



TABLE DES MATIÈRES

Procès-verbaux_Comité actif-passif (CAP)

Description	Page
Séance no 3_tenue le 13 janvier 2010	1
Séance no 4_tenue le 26 février 2010	5
Séance no 5_tenue le 18 mars 2010	7
Séance no 6_tenue le 7 avril 2010	14
Séance no 7_tenue le 11 mai 2010	18
Séance no 8_tenue le 27 mai 2010	23
Séance no 9_tenue le 10 juin 2010	27
Séance no 10_tenue le 15 juillet 2010	33
Séance no 11_tenue le 22 septembre 2010	37
Séance no 12_tenue le 6 octobre 2010	43
Séance no 13_tenue le 17 novembre 2010	50
Séance no 14_tenue le 25 novembre 2010	56
Séance no 15_tenue le 7 décembre 2010	58
Séance no 23_tenue le 21 septembre 2011	63
Séance no 24_tenue le 30 novembre 2011	68
Séance no 25_tenue le 8 décembre 2011	71
Séance no 26_tenue le 14 mars 2012	77
Séance no 27_tenue le 23 mai 2012	82
Séance no 28_tenue le 7 juin 2012	86
Séance no 29_tenue le 5 septembre 2012	91
Séance no 30_tenue le 27 novembre 2012	97
Séance no 31_tenue le 5 décembre 2012	102
Séance no 32_tenue le 21 février 2013	109
Séance no 33_tenue le 27 février 2013	111
Séance no 34_tenue le 14 mars 2013	114
Séance no 35_tenue le 6 juin 2013	121
Séance no 36_tenue le 24 septembre 2013	126
Séance no 37_tenue le 25 septembre 2013	130
Séance no 38_tenue le 23 octobre 2013	132
Séance no 39_tenue le 30 octobre 2013	134
Séance no 40_tenue le 5 décembre 2013	137
Séance no 41_tenue le 26 février 2014	141
Séance no 42_tenue le 13 mars 2014	144
Séance no 43_tenue le 5 juin 2014	148
Séance no 44_tenue le 18 septembre 2014	153
Séance no 45_tenue le 4 décembre 2014	157
Séance no 46_tenue le 12 mars 2015	162
Séance no 47_tenue le 27 mai 2015	166

Séance no 48_tenue le 11 juin 2015	172
Séance no 49_tenue le 16 septembre 2015	178
Séance no 50_tenue le 2 décembre 2015	182
Séance no 51_tenue le 10 mars 2016	189
Séance no 52_tenue le 12 mai 2016	193
Séance no 53_tenue le 16 juin 2016	196
Séance no 54_tenue le 14 septembre 2016	202
Séance no 55_tenue le 15 mars 2017	206
Séance no 56_tenue le 15 juin 2017	210
Séance no 57_tenue le 12 septembre 2017	216
Séance no 58_tenue le 7 décembre 2017	220
Séance no 59_tenue le 15 mars 2018	226
Séance no 60_tenue le 12 septembre 2018	232
Séance no 61_tenue le 5 décembre 2018	238



**Procès-verbal de la séance no 3
tenue à Montréal
salle du conseil, 31^e étage
800, Tour de la Place Victoria
le mercredi 13 janvier 2010, 9 h**

Adopté ce jeudi 18 mars 2010

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité**
- Mme Brigitte Corbeil, membre**
- Mme Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration**
- M. John Harbour, président et chef de la direction**

- Me Claude Gélinas, secrétaire**

INVITÉS :

- Mme Nathalie Tremblay, vice-présidente et directrice générale – Fonds d'assurance**
- Mme Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat, des placements et de la gestion des risques**
- M. Mahdi Amri, de la firme Deloitte, Touche**
- M. Jacques R. Gagné, directeur de la gestion des risques (Par voie de visioconférence de Québec)**
- M. Sébastien Labrie, de la direction du financement et des évaluations (Par voie de visioconférence de Québec)**
- Mme Chantal Lemire, de la direction de l'actuariat (Par voie de visioconférence de Québec)**

1. PRÉLIMINAIRES

1 A) Présences, avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance de travail.

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance, la directrice générale de l'actuariat, des placements et de la gestion des risques et M. Mahdi Amri, de la firme Deloitte, Touche, se joignent aux membres du comité pour l'ensemble des sujets à l'ordre du jour.

1 B) Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour proposé est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAUX DES SÉANCES ANTÉRIEURES ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 10 décembre 2009

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 10 décembre 2009 est adopté avec les modifications suivantes :

- À la page 1 et au point 9, ajouter, dans le titre du vice-président à la gestion des comptes des déposants, après le mot « initiatives », le mot « stratégiques ».
- Au point 6, à la fin de la deuxième ligne du deuxième paragraphe, remplacer le mot « des » par le mot « aux ».
- Au point 8, dans la première ligne du deuxième paragraphe, ajouter un « e » à la fin du mot « général ».

2 B Tableau de bord des suivis

Les membres du comité passent en revue le tableau de bord des suivis.

3. MODÈLE SUR LES RISQUES FINANCIERS DU FONDS D'ASSURANCE

Monsieur Jacques R. Gagné, directeur de la gestion des risques et monsieur Sébastien Labrie, de la direction du financement et des évaluations, se joignent aux membres du comité par visioconférence pour la présentation du document intitulé « Comment tenir compte du risque dans les décisions financières du Fonds d'assurance ». Ce document est déposé au présent procès-verbal sous la cote CAP-3 du 10.01.13.

4. POLITIQUE DE CAPITALISATION – ÉTAT DE SITUATION

Madame Chantal Lemire, actuaire, se joint par visioconférence aux membres du comité pour l'étude de ce point à l'ordre du jour.

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 10.01.13, un document d'information qui porte sur les fondements, la conception, le mode de fonctionnement, les principes et les modalités d'application d'une politique de capitalisation à la Société.

Madame Lemire présente les travaux de recherche effectués par la Direction générale de l'actuariat et les diverses options étudiées. Essentiellement, la politique de capitalisation doit encadrer le financement des coûts du régime d'assurance automobile, la tarification des contributions d'assurance, la suffisance des actifs compte tenu des passifs et la gestion des gains et pertes annuels. En plus, cette politique vise la pleine capitalisation du régime d'assurance, l'équité entre les catégories et les générations de cotisants et l'amortissement des gains et pertes sur un horizon raisonnable et la promotion des bons comportements routiers.

Le plan de travail 2010 retenu par le comité prévoit que les travaux pour l'élaboration d'une nouvelle politique de capitalisation se réaliseront à l'automne 2010 conjointement avec les membres du comité de vérification. L'approbation finale du conseil d'administration est prévue en décembre 2010.

Monsieur John Harbour quitte la séance à 12 h 15.

5. POLITIQUE DE PLACEMENT – ÉTAT D'AVANCEMENT DES TRAVAUX

Monsieur Jacques R. Gagné, directeur de la gestion des risques et monsieur Sébastien Labrie, de la direction du financement et des évaluations, se joignent à nouveau aux membres du comité pour la présentation du rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 30 novembre 2009. Les documents suivants sont déposés au présent procès-verbal sous leur cote respective :

- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 30 novembre 2009 en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-5 a) du 10.01.13;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 novembre 2009 préparé par la Direction des placements et de la gestion des risques de la VPDGFA, sous la cote CAP 5 b) du 10.01.13.

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance présente l'équipe interne responsable de l'élaboration d'une nouvelle politique de placement. Le démarrage des travaux se fera le lundi 18 janvier 2010. Il y a lieu de noter que Monsieur Mahdi Amri de la firme Deloitte, Touche s'est joint aux membres de l'équipe interne.

En ce qui concerne la disponibilité des politiques d'investissement révisées de la Caisse de dépôt et placement du Québec, aucune date précise ne peut être retenue pour le moment. Il en est de même pour une rencontre avec les responsables de la Caisse sur les politiques d'investissement. Les membres décident de maintenir la date du mois de mars pour la rencontre avec les autorités de la Caisse afin de respecter l'échéancier.

6. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

Les membres du comité approuvent le calendrier des rencontres du comité pour l'année 2010. Il est possible qu'une conférence téléphonique avec les responsables de la CDPQ sur les résultats 2009 ait lieu à la fin de février ou au début mars. Les membres du comité réitèrent leur intérêt à maintenir les rencontres trimestrielles avec les responsables de la Caisse (mars, juin, septembre et décembre). Ils demandent à la vice-présidente et directrice générale du Fonds d'assurance d'étudier la faisabilité d'un échéancier et d'un plan de travail intégré SAAQ et CDPQ.

La prochaine séance régulière du comité aura lieu le jeudi 18 mars 2010 à Montréal.

7. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 13 h.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance no 4
tenue par voie de conférence téléphonique
le vendredi 26 février 2010, 8 h**

Adopté ce jeudi 18 mars 2010

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
Mme Brigitte Corbeil, membre
Mme Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

INVITÉE :

Mme Nathalie Tremblay, vice-présidente et directrice générale – Fonds d'assurance

PRÉLIMINAIRES

1 A) Présences – Avis de convocation - Quorum

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance accueille les membres du comité et constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B) Ordre du jour

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du conseil, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2009 DU FONDS D'ASSURANCE AUTOMOBILE

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance dépose au présent procès-verbal sous la cote CAP-2 du 10-02-26, un bulletin d'information de la Caisse de dépôt et de placement du Québec sur les résultats au 31 décembre 2009 du Fonds d'assurance automobile du Québec.

Elle présente les faits saillants des résultats et répond aux questions des membres du comité.

3. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 8 h 30

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance no 5
tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le jeudi 18 mars 2010, 9 h**

Adopté ce mercredi 7 avril 2010

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité**
- Mme Brigitte Corbeil, membre**
- Mme Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration**
- M. John Harbour, président et chef de la direction**

INVITÉS :

- Mme Nathalie Tremblay, vice-présidente et directrice générale – Fonds d'assurance**
- Mme Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat**
- M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche**
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants à la Caisse de dépôt et placement du Québec**
- M. Michael Sabia, président et chef de la direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec**
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques à la Caisse de dépôt et placement du Québec**
- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des placements à la Caisse de dépôt et placement du Québec**
- M. Stéphane Camus, vice-président associé, Conseil en politique de placement et investissement à la Caisse de dépôt et placement du Québec**

PRÉLIMINAIRES

- 1 A) Présences – Avis de convocation - Quorum**

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance, la directrice générale de l'actuariat et M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche, se joignent aux membres du comité pour l'ensemble des sujets à l'ordre du jour.

1 B) Ordre du jour

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du conseil, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAUX ANTÉRIEURS ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A) Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 13 janvier 2010

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 13 janvier 2010 est adopté sans modification.

2 B) Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 26 février 2010

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 26 février 2010 est adopté sans modification.

2 C Tableau de bord des suivis (mise à jour : 13 janvier 2010)

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

Monsieur John Harbour quitte la séance à 9 h 35.
--

3. RÉSULTATS DÉTAILLÉS 2009 DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC ET DÉPÔT DU CERTIFICAT DE CONFORMITÉ À LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants concernant le rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 31 décembre 2009 :

- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 31 décembre 2009 en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP 3 a) du 10.03.18;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 décembre 2009 préparé par la *Directrice générale de l'actuariat*, sous la cote CAP 3 b) du 10.03.18.

La vice-présidente et directrice générale au fonds d'assurance dépose également, sous la cote CAP 3 c) du 10.03.18, les certificats de conformité émis par la CDPQ quant au respect de la politique de placement du FAAQ et des politiques d'investissement de la CDPQ pour chaque portefeuille spécialisé pour le deuxième semestre de l'année 2009. L'émission de certificats de conformité permet à la Caisse de dépôt et placement du Québec de rendre compte à ses déposants, par le biais d'une révision indépendante, du respect des limites et des restrictions approuvées.

Les membres demandent à la direction qu'à l'avenir, le dépôt des certificats de conformité produits par la Caisse soit accompagné d'une synthèse, style sommaire exécutif, préparée par l'interne. De plus, les membres demandent que la Caisse produise annuellement une déclaration annuelle de la direction de la Caisse au Fonds d'assurance. Cette déclaration se veut dans le même esprit que la déclaration produite par la Caisse dans le cadre des états financiers et du rapport annuel confirmant entre autres la mise en place des mécanismes de contrôles interne et de gestion du risque.

Le directeur de la gestion des comptes des déposants de la Caisse de dépôt et placement du Québec se joint aux membres du comité pour l'étude de ce point à l'ordre du jour. Il dépose au présent procès-verbal les documents suivants sous leur cote respective :

- Les résultats semestriels au 31 décembre 2009 du Fonds d'assurance automobile du Québec sous la cote CAP-3 d) du 10.03.18;
- Les états financiers 2009 du Fonds d'assurance automobile du Québec sous la cote CAP-3 e) du 10.03.18;
- Les états financiers cumulés 2009 de la Caisse de dépôt et placement du Québec sous la cote CAP-3 f) du 10.03.18.

Le directeur de la gestion des comptes des déposants de la Caisse de dépôt et placement du Québec présente les faits saillants des résultats semestriels au 31 décembre 2009 du Fonds d'assurance automobile du Québec. Il traite notamment du contexte économique et financier, du rendement du Fonds d'assurance et des changements organisationnels et stratégiques adoptés par la Caisse de dépôt et placement du Québec en 2009.

4. EXPOSÉ SUR TROIS PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS : QUÉBEC MONDIAL, ACTIONS MONDIALES ET COUVERTURE DE DEVISES

Monsieur Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche, dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP 4 du 10.03.18, un document intitulé « Transition : description des portefeuilles et enjeux ».

Il présente de l'information complémentaire relativement à la proposition de la Caisse de dépôt et placement du Québec à la suite des modifications apportées à son offre de portefeuilles spécialisés. Il fournit une description des portefeuilles visés par les changements du 1^{er} avril relativement aux sources de risque et de rendement et discute avec les membres du comité des enjeux et plus particulièrement des critères de décision.

Monsieur Amri fait part de ses recommandations aux membres du comité relativement aux changements proposés par la Caisse de dépôt et placement du Québec.

5. NOUVELLE OFFRE DE PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS ET RECOMMANDATION DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC SUR QUÉBEC MONDIAL, ACTIONS MONDIALES ET COUVERTURE DE DEVISES

Le vice-président associé, Conseil en politique de placement et investissement à la Caisse de dépôt et placement du Québec se joint au directeur de la gestion des comptes aux déposants pour l'étude de ce point à l'ordre du jour.

Il dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 10.03.18, un document qui présente les changements à la structure des portefeuilles spécialisés de la Caisse qui sont en cours (1^{er} avril 2010) ou à venir (1^{er} juillet 2010) et plus particulièrement, la transition proposée entre le 1^{er} avril et le 1^{er} juillet 2010 basée sur une capitalisation progressive du nouveau portefeuille spécialisé « Actions mondiales » pour le portefeuille spécialisé « Québec Mondial » à raison de 1 G\$ par mois à compter du 1^{er} avril 2010 pour atteindre 4 G\$ au 1^{er} juillet 2010 pour l'ensemble du portefeuille à la Caisse. Ce transfert se fera de façon proportionnelle au poids de référence de chaque déposant dans le portefeuille spécialisé « Québec Mondial ».

