

**QUATRIÈME TRIMESTRE 2011**

**RÉGIME DE RETRAITE À FINANCEMENT SALARIAL DE LA FTQ  
(CA89)**

**Février 2012**

# CONTENU DU RAPPORT

## **1. Caisse(s) de retraite**

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

## **2. Fonds sous-jacents**

Analyse des Fonds ASTRA

Graphique Performance des Fonds ASTRA

Graphique Analyse risque/rendement des Fonds ASTRA

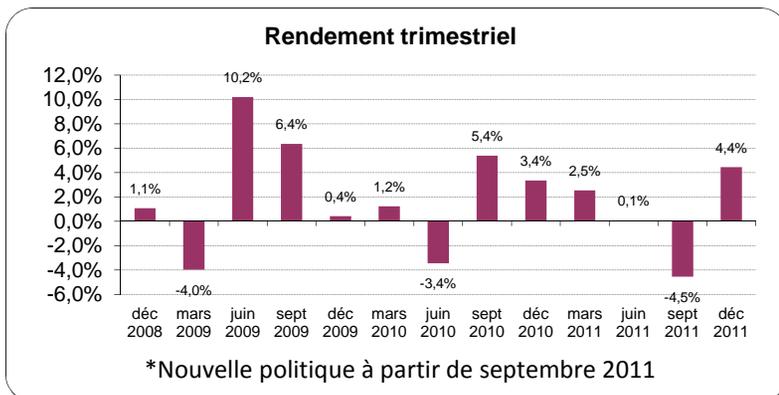
Analyse qualitative des Fonds ASTRA

## **3. Univers des gestionnaires**

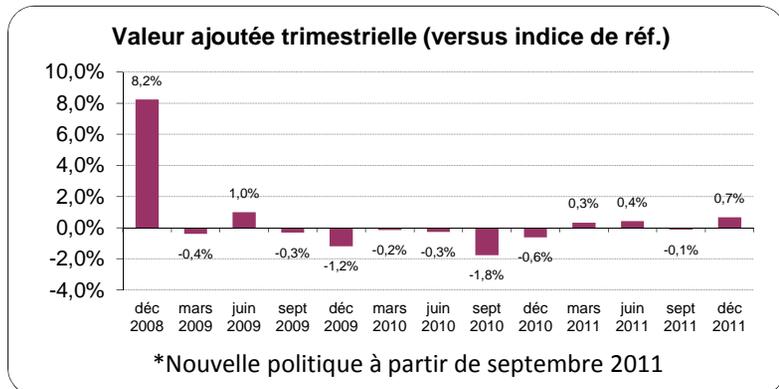
## **4. Lexique**

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

### Performance historique des fonds variables au 31 décembre 2011



	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans
Rendement (%)	4,4	2,3	2,3	7,2	s.o.
Indice de réf. (%)	3,8	1,0	1,0	8,1	s.o.



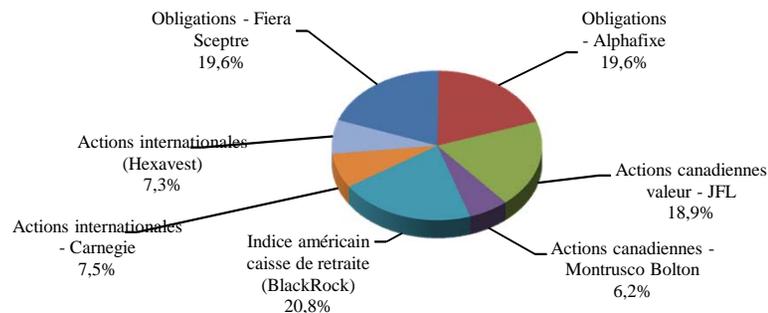
	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans
Valeur ajoutée (%)	0,7	1,2	1,2	-0,9	s.o.

### Évolution de l'actif (en \$)

	3 mois	Depuis le début de l'année
<b>Valeur marchande au début</b>	<b>9 054 227</b>	<b>5 773 788</b>
Cotisations	1 317 638	5 071 935
Autres encaissements	3 690	19 952
Paiements de rentes	(21 949)	(62 181)
Frais	(24 396)	(221 972)
Plus-value des fonds	421 203	168 891
<b>Valeur marchande à la fin</b>	<b>10 750 413</b>	<b>10 750 413</b>

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

	Cible actuelle	Répartition au 30/09/11	Répartition au 31/12/11	Écart rép. et cible
Obligations - Fiera Sceptre	20,0	20,0	19,6	(0,4)
Obligations - Alphafixe	20,0	20,0	19,6	(0,4)
Actions canadiennes valeur - JFL	18,75	18,75	18,9	0,2
Actions canadiennes - Montrusco Bolton	6,25	6,25	6,2	(0,1)
Indice américain caisse de retraite (BlackRock)	20,0	20,0	20,8	0,8
Actions internationales - Carnegie	7,5	7,5	7,5	0,0
Actions internationales (Hexavest)	7,5	7,5	7,3	(0,2)
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	



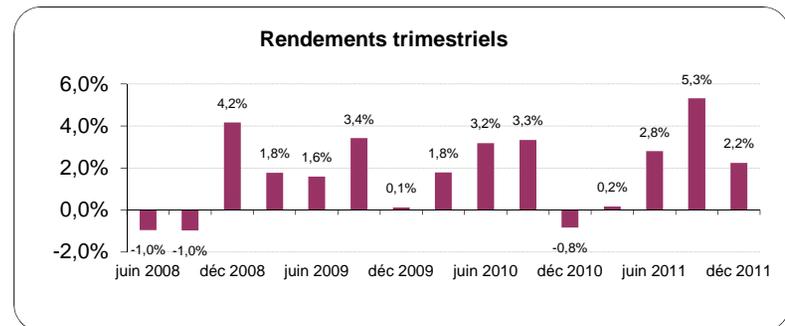
**Sommaire des rendements bruts des fonds sous-jacents (%)  
au 31 décembre 2011**

	3 mois	Année à date	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Obligations - Fiera Sceptre	2,24	10,85	10,85	9,22	8,50	7,75	7,05	7,22
<i>DEX Univers</i>	2,09	9,67	9,67	8,20	7,27	7,05	6,37	6,49
Valeur ajoutée	0,15	1,18	1,18	1,03	1,23	0,70	0,68	0,73
Obligations - AlphaFixe	2,02	8,69	8,69	7,85	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<i>DEX Univers</i>	2,09	9,67	9,67	8,20	7,27	7,05	6,37	6,49
Valeur ajoutée	-0,07	-0,99	-0,99	-0,35	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actions canadiennes valeur - Jarislowsky Fraser Limitée	5,52	-5,91	-5,91	2,07	9,61	0,09	1,48	8,85
<i>S&amp;P/TSX</i>	3,59	-8,71	-8,71	3,62	13,19	-0,72	1,30	7,03
Valeur ajoutée	1,93	2,80	2,80	-1,54	-3,57	0,81	0,17	1,83
Actions canadiennes - Monrusco Bolton	3,21	-12,89	-12,89	4,64	16,31	-0,56	2,99	9,97
<i>Indice actions canadiennes - Monrusco Bolton</i>	3,84	-10,70	-10,70	4,74	16,92	-0,35	1,21	7,63
Valeur ajoutée	-0,63	-2,19	-2,19	-0,10	-0,62	-0,21	1,77	2,35
Indice américain caisse de retraite (BlackRock)	9,26	4,69	4,69	6,87	7,05	-0,83	-2,85	s.o.
<i>S&amp;P 500</i>	9,26	4,64	4,64	6,83	7,01	-0,86	-2,88	-1,60
Valeur ajoutée	0,00	0,05	0,05	0,04	0,03	0,04	0,03	s.o.
Actions internationales - Carnegie	4,89	-1,84	-1,84	4,10	5,32	-5,55	-3,61	3,66
<i>MSCI EAEO</i>	0,97	-9,97	-9,97	-4,11	0,96	-7,61	-7,23	0,06
Valeur ajoutée	3,91	8,13	8,13	8,21	4,37	2,05	3,62	3,60
Actions internationales (Hexavest)	1,62	-6,13	-6,13	-3,03	1,56	-2,81	-3,79	3,36
<i>MSCI EAEO</i>	0,97	-9,97	-9,97	-4,11	0,96	-7,61	-7,23	0,06
Valeur ajoutée	0,65	3,83	3,83	1,08	0,61	4,80	3,44	3,29

# Fonds Obligations – Fiera Sceptre

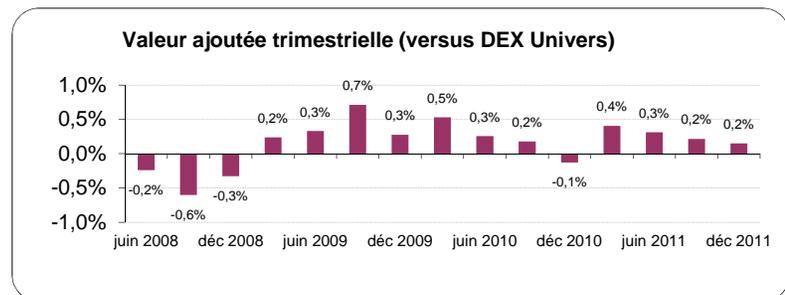
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds ASTRA peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2011



