5,8
Allemagne	5,1

10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
120 Spencer Street	Melbourne, Australie	1,9
13 Endeavour Road	Sydney, Australie	1,5
Villabé	Villabé, France	1,4
Logis Valley Ansan (SLC)	Seoul, Corée du Sud	1,1
Sandford Road, Ranelagh	Dublin, Irlande	1,1
Kitahama Nexu Building	Osaka, Japon	0,9
8 22 Quality Drive	Dandenong South, Australie	0,9
Direct:Mediacite	Liege, Belgique	0,9
Luz del Tajo	Toledo, Espagne	0,8
Park Willebroek (IP)	Willebroek, Belgique	0,8

Fonds SSQ Immobilier direct mondial

Organisation

- CBRE Global Investors est l'un des principaux gestionnaires d'investissements en actifs réels avec un portefeuille de 670 clients.
- CBRE Global Investors est fondée en 1972.
- Le siège social de CBRE Global Investors est au Pays Bas (Amesterdam). Avec 32 bureaux dans le monde, le gestionnaire est présent sur tous les marchés clés dans lesquels il investit.
- Organisation de taille importante avec 133,1 milliards en actifs sous gestion et de 7,7 milliards en immobilier mondiales directe. Les actifs sous gestion n'étant pas encore dévoilés par le gestionnaire, ils datent du trimestre précédent.

Style de gestion et processus d'investissement

- Le processus décisionnel du Fonds commence par l'identification des marchés et des thèmes d'investissement attractifs aux yeux du gestionnaire.
- Le processus d'investissement repose sur 4 étapes à savoir la recommandation des stratégies, le plan d'investissement, la sélection des investissements, la gestion des actifs.
- Le processus de collecte d'information, de vérification préalable et d'approbation des investissements individuels est très structuré et englobe à la fois des approches quantitatives et qualitatives.
- Une attention particulière est accordée au potentiel de l'investissement et aux principaux risques et facteurs d'atténuation, et une modélisation financière préliminaire est effectuée afin de déterminer la tarification appropriée.
- Les investissements doivent être approuvés à la fois au stade préliminaire (due diligence précoce) et final (due diligence complète) par l'équipe d'investissement mondial avant d'être approuvés par le comité d'investissement (IC) et la société de gestion luxembourgeoise du Fonds.

Gestion des risques

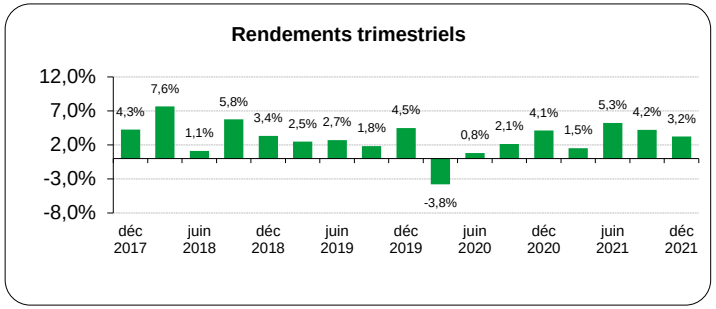
- Pas d'endettement au niveau du Fonds (sauf à des fins de gestion des liquidités à court terme) et le portefeuille peut avoir un effet de levier moyen cible au sein des investissements indirects de son portefeuille de trente à quarante pour cent (30-40%).
- Les investissements en immobilier sont essentiellement dans des immeubles générateurs de revenus avec une faible exposition aux activités de développement. La liquidité des placements sous-jacents variera et afin de gérer ça, le Fonds investira au moins 25% dans des placements pour liquidité.
- Les investissements Core Plus sont généralement des biens générateurs de revenus, mais génèrent un rendement supplémentaire soit en gérant activement les actifs pour générer une croissance des revenus supplémentaire et / ou en prenant un risque de développement limité.
- Le risque au niveau du portefeuille est surveillé et contrôlé par le comité d'investissement (CI), qui peut déléguer au comité de surveillance du portefeuille.
- Le CI et le comité de surveillance du portefeuille se réunissent tous les trimestres pour examiner les performances passées, le respect des politiques et directives d'investissement et les performances attendues par rapport aux objectifs et surveiller les erreurs / manquements dans la gestion de portefeuille.

Équipe de gestion

- Elisabeth Troni, gestionnaire du fonds, Akash Shivashankara et Paul van Stiphout gestionnaires de fonds adjoints sont les deux gestionnaires responsables de la stratégie.
- Aucun changement dans l'équipe.

Fonds SSQ Infrastructures directes mondiales

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	s.o.	s.o.	13,7	19,0	12,0	3,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	3,2	14,9	14,9	9,9	12,4	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 2021 Fonds
Services publics d'eau (SPE)	7,1
Terminaux maritime (TMA)	9,2
Ports (POR)	5,6
Pipelines & infrastructures connexes (PIC)	14,5
Vapeur et allimentation en eau chaude (VAEC)	0,0
Télécommunications (TELE)	0,7
Routes à péage réglementées (RPR)	13,0
Routes à péage non réglementées (RPNR)	23,0
Aéroports (AERO)	10,1
Gaz naturel liquéfié (GNL)	6,2
Rail (RAIL)	0,0
Autres actifs (AAC)	10,6

Investissement par emplacement (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2021 Fonds
États-Unis	41,6
Royaume-Uni	13,3
Mexique	13,3
Canada	4,1
Espagne	9,4

10 principaux investissements

Investissements	%
Indiana Toll Road	18,1
Buckeye Partners, L.P.	17,4
Aleatica	15,9
Naturgy Energy Group SA	7,6
Manchester Airports Group	7,4
Freeport Train 2	6,1
FCC Aqualia	4,4
VTTI	3,4
Anglian Water Group	2,7
Vienna Airport	2,6

Fonds SSQ Infrastructures directes mondiales

Organisation

- IFM Investors, société australienne de gestion d'investissements spécialisée dans les investissements en dette, les infrastructures, les actions cotées et le private equity.
- IFM Investors a été fondée en 2004 et détenue actuellement par 26 fonds de pension.
- Le siège social de IFM Investors est en Australie (Melbourne et Sydney). La firme est présente ailleurs dans le monde à travers ses bureaux, en Europe (Londres, Berlin et Zurich), en Amérique du Nord (New York) et en Asie (Tokyo, Hong Kong et Séoul).
- Organisation de taille importante avec 165,1 milliards en actifs sous gestion et de 77 milliards en infrastructures directes mondiales.