Les principes retenus pour la recommandation de transition et leurs impacts sur le portefeuille de référence font l'objet de discussions avec les membres du comité.

Une décision est attendue de la Société pour approuver la recommandation ou un autre scénario de transition avant le 1^{er} avril 2010.

6. DISCUSSION SUR LA RECOMMANDATION DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC ET RECOMMANDATION DE LA DIRECTION

La vice-présidente et directrice générale au fonds d'assurance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAPR-1 du 10.03.18, une note qui illustre les faits saillants des impacts des modifications au portefeuille de référence du Fonds d'assurance au 1^{er} avril 2010 et une analyse des informations transmise par la Caisse de dépôt et placement du Québec. La vice-présidence a reçu le projet de politiques d'investissement du portefeuille spécialisé « Actions Mondiales » et après étude et certaines précisions concernant les activités de ce portefeuille, elle est en mesure de formuler une recommandation aux membres du comité.

La Caisse de dépôt et placement du Québec est bien au fait que la révision complète de la politique de placement est en cours et que les décisions du 1^{er} avril n'empêchent pas la Société de modifier à nouveau sa politique de placement suite à ses travaux de 2010.

Le président demande d'étudier la faisabilité d'un processus de suivi pendant la période de transition pour être en mesure de suivre l'évolution du nouveau portefeuille Actions mondiales. La vice-présidente et directrice générale au fonds d'assurance s'assurera auprès de la Caisse du meilleur moyen à utiliser et en fera un suivi au comité.

Sur proposition dûment formulée et appuyée, les membres du comité adoptent la recommandation suivante :

Recommandation

Attendu que la Société a amorcé ses travaux en vue de revoir sa politique de placement en 2010;

Attendu que la Caisse de dépôt et placement du Québec recommande les modifications précédentes sachant que la politique de placement du Fonds d'assurance automobile du Québec sera revue entièrement en 2010;

Attendu que la proposition de la Caisse de dépôt et placement du Québec ne modifie pas le risque/rendement prévu du portefeuille de référence;

Attendu que la Caisse de dépôt et placement du Québec va modifier son offre de portefeuille spécialisé en date du 1^{er} avril 2010 et que le Fonds d'assurance automobile du Québec, comme tous les autres déposants, doit se positionner pour le 1^{er} avril 2010;

Attendu les analyses faites suite aux informations transmises par la Caisse de dépôt et placement du Québec;

IL EST RECOMMANDÉ :

- 1) **Que** le Conseil d'administration modifie le portefeuille de référence du Fonds d'assurance automobile du Québec au 1^{er} avril en retenant la recommandation de la Caisse de dépôt et placement du Québec, sous réserve que des changements additionnels pourraient être apportés avec la révision complète de la politique de placement.
- 2) **Que** le Conseil d'administration avise la Caisse par écrit pour le 1^{er} avril 2010 en lui demandant que soient ajoutées à la reddition de compte mensuelle les données du nouveau portefeuille spécialisé Actions mondiales pour en permettre le suivi.

Recommandation CAPR-1- du 10.03.18

Monsieur John Harbour se joint de nouveau aux membres du comité.

7. RENCONTRE AVEC LA DIRECTION DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le président et chef de la direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec, ainsi que le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques, le premier vice-président et chef des placements, le vice-président associé, Conseil en politique de placement et investissement se joignent au directeur, Gestion des comptes des déposants, se joignent aux membres du comité pour échanges et discussions.

8. **RECOMMANDATION DU COMITÉ SUR QUÉBEC MONDIAL, ACTIONS MONDIALES ET COUVERTURE DE DEVISES**

Ce sujet a été traité au point 6 de l'ordre du jour.

9. **ÉTAT D'AVANCEMENT DES TRAVAUX À L'INTERNE ET SUJETS PRÉVUS POUR LA RENCONTRE DU 7 AVRIL 2010**

La vice-présidente et directrice générale au fonds d'assurance précise que les travaux en cours à l'interne avancent bien et qu'on est à développer un modèle décisionnel pour révision de la politique de placement.

Lors de la réunion du 7 avril 2010, il sera question notamment des politiques d'investissement qui seront prêtes à cette date et du modèle décisionnel en cours d'élaboration pour la politique de placement de la Société.

Lors de la réunion du 11 mai 2010, nous devrions être en mesure de traiter de l'ensemble des politiques d'investissement.

Une modification est apportée au calendrier annuel des réunions du comité. La réunion prévue le 7 juillet aura lieu le 15 juillet 2010.

10. **AUTRES SUJETS**

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

11. **PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ**

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le mercredi 7 avril 2010.

12. **HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ**

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 16 h 15.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance no 6
tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le mercredi 7 avril 2010, 9 h**

Adopté ce mardi 11 mai 2010

SONT PRÉSENTS :

**M. Adrien Desautels, président du comité
Mme Brigitte Corbeil, membre
Mme Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

Me Claude Gélinas, secrétaire**

INVITÉS :

**Mme Nathalie Tremblay, vice-présidente et directrice générale – Fonds d'assurance
Mme Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche**

PRÉLIMINAIRES

1 A) Présences – Avis de convocation - Quorum

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance, la directrice générale de l'actuariat et M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche, se joignent aux membres du comité pour l'ensemble des sujets à l'ordre du jour.

1 B) Ordre du jour

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté avec la modification suivante :

- Modifier le point 5 pour qu'il se lise comme suit :
« 5. Revenus de placement du Fonds au 28 février 2010. »

2. PROCÈS-VERBAUX ANTÉRIEURS ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A) Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 18 mars 2010

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 18 mars 2010 est adopté avec les modifications suivantes :

- Ajouter dans la liste des invités à la fin de « Roland Lescure », les mots « Caisse de dépôt et placement du Québec »;
- Au point 3, 1^{er} paragraphe, deuxième puce, biffer les mots : « de la vice-présidence et direction générale au Fonds d'assurance » et, à la dernière ligne du 3^{ème} paragraphe, remplacer les mots « contrôles internes et la gestion du risque » par les mots « contrôle interne et de gestion du risque »;
- Au point 4, 1^{er} paragraphe, 1^{ère} ligne, remplacer le mot « principale » par le mot « principal »;
- Au point 5, ajouter, à la fin de la 1^{ère} phrase du 2^{ème} paragraphe, les mots « pour l'ensemble du portefeuille à la Caisse. »;
- Au point 6, 3^{ème} paragraphe, remplacer « Action mondiale » par « Actions mondiales »;
- Au point 7, remplacer, dans la quatrième ligne, tous les mots après « se joignent » par ce qui suit : « aux membres du comité pour échanges et discussions. ».

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 18 mars 2010)

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

3. POLITIQUE DE PLACEMENT

3 A Critères encadrant la décision risque/rendement

Monsieur Mahdi Amri, de la firme Deloitte Touche, et madame Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat, déposent au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 10.04.07, un document sur la politique de placement et les critères encadrant la décision risque/rendement. Ce document dresse un portrait des contraintes légales qui

s'appliquent au Fonds et donne une description du passif actuariel ainsi que le processus recommandé pour l'établissement d'une politique de placement. Essentiellement, une politique de placement a pour objectif de proposer une allocation d'actifs optimale basée sur une approche actif/passif permettant de réduire l'écart entre l'actif et le passif, exprimé principalement pour les ratios de capitalisation, tout en minimisant les contributions d'assurance pour un niveau de risque acceptable.

Monsieur Amri décrit l'approche actif/passif avec des exemples à l'appui ainsi que l'approche au risque à privilégier (sources, indicateurs et mesures de performance et quantification du risque).

3 B Scénarios risque/rendement et impacts

Monsieur Mahdi Amri, de la firme Deloitte Touche, dépose séance tenante, au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b-1) du 10.04.07, un document qui établit des scénarios risque/rendement et leurs impacts. Il demande aux membres d'en prendre connaissance pour une discussion plus approfondie lors de la réunion du 11 mai 2010.

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b-2) du 10.04.07, pour l'information des membres, la lettre adressée à monsieur Wayne Scullion, directeur à la gestion des comptes des déposants à la Caisse de dépôt et placement du Québec ainsi que la résolution adoptée par le conseil d'administration le 30 mars 2010, concernant la modification au portefeuille de référence du Fonds d'assurance automobile à compter du 1^{er} avril 2010.

4. COMPRÉHENSION DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS OFFERTS PAR LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Monsieur Mahdi Amri, de la firme Deloitte Touche, et madame Linda Bellware déposent au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 a) du 10.04.07, un document d'information sur les portefeuilles spécialisés offerts par la Caisse de dépôt et placement du Québec.

Ils présentent les changements apportés aux portefeuilles spécialisés et une description des catégories d'actifs en insistant sur les recommandations selon la nouvelle offre au 1^{er} avril 2010 et au 1^{er} juillet 2010. Par la suite, pour chaque actif, ils donnent une description sommaire et commentent les principales sources de risque/rendement, les facteurs pouvant affecter le rendement et le style de gestion proposé par la Caisse.

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 b) du 10.04.07, les politiques d'investissement obtenues en date du 31 mars 2010 pour chaque portefeuille spécialisé. Des discussions se poursuivent avec les autorités de la Caisse sur ces politiques d'investissement. Des représentants de la Caisse pourraient être présents lors de la prochaine réunion pour répondre aux questions et recevoir les commentaires des membres du comité.

5. REVENUS DE PLACEMENT DU FONDS AU 28 FÉVRIER 2010

Madame Bellware dépose séance tenante au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants concernant le rapport mensuel de l'avoir du Fonds d'assurance au 28 février 2010 :

- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 28 février 2010 en provenance de la Caisse de dépôt et placement du Québec, sous la cote CAP-5 a) du 10.04.07;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 28 février 2010 préparé par la directrice générale de l'actuariat, sous la cote CAP-5 b) du 10.04.07.

6. AUTRES SUJETS

6 A Plan de travail révisé

La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 a) du 10.04.07, un nouveau plan de travail révisé au 7 avril 2010 du comité actif/passif. Les membres approuvent les changements proposés.

Le président du comité s'interroge sur la possibilité d'organiser des rencontres avec les présidents des comités de placement des principaux déposants à la Caisse. La vice-présidente et directrice générale au Fonds d'assurance fera une proposition en ce sens lors de la réunion du 27 mai 2010.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le mardi 11 mai 2010.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 H.

Président

Secrétaire

**Société de l'assurance
automobile**

Québec



**Procès-verbal de la séance no 7
tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le mardi 11 mai 2010, 9 h**

Adopté le 27 mai 2010

SONT PRÉSENTS :

**M. Adrien Desautels, président du comité
Mme Brigitte Corbeil, membre
Mme Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
Mme Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

Me Claude Gélinas, secrétaire**

INVITÉS :

**Mme Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
Mme Chantal Lemire, de la Direction du financement et des évaluations actuarielles
M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche
M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants à la Caisse
de dépôt et placement du Québec
M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
M. Benoît Gauvin, vice-président, Optimisation de portefeuille et opérations**

PRÉLIMINAIRES

1 A) Présences – Avis de convocation - Quorum

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

La directrice générale de l'actuariat, la directrice du financement et des évaluations actuarielles et le directeur principal de la firme Deloitte Touche se joignent aux membres du comité pour l'ensemble des sujets à compter du point 3 de l'ordre du jour.

1 B) Ordre du jour

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté avec la modification suivante :

- Reformuler le titre du point 3 pour qu'il se lise comme suit :
 - 3. Nouvelle offre de portefeuilles spécialisés – politiques d'investissement
 - 3.1 Compréhension des politiques d'investissement – suite
 - 3.2 Point sur la situation en Europe (Roland Lescure, CDPQ)

2. PROCÈS-VERBAUX ANTÉRIEURS ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A) Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 7 avril 2010

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 7 avril 2010 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 7 avril 2010)

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

3. NOUVELLE OFFRE DE PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS – POLITIQUES D'INVESTISSEMENT

3.1 Compréhension des politiques d'investissement – suite

La présidente et chef de la direction dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 10.05.11, une lettre du directeur, Gestion des comptes des déposants de la Caisse de dépôt et placement du Québec en date du 12 avril 2010 et un tableau décrivant les poids cibles et les bornes minimales et maximales des catégories d'actifs du portefeuille de référence du Fonds d'assurance qui seront utilisés du 1^{er} avril au 1^{er} juillet 2010.

Monsieur Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), se joint aux membres du comité. Il dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 10.05.11, à titre de renseignement, l'information fournie aux participants du séminaire aux déposants qui a eu lieu le 30 avril 2010 pour les aider dans la révision de leurs politiques de placement à la suite des changements dans l'offre des portefeuilles spécialisés de la CDPQ.

Monsieur Scullion fait une rétrospective du travail accompli depuis janvier 2010 et de la restructuration des portefeuilles spécialisés débutée en avril 2010. Il rappelle aussi que trois décisions sont requises des déposants d'ici le 18 juin 2010, soit :

- Entériner ou modifier les poids du PS Infrastructures et du PS Placements privés découlant de la séparation du PS Participations et infrastructures;
- Confirmer à quels portefeuilles allouer la diminution graduelle du PS Québec Mondial;
- Confirmer les cibles d'exposition aux devises US et EAEO ainsi que les bornes liées à ces expositions.

Par la suite, il discute des principes et stratégies d'investissement, de l'augmentation de l'exposition aux nouvelles sources de croissance (c.-à-d. économies en émergence, partenariats, etc.), d'encadrement des politiques d'investissement et d'encadrement du risque.

Monsieur Benoît Gauvin, vice-président, Optimisation de portefeuille et opérations à la CDPQ, se joint aux membres du comité pour faire le point sur le dossier des Actions Mondiales et répondre aux questions des membres.

Monsieur Wayne Scullion dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 c) du 10.05.11, un document d'information sur les éléments de suivi pour mesurer l'évolution des Actions Mondiales. Il fait part de nouvelles mesures de reddition de compte qui comprennent :

- Un nouveau rapport mensuel sous forme de tableau de bord à compter du 1^{er} juillet 2010;
- Des rapports de risque selon la nouvelle configuration de portefeuille et la méthodologie retenue par la CDPQ;
- Un bulletin semestriel;
- Des rapports de conformité à la politique d'investissement semestriel;
- Des états financiers des portefeuilles spécialisés trimestriels.

Les membres du comité préfèrent un bulletin trimestriel plutôt que semestriel avec une attention particulière à l'évolution des Actions Mondiales pendant la période de transition. Une demande formelle sera faite auprès de la CDPQ dans les meilleurs délais. Lors de la prochaine réunion du comité, les membres désirent une mise à jour de la synthèse des portefeuilles spécialisés avec l'ajout des informations fournies aujourd'hui. Il sera alors plus facile d'identifier les portefeuilles qui nécessitent une rencontre spécifique avec les gestionnaires de la CDPQ.

3.2 Point sur la situation en Europe

Monsieur Roland Lescure, premier vice-président et chef des placements à la CDPQ, se joint aux membres du comité pour une discussion sur la situation de la Grèce au sein de l'Union européenne et des impacts de la crise de confiance qui secoue l'Europe toute entière. Il assure les membres du comité que la CDPQ est satisfaite des mesures prises par les États européens jusqu'à ce jour. Monsieur Lescure souligne que la CDPQ a une exposition de 2 à 3 G\$ au marché boursier européen non-couvert et aucune exposition aux dettes des pays européens. Un comité d'experts se réunit quotidiennement pour faire le suivi de ce dossier et analyser les impacts directs et indirects sur les portefeuilles de la CDPQ et les stratégies d'investissement à privilégier.

