



## Investissement



# CONTENU DU RAPPORT

## 1. Caisse(s) de retraite

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

## 2. Fonds sous-jacents

Analyse des Fonds SSQ

Graphique Performance des Fonds SSQ

Graphique Analyse risque/rendement des Fonds SSQ

Analyse qualitative des Fonds SSQ

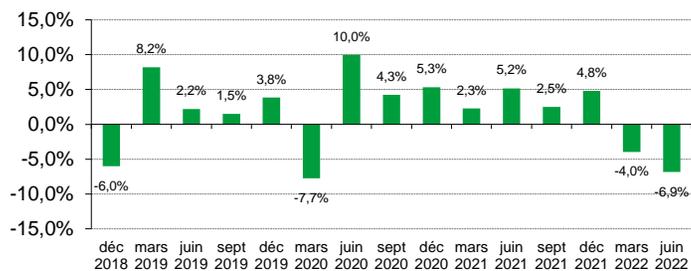
## 3. Univers des gestionnaires

## 4. Lexique

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

### Performance historique des fonds variables au 30 juin 2022

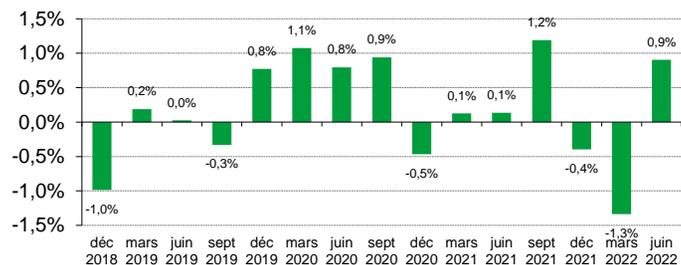
#### Rendement trimestriel



\*Nouvelle politique à partir de mars 2022

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-6,9	-10,6	-3,9	6,6	6,6	8,5
Indice de réf. (%)	-7,8	-10,2	-4,3	5,4	6,1	7,9

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



\*Nouvelle politique à partir de mars 2022

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

### Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
<b>Valeur marchande au début</b>	<b>412 527 617</b>	<b>420 696 071</b>
Cotisations	33 949 183	49 846 955
Prestations et paiements de rentes	(23 994 910)	(30 347 928)
Frais	(969 305)	(1 842 732)
Revenus et plus-value	(28 606 310)	(45 446 092)
<b>Valeur marchande à la fin</b>	<b>392 906 274</b>	<b>392 906 274</b>

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

	Cible actuelle	Répartition au 31/03/22	Répartition au 30/06/22	Écart rép. et cible
Obligations et prêts bancaires AlphaFixe	<b>10,0</b>	16,1	10,7	0,7
Dettes privées TD	<b>5,0</b>	4,0	5,0	0,0
Immobilier direct canadien Fiera Immobilier	<b>7,5</b>	8,8	9,9	2,4
Immobilier direct mondial	<b>7,5</b>	3,5	6,2	(1,3)
Infrastructures directes mondiales	<b>10,0</b>	8,3	10,9	0,9
<b>Total revenu fixe et placements alternatifs</b>	<b>40,0</b>	40,7	42,7	2,7
Actions canadiennes valeur JFL	<b>10,0</b>	10,0	9,5	(0,5)
Actions canadiennes Triasima	<b>10,0</b>	10,7	9,5	(0,5)
Indice américain caisse de retraite BlackRock	<b>17,5</b>	17,3	16,5	(1,0)
Actions internationales C WorldWide	<b>12,5</b>	11,6	12,1	(0,4)
Actions mondiales Mawer	<b>10,0</b>	9,8	9,8	(0,2)
<b>Total revenu variable</b>	<b>60,0</b>	59,3	57,3	(2,7)
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	100,0	100,0	

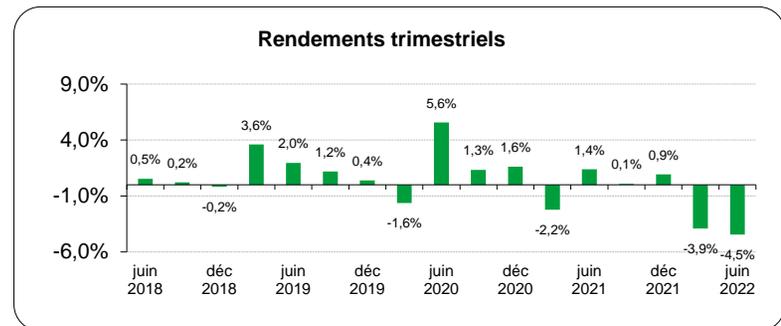
## Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%) au 30 juin 2022

	Année à							
	3 mois	date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<u>Obligations et prêts bancaires AlphaFixe</u>	-4,46	-8,19	-7,26	-2,71	-0,06	1,35	1,42	s.o.
<i>FTSE Canada Univers</i>	-5,66	-12,23	-11,39	-7,02	-2,30	0,03	0,18	1,72
<b>Valeur ajoutée</b>	1,20	4,05	4,13	4,31	2,23	1,31	1,24	s.o.
<u>Dette privée TD</u>	-6,10	-13,98	-13,10	-6,02	-1,86	0,81	1,10	s.o.
<i>FTSE Canada Univers</i>	-5,66	-12,23	-11,39	-7,02	-2,30	0,03	0,18	1,72
<b>Valeur ajoutée</b>	-0,44	-1,75	-1,71	0,99	0,43	0,77	0,92	s.o.
<u>Immobilier direct canadien Fiera Immobilier</u>	5,21	12,37	23,34	18,97	13,49	12,35	11,42	s.o.
<u>Immobilier direct mondial (au 31 mars 2022)</u>	1,70	1,70	13,07	4,24	6,10	6,71	7,55	10,94
<u>Infrastructures directes mondiales</u>	2,57	4,23	12,37	13,32	9,84	11,13	11,89	s.o.
<u>Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée</u>	-11,96	-17,34	-11,70	9,90	4,19	4,57	5,35	8,61
<i>S&amp;P/TSX</i>	-13,19	-9,87	-3,87	13,43	7,97	6,93	7,62	8,18
<b>Valeur ajoutée</b>	1,23	-7,47	-7,83	-3,54	-3,78	-2,37	-2,27	0,43
<u>Actions canadiennes Triasima</u>	-11,63	-10,25	-4,19	13,30	9,01	5,52	7,45	8,96
<i>S&amp;P/TSX</i>	-13,19	-9,87	-3,87	13,43	7,97	6,93	7,62	8,18
<b>Valeur ajoutée</b>	1,55	-0,38	-0,32	-0,14	1,04	-1,41	-0,17	0,78
<u>Indice américain caisse de retraite BlackRock</u>	-13,36	-18,26	-6,90	9,17	10,11	10,02	11,16	15,64
<i>S&amp;P 500</i>	-13,35	-18,26	-6,89	9,17	10,12	10,02	11,16	15,65
<b>Valeur ajoutée</b>	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00	-0,01
<u>Actions internationales C WorldWide</u>	-10,58	-20,99	-15,58	1,81	4,93	4,16	5,20	10,09
<i>MSCI EAEO</i>	-11,71	-17,86	-14,34	1,53	0,64	0,58	2,06	7,91
<b>Valeur ajoutée</b>	1,13	-3,13	-1,24	0,29	4,29	3,58	3,13	2,18
<u>Actions mondiales Mawer</u>	-9,97	-16,79	-6,52	5,89	6,99	8,38	9,59	14,15
<i>MSCI ACWI (\$ CA)</i>	-12,90	-18,49	-12,24	5,41	5,75	5,57	6,86	11,35
<b>Valeur ajoutée</b>	2,93	1,70	5,71	0,47	1,24	2,81	2,73	2,80

# Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

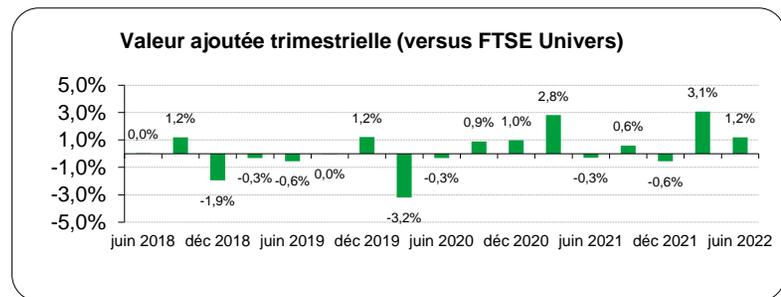
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	3,2	2,3	1,0	7,3	6,9	0,1
FTSE Univers (%)	1,7	2,5	1,4	6,9	8,7	-2,5

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-4,5	-8,2	-7,3	-0,1	1,4	s.o.
FTSE Univers (%)	-5,7	-12,2	-11,4	-2,3	0,2	1,7



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Valeur ajoutée (%)	1,5	-0,2	-0,4	0,4	-1,8	2,6

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

## Volatilité des rendements historiques

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

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2022			Rend. trimestriel
	Fonds	FTSE Univers	Diff.	FTSE Univers
Canada	2,6	36,6	-34,0	-4,2
Provinces	24,1	34,7	-10,6	-7,7
Municipalités	8,7	2,2	6,5	-6,7
Corporatifs	27,6	26,5	1,1	-4,8
Prêts bancaires	36,8	0,0	36,8	-4,8
Liquidité	0,2	0,0	0,2	s.o.

