

## Politique de placement

Régime de retraite par financement salarial de la FTQ (RRFS-FTQ)



RÉGIME DE  
RETRAITE  
PAR FINANCEMENT  
SALARIAL - FTQ

Dernière mise à jour : 26 février 2024



## **Table des matières**

---

Section 1 – Introduction .....	1
Section 2 – Définitions .....	2
Section 3 – Partage des responsabilités .....	4
Section 4 – Caractéristiques du Régime .....	7
Section 5 – Répartition des actifs .....	9
Section 6 – Indice de référence .....	10
Section 7 – Gestion du risque et catégories de placement autorisées .....	13
Section 8 – Considérations particulières .....	14
Section 9 – Conformité et révision périodique .....	17
Annexe 1 – Pondération des fonds utilisés .....	18
Annexe 2 – Politique de placement des fonds utilisés .....	19
Annexe 3 – Acceptation de la politique de placement par le gestionnaire de la politique .....	39



## **Section 1 – Introduction**

---

Cette politique de placement porte sur la gestion des actifs détenus en fiducie et formant la caisse de retraite établie pour satisfaire les engagements du Régime de retraite par financement salarial de la FTQ (RRFS-FTQ). Ces actifs sont confiés à un gardien de valeurs et à des gestionnaires dont le mandat est de gérer les actifs selon les paramètres définis dans la présente politique de placement.

Le but de cette politique de placement est d'obtenir un rendement optimal des actifs de la caisse de retraite en regard des caractéristiques et des objectifs du Régime. Elle doit favoriser la cohérence dans les actions des divers intervenants et permettre d'encadrer efficacement les relations entre le comité de retraite et les gestionnaires.

La politique de placement répond aux normes établies par les autorités réglementaires. Ces normes applicables sont définies par la Loi sur les régimes complémentaires de retraite du Québec et par la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada et ses règles administratives.

Bien que largement inspirée des lois, règlements et interprétations pertinentes, la présente politique ne les reproduit pas entièrement de sorte que les placements doivent être faits en conformité avec ces dispositions et avec les normes applicables.

Cette politique s'adresse d'abord aux membres du comité de retraite, puis à ceux à qui le comité confie des mandats particuliers pour le placement de certaines parties de l'actif du Régime.

Le texte du Régime et le règlement intérieur du RRFS-FTQ traitent plus amplement du rôle du comité de retraite et des délégataires que sont notamment le gardien de valeurs et les gestionnaires.

La présente politique de placement entre en vigueur le 20 novembre 2023. Elle remplace toute politique de placement en vigueur à cette date et pourra être modifiée par une résolution du comité de retraite.

## Section 2 – Définitions

---

1. « **Année financière** » signifie la période de 12 mois correspondant à l'exercice financier du Régime se terminant le 31 décembre de chaque année;
2. « **Actuaire** » signifie une personne qui est membre « fellow » de l'Institut canadien des actuaires ou, lorsque le sens s'y prête, la firme d'actuaires choisie par le comité, dont la tâche principale consiste à veiller au financement du régime de retraite;
3. « **Administrateur externe** » signifie la firme à qui le comité a confié certaines tâches administratives;
4. « **Administrateur interne** » signifie les employés du Régime à qui le comité a confié l'essentiel des tâches administratives;
5. « **Association accréditée** » signifie l'association affiliée à la FTQ représentant les employés de l'employeur;
6. « **Autorités réglementaires** » signifie Retraite Québec, l'Agence du revenu du Canada ou tout autre organisme chargé de l'application d'une loi ou de ses règlements;
7. « **Caisse de retraite** » signifie la caisse constituée afin de pourvoir au paiement des prestations et aux remboursements prévus par le régime de retraite;
8. « **Code d'éthique et de déontologie** » signifie le code d'éthique et de déontologie liant les membres du comité de retraite qui se retrouve à la section 6 du règlement intérieur;
9. « **Comité ou comité de retraite** » signifie le comité de retraite établi aux termes du texte du Régime;
10. « **Déléataire** » signifie la personne physique ou morale à qui le comité a délégué tout ou une partie de ses pouvoirs, notamment le gardien de valeur et le gestionnaire;
11. « **Employeur** » signifie un employeur dont les employés ou certains de ses employés participent au Régime;
12. « **FTQ** » signifie la Fédération des travailleurs et travailleuses du Québec;
13. « **Gardien de valeurs** » signifie le dépositaire des actifs de la caisse de retraite ou des unités de fonds commun, le cas échéant;

14. « **Gestionnaire d'actifs** » signifie une firme à qui le comité a confié la gestion d'une partie ou de la totalité de l'actif de la caisse de retraite;
15. « **Loi** » signifie la Loi sur les régimes complémentaires de retraite, L.R.Q., c.R-15.1 et les règlements qui en découlent;
16. « **Régime ou régime de retraite** » signifie le Régime de retraite par financement salarial de la FTQ (RRFS-FTQ);
17. « **Registre des conflits d'intérêts** » signifie le registre officiel tenu en vertu de l'article 159 de la Loi, pour identifier les situations de conflits d'intérêts dont le secrétaire du comité a été informé en vertu de la section 6 du règlement intérieur;
18. « **Règlement intérieur** » signifie le règlement intérieur adopté par le comité de retraite, tel que modifié de temps à autres par ce dernier;
19. « **Texte du Régime** » signifie les dispositions du régime de retraite, telles que modifiées de temps à autres par la FTQ.

## Section 3 – Partage des responsabilités

---

Les principales responsabilités des divers intervenants impliqués dans la gestion des actifs de la caisse de retraite sont les suivantes :

### Comité de retraite

- ▶ Élaboration et application de la politique de placement;
- ▶ Choix des gestionnaires et suivi des mandats de gestion;
- ▶ Choix du gardien de valeurs de la caisse de retraite;
- ▶ Évaluation de la performance des gestionnaires;
- ▶ Révision périodique des objectifs et de la politique de placement.
- ▶ Sur mandat du comité de retraite, le sous-comité fait l'analyse de la caisse, des gestionnaires et des catégories d'actif et propose le maintien de la politique actuelle ou des modifications à cette dernière.

### Gestionnaires<sup>1</sup>

- ▶ Formulation de toute recommandation pertinente sur la politique de placement;
- ▶ Gestion des placements en conformité avec les dispositions de la politique de placement, du mandat de gestion et des décisions prises par le comité de retraite;
- ▶ Production de rapports selon le format spécifié par le comité de retraite. Ce rapport doit porter notamment sur la conformité des placements avec les mandats de gestion respectifs, ainsi que sur l'évaluation de la performance de chacun des gestionnaires<sup>1</sup>;
- ▶ Présentation au comité de retraite portant sur les rendements des placements et sur les catégories de placement;
- ▶ Rapport trimestriel au comité de retraite sur la performance de la caisse de retraite par rapport aux indices et médianes;
- ▶ Explication sur les caractéristiques des nouveaux produits de gestion et leur apport possible à la réalisation des objectifs de placement;
- ▶ Rééquilibrage des actifs.

---

<sup>1</sup> Responsabilité confiée à Beneva.

## **Gardien de valeurs<sup>2</sup>**

- ▶ Encaissements et versements sur instruction des gestionnaires ou du comité de retraite;
- ▶ Garde de valeurs : le gardien de valeurs agit à titre de titulaire de tout l'actif compris dans la caisse, pour le compte et au nom du Régime;
- ▶ Investissement de l'encaisse;
- ▶ Versement des prestations conformément aux directives de l'administrateur externe et de l'administrateur interne;
- ▶ Paiement de frais autorisés par le comité de retraite conformément aux directives de ce dernier;
- ▶ Production de rapports financiers trimestriels et annuels, des états de caisse mensuels, ainsi que du portefeuille mensuel de valeurs;
- ▶ Dans la mesure où telle information est disponible, transmission sur une base annuelle d'un rapport sur l'exercice des droits de vote des gestionnaires externes utilisés par le régime.