4. POLITIQUE DE PLACEMENT

4 A Scénarios risque – rendement et impacts - suite

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □4 a) du 10.05.11, un premier document sur des simulations préliminaires pour mesurer le niveau risque – rendement. Dans la construction des scénarios à retenir, plusieurs techniques de modélisation sont possibles : stochastique, déterministe, scénario de tension (« stress testing »), holistique.

Madame Lemire explique le scénario de base 2010-2014 fondé sur des hypothèses financières et économiques qui seront modifiées par la suite selon les portefeuilles spécialisés et les modèles retenus pour fins d'analyses.

4 B Niveau risque / rendement préliminaire

Monsieur Amri et Madame Lemire présentent les résultats d'une série de simulations en sélectionnant des scénarios stochastiques risques / rendement de trois portefeuilles-exemples basés sur quatre classes d'actifs sans limite d'allocation et établis à partir des attentes de la CDPQ en date du 31 janvier 2010 ajustées pour l'inflation. Pour chacun des portefeuilles, une fourchette de résultats sur la capitalisation est présentée.

5. SUIVI MENSUEL DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2010

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 mars 2010, sous la cote CAP-5 a) du 10.05.11. Elle dépose également, séance tenante, le document suivant :

- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 31 mars 2010 en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-5 b) du 10.05.11;

6. AUTRES SUJETS**6.1 Gestion des risques**

Une discussion a lieu entre les membres de la direction et les membres du comité concernant la gestion des risques à la CDPQ suite aux commentaires publics de monsieur Richard Guay et des mises au point des autorités de la Caisse.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le jeudi 27 mai 2010 à 9 h.

Il y aura une rencontre avec les gestionnaires de la CDPQ pour faciliter le plus possible une prise de décision préliminaire ou finale sur le rendement / risque. Lors de la réunion du mois de juin, la rencontre trimestrielle avec les autorités de la CDPQ aura lieu et il faudra répondre aux trois décisions requises des déposants pour le 18 juin 2010.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 h 30

Président

Secrétaire

**Société de l'assurance
automobile**

Québec



**Procès-verbal de la séance no 8
tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le jeudi 27 mai 2010, 9 h**

Adopté le 10 juin 2010

SONT PRÉSENTS :

**M. Adrien Desautels, président du comité
Mme Brigitte Corbeil, membre
Mme Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
Mme Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

Me Claude Gélinas, secrétaire**

INVITÉS :

**Mme Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche**

PRÉLIMINAIRES

1 A) Présences – Avis de convocation - Quorum

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

La directrice générale de l'actuariat et le directeur principal de la firme Deloitte Touche se joignent aux membres du comité pour l'ensemble des sujets à compter du point 3 de l'ordre du jour.

1 B) Ordre du jour

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté avec la modification suivante :

- Au point 5, ajouter le sujet suivant :
« 5.1 Rapport mensuel de l'avoir au 30 avril 2010 »

2. PROCÈS-VERBAUX ANTÉRIEURS ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A) Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 11 mai 2010

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 11 mai 2010 est adopté avec la modification suivante :

- Au point 1 B, remplacer, dans la première phrase, le mot « conseil » par le mot « comité ».

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 11 mai 2010)

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord et y apportent quelques modifications.

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □2 b) du 10.05.27, un projet concernant des extraits tirés du lexique de la Caisse de dépôt et placement du Québec.

3. PROPOSITION DE POINTS DE DISCUSSIONS ET RENCONTRES AVEC AUTRES DÉPOSANTS

L'étude de ce point à l'ordre du jour est reportée à la séance du 15 juillet 2010.

4. POLITIQUE DE PLACEMENT

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □4 a) du 10.05.27, un document sur le niveau souhaitable rendement - risque et des simulations des taux de capitalisation pour faciliter la prise de décision.

4 A Décision niveau risque – rendement

Le portefeuille de référence actuel présente un profil rendement - risque élevé et est exposé à des risques additionnels importants, tels le risque potentiel lié à la gestion active, le levier excédentaire dans le portefeuille spécialisé immeubles, les BTAA, etc.

Les membres sont d'accord sur les caractéristiques souhaitables pour établir un niveau de rendement - risque acceptable. Il faut éviter une forte baisse de la capitalisation, opter pour des scénarios qui favorisent un retour vers la pleine capitalisation au plus tard en 2023 (15 ans), favoriser la stabilité dans les contributions d'assurance et se protéger contre l'inflation.

Monsieur Mahdi Amri rappelle le processus suivi pour déterminer des portefeuilles de référence potentiels et le choix du couple rendement - risque. La directrice générale de l'actuariat et M. Amri donnent un aperçu des données obtenues de la CDPQ, des contraintes aux choix de portefeuille ainsi que des profils rendement - risque analysés.

Les travaux ont porté sur quatre options rendement - risque projetées pour une période de 15 ans et développées avec la CDPQ selon des objectifs de rendement de 5,0 % (type A), 6,0 % (type B), 6,5 % (type C) et 7,0 % (type D). Ces travaux ne tiennent pas compte du risque lié à la gestion active, du risque lié à l'exposition aux devises, des changements aux portefeuilles spécialisés au 1^{er} juillet 2010 et de la sensibilité à l'inflation. L'optimisation de ces risques sera étudiée lors de la réunion du 10 juin 2010.

4 B Scénarios préliminaires du choix du portefeuille de référence

La directrice générale de l'actuariat et M. Amri procèdent à une mise à jour des simulations des taux de capitalisation. Au début, pour chaque portefeuille et objectif de rendement, 10 000 trajectoires ont été analysées avec présentation de la médiane au 5^{ième} percentile et 95^{ième} percentile et la moyenne des 2 % des pires trajectoires sous forme de scénarios de tension.

La direction recommande l'adoption d'un profil rendement - risque semblable au portefeuille type B/C. Ces profils répondent le mieux aux caractéristiques souhaitables retenues précédemment par les membres du comité et offrent un niveau de risque acceptable de modéré (7,4 % type B) à élevé (9,1 % type C).

Sur proposition formulée et appuyée par les membres du comité, la recommandation suivante est adoptée :

Recommandation

IL EST RECOMMANDÉ :

Qu'un profil rendement - risque semblable au portefeuille de type B/C soit retenu parce qu'il permet de :

- Diminuer le niveau de risque du portefeuille à un niveau semblable aux pairs;
- Tenter d'atteindre les objectifs de capitalisation avec un niveau de risque/rendement moins élevé;
- Choisir le niveau optimal d'actifs liquides et de revenus fixes;
- Choisir une proportion significative en placements sensibles à l'inflation pour immuniser partiellement le passif actuariel;
- Inclure une proportion raisonnable d'actifs risqués pour bénéficier des rendements des marchés boursiers;
- Repositionner en fonction d'une gestion dynamique de la situation financière de l'ensemble du Fonds.

Recommandation CAPR-2 du 10.05.27

5. AUTRES SUJETS**5.1 Rapport mensuel de l'avoir au 30 avril 2010**

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □5.1 du 10.05.27, le rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 30 avril 2010 en provenance de la CDPQ. Elle précise que le suivi mensuel de la gestion (analyse interne) sera déposé lors de la prochaine séance du comité.

6. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le jeudi 10 juin 2010 à 9 h.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 h 50

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance no 9
Tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le jeudi 10 juin 2010, 8 h**

Adopté le 15 juillet 2010

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité**
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre**
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration**
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction**

- M^e Claude Gélinas, secrétaire**

INVITÉS :

- M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat**
- M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche**
- M. Sébastien Labrie, direction de l'actuariat**

- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants à la Caisse de dépôt et placement du Québec**
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques à la Caisse de dépôt et placement du Québec**
- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des placements à la Caisse de dépôt et placement du Québec**

1. **PRÉLIMINAIRES**

1 A) **Présences – Avis de convocation - Quorum**

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.
La directrice générale de l'actuariat, le directeur principal de la firme Deloitte Touche et M. Sébastien Labrie de la Direction générale de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour l'ensemble des sujets à compter du point 3 de l'ordre du jour.

1 B) **Ordre du jour**

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modifications.

2. **PROCÈS-VERBAUX ANTÉRIEURS ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS**

2 A) **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 27 mai 2010**

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 27 mai 2010 est adopté sans modification.

2B) **Tableau de bord des suivis (mise à jour : 27 mai 2010)**

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □2b) du 10.06.10, un tableau de sensibilité des hypothèses financières.

3. **POLITIQUE DE PLACEMENT – SCÉNARIOS FINAUX ET DÉCISION SUR LE PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE**

Les membres décident de regrouper les trois points 3A, 3B et 3C dans une seule présentation des scénarios finaux pour le choix d'un portefeuille de référence.

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □3a) du 10 juin 2010, un document d'information qui résume le choix du profil rendement/risque, les travaux effectués par la SAAQ en collaboration avec la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), le choix final d'un portefeuille de référence pour la Société et les mesures de transition pour migrer vers ce nouveau portefeuille.

Lors de sa dernière réunion, le comité a opté pour un rendement entre 6 % et 6,5 % pour un niveau de risque acceptable de modéré (7,4 %) à légèrement élevé (9,1 %). La CDPQ a fourni trois portefeuilles (A', B', C') ayant deux profils différents – un profil tenant compte uniquement de l'actif et un profil tenant compte de la relation actif/passif. Dans ces deux approches, les profils rendement/risque sont similaires, mais différents principalement au niveau de la pondération entre les placements sensibles à l'inflation et les revenus fixes.

La Société a effectué des travaux de validation pour s'assurer que les trois portefeuilles permettent de minimiser la volatilité du ratio de capitalisation, qu'ils sont robustes relativement aux hypothèses de corrélation et de volatilité, qu'ils sont plus efficaces en cas de hausse du taux d'inflation et qu'ils permettent de réduire le risque relativement au portefeuille de référence actuel.

Avec la collaboration de la CDPQ, un portefeuille cible a été identifié. Ce portefeuille a un profil rendement/risque ainsi qu'une allocation d'actifs entre les portefeuilles B' et C'. Les faits saillants du nouveau portefeuille cible proposé sont les suivants :

- 1) les revenus fixes diminuent de 3,2 %;
- 2) les placements sensibles à l'inflation augmentent de 13,6 %;
- 3) les placements des marchés boursiers diminuent de 8,4 % y compris les placements privés (-5 %);
- 4) les fonds de couverture diminuent de 2 %.

En ce qui concerne le niveau d'exposition aux devises, la CDPQ recommande un niveau d'exposition de 20 %, excluant les marchés en émergence. Les membres du comité ont décidé que le niveau cible d'exposition aux devises soit équivalent au niveau d'exposition découlant des positions détenues dans les marchés boursiers US et EAEO non couverts (c.-à-d. 14,2 %) et de ne pas augmenter l'exposition aux devises à l'aide de produits dérivés pour atteindre le niveau cible de 20 % recommandé par la CDPQ. Toutefois, dans le cadre de sa gestion active, la CDPQ pourra éventuellement couvrir les positions à hauteur de 100 % de l'exposition aux devises du portefeuille, en excluant les marchés en émergence.

La migration vers le portefeuille cible se fera de façon graduelle sur plusieurs années (du 1^{er} juillet 2010 au 1^{er} juillet 2015). La Société aura toujours la possibilité d'apporter des modifications, au besoin.

La directrice générale de l'actuariat présente un document à l'intention des membres du conseil d'administration pour expliquer le processus décisionnel du comité actif/passif et décrire chacune des étapes inhérentes au choix d'un nouveau portefeuille de référence pour le Fonds d'assurance. Les membres du comité discutent des modifications à apporter et demandent notamment que les étapes à venir soient clairement spécifiées, à savoir : la révision des bornes de déviation pour la gestion active de chaque portefeuille spécialisé, l'élaboration d'une nouvelle politique de placement du Fonds d'assurance et une nouvelle entente de services avec la CDPQ.

Sur proposition dûment formulée et appuyée, les membres adoptent la recommandation suivante :

Recommandation

ATTENDU QUE les travaux et analyses des membres du comité actif/passif, en collaboration avec la CDPQ, ont permis d'élaborer un nouveau portefeuille de référence pour le Fonds d'assurance automobile du Québec;

ATTENDU QUE ce nouveau portefeuille de référence permet d'atteindre les objectifs de capitalisation selon les obligations légales, d'inclure une proportion significative en placements sensibles à l'inflation pour immuniser partiellement le passif actuariel et d'obtenir un niveau de risque acceptable;

IL EST RECOMMANDÉ :

- Que le conseil d'administration approuve le nouveau portefeuille de référence pour le Fonds d'assurance automobile du Québec comme suit :

	<i>Catégories d'actifs</i>	<i>Portefeuille cible</i>
<i>Revenu fixe</i>	<i>Valeurs à court terme (indiciel)</i>	<i>1,0 %</i>
	<i>Obligations</i>	<i>23,0 %</i>
	<i>Dettes immobilières</i>	<i>4,0 %</i>
	<i>Total Revenu fixe</i>	<i>28,0 %</i>
<i>Placements sensibles à l'inflation</i>	<i>Obligations à rendement réel (indiciel)</i>	<i>15,0 %</i>
	<i>Infrastructures</i>	<i>6,0 %</i>
	<i>Immeubles</i>	<i>14,0 %</i>
	<i>Total Placements sensibles à l'inflation</i>	<i>35,0 %</i>
<i>Marchés boursiers</i>	<i>Actions canadiennes</i>	<i>10,0 %</i>
	<i>Actions américaines (indiciel)</i>	<i>5,0 %</i>
	<i>Actions EAEO (indiciel)</i>	<i>5,0 %</i>
	<i>Actions des marchés en émergence (indiciel)</i>	<i>3,0 %</i>
	<i>Actions mondiales</i>	<i>5,0 %</i>
	<i>Québec Mondial</i>	
	<i>Placements privés</i>	<i>7,0 %</i>
	<i>Total Marchés boursiers</i>	<i>35,0 %</i>
<i>Autres</i>	<i>Fonds de couverture</i>	<i>2,0 %</i>
	<i>Total</i>	<i>100,0 %</i>

- Que le niveau cible d'exposition aux devises soit équivalent au niveau d'exposition découlant des positions détenues dans les portefeuilles spécialisés non couverts, mais que la Caisse de dépôt et placement du Québec puisse, dans sa gestion active, couvrir les positions à hauteur de 100 % de l'exposition aux devises du portefeuille, en excluant les marchés en émergence.

Recommandation CAPR-3 du 10.06.10

4. DISCUSSION PRÉPARATOIRE À LA RENCONTRE AVEC LES REPRÉSENTANTS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les membres du comité se concertent pour dresser une liste des sujets à aborder avec les représentants de la Caisse de dépôt et placement du Québec. Il s'agit de la deuxième rencontre trimestrielle entre les deux organismes.

Deux documents en provenance de la CDPQ sont déposés à titre d'information en prévision de cette rencontre :

- 1) « Bulletin intérimaire de risque », en date du 31 mars 2010, sous la cote CAP 4a) du 10/06/10;
- 2) « Inflation au Canada : Analyse et prévision » en date du 9 juin 2010, sous la cote CAP-4b) du 10/06/10.