Style de gestion et processus d'investissement

- Le processus d'investissement se caractérise par la discipline et la rigueur, commençant par un examen initial de l'opportunité d'investissement avant de passer à une due diligence complète et à un examen interne par les pairs, aux réunions du comité d'investissement et à l'approbation du comité d'investissement du conseil d'investissements de l'IFM pour les transactions plus importantes.
- Le gestionnaire utilise un outil développé à l'interne InFRAME**,** pour évaluer les dimensions de risque et de rendement des actifs existants et des nouvelles opportunités d'investissement.
- InFRAME examine les flux de revenus sous-jacents et les caractéristiques de risque attribuables à chaque actif pour identifier les facteurs de risque et le risque des concentrations dans le portefeuille.
- L'outil utilise ensuite des techniques analytiques détaillées pour tester le portefeuille par rapport à une gamme de scénarios macroéconomiques et applique une méthode d'optimisation stochastique pour déterminer les allocations d'actifs stratégiques optimales.

Gestion des risques

- IFM Investors dispose d'un processus complet de gestion et d'examen des risques. Cela implique un certain nombre de garde-fous, en commençant du stade de l'acquisition et en continuant à travers une gestion continue d'actifs.
- Le plan de gestion des risques soutient le cadre de gestion des risques et détaille la manière dont les différents risques pertinents doivent être gérés. Le plan de gestion des risques est géré par une équipe dédiée aux risques et à la conformité, et est régulièrement contrôlé et revu.
- Chaque chef de service présente au Comité des risques un aperçu des principaux risques et contrôles, qui concernent son domaine de responsabilité, ainsi que l'avis de son équipe par rapport aux risques potentiels, qui peuvent menacer le portefeuille dans son ensemble.

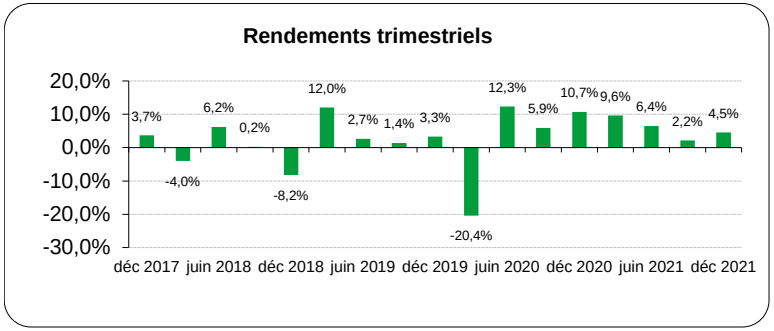
Équipe de gestion

- L'équipe Infrastructure d'IFM Investors est composée de plus de 100 professionnels de l'investissement dédiés, est basée à Melbourne, New York, Londres, Berlin, Zurich et Hong Kong.
- L'équipe possède une vaste expertise dans les opérations, la structuration d'opérations, la gestion du capital, la gestion d'actifs et la gestion de portefeuille.
- Kyle Mangini, chef des placements en infrastructure, a plus de 25 ans d'expérience en gestion d'actifs. Il a la responsabilité entière de la stratégie d'infrastructure, de l'équipe d'infrastructure et de tous les investissements en infrastructure.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement dans l'équipe de gestion.

Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

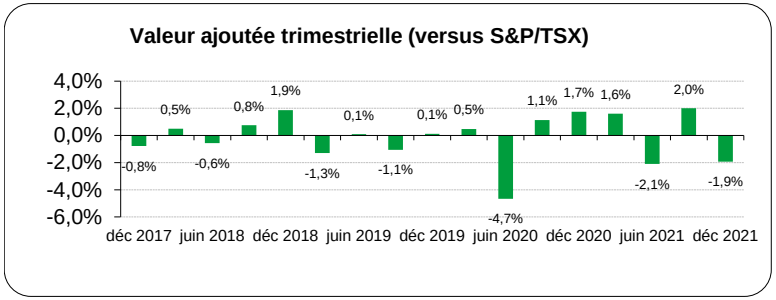
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	-2,5	18,9	6,5	-6,3	20,5	4,8
S&P/TSX (%)	-8,3	21,1	9,1	-8,9	22,9	5,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	4,5	24,7	24,7	16,3	9,4	10,7
S&P/TSX (%)	6,5	25,1	25,1	17,5	10,0	9,1



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valeur ajoutée (%)	5,8	-2,2	-2,6	2,6	-2,4	-0,8

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	17,3	18,3	15,0	16,0
Semi écart type (%)	12,3	12,7	10,3	10,9

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	7,2
Chemins de fer nationaux du Canada	7,1
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	6,8
Banque de Nouvelle-Écosse	6,1
Nutrien Ltd	4,3
Shopify Inc., cat. A	4,2
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. A	3,9
Thomson Reuters Corp.	3,8
WSP Global Inc.	3,8
Open Text Corp.	3,6

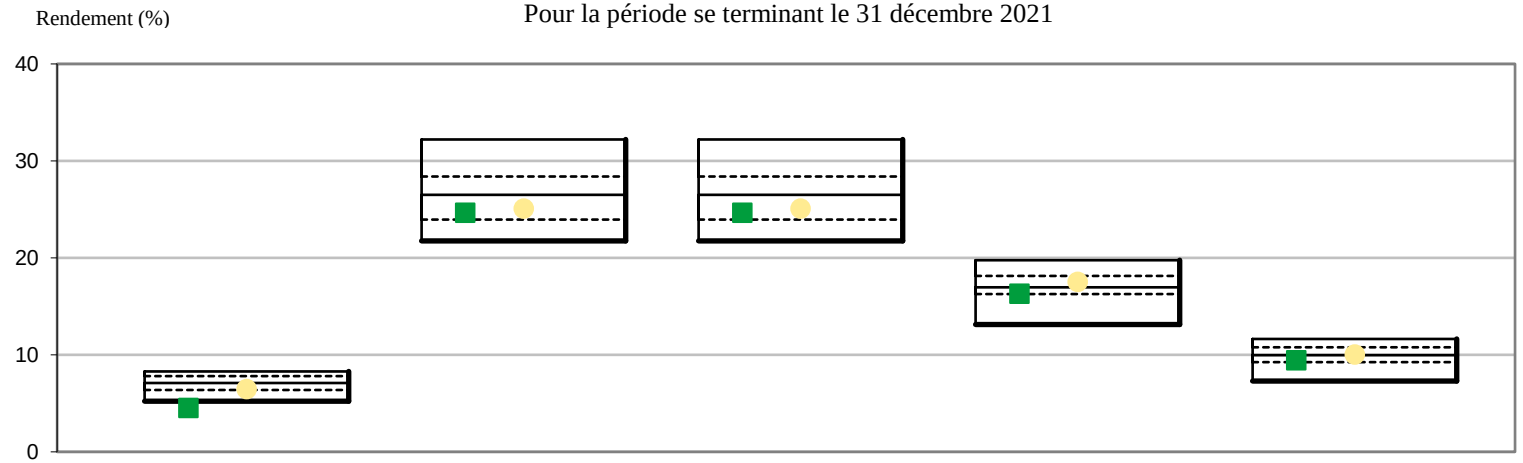
Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2021			Rend. trimestriel	
Secteur	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	0,0	13,1	-13,1	0,0	5,7
Matériaux (MP)	10,3	11,5	-1,2	9,1	10,6
Industriels (PI)	25,3	12,0	13,3	3,0	4,7
Consommation discrétionnaire (CD)	10,6	3,6	7,0	7,4	7,8
Consommation de base (CB)	11,9	3,7	8,2	1,5	7,8
Soins de la santé (S)	0,0	0,8	-0,8	s.o.	-18,2
Services financiers (SF)	22,5	32,2	-9,7	8,0	9,4
Technologie de l'information (T)	16,1	10,7	5,4	0,4	-1,4
Services de communication (ST)	0,0	4,7	-4,7	s.o.	4,8
Services publics (SP)	0,0	4,6	-4,6	s.o.	5,3
Immobilier (IM)	1,2	3,1	-1,9	15,1	9,2
Liquidités et équivalents	2,1	0,0	2,1	ND	s.o.

Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

Performance relative à l'univers des gestionnaires

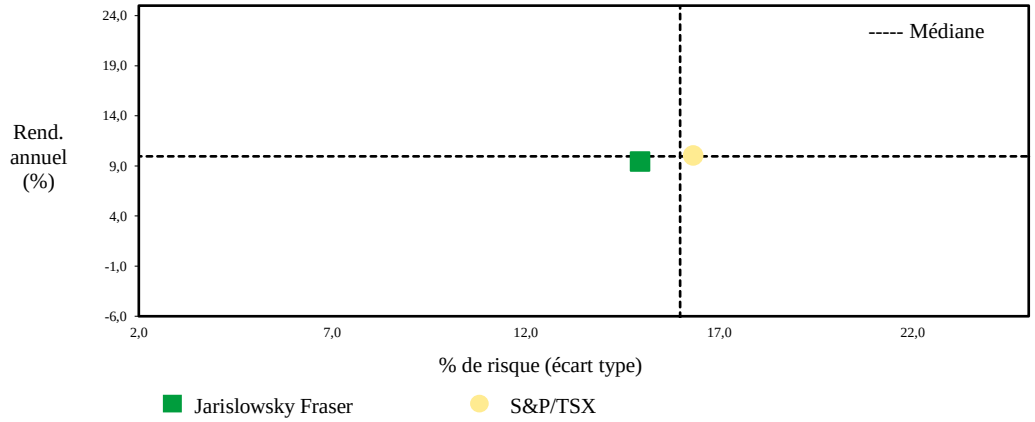
Pour la période se terminant le 31 décembre 2021



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Jarislowsky Fraser	4,5	24,7	24,7	16,3	9,4
S&P/TSX	6,5	25,1	25,1	17,5	10,0
5e centile	8,3	32,2	32,2	19,8	11,6
25e centile	7,8	28,4	28,4	18,1	10,8
Médiane	7,1	26,5	26,5	17,0	10,0
75e centile	6,4	24,0	24,0	16,3	9,3
95e centile	5,2	21,8	21,8	13,1	7,3

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2021



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 62,9 milliards $ en actif sous gestion et de 5,6 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.

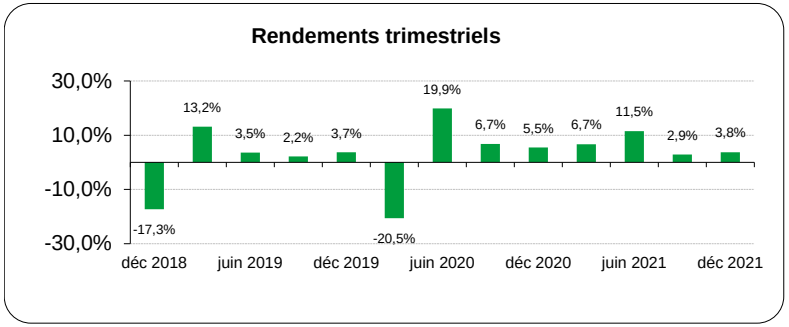
Équipe de gestion

- Bernard Gauthier (30 années d'expérience dans l'industrie et 12 au sein de la firme) et Charles Nadim (20 années d'expérience dans l'industrie et 12 au sein de la firme) sont les deux co-gestionnaires du portefeuille. Ils sont appuyés par 6 analystes ayant en moyenne 15 années d'expérience.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun changement dans l'équipe de gestion.

Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

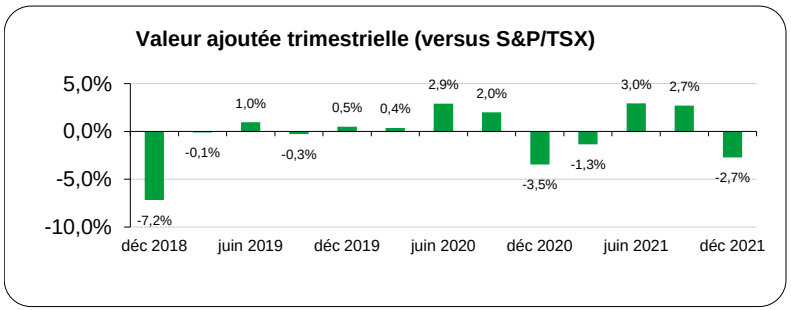
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	2,5	8,7	10,2	-13,3	24,1	7,3
S&P/TSX (%)	-8,3	21,1	9,1	-8,9	22,9	5,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	3,8	27,0	27,0	19,1	10,1	10,6
S&P/TSX (%)	6,5	25,1	25,1	17,5	10,0	9,1



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valeur ajoutée (%)	10,8	-12,4	1,1	-4,4	1,2	1,7

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	19,1	18,3	17,9	16,0
Semi écart type (%)	12,4	12,7	12,4	10,9

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Royale du Canada	7,6
Banque Toronto-Dominion	6,0
Shopify Inc., cat. A	5,2
Banque de Montréal	4,6
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	3,7
CIBC	3,1
Banque de Nouvelle-Écosse	3,1
Trisura Group Ltd	2,8
Tourmaline Oil Corp.	2,8
Loblaw Cos Ltd	2,6