## **Actuaire ou autre conseiller en matière de gestion d'actifs (sur demande expresse du comité)**

- ▶ Assistance au comité dans l'élaboration et la révision périodique de la politique de placement;
- ▶ Formulation de recommandations sur le remplacement d'un gestionnaire;
- ▶ Avis au comité de retraite si les besoins de liquidités doivent être analysés. Le comité prend alors la décision de confier ou non un mandat pour la formulation de recommandations sur de tels besoins à l'actuaire ou à un conseiller en matière de gestion d'actifs.
- ▶ Avis au comité du montant d'actif estimé qui est attribuable à un groupe visé par un retrait d'employeur. L'actif est estimé au plus tôt après la date du retrait d'employeur. Cet actif sera transféré dans un fonds de marché monétaire. Lors du dépôt de l'évaluation actuarielle, les ajustements nécessaires à l'actif investi en marché monétaire seront faits en fonction des résultats de l'évaluation actuarielle.

---

<sup>2</sup> Responsabilité confiée à Beneva.

### **Administrateur externe<sup>3</sup> et administrateur interne<sup>4</sup>**

- ▶ Effectue les calculs des prestations à être versées par le gardien de valeurs.

---

<sup>3</sup> Responsabilité confiée à Les services actuariels SAI inc.

<sup>4</sup> Responsabilité confiée aux employés du Régime.

## Section 4 – Caractéristiques du Régime

---

### 4.1 Brève description

La gestion de la caisse de retraite doit être faite en tenant compte du type de régime, de ses caractéristiques et de ses engagements financiers. À titre de responsable de l'actif du régime de retraite, le comité de retraite désire se doter de lignes directrices pour le placement de l'actif.

Le RRFS-FTQ est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> juin 2008. Les services accumulés avant le 1<sup>er</sup> juin 2008 peuvent faire l'objet d'un rachat de service, au choix du participant, lors de la retraite effective seulement.

Le Régime est un régime à prestations déterminées par financement salarial adopté en vertu de la section X du Règlement sur la soustraction de certaines catégories de régimes de retraite à l'application de dispositions de la Loi sur les régimes complémentaires de retraite. Le « RRFS-FTQ » est institué par la FTQ pour la participation des membres de ses syndicats affiliés. Le niveau de prestations et de cotisations varie par association accréditée. La cotisation de l'employeur est fixe, alors que la cotisation salariale varie en fonction du coût du Régime. Les déficits actuariels, le cas échéant, doivent être amortis par les participants actifs. L'âge normal de retraite est de 65 ans. Un participant peut prendre sa retraite anticipée à compter de 55 ans, mais la rente est réduite sur une base avoisinant l'équivalence actuarielle par rapport à la rente qui aurait été payable à 65 ans. En 2010 le régime a été modifié pour permettre une retraite sans réduction avant 65 ans mais au plus tôt à 60 ans, selon le choix de chaque groupe.

La cotisation d'exercice, de même que le passif actuariel sur la base de capitalisation, sont établis en prévoyant une pleine indexation<sup>5</sup> des rentes créditées tant avant qu'après la retraite. Par contre, l'indexation n'est pas garantie et le texte du Régime prévoit la constitution d'une réserve de contingence à même les surplus futurs avant de pouvoir indexer les rentes. Cette réserve est de 10 % du passif incluant la réserve pour indexation et pourra même atteindre deux fois la cotisation d'exercice au cours des premières années d'existence du Régime. La constitution de cette réserve, de même que l'absence d'obligation d'indexer les rentes, atténuent le risque de développer un déficit.

En cas de terminaison ou de retrait d'un employeur dans un RRFS, les droits des participants sont calculés sans tenir compte de l'indexation avant et après la retraite, malgré le fait que cette dernière doit être capitalisée. Cette disposition particulière fait en sorte que la solvabilité d'un tel régime est beaucoup moins préoccupante que dans un régime à prestations déterminées traditionnel. Toutefois, à plus long terme, le test de valeur minimale

---

<sup>5</sup> Indexation selon la hausse de l'indice des prix à la consommation, jusqu'à concurrence de 4 %.

des droits en fonction des cotisations salariales et de rachat y étant prévu fait en sorte que la probabilité de développer un déficit de solvabilité n'est pas négligeable.

#### **4.2 Statistiques sur les participants**

Au 1 juin 2008 il y avait 374 participants auprès de 5 employeurs. Le régime a connu une bonne progression au cours de ses premières années. Ainsi il y avait 13 486 participants actifs travaillant auprès de plus de 150 employeurs au 31 décembre 2022. La moyenne d'âge au 1 juin 2008 était de 40,5 ans alors qu'elle était de 453 ans au 31 décembre 2022.

#### **4.3 Données financières**

Au 31 décembre 2022, le régime était capitalisé à 111,0 % (167,6 % en excluant la réserve d'indexation) et solvable à 111,2 %.

## Section 5 – Répartition des actifs

Le principe retenu est d'observer une répartition fixe dans chacun des fonds retenus par le comité parmi les fonds Beneva<sup>6</sup>.

### Portfeuille de référence

Catégorie d'actifs	Répartition
Marché monétaire	0 %
Obligations et prêts bancaires	10 %
Dette privée de qualité	6 %
Dette privée à haut rendement	4 %
Immobilier direct canadien	3,75 %
Immobilier direct mondial	3,75 %
Infrastructures directes mondiales	12,5 %
<b>Fonds à revenu fixe et placements alternatifs</b>	<b>40,0 %</b>
Actions canadiennes	20 %
Actions américaines	15,5 %
Actions internationales	10,5 %
Actions mondiales	9 %
Actions mondiales à petite capitalisation	5,0 %
<b>Fonds à revenu variable</b>	<b>60,0 %</b>

Le gestionnaire Beneva assumera le rééquilibrage trimestriel des fonds investis de façon à ce que la proportion des actifs allouée dans chacune des catégories d'actifs respecte la répartition des actifs prévue au tableau précédent. Le rééquilibrage devra se faire en excluant la dette privée (de qualité et à haut rendement), l'immobilier direct canadien, l'immobilier direct mondial et les infrastructures directes mondiales en raison de la nature moins liquide de ces placements. Étant donné cette contrainte, la déviation entre la répartition réelle et la cible des fonds moins liquides sera répartie au prorata des cibles des autres fonds liquides (fonds d'obligations et prêts bancaires et fonds d'actions).

Lorsque nécessaire, un montant sera commis dans les fonds suivants afin de tendre à se conformer à la répartition cible : dette privée (de qualité et à haut rendement), l'immobilier direct canadien, l'immobilier direct mondial et les infrastructures directes mondiales.

<sup>6</sup> Le nom des gestionnaires retenus ainsi que la pondération sont présentés à l'Annexe 1.

Pour les fonds moins liquides, une vente sera engagée uniquement lorsque la répartition réelle dépasse la borne maximale telle que définie dans le tableau suivant et qu'il est attendu que la répartition réelle ne réduira pas naturellement en raison des flux monétaires nets projetés sur un horizon de 1 an à compter du dépassement de la borne. Si une vente est requise, la valeur de celle-ci sera réinvestie au prorata des cibles des autres fonds liquides (fonds d'obligations et prêts bancaires et fonds d'actions).

Catégorie d'actifs	Cible	Maximum
Dettes privées de qualité	6 %	7,5 %
Dettes privées à haut rendement	4 %	5,5 %
Immobilier direct canadien	3,75 %	5,5 %
Immobilier direct mondial	3,75 %	5,5 %
Infrastructures directes mondiales	12,5 %	15,0 %

---

## Section 6 – Indice de référence

---

### 6.1 Objectif de rendement à long terme de la caisse de retraite par rapport à l'IPC

L'objectif de la caisse de retraite est de générer un rendement optimal en tenant compte du risque<sup>7</sup> que la caisse est prête à assumer et des contraintes légales applicables.