5. RENCONTRE AVEC LES REPRÉSENTANTS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le premier vice-président de Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques, le premier vice-président et chef des placements et le directeur de la Gestion des comptes des déposants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour échanges et discussions.

6. SUIVI MENSUEL DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 30 AVRIL 2010 ET RENDEMENT AU 4 JUIN 2010

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants concernant le rapport mensuel de l'actif du FAAQ au 30 avril 2010 :

- Lettre de M^{me} Lyse Marceau, CFA de la CDPQ, à M^{me} Nathalie Tremblay en date du 18 mai 2010 concernant le dépassement des normes autorisées pour chaque catégorie d'actif, sous la cote CAP-6a) du 10/06/10;
- Rapport mensuel de l'avoir du Fonds d'assurance automobile du Québec au 30 avril 2010, version corrigée en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-6b) du 10/06/10;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 avril 2010, préparé par la Direction générale de l'actuariat, sous la cote CAP-6c) du 10/06/10;
- Suivi hebdomadaire de la gestion de l'actif au 4 juin 2010, préparé par la Direction générale de l'actuariat, sous la cote CAP-6d) du 10/06/10.

7. AUTRES SUJETS

La direction fera une proposition pour définir une séquence de rencontre avec les gestionnaires de portefeuilles spécialisés de la CDPQ sur une base annuelle.

8. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le jeudi 15 juillet 2010 à 8 h.

9. HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 h 15

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance no 10
Tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le jeudi 15 juillet 2010, 8 h**

Adopté le 22 septembre 2010

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité

M^{me} Brigitte Corbeil, membre

M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

M^e Claude Gélinas, secrétaire

INVITÉS :

M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat

M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche

1. PRÉLIMINAIRES

1 A) Présences – Avis de convocation - Quorum

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B) Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAUX ANTÉRIEURS ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A) Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 10 juin 2010

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 10 juin 2010 est adopté avec la modification suivante :

Au point 6, remplacer tout le texte par le suivant :

« La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants concernant le rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 30 avril 2010 :

- Lettre de M^{me} Lyse Monceau, CFA de la CDPQ, à M^{me} Nathalie Tremblay en date du 18 mai 2010 concernant le dépassement des normes autorisées pour chaque catégorie d'actif, sous la cote CAP-6a) du 10/06/10;
- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 30 avril 2010, version corrigée en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-6b) du 10/06/10;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 avril 2010, préparé par la Direction générale de l'actuariat, sous la cote CAP-6c) du 10/06/10;
- Suivi hebdomadaire de la gestion de l'actif au 4 juin 2010, préparé par la Direction générale de l'actuariat, sous la cote CAP-6d) du 10/06/10. »

2B) Tableau de bord des suivis (mise à jour : 10 juin 2010)

Les membres du comité procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

- 1) Suivi sur la rencontre avec les présidents des comités de placement des principaux déposants :
 - Dépôt de sujets à aborder lors des rencontres avec les présidents de comités de placement.
 - Les membres sont d'avis qu'il est préférable de débiter les rencontres avec la Commission de la santé et de la sécurité du travail en novembre ou lorsque cet organisme aura complété l'analyse de sa politique de placement;
 - La direction présentera une proposition de séquence des rencontres (calendrier) lors d'une prochaine réunion du comité.
- 2) Suivi sur les scénarios de benchmarking :
 - Dépôt d'un document comparatif avec d'autres organismes et constats généraux.
 - Les membres désirent que ce rapport soit inclus dans le Manuel des membres du CAP;
 - Inscrire également ce point dans le tableau de bord annuel du comité.
- 3) Dépôt de la cédule avec les gestionnaires de portefeuilles de la CDPQ.

3. POLITIQUE DE PLACEMENT

3 A Projet d'énoncé de la politique de placement

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □3a) du 10/07/15, un projet d'énoncé de politique de placement du Fonds d'assurance du Québec.

Les membres du comité procèdent à une étude détaillée du projet d'énoncé de politique et y apportent plusieurs modifications. La directrice générale de l'actuariat doit rencontrer les représentants de la Caisse de dépôt et placement du Québec la semaine prochaine pour discuter de ce projet de politique.

Une nouvelle version du projet de l'énoncé de politique regroupant les corrections des membres du comité sera déposée lors de la prochaine réunion du comité.

4. ENTENTE DE SERVICES (CDPQ-SAAQ)

4 A Projet d'entente de service (CDPQ-SAAQ)

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □4a) du 10/07/15, un projet d'entente de service entre la SAAQ et la CDPQ.

Par souci d'uniformité, la direction a suivi le format d'entente de service proposé par la CDPQ. Les membres du comité procèdent à une étude détaillée du projet d'entente de service et y apportent plusieurs modifications. Ils demandent d'obtenir copie des documents mentionnés dans le cadre de référence de gestion de la CDPQ.

En matière de reddition de compte, les membres du comité demandent de leur fournir lors de la prochaine réunion du comité plus d'information sur le tableau de bord qui doit contenir des renseignements à convenir avec la CDPQ.

5. SUIVI AU 31 MAI 2010

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants :

- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 31 mai 2010 en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-5a) du 10/07/15;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 mai 2010, préparé par la Direction générale de l'actuariat, sous la cote CAP-5b) du 10/07/15.

6. PRÉPARATION DES TRAVAUX DE L'AUTOMNE

La directrice générale de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP □6 du 10/07/15, une version révisée au 7 avril 2010 du plan de travail annuel du comité actif / passif.

Les membres du comité demandent de modifier l'heure de début des réunions à venir à 8 h le matin. Les trois réunions conjointes avec le comité de vérification pour l'étude de la politique de capitalisation se dérouleront de 8 h 30 à 11 h 30, les 6 octobre, 17 novembre et 7 décembre prochains. La réunion prévue initialement le lundi 6 décembre est remise au mardi 7 décembre.

Il y aura rencontre avec les hauts dirigeants de la CDPQ le 22 septembre et le 7 décembre 2010.

Une nouvelle révision du plan de travail pour l'année 2010 sera déposée lors de la prochaine réunion.

7. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'est présenté à ce point de l'ordre du jour.

8. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le mercredi 22 septembre 2010 à 8 h.

9. HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 13 H.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 11
tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le mercredi 22 septembre 2010, 8 h**

Adopté ce mercredi 6 octobre 2010

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité

M^{me} Brigitte Corbeil, membre

M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

M^e Claude Gélinas, secrétaire

INVITÉS :

M. André Legault, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances

M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

M. Sébastien Labrie, direction de l'actuariat

M. Mahdi Amri, directeur principal de la firme Deloitte Touche

M. Michael Sabia, président et chef de la direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec

M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants à la Caisse de dépôt et placement du Québec

M. Bernard Morency, premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques à la Caisse de dépôt et placement du Québec

M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des placements à la Caisse de dépôt et placement du Québec

M. Mackey Tall, vice-président, Investissement, Infrastructures et Épargne à la Caisse de dépôt et placement du Québec

1. **PRÉLIMINAIRES**

1 A) **Présences – Avis de convocation - Quorum**

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances se joint aux membres du comité pour la durée de la présente séance.

La directrice de l'actuariat, le directeur principal de la firme Deloitte Touche et M. Sébastien Labrie, de la Direction de l'actuariat, se joignent aux membres du comité pour l'ensemble des sujets à compter du point 3 à l'ordre du jour.

1 B) **Ordre du jour**

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. **PROCÈS-VERBAUX ANTÉRIEURS ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS**

2 A) **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 15 juillet 2010**

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 15 juillet est adopté avec la modification suivante :

Au point 2 A, au deuxième point du premier paragraphe, ajouter après « 30 avril » le nombre « 2010 ».

2 B) **Tableau de bord des suivis (mise à jour : 15 juillet 2010)**

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

Le vice-président aux affaires juridiques et secrétariat général dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-2 b) du 10-09-22, une proposition de table des matières pour le Manuel du membre du comité actif / passif. Les membres du comité approuvent la table des matières et y ajoutent le sommaire des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ).

3. **POLITIQUE DE PLACEMENT**

Suivi

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 10-09-22, une révision à jour du projet d'énoncé de politique de placement du Fonds d'assurance automobile du Québec.

Les membres du comité procèdent à l'étude du projet d'énoncé de politique révisé et y apportent quelques modifications. Ils demandent notamment que la stratégie de transition convenue avec la CDPQ soit incluse en annexe à l'énoncé de politique et que les données au tableau 1 sur les politiques d'investissement de la CDPQ soient mises à jour.

Suivi

Les membres du comité recommandent que le projet d'énoncé de politique ainsi modifié soit inscrit à l'ordre du jour de la prochaine séance du conseil d'administration prévue le 14 octobre 2010 pour son approbation.

4. ENTENTE DE SERVICE – PROJET

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 10-09-22, une version révisée d'entente de service entre la SAAQ et la CDPQ.

Deux scénarios se présentent à la Société pour obtenir une proposition ferme de la CDPQ sur un texte d'entente de service. La Société peut, d'une part, poursuivre les discussions bilatérales et conclure une entente seule avec la CDPQ ou elle peut participer à un projet pilote qui regroupe tous les grands déposants pour discuter d'un format d'entente de service qui tient compte de l'ensemble des services des déposants et de la CDPQ.

Les membres du comité adhèrent à l'idée d'un projet pilote regroupant tous les grands déposants à la condition que l'échéancier soit d'une durée raisonnable et qu'il y ait ouverture pour tenir compte des particularités de chacun.

La présidente du conseil d'administration demande d'en faire un point de discussion lors de la rencontre avec les dirigeants de la CDPQ prévue à l'ordre du jour d'aujourd'hui.

Suivi

En ce qui concerne les certificats de conformité à la Politique d'investissement des portefeuilles spécialisés, la direction de l'actuariat présente quelques exemples dans le cadre du rapport de la CDPQ pour le premier semestre de l'année 2010. Les membres du comité demandent à la Direction de l'actuariat de produire un sommaire lors d'une prochaine réunion du comité qui donne une synthèse des mesures prises par la CDPQ dans le cadre de la reddition de comptes semestrielle de la CDPQ attestant notamment de la conformité à la Politique d'investissement des portefeuilles spécialisés.

5. POLITIQUE DE CAPITALISATION – PLAN DE TRAVAIL

La directrice de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 10-09-22, une note concernant le plan de travail pour l'élaboration d'une politique de capitalisation.

Le plan de travail donne un aperçu détaillé des travaux à accomplir d'octobre à décembre 2010. L'objectif est de déposer un projet de politique de capitalisation pour l'approbation du conseil d'administration lors de sa réunion du 16 décembre 2010.

Les travaux se dérouleront conjointement avec les membres du comité de vérification. La première rencontre est prévue le 6 octobre 2010.

Les membres du comité approuvent le plan de travail proposé par la direction.

6. SUIVI DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 30 JUIN ET AU 31 JUILLET 2010

La directrice de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants concernant les rapports mensuels de l'avoir du Fonds d'assurance automobile du Québec au 30 juin 2010 et au 31 juillet 2010 :

- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 30 juin 2010 en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-6 a) du 10-09-22;
- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 31 juillet 2010 en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-6 b) du 10-09-22;
- Bulletin des résultats au 30 juin 2010 – Portefeuille et rendement en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-6c) du 10-09-22;
- Analyse trimestrielle de la gestion de l'actif du FAAQ au 30 juin 2010, préparée par la Direction de l'actuariat, sous la cote 6 d) du 10-09-22;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 juillet 2010, préparé par la Direction de l'actuariat, sous la cote 6e) du 10-09-22.

7. CDPQ : RÉSULTATS AU 30 JUIN 2010

Le directeur de la Gestion des comptes des déposants à la CDPQ se joint aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Il dépose au présent procès-verbal deux documents d'information sous leur cote respective :

- Résultats semestriels au 30 juin 2010 pour le Fonds d'assurance automobile du Québec, sous la cote 7 a) du 10-09-22;
- Mise à jour des dossiers Britannia Airport Partners et Québecor Media inc., sous la cote 7 b) du 10-09-22.

Le directeur de la Gestion des comptes des déposants à la CDPQ présente les faits saillants du rendement du FAAQ pour le premier semestre de l'année 2010 se terminant le 30 juin 2010. Les membres échangent avec lui sur les sujets suivants :

- 1) le contexte économique et financier;
- 2) le rendement du FAAQ et la performance relative aux indices;
- 3) les priorités stratégiques de la CDPQ relativement à une nouvelle offre de service, à la révision des indices, à une meilleure collaboration avec les déposants et une gestion des risques plus serrée;
- 4) la conformité à la politique de placement et la conformité aux politiques d'investissement;
- 5) la comparaison du Fonds avec les pairs;
- 6) les charges d'exploitation.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants à la CDPQ informe les membres des principales activités du deuxième semestre; à savoir une révision en profondeur de plusieurs politiques de placement, une révision des activités de service, un sondage sur la satisfaction des déposants, un nouveau bulletin de risques et l'organisation d'un séminaire sur les risques.

8. PRÉPARATION DE LA RENCONTRE AVEC LA CDPQ

Les membres du comité discutent avec la direction d'un certain nombre de sujets à traiter avec la direction de la CDPQ. Il s'agit de la troisième rencontre trimestrielle entre les deux organismes.

9. RENCONTRE AVEC LES REPRÉSENTANTS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

9 A Rencontre avec les dirigeants de la CDPQ

Le président et chef de la direction de la CDPQ, le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques, le premier vice-président et chef des placements et le directeur, Gestion des comptes des déposants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour échanges et discussions.

Le président et chef de la direction de la CDPQ ainsi que les deux premiers vice-présidents quittent la séance à 14 h 35.

9 B Rencontre avec le gestionnaire du portefeuille « Infrastructures »

Le vice-président, Investissement, Infrastructures et Épargne de la CDPQ se joint aux membres du comité. Il dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP 9 b) du 10 □09□22, un document d'information sur le portefeuille spécialisé « Infrastructures ». Il traite des sujets suivants :

- la philosophie d'investissement pour ce portefeuille spécialisé;
- la structure et l'approche de gestion;
- l'encadrement;
- les mesures transitoires durant la phase de construction du portefeuille;
- le profil rendement/risque;
- un résumé des caractéristiques du portefeuille « Infrastructures ».

10. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ ACTIF / PASSIF

La prochaine réunion du comité actif / passif aura lieu le 6 octobre 2010 à 8 h à Montréal. Les membres du comité de vérification se joindront aux membres du comité à compter de 8 h 30 jusqu'à 11 h 30 pour les travaux concernant l'élaboration d'une politique de capitalisation.

Les documents pertinents seront transmis aux membres des deux comités du conseil d'administration le mercredi 29 septembre 2010.

11. HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 H 40

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 12
tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le mercredi 6 octobre 2010, 8 h**

Adopté le jeudi 17 novembre 2010

SONT PRÉSENTS :

Comité actif / passif :

M. Adrien Desautels, président du comité

M^{me} Brigitte Corbeil, membre

M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

Comité de vérification :

M. André Lesage, président du comité

M^{me} Hélène Racine, membre

M^e Claude Gélinas, secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

M. André Legault, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances

M^{me} Chantale Lemire, chef du Service du financement et des évaluations actuarielles

M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

CDPQ :

M^{me} Karen Laflamme, vice-présidente principale, Immobilier

M. Alain Dumaine, vice-président, Portefeuille immobilier

M^{me} Christine Sayegh-Filgiano, vice-présidente, Dettes immobilières

M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation - Quorum

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

M. André Legault, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances, se joint aux membres du comité pour l'ensemble des points à l'ordre du jour.