## Structure d'échéance

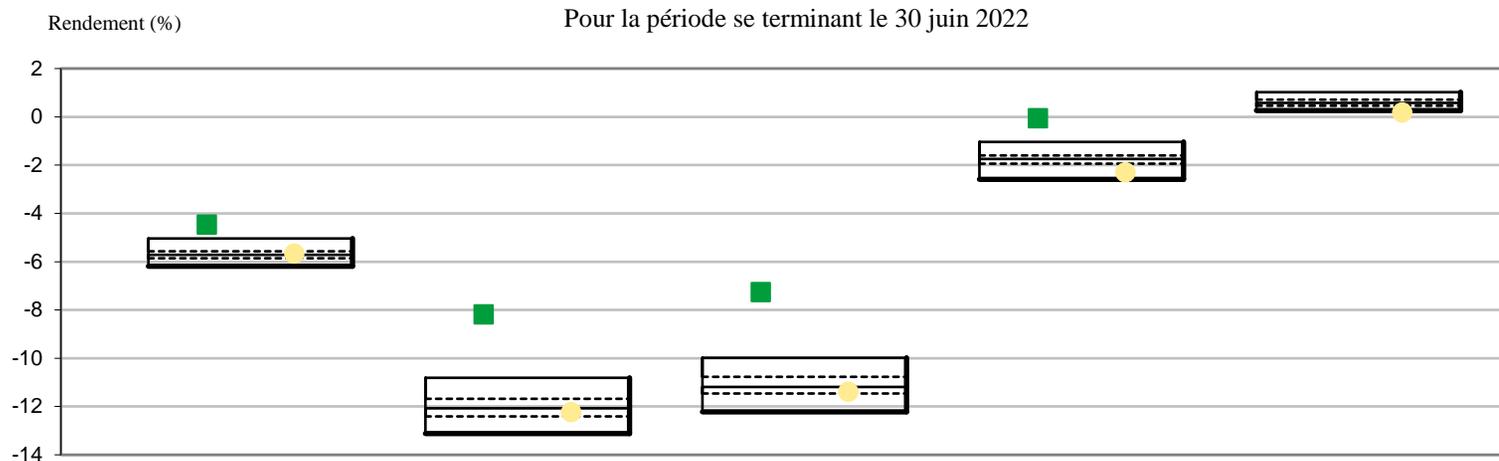
	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	6,20	7,40

## Les dix principaux titres

Titre	%
Fonds ESG Alphafixe - Prêts bancaires à taux var.	36,4
Prov. de l'Ontario, 1,85 %, 01-02-2027	2,4
Prov. de l'Ontario, 2,60 %, 02-06-2025	2,0
Hydro-Québec, 2,00 %, 01-09-2028	2,0
Prov. de Québec, 2,75 %, 01-09-2025	1,9
Gouv. du Canada ORR, 2,00 %, 01-12-2041	1,9
Prov. de l'Ontario (vert), 1,55 %, 01-11-2029	1,5
Prov. de l'Ontario, 2,80 %, 02-06-2048	1,2
RTC, 1,00 %, 18-11-2025	1,1
Prov. de l'Ontario, 2,70 %, 02-06-2029	1,1

# Fonds SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

## Performance relative à l'univers des gestionnaires



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
AlphaFixe	-4,5	-8,2	-7,3	-0,1	1,4
FTSE Canada Univers	-5,7	-12,2	-11,4	-2,3	0,2
5e centile	-5,0	-10,8	-10,0	-1,0	1,0
25e centile	-5,6	-11,7	-10,8	-1,6	0,7
Médiane	-5,7	-12,1	-11,2	-1,7	0,6
75e centile	-5,9	-12,4	-11,5	-1,9	0,5
95e centile	-6,2	-13,1	-12,2	-2,6	0,3

## 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 7,04 milliards \$ en actifs sous gestion. La firme compte 1 140 M \$ dans le composé Long terme (dont notre produit d'obligations long terme, provinciales et sociétés), 420 M \$ dans le composé Univers et 1 541 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.

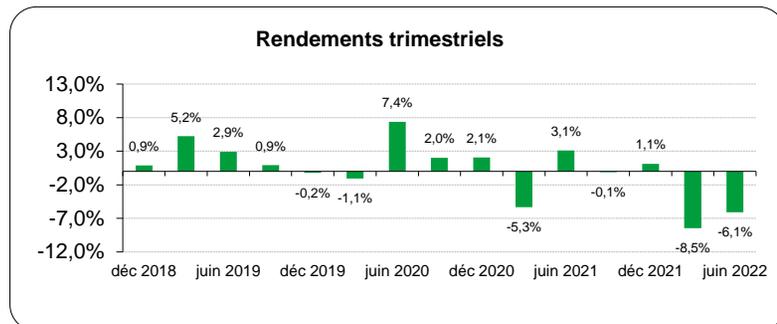
# Fonds SSQ Dette privée TD

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

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2022

## Volatilité des rendements historiques

## Les dix principaux titres



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

Titre	%
Acorn Holdings B.V., 4,07 %, 21-01-2027	8,9
CTL 2019-23 Trust, 3,97 %, 15-07-2030	4,1
Plenary RealCo Inv Trust, 3,13 %, 31-07-2042	3,5
Gouv. du Canada, 2,00 %, 01-12-2051	3,3
Mercedes Benz, 4,87 %, 15-06-2036	2,9
Chicago Parking Meters, 4,93 %, 31-12-2025	2,9
Windrise Wind LP, 3,41 %, 30-09-2041	2,6
Cologix Canadian Issuer Limited, 25-01-2027	2,5
Rockwell Automation, 15-06-2034	2,5
FEDEX Pass-Through, 4,95 %, 15-12-2031	2,3

## Volatilité de la valeur ajoutée

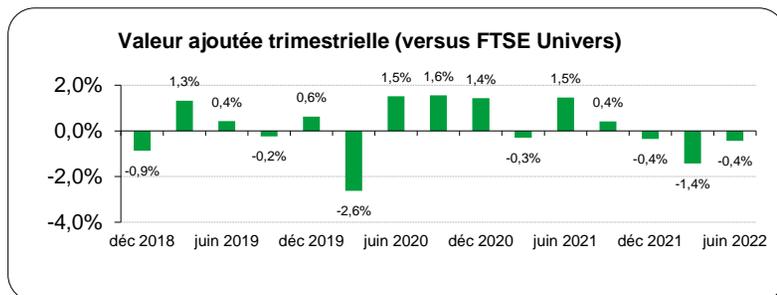
	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Valeur ajoutée (%)	0,4	0,6	0,9	0,4
Écart type (%)	2,6	0,9	2,2	0,7
Ratio d'information	0,2	0,6	0,4	0,6

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	s.o.	4,6	1,0	9,1	10,6	-1,4
FTSE Univers (%)	1,7	2,5	1,4	6,9	8,7	-2,5

## Rendement et allocation sectoriels (%)

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-6,1	-14,0	-13,1	-1,9	1,1	s.o.
FTSE Univers (%)	-5,7	-12,2	-11,4	-2,3	0,2	1,7

Secteur	Allocation au 30 juin 2022		
	Fonds	FTSE Univers	Diff.
Canada	7,0	36,6	-29,6
Provinces	0,0	34,7	-34,7
Municipalités	0,0	2,2	-2,2
Corporatifs	92,2	26,5	65,7
Liquidité	0,8	0,0	0,8



## Structure d'échéance

	Fonds	FTSE Univers
Durée modifiée	7,40	7,40

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Valeur ajoutée (%)	s.o.	2,1	-0,4	2,2	1,9	1,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	-0,4	-1,8	-1,7	0,4	0,9	s.o.

## 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 21<sup>e</sup> 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 370,4 milliards en actifs sous gestion et 1,0 milliards 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.