L'objectif de rendement de la caisse de retraite est d'obtenir un rendement annuel brut de 5 % de plus que l'augmentation annuelle de l'indice des prix à la consommation sur des périodes mobiles de 10 ans.

Le calcul du rendement sera effectué chaque année financière sur base de juste valeur. Le rendement annualisé est déterminé selon la moyenne géométrique des rendements obtenus chaque année financière. Sur chaque période mobile, l'objectif minimum global devrait être atteint. Cet objectif de rendement de la caisse de retraite ne représente pas l'objectif selon lequel le gestionnaire sera évalué. Il représente plutôt l'objectif de rendement à long terme de la politique de placement. Cet objectif, s'il est réalisé, devrait contribuer à maintenir le taux de cotisation et le niveau attendu des prestations.

Lors de l'évaluation actuarielle au 31 décembre 2022, l'actuaire du régime a retenu comme hypothèse

---

<sup>7</sup> Définition du risque : Le risque est une incertitude liée à plusieurs facteurs (perte de valeur sur les placements spécifiques, réduction de la juste valeur due à la variabilité des marchés financiers, etc.) dont l'action combinée pourrait affecter la capacité financière du régime à s'acquitter de ses engagements envers ses participants et provoquer une hausse des cotisations salariales ou une baisse des prestations créditées pour le service futur, le cas échéant.

de rendement à long terme un taux nominal de 5,90 % net de frais afin d'être en mesure de verser les rentes promises.

## 6.2 Indices de référence

Pour réaliser cet objectif, un portefeuille de référence est défini en considérant les rendements attendus et le risque de chacune des catégories d'actifs ainsi que les corrélations entre celles-ci. Les analyses effectuées montrent qu'un portefeuille présentant la composition suivante aurait permis d'atteindre l'objectif de placement avec un niveau de risque acceptable et contrôlé. Le degré de risque visé du portefeuille est celui implicite dans la répartition du portefeuille de référence et des indices suivants :

### **Portefeuille de référence**

<b>Catégories d'actifs</b>	<b>Indices de référence</b>	<b>Objectifs de valeur ajoutée<sup>8</sup></b>
Marché monétaire	Bons du Trésor Canada 91 jours	s/o
Obligations et prêts bancaires	FTSE Canada Univers	+ 0,5 %
Dettes privées de qualité	FTSE Canada Univers	+ 1,5 %
Dettes privées à haut rendement	LSTA US Leveraged Loan	+ 1,0 %
Immobilier direct canadien	MSCI/REALPAC Canada PFI	+ 0,5 %
Immobilier direct mondial	MSCI GPFI re-weighted	+ 0,5 %
Infrastructures directes mondiales	IPC + 5 %	s/o
Actions canadiennes	S&P / TSX	+ 1,5 %
Actions américaines	S&P 500	+ 1,5 % <sup>9</sup>
Actions internationales	MSCI EAEO	+ 1,5 %
Actions mondiales	MSCI Monde	+ 1,5 %
Actions mondiales à petite cap.	MSCI Monde petite cap.	+ 2,0 %

### **Rendement brut espéré à long terme**

Basé sur le résultat de la dernière évaluation actuarielle<sup>10</sup>, le rendement annuel brut (avant frais d'administration et avant marge pour écart défavorable) espéré à long terme est estimé comme suit :

<sup>8</sup> Annualisés sur des périodes mobiles de 5 ans par rapport à l'indice de référence.

<sup>9</sup> Objectif de valeur ajoutée pour la portion investie en gestion active. Cet objectif est de 0 % pour la portion investie en gestion indicielle.

<sup>10</sup> Selon l'évaluation actuarielle au 31 décembre 2022.

<b>Composante du rendement</b>	<b>% annuel estimé</b>
Rendement réel	4,50 %
Inflation	2,20 %
Rééquilibrage et diversification	0,40 %
Frais de gestion passive	- 0,10 %
Rendement total brut	7,00 %

## **Section 7 – Gestion du risque et catégories de placement autorisées**

---

Dans le processus d'investissement, le niveau de risque peut être contrôlé par la diversification entre les catégories de placement, mais également par la diversification à l'intérieur de chaque catégorie de placement, par niveau de qualité, par représentation sectorielle, etc. Il est entendu que tous les placements devront être conformes aux directives de cette politique et respecter les contraintes légales. Les investissements dans des fonds communs détenant des catégories de placement décrites ci-dessous sont permis.

### **7.1 Placements des gestionnaires**

Les placements autorisés de chaque gestionnaire sont décrits dans leur mandat de gestion respectif. Ces mandats se trouvent en annexe de la présente politique et en font partie intégrante.

### **7.2 Autres placements**

Tout placement qui n'est pas spécifiquement autorisé en vertu de la présente section est interdit, à moins que le comité ne l'autorise explicitement en modifiant la politique. Les fonds communs de placement détenant des catégories de placements autorisés sont eux-mêmes autorisés.

## **Section 8 – Considérations particulières**

---

### **8.1 Responsabilité**

La construction du portefeuille des gestionnaires est sous la responsabilité de ces derniers. Ils doivent tenir compte des normes réglementaires et agir conformément aux dispositions de la politique de placement. S'il survient un événement imprévu ou incontrôlable qui a pour effet de rendre un titre en portefeuille non conforme à cette politique de placement, le gestionnaire devra en informer immédiatement le comité de retraite. Celui-ci devra, dans un délai raisonnable, prendre toutes les mesures nécessaires ou entériner la recommandation du gestionnaire afin de régulariser la situation.

### **8.2 Droit de vote**

Compte tenu de l'actif de la caisse de retraite, les fonds communs sont utilisés. L'exercice du droit de vote accompagnant les placements visés relève des gestionnaires considérant que les placements sont faits dans des fonds communs. Nonobstant ce qui précède, à compter de janvier 2024, l'exercice des droits de vote pour le fonds d'actions canadiennes géré par Fiera Capital pourra être délégué au RRFS-FTQ par Beneva.

### **8.3 Commissions dirigées**

Les commissions dirigées sont des commissions payées par la caisse de retraite aux courtiers pour effectuer les transactions commandées par le gestionnaire.

En conformité avec la pratique recommandée par la Commission des valeurs mobilières du Québec, la caisse de retraite peut obtenir un remboursement d'une partie de ces commissions pour payer des frais de courtage encourus par la caisse. Dans ce cas, un rapport doit être déposé annuellement au comité de retraite présentant le montant des remboursements et la nature des frais remboursés.

### **8.4 Directives concernant des transactions particulières**

Seuls les placements privés sous forme de titres à revenu fixe qui satisfont les critères de qualité prévus dans cette politique de placement sont permis.

Les titres du portefeuille de même que les titres des fonds communs peuvent être prêtés moyennant une rémunération dans le cadre d'une entente en bonne et due forme selon les normes en vigueur dans l'industrie pour ce type d'activités.

Le comité de retraite est autorisé à contracter des emprunts strictement pour gérer ses besoins de liquidités à court terme.

Les achats sur marge et les ventes à découvert ne sont pas permis à moins d'être explicitement autorisés dans le mandat de gestion du gestionnaire.

Les produits dérivés autorisés comprennent les contrats à terme, les « SWAPS », les options, les bons de

souscription cotés en bourse, les titres quasi d'emprunt assortis d'une option, et toute combinaison d'instruments financiers dont la valeur est déterminée par le cours ou le niveau d'un indice, ou par le cours ou la juste valeur d'un titre, d'une monnaie, d'une marchandise ou d'un instrument financier.

Les produits dérivés autorisés doivent se transiger sur des marchés autorisés ou sur des marchés hors cote avec des contreparties autorisées dont la cote de crédit selon Moody's, DBRS, Standard & Poor's ou une autre agence d'évaluation reconnue, devra être d'au moins P-1 pour le papier commercial et de A (ou son équivalent) pour les obligations.