1 B Ordre du jour

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL ANTÉRIEUR ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 22 septembre 2010

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 22 septembre 2010 est adopté avec les modifications suivantes :

À la page 1, indiquer que M. Tall est « à la Caisse de dépôt et placement du Québec »;
 Au point 5, à la fin du deuxième paragraphe, remplacer « le » par « du » pour indiquer du 16 décembre 2010;
 Au point 9, biffer le premier paragraphe.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 22 septembre 2010)

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

3. POLITIQUE DE CAPITALISATION

Les membres du comité de vérification se joignent aux membres du comité actif / passif à 8 h 30 pour ce point à l'ordre du jour.

3 A Évolution de la situation financière du Fonds d'assurance

La directrice de l'actuariat et la chef du Service du financement et des évaluations actuarielles se joignent aux membres du comité pour l'étude de ce point à l'ordre du jour.

• Évolution des coûts du régime

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants :

- Présentation intitulée « Expérience du régime d'assurance automobile 2004 à 2009 » de la Direction de l'actuariat – Octobre 2010, sous la cote CAP-3 a 1) du 10.10.06;
- Document intitulé « Expérience du régime d'assurance automobile 2004 à 2009 » Juin 2010, sous la cote CAP-3 a 2) du 10.10.06.

La chef du Service du financement et des évaluations actuarielles résume les objectifs du plan d'action 2005 et les orientations de la table d'indemnisation ainsi que ses principales recommandations. Elle présente l'évolution du coût du régime d'assurance depuis 2004 à la lumière de l'expérience constatée au cours des dernières années et quantifie l'impact des mesures entreprises par la Société pour redresser la situation financière du Fonds d'assurance automobile du Québec à l'égard de la réduction du coût du régime.

L'évaluation actuarielle au 31 décembre 2009 permet de situer le coût de l'indemnisation relatif à l'année d'accidents 2009 au niveau de 920,7 M\$, soit 443,3 M\$ inférieur au coût projeté de 1 363,4 M\$ sur la base de l'évaluation actuarielle au 31 décembre 2004.

Les gains observés pour la période de 2005 à 2009, par rapport à l'évaluation actuarielle de décembre 2004, totalisent 1 700 M\$, dont 750 M\$ relatifs au bilan routier, 1 230 M\$ relatifs à l'expérience du régime et -280 M\$ à l'égard des autres éléments.

• Projections financières et analyse actuarielle

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a 3) du 10.10.06, une présentation intitulée « Projections financières et analyse actuarielle sur la base des données connues au 31 décembre 2009 ».

La directrice de l'actuariat présente les principales hypothèses de projection :

Au niveau des revenus, une augmentation annuelle moyenne de 2 % du nombre de conducteurs et de véhicules assurés. En plus, à la suite de la révision de la politique de placements des fonds confiés à la CDPQ à l'été 2010, le taux de rendement projeté a été fixé à 7 % pour l'année 2010 décroissant jusqu'à 6,34 % en 2015. Enfin, à compter de 2011, si aucune modification n'est apportée au Règlement sur les contributions d'assurance, celles-ci seront revalorisées annuellement basées sur une hypothèse de 2 % identique à l'hypothèse de revalorisation des indemnités.

Au niveau des dépenses, les hypothèses retenues comprennent trois éléments :

- Le bilan routier :
 - maintien constant du nombre de personnes indemnisées de 2010 à 2012;
 - augmentation de 2 % annuellement des coûts du régime proportionnelle à l'évolution du parc automobile à compter de 2013.

- L'inflation :
 - les indemnités – 2 % à compter de janvier 2011;
 - les frais d'administration – 2,2 % jusqu'en 2012 et selon les hypothèses du passif actuariel par la suite.
- L'indemnisation :
 - conforme aux hypothèses retenues pour l'évaluation du passif actuariel au 31 décembre 2009;
 - maintien des acquis au niveau des pratiques d'indemnisation.

La directrice de l'actuariat présente les hypothèses économiques d'évaluation du passif actuariel et mentionne que ces dernières seront étudiées au cours de l'automne compte tenu de la nouvelle politique de placement.

La directrice de l'actuariat précise que les contributions d'assurance actuelles font en sorte que les produits de l'année courante sont environ 200 M\$ supérieurs aux charges. Les gains permettent de compenser la perte nette des opérations des années antérieures et de dégager des excédents annuels. Si tout se réalise comme proposé, les rendements excédentaires et le surfinancement permettraient d'atteindre la pleine capitalisation sur un horizon de 15 ans.

En conclusion, la directrice de l'actuariat précise que deux groupes revendiquent actuellement des changements à leur tarification soient les autobus et les motocyclettes. Les membres du comité s'interrogent sur la nécessité de recourir au conseil d'experts prévu dans la loi chaque fois qu'une modification au Règlement sur les contributions d'assurance s'impose.

3 B Les fondements d'une politique de capitalisation

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 10.10.06, une présentation intitulée « Les fondements d'une politique de capitalisation – les analyses de 2008 ».

• Retour sur les travaux de 2008

La directrice de l'actuariat et la chef du Service du financement et des évaluations actuarielles rappellent les travaux réalisés en 2008 par un comité de travail formé d'experts issus de la Société et de l'externe dont le mandat était de fournir un avis quant aux différents aspects de la politique de capitalisation.

• Principes issus du groupe de travail de 2008

Le groupe de travail a proposé quatre principes généraux et quatre principes spécifiques :

1) Principes généraux :

- Viser la pleine capitalisation du régime d'assurance (obligation statutaire de 15 ans maximum);

- Favoriser l'équité entre les catégories et les générations de cotisants (obligation statutaire);
- Amortir les différentes sources de gains/pertes sur un horizon raisonnable (équité entre les générations);
- Promouvoir les bons comportements routiers.

2) Principes spécifiques :

- Assurer la cohérence avec la tarification d'assurance;
- Adopter des méthodes et données d'amortissement selon la nature des gains/pertes constatés;
- Favoriser les mécanismes d'investissement automatiques et prévoir des balises pour les événements exceptionnels;
- Divulguer les méthodes utilisées et les résultats obtenus tout en assurant la confidentialité des données utilisées.

• **Modes d'application : avantages/inconvénients**

En matière d'amortissement des gains et pertes, le groupe de travail a étudié des scénarios de capitalisation par catégorie de véhicules ou globalement ainsi que diverses méthodes d'amortissement et de durées d'amortissement.

Les membres du groupe de travail ont retenu les modalités d'application suivantes :

- 1) de façon prioritaire, fixer les contributions d'assurance de manière à viser l'autofinancement par catégorie de véhicules;
- 2) tant que la sous-capitalisation initiale n'est pas éliminée :
 - amortir cette sous-capitalisation selon un montant fixe uniforme pour tous les véhicules;
 - affecter tout gain réalisé au solde non amorti de la sous-capitalisation initiale;
 - amortir toute perte selon le risque des véhicules en vertu de la méthode basée sur le solde sur 3 ans (année courante) et sur 10 ans (composantes de l'expérience des années antérieures et du taux de rendement réel);
- 3) dès que la sous-capitalisation est entièrement éliminée :
 - amortir tout gain ou perte selon le risque des véhicules en vertu de la méthode basée sur le solde sur 3 ans (année courante) et sur 10 ans (composantes de l'expérience des années antérieures et du taux de rendement réel).

• **Prochaines étapes**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances présente brièvement les prochaines étapes des travaux du comité. Il faudra notamment produire une analyse de l'impact financier des revendications des groupes autobus et motocyclettes et vérifier l'interprétation juridique de l'article 17.7 de la Loi sur la Société de l'assurance automobile du Québec portant sur les analyses à effectuer par le conseil d'experts.

Suivi

4. POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 10.10.06, la version finale de la Politique de placement du Fonds d'assurance automobile du Québec.

Suivi

Les membres du comité recommandent que ce projet de politique de placement du Fonds d'assurance soit soumis à l'approbation du conseil d'administration lors de sa réunion du 11 novembre prochain.

5. SUIVI DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 31 AOÛT 2010

La directrice de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants concernant les rapports mensuels de l'avoir du Fonds d'assurance automobile du Québec au 31 août 2010 :

- Rapport mensuel (version corrigée) de l'avoir du FAAQ au 31 août 2010 en provenance de la CDPQ, sous la cote CAP-5 a) du 10.10.06;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 août 2010 préparé par la Direction de l'actuariat, sous la cote CAP-5 b) du 10.10.06.

Le président du comité s'interroge sur la nécessité de référer au rendement du portefeuille à risque minimum. La directrice de l'actuariat étudiera la possibilité de retirer cette référence à l'avenir.

6. RENCONTRE DU GESTIONNAIRE DES PORTEFEUILLES

La vice-présidente principale, Immobilier, le vice-président, Portefeuille immobilier, la vice-présidente, Dettes immobilières et le directeur, Gestion des comptes des déposants, se joignent aux membres du comité. Ils déposent au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 10.10.06, un document d'information sur les portefeuilles spécialisés – immeubles et dettes immobilières. Ils traitent des sujets suivants :

- du groupe immobilier (sociétés membres au 30 juin 2010);
- du contexte et des perspectives de marché;
- du portefeuille – immeubles;
- du portefeuille – dettes immobilières;
- du sommaire exécutif des deux portefeuilles et profil rendement/risque.

7. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ ACTIF / PASSIF

La prochaine réunion du comité actif / passif aura lieu le mercredi 17 novembre 2010 à 8 h à Montréal.

8. **HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ**

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 h 10

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 13
tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le mercredi 17 novembre 2010, 8 h**

Adopté le mardi 7 décembre 2010

SONT PRÉSENTS :

Comité actif / passif :

M. Adrien Desautels, président du comité

M^{me} Brigitte Corbeil, membre

M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

Comité de vérification :

M. André Lesage, président du comité

M^{me} Hélène Racine, membre

M^e Claude Gélinas, secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

M. André Legault, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances

M^{me} Chantale Lemire, chef du Service du financement et des évaluations actuarielles

M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

CDPQ :

M. Normand Provost, premier vice-président – Placements privés et chef des opérations

M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. **PRÉLIMINAIRES**

1 A **Présences – Avis de convocation - Quorum**

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

M. André Legault, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances, se joint aux membres du comité pour l'ensemble des points à l'ordre du jour.

1 B **Ordre du jour**

Le secrétaire dépose un nouvel ordre du jour.

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, le nouvel ordre du jour est adopté.

2. **PROCÈS-VERBAL ANTÉRIEUR ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS**

2 A **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 6 octobre 2010**

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 6 octobre 2010 est adopté avec la modification suivante :

Au point 3 A, page 4, supprimer le quatrième paragraphe.

2 B **Tableau de bord des suivis (mise à jour : 6 octobre 2010)**

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

Suivi

Sondage de la CDPQ sur la satisfaction des déposants – obtenir l'opinion des membres du comité actif / passif – possibilité d'une conférence téléphonique.

3. **MISE À JOUR DES PRÉVISIONS RENDEMENT / RISQUE**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 10.11.17, les prévisions de rendement et de risque à long terme.

4. **SUIVI DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 30 SEPTEMBRE 2010**

La directrice de l'actuariat se joint aux membres du comité pour l'étude des points 4 à 7.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 10.11.17, l'analyse trimestrielle de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile au 30 septembre 2010.

La directrice de l'actuariat présente les documents et répond aux questions des membres.

Suivi

Les membres du comité demandent que la rubrique « Ancien portefeuille » soit retirée du Tableau 1 de manière à ce que ce tableau ne contienne que l'évolution du portefeuille de référence pour l'année 2010. Ils demandent également de retirer le graphique 5 et de le produire uniquement lors de la révision annuelle du portefeuille de référence.

5. PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS PRIVÉS

Le premier vice-président – Placements privés et chef des opérations ainsi que le directeur – Gestion des comptes des déposants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour. Ils déposent au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 10.11.17, un document de présentation du portefeuille spécialisé – placements privés.

Ils traitent des sujets suivants :

- La philosophie d'investissement du placement privé;
- La structure et l'approche de gestion :
 - Les principales réalisations, la situation au 30 juin 2010 et la stratégie pour les prochaines années;
- L'encadrement;
- Le profil rendement – risque;
- Les caractéristiques du portefeuille – placements privés.

Les membres du comité de vérification se joignent aux membres du comité actif / passif pour l'étude des points 6 et 7 à l'ordre du jour.

6. PROJECTION DU PASSIF ACTUARIEL AU 31 DÉCEMBRE 2010

La chef du service du financement et des évaluations actuarielles se joint aux membres du comité pour l'étude des points 6 et 7 à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants :

- « Projection du passif actuariel du Fonds d'assurance automobile du Québec au 31 décembre 2010 », sous la cote CAP-6 a) du 10.11.17;
- « Projection des dépenses d'indemnisation de 2010 – Analyse des écarts sur la base des données au 31 août 2010 », sous la cote CAP-6 b) du 10.11.17.

La directrice de l'actuariat présente les écarts projetés dans les dépenses d'indemnisation de 2010 en regard du budget directeur révisé. Elle explique les facteurs externes ainsi que les facteurs internes et fait le point sur certains travaux en cours :

- l'analyse des hypothèses de nature économique dans le cadre de la nouvelle politique de placement adoptée en 2010 ainsi que la révision des attentes de rendements anticipés à la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ);
- l'étude sur les différentes raisons pouvant expliquer la réduction observée des déboursés du frais Aide personnelle;
- la reconduction potentielle de l'hypothèse d'inflation du frais Médicament pour tenir compte de l'avancement actuel des travaux à la VPDGFA par rapport à ce qui avait été prévu initialement;
- les négociations entre le ministère de la Santé et des Services sociaux, la Régie de l'assurance maladie du Québec, le ministère des Finances et la Société en vue de conclure une entente sur les coûts des soins de santé;
- la mise à jour de certaines hypothèses actuarielles relatives au calcul de la réserve pour Frais de gestion.

7. POLITIQUE DE CAPITALISATION

7 A Projections financières et analyse actuarielle

- Analyse de l'impact financier des revendications des groupes autobus et motocyclettes

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 a 1) du 10.11.17, un document intitulé « Analyse de l'impact financier des revendications des 2 groupes ».

La chef du Service du financement et des évaluations actuarielles présente des comparaisons de la contribution des motocyclettes et des autobus et elle répond aux questions des membres.

- Vérification de l'interprétation juridique de l'article 17.7 portant sur les analyses à effectuer par le conseil d'experts

Le vice-président aux affaires juridiques et secrétaire général dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants :

- Note sur la politique de recapitalisation du Fonds d'assurance automobile du Québec – Conseil d'experts, sous la cote CAP-7 a 2) du 10.11.17;
- Les dispositions législatives en matière de financement et de fixation des cotisations et contributions – LATMP, LSAAQ et LAA, sous la cote CAP-7 a 3) du 10.11.17.

Le vice-président résume les principales constatations et les recommandations de la Direction des affaires juridiques concernant la portée des dispositions législatives relatives au processus de modifications des contributions d'assurance prévues dans la Loi sur la Société de l'assurance automobile du Québec (L.R.Q., c. S-11.011). Il répond aux questions des membres.