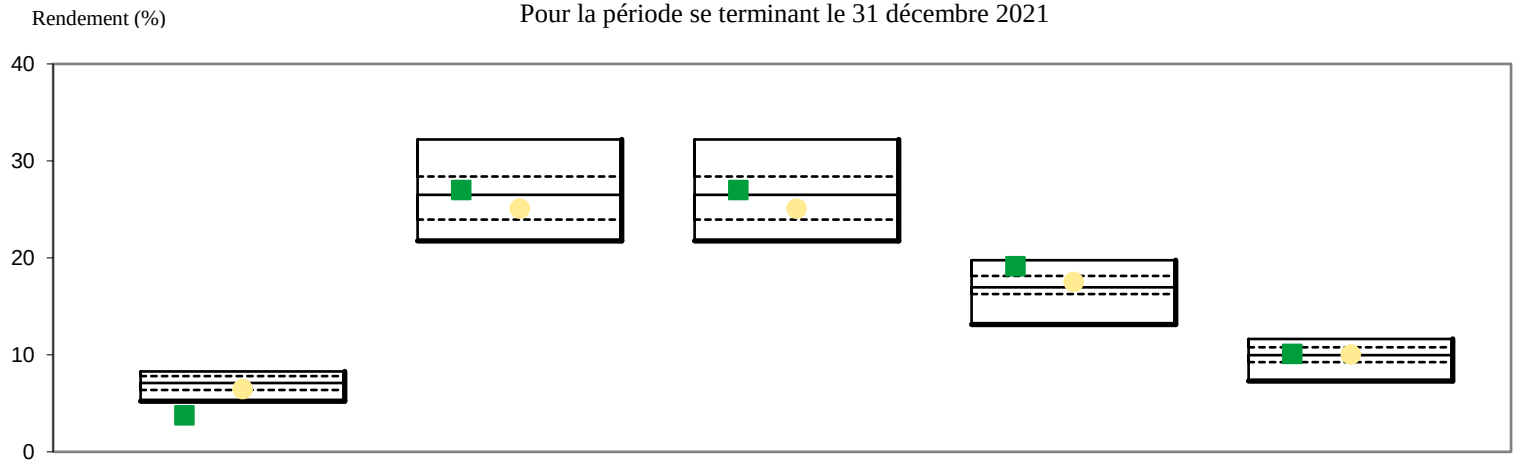
Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2021			Rend. trimestriel	
Secteur	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	12,3	13,1	-0,8	2,0	5,7
Matériaux (MP)	9,4	11,5	-2,1	11,5	10,6
Industriels (PI)	5,6	12,0	-6,4	3,8	4,7
Consommation discrétionnaire (CD)	2,0	3,6	-1,6	-11,9	7,8
Consommation de base (CB)	3,0	3,7	-0,7	12,1	7,8
Soins de la santé (S)	0,0	0,8	-0,8	0,0	-18,2
Services financiers (SF)	42,4	32,2	10,2	6,3	9,4
Technologie de l'information (T)	11,4	10,7	0,7	-6,0	-1,4
Services de communication (ST)	2,1	4,7	-2,6	6,6	4,8
Services publics (SP)	0,8	4,6	-3,8	-6,3	5,3
Immobilier (IM)	4,3	3,1	1,2	10,0	9,2
Liquidités et équivalents	6,7	0,0	6,7	s.o.	s.o.

Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

Performance relative à l'univers des gestionnaires

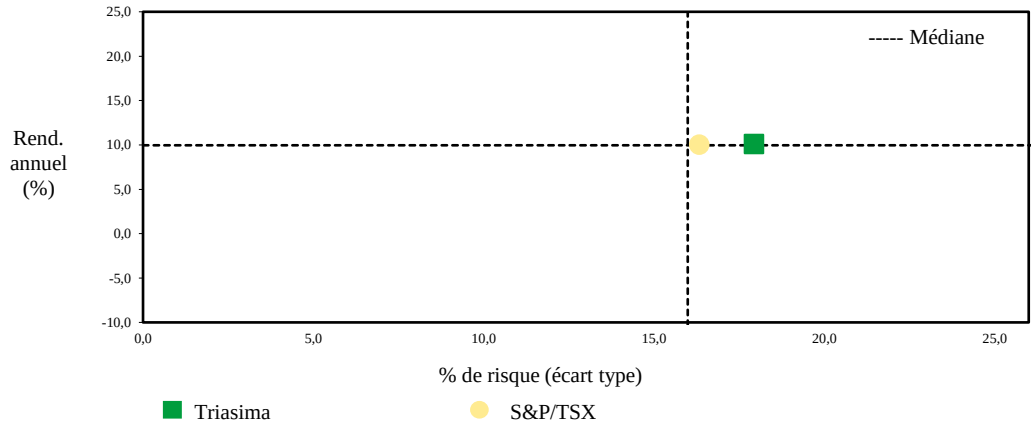
Pour la période se terminant le 31 décembre 2021



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Triasima	3,8	27,0	27,0	19,1	10,1
S&P/TSX	6,5	25,1	25,1	17,5	10,0
5e centile	8,3	32,2	32,2	19,8	11,6
25e centile	7,8	28,4	28,4	18,1	10,8
Médiane	7,1	26,5	26,5	17,0	10,0
75e centile	6,4	24,0	24,0	16,3	9,3
95e centile	5,2	21,8	21,8	13,1	7,3

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2021



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 4,7 milliards $, dont 468 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.

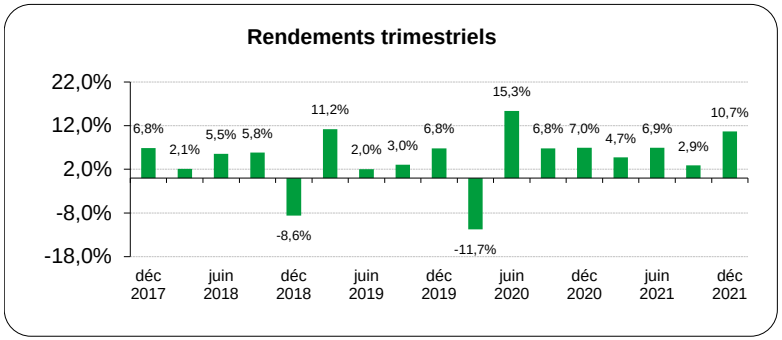
Équipe de gestion

- 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.
- Au cours du trimestre, aucun changement a été apporté à l'équipe de gestion.

Fonds SSQ Indice américain caisse de retraite BlackRock

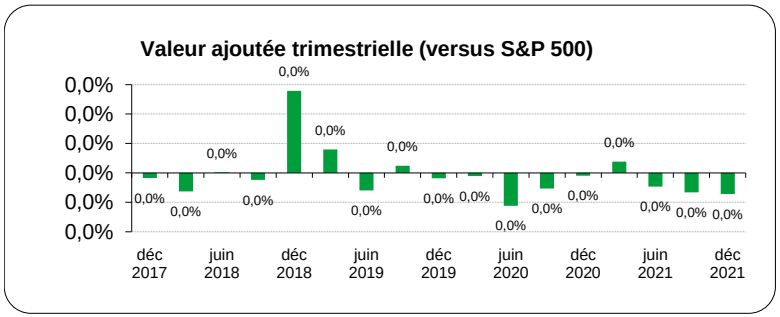
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	21,6	8,1	13,8	4,3	24,8	16,3
S&P 500 (%)	21,6	8,1	13,8	4,2	24,8	16,3

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	10,7	27,6	27,6	22,8	17,1	19,1
S&P 500 (%)	10,7	27,6	27,6	22,8	17,1	19,1



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valeur ajoutée (%)	0,05	-0,04	0,01	0,05	0,00	0,00