Le portefeuille ne peut utiliser les produits dérivés autorisés qu'aux fins suivantes :

- ▶ Assurer une couverture : compenser ou réduire le risque lié à la totalité ou à une partie d'un placement ou d'un groupe de placements;
- ▶ Participer de manière efficace à certains marchés : reproduire les indices portant sur des actions, des parts de fiducies de revenu, des titres à revenu fixe, des titres du marché monétaire, des devises, d'autres indices ou d'autres titres en vue de diminuer les frais de transactions et d'accroître la liquidité;
- ▶ Faciliter le processus de gestion : accroître la vitesse, la souplesse et l'efficacité du processus de gestion afin de maintenir ou modifier l'importance relative d'un titre, d'un secteur ou d'une catégorie d'actif;
- ▶ Augmenter les rendements : tirer parti des coûts moins élevés ou immobiliser les bénéfices sur les opérations d'arbitrage qui assurent au portefeuille un revenu supplémentaire.

Aucun effet de levier n'est autorisé aux fins d'investissement. Le portefeuille doit constamment viser une couverture de liquidités suffisante.

### **8.5 Évaluation des placements non négociés sur le marché**

Pour chacun de ces placements, le gestionnaire doit fournir une estimation mensuelle de la juste valeur selon l'une des méthodes suivantes :

- ▶ Une évaluation par un expert indépendant qui est qualifié pour évaluer un tel placement;
- ▶ Une évaluation par rapport à des titres comparables transigés régulièrement;
- ▶ Une autre méthode généralement acceptée.

Si un investissement représente plus de 1 % de la juste valeur de la caisse, une évaluation par un expert indépendant doit être obtenue au moins une fois chaque année.

## **8.6 Évaluation des gestionnaires**

Le rendement de la caisse de retraite doit être évalué chaque trimestre. L'évaluation a pour but de vérifier si l'objectif de rendement de chaque gestionnaire est atteint et de situer ce rendement dans un univers comparatif.

Le comité doit également évaluer les facteurs suivants :

- ▶ La stabilité du personnel professionnel chez le gestionnaire;
- ▶ La qualité des rapports et des explications fournies;
- ▶ Le respect du mandat de gestion et des exigences légales.

## Section 9 – Conformité et révision périodique

---

Le gestionnaire<sup>11</sup> de la politique de placement s'engage à transmettre au comité de retraite, au moins une fois par année, un rapport de conformité à la politique de placement certifiant le respect intégral de toutes les dispositions qui y sont prévues.

Le comité de retraite révisé la politique de placement tous les cinq ans ou dès qu'un changement substantiel devient nécessaire. Au moins une fois par année, elle est confirmée ou modifiée selon les circonstances. Tout changement à la politique de placement est promptement communiqué au gestionnaire.

Le gestionnaire de la politique de placement est tenu d'aviser le comité de retraite par écrit et dans les meilleurs délais de toute disposition de cette politique de placement qu'il juge inappropriée ou inutilement restrictive par rapport aux attentes relatives aux performances ou aux responsabilités des gestionnaires d'actifs. Il fait de même advenant tout changement important<sup>12</sup> dans leur organisation et en particulier dans leur personnel ou dans leur philosophie ou les approches de gestion qu'il préconise.

Le gestionnaire est aussi tenu d'aviser le comité de retraite de tout manquement au code d'éthique et de déontologie et de toute inscription aux registres des conflits d'intérêts, par l'un ou l'autre des gestionnaires.

---

<sup>11</sup> Les responsabilités du gestionnaire sont ici assumées par Beneva dans le cadre de l'utilisation des Fonds Beneva.

<sup>12</sup> Inclut tout changement important chez un gestionnaire externe de la plateforme Beneva.

## Annexe 1 – Pondération des fonds utilisés

### **Fonds à revenu fixe et placements alternatifs**

<b>Nom du fonds</b>	<b>Répartition</b>
Marché monétaire – Fiera Capital (ZA036)	0 %
Obligations et prêts bancaires – AlphaFixe (ZA169)	10 %
Dettes privées – TD (ZA171)	6 %
Dettes privées à haut rendement – Partners Group (ZA196)	4 %
Immobilier direct canadien – Fiera Immobilier (ZA159)	3,75 %
Immobilier direct mondial – CBRE (ZA173)	3,75 %
Infrastructures directes mondiales – IFM (ZA168)	12,5 %

### **Fonds à revenu variable**

<b>Nom du fonds</b>	<b>Répartition</b>
Actions canadiennes Core – Fiera Capital (ZA207)	20 %
Indice américain caisse de retraite – BlackRock (ZA052)	7,75 %
Actions américaines – Beutel Goodman (ZA163)	7,75 %
Actions internationales – C WorldWide (ZA097)	10,5 %
Actions mondiales – Mawer (ZA179)	9 %
Actions mondiales à petite capitalisation – Fisher (ZA174)	5 %

Bien que la répartition soit de 0 % pour le fonds Marché monétaire, des montants y seront alloués temporairement entre la date de retrait d'un employeur et la date à laquelle les droits des participants visés par ce retrait d'employeur sont acquittés. Sachant que l'acquittement des droits de ces participants est imminent, il est raisonnable de sécuriser la valeur de ces droits. Ainsi, les montants investis dans ce fonds sont exclus du rééquilibrage trimestriel.

## **Annexe 2 – Politique de placement des fonds utilisés**

---

Les politiques de placement des gestionnaires utilisées sont jointes à la présente politique de placement et en font partie intégrante.

### **FONDS BENEVA MARCHÉ MONÉTAIRE FIERA CAPITAL**

---

#### **A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT**

Ce fonds a comme objectif fondamental de générer un revenu régulier tout en maintenant une excellente sécurité du capital et un haut niveau de liquidités. Il est principalement investi dans des titres canadiens de marché monétaire et à revenu fixe à court terme. Ces titres sont émis par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux, les municipalités, les institutions financières ainsi que les sociétés majoritairement de premier ordre. Le fonds peut détenir des parts de fonds correspondant aux titres précités.

#### **B) STRATÉGIE DE PLACEMENT**

La stratégie d'investissement du gestionnaire est de favoriser une approche de gestion basée sur une analyse descendante de l'économie, qui combine l'anticipation des taux d'intérêt fondée sur une analyse fondamentale de l'environnement économique et des mouvements attendus de la banque centrale, ainsi que l'allocation active du crédit.

#### **C) RISQUES**

Ce fonds est exposé principalement au risque de taux d'intérêt ainsi qu'aux risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés. Il ne recourt pas aux leviers financiers ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

#### **D) DIRECTIVES DE PLACEMENT**

- L'actif doit servir à acquérir des parts du Fonds Fiera de gestion active d'encaisse.
- Lors de l'achat, le pourcentage par émetteur pouvant être affecté à une société est limité à 10 % de l'actif du fonds.
- Les émissions de titres garantis par des gouvernements doivent représenter au moins 40 % de la valeur marchande totale du fonds.
- Lors de l'achat, les titres d'un émetteur autre qu'un gouvernement ne peuvent représenter plus de 5 % des actifs du fonds.
- La durée maximale par titre, est de 2 ans.
- Pas plus de 20 % de l'actif du fonds ne peut être investi dans un titre de plus de 1 an.

- Lors de l'achat, les titres à court terme doivent détenir une note de crédit égale ou supérieure à R-1 (moyenne) selon Dominion Bond Rating Service Limited (ou son équivalent).
- Lors de l'achat, les obligations de société doivent détenir une note de crédit égale ou supérieure à A selon Standard & Poor's (ou son équivalent).
- La durée du fonds doit varier entre 15 et 60 jours.
- Il est permis de détenir des espèces pour satisfaire aux opérations administratives du fonds.