7 B Les fondements de la politique de capitalisation

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 b) du 10.11.17, un document intitulé « Politique de capitalisation – scénarios et analyse ».

- Préparation et analyse de scénarios pour la recapitalisation du déficit accumulé initial

La chef du Service du financement et des évaluations actuarielles présente divers scénarios avec les avantages et les inconvénients de chacun, en vue de procéder à la recapitalisation du déficit initial, afin de combler la sous-capitalisation du Fonds d'assurance automobile projetée au 31 décembre 2010 avec les données connues au 31 décembre 2009. Après avoir répondu aux questions des membres sur les scénarios présentés, elle discute des modalités d'application proposées lors de la réunion du comité du 6 octobre dernier.

Les membres du comité ont retenu, de façon prioritaire, de fixer les contributions d'assurance de manière à viser l'autofinancement par catégories de véhicules. Lors de la séance du 7 décembre prochain, les membres du comité discuteront des modalités d'application pour la recapitalisation des gains/pertes futurs :

- tant que la sous-capitalisation ne sera pas éliminée;
- dès que la sous-capitalisation sera entièrement éliminée.

La présidente et chef de la direction demande que la réflexion à venir se concentre sur le scénario du maintien des contributions actuelles et sur celui de la contribution impact tarifaire minimale en tenant compte de la projection du passif actuariel en date du 31 décembre 2010.

8. AUTRES SUJETS

Suivi

Les membres du comité demandent que leur soit remis, à titre d'information, le tableau comparatif des recommandations du conseil d'experts sur les contributions d'assurance automobile concernant les augmentations des contributions d'assurance 2008-2010 ainsi que le document « Pour un régime durable et plus équitable sur la proposition de tarification de la SAAQ ».

9. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ ACTIF / PASSIF

La prochaine réunion du comité actif / passif aura lieu le mardi 7 décembre 2010 à 8 h à Montréal.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ

Les membres se rencontrent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 14 H 30.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance no 14
tenue par voie de conférence téléphonique
le jeudi 25 novembre 2010, 15 h**

Adopté le jeudi 24 mars 2011

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
Mme Brigitte Corbeil, membre
Mme Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
M^e Claude Gélinas, Secrétaire
Mme Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

PRÉLIMINAIRES

1 A) Présences – Avis de convocation - Quorum

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B) Ordre du jour

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du conseil, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. SONDAGE SUR LA SATISFACTION DES DÉPOSANTS DE LA CDPQ

Les membres se consultent et remplissent le sondage en ligne fourni par la CDPQ, qui porte sur la satisfaction des déposants.

3. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 17 h 30

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 15
tenue à Montréal, Salle du conseil
31^e étage, 800, Tour de la Place Victoria
Le mardi 7 décembre 2010, 8 h**

Adopté le mercredi 12 janvier 2011

SONT PRÉSENTS :

Comité actif / passif :

M. Adrien Desautels, président du comité

M^{me} Brigitte Corbeil, membre

M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction (en visioconférence de Québec)

Comité de vérification :

M. André Lesage, président du comité

M^{me} Hélène Racine, membre

M^e Claude Gélinas, secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

M. André Legault, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances

M^{me} Chantale Lemire, chef du Service du financement et des évaluations actuarielles

M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

M^{me} Hoda Abdel-Malak, directrice de la vérification interne et de l'évaluation des programmes

CDPQ :

M. Bernard Morency, premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques

M^e Ginette Depelteau, vice-présidente principale, Politique et conformité

M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

M. Sylvain Laurent, directeur principal, Conformité – Investissements

1. **HUIS CLOS DES MEMBRES DU COMITÉ**

Les membres décident de reporter le huis clos à la fin de la séance.

2. **PRÉLIMINAIRES**

2 A Présences – Avis de convocation - Quorum

Le secrétaire constate qu'il y a quorum pour la tenue de la présente séance.

2 B Ordre du jour

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté avec les modifications suivantes :

- Le point 5 devient le point 3;
- Le point 3 devient le point 4
- Le point 4 devient le point 5.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances et la directrice de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour l'étude des points 3 à 6 à l'ordre du jour.

Le point 8 à l'ordre du jour fera l'objet d'un procès-verbal distinct destiné aux membres du comité de vérification uniquement.

3. **RENCONTRE CDPQ-SAAQ**

Le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques, le vice-président principal, Politique et conformité, le directeur, Gestion des comptes des déposants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour l'étude de ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants :

- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 octobre 2010, sous la cote CAP-3 a 1) du 10.12.07;
- Mise à jour du calendrier d'implantation relatif à la fermeture du Québec Mondial, sous la cote CAP-3 a 2) du 10.12.07;

Les représentants de la CDPQ déposent au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants :

- Rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 31 octobre 2010, sous la cote CAP-3 a 3) du 10.12.07;
- Changements envisagés aux politiques d'investissements, sous la cote CAP-3 a 4) du 10.12.07;

- Perspectives économiques 2011 – Séminaire en date du 1^{er} décembre 2010, sous la cote CAP-3 a 5) du 10.12.07;
- Suivi des situations de non-conformité pour les nouvelles politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés en vigueur au cours de l'année 2010 – État de situation au 30 septembre 2010, sous la cote CAP-3 a 6) du 10.12.07;
- Document sur la conformité, sous la cote CAP-3 a 7) du 10.12.07.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants présente les faits saillants du rapport mensuel de l'avoir du FAAQ au 31 octobre 2010. Il note que le rendement des obligations à rendement réel dépasse les 10 % et que les actions ont donné un rendement de 6 % après 10 mois en 2010. Il répond aux questions des membres du comité.

Les membres discutent de la proposition de changement de l'indice de référence du portefeuille spécialisé des actions canadiennes. À l'heure actuelle, le poids des compagnies québécoises dans l'indice est de 11 %, alors que le poids des compagnies québécoises dans l'économie canadienne est de 20 %. La CDPQ propose de modifier l'indice de référence de manière à ce que le poids des compagnies québécoises dans l'indice soit porté à 20 %. La présidente du conseil d'administration questionne la pertinence de se démarquer des autres investisseurs qui utilisent cet indice connu en se référant à un indice propre à la CDPQ, alors qu'une telle obligation n'est pas nécessaire. En tant que fiduciaire du FAAQ, elle veut s'assurer que la CDPQ investisse ses avoirs au meilleur payant. Elle s'interroge sur l'impact de cette proposition sur la rémunération. Le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques affirme que ce changement n'a aucun impact sur la rémunération ainsi que sur la prévision du rendement. Au plus, elle amène une légère diminution de la prévision sur le risque.

Il explique que le seul autre changement envisagé aux politiques d'investissement qui risque d'avoir un impact sur le FAAQ concerne le portefeuille spécialisé infrastructures. Ce marché est en pleine évolution et les travaux en cours pourraient apporter des ajustements de la politique aux réalités changeantes du marché. Les occasions d'investissements se font rares et pourraient avoir un impact sur l'atteinte des objectifs visés par le portefeuille de référence du FAAQ.

La vice-présidente principale, Politique et conformité présente les fonctions, les processus suivis et les activités de reddition de comptes du groupe Conformité Investissement. L'implantation formelle d'une fonction de conformité à la CDPQ date de 2001. Elle explique les processus suivis sur une base quotidienne (marchés liquides) et sur une base mensuelle (marchés non liquides) et donne les faits saillants des mesures prises pour l'identification et les suivis des dépassements ainsi que la reddition de comptes faite à la direction et aux déposants.

Le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques présente les faits saillants du séminaire du 1^{er} décembre 2010 sur les « Perspectives économiques 2011 » et répond aux questions des membres du comité. Il traite notamment de l'impact des politiques monétaires, du rapport inflation/déflation et des dénouements prévisibles de la guerre des devises.

En conclusion, il mentionne l'excellente collaboration des sept déposants majeurs dans la conclusion d'une entente de service-cadre qui permettra un degré d'uniformité important et la personnalisation par le déposant, le cas échéant.

4. PROCÈS-VERBAL ANTÉRIEUR ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

4 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 17 novembre 2010

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 17 novembre 2010 est adopté sans modification.

4 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 17 novembre 2010)

Les membres procèdent à l'étude détaillée des suivis au tableau de bord.

Le vice-président aux affaires juridiques et secrétariat général dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants :

- « Pour un régime durable et équitable » – document d'information sur la proposition contenue au projet de règlement sur les contributions d'assurance – 2006, sous la cote CAP-4 b 1) du 10.12.07;
- « Protéger l'avenir – Rapport du conseil d'experts sur le financement du régime public d'assurance automobile – juin 2006 », sous la cote CAP-4 b 2) du 10.12.07;
- « Rapport au conseil d'administration sur les recommandations du conseil d'experts – 19 juin 2006 », sous la cote CAP-4 b 3) du 10.12.07;
- Comparaison des scénarios – projections par catégories de risque – Rapport au conseil d'administration du 17 août 2006 », sous la cote CAP-4 b 4) du 10.12.07.

4 C Tableau de bord annuel

Les membres du comité prennent connaissance de la proposition de tableau de bord annuel et y apportent certaines modifications. Une nouvelle version de ce tableau de bord sera présentée lors de la prochaine réunion du comité.

5. POLITIQUE DE CAPITALISATION

Les membres du comité de vérification et la chef du Service du financement et des évaluations actuarielles se joignent aux membres du comité actif / passif pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 10.12.07, le document intitulé « La politique de capitalisation – scénarios et analyse ».

Conformément à la recommandation faite le 17 novembre dernier, les membres du comité discutent des modalités d'application pour la recapitalisation des gains/pertes futurs en concentrant sur les deux options suivantes :

1. Option maintien des contributions d'assurance de 2010 indexées sans mesures explicites de recapitalisation;
2. Option « impact minimal » basée sur les contributions d'assurance de 2012 ramenées aux niveaux calculés de plein financement avec les données connues au 31 décembre 2009 et des contributions de recapitalisation exigibles entre 2012 et 2023.

La chef du Service de financement et des évaluations actuarielles présente quatre scénarios pour amorcer la discussion sur l'amortissement des gains et pertes futurs de chacune des options retenues. L'étude de scénarios démontre qu'en maintenant les contributions d'assurance au niveau actuel, les projections indiquent que le surfinancement projeté permet d'absorber certaines fluctuations négatives sans compromettre l'atteinte des obligations légales.

Suivi

Les membres du comité s'entendent pour approfondir leurs réflexions sur l'option « impact minimal ». Ils demandent d'avoir une comparaison des contributions actuelles et celles de l'option « impact minimal » par catégorie de manière à bien cerner l'impact monétaire pour la clientèle et de connaître le nombre de personnes touchées.

Suivi

En plus de la comparaison de l'option « maintien des contributions » et de l'option « impact minimal » et de leurs avantages et inconvénients, les membres demandent qu'un résumé sommaire des travaux du comité sur la politique de capitalisation à ce jour soit élaboré pour une présentation au conseil d'administration au début de l'année 2011.

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ ACTIF / PASSIF

La prochaine réunion du comité actif / passif aura lieu conjointement avec le comité de vérification le 12 janvier 2011 à 8 h à Montréal.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 H.

Président

Secrétaire

Procès-verbal de la séance n° 23
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mercredi 21 septembre 2011, à 8 h

Adopté le jeudi 8 décembre 2011

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. André Lesage, membre et président du comité de vérification
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction et secrétaire par intérim
- M. Christian Marcotte, secrétaire adjoint

INVITÉS :

SAAQ :

- M. Claude Lantier, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim
- M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

CDPQ :

- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAUX DE SÉANCES ANTÉRIEURES ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 28 juillet 2011

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 28 juillet 2011 est adopté avec les modifications suivantes :

- Au 3^e paragraphe du point 4, enlever les mots « Il précise qu'en vertu de l'entente avec le Front commun motocycliste, »;
- Fusionner les 5^e et 6^e paragraphes du point 5 et remplacer les mots « expliquent que les rencontres avec le conseil d'experts avancent bien » par « font état de l'avancement des travaux du conseil d'experts ».

2 B Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 18 août 2011

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 18 août 2011 est adopté sans modification.

2 C Tableau de bord des suivis (mise à jour : 18 août 2011)

Les membres du comité font l'étude détaillée des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. ÉTAT DE SITUATION DU PROJET DE RÉVISION DE LA TARIFICATION D'ASSURANCE

Ce point à l'ordre du jour a été traité après le point 4.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim et la directrice de l'actuariat se joignent aux membres pour les points 3 à 7 inclusivement à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 11.09.21, les documents « Sur la bonne voie pour un régime durable et équitable – Le régime public d'assurance automobile du Québec – Document d'information sur l'approche proposée et sur le projet de règlement sur les contributions d'assurance » et l'« Échéancier des travaux pour l'adoption de la révision de la tarification d'assurance, suivi au 21 septembre 2011 ».

Le vice-président par intérim fait état de l'avancement des travaux d'adoption de la nouvelle tarification d'assurance. Il mentionne les différentes rencontres qui ont eu lieu entre la SAAQ et divers représentants de groupes affectés par la nouvelle tarification.

4. PRÉSENTATION DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le premier vice-président et chef des Placements, le premier vice-président – Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques et le directeur – Gestion des comptes des déposants, de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

La directrice de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 a) du 11.09.21, un tableau sur les rendements du Fonds d'assurance avant les frais de gestion en date du 30 juin 2011 pour des périodes de six mois à cinq ans.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants, dépose en liasse au présent procès-verbal sous la cote CAP-4 b) du 11.09.21, les documents « Flash rendement-risque » et « Résultats semestriels au 30 juin 2011 du FAAQ ».

Le premier vice-président et chef des Placements présente la lecture de la CDPQ de la situation économique mondiale. Il explique que les marchés ont été très volatils au cours de l'été et que la situation est plus instable que ce qui avait été estimé au dernier trimestre. Il précise que les situations économiques de l'Europe et des États-Unis en particulier sont préoccupantes, mais qu'il y a des raisons de conserver un optimisme prudent. Notamment, le fait que les États de l'Union européenne aient cessé de nier la gravité de la situation et que des mesures soient mises en place pour rétablir la situation de la Grèce est encourageant. Il ajoute que la CDPQ a mis en place des mesures de protection des actifs investis dans les marchés boursiers.

En ce qui a trait à la situation aux États-Unis, le premier vice-président et chef des Placements explique que le pays semble se diriger vers un QE 3 (quantitative easing 3). Il ajoute que le principal risque associé à la situation américaine est que le débat monétaire montre des signes de transformation en un débat politique. Les risques que les solutions qui seront mises en place obéissent à une logique idéologique plutôt qu'économique sont donc importants. Ceci implique un risque accru de mise en place de mesures protectionnistes par les États-Unis, qui auraient des conséquences négatives sur l'économie mondiale.

Une discussion suit cette présentation et les représentants de la CDPQ répondent aux questions des membres du comité.

Le premier vice-président et chef des Placements, présente la gestion des risques au 30 juin 2011 et précise que la caisse dispose d'une meilleure agilité qu'auparavant, suite aux actions entreprises pour positionner le portefeuille global. Il expose les risques prospectifs et les actions entreprises pour les gérer et répond aux questions des membres à ce sujet.