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement (%)	8,2	4,3	4,3	5,6	7,1	7,6
DEX Univers (%)	6,5	4,0	3,7	6,4	5,4	6,7

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



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Valeur ajoutée (%)	1,7	0,3	0,6	-0,8	1,7	0,9

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

## Volatilité des rendements historiques

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

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Bons du Trésor Can. 16-02-2012	5,2
Gouv. du Canada 4,00 01-06-2041	4,6
Cadillac Fairview 3,24 25-01-2016	4,1
Gouv. du Canada 3,75 01-06-2019	3,9
Royal Office Finance 5,209 12-11-2032	2,8
PSP Capital 4,57 09-12-2013	2,6
Gouv. du Canada 4,00 01-06-2041	2,6
Prov. de l'Ontario var. 14-09-2016	1,8
Gouv. du Canada 3,25 01-06-2021	1,8
Fid. Canada pour l'hab. var. 15-09-2016	1,7

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2011		
	Fonds	DEX Univers	Diff.
Canada	36,2	43,8	-7,6
Provinces	26,8	28,1	-1,3
Municipalités	2,3	1,6	0,7
Corporatifs	34,4	26,5	7,9
Étrangères	0,0	0,0	0,0
Liquidité	0,3	0,0	0,3

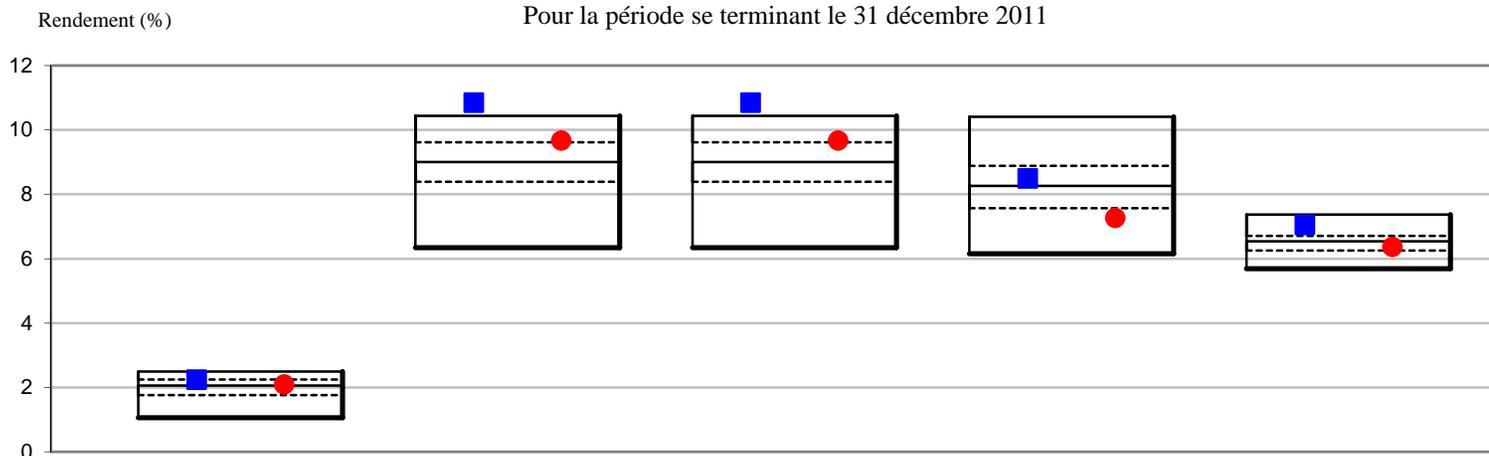
## Structure d'échéance

	Fonds	DEX Univers
Durée modifiée	6,78	6,80

# Fonds Obligations – Fiera Sceptre

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2011



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Fiera Sceptre ■	2,2	10,9	10,9	8,5	7,0
DEX Univers ●	2,1	9,7	9,7	7,3	6,4
5e centile	2,5	10,4	10,4	10,4	7,4
25e centile	2,2	9,6	9,6	8,9	6,7
Médiane	2,1	9,0	9,0	8,3	6,5
75e centile	1,8	8,4	8,4	7,6	6,3
95e centile	1,1	6,3	6,3	6,1	5,7

## Obligations – Gestion active (Fiera Sceptre)

### Organisation

---

- La firme a son siège social à Montréal et compte également des bureaux à Toronto, Waterloo et Vancouver. Elle compte plus de 150 employés dont 26 gestionnaires de portefeuilles et 8 analystes. L'actionnariat est réparti de la façon suivante : 43 % des actions sont détenues par un groupe d'employés, 40 % des actions sont détenues par le public (coté en bourse) et 17 % est détenu par le Mouvement Desjardins.
- L'actif sous gestion de la firme est de 29,4 milliards \$ tandis que pour le produit d'obligations canadiennes « Gestion active », l'actif sous gestion est de 7,1 milliards \$.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Approche active et fondamentale de type descendant liée à l'anticipation des cycles économiques et à l'identification des signaux de marchés.
- Le processus de gestion dynamique fait appel à plusieurs stratégies :
  - Gestion de la durée;
  - Positionnement sur la courbe;
  - Répartition sectorielle;
  - Choix de titres;
  - Négociation / arbitrage.
- Sélection conservatrice des titres corporatifs avec pour philosophie d'éviter le risque non-rémunéré.

### Gestion des risques

---

- La durée varie de +/- 1 an par rapport à l'indice DEX Univers.
- Les obligations émises, garanties ou soutenues par le gouvernement du Canada, une province ou une municipalité doivent représenter au moins 55 % du portefeuille obligataire.
- Les obligations de société doivent avoir une cote de crédit minimum de BBB à l'achat.
- Importante gestion du risque grâce à l'implantation de stratégies multiples de petites tailles et d'un portefeuille bien diversifié.
- Ajout de valeur à un niveau de risque semblable à celui du marché.

### Équipe de gestion

---

- Art Yeates, MBA, CFA et Gaétan Dupuis, M.Sc., tous deux gestionnaires de portefeuille principaux, sont les gestionnaires en chef de la stratégie. Ils cumulent, respectivement, 25 et 20 ans d'expérience en investissement.
- Une équipe expérimentée de 10 professionnels de l'investissement collabore à la gestion des stratégies de revenu fixe.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun mouvement de personnel.

## Obligations – Gestion tactique (Fiera Sceptre)

### Organisation

---

- La firme a son siège social à Montréal et compte également des bureaux à Toronto, Waterloo et Vancouver. Elle compte plus de 150 employés dont 26 gestionnaires de portefeuilles et 8 analystes. L'actionnariat est réparti de la façon suivante : 43 % des actions sont détenues par un groupe d'employés, 40 % des actions sont détenues par le public (coté en bourse) et 17 % est détenu par le Mouvement Desjardins.
- L'actif sous gestion de la firme est de 29,4 milliards \$ tandis que pour le produit d'obligations canadiennes « Gestion tactique », l'actif sous gestion est de 1,5 milliard \$.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Approche active et fondamentale de type descendante basé sur une recherche fondamentale interne rigoureuse, sans égard aux opinions des courtiers externes et des agences de notation.
- La durée et le positionnement sont gérés activement et modifiés fréquemment tout en adoptant un style à contre-courant lorsque le marché atteint des extrêmes.
- Transactions tactiques à court terme basées sur l'analyse technique offrant d'importantes occasions de valeur ajoutée.
- Sélection conservatrice des titres corporatifs avec philosophie d'éviter le risque non-rémunéré.

### Gestion des risques

---

- La durée du portefeuille varie de +/- 3 ans par rapport à l'indice DEX Univers.
- Lors de transactions à court terme, le gestionnaire utilise uniquement des obligations du gouvernement canadien « on the run ».
- La gestion des pertes par des ordres « stop » sont utilisées systématiquement.
- Les obligations émises, garanties ou soutenues par le gouvernement du Canada, une province ou une municipalité doivent représenter au moins 55 % du portefeuille obligataire.
- Les obligations de société doivent avoir une cote de crédit minimum de BBB à l'achat.

### Équipe de gestion

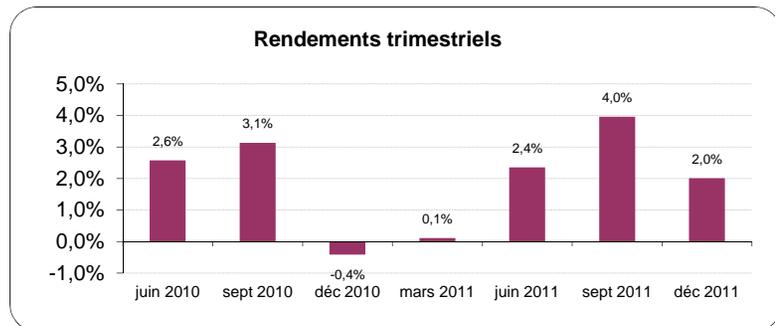
---

- Christopher Laurie, CFA est le gestionnaire de portefeuille principal de la stratégie. Il cumule plus de 23 ans d'expérience en investissement et a joint les rangs de l'entreprise il y a plus de 16 ans. Il est appuyé par Derek Brown, qui compte plus de 7 ans d'expérience dans l'industrie.
- Une équipe expérimentée de 10 professionnels de l'investissement collabore à la gestion de nos stratégies de revenu fixe.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun mouvement de personnel.