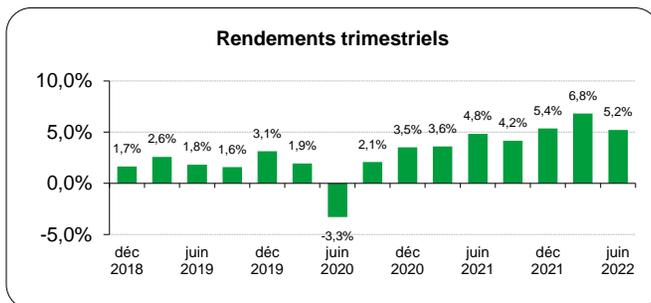
### Équipe de gestion

---

- Le gestionnaire principal est Louis Bélanger, CFA, FRM, vice-président et directeur (21 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 30 juin 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	9,8	8,8	8,6	9,4	4,2	19,2

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	5,2	12,4	23,3	13,5	11,4	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 par type de propriété (%)

Type	Allocation au 30 juin 2022
Liquidités et équivalents (LI)	2,5
Résidentiel (RE)	12,8
Détail (DE)	11,5
Bureaux (BU)	21,7
Industriel (IN)	43,5
En cours de développement (ED)	8,0
Autres (AU)	0,0
Valeur ajoutée (VA)	0,0

## Investissement par emplacement (%)

Province	Allocation au 30 juin 2022
Liquidités et équivalents (LI)	2,5
Québec (QE)	12,4
Alberta (AL)	10,6
Manitoba (MA)	0,6
Colombie-Britannique (CB)	18,3
Ontario (ON)	54,7
Nouvelle-écosse (NE)	0,9

## 10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
Divers	Banque TD	6,9
Divers	Brimich	4,0
Divers	Walmart	3,4
Divers	Smuckers Foods	3,1
5550&5570 Expl. Drive, Mississauga	PointClickCare Inc.	3,0
Mobis Distribution, Markham	Hyundai Mobis Parts Can.	2,8
3100 Production Way, Burnaby	Daiya Foods	2,5
906 8th Ave, Calgary	Université de Calgary	2,3
Divers	Province de l'Ontario	2,2
Divers	Empire (Sobeys/IGA/Farm Boy)	2,1

## 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 174,5 milliards \$ (au 31 mars 2022) et ceux du fonds Immobilier direct canadien est de 4,4 milliards \$ (au 30 juin 2022).

### 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.

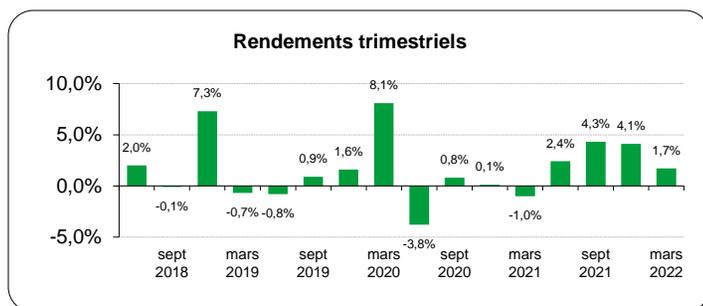
### Équipe de gestion

---

- Le fonds est géré à partir du bureau de Toronto par Blair McCreadie, qui détient 30 ans d'expérience dont 2 ans avec la firme. Il est secondé par cinq professionnels de l'investissement.
- Au cours du trimestre, deux directeurs se sont joints à l'équipe et deux gestionnaires ont quitté la firme.

# Fonds SSQ Immobilier direct mondial

## Rendements bruts historiques au 31 mars 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	2,2	6,0	17,1	1,0	4,9	10,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	1,7	1,7	13,1	6,1	7,6	10,9

## Volatilité des rendements historiques

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

## Investissement par type de propriété (%)

Type	Allocation au 31 mars 2022
Résidentiel (RE)	24,9
Détail (DE)	10,1
Bureaux (BU)	19,3
Industriel (IN)	43,4
Autres (AU)	2,3

## Investissement par pays (%)

Pays	Allocation au 31 mars 2022
États-Unis	43,1
Australie	12,3
Espagne	5,3
France	5,5
Allemagne	4,7

## 10 principaux locataires

Immeuble	Locataire	%
120 Spencer Street	Melbourne, Australie	1,8
Villabé	Villabé, France	1,5
13 Endeavour Road	Sydney, Australie	1,3
Park Willebroek (IP)	Willebroek, Belgique	1,2
Logis Valley Ansan (SLC)	Séoul, Corée du Sud	1,1
Sandford Road, Ranelagh	Dublin, Irlande	0,9
8 22 Quality Drive	Melbourne, Australie	0,9
Médiacité	Liège, Belgique	0,8
Kitahama Nexu Building	Osaka, Japon	0,8
Luz del Tajo	Toledo, Espagne	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 (Amsterdam). Avec 32 bureaux dans le monde, le gestionnaire est présent sur tous les marchés clés dans lesquels il investit.
- Organisation de taille importante avec 146,9 milliards en actifs sous gestion (en date du 30 juin 2022) et 8,6 milliards en immobilier mondiales directe (en date du 31 mars 2022).

### 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.

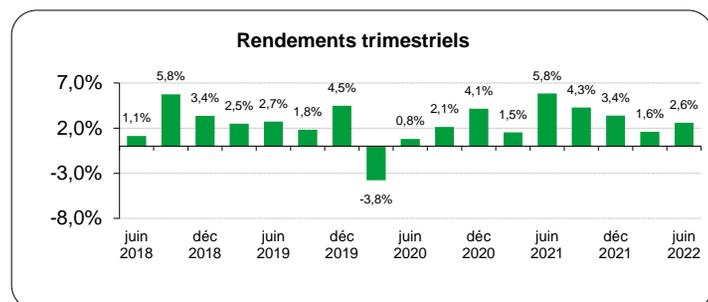
### Équipe de gestion

---

- 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 au cours du trimestre.

# Fonds SSQ Infrastructures directes mondiales

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	s.o.	13,7	19,0	12,0	3,2	15,8

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	2,6	4,2	12,4	9,8	11,9	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 (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2022	
	Fonds	%
Services publics d'eau (SPE)		6,1
Terminaux maritime (TMA)		9,7
Ports (POR)		5,0
Pipelines & infrastructures connexes (PIC)		11,6
Vapeur et alimentation en eau chaude (VAEC)		0,0
Télécommunications (TELE)		2,1
Routes à péage réglementées (RPR)		12,3
Routes à péage non réglementées (RPNR)		21,2
Aéroports (AERO)		16,7
Gaz naturel liquéfié (GNL)		6,0
Rail (RAIL)		0,0
Autres actifs (AAC)		9,3

## Investissement par emplacement (%)

Pays	Allocation au 30 juin 2022	
	Fonds	%
États-Unis		38,7
Royaume-Uni		11,9
Mexique		12,4
Australie		6,9
Espagne		8,4

## 10 principaux investissements

Investissements	%
Indiana Toll Road	16,6
Buckeye Partners, L.P.	16,0
Aleatica	15,0
Manchester Airports Group	7,2
Sydney Airport	6,9
Naturgy Energy Group SA	6,9
Freeport Train 2	5,8
FCC Aqualia	3,9
VTTI	2,9
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 est 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 176,5 milliards en actifs sous gestion et de 83,1 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

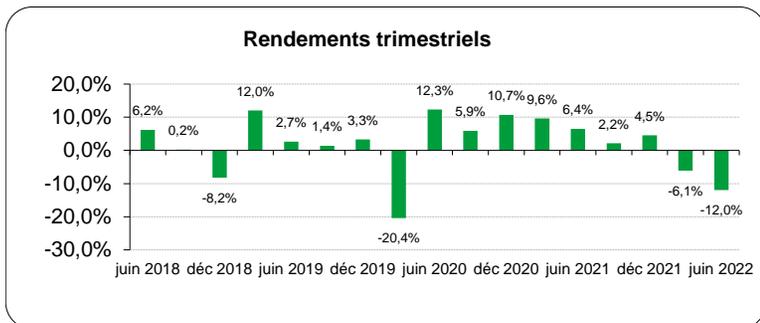
---

- 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 y a eu trois nouvelles additions à l'équipe : un nouvel associé, soit Daniel Vasquez Dussan, ainsi que deux nouveaux analystes, soit Rodrigo Bazzi et Lucy Stewart. Également, il y a eu un départ d'un associé.

# Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

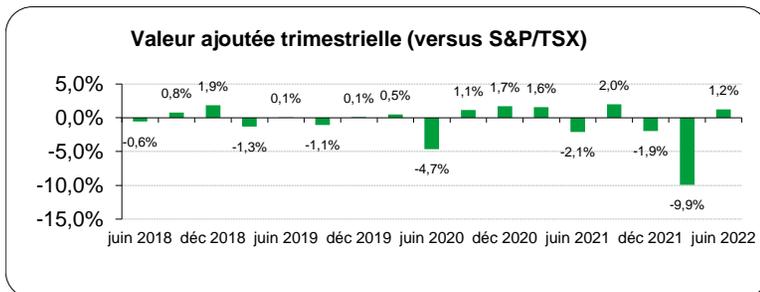
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	18,9	6,5	-6,3	20,5	4,8	24,7
S&P/TSX (%)	21,1	9,1	-8,9	22,9	5,6	25,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-12,0	-17,3	-11,7	4,2	5,4	8,6
S&P/TSX (%)	-13,2	-9,9	-3,9	8,0	7,6	8,2



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Valeur ajoutée (%)	-2,2	-2,6	2,6	-2,4	-0,8	-0,4

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

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	17,6	19,8	15,4	17,0
Semi écart type (%)	12,9	14,5	10,6	12,1

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

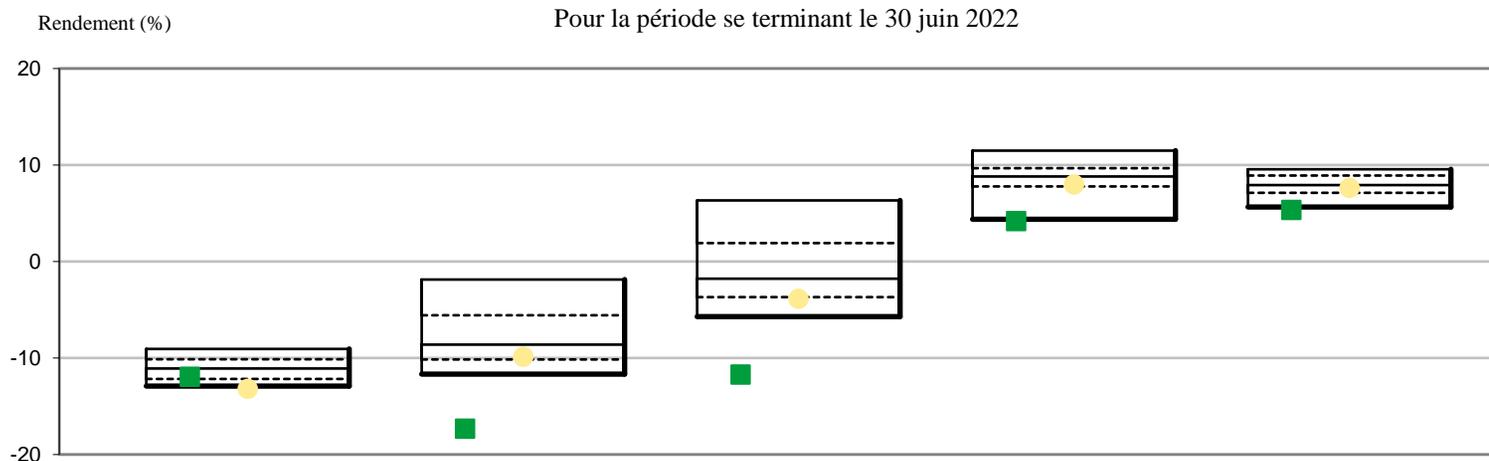
Titre	%
Chemins de fer nationaux du Canada	8,0
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	7,5
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	6,1
Banque de Nouvelle-Écosse	6,0
Thomson Reuters Corp.	4,0
CGI Inc., cat. A	3,8
CCL Industries Inc., cat. B NV	3,7
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. A	3,7
WSP Global Inc.	3,6
Intact Corporation financière	3,6

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2022			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	0,0	18,4	-18,4	s.o.	-2,0
Matériaux (MP)	8,4	11,6	-3,2	-2,2	-23,6
Industriels (PI)	26,0	12,0	14,0	-8,8	-12,7
Consommation discrétionnaire (CD)	10,4	3,3	7,1	-13,9	-10,2
Consommation de base (CB)	12,6	4,1	8,5	-8,6	-6,1
Soins de la santé (S)	0,0	0,4	-0,4	s.o.	-49,7
Services financiers (SF)	22,2	31,7	-9,5	-13,5	-13,1
Technologie de l'information (T)	15,0	5,4	9,6	-22,6	-29,7
Services de communication (ST)	0,0	5,2	-5,2	s.o.	-8,8
Services publics (SP)	0,0	5,2	-5,2	s.o.	-3,5
Immobilier (IM)	2,9	2,7	0,2	-12,6	-17,8
Liquidités et équivalents	2,5	0,0	2,5	ND	s.o.

# Fonds SSQ Actions canadiennes valeur Jarislowsky Fraser Limitée

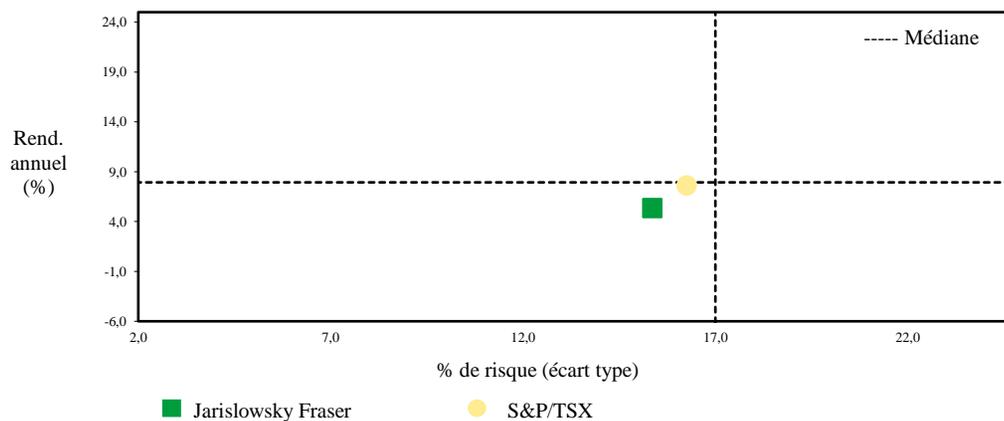
## Performance relative à l'univers des gestionnaires



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Jarislowsky Fraser	-12,0	-17,3	-11,7	4,2	5,4
S&P/TSX	-13,2	-9,9	-3,9	8,0	7,6
5e centile	-9,1	-1,9	6,3	11,5	9,6
25e centile	-10,1	-5,6	1,9	9,7	8,9
Médiane	-11,1	-8,6	-1,8	8,8	7,9
75e centile	-12,2	-10,2	-3,7	7,8	7,1
95e centile	-12,9	-11,7	-5,7	4,4	5,7

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 30 juin 2022



## 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 50,5 milliards \$ en actif sous gestion et 4,4 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 bénéficiaires de la compagnie
  - Qualité et éthique de la direction
  - Compagnies qui génèrent des fonds autogénérés importants
  - Sociétés dont le bilan financier est solide
- Environ 200 rencontres avec la direction d'entreprises canadiennes annuellement.
- Faible roulement annuel du portefeuille, entre 10 % et 15 %.

### Gestion des risques

---

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

### Équipe de gestion

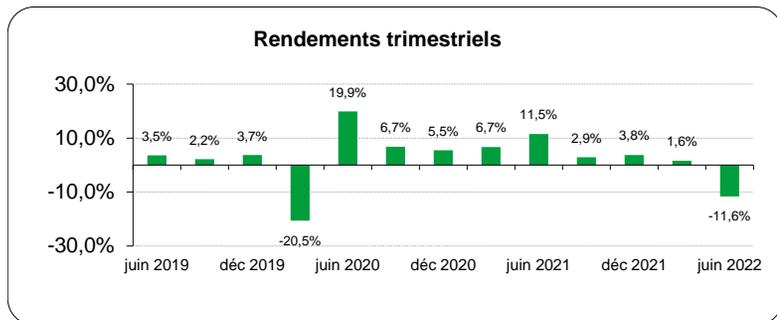
---

- Bernard Gauthier (30 années d'expérience dans l'industrie et 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, une analyste en actions canadiennes s'est joint à l'équipe.

# Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

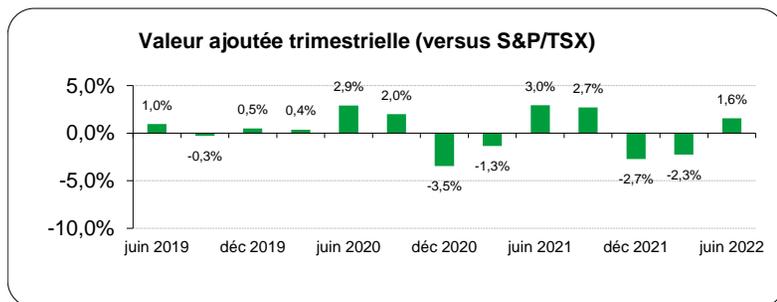
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	8,7	10,2	-13,3	24,1	7,3	27,0
S&P/TSX (%)	21,1	9,1	-8,9	22,9	5,6	25,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-11,6	-10,2	-4,2	9,0	7,4	9,0
S&P/TSX (%)	-13,2	-9,9	-3,9	8,0	7,6	8,2



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Valeur ajoutée (%)	-12,4	1,1	-4,4	1,2	1,7	1,9

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

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	18,6	19,8	17,9	17,0
Semi écart type (%)	12,4	14,5	12,3	12,1

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Royale du Canada	6,8
Tourmaline Oil Corp.	5,2
Banque Toronto-Dominion	5,0
Banque de Montréal	4,9
Banque de Nouvelle-Écosse	3,6
Loblaw Cos Ltd	3,6
Enbridge Inc.	3,2
ARC Resources Ltd	3,0
Nutrien Ltd	3,0
TELUS Corp.	2,9

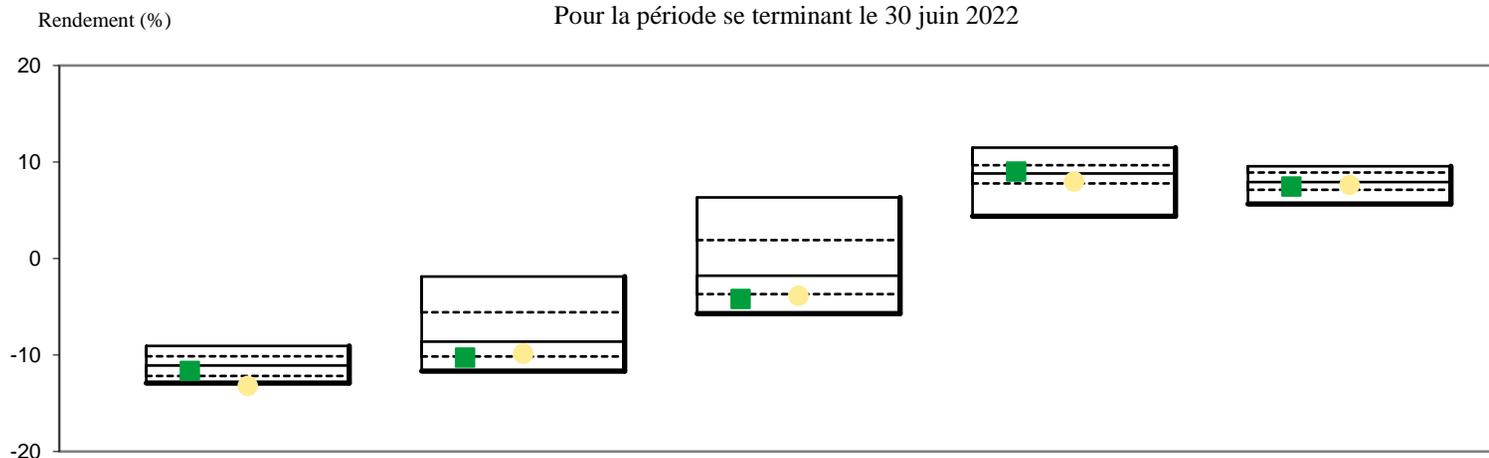
## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2022			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	19,6	18,4	1,2	-0,4	-2,0
Matériaux (MP)	10,9	11,6	-0,7	-22,9	-23,6
Industriels (PI)	5,2	12,0	-6,8	-18,4	-12,7
Consommation discrétionnaire (CD)	4,0	3,3	0,7	-5,8	-10,2
Consommation de base (CB)	7,1	4,1	3,0	-0,4	-6,1
Soins de la santé (S)	1,1	0,4	0,7	0,0	-49,7
Services financiers (SF)	29,6	31,7	-2,1	-13,5	-13,1
Technologie de l'information (T)	4,0	5,4	-1,4	-19,0	-29,7
Services de communication (ST)	6,7	5,2	1,5	-9,1	-8,8
Services publics (SP)	4,0	5,2	-1,2	1,9	-3,5
Immobilier (IM)	1,9	2,7	-0,8	-34,1	-17,8
Liquidités et équivalents	5,9	0,0	5,9	s.o.	s.o.

# Fonds SSQ Actions canadiennes Triasima

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

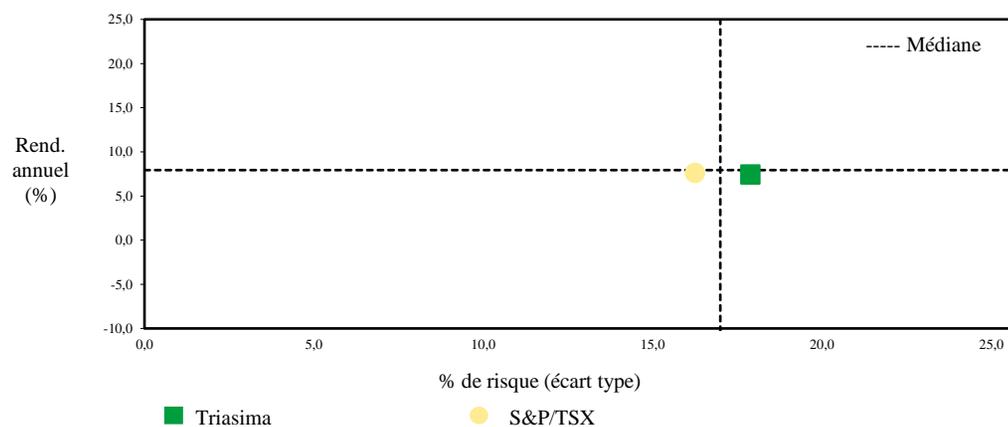
Pour la période se terminant le 30 juin 2022



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

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 30 juin 2022



## 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 5,6 milliards \$, dont 391,4 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

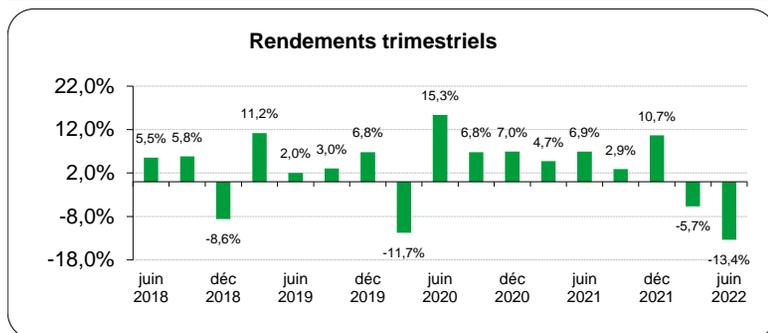
---

- 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

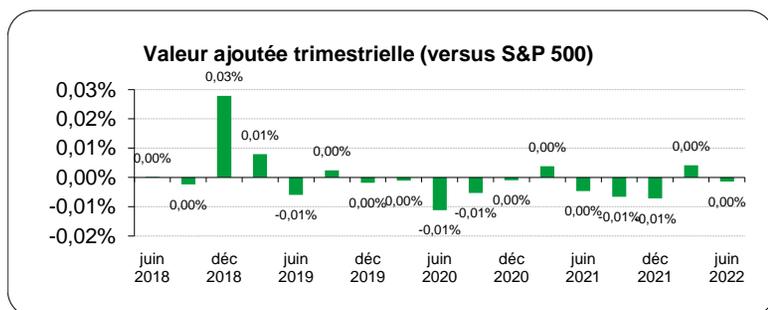
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds SSQ peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	8,1	13,8	4,3	24,8	16,3	27,6
S&P 500 (%)	8,1	13,8	4,2	24,8	16,3	27,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-13,4	-18,3	-6,9	10,1	11,2	15,6
S&P 500 (%)	-13,4	-18,3	-6,9	10,1	11,2	15,6



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Valeur ajoutée (%)	-0,04	0,01	0,05	0,04	0,00	0,00

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

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	14,4	17,9	13,0	15,5
Semi écart type (%)	7,9	11,4	7,2	9,5