Le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques, fait ensuite une présentation du plan stratégique de la CDPQ et expose les principales priorités stratégiques émanant des nouveaux groupes de travail. Il ajoute que ce nouveau plan stratégique implique notamment le passage à une philosophie d'investissement avec un objectif de rendement absolu, un renforcement de la recherche, une augmentation des investissements dans les pays émergents, un recentrage des activités du groupe immobilier et une poursuite des efforts de leadership au Québec. Ces priorités stratégiques auront comme conséquences d'adapter la gestion du risque et d'améliorer les processus opérationnels et TI.

Le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques et le premier vice-président et chef des Placements quittent la séance à 9 h 45.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants, passe en revue les résultats semestriels avec les membres du comité. Il présente le contexte économique et financier du 1^{er} semestre. Il souligne que la reprise économique a été très modérée dans les pays développés. Particulièrement, les effets du printemps arabe ainsi que le tsunami qui a dévasté une partie du Japon ont eu des effets négatifs sur la reprise. La croissance a de plus ralenti de façon marquée à la fin du semestre. Il ajoute que les niveaux des taux d'intérêt ont été volatils, mais qu'ils terminent le premier semestre près de leur niveau au 31 décembre 2010.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants, expose ensuite le rendement du FAAQ et le rendement indiciel du portefeuille. Le rendement du FAAQ pour le premier semestre de 2011 se situe à 4,17 %, alors que le rendement indiciel du portefeuille de référence est de 4,4 %. Il explique aux membres les raisons de l'écart de -0,29 % pour le premier semestre.

Le Directeur, Gestion des comptes des déposants, fait finalement le point sur les portefeuilles spécialisés du FAAQ.

Les membres du comité expriment le désir de recevoir le rapport de la CDPQ préalablement aux rencontres pour avoir l'opportunité de l'analyser avant la tenue de la rencontre.

5. DÉPÔT DE L'ENTENTE DE SERVICE AVEC LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 11.09.21, l'« Entente de service entre la Société de l'assurance automobile du Québec et la Caisse de dépôt et placement du Québec ».

Le vice-président par intérim rappelle aux membres l'article de l'entente qui posait problème pour l'adoption finale par l'ensemble des déposants et expose la formulation utilisée pour énoncer l'article à la satisfaction de tous.

6. CERTIFICAT DE CONFORMITÉ AU 30 JUIN 2011

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 11.09.21, le document « Suivi de la politique de placement du Fonds d'assurance et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés de la CDP – Situations de non-conformité 2011 – 1^{er} semestre ».

La directrice de l'actuariat présente aux membres les situations de non-conformité à la politique de placement du FAAQ. Elle explique que le dépassement des bornes associées aux immeubles est causé par l'évolution des marchés. Elle ajoute que les dépassements ont été réglés en date du 1^{er} mai.

La directrice présente ensuite les dépassements à la politique d'investissement des portefeuilles spécialisés de la CDPQ. Pour chacun des dépassements rapportés, elle explique les causes et les moyens qu'elle entend prendre la CDPQ pour remédier à la situation.

7. RENDEMENT AU 31 AOÛT 2011

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 11.09.21, les documents « Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 août 2011 », « Rapport mensuel de l'avoir au 31 août 2011 » et « Rendement du Fonds investi à la Caisse de dépôt – Année 2011 (après frais) en date du 16 septembre 2011 ».

La directrice de l'actuariat expose le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 août 2011, ainsi que la valeur marchande du FAAQ et les fluctuations qui l'ont affecté pendant la période du 31 juillet au 31 août 2011. Elle précise que certains titres n'ont pas été réévalués au 31 août 2011.

Elle donne ensuite le rendement du FAAQ pour la période du 1^{er} janvier 2011 au 16 septembre 2011.

8. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

9. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ

La prochaine réunion du comité se tiendra à Québec le mercredi 30 novembre 2011, à 13 h.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 11 H 45.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance spéciale n° 24
Tenue à Québec, salle du conseil d'administration
333, boul. Jean-Lesage, 6^e étage
Le mercredi 30 novembre 2011, à 13 h**

Adopté le mercredi 14 mars 2012

SONT PRÉSENTS :

Membres du comité actif/passif et du comité de vérification :

- M. Adrien Desautels, président du comité actif/passif
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
- M. André Lesage, membre du comité actif / passif et président du comité de vérification, par visioconférence
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre du comité actif/passif
- M^{me} Céline Garneau, membre du comité de vérification
- M^{me} Hélène Racine, membre du comité de vérification, par visioconférence
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction et secrétaire par intérim
- M. Christian Marcotte, secrétaire adjoint

INVITÉS :

- M. Claude Lantier, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim
- M^{me} Hoda Abdel Malak, directrice de la vérification interne et de l'évaluation des programmes
- M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat, de la Vice-présidence aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
- M. Denis Duclos, actuaire, de la Vice-présidence aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
- M. François Rémillard, responsable des relations médias et gouvernementales
- M^e Gisèle Gauthier, directrice des affaires juridiques

Membres du Conseil d'experts sur les contributions d'assurance automobile :

- M. Michel Sanschagrin, président
- M^{me} Louise Dagnault, membre
- M. Henri Renault, membre

1. **PRÉLIMINAIRES**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim, la directrice de la vérification interne et de l'évaluation des programmes, la directrice de l'actuariat, le responsable des relations médias et gouvernementales, la directrice des affaires juridiques, M. Duclos, de la Vice-présidence aux ressources humaines, à l'administration et aux finances, et les membres du Conseil d'experts sur les contributions d'assurance se joignent aux membres des comités pour l'ensemble de la séance.

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

La secrétaire par intérim constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. **RENCONTRE AVEC LE CONSEIL D'EXPERTS SUR LES CONTRIBUTIONS D'ASSURANCE AUTOMOBILE**

Le président du Conseil d'experts sur les contributions d'assurance automobile procède à la présentation des membres du Conseil d'experts aux membres des comités de la SAAQ. Il expose ensuite le plan de la présentation et rappelle le mandat dont le Conseil d'experts est investi. Il expose le fonctionnement du Conseil et fait un résumé des travaux effectués en 2011.

Le président du Conseil d'experts compare la participation aux audiences publiques tenues en 2006 et celles de 2011 et fait une présentation des principales revendications et enjeux des groupes ayant participé au processus en 2011. Il expose ensuite les commentaires généraux du Conseil d'experts sur le déroulement du mandat.

Il présente ensuite les recommandations du Conseil d'experts relatives aux modifications aux contributions d'assurances proposées par la SAAQ dans son document « Sur la bonne voie pour un régime durable et équitable ». Pour chacune d'entre elles, il énonce le libellé, puis explique les considérations ayant mené le Conseil d'experts à faire la recommandation. Il précise, lorsque l'application de la recommandation modifie le montant prévu des contributions d'assurance, l'impact tarifaire de l'application de la recommandation.

Une discussion s'ensuit et les membres du Conseil d'experts répondent aux questions des membres des comités.

Les membres du Conseil d'experts quittent la séance à 14 h 15.
--

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim reprend les recommandations du Conseil d'experts et présente aux membres des comités la position de la SAAQ par rapport à chacune d'entre elles. Il fait ressortir les enjeux liés aux recommandations et présente différentes options étudiées pour les suites à donner.

Une discussion s'ensuit et la présidente et chef de la direction, le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim, la directrice de l'actuariat et M. Duclos répondent aux questions des membres.

La directrice des affaires juridiques présente aux membres une proposition de recommandation à soumettre aux membres du conseil d'administration lors de la séance du 8 décembre 2011, résolution qui reprend les positions de la SAAQ. Les membres discutent de cette proposition de recommandation et demandent d'apporter certaines modifications. Sous réserve d'apporter les modifications demandées, la proposition de recommandation pourra être présentée au conseil d'administration.

3. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

4. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ

La prochaine réunion du comité se tiendra à Montréal, le 8 décembre 2011, à 8 h.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 16 H.

Président

Secrétaire

Procès-verbal de la séance n° 25
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 8 décembre 2011, à 8 h

Adopté le mercredi 14 mars 2012

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M. André Lesage, membre et président du comité de vérification
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration

- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction et secrétaire par intérim
- M. Christian Marcotte, secrétaire adjoint

INVITÉS :

- M. Claude Lantier, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim
- M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat, de la Vice-présidence aux ressources humaines, à l'administration et aux finances

CDPQ :

- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
- M. Jean-Luc Gravel, premier vice-président, Marchés boursiers

1. **PRÉLIMINAIRES**

1 A **Présences – Avis de convocation – Quorum**

La secrétaire par intérim constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B **Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption**

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. **PROCÈS-VERBAL DE LA SÉANCE ANTÉRIEURE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS**

2 A **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 21 septembre 2011**

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 21 septembre 2011 est adopté sans modification.

2 B **Tableau de bord des suivis (mise à jour : 21 septembre 2011)**

Les membres du comité font l'étude détaillée des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. **RENDEMENTS EN DATE DU 31 OCTOBRE 2011**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim et la directrice de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 8 inclusivement à l'ordre du jour.

Le vice-président par intérim dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 11.12.08, un document sur les rendements ainsi que le relevé mensuel de l'avoir du Fonds d'assurance en date du 31 octobre 2011.

Le vice-président par intérim présente les rendements du Fonds d'assurance au 31 octobre. Une discussion s'ensuit et le vice-président par intérim répond aux questions des membres du comité.

La directrice de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 11.12.08, le rendement du Fonds d'assurance investi à la Caisse de dépôt et placement du Québec pour la période terminée le 2 décembre (après frais), basé sur le rendement des indices pour la période du 1^{er} novembre au 2 décembre.

Elle présente ensuite l'évolution des allocations réelles du 1^{er} juin 2011 au 1^{er} octobre 2011. Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres du comité.

4. NOUVELLES PRÉVISIONS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC ET EFFET SUR LE RENDEMENT ATTENDU

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 11.12.08, un document sur les nouvelles prévisions de la CDPQ et l'effet sur le rendement attendu.

La directrice de l'actuariat présente les nouvelles prévisions de rendement de la CDPQ et fait ressortir la variation des rendements et risques prévus entre la lecture d'août 2010 et celle d'août 2011. Elle explique que les prévisions à long terme ont été revues à la baisse. Elle présente le tableau des catégories d'actif et explique les raisons de la variation dans les rendements et les risques prévus. Elle compare ensuite le portefeuille de référence actuel au portefeuille de référence au 1^{er} juillet 2015, une fois la transition effectuée.

Suivi

Elle fait ressortir que la révision des prévisions rendement-risque ajoute à l'importance pour la Société de revoir son portefeuille de référence cible. Une proposition de révision sera présentée aux membres du comité à la séance de mars 2012.

5. RÉSULTATS DE FIN DE L'ANNÉE PROJETÉS ET EFFETS DE LA POLITIQUE DE CAPITALISATION

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 11.12.08, une présentation sur les résultats de fin de l'année projetés et effets de la politique de capitalisation sur la base des résultats 2011.

La directrice de l'actuariat présente une projection des excédents (déficits) cumulée pour la période 2010–2024, ainsi que les dates prévues de pleine capitalisation du FAAQ et d'élimination du déficit de 2010.

Elle expose ensuite l'évolution de la situation financière du FAAQ entre le 31 décembre 2010 et la situation projetée au 31 décembre 2011. Elle explique les causes des variations.

Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres du comité.

6. PROPOSITION D'UNE DÉMARCHE POUR UN PARTAGE D'INFORMATION ET UNE RENCONTRE ÉVENTUELLE AVEC LE COMITÉ DE PLACEMENT DE LA CSST

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 11.12.08, la proposition d'une démarche pour un partage d'information et une rencontre éventuelle avec le comité de placement de la CSST.

Suivi

La directrice de l'actuariat expose aux membres du comité la proposition de démarche de rencontre entre le comité actif / passif et les membres du comité de placement de la Commission de la santé et de la sécurité au travail (CSST). Elle explique qu'une première prise de contact a été faite et que la CSST s'est montrée intéressée à une rencontre.

Une discussion s'ensuit et la directrice et le vice-président par intérim répondent aux questions des membres du comité.

La directrice propose aux membres du comité de documenter la proposition de sujets à aborder qui sera ensuite validée à la séance du mois de mars. Une première rencontre entre les deux comités est jugée possible dès le second trimestre de 2012. La date précise sera confirmée ultérieurement.

7. PRÉPARATION DE LA RENCONTRE AVEC LES REPRÉSENTANTS DE LA CDPQ

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 11-12-08, un résumé des sujets présentés à la conférence annuelle de la CDPQ.

La directrice de l'actuariat fait un résumé de la conférence annuelle de la CDPQ et des sujets abordés. Elle rappelle aux membres que les chiffres contenus dans le document ne tiennent pas compte du rebond du 30 novembre 2011. Elle reprend rapidement chacun des sujets abordés au cours de la conférence et répond aux questions des membres du comité.

Les membres du comité discutent ensuite avec la présidente et chef de la direction, le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances par intérim et la directrice de l'actuariat des sujets à aborder avec les représentants de la CDPQ.

8. PRÉSENTATION DE LA CDPQ

Le premier vice-président et chef des Placements, le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques, le directeur, Gestion des comptes des déposants et le premier vice-président, Marchés boursiers, se joignent aux membres du comité.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-8 du 11.12.08, un document FAAQ Flash rendement-risque au 30 novembre 2011 et une présentation sur la performance 2011 des marchés boursiers.

– Portrait des marchés financiers et de l'économie mondiale

Le premier vice-président et chef des placements expose sa lecture de la situation mondiale des marchés, ventilée par continent.

Il explique que la situation des marchés nord-américains pour la fin de 2011 a été meilleure que ce qui avait été estimé, mais que 2012 ne devrait pas apporter d'amélioration significative les concernant. La situation européenne est plus préoccupante, les récentes dégradations du climat économique laissant entrevoir un scénario de récession pour 2012. Il constate une certaine déprime des marchés, malgré la réalisation par la classe Politique que les problèmes économiques de l'Europe ne sont pas uniquement dus aux marchés financiers. Les changements politiques récents, notamment en Italie, en Grèce et en Belgique, sont perçus comme encourageants. Il indique que le sommet du 8 décembre 2011 portant sur la gouvernance de l'Europe exercera une très forte influence sur l'évolution des marchés au cours des mois à venir.

Il ajoute que les pays émergents soutiennent pour leur part de plus en plus la croissance mondiale. Malgré ce soutien, il est prévu que 2012 sera marquée par une grande volatilité des marchés.

Une discussion s'ensuit et le premier vice-président répond aux questions des membres du comité.

Les membres du comité demandent des informations supplémentaires sur le portefeuille de référence et les nouvelles prévisions de rendement préparées par la CDPQ. Le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques répond aux questions des membres du comité à ce sujet.

– **Rencontre avec le gestionnaire des actions canadiennes et mondiales**

Le premier vice-président, Marchés boursiers présente aux membres le portefeuille « Actions canadiennes » et explique les particularités de sa structure. Il expose la philosophie d'investissement de ce portefeuille puis explique l'évolution de sa performance pour la période 2007-2011.