# Fonds Obligations – AlphaFixe

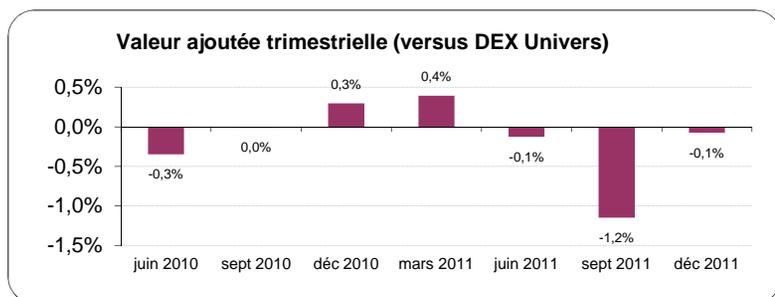
(Statistiques et performances du Fonds ASTRA car le fonds n'est pas investi dans un fonds sous-jacent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2011



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	7,0
DEX Univers (%)	6,5	4,0	3,7	6,4	5,4	6,7

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



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Valeur ajoutée (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	0,3

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

## Volatilité des rendements historiques

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

## Volatilité de la valeur ajoutée

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Valeur ajoutée (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Écart type (%)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio d'information	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

## Les dix principaux titres

Titre	%
Fid. Canada pour l'hab. var. 15-03-2016	7,2
Gouv. du Canada 1,50 01-11-2013	5,8
Gouv. du Canada 1,50 01-03-2013	3,5
Prov. de l'Ontario 4,30 08-03-2017	2,7
Gouv. du Canada 2,00 01-06-2016	2,6
Prov. de Québec 5,00 01-12-2041	2,5
Scotiabank Cap Tr 6,63 30-06-2012	2,2
Gouv. du Canada 3,25 01-06-2021	2,2
Banque Royale 2,68 08-12-2016	2,1
Industrielle Alliance 4,75 14-12-2016	2,1

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2011			Rend. trimestriel
	Fonds	DEX Univers	Diff.	DEX Univers
Canada	22,6	43,8	-21,2	1,4
Provinces	20,4	28,1	-7,7	3,7
Municipalités	7,6	1,6	6,0	2,7
Corporatifs	47,1	26,5	20,6	1,6
Obligations étrangères	2,3	0,0	2,3	s.o.
Liquidité	0,0	0,0	0,0	s.o.

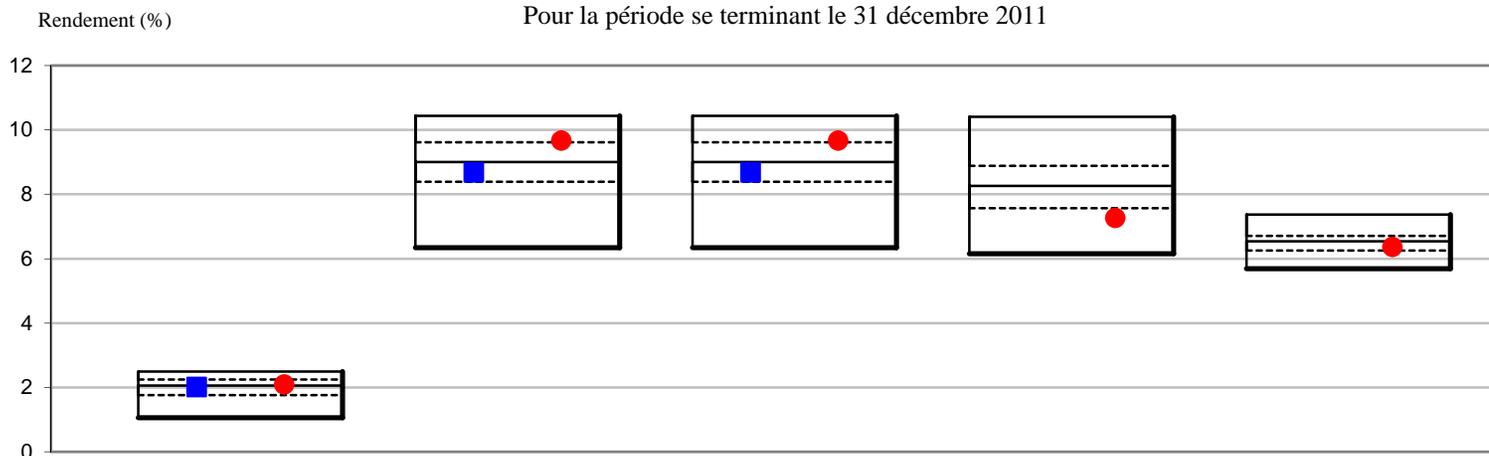
## Structure d'échéance

	Fonds	DEX Univers
Durée modifiée	6,04	6,80

# Fonds Obligations – AlphaFixe

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

Pour la période se terminant le 31 décembre 2011

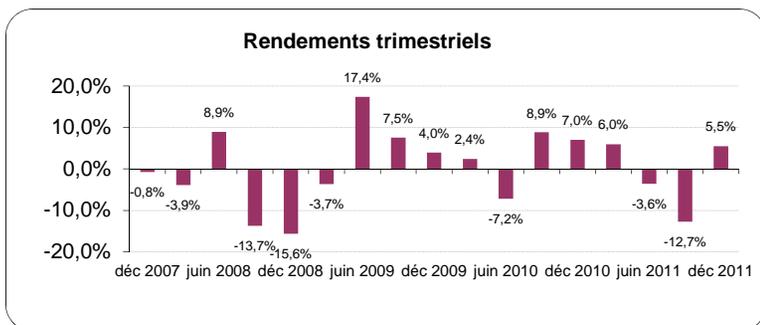


	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
AlphaFixe ■	2,0	8,7	8,7	s.o.	s.o.
DEX Univers ●	2,1	9,7	9,7	7,3	6,4
5e centile	2,5	10,4	10,4	10,4	7,4
25e centile	2,2	9,6	9,6	8,9	6,7
Médiane	2,1	9,0	9,0	8,3	6,5
75e centile	1,8	8,4	8,4	7,6	6,3
95e centile	1,1	6,3	6,3	6,1	5,7

# Fonds Actions canadiennes valeur – Jarislowsky Fraser Limitée

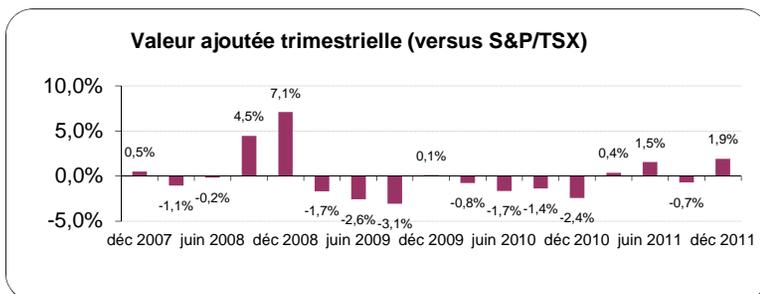
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds ASTRA peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2011



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement (%)	27,6	14,7	7,2	-23,8	26,4	10,7
S&P/TSX (%)	24,1	17,3	9,8	-33,0	35,1	17,6

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



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Valeur ajoutée (%)	3,5	-2,6	-2,6	9,2	-8,7	-6,9

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	1,9	2,8	2,8	-3,6	0,2	1,9

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	16,7	18,3	16,9	20,1
Semi écart type (%)	9,7	9,3	12,2	14,4

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Banque Royale du Canada	6,8
Banque TD	6,5
Banque Scotia	5,4
SNC-Lavalin	4,7
Enbridge	3,8
Metro	3,7
Canadian Natural Ressources	3,7
TransCanada Corp.	3,6
CN Rail	3,5
Cenovus Energy	3,3