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

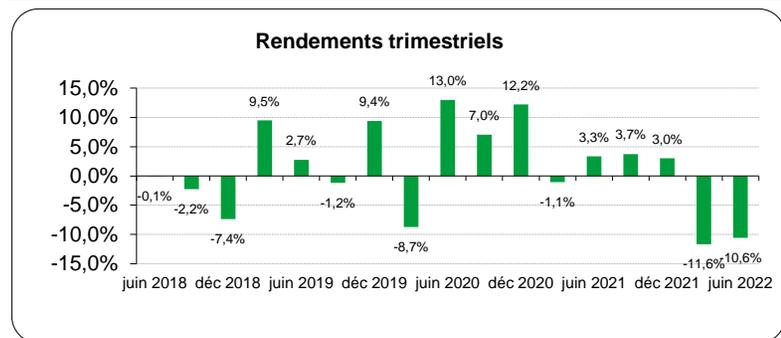
Titre	%
Apple Inc.	6,5
Microsoft Corp.	6,0
Amazon.com Inc.	2,9
Alphabet Inc., cat. A	2,0
Alphabet Inc., cat. C	1,9
Tesla Inc.	1,8
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1,5
UnitedHealth Group Inc.	1,5
Johnson & Johnson	1,5
NVIDIA Corp.	1,2

## Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	4,3	4,4	-0,1
Matériaux (MP)	2,6	2,6	0,0
Industriels (PI)	7,8	7,8	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	10,5	10,5	0,0
Consommation de base (CB)	7,0	7,0	0,0
Soins de la santé (S)	15,1	15,1	0,0
Services financiers (SF)	11,2	10,8	0,4
Technologie de l'information (T)	26,7	26,9	-0,2
Services de communication (ST)	8,8	8,9	-0,1
Services publics (SP)	3,1	3,1	0,0
Immobilier (IM)	2,9	2,9	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

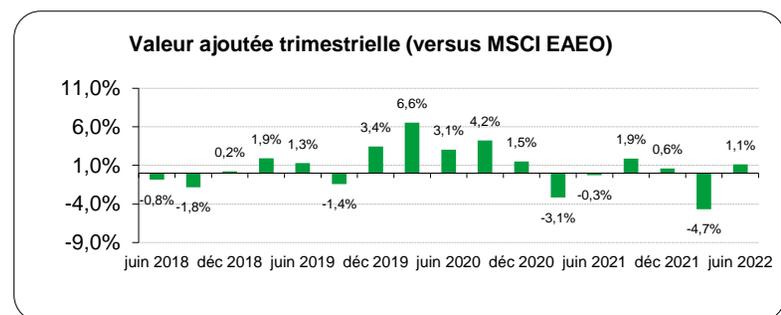
# Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	-4,6	24,8	-8,7	21,6	23,8	9,3
MSCI EAO (%)	-2,5	16,8	-6,0	15,8	5,9	10,3

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-10,6	-21,0	-15,6	4,9	5,2	10,1
MSCI EAO (%)	-11,7	-17,9	-14,3	0,6	2,1	7,9



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Valeur ajoutée (%)	-2,1	8,0	-2,7	5,8	17,9	-1,0

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

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

Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide – Statistiques et performances

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	15,2	18,2	13,2	15,3
Semi écart type (%)	8,8	13,1	7,6	10,8

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Swedish Match AB	7,5
HDFC Bank Ltd	7,1
Novo Nordisk A/S	6,9
ASML Holding NV	4,8
AstraZeneca PLC	4,7
Sony Corp.	4,3
Ferguson PLC	4,2
Linde PLC	4,2
Nestlé SA	4,1
AIA Group Ltd	3,7

## Rendement et allocation sectoriels (%)

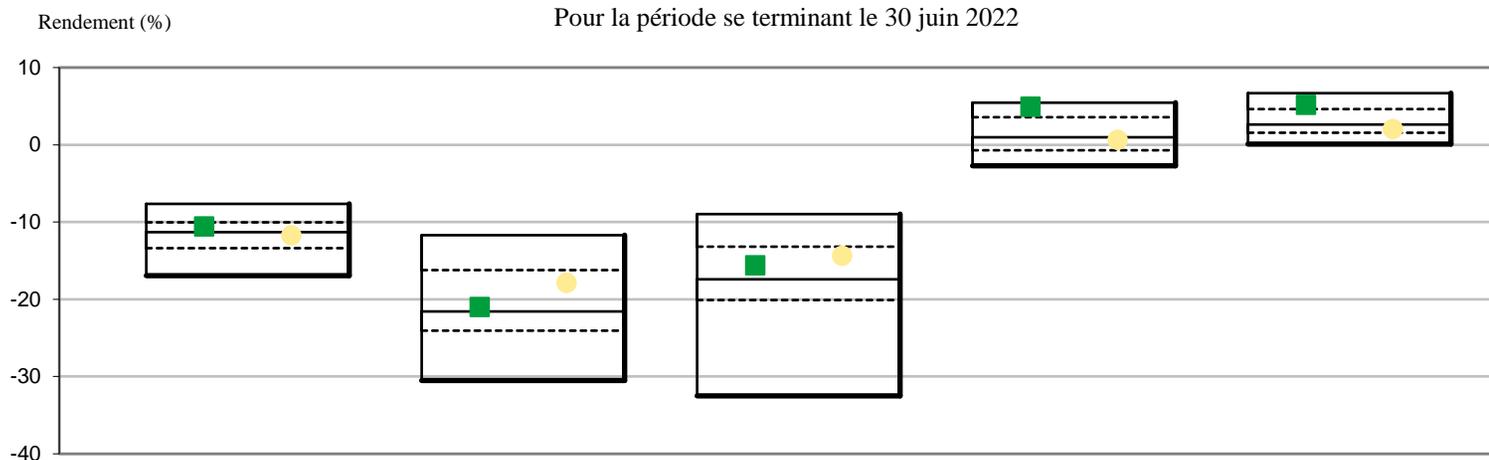
Secteur	Allocation au 30 juin 2022			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	MSCI EAO
Énergie (E)	0,0	4,8	-4,8	-0,9
Matériaux (MP)	4,1	8,3	-4,2	-18,5
Industriels (PI)	18,1	15,1	3,0	-15,8
Consommation discrétionnaire (CD)	7,8	11,1	-3,3	-12,8
Consommation de base (CB)	11,5	10,3	1,2	-5,4
Soins de la santé (S)	15,0	13,2	1,8	-6,5
Services financiers (SF)	17,0	17,6	-0,6	-11,1
Technologie de l'information (T)	17,5	8,2	9,3	-21,0
Services de communication (ST)	0,0	4,9	-4,9	-8,0
Services publics (SP)	4,9	3,6	1,3	-8,9
Immobilier (IM)	2,3	2,9	-0,6	-13,0
Liquidités et équivalents	1,8	0,0	1,8	s.o.

## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 30 juin 2022		
	Fonds	MSCI EAO	Diff.
Japon	13,7	ND	ND
Suède	12,6	ND	ND
Allemagne	11,4	ND	ND
Royaume-Uni	11,8	ND	ND
Inde	7,1	ND	ND

# Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

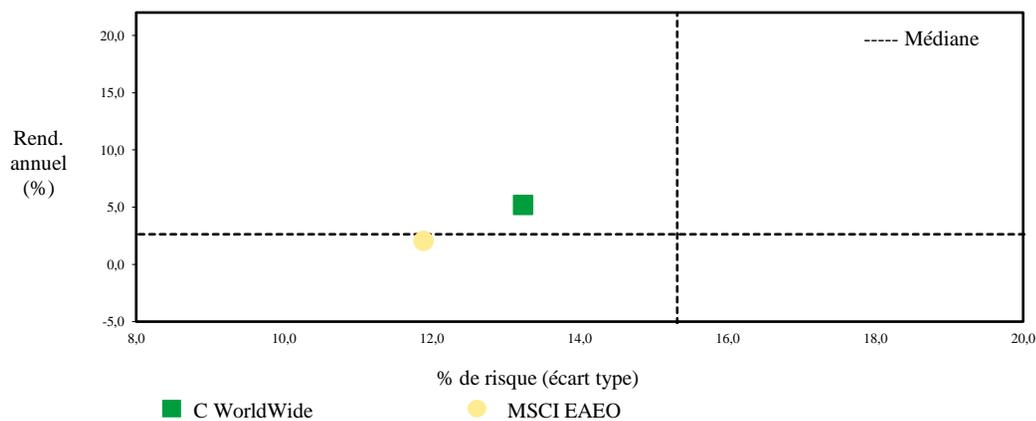
## Performance relative à l'univers des gestionnaires



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
C WorldWide	-10,6	-21,0	-15,6	4,9	5,2
MSCI EAO	-11,7	-17,9	-14,3	0,6	2,1
5e centile	-7,7	-11,7	-9,0	5,5	6,7
25e centile	-10,0	-16,2	-13,2	3,6	4,6
Médiane	-11,3	-21,6	-17,4	1,0	2,6
75e centile	-13,4	-24,1	-20,1	-0,7	1,6
95e centile	-16,9	-30,5	-32,5	-2,7	0,1