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	13,3	14,1	12,3	13,0
Semi écart type (%)	7,1	7,4	6,7	7,0

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

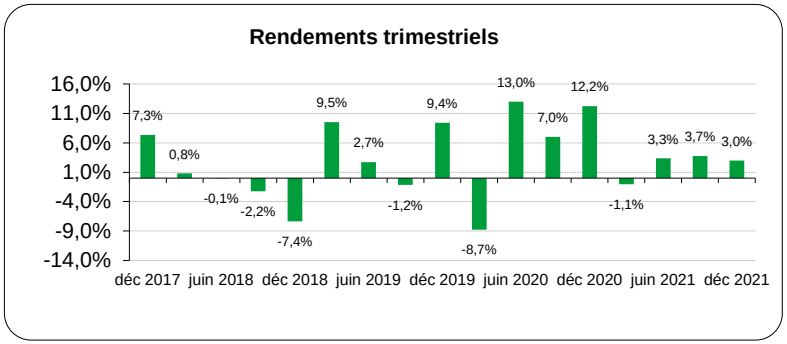
Titre	%
Apple Inc.	6,8
Microsoft Corp.	6,2
Amazon.com Inc.	3,6
Alphabet Inc., cat. A	2,2
Tesla Inc.	2,1
Alphabet Inc., cat. C	2,0
Meta Platforms Inc., cat. A	2,0
NVIDIA Corp.	1,8
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,4
UnitedHealth Group Inc.	1,2

Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	2,7	2,7	0,0
Matériaux (MP)	2,6	2,6	0,0
Industriels (PI)	7,8	7,8	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	12,5	12,5	0,0
Consommation de base (CB)	5,9	5,9	0,0
Soins de la santé (S)	13,2	13,2	0,0
Services financiers (SF)	10,7	10,7	0,0
Technologie de l'information (T)	29,1	29,1	0,0
Services de communication (ST)	10,2	10,2	0,0
Services publics (SP)	2,5	2,5	0,0
Immobilier (IM)	2,8	2,8	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

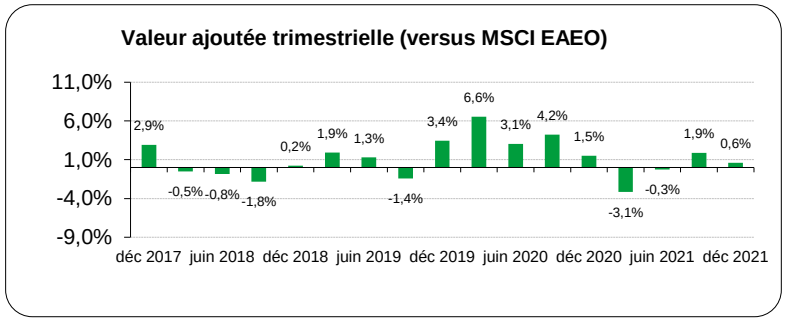
Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	23,0	-4,6	24,8	-8,7	21,6	23,8
MSCI EAEO (%)	19,0	-2,5	16,8	-6,0	15,8	5,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	3,0	9,3	9,3	18,0	13,4	13,6
MSCI EAEO (%)	2,4	10,3	10,3	10,6	8,2	10,4



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valeur ajoutée (%)	4,0	-2,1	8,0	-2,7	5,8	17,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,6	-1,0	-1,0	7,4	5,2	3,2

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,5	14,5	11,9	12,8
Semi écart type (%)	5,4	8,7	5,4	8,0

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
HDFC Bank Ltd	6,5
ASML Holding NV	6,2
Novo Nordisk A/S	5,4
Ferguson PLC	5,1
Sony Corp.	5,0
Hoya Corp.	4,7
Swedish Match AB	4,5
Siemens AG	4,2
Daikin Industries Ltd	4,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3,8

Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2021			Rend. trimestriel
Secteur	Fonds	MSCI EAEO	Diff.	MSCI EAEO
Énergie (E)	0,0	3,4	-3,4	-0,8
Matériaux (MP)	0,0	7,6	-7,6	5,6
Industriels (PI)	21,4	16,1	5,3	2,3
Consommation discrétionnaire (CD)	8,7	12,5	-3,8	2,6
Consommation de base (CB)	13,8	10,3	3,5	4,9
Soins de la santé (S)	13,3	12,8	0,5	2,7
Services financiers (SF)	14,1	16,9	-2,8	0,9
Technologie de l'information (T)	20,3	9,7	10,6	3,5
Services de communication (ST)	0,0	4,5	-4,5	-5,8
Services publics (SP)	4,3	3,4	0,9	8,5
Immobilier (IM)	2,0	2,8	-0,8	-0,8
Liquidités et équivalents	2,1	0,0	2,1	s.o.

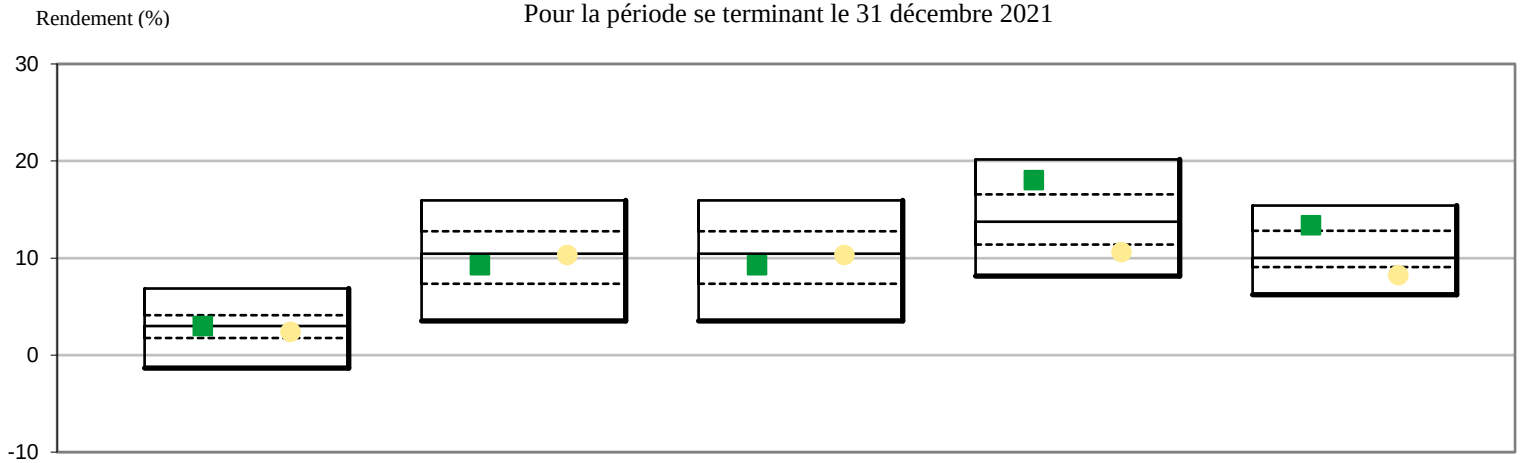
Allocation des 5 principaux pays (%)