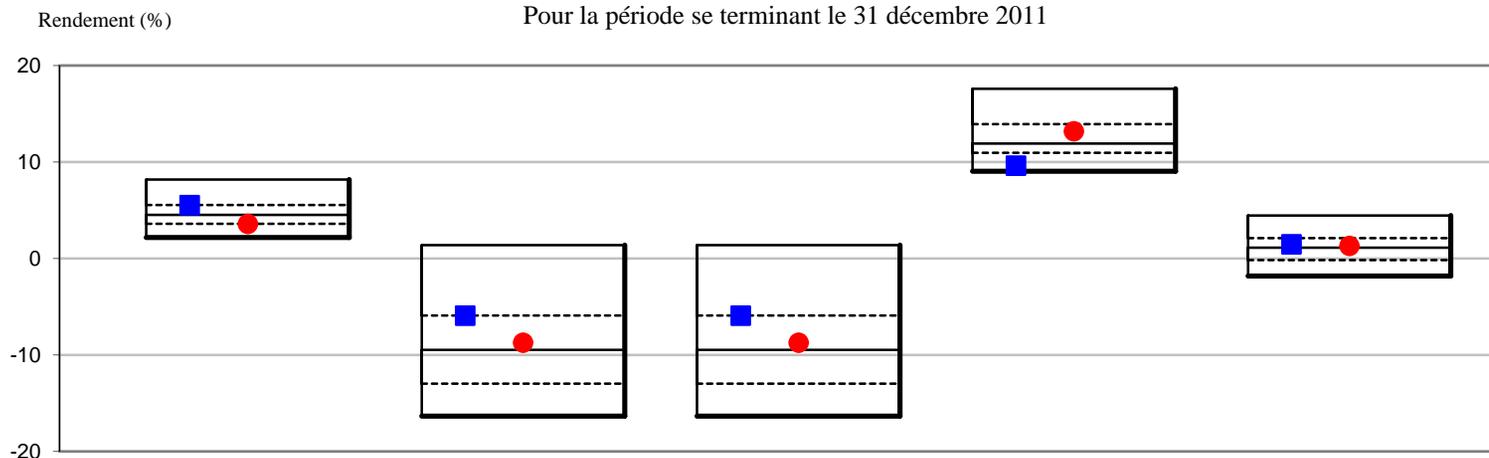
## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2011			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	29,3	27,1	2,2	11,5	11,4
Matériaux (MP)	3,9	21,1	-17,2	-4,6	-4,3
Industriels (PI)	10,2	5,8	4,4	15,1	15,1
Consommation discrétionnaire (CD)	11,2	4,0	7,2	0,0	0,5
Consommation de base (CB)	9,7	2,8	6,9	2,1	2,9
Soins de la santé (S)	0,0	1,4	-1,4	15,5	14,9
Services financiers (SF)	25,5	29,4	-3,9	1,1	1,2
Technologie de l'information (T)	0,5	1,3	-0,8	-12,5	-15,5
Télécommunications (ST)	6,2	5,2	1,0	9,9	9,9
Services publics (SP)	1,0	2,0	-1,0	0,8	0,9
Fonds d'actions spéciales	0,0	s.o.	s.o.	0,0	0,9
Liquidités et équivalents	2,5	0,0	2,5	ND	s.o.

# Fonds Actions canadiennes valeur – Jarislowsky Fraser Limitée

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

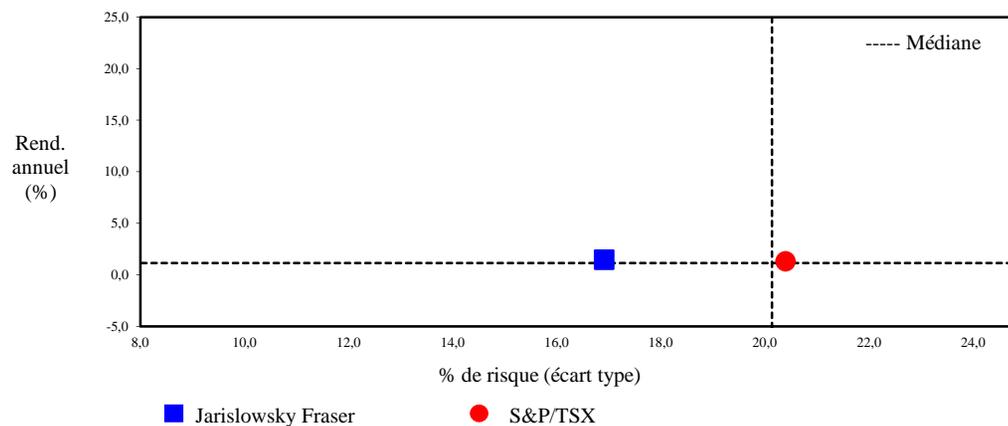
Pour la période se terminant le 31 décembre 2011



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

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2011



## Fonds Actions canadiennes valeur – Jarislowsky Fraser Limitée

### Organisation

---

- Compagnie fondée en 1955 avec des bureaux situés à Montréal, Calgary, Toronto et Vancouver.
- Organisation de taille importante avec 39,6 milliards \$ en actif sous gestion et de 20,1 milliards \$ 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 leur équipe de professionnels en placement.
- Approche de gestion ascendante, de style majoritairement valeur.
- La sélection des titres est faite selon les critères suivants :
  - Croissance soutenue des bénéfices de la compagnie
  - Qualité et éthique de la direction
  - Compagnies qui génèrent des fonds autogérés 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

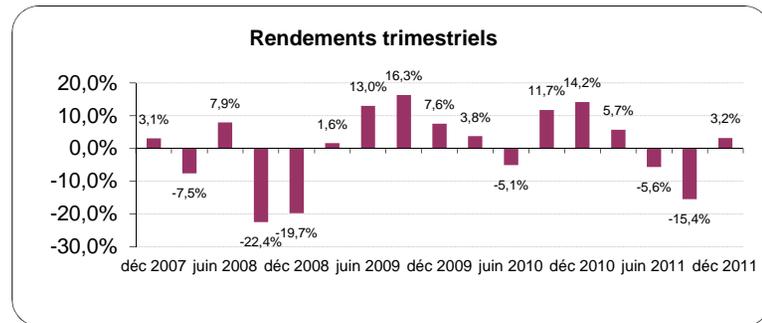
---

- Une équipe expérimentée de 17 gestionnaires et analystes. La gestionnaire principale du portefeuille est Helen Beck.
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun mouvement de personnel.

# Fonds Actions canadiennes – Montrusco Bolton

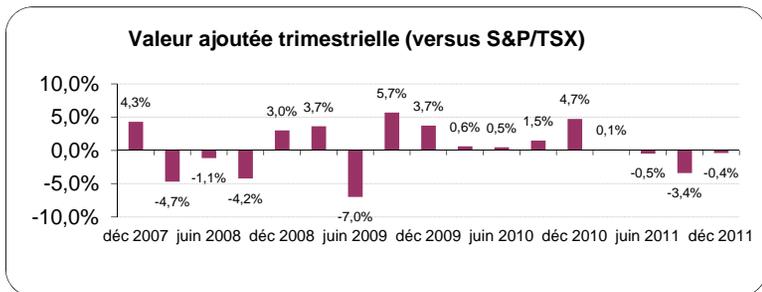
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds ASTRA peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2011



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement (%)	26,8	16,6	18,5	-37,9	43,7	25,7
S&P/TSX (%)	24,1	17,3	9,8	-33,0	35,1	17,6

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	3,2	-12,9	-12,9	16,3	3,0	10,0
S&P/TSX (%)	3,6	-8,7	-8,7	13,2	1,3	7,0



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Valeur ajoutée (%)	2,7	-0,7	8,7	-4,9	8,6	8,1

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

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	20,5	18,3	22,3	20,1
Semi écart type (%)	11,9	9,3	16,8	14,4

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Unités Fonds Quant. d'act. can.	19,9
Home Capital Group	4,8
Banque TD	4,3
Alamos Gold Inc.	4,3
Banque Scotia	3,5
Canadian Natural Resources	3,5
Shawcor Ltd.	3,3
Transglobe Energy	2,8
Potash Corporation	2,7
Banque Laurentienne	2,7

## Rendement et allocation sectoriels (%)

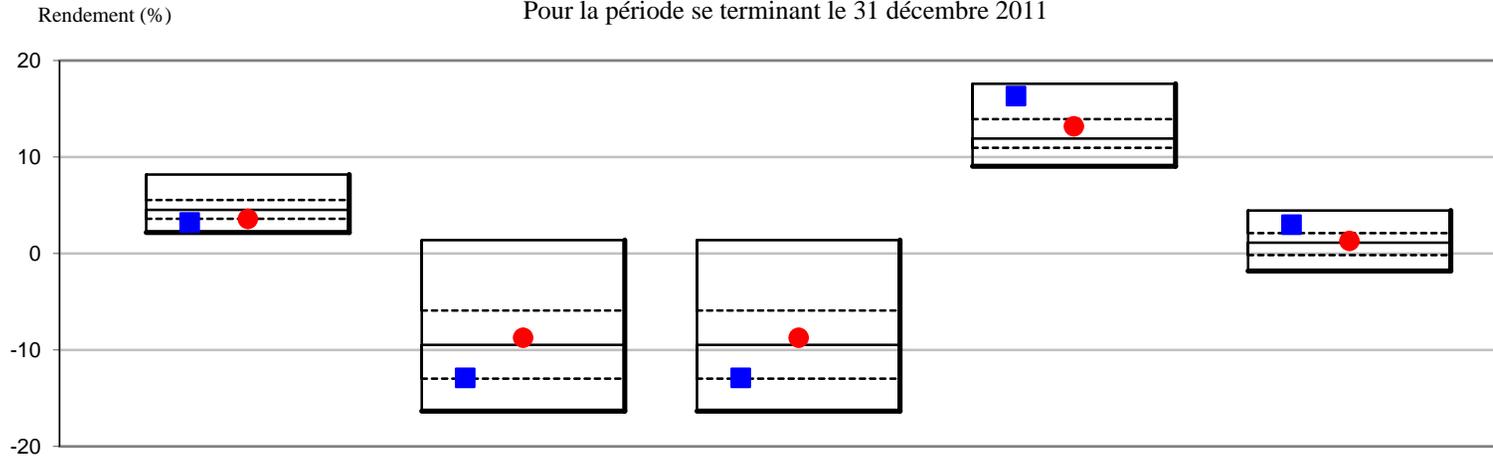
Secteur	Allocation au 31 décembre 2011			Rend. trimestriel	
	Fonds	S&P/TSX	Diff.	Fonds	S&P/TSX
Énergie (E)	28,2	27,1	1,1	11,0	11,4
Matériaux (MP)	19,6	21,1	-1,5	-6,5	-4,3
Industriels (PI)	5,5	5,8	-0,3	9,8	15,1
Consommation discrétionnaire (CD)	8,2	4,0	4,2	-9,7	0,5
Consommation de base (CB)	6,1	2,8	3,3	9,1	2,9
Soins de la santé (S)	3,2	1,4	1,8	-2,0	14,9
Services financiers (SF)	22,2	29,4	-7,2	3,9	1,2
Technologie de l'information (T)	3,9	1,3	2,6	-3,6	-15,5
Télécommunications (ST)	2,3	5,2	-2,9	13,3	9,9
Services publics (SP)	0,0	2,0	-2,0	s.o.	0,9
Liquidités et équivalents	0,8	0,0	0,8	ND	s.o.