## FONDS BENEVA OBLIGATIONS ET PRÊTS BANCAIRES ALPHAFIXE

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Ce fonds a comme objectif fondamental de générer un revenu courant élevé tout en maintenant une protection du capital. Il est principalement investi dans des titres à revenu fixe canadiens. Ces titres sont émis par le gouvernement fédéral, les gouvernements provinciaux, les municipalités ainsi que les sociétés majoritairement de premier ordre. Il investit également dans des titres de prêts bancaires. Le fonds peut détenir des parts de fonds correspondants aux titres précités.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

La stratégie d'investissement du gestionnaire est de favoriser une approche de gestion combinant l'analyse structurelle et cyclique afin de déterminer les projections économiques et la direction des marchés financiers. La sélection des titres de crédit est basée sur l'analyse fondamentale dans un cadre de gestion des risques rigoureux. La diversification des sources de valeur ajoutée est préconisée.

### C) RISQUES

Ce fonds est exposé principalement au risque du marché obligataire, au risque de taux d'intérêt, au risque de crédit, au risque de change entre le dollar canadien et les monnaies étrangères, au risque souverain ainsi qu'aux risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés. Il ne recourt pas aux leviers financiers ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

- L'actif doit servir à acquérir des parts du Fonds AlphaFixe rendement plus.
- Le tableau suivant précise les balises par émetteur :

Catégorie d'actifs	Minimum	Maximum
Prêts bancaires	0 %	40 %
Obligations de sociétés	0 %	50 %
Obligations municipales	0 %	25 %
Obligations provinciales	0 %	50 %
Obligations fédérales	0 %	50 %

- La durée du portefeuille doit se situer à l'intérieur de la balise suivante : durée de l'indice de référence  $\pm$  5 années.
- Les obligations d'un même gouvernement provincial, incluant les obligations municipales, ne peuvent dépasser 40 % de la valeur marchande du fonds.

- Le pourcentage dans les émetteurs étrangers est limité à 40 % de l'actif du fonds.
- Le pourcentage par émetteur pouvant être affecté à une société est limité à 10 % de l'actif du fonds, à moins que l'émetteur soit garanti par le gouvernement du Canada ou une province canadienne.
- La somme des valeurs marchandes des obligations de sociétés et des prêts bancaires ne peut être supérieur à 65 % de la valeur marchande du fonds.
- Seuls les prêts bancaires de premier rang notés BB et B sont permis.
- Si un fonds commun de placement ou un fonds négocié en bourse est utilisé :
  - Sa politique de placement aura préséance sur celle-ci.
  - La notation moyenne des titres doit être supérieur ou égale à B.
- Le fonds exclut de ses investissements toutes les compagnies qui explorent ou exploitent des réserves de combustibles fossiles prouvées ou probables.
- Il est permis de détenir des espèces pour satisfaire aux opérations administratives du fonds.

## FONDS BENEVA DETTE PRIVÉE (TD)

---

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de placement du Fonds est de tenter de procurer un revenu et de préserver le capital à long terme principalement par des placements dans des titres de créance privés. Le Fonds peut aussi investir dans d'autres titres de créance à taux fixe et à taux variable. Les titres de créance privés proviennent du Canada, des États-Unis et d'ailleurs dans le monde. Les titres à revenu fixe non nord-américains ne devraient pas représenter plus de 30 % des avoirs du Fonds.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

Les Fonds chercheront à atteindre leurs objectifs en suivant une stratégie de placement fondamentale axée sur l'analyse indépendante du crédit de première qualité et la gestion active des expositions en question. GPTD vise à repérer les occasions qui lui permettront d'obtenir un rendement proportionnel à un niveau de risque donné.

### C) RISQUES

Le Fonds est exposé principalement au risque lié à la concentration, au crédit, à l'utilisation d'instruments dérivés, au défaut de donner suite aux appels de capital, à l'illiquidité des parts, au taux d'intérêt, à la liquidité, à l'évaluation de certains éléments d'actif.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

- L'actif doit servir à acquérir des parts du Fonds en gestion commune de dette privée Émeraude TD.
- Les titres à revenu fixe qui ne sont pas notés doivent être de première qualité.
- Si le titre de créance a été noté, les titres à revenu fixe doivent détenir une note de crédit égale ou supérieure à BBB selon DBRS (ou son équivalent), lors de l'achat.
- La durée du portefeuille doit se situer à l'intérieur de la balise suivante : durée de l'indice de référence  $\pm 30\%$ .
- Les titres à revenu fixe non nord-américains ne doivent pas représenter plus de 30 % du fonds.
- Il est permis de détenir des espèces pour satisfaire aux opérations administratives du fonds.
- Le fonds est couvert sur ses positions en devises étrangères.

## FONDS BENEVA DETTE PRIVÉE À HAUT RENDEMENT

---

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le principal objectif d'investissement du fonds est de générer un rendement courant élevé et de protéger le capital en investissant dans un portefeuille diversifié de prêts seniors qui paieront des intérêts courants à taux variable.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

Le fonds structurera des prêts privés seniors à des entreprises américaines en bonne santé financières détenues par des firmes de placements privés. Les prêts seniors ont un rôle de premier créancier dans la structure de capital de la compagnie et sont garantis par l'ensemble des actifs de l'entreprise.

Le fonds investira également dans des prêts bancaires seniors acquis sur les marchés primaires ou secondaires. Le rôle de ces investissements en prêts bancaires est d'assurer les besoins de liquidité de la stratégie.

Le fonds a aussi la possibilité d'investir dans des investissements de type opportuniste dans une moindre mesure. Ces investissements pourront prendre la forme de prêts de second rang, de prêts de type mezzanine, d'actions privilégiées ou des instruments de participation en équité. Le gestionnaire se réserve le droit d'inclure ces investissements lorsque la valeur relative est jugée attrayante.

Finalement, le fonds utilisera aussi du levier financier pour cette stratégie. Un ratio de 1:1 est visé par la stratégie.

### C) RISQUES

Le fonds est exposé à certains risques tels que le risque de liquidité, le risque de taux de change, le risque opérationnel et technique ainsi que le risque réglementaire. La stratégie a recourt au levier financier et aux produits dérivés. Des documents et des détails supplémentaires concernant l'exposition aux risques du fonds sont disponibles sur demande chez Beneva.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

- Le fonds vise à accomplir une diversification géographique en investissant dans les régions suivantes :
  - Amérique du Nord : 75-85%
  - Europe : 10-20%
  - Asie : 0-10%
- Le fonds vise à investir dans les types d'investissements suivants :
  - Prêts privés seniors : 85-90%
  - Prêts bancaires seniors : 5-10%
  - Prêts opportunistes : 0-10%
- Le fonds est également soumis aux limitations suivantes :
  - Maximum 15% des actifs en prêts opportunistes
  - Maximum 10% des actifs en prêts de second rang ou subordonnée

## FONDS BENEVA IMMOBILIER DIRECT CANADIEN FIERA IMMOBILIER

---

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Ce fonds a comme objectif fondamental de protéger le capital tout en offrant une croissance du revenu durable. Il est investi dans un portefeuille diversifié d'immeubles de qualité institutionnelle dans les secteurs des bureaux, industriels, de détail et multirésidentiels situés au Canada.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

La stratégie d'investissement du gestionnaire est axée sur la recherche et la gestion des risques. Le fonds effectue des investissements directs dans des immeubles situés partout au Canada afin de générer des revenus croissants et des rendements stables. Cette stratégie est guidée par une politique de placement qui établit des limites d'exposition selon la taille, le niveau d'endettement, le développement, le type et la localisation des actifs immobiliers.

### C) RISQUES

Ce fonds est exposé principalement au risque de secteur, au risque de taux d'intérêt, au risque de crédit ainsi qu'au risque de liquidité.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

➤ L'actif doit servir à acquérir des parts du Fonds CORE Fiera Immobilier.