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 30 juin 2022



## Fonds SSQ Actions internationales C WorldWide

### Organisation

---

- Société fondée en 1986 dont le siège social est situé à Copenhague, au Danemark. C Worldwide, anciennement nommée Carnegie Asset Management, était une filiale en propriété exclusive de Carnegie Investment Bank jusqu'en février 2009, où suite à la crise financière, le gouvernement suédois était venu à la rescousse de la banque. Altor Fund III s'est porté acquéreur de la portion détenue par Bure Equity AB et détient maintenant 80 % de l'entreprise. De leur côté, les gestionnaires de portefeuilles détiennent 20 % de la firme. La société a changé son nom en 2017 dans l'optique de revoir son image de marque et de refléter son indépendance de Carnegie Investment Bank.
- C Worldwide est une firme avec 24,1 milliards \$ en actifs sous gestion dont 490,8 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

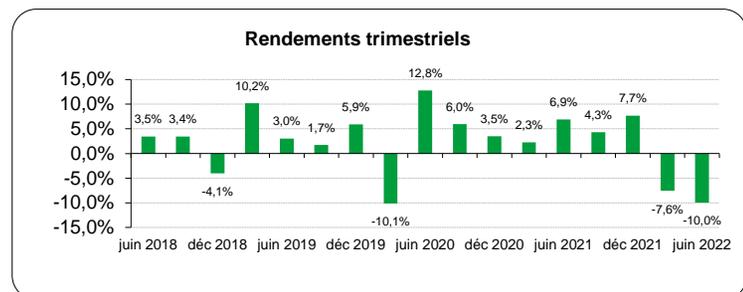
---

- Trois gestionnaires composent l'équipe principale de décideurs (soit Bengt Seger, secondé par Bo Knudsen et Lars Wincentzen avec une expérience moyenne de 30 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

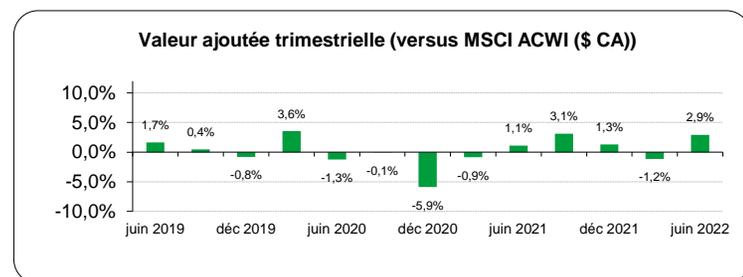
(Statistiques et performances du Fonds SSQ car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

## Rendements bruts historiques au 30 juin 2022



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rendement (%)	0,9	19,1	5,7	22,3	11,2	22,8
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	4,1	15,8	-1,3	20,2	14,2	17,5

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	-10,0	-16,8	-6,5	7,0	9,6	14,1
MSCI ACWI (\$ CA) (%)	-12,9	-18,5	-12,2	5,8	6,9	11,3



	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Valeur ajoutée (%)	-3,2	3,3	7,0	2,1	-3,0	5,3

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	2,9	1,7	5,7	1,2	2,7	2,8

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,8	18,0	11,0	15,3
Semi écart type (%)	7,6	12,1	6,1	10,1

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Marsh & McLennan Cos Inc.	4,8
Alphabet Inc.	4,1
FTI Consulting Inc.	3,9
KDDI Corp.	3,6
AON PLC	3,5
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. A	3,5
Microsoft Corp.	3,4
Wolters Kluwer NV	3,4
Intercontinental Exchange Inc.	3,0
CDW Corp.	3,0

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 30 juin 2022			Diff.	Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.		MSCI ACWI (\$ CA)
Énergie (E)	0,0	5,0	-5,0	-2,1	
Matériaux (MP)	0,5	4,8	-4,3	-17,2	
Industriels (PI)	20,3	9,4	10,9	-13,5	
Consommation discrétionnaire (CD)	8,7	11,1	-2,4	-17,6	
Consommation de base (CB)	12,7	7,6	5,1	-3,2	
Soins de la santé (S)	13,5	12,9	0,6	-4,2	
Services financiers (SF)	15,1	14,5	0,6	-13,1	
Technologie de l'information (T)	18,5	20,8	-2,3	-19,1	
Services de communication (ST)	7,7	7,9	-0,2	-15,5	
Services publics (SP)	0,0	3,2	-3,2	-4,1	
Immobilier (IM)	0,0	2,8	-2,8	-11,2	
Liquidités et équivalents	3,0	0,0	3,0	s.o.	

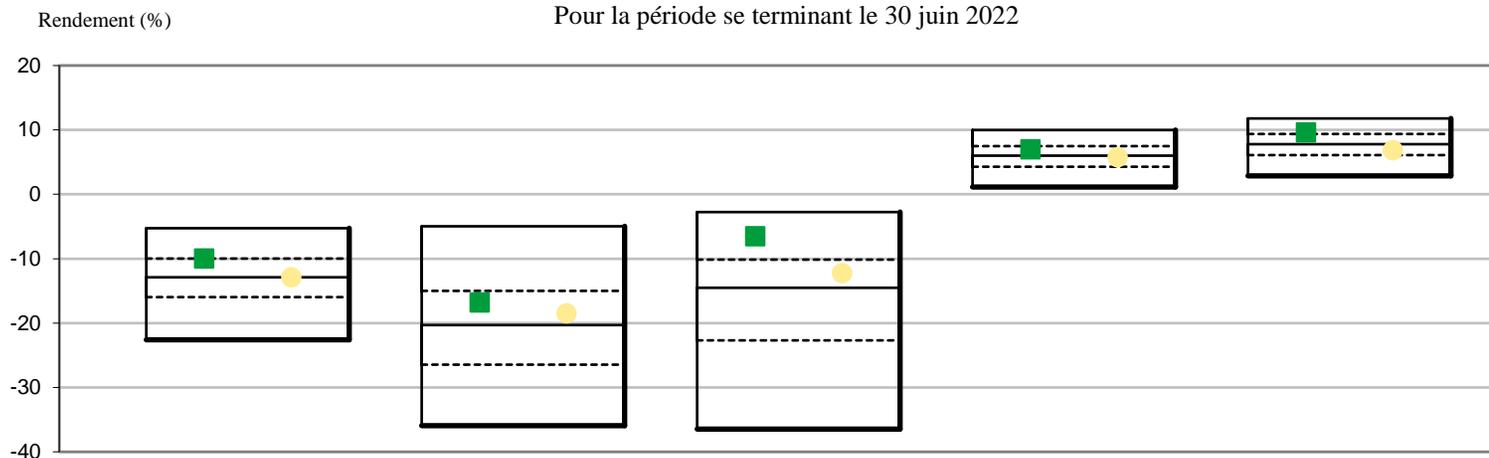
## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 30 juin 2022		
	Fonds	MSCI ACWI (\$ CA)	Diff.
États-Unis	51,2	60,6	-9,4
Royaume-Uni	8,7	3,9	4,8
Suisse	5,0	2,6	2,4
Pays-Bas	6,0	1,0	5,0
Canada	6,2	3,2	3,0

# Fonds SSQ Actions mondiales Mawer

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

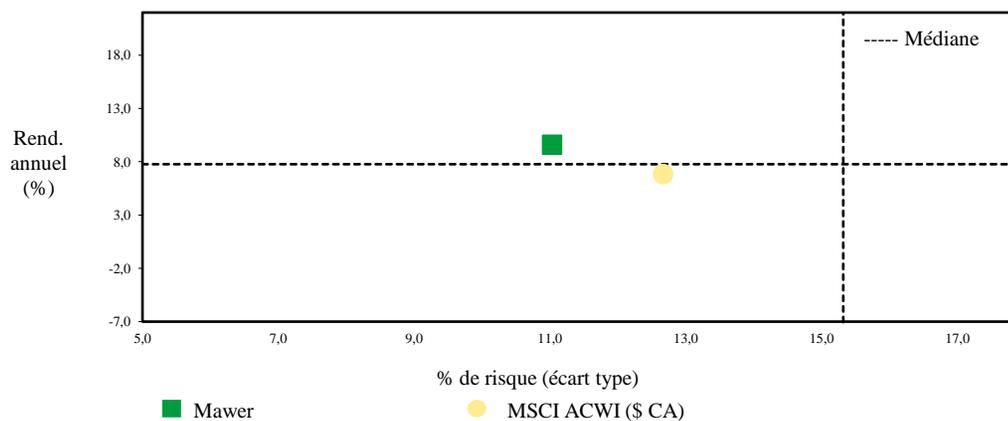
Pour la période se terminant le 30 juin 2022



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Mawer	-10,0	-16,8	-6,5	7,0	9,6
MSCI ACWI (\$ CA)	-12,9	-18,5	-12,2	5,8	6,9
5e centile	-5,3	-5,0	-2,8	10,0	11,8
25e centile	-10,0	-15,0	-10,2	7,5	9,4
Médiane	-12,9	-20,3	-14,5	6,0	7,8
75e centile	-16,0	-26,5	-22,7	4,3	6,1
95e centile	-22,6	-35,9	-36,5	1,1	2,9

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 30 juin 2022



## Fonds SSQ Actions mondiales Mawer

### Organisation

---

- Société de gestion fondée en 1974 entièrement indépendante dont l'actionnariat est réparti de 66 individus.
- Le siège social est situé à Calgary.
- L'actif sous gestion est de 78,9 milliards \$ CAD, dont 25,2 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 19 et 24 ans d'expérience respectivement.
- Au cours du trimestre, Ben Heck s'est joint à l'équipe en tant qu'analyste des actions.