\* Rendements sectoriels pour le mandat toute capitalisation (80 % du portefeuille)

# Fonds Actions canadiennes – Montrusco Bolton

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

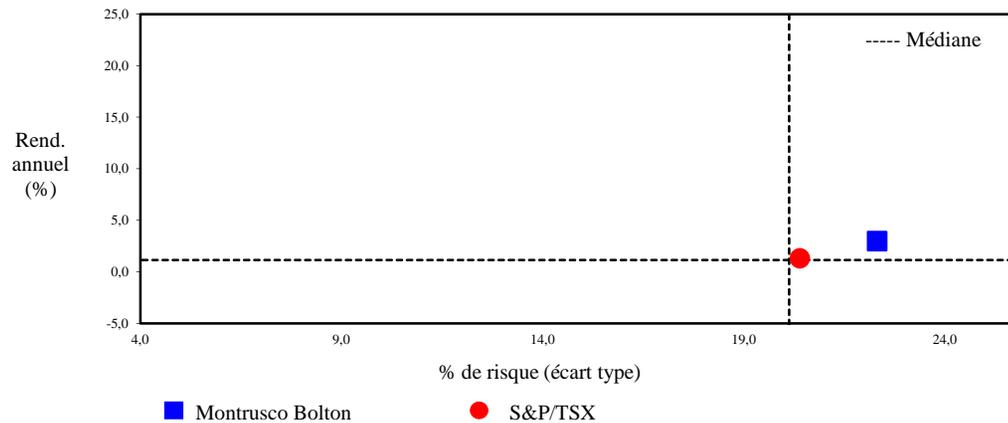
Pour la période se terminant le 31 décembre 2011



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Montrusco Bolton	3,2	-12,9	-12,9	16,3	3,0
S&P/TSX	3,6	-8,7	-8,7	13,2	1,3
5e centile	8,2	1,4	1,4	17,6	4,5
25e centile	5,6	-5,9	-5,9	13,9	2,1
Médiane	4,5	-9,5	-9,5	11,9	1,1
75e centile	3,6	-13,0	-13,0	11,0	-0,2
95e centile	2,2	-16,3	-16,3	9,0	-1,8

## Analyse risque/rendement

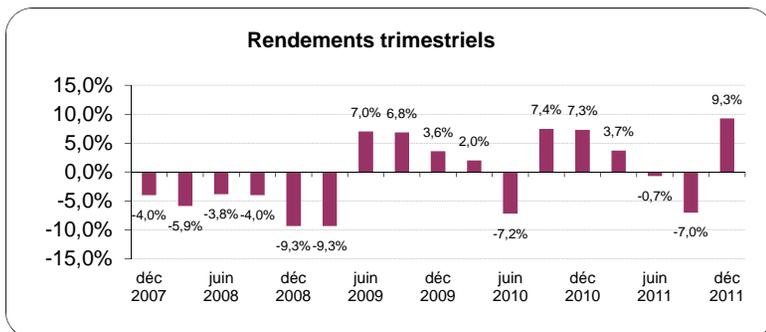
Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2011



# Fonds Indice américain caisse de retraite (BlackRock)

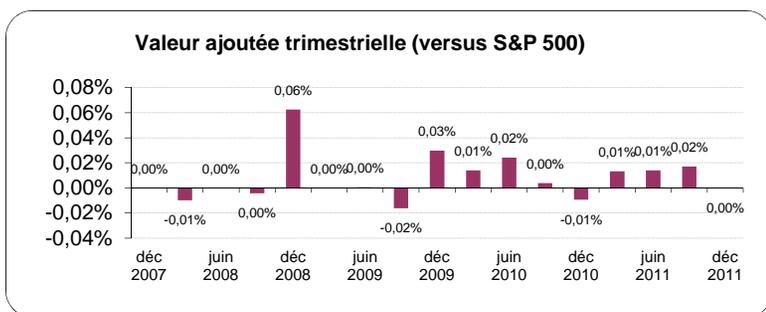
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds ASTRA peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2011



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement (%)	s.o.	15,4	-10,5	-21,1	7,4	9,1
S&P 500 (%)	2,3	15,4	-10,5	-21,2	7,4	9,1

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Rendement (%)	9,3	4,7	4,7	7,0	-2,9	s.o.
S&P 500 (%)	9,3	4,6	4,6	7,0	-2,9	-1,6



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Valeur ajoutée (%)	s.o.	-0,05	-0,04	0,05	0,00	0,00

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	0,00	0,10	0,10	0,05	0,05	s.o.

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	12,1	13,4	11,2	13,0
Semi écart type (%)	8,3	8,2	9,0	9,5

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

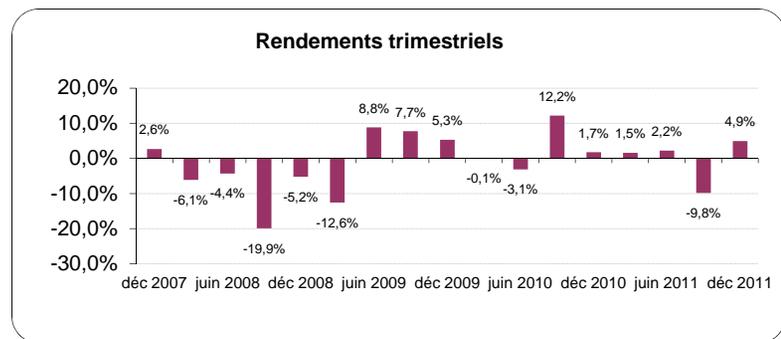
Titre	%
ExxonMobil Corp.	3,6
Apple	3,3
Intl Business Machines	1,9
Chevron Corp.	1,9
Microsoft Corp.	1,7
General Electric	1,7
Procter & Gamble	1,6
AT&T	1,6
Johnson&Johnson	1,6
Pfizer	1,5

## Allocation sectorielle (%)

Secteur	Fonds	S&P 500	Diff.
Énergie (E)	12,3	12,3	0,0
Matériaux (MP)	3,5	3,5	0,0
Industriels (PI)	10,7	10,7	0,0
Consommation discrétionnaire (CD)	10,7	10,7	0,0
Consommation de base (CB)	11,5	11,5	0,0
Soins de la santé (S)	11,9	11,9	0,0
Services financiers (SF)	13,6	13,4	0,2
Technologie de l'information (T)	19,0	19,0	0,0
Télécommunications (ST)	3,0	3,2	-0,2
Services publics (SP)	3,9	3,9	0,0
Liquidités et équivalents	0,0	0,0	0,0

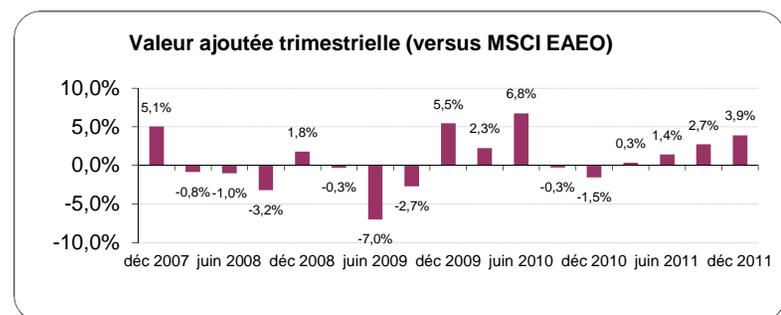
# Fonds ASTRA Actions internationales - Carnegie

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2011



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement (%)	19,0	30,9	4,6	-31,9	7,8	10,4
MSCI EAO (%)	10,7	25,9	-5,7	-29,2	11,9	2,1

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



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Valeur ajoutée (%)	8,3	5,0	10,3	-2,7	-4,1	8,3

	3 mois	Année à date	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Valeur ajoutée (%)	3,9	8,2	8,2	4,3	3,6	3,6

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

Fonds ASTRA Actions internationales - Carnegie – Statistiques et performances

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	14,7	17,8	15,1	16,6
Semi écart type (%)	10,1	11,2	12,7	12,6

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Brit Amer Tobacco	9,1
Nestle Sa	7,1
HDFC Bank	5,5
Vodafone Group	5,2
Samsung Electronics	4,5
China Petroleum & Chemical	4,2
Total	3,9
Standard Chartered	3,6
Baidu	3,6
Roche Holding AG	3,5

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2011			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	MSCI EAO
Énergie (E)	7,3	9,2	-1,9	12,2
Matériaux (MP)	1,9	10,1	-8,2	2,0
Industriels (PI)	15,8	12,5	3,3	1,9
Consommation discrétionnaire (CD)	8,6	10,0	-1,4	-1,2
Consommation de base (CB)	26,8	11,5	15,3	3,5
Soins de la santé (S)	6,2	10,0	-3,8	3,3
Services financiers (SF)	12,6	21,4	-8,8	-2,6
Technologie de l'information (T)	9,3	4,7	4,6	-2,8
Télécommunications (ST)	7,4	6,1	1,3	-0,5
Services publics (SP)	3,0	4,5	-1,5	-6,9
Liquidités et équivalents	1,1	0,0	1,1	s.o.