#### Actifs core

- Actifs immobiliers fonctionnels à l'heure actuelle et dans l'avenir.
- Actifs dont les locataires sont soumis à des engagements, et qui présentent des flux de croissance au cours des 10 dernières années.
- Actifs situés dans des secteurs en croissance et à proximité d'infrastructures et de services urbains établis.

#### Équilibre stratégique

- La stratégie basée sur des actifs core représente au moins 70 % de la valeur du portefeuille.
- Les actifs potentiellement core, acquis afin d'accroître la valeur, représenteront jusqu'à 30 % du portefeuille, dont un maximum de 15 % du portefeuille peut être affecté au développement de terrains à risque gérés.

### **Limites régionales**

- Un maximum de 70 % des actifs du portefeuille peut être situé dans l'est du Canada (à partir de l'Ontario vers l'est jusqu'aux provinces de l'Atlantique).
- Un maximum de 55 % des actifs du portefeuille peut être situé dans l'ouest du Canada (à partir du Manitoba vers l'ouest jusqu'en Colombie-Britannique).

### **Principaux marchés ciblés**

- Toronto, Calgary, Edmonton, Vancouver, Montréal et Ottawa.
- Conformément aux critères d'investissement établis, les placements du portefeuille dans chaque marché seront rééquilibrés en fonction des prévisions macroéconomiques de Fiera Immobilier, lesquelles sont révisées tous les trimestres.

### **Marchés secondaires ciblés**

- Population régionale minimale de 100 000 habitants; à la discrétion du comité de placements, qui déterminera si la profondeur du marché et la qualité des actifs cadrent bien avec la stratégie de placement core.

### **Limites par secteur**

- Un maximum de 40 % de la valeur marchande du portefeuille peut être investi dans le secteur des bureaux.
- Un maximum de 40 % de la valeur marchande du portefeuille peut être investi dans le secteur industriel.
- Un maximum de 40 % de la valeur marchande du portefeuille peut être investi dans le secteur de détail.
- Un maximum de 40 % de la valeur marchande du portefeuille peut être investi dans le secteur multirésidentiel.

### **Limite de placement**

- Un maximum de 15 % du portefeuille peut être investi dans un seul actif.

### **Limite de loyer**

- Un locataire corporatif ne peut fournir plus de 10 % du loyer minimum perçu.

### **Endettement**

- La fourchette cible est entre 25 % et 35 % de la valeur globale du portefeuille immobilier.
- Actif unique : 75 % de la valeur de la propriété.
- Endettement maximum de 40 % de la valeur globale du portefeuille immobilier.

### **Structure de la dette**

- Hypothèques à échéance fixe sur certains actifs, échelonnées adéquatement afin de réduire le risque du portefeuille.
  - Marge de crédit bancaire nécessaire pour les opérations et les acquisitions du Fonds.
- Il est permis de détenir des espèces pour satisfaire aux opérations administratives du fonds.

## FONDS BENEVA IMMOBILIER DIRECT MONDIAL (CBRE)

---

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le Fonds est principalement constitué en tant que fonds de fonds pour investir dans des investissements sous-jacents qui acquièrent des investissements immobiliers en Amérique, en Europe et en Asie, dans le but de répartir les risques d'investissement et de capitaliser sur l'expérience de CBRE en gestion de placements.

L'objectif d'investissement du fonds est d'obtenir un rendement total annualisé, sur une période mobile de trois (3) ans, entre neuf pour cent (9%) et onze pour cent (11%) en monnaie locale, net de tous frais et charges, en obtenant une exposition diversifiée aux actifs immobiliers dans le monde. Le fonds visera un rendement de distribution aux investisseurs de 5% par an.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

La stratégie d'investissement de CBRE est d'employer un processus d'investissement discipliné, basé sur la recherche, exécuté par des équipes d'investissement établies et dédiées, avec une forte convergence d'intérêts avec ses investisseurs. Les équipes dédiées, qui se concentrent sur une approche d'investissement spécifique, capitalisent sur l'étendue et la profondeur uniques de la plateforme mondiale de CBRE pour trouver des sources d'investissement et accéder aux informations du marché local. Cette philosophie est appliquée partout dans le monde, dans le but d'atteindre une bonne performance constante pour les clients de CBRE à travers une grande variété de stratégies.

### C) RISQUES

Ce fonds est exposé principalement au risque de liquidité, au risque de réinvestissement, risque de changement dans les lois, risque de taux de change, risque dans l'évaluation des investissements, risque de litige, risque de défaut et risque transactionnel.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

Le fonds ne pourra à aucun moment :

- (i) détenir plus de vingt pour cent (20 %) de son exposition indirecte sur les marchés émergents ;
- (ii) avoir une répartition géographique supérieure à cinquante pour cent (50 %) de son exposition directe à une région donnée (Amériques, Europe et Asie-Pacifique) ;
- (iii) avoir un effet de levier moyen pondéré maximal des investissements plus élevés que cinquante pour cent (50 %) ;

- (iv) détenir plus de soixante pour cent (60 %) de son exposition indirecte dans chacun des secteurs des bureaux, du commerce de détail et de l'industrie ;
- (v) détenir plus de trente-cinq pour cent (35 %) de son exposition directe dans le secteur résidentiel ;
- (vi) détenir plus de vingt pour cent (20 %) de son exposition indirecte dans des secteurs autres que les bureaux, le commerce de détail, l'industrie et le secteur résidentiel ;
- (vii) s'engager à détenir plus de quinze pour cent (15 %) de sa valeur liquidative dans un placement donné (directement ou indirectement par l'intermédiaire d'un programme de collecte) ;
- (viii) s'engager à détenir plus de dix pour cent (10 %) de sa valeur liquidative dans un même bien ;
- (ix) détenir plus de quinze pour cent (15 %) de son exposition prospective dans des placements sous-jacents principalement liés au développement immobilier ;
- (x) détenir plus de vingt pour cent (20 %) de sa valeur liquidative dans des placements sous-jacents ou d'autres placements gérés par le même gestionnaire ou exploitant externe (autre que CBRE Global Investors) ;
- (xi) détenir plus de quarante pour cent (40 %) de sa valeur liquidative dans des placements sous-jacents ou d'autres placements gérés par CBRE Global Investors ;
- (xii) détenir plus de quinze pour cent (15%) de sa NAV dans des actions de sociétés immobilières cotées et de FPI cotées, autrement que par suite d'un premier appel public à l'épargne d'un investissement sous-jacent effectué après l'acquisition de la participation du Compartiment Global Alpha dans cet investissement sous-jacent ;
- (xiii) détenir plus de vingt pour cent (20 %) de son exposition prospective dans des placements sous-jacents dont la stratégie consiste à investir la majorité du capital dans des titres de créance liés aux biens immobiliers ;
- (xiv) détenir des dérivés immobiliers dans des circonstances où la valeur sous-jacente des actifs sur lesquels les dérivés sont fondés dépasse quinze pour cent (15 %) de sa valeur liquidative ;
- (xv) détenir moins de vingt-cinq pour cent (25 %) de sa valeur liquidative dans des placements aux fins du calcul des liquidités ; et
- (xvi) détenir plus de quinze pour cent (15 %) de sa valeur liquidative en espèces.

Le fonds ne cherchera à aucun moment à prendre le contrôle juridique ou de gestion de l'émetteur, du gestionnaire ou du contrôleur de l'un quelconque des investissements.

## FONDS BENEVA INFRASTRUCTURES DIRECTES MONDIALES

---

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Ce fonds a comme objectif fondamental d'obtenir une croissance du capital à long terme. Il est investi dans un portefeuille diversifié d'infrastructures Core mondiales.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

La stratégie d'investissement du gestionnaire repose sur une analyse fondamentale rigoureuse et un processus d'investissement discipliné. L'objectif est de construire et de maintenir des portefeuilles constitués d'actifs d'infrastructure Core à long terme. Les infrastructures Core sont généralement caractérisés par des propriétés monopolistiques, une position dominante sur le marché, un cadre réglementaire cohérent, des barrières à l'entrée élevées, une faible élasticité de la demande, une exposition à la croissance économique et une longue durée de vie. L'approche du gestionnaire est avant tout centrée sur les investissements dans les friches industrielles, avec une exposition sélective aux investissements en installations nouvelles. Le gestionnaire gère prudemment le risque de levier et de refinancement.