	Allocation au 31 décembre 2021		
Pays	Fonds	MSCI EAEO	Diff.
Japon	17,0	0,0	17,0
Suède	10,9	0,0	10,9
Allemagne	11,9	0,0	11,9
Royaume-Uni	13,6	0,0	13,6
Inde	6,5	0,0	6,5

Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

Performance relative à l'univers des gestionnaires

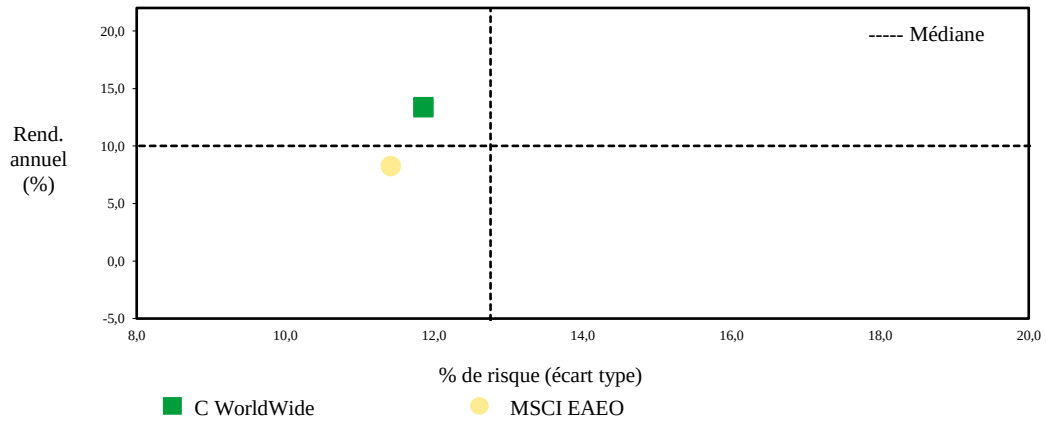
Pour la période se terminant le 31 décembre 2021



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
C WorldWide	3,0	9,3	9,3	18,0	13,4
MSCI EAEO	2,4	10,3	10,3	10,6	8,2
5e centile	6,9	15,9	15,9	20,2	15,4
25e centile	4,1	12,8	12,8	16,6	12,8
Médiane	3,0	10,4	10,4	13,7	10,0
75e centile	1,8	7,4	7,4	11,4	9,1
95e centile	-1,3	3,5	3,5	8,1	6,2

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2021



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 32,4 milliards $ en actifs sous gestion dont 514,8 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.

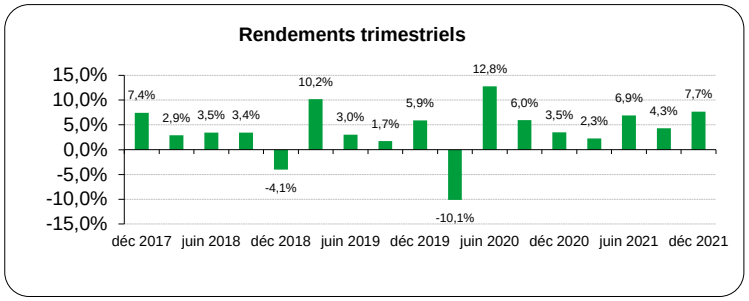
Équipe d'investissement

- 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

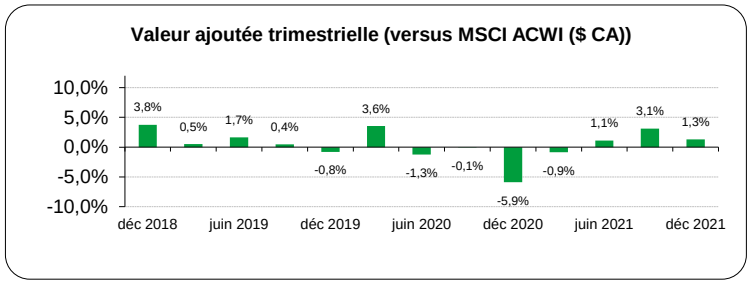
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

Rendements bruts historiques au 31 décembre 2021



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rendement (%)	23,1	0,9	19,1	5,7	22,3	11,2
MSCI ACWI ($ CA) (%)	17,1	4,1	15,8	-1,3	20,2	14,2

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	7,7	22,8	22,8	18,7	16,0	17,2
MSCI ACWI ($ CA) (%)	6,4	17,5	17,5	17,3	13,0	14,3



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Valeur ajoutée (%)	6,0	-3,2	3,3	7,0	2,1	-3,0

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

Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	11,3	14,3	9,8	12,7
Semi écart type (%)	6,1	7,9	5,0	7,2

Volatilité de la valeur ajoutée

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

Les dix principaux titres

Titre	%
Alphabet Inc.	4,3
Marsh & McLennan Cos Inc.	3,8
Microsoft Corp.	3,6
AON PLC	3,6
Wolters Kluwer NV	3,6
Intercontinental Exchange Inc.	3,5
CDW Corp.	3,2
Amazon.com Inc.	3,1
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. A	2,9
BMW Industries Ltd	2,9

Rendement et allocation sectoriels (%)

	Allocation au 31 décembre 2021			Rend. trimestriel
Secteur	Fonds	MSCI ACWI ($ CA)	Diff.	MSCI ACWI ($ CA)
Énergie (E)	0,0	3,4	-3,4	2,5
Matériaux (MP)	0,6	4,7	-4,1	6,8
Industriels (PI)	18,1	9,6	8,5	5,2
Consommation discrétionnaire (CD)	10,7	12,4	-1,7	5,8
Consommation de base (CB)	10,2	6,8	3,4	7,9
Soins de la santé (S)	10,5	11,7	-1,2	6,4
Services financiers (SF)	17,8	13,9	3,9	2,8
Technologie de l'information (T)	21,7	23,5	-1,8	12,3
Services de communication (ST)	7,0	8,6	-1,6	-1,9
Services publics (SP)	0,0	2,7	-2,7	-1,9
Immobilier (IM)	0,0	2,7	-2,7	8,7
Liquidités et équivalents	3,4	0,0	3,4	s.o.