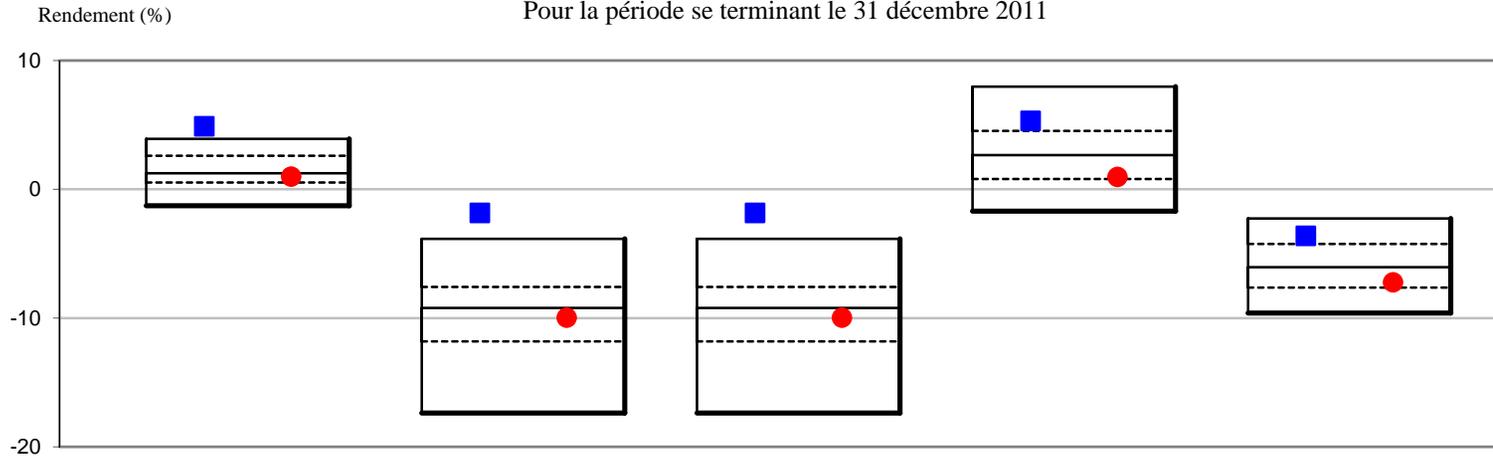
## Allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2011		
	Fonds	MSCI EAO	Diff.
Japon	11,1	21,6	-10,5
Royaume-Uni	26,6	23,3	3,3
Allemagne	5,3	7,8	-2,5
Suisse	13,6	8,6	4,9
France	6,9	9,1	-2,2

# Fonds Actions internationales - Carnegie

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

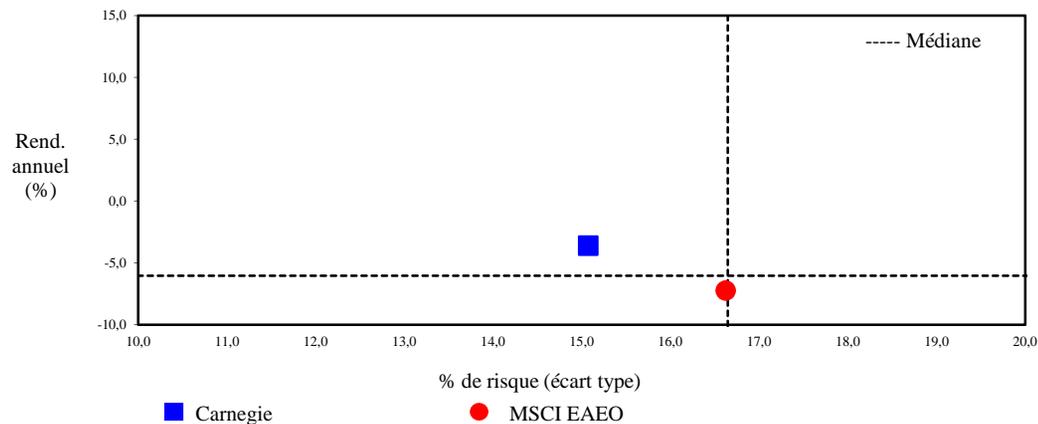
Pour la période se terminant le 31 décembre 2011



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Carnegie	4,9	-1,8	-1,8	5,3	-3,6
MSCI EAO	1,0	-10,0	-10,0	1,0	-7,2
5e centile	3,9	-3,8	-3,8	8,0	-2,3
25e centile	2,6	-7,6	-7,6	4,5	-4,2
Médiane	1,3	-9,2	-9,2	2,7	-6,0
75e centile	0,5	-11,8	-11,8	0,8	-7,6
95e centile	-1,3	-17,4	-17,4	-1,7	-9,6

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2011



## Fonds d'actions internationales (Carnegie)

### Organisation

---

- Société fondée en 1986 dont le siège social est situé à Copenhague, au Danemark. 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. Depuis 2009, Altor Fund III et Bure Equity AB détiennent respectivement 65% et 35 % de la firme de gestion de portefeuille. D'un point de vue de rétention des gestionnaires de portefeuilles, un programme de partage des bénéfices demeure en place où les professionnels en placement se partagent 50 % des profits d'opérations.
- Carnegie est une firme avec 10,1 milliards \$ en actifs sous gestion et de 81,4 millions \$ dans le produit d'actions internationales, la majorité de son actif étant pour 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. Cette démarche oblige Carnegie 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 influencé par les tendances et les thèmes avec une approche de sélection d'actions 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 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 dans un vaste lot d'actions;
  - l'investisseur à long terme patient obtient le rendement le plus élevé – le temps travaille pour les investissements dans une excellente entreprise ou industrie.
- 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 » tels que : les Marchés Émergents, les changements climatiques, l'énergie, 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. Carnegie cherche à s'assurer que la volatilité du portefeuille collectif s'approche ou soit inférieure aux niveaux du marché à long terme.

### Équipe d'investissement

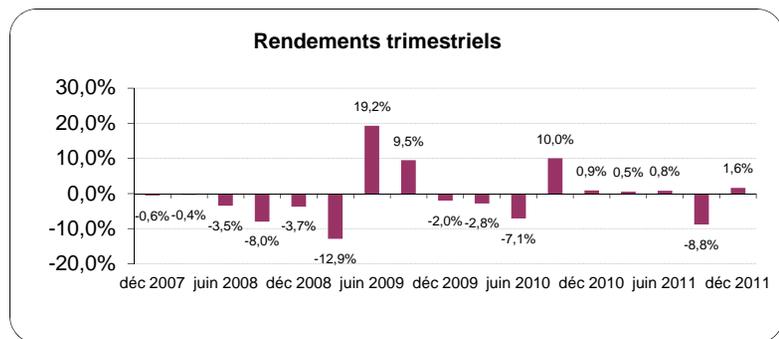
---

- Quatre gestionnaires composent l'équipe principale de décideurs au sein d'une équipe internationale plus grande de neuf gestionnaires. Le groupe est dirigé par Mikael Randel, qui a cofondé Carnegie en 1986. Il est supporté par Bo Knudsen (stratégie Asie ex-Japon), Bengt Seger (stratégie Europe continentale) et Lars Wincentzen (Stratégies pour le Royaume-Uni, Japon, Australie).
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun mouvement de personnel. À noter que l'ancien président et chef de la direction, Mikael Randel a pris sa retraite en date du 31 décembre 2011. Tel que prévu au plan de succession, Bo Knudsen a été promu à ce poste.

# Fonds Actions internationales (Hexavest)

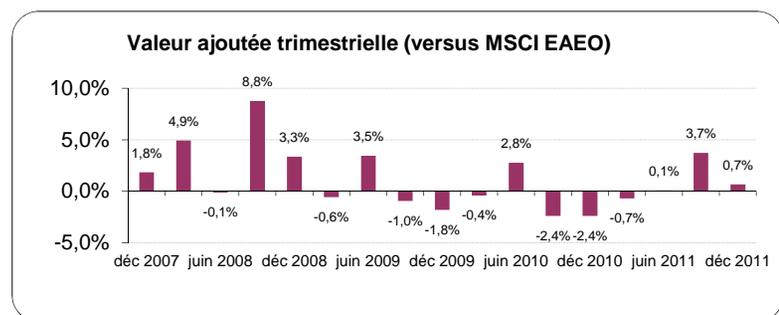
(Statistiques et performances du fonds sous-jacent, le Fonds ASTRA peut être légèrement différent)

## Rendements bruts historiques au 31 décembre 2011



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement (%)	11,4	19,9	-7,6	-14,8	11,4	0,2
MSCI EAO (%)	10,7	25,9	-5,7	-29,2	11,9	2,1

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



	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Valeur ajoutée (%)	0,7	-6,0	-1,9	14,4	-0,5	-1,9

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

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de comptes ayant un mandat discrétionnaire EAO gérés par M. Vital Proulx et son équipe aux Conseillers Financiers du St-Laurent (1991 à 1996), Kogeva (1996 à 1998), Natcan (1998 à 2004) et Hexavest (depuis mai 2004).