Parmi les sous-secteurs ciblés, notons les autoroutes à péage, les télécommunications, les aéroports, le traitement des eaux et des eaux usées, les ports, l'approvisionnement en vapeur et en eau chaude, le transport et la distribution d'électricité, les pipelines, la liquéfaction du gaz et la production d'électricité.

### C) RISQUES

Le Fonds est exposé principalement au risque de liquidité et de taux d'intérêt, aux risques liés à la réglementation et aux risques opérationnels et techniques.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

- L'actif doit servir à acquérir des parts du Fonds IFM Global Infrastructure (Canada), L.P. - Class A.

#### Exposition aux sous-secteurs

Le Fonds investit dans des titres très diversifiés répartis dans plusieurs sous-secteurs des infrastructures. L'exposition maximum à un sous-secteur donné ne peut excéder 50 % de la valeur totale du portefeuille, plus les engagements inutilisés, au moment où un placement est effectué; ou 30 %, plus les engagements inutilisés, dans le cas du sous-secteur des infrastructures sociales.

### **Exposition aux actifs individuels**

Généralement, l'exposition maximum du Fonds à un actif donné n'excédera pas 25 % de la valeur totale du portefeuille, plus les engagements inutilisés, au moment où un placement est effectué. Si ce seuil est dépassé, on demandera au comité consultatif des investisseurs de se prononcer sur la nouvelle stratégie à adopter pour ramener l'exposition à 25 % ou moins.

### **Concentration géographique**

Le Fonds recherche des occasions de placement partout dans le monde, mais en particulier dans les pays ayant une cote de crédit à long terme de première qualité. Le gestionnaire investit de façon active en Europe et en Amérique, et de façon opportuniste dans les autres régions. Une prime de risque appropriée est attribuée en fonction des caractéristiques particulières d'un pays.

### **Taille de l'investissement**

Le montant minimum du placement initial du Fonds dans une nouvelle société de portefeuille est de 20 millions de dollars US.

### **Fonds collectifs**

Si le Fonds investit dans un fonds collectif dont le promoteur reçoit une rémunération au rendement ou des honoraires de gestion ou de consultation, une entente sera établie pour que toute rémunération ou tous honoraires versés au promoteur par le Fonds fassent l'objet d'une remise.

### **Couverture de change**

Les parts de série A du Fonds sont couvertes, dans une mesure raisonnablement faisable et prudente, à la discrétion du gestionnaire du Fonds, IFM Investors, contre les fluctuations de change liées aux placements détenus en portefeuille qui sont libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien.

### **Liquidités**

Sauf exception, le Fonds ne détiendra pas plus de 15 % de la valeur totale du portefeuille en liquidité et équivalents

## FONDS BENEVA ACTIONS CANADIENNES CORE FIERA CAPITAL

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de placement fondamental du Fonds est de fournir des rendements totaux à long terme par l'appréciation du capital et la distribution de revenu. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investira principalement dans des actions ordinaires canadiennes et d'autres titres de participation canadiens.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

La stratégie d'investissement du gestionnaire est de favoriser un processus fondamental ascendant et son style est décrit comme étant de haute qualité à des évaluations attrayantes. Le processus de recherche fondamentale consiste en une analyse standardisée de 21 questions sur la qualité et l'évaluation qui contribue à isoler les entreprises attrayantes. La construction du portefeuille est axée sur les actions à plus forte conviction. L'allocation sectorielle est une conséquence de la sélection ascendante des titres tout en maintenant une faible déviation sectorielle par rapport à l'indice de référence.

### C) RISQUES

Ce fonds est exposé principalement au risque du marché boursier ainsi qu'aux risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés. Il ne recourt pas aux leviers financiers ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

➤ Le tableau suivant précise les balises par catégorie d'actifs :

Catégorie d'actifs	Minimum	Maximum
Titres à court terme*	0 %	10 %
Actions canadiennes	90 %	100 %

\*Les investissements dans les domaines susmentionnés peuvent être effectués par le biais d'investissements directs ou par l'intermédiaire de fonds mutuels ou communs.

- Au moins 85 % du total des investissements en actions seront cotés en bourse, ou seront convertibles, échangeables ou exerçables en actions cotées en bourse.
- Tous les achats sur le marché monétaire seront notés R1. Les achats d'obligations à court terme seront notés A ou plus et auront une durée inférieure à trois ans. Les notations seront effectuées par une agence de notation professionnelle.
- Nombre de titres en portefeuille : entre 30 et 45 titres.
- Au moins 7 secteurs du GICS.
- Allocation stratégique au fonds de petite capitalisation Core entre 5 % et 15 %.
- Le pourcentage par émetteur des titres à court terme pouvant être affecté à une société est limité à 2 % de l'actif du fonds.

## **FONDS BENEVA INDICE AMÉRICAIN CAISSE DE RETRAITE BLACKROCK**

---

### **A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT**

Ce fonds a comme objectif fondamental d'obtenir une croissance du capital à long terme. L'actif du fonds est composé principalement de titres d'actions de sociétés américaines comprises dans l'indice S&P 500.

### **B) STRATÉGIE DE PLACEMENT**

Ce fonds reproduit la tendance de l'indice S&P 500 du marché boursier américain.

### **C) RISQUES**

Ce fonds est exposé principalement au risque du marché boursier, au risque de change entre les dollars canadien et américain ainsi qu'aux risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés. Le fonds sous-jacent peut investir son actif dans les titres d'une société selon la proportion que représentent les titres de celle-ci dans l'indice concerné, même si cette proportion est supérieure à 10 % de la valeur de l'indice. En conséquence, ce fonds est également exposé à un risque potentiel de diversification et de liquidités réduites et de volatilité accrue. Il ne recourt pas aux leviers financiers ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

### **D) DIRECTIVES DE PLACEMENT**

- L'actif doit servir à acquérir des parts du Fonds BlackRock CAD indiciel non-taxable actions ÉU – Classe D
- Le pourcentage attribué aux secteurs boursiers dans le fonds doit être égal au poids du secteur dans l'indice  $\pm 0,10$  %.
- Le pourcentage attribué aux titres dans le fonds doit être égal au poids du titre dans l'indice  $\pm 0,10$  %.
- Il est permis de détenir des espèces pour satisfaire aux opérations administratives du fonds.

## **FONDS BENEVA ACTIONS AMÉRICAINES BEUTEL GOODMAN**

---

### **A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT**

Ce fonds a comme objectif fondamental d'obtenir une croissance du capital à long terme. Il est principalement investi dans des actions de sociétés américaines de grande capitalisation. Le fonds peut détenir des parts de fonds correspondant aux titres précités.

### **B) STRATÉGIE DE PLACEMENT**

La stratégie d'investissement du gestionnaire est de favoriser une approche de gestion ascendante et un style de gestion majoritairement valeur. Le gestionnaire met l'accent sur les paramètres fondamentaux des compagnies et sur l'identification des compagnies qui sont les mieux placées pour atteindre les objectifs du fonds. Les compagnies choisies doivent générer des bénéfices récurrents et fiables, avoir des flux de trésorerie disponibles, présenter des avantages concurrentiels dans leur secteur/industrie et se négocier à un prix alléchant.