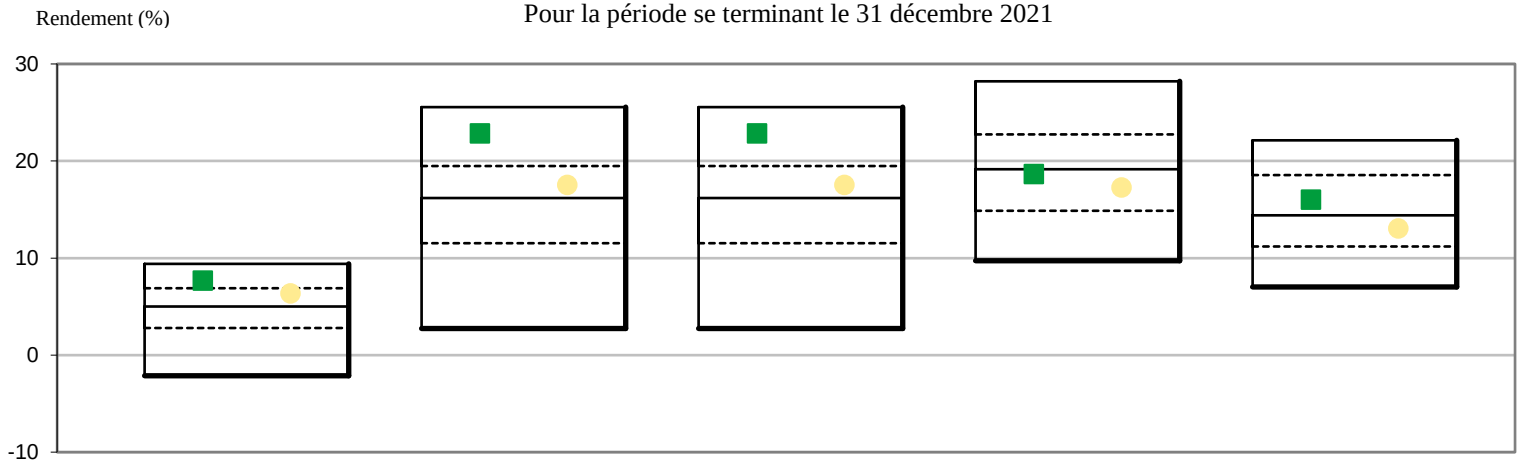
Allocation des 5 principaux pays (%)

	Allocation au 31 décembre 2021		
Pays	Fonds	MSCI ACWI ($ CA)	Diff.
États-Unis	49,9	61,3	-11,4
Royaume-Uni	9,7	3,6	6,1
Suisse	6,4	2,6	3,8
Pays-Bas	5,4	1,2	4,2
Canada	4,6	2,9	1,7

Fonds SSQ Actions mondiales Mawer

Performance relative à l'univers des gestionnaires

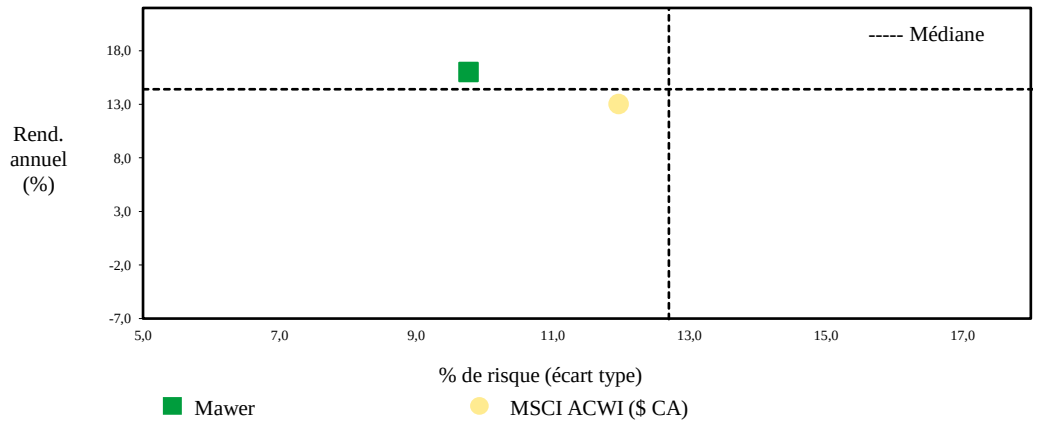
Pour la période se terminant le 31 décembre 2021



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Mawer	7,7	22,8	22,8	18,7	16,0
MSCI ACWI ($ CA)	6,4	17,5	17,5	17,3	13,0
5e centile	9,4	25,6	25,6	28,2	22,1
25e centile	6,9	19,5	19,5	22,7	18,6
Médiane	5,0	16,2	16,2	19,2	14,4
75e centile	2,8	11,5	11,5	14,9	11,2
95e centile	-2,1	2,7	2,7	9,7	7,0

Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2021



Fonds SSQ Actions mondiales Mawer

Organisation

- Société de gestion fondée en 1974 entièrement indépendante dont l'actionnariat est réparti de 64 individus.
- Le siège social est situé à Calgary.
- L'actif sous gestion est de 97,2 milliards $ CAD, dont 30,9 milliards $ CAD en actions mondiales.

Style de gestion et processus d'investissement

- La méthodologie de sélection des titres du portefeuille est systématique et se fait en 4 étapes:

  1. Génération d'idées de placements en se basant sur une méthode intensive d'analyse des données « Brute force screening »
  2. Évaluation préliminaire afin de garder que les titres représentant une bonne opportunité
  3. Analyse approfondie des titres sélectionnés dans l'étape précédente
  4. Construction du portefeuille

- Le gestionnaire opte pour un horizon d'investissement à long terme pour permettre la reconnaissance des investisseurs ou la croissance de l'entreprise et minimiser les coûts de transaction.
- Bâtir, d'une manière systématique, un portefeuille diversifié d'entreprises créatrices de richesse achetées à des décotes par rapport à leurs valeurs intrinsèques.
- Prise en compte des facteurs ESG dans le processus de construction du portefeuille

Gestion des risques

- Bonne diversification du portefeuille afin d'assurer sa résilience.
- Limite de 20% par secteur et de 6% par titres.
- Construction et maintien du portefeuille avec une combinaison supérieure de paramètres mesurant la valeur, la croissance, la rentabilité et les attentes.
- Application d'un processus rigoureux composé de sept étapes qui traite chaque source d'information critique, de la rumeur à la juricomptabilité.
- Révision semestrielle de chaque stratégie par le PDG de Mawer afin de souligner les facteurs de risque pour chaque stratégie. Une discussion est établie par la suite avec chacun des gestionnaires de portefeuille afin de déterminer si des actions doivent être prises pour redresser une situation donnée.

Équipe de gestion

- Paul Moroz, chef des placements ainsi que Chrisitan Deckart, chef des placements adjoint, sont les deux gestionnaires responsables de la construction du portefeuille et de la gestion des risques avec 18 et 23 ans d'expérience respectivement.
- Au cours du trimestre, Peter Lieu s'est joint à la firme en tant que gestionnaire de portefeuille.