## Volatilité des rendements historiques

	3 ans	Médiane	5 ans	Médiane
Écart type (%)	17,8	17,8	14,5	16,6
Semi écart type (%)	10,7	11,2	9,7	12,6

## Volatilité de la valeur ajoutée

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

## Les dix principaux titres

Titre	%
Nestle Sa	2,2
Vodafone Group	2,0
BP Plc	1,7
Sanofi-Aventis	1,6
Novartis Ag	1,6
BHP Billiton Ltd.	1,5
HSBC Holdings	1,5
Roche Holding AG	1,4
Glaxosmithkline	1,4
Total	1,3

## Rendement et allocation sectoriels (%)

Secteur	Allocation au 31 décembre 2011			Rend. trimestriel	
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	Fonds	MSCI EAO
Énergie (E)	8,0	9,2	-1,2	ND	12,2
Matériaux (MP)	10,7	10,1	0,6	ND	2,0
Industriels (PI)	9,5	12,5	-3,0	ND	1,9
Consommation discrétionnaire (CD)	8,6	10,0	-1,4	ND	-1,2
Consommation de base (CB)	12,5	11,5	1,0	ND	3,5
Soins de la santé (S)	11,8	10,0	1,8	ND	3,3
Services financiers (SF)	20,0	21,4	-1,4	ND	-2,6
Technologie de l'information (T)	3,3	4,7	-1,4	ND	-2,8
Télécommunications (ST)	8,8	6,1	2,7	ND	-0,5
Services publics (SP)	3,5	4,5	-1,0	ND	-6,9
Liquidités et équivalents	3,3	0,0	3,3	s.o.	s.o.

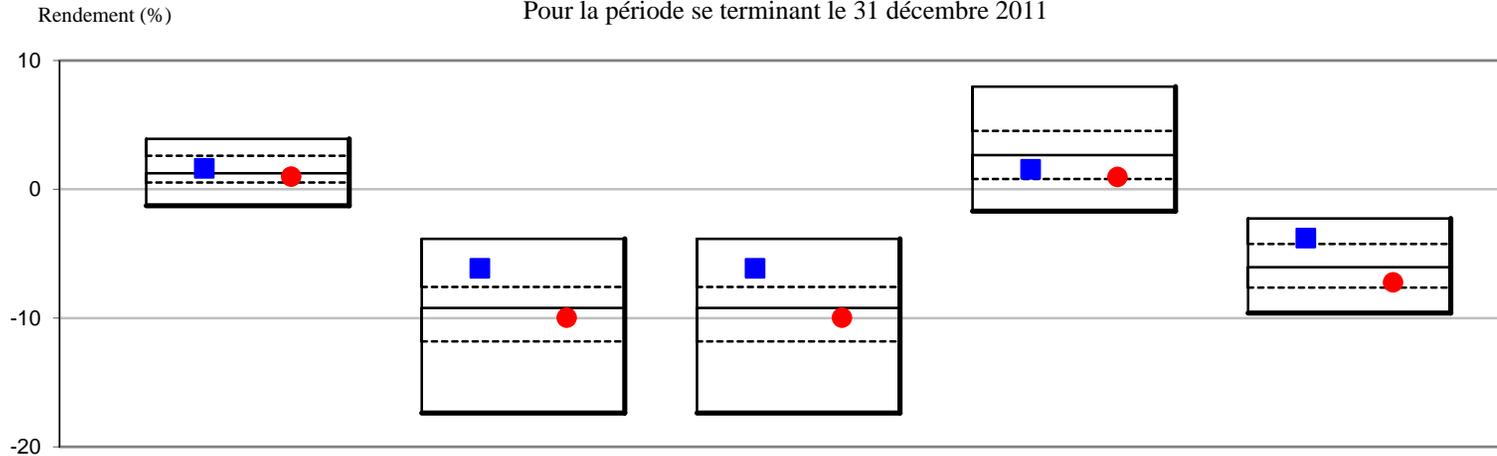
## Rendement et allocation des 5 principaux pays (%)

Pays	Allocation au 31 décembre 2011			Rend. trimestriel
	Fonds	MSCI EAO	Diff.	Fonds
Japon	17,1	21,6	-4,5	-6,0
Royaume-Uni	21,8	23,3	-1,5	6,6
Allemagne	8,2	7,8	0,4	1,6
Suisse	8,9	8,6	0,2	1,8
France	10,6	9,1	1,5	0,5

# Fonds Actions internationales (Hexavest)

## Performance relative à l'univers des gestionnaires

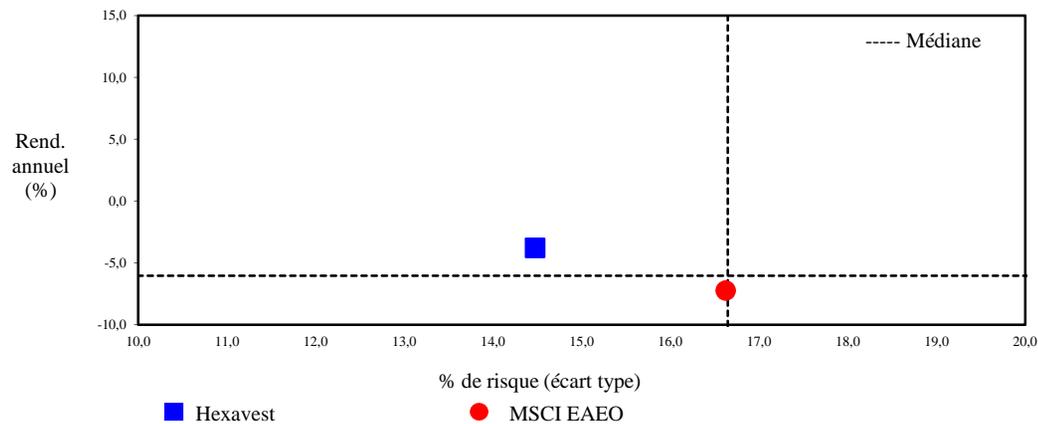
Pour la période se terminant le 31 décembre 2011



	3 mois (%)	Année à date (%)	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)
Hexavest	1,6	-6,1	-6,1	1,6	-3,8
MSCI EAO	1,0	-10,0	-10,0	1,0	-7,2
5e centile	3,9	-3,8	-3,8	8,0	-2,3
25e centile	2,6	-7,6	-7,6	4,5	-4,2
Médiane	1,3	-9,2	-9,2	2,7	-6,0
75e centile	0,5	-11,8	-11,8	0,8	-7,6
95e centile	-1,3	-17,4	-17,4	-1,7	-9,6

## Analyse risque/rendement

Période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2011



## Fonds Actions internationales (Hexavest)

### Organisation

---

- Compagnie fondée en 2004 qui est détenue à 100 % par 11 actionnaires dont les 6 membres fondateurs.
- Le siège social de Hexavest est situé à Montréal.
- Firme avec 9,5 milliards \$ en actifs sous gestion dont 1,7 milliards \$ en actions internationales.

### Style de gestion et processus d'investissement

---

- Approche de gestion descendante mettant l'accent sur les facteurs macroéconomiques : choix de secteurs et choix d'industries et, dans une moindre mesure la sélection de titres (fondée sur l'analyse fondamentale) qui se fait avec un biais vers le style valeur.
- Les décisions macros reposent sur l'analyse de 3 facteurs :
  - L'environnement macroéconomique
  - L'évaluation des marchés
  - Le sentiment des investisseursCes décisions sont appuyées par des modèles quantitatifs développés à l'interne.
- La sélection des titres s'effectue en deux temps :
  - Premièrement, utilisation du logiciel d'optimisation Barra pour reproduire nos décisions macros avec un nombre plus restreint de titres.
  - Deuxièmement, les titres identifiés par Barra pour inclusion dans le portefeuille sont évalués à l'aide du modèle quantitatif d'analyse de titres. Nos gestionnaires concentrent leurs efforts sur les titres qui se classent dans les deux premiers et deux derniers déciles. Par ailleurs, comme le modèle prend en considération l'ensemble des titres composant l'indice MSCI E.A.E.O., les titres non retenus par Barra et qui se classent bien sont également analysés par les gestionnaires. À la suite de leur analyse des titres, les gestionnaires éliminent ou sous-pondèrent les titres qui affichent des perspectives peu reluisantes et ils les remplacent par des titres qui offrent un meilleur potentiel de rendement.
- Plus de 60 % de la recherche est effectuée à l'interne.
- Environ 75 rencontres avec la direction d'entreprises internationales annuellement et roulement du portefeuille d'environ 40 % annuellement.
- Environ 225 titres dans le portefeuille.