### **C) RISQUES**

Ce fonds est exposé principalement au risque du marché boursier, au risque de change entre les dollars canadien et américain ainsi qu'aux risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés. Il ne recourt pas aux leviers financiers ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

### **D) DIRECTIVES DE PLACEMENT**

- L'actif doit servir à acquérir des parts du Fonds d'actions américaines Beutel Goodman – Série I.
- Les titres à court terme doivent détenir une note de crédit égale ou supérieure à R-1 (bas) selon le Dominion Bond Rating Service Limited.
- Le pourcentage de titres à court terme pouvant être investi dans des titres ayant la note minimum est limité à 30 % de l'actif du fonds.
- Le pourcentage de liquidités et équivalents est limité à 15 % de l'actif du fonds.
- Un minimum de 25 et un maximum de 50 émetteurs peuvent être détenus dans le portefeuille.
- Le pourcentage maximum attribué à un secteur boursier dans le fonds doit être égal au poids du secteur dans l'indice + 10 %.
- Le pourcentage par émetteur pouvant être affecté à une société est limité à 10 % de l'actif du fonds.
- Il est permis de détenir des espèces pour satisfaire aux opérations administratives du fonds.

## FONDS BENEVA ACTIONS INTERNATIONALES C WORLDWIDE

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Ce fonds a comme objectif fondamental d'obtenir une croissance du capital à long terme. Il est principalement investi dans des actions de sociétés internationales de grande capitalisation situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Le fonds peut détenir des parts de fonds correspondant aux titres précités.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

La stratégie d'investissement du gestionnaire est de favoriser une approche de gestion ascendante, axée sur la sélection de titres et l'investissement à long terme. Il utilise un style de gestion croissance à prix raisonnable. Il privilégie des entreprises ayant un fort pouvoir de fixation des prix et qui profitent de l'évolution de tendances économiques mondiales.

### C) RISQUES

Ce fonds est exposé principalement au risque du marché boursier, au risque de change entre le dollar canadien et les monnaies étrangères, au risque souverain ainsi qu'aux risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés. Il ne recourt pas aux leviers financiers ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

➤ Le tableau suivant précise les balises par catégorie d'actifs :

Catégorie d'actifs	Minimum	Maximum
Liquidités	0 %	20 %
Actions	80 %	100 %

- Pas plus de 30 % de l'actif du fonds ne peut être investi dans des titres de sociétés qui font partie d'un même secteur.
- L'actif du fonds doit être investi dans au moins 5 secteurs de l'indice MSCI EAFE.
- La capitalisation des titres doit être supérieure à 1 milliard mais jamais moins que la compagnie avec la plus faible capitalisation dans l'indice MSCI EAFE Index.
- Un maximum de 30 % de la valeur marchande du fonds peut être investi dans des titres du marché émerge.
- Lors de l'achat, le pourcentage par émetteur pouvant être affecté à une société est limité à 10 % de l'actif du fonds.
- Il est permis de détenir des espèces pour satisfaire aux opérations administratives du fonds.

## FONDS BENEVA ACTIONS MONDIALES MAWER

---

### A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement du Fonds d'actions mondiales Mawer est d'investir dans des titres de sociétés du monde entier pour obtenir des rendements à long terme supérieurs à la moyenne, ajustés en fonction du risque. Le fonds allouera des capitaux aux meilleures opportunités mondiales, qui peuvent inclure des sociétés à grande et petite capitalisation. Le montant investi dans un pays donné variera en fonction des opportunités économiques, d'investissement et de marché dans chaque région. Le fonds sera principalement investi dans des actions. Il s'agit d'un fonds d'actions mondiales toutes capitalisations. Les bons du Trésor ou les placements à court terme, dont l'échéance ne dépasse pas trois ans, peuvent également être utilisés.

### B) STRATÉGIE DE PLACEMENT

Mawer Investment Management Ltd. cherche à créer systématiquement un portefeuille largement diversifié de sociétés créatrices de richesse achetées à des prix inférieurs à leur valeur intrinsèque. Le gestionnaire utilise un horizon d'investissement à long terme pour favoriser la croissance de l'entreprise et pour minimiser les coûts de transaction.

### C) RISQUES

Ce fonds est exposé principalement au risque du marché boursier, au risque de change entre le dollar canadien et les monnaies étrangères, au risque souverain ainsi qu'aux risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés. Il ne recourt pas aux leviers financiers ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

### D) DIRECTIVES DE PLACEMENT

- Le Fonds peut investir dans des instruments dérivés à des fins compatibles avec ses objectifs d'investissement, à condition que cela se fasse conformément au prospectus simplifié des Fonds communs de placement Mawer et sous réserve de celui-ci. Le Fonds ne commencera à utiliser des instruments dérivés qu'après que les investisseurs auront reçu un préavis écrit d'au moins 90 jours.
- Les bons du Trésor ou les placements à court terme ne peuvent pas avoir une échéance supérieure à trois ans et ne peuvent pas être notés en dessous de la qualité d'investissement telle que définie par une agence de notation de crédit reconnue.
- Maximum 10 % de la valeur de marché du fonds dans un seul titre.
- Maximum 20 % de la valeur marchande du fonds dans une seule industrie, telle que définie par le système de classification « Global Industry Classification Standard ».

- Maximum 20 % de la valeur de marché du fonds dans les marchés émergents.
- Maximum 75 % de la valeur de marché du fonds aux États-Unis.
- Maximum 25 % de la valeur de marché du fonds dans tout autre pays non mentionné ci-dessus.

## **FONDS BENEVA ACTIONS MONDIALES À PETITE CAPITALISATION FISHER**

---

### **A) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT**

Ce fonds est investi dans des parts du Fonds FIIG Global Small Cap Equity, qui est principalement investi dans des actions de sociétés mondiales à petite capitalisation généralement situées à l'extérieur du Canada.

### **B) STRATÉGIE DE PLACEMENT**

La stratégie d'investissement du gestionnaire est de favoriser une approche de gestion descendante et un style de gestion majoritairement croissance. Il utilise une approche de gestion qui commence par certains facteurs (pays, secteur et macroéconomie), celle-ci maximise la probabilité d'une sélection de titres réussie, permettant de mieux générer des rendements excédentaires et contrôler les risques.

### **C) RISQUES**

Ce fonds est exposé principalement au risque du marché boursier, au risque souverain ainsi qu'aux risques associés à l'utilisation d'instruments dérivés. Il ne recourt pas aux leviers financiers ni aux produits dérivés à des fins spéculatives.

### **D) DIRECTIVES DE PLACEMENT**

- L'actif doit servir à acquérir des parts du Fonds FIIG Global Small Cap Equity.
- Les positions individuelles de FNB détenues par le Fonds seront généralement limitées à 10 % du portefeuille à la valeur marchande.
- L'exposition maximale du portefeuille du Fonds à un pays ou à un secteur donné sera fondée sur l'indice de référence et se situera dans les fourchettes suivantes à la valeur marchande :
  - Si la pondération de l'indice de référence se situe entre 0 et 10 %, la pondération maximale du portefeuille est la pondération de l'indice de référence plus 20 %.
  - Si la pondération de l'indice de référence est supérieure à 10 %, la pondération maximale du portefeuille est égale à trois fois la pondération de l'indice de référence.
- Le total des actions représentera environ 80 % à 100 % de la valeur marchande du Fonds.
- Les positions individuelles sur titres (à l'exclusion des FNB) détenues par le Fonds seront limitées à 5 % de la valeur marchande du portefeuille.
- Les équivalents de trésorerie peuvent être détenus jusqu'à concurrence d'environ 20 % de la valeur marchande du Fonds. Le gestionnaire de placements dispose d'un pouvoir discrétionnaire raisonnable pour répartir et choisir les liquidités et l'équipement à court terme.

### **Annexe 3 – Acceptation de la politique de placement par le gestionnaire de la politique**

---

Nous avons pris connaissance de la politique de placement du Régime de retraite par financement salarial de la FTQ et nous acceptons les responsabilités qui y sont incluses.

Date : 2024-05-21

Titre : Directrice, Administration - Épargne

Signature : 