Univers de performance en date du 31 décember 2021

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,57%	18,26%	18,26%	15,62%	10,60%	10,63%	11,06%
1er quartile	5,65%	15,08%	15,08%	13,51%	9,12%	9,30%	9,81%
Médiane	4,91%	13,23%	13,23%	12,46%	8,52%	8,44%	9,44%
3e quartile	4,30%	11,61%	11,61%	11,59%	7,74%	7,95%	8,85%
95e centile	3,86%	9,94%	9,94%	10,53%	7,54%	7,39%	8,19%
Taille échantillon	32	32	32	32	32	32	29

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	1,64%	-1,37%	-1,37%	5,32%	4,33%	4,01%	3,96%
1er quartile	1,53%	-1,87%	-1,87%	4,99%	4,07%	3,88%	3,81%
Médiane	1,42%	-2,11%	-2,11%	4,82%	3,99%	3,73%	3,70%
3e quartile	1,21%	-2,24%	-2,24%	4,58%	3,80%	3,62%	3,50%
95e centile	0,65%	-2,57%	-2,57%	4,03%	3,53%	3,38%	3,33%
Indice FTSE Can. Univers	1,47%	-2,54%	-2,54%	4,22%	3,51%	3,31%	3,27%
Rang centile indice	37	94	94	92	95	96	96
Taille échantillon	40	39	39	36	36	36	34

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	8,29%	32,21%	32,21%	19,76%	12,35%	11,64%	11,93%
1er quartile	7,81%	28,39%	28,39%	18,14%	11,15%	10,78%	11,02%
Médiane	7,09%	26,51%	26,51%	16,98%	10,19%	9,96%	10,46%
3e quartile	6,38%	23,95%	23,95%	16,27%	9,22%	9,25%	9,41%
95e centile	5,22%	21,75%	21,75%	13,13%	6,75%	7,30%	8,65%
Indice (S&P/TSX)	6,47%	25,09%	25,09%	17,52%	10,28%	10,04%	9,14%
Rang centile indice	73	66	66	41	48	48	78
Taille échantillon	52	51	51	49	48	48	42

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	5,22%	34,34%	34,34%	25,39%	14,51%	12,98%	13,61%
1er quartile	4,04%	28,76%	28,76%	24,32%	13,41%	11,65%	12,39%
Médiane	3,39%	23,54%	23,54%	21,55%	11,54%	9,93%	11,11%
3e quartile	0,55%	20,50%	20,50%	19,24%	8,52%	6,60%	8,85%
95e centile	-0,79%	13,45%	13,45%	11,09%	2,13%	2,79%	7,59%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	3,03%	20,27%	20,27%	16,29%	6,51%	5,75%	5,01%
Rang centile indice	57	78	78	85	83	89	100
Taille échantillon	24	23	23	22	20	19	17

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	12,68%	32,41%	32,41%	27,59%	22,48%	22,44%	21,68%
1er quartile	11,16%	29,12%	29,12%	24,64%	19,79%	18,93%	19,80%
Médiane	9,82%	27,55%	27,55%	22,58%	17,02%	16,69%	18,77%
3e quartile	8,06%	21,85%	21,85%	20,56%	16,32%	15,09%	17,94%
95e centile	3,20%	13,96%	13,96%	16,41%	11,95%	12,31%	15,20%
Indice (S&P 500)	10,70%	27,61%	27,61%	22,83%	17,89%	17,06%	19,09%
Rang centile indice	36	47	47	41	40	42	42
Taille échantillon	30	29	29	27	24	24	19

Univers de performance en date du 31 décembre 2021

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,86%	15,94%	15,94%	20,16%	13,56%	15,41%	13,91%
1er quartile	4,11%	12,76%	12,76%	16,56%	10,71%	12,81%	13,29%
Médiane	3,01%	10,43%	10,43%	13,73%	8,22%	10,01%	12,53%
3e quartile	1,76%	7,35%	7,35%	11,39%	6,44%	9,07%	11,01%
95e centile	-1,34%	3,52%	3,52%	8,14%	3,18%	6,22%	9,40%
Indice (MSCI EAEO)	2,39%	10,32%	10,32%	10,62%	6,20%	8,25%	10,38%
Rang centile indice	67	54	54	89	80	91	82
Taille échantillon	44	41	41	34	33	32	26

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	9,61%	24,44%	24,44%	28,54%	18,97%	20,12%	18,96%
1er quartile	7,66%	21,11%	21,11%	22,24%	15,92%	16,84%	17,18%
Médiane	6,48%	18,39%	18,39%	18,52%	13,10%	13,88%	15,54%
3e quartile	4,20%	14,45%	14,45%	14,34%	10,59%	11,25%	14,13%
95e centile	0,24%	8,22%	8,22%	9,50%	6,40%	7,74%	12,19%
Indice (MSCI Monde)	7,45%	20,78%	20,78%	18,57%	13,49%	13,66%	15,15%
Rang centile indice	30	26	26	48	46	55	58
Taille échantillon	76	71	71	59	53	53	31

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	9,40%	25,55%	25,55%	28,21%	21,60%	22,13%	20,91%
1er quartile	6,89%	19,48%	19,48%	22,74%	17,22%	18,55%	17,58%
Médiane	5,01%	16,19%	16,19%	19,16%	13,97%	14,41%	15,69%
3e quartile	2,79%	11,53%	11,53%	14,87%	10,49%	11,19%	13,65%
95e centile	-2,13%	2,74%	2,74%	9,72%	5,54%	7,02%	11,65%
Indice (MSCI Tous pays)	6,37%	17,53%	17,53%	17,29%	12,35%	13,04%	14,29%
Rang centile indice	32	40	40	64	60	60	72
Taille échantillon	265	246	246	185	179	165	81

* 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	7,26%	31,30%	31,30%	29,84%	20,06%	22,32%	17,98%
1er quartile	4,51%	22,30%	22,30%	21,66%	14,11%	15,14%	16,91%
Médiane	2,97%	19,77%	19,77%	18,37%	11,49%	13,27%	16,05%
3e quartile	1,39%	15,38%	15,38%	15,91%	9,43%	10,99%	14,90%
95e centile	-2,13%	8,15%	8,15%	12,99%	6,30%	7,09%	14,27%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	1,93%	14,77%	14,77%	16,14%	10,13%	11,01%	14,74%
Rang centile indice	63	81	81	68	66	74	83
Taille échantillon	69	66	66	55	49	43	20

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	1,49%	5,64%	5,64%	13,58%	8,50%	12,97%	11,44%
1er quartile	-0,02%	1,15%	1,15%	12,09%	7,02%	11,87%	9,80%
Médiane	-1,54%	-3,62%	-3,62%	9,76%	4,97%	9,20%	8,87%
3e quartile	-2,25%	-5,54%	-5,54%	7,26%	3,90%	8,08%	7,39%
95e centile	-4,49%	-9,65%	-9,65%	2,74%	0,41%	3,94%	6,37%
Indice (MSCI Marchés émer.)	-1,60%	-3,37%	-3,37%	8,09%	4,14%	8,57%	7,79%
Rang centile indice	52	49	49	61	67	58	61
Indice (MSCI Marchés émer.)	32	32	32	24	23	23	17

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.