### Gestion des risques

---

- Bonne diversification du portefeuille.
- Limite établie en pourcentage de l'indice de référence pour les régions, pays, devises et secteurs.
- Limite maximale de 10 % pour les pays à l'extérieur de l'indice MSCI E.A.E.O.

### Équipe de gestion

---

- Une équipe de 8 gestionnaires avec en moyenne 16 années d'expérience dirigée par Vital Proulx, CFA (22 années d'expérience).
- Au cours du trimestre, il n'y a eu aucun départ au sein du personnel. Du côté des arrivées, les personnes suivantes se sont jointes à la firme : Eric St-Onge - Négociateur principal, Carl Bayard, CFA - Analyste, Marchés nord-américains.

## 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 le même de volatilité et une forte corrélation avec l'indice, la valeur Bêta est égale à 1.
<b>BMO PETITE CAPITALISATION</b>	Indice constitué de 400 actions canadiennes représentatives dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard \$.
<b>DEX 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>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 des rendements mensuels réalisés par un fonds relativement au rendement mensuel moyen du fonds pour une période donnée.
<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>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.

**INDICE DE RÉFÉRENCE**

Reflète le rendement indiciel cible en fonction de l'allocation de l'actif du régime.

**MSCI EAO**

Indice constitué d'environ 1 000 titres de grande capitalisation réparties dans 22 pays de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient. Cet indice n'inclut pas les titres de sociétés nord-américaines. Le poids des titres est pondéré selon leur capitalisation boursière.

**RATIO D'INFORMATION**

Ratio utilisé pour comparer la valeur ajoutée d'un fonds par rapport à la volatilité de cette valeur ajoutée. Il est obtenu en divisant la valeur ajoutée annualisée du fonds par l'écart type de la valeur ajoutée.

**S&P/TSX**

Indice pondéré selon la capitalisation boursière des titres de grande capitalisation transigés à Toronto.

**S&P 500**

Indice constitué de 500 titres de grande capitalisation du marché boursier américain.

**SEMI-ÉCART TYPE**

Mesure au même titre que l'écart type, la volatilité des rendements mensuels réalisés par un fonds, mais en tenant compte seulement des données de rendement en dessous de zéro.

## Univers de performance en date du 31 décembre 2011

	Fonds équilibrés						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,95%	4,29%	4,29%	12,54%	4,22%	3,78%	7,24%
1er quartile	4,17%	1,43%	1,43%	9,82%	3,37%	2,90%	6,27%
Médiane	3,68%	-0,92%	-0,92%	8,72%	1,85%	1,87%	5,53%
3e quartile	3,27%	-2,61%	-2,61%	7,09%	1,04%	1,24%	4,85%
95e centile	2,67%	-4,60%	-4,60%	6,54%	0,14%	0,56%	4,27%
Taille échantillon	47	47	47	47	46	46	42

	Obligations canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	2,49%	10,44%	10,44%	10,41%	8,50%	7,37%	7,51%
1er quartile	2,25%	9,61%	9,61%	8,89%	7,55%	6,71%	6,85%
Médiane	2,06%	9,00%	9,00%	8,26%	7,29%	6,54%	6,63%
3e quartile	1,76%	8,39%	8,39%	7,57%	7,04%	6,25%	6,44%
95e centile	1,06%	6,34%	6,34%	6,15%	6,25%	5,69%	6,18%
Indice (DEX Univers)	2,09%	9,68%	9,68%	7,27%	7,05%	6,37%	6,49%
Rang centile indice	48e	19e	19e	83e	75e	70e	71e
Taille échantillon	79	79	79	79	77	73	58

	Actions canadiennes						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	8,18%	1,40%	1,40%	17,58%	3,70%	4,46%	11,76%
1er quartile	5,56%	-5,92%	-5,92%	13,93%	0,81%	2,13%	8,80%
Médiane	4,53%	-9,46%	-9,46%	11,91%	-0,93%	1,13%	7,75%
3e quartile	3,58%	-12,96%	-12,96%	10,97%	-2,13%	-0,17%	6,87%
95e centile	2,19%	-16,34%	-16,34%	9,04%	-4,89%	-1,80%	6,01%
Indice (S&P/TSX)	3,59%	-8,71%	-8,71%	13,18%	-0,72%	1,30%	7,03%
Rang centile indice	75e	45e	45e	33e	49e	47e	71e
Taille échantillon	69	69	69	69	69	68	57

	Actions canadiennes à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	11,81%	2,18%	2,18%	32,32%	9,82%	9,27%	15,75%
1er quartile	9,58%	-8,10%	-8,10%	25,37%	4,04%	6,07%	13,16%
Médiane	7,40%	-10,24%	-10,24%	23,91%	1,27%	2,55%	11,06%
3e quartile	6,14%	-15,07%	-15,07%	18,79%	-1,23%	0,00%	8,21%
95e centile	4,57%	-26,94%	-26,94%	13,41%	-6,36%	-3,66%	6,63%
Indice (BMO (ex. fid. rev.))	5,23%	-14,17%	-14,17%	27,69%	2,68%	2,55%	9,83%
Rang centile indice	89e	68e	68e	11e	35e	51e	61e
Taille échantillon	29	29	29	29	29	29	22

## Univers de performance en date du 31 décembre 2011

	Actions américaines						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	11,25%	8,91%	8,91%	11,88%	2,15%	0,27%	1,07%
1er quartile	9,91%	5,44%	5,44%	8,21%	0,42%	-1,30%	-0,16%
Médiane	8,96%	2,68%	2,68%	6,84%	-0,79%	-2,59%	-0,81%
3e quartile	7,93%	-0,25%	-0,25%	5,48%	-2,08%	-4,01%	-1,72%
95e centile	6,01%	-6,14%	-6,14%	3,35%	-5,42%	-7,13%	-2,91%
Indice (S&P 500)	9,26%	4,64%	4,64%	7,01%	-0,87%	-2,88%	-1,60%
Rang centile indice	40e	35e	35e	47e	53e	55e	72e
Taille échantillon	128	128	128	128	128	128	109

	Actions internationales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	3,91%	-3,84%	-3,84%	7,98%	-2,36%	-2,27%	3,93%
1er quartile	2,61%	-7,59%	-7,59%	4,53%	-4,33%	-4,24%	2,60%
Médiane	1,25%	-9,21%	-9,21%	2,65%	-6,54%	-6,05%	1,33%
3e quartile	0,52%	-11,81%	-11,81%	0,81%	-8,41%	-7,63%	0,30%
95e centile	-1,28%	-17,38%	-17,38%	-1,70%	-11,10%	-9,61%	-0,78%
Indice (MSCI EAEO)	0,97%	-9,97%	-9,97%	0,95%	-7,61%	-7,23%	0,06%
Rang centile indice	64e	64e	64e	72e	67e	66e	83e
Taille échantillon	89	89	89	89	89	89	73

	Actions mondiales						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	6,74%	0,49%	0,49%	10,21%	-0,06%	-0,67%	3,73%
1er quartile	6,00%	-2,54%	-2,54%	6,54%	-2,54%	-2,64%	1,76%
Médiane	5,03%	-4,07%	-4,07%	4,17%	-4,16%	-4,94%	0,42%
3e quartile	4,20%	-8,02%	-8,02%	2,52%	-6,27%	-5,82%	-0,53%
95e centile	1,40%	-13,10%	-13,10%	1,12%	-9,53%	-9,96%	-1,99%
Indice (MSCI Monde)	5,13%	-3,20%	-3,20%	4,21%	-4,28%	-4,94%	-0,94%
Rang centile indice	49e	38e	38e	50e	51e	50e	85e
Taille échantillon	75	75	75	75	74	73	50

	Actions mondiales à petite capitalisation						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	7,13%	-1,68%	-1,68%	19,87%	1,08%	-0,47%	5,55%
1er quartile	6,37%	-6,68%	-6,68%	13,36%	0,02%	-2,80%	4,33%
Médiane	5,17%	-8,46%	-8,46%	11,32%	-2,12%	-3,54%	3,68%
3e quartile	3,06%	-12,95%	-12,95%	9,43%	-3,31%	-4,77%	3,04%
95e centile	-0,24%	-27,81%	-27,81%	7,09%	-6,33%	-5,50%	2,18%
Indice (MSCI Monde p. cap.)	5,75%	-6,81%	-6,81%	10,89%	-0,22%	-3,26%	3,27%
Rang centile indice	40e	36e	36e	59e	28e	37e	57e
Taille échantillon	22	22	22	22	21	19	13

	Actions marchés émergents						
	Trimestre	AAD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
5e centile	4,27%	-8,03%	-8,03%	19,64%	4,68%	6,89%	13,56%
1er quartile	3,10%	-14,01%	-14,01%	16,23%	-2,15%	1,77%	11,73%
Médiane	1,98%	-16,28%	-16,28%	13,48%	-3,94%	0,17%	9,85%
3e quartile	0,98%	-19,54%	-19,54%	11,53%	-5,96%	-1,39%	8,79%
95e centile	-0,54%	-23,72%	-23,72%	8,41%	-8,86%	-3,59%	7,50%
Indice (MSCI Marchés émer.)	2,04%	-16,40%	-16,40%	12,60%	-4,45%	-0,30%	8,85%
Rang centile indice	48e	51e	51e	60e	55e	58e	73e
Taille échantillon	148	148	148	148	135	124	87