## Univers de performance en date du 30 Juin 2022

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-7,15%	-9,63%	-2,29%	7,71%	6,54%	6,47%	8,92%
1er quartile	-8,40%	-10,56%	-5,69%	5,17%	5,17%	5,88%	8,02%
Médiane	-8,89%	-12,62%	-7,40%	4,02%	4,44%	4,97%	7,79%
3e quartile	-9,50%	-13,86%	-8,38%	3,26%	3,76%	4,37%	7,27%
95e centile	-10,06%	-15,69%	-11,34%	2,15%	2,93%	3,71%	6,46%
Taille échantillon	32	32	31	31	31	31	28

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-5,04%	-10,81%	-9,98%	-1,04%	1,05%	1,02%	2,37%
1er quartile	-5,57%	-11,68%	-10,77%	-1,60%	0,61%	0,71%	2,20%
Médiane	-5,71%	-12,07%	-11,19%	-1,74%	0,52%	0,58%	2,09%
3e quartile	-5,86%	-12,41%	-11,46%	-1,94%	0,30%	0,46%	1,93%
95e centile	-6,19%	-13,12%	-12,22%	-2,59%	0,06%	0,26%	1,65%
Indice FTSE Can. Univers	-5,66%	-12,23%	-11,39%	-2,30%	0,04%	0,18%	1,72%
Rang centile indice	41	63	67	92	96	97	93
Taille échantillon	35	35	35	34	33	33	31

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-9,06%	-1,87%	6,33%	11,49%	9,34%	9,56%	10,72%
1er quartile	-10,13%	-5,57%	1,91%	9,67%	8,23%	8,91%	10,10%
Médiane	-11,10%	-8,61%	-1,78%	8,80%	7,06%	7,93%	9,44%
3e quartile	-12,17%	-10,15%	-3,69%	7,78%	6,30%	7,12%	8,49%
95e centile	-12,91%	-11,67%	-5,71%	4,38%	4,01%	5,65%	7,55%
Indice (S&P/TSX)	-13,19%	-9,87%	-3,87%	7,97%	6,93%	7,62%	8,18%
Rang centile indice	96	72	77	67	58	62	85
Taille échantillon	44	44	43	43	43	43	37

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-9,76%	-6,41%	-2,34%	15,99%	9,46%	9,82%	12,43%
1er quartile	-13,24%	-9,53%	-3,88%	12,82%	7,88%	7,46%	10,48%
Médiane	-14,53%	-16,21%	-10,24%	9,58%	6,69%	6,21%	9,24%
3e quartile	-17,52%	-21,11%	-18,88%	7,87%	4,88%	5,00%	7,34%
95e centile	-18,31%	-25,47%	-26,15%	3,60%	-2,14%	-1,09%	5,06%
Indice (S&P/TSX p. cap.)	-20,83%	-14,17%	-13,81%	6,92%	2,95%	3,43%	4,27%
Rang centile indice	98	45	58	85	85	81	100
Taille échantillon	21	21	21	20	17	16	15

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-8,83%	-7,71%	-2,16%	14,26%	13,72%	15,13%	17,97%
1er quartile	-10,65%	-16,90%	-5,18%	9,83%	11,01%	11,29%	16,64%
Médiane	-13,41%	-18,56%	-7,85%	8,87%	9,20%	10,30%	14,69%
3e quartile	-15,02%	-23,30%	-13,64%	6,71%	6,51%	9,14%	14,02%
95e centile	-20,21%	-31,19%	-27,12%	4,33%	5,37%	7,51%	12,32%
Indice (S&P 500)	-13,35%	-18,26%	-6,89%	10,12%	10,02%	11,16%	15,65%
Rang centile indice	44	42	43	21	37	26	35
Taille échantillon	27	27	25	24	20	20	16

## Univers de performance en date du 30 Juin 2022

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-7,65%	-11,70%	-8,97%	5,45%	5,43%	6,68%	10,84%
1er quartile	-10,04%	-16,22%	-13,19%	3,57%	2,66%	4,62%	10,07%
Médiane	-11,31%	-21,58%	-17,42%	0,99%	1,23%	2,63%	9,37%
3e quartile	-13,38%	-24,06%	-20,10%	-0,71%	0,12%	1,56%	7,92%
95e centile	-16,94%	-30,51%	-32,50%	-2,72%	-1,72%	0,09%	6,88%
Indice (MSCI EAEO)	-11,71%	-17,86%	-14,34%	0,64%	0,58%	2,06%	7,91%
Rang centile indice	56	30	28	52	60	62	75
Taille échantillon	38	38	37	32	29	28	23

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-6,49%	-8,91%	-2,61%	9,50%	9,41%	11,05%	15,27%
1er quartile	-9,43%	-14,57%	-7,63%	7,21%	7,46%	9,19%	13,18%
Médiane	-12,12%	-18,83%	-11,85%	5,76%	6,19%	7,03%	12,50%
3e quartile	-13,54%	-22,50%	-16,11%	3,80%	4,43%	5,38%	11,14%
95e centile	-17,04%	-29,84%	-29,23%	0,88%	1,56%	3,65%	9,63%
Indice (MSCI Monde)	-13,44%	-18,82%	-10,77%	6,54%	6,31%	7,52%	12,12%
Rang centile indice	74	50	40	40	47	40	56
Taille échantillon	72	71	69	59	53	50	30

	Actions mondiales tous pays *						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-5,27%	-4,97%	-2,76%	9,98%	9,67%	11,78%	16,57%
1er quartile	-9,98%	-15,00%	-10,15%	7,48%	7,50%	9,37%	13,59%
Médiane	-12,89%	-20,33%	-14,50%	6,00%	6,25%	7,77%	12,66%
3e quartile	-15,97%	-26,46%	-22,69%	4,28%	4,16%	6,09%	11,31%
95e centile	-22,60%	-35,94%	-36,47%	1,13%	0,84%	2,86%	10,03%
Indice (MSCI Tous pays)	-12,90%	-18,49%	-12,24%	5,75%	5,57%	6,86%	11,35%
Rang centile indice	50	41	36	53	61	66	74
Taille échantillon	218	216	211	171	160	150	71

\* Univers de fonds accessible à tous les investisseurs et non seulement aux investisseurs canadiens.

	Actions mondiales à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-8,80%	-12,26%	-8,57%	10,85%	7,00%	9,76%	15,17%
1er quartile	-11,51%	-18,14%	-14,28%	6,40%	4,34%	7,06%	13,95%
Médiane	-14,02%	-23,17%	-19,49%	4,56%	2,35%	5,70%	12,28%
3e quartile	-16,04%	-28,93%	-23,80%	2,47%	1,25%	4,21%	11,74%
95e centile	-20,21%	-35,19%	-32,79%	-2,86%	-0,82%	2,48%	11,10%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	-14,47%	-20,92%	-18,71%	3,74%	1,92%	4,64%	11,38%
Rang centile indice	56	36	44	62	64	69	90
Taille échantillon	55	54	53	42	40	35	16

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	-4,11%	-8,54%	-13,09%	4,76%	3,38%	5,18%	8,51%
1er quartile	-7,37%	-14,00%	-19,09%	0,95%	1,74%	3,61%	6,81%
Médiane	-8,15%	-17,61%	-22,34%	-0,14%	0,53%	2,07%	5,87%
3e quartile	-10,18%	-19,83%	-27,79%	-1,01%	-0,21%	1,07%	4,90%
95e centile	-13,61%	-28,19%	-32,74%	-4,48%	-3,24%	-1,77%	4,41%
Indice (MSCI Marchés émer.)	-8,55%	-15,88%	-22,17%	0,13%	0,23%	2,04%	5,52%
Rang centile indice	60	38	49	46	59	51	59
Indice (MSCI Marchés émer.)	26	26	26	22	18	18	13

# LEXIQUE

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

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