Une discussion s'ensuit et le premier vice-président répond aux questions des membres du comité. Il explique les ajustements faits au fonctionnement du portefeuille depuis 2007 et présente ensuite le portefeuille « Actions mondiales ». Il expose le contexte dans lequel ce portefeuille a été créé et la philosophie d'investissement qui le caractérise. Il présente sa performance pour la période d'avril 2010 à novembre 2011.

Le directeur Gestion des comptes des déposants fait ensuite ressortir les faits saillants des placements de la SAAQ depuis la rencontre du 21 septembre 2011. Il présente l'évolution récente de l'exposition aux marchés boursiers pour le FAAQ et explique les raisons de cette évolution ainsi que les effets du taux d'exposition depuis septembre 2011.

Une discussion s'ensuit et le directeur, gestion des comptes des déposants répond aux questions des membres du comité.

9. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

10. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ

La prochaine réunion du comité se tiendra à Montréal, le mercredi 14 mars 2012, à 8 h.

11. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 h 40.

Président

Secrétaire

**Procès-verbal de la séance n° 26
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mercredi 14 mars 2012, à 9 h**

Adopté le jeudi 7 juin 2012

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. André Lesage, membre
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M. Christian Marcotte, adjoint au secrétaire

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
- M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat, de la Vice-présidence aux ressources humaines, à l'administration et aux finances

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

- M. Michael Sabia, président et chef de la direction
- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques
- M. Wayne Scullion, directeur, Déposants et initiatives stratégiques

1. **PRÉLIMINAIRES**

1 A **Présences – Avis de convocation – Quorum**

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B **Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption**

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. **PROCÈS-VERBAL DE SÉANCES ANTÉRIEURES ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS**

2 A **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 30 novembre 2011**

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 30 novembre 2011 est adopté sans modification.

La présidente du conseil d'administration souligne le bon déroulement de l'ensemble du processus de révision des contributions d'assurances et félicite les équipes qui ont participé à ce succès.

2 B **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 8 décembre 2011**

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 8 décembre 2011 est adopté avec la modification suivante : dans la liste des présences, retirer le nom de M^{me} Brigitte Corbeil.

2 C **Tableau de bord des suivis (mise à jour : 8 décembre 2011)**

Les membres du comité font l'étude détaillée des points inscrits au tableau de bord des suivis.

3. **ANALYSE SOMMAIRE « CERTIFICAT DE CONFORMITÉ »**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances et la directrice de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour les points 3, 4, 5, 6 et 7 à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 12.03.14, le tableau « Évolution trimestrielle des situations de non-conformité – Statut au 31-12-2011 ».

Il rappelle les situations de non-conformité de 2010 et présente les situations non conformes pour l'année 2011. Pour chaque situation ne respectant pas les balises fixées par la SAAQ en 2011, la CDPQ a régularisé ou a fourni un plan pour régulariser la situation.

Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice de l'actuariat répondent aux questions des membres.

4. ANALYSE DES RÉSULTATS ANNUELS 2011 DU FONDS D'ASSURANCE

4 A Explication de l'écart entre le rendement global du Fonds d'assurance automobile du Québec (FAAQ) et celui de la CDPQ en 2011

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 a) du 12.03.14, la note « Explication de l'écart entre le rendement global du Fonds et celui de la CDPQ en 2011 ».

Il expose les raisons des écarts entre le rendement global du FAAQ et le rendement moyen de la CDPQ pour l'année 2011 et souligne la bonne performance du FAAQ.

4 B Analyse annuelle des résultats 2011 de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 b) du 12.03.14, le document « Analyse annuelle des résultats 2011 de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile ».

Le vice-président présente le résultat des discussions entre la CDPQ et la SAAQ concernant les résultats 2011 du FAAQ. Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice de l'actuariat répondent aux questions des membres.

La directrice présente ensuite les orientations envisagées pour la révision annuelle de la politique de placement.

4 C Rapport mensuel de l'avoir au 31 décembre 2011

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 c) du 12.03.14, le rapport mensuel de l'avoir au 31 décembre 2011 du Fonds d'assurance automobile du Québec préparé par la première vice-présidence Déposants et Initiatives stratégiques de la CDPQ.

Le vice-président fait un retour sur les résultats présentés par la CDPQ le 23 février 2012.

Après consultation du document remis par la CDPQ, les membres demandent que le rapport sur les résultats annuels soit accompagné d'un sommaire exécutif reprenant les principaux faits saillants et demandent que cette consigne soit transmise aux représentants de la CDPQ. La directrice présente également le rendement du FAAQ au 31 janvier 2012.

4 D Relevé mensuel au 31 décembre 2011

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 d) du 12.03.14, le relevé mensuel au 31 décembre 2011 – Fonds d'assurance automobile du Québec préparé par la Direction Déposants et Initiatives stratégiques de la CDPQ.

Ce point à l'ordre du jour a été traité avec le point 4 C.

4 E Reddition de comptes et analyse comparative du rendement de l'actif du Fonds d'assurance en date du 31 décembre 2011

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 e) du 12.03.14, une présentation sur la reddition de comptes et analyse comparative du rendement de l'actif du Fonds d'assurance en date du 31 décembre 2011.

Le vice-président procède à l'analyse comparative du rendement de l'actif du Fonds d'assurance et de l'univers RBC Dexia en date du 31 décembre 2011. Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice de l'actuariat répondent aux questions des membres.

4 F Rendements annuels du Fonds d'assurance en date du 31 décembre 2011 avant les frais de gestion

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 f) du 12.03.14, les tableaux « Rendements annuels et annualisés du Fonds d'assurance en date du 31 décembre avant les frais de gestion ».

Ce point à l'ordre du jour a été traité avec le point 4 E.

5. ANALYSE DU TAUX DE RENDEMENT RÉEL

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 12.03.14, l'analyse – Critères – Hypothèses économiques – Taux de rendement réel pour les fins de l'évaluation du passif actuariel au 31 décembre 2011 et le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 janvier 2012.

La directrice de l'actuariat explique l'analyse des différents critères servant à déterminer l'hypothèse du taux de rendement : les nouvelles normes de pratique, le contexte spécifique du Fonds d'assurance automobile, les rendements espérés, le niveau de risque et l'inflation. Elle fait état des discussions tenues avec le Vérificateur général du Québec pour établir le taux de rendement réel.

Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres.

6. SUIVI DU PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 12.03.14, le document « Travaux sur la politique de placement ».

Le vice-président rappelle les travaux faits sur la politique de placement et présente l'échéancier de la révision. Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice de l'actuariat répondent aux questions des membres. Une planification des travaux sera transmise aux membres et, s'il y a lieu, le calendrier des rencontres du CAP sera modifié en conséquence.

7. RENCONTRE AVEC LES REPRÉSENTANTS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef des Placements, le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques et le directeur Déposants et initiatives stratégiques de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le directeur, Déposants et initiatives stratégiques dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 12.03.14, les résultats annuels au 31 décembre 2011 du Fonds d'assurance automobile du Québec.

Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef des placements présentent leur lecture de la conjoncture mondiale pour 2012. Ils présentent ensuite les grands enjeux pour la CDPQ pour l'année 2012 et les priorités établies pour cette période.

Une discussion s'ensuit et le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef des Placements, le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques et le directeur, Déposants et initiatives stratégiques répondent aux questions des membres.

8. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

9. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le jeudi 7 juin 2012, à 8 h.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres du comité se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 h 10.

Président

Secrétaire

Procès-verbal de la séance no 27
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mercredi 23 mai 2012, à 11 h

Adopté le mercredi 5 septembre 2012

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. André Lesage, membre
- M. Christian Marcotte, adjoint au secrétaire

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
- M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat
- M. Sébastien Plante, de la direction de l'actuariat, en visioconférence
- M. Martin Chenard, de la direction de l'Actuariat, en visioconférence
- M. Mahdi Amri, Associé conseils financiers, de la firme Samson Bélair / Deloitte & Touche

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances, la directrice de l'actuariat, MM. Plante, Chenard et Amri se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-2 du 12.05.23, le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 avril 2012, les prévisions de la CDPQ en date du 31 janvier 2012 et l'effet sur le rendement attendu, un extrait du rapport annuel de gestion 2011 de la SAAQ (pp. 117-118), l'analyse trimestrielle de la gestion de l'Actif du Fonds d'assurance automobile du Québec au 31 mars 2012, le rapport mensuel de l'avoir au 30 avril 2012 et les « orientations 2012 – révision de la politique de placement ».

La directrice de l'actuariat présente le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 avril 2012 et le rendement du portefeuille de référence. Elle présente ensuite la répartition de l'actif du Fonds d'assurance. Une discussion s'ensuit et le vice-président, la directrice et M. Amri répondent aux questions des membres.

La directrice présente ensuite aux membres du comité l'évolution du rendement et du risque prévu du « portefeuille cible visé au 1^{er} juillet 2015 » entre août 2011 et janvier 2012.

Elle fait un rappel des évènements ayant eu lieu et de leurs effets sur les rendements prévus du portefeuille de référence global. Elle aborde aussi la révision de certaines prévisions d'août 2011. Elle présente ensuite l'évolution du rendement et du risque prévus du « portefeuille cible visé au 1^{er} juillet 2015 » depuis l'adoption du portefeuille de référence en juillet 2010. Une discussion s'ensuit et le vice-président, la directrice et M. Amri répondent aux questions des membres.

La directrice revient ensuite sur la situation actuelle du Fonds et rappelle les gains effectués sur les années antérieures. Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres. Elle présente la projection de l'application de la politique de capitalisation pour la période 2010-2017. Elle aborde ensuite le contexte économique actuel et en explique les effets attendus sur le portefeuille selon le scénario central et le scénario à risque de la caisse.

La directrice aborde ensuite les orientations de la Caisse de dépôt et placement dans le cadre du contexte actuel. Une discussion s'ensuit et le vice-président, la directrice et M. Amri répondent aux questions des membres.

Le vice-président et la directrice présentent ensuite 5 options d'ajustements à apporter à la politique de placement de la SAAQ. Pour chacune de ces options, les aspects suivants sont abordés et discutés :

- le profil rendement / risque;
- l'effet du choix de l'option sur l'hypothèse du passif actuariel (maintien/réévaluation du passif);
- l'effet du choix de l'option sur le portefeuille « Obligations rendement réel »;
- état optimal ou non du portefeuille présenté par l'option;
- le niveau de risque du portefeuille présenté dans l'option par rapport au niveau estimé lors du choix de portefeuille en 2010;
- l'évolution anticipée de la capitalisation selon l'option. Dans chacun des cas, l'évolution anticipée est présentée en fonction de trois hypothèses de performance du portefeuille : 90^e percentile, Médiane et 10^e percentile.

Une discussion suit cette présentation et le vice-président, la directrice et M. Amri répondent aux questions des membres.

Le vice-président présente le rendement espéré selon les scénarios développés par la CDPQ (scénario central et à risques) et expose leurs effets sur les 5 options présentées.

Le vice-président expose ensuite un sommaire des 5 options tenant compte du niveau de rendement, du risque espéré, de l'état optimal ou non de l'option et du taux d'évaluation. Il présente ensuite un sommaire de la composition de chacune des options.

Il présente enfin une série de questions à aborder avant de procéder à une modification de la politique de placement. Les membres discutent avec le vice-président, la directrice et M. Amri de chacune de ces questions et dégagent les grandes orientations qui permettront de faire un choix éclairé.

Suivi

À la suite de cette discussion, il est entendu que le vice-président reviendra à la prochaine séance avec des documents portant sur les 3 scénarios les plus probables.

3. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

4. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le jeudi 7 juin 2012, à 8 h.

5. **HUIS CLOS DES MEMBRES**

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 h 20.

Président

Secrétaire

Procès-verbal de la séance n° 28
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 7 juin 2012, à 10 h

Adopté le mercredi 5 septembre 2012

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. André Lesage, membre
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M. Dave Leclerc, secrétaire

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
- M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat
- M. Sébastien Plante, Service du financement et des évaluations actuarielles en visioconférence
- M. Martin Chénard, de la Direction de l'actuariat en visioconférence
- M. Madhi Amri, associé chez Samson Bélair Deloitte & Touche

Caisse de dépôt et placement du Québec :

- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
- M. Christian Rousseau, Directeur conseil, Politique de placement

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 14 mars 2012

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 14 mars 2012 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 14 mars 2012)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. SUIVI SUR LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances et la directrice de l'actuariat se joignent aux membres pour les points 3, 4 et 5 à l'ordre du jour. Le directeur, Gestion des comptes des déposants, le Directeur conseil, politique de placement et l'associé de la firme Samson Bélair Deloitte et Touche se joignent aux membres du comité pour les points 3 et 4 à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 12.06.07, un document sur la révision de la politique de placement. Le directeur conseil, Politique de placement dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 12.06.07, le « flash rendement-risque au 1er juin 2012 ».

La directrice de l'actuariat fait une présentation de la politique de placement actuelle. Elle aborde la situation actuelle du Fonds et la méthodologie présidant au choix de la politique de placement, puis rappelle les orientations prises lors de la séance du comité du 23 mai 2012.

Le directeur conseil, politique de placement présente les orientations de la Caisse de dépôt et placement du Québec pour la politique de placement. Une discussion s'ensuit et le directeur conseil, politique de placement répond aux questions des membres.

4. **RENCONTRE – CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC**

Le premier vice-président et chef des Placements, le premier vice-président, Gestion des comptes des déposants et initiatives stratégiques et le directeur, se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour. Le premier-vice président et chef des placements dépose au présent procès-verbal sous la cote CAP-4 du 12.06.07 la « Recommandation de portefeuille de placement – Fonds d'assurance automobile du Québec » et les « Scénarios de risque – Fonds d'assurance automobile du Québec ».

Le premier vice-président et chef des Placements fait le point sur les perspectives économiques mondiales et les marchés financiers en particulier le marché des actions canadiennes. Une discussion s'ensuit et le premier vice-président et chef des placements répond aux questions des membres.

M^{me} Marie-Anne Tawil quitte la séance à 14 h 48
Le premier vice-président et chef des placements quitte la séance à 14 h 50

5. **DÉCISION DU COMITÉ**

Les membres du comité reviennent sur la présentation de la Caisse de dépôt et placement. À la suite de cette discussion, la directrice de l'actuariat présente l'analyse de la proposition de la CDP effectuée par la direction de l'actuariat, et expose les recommandations de la SAAQ sur les modifications à apporter à la politique de placement.

Une discussion entre les membres s'ensuit.

Sur proposition formulée et appuyée par les membres du comité, la recommandation suivante est adoptée :

Recommandation :

ATTENDU QUE la révision du portefeuille de référence de la politique de placement a été réalisée en conformité avec les objectifs et le processus décisionnel établis dans cette politique et en considérant les stratégies de superposition des taux d'intérêt disponibles à la Caisse depuis le 1er janvier 2012;

ATTENDU QUE la direction et le comité actif/passif ont recommandé conjointement des modifications au portefeuille de référence du Fonds de l'assurance automobile du Québec ainsi qu'au calendrier d'implantation;

IL EST RECOMANDÉ :

QUE le conseil d'administration adopte le nouveau portefeuille de référence pour le Fonds d'assurance automobile du Québec suivant :

	<i>Minimum</i>	<i>Cible</i>	<i>Maximum</i>
<i>Valeurs à court terme</i>	0,0 %	1,0 %	8,0 %
<i>Obligations</i>	18,0 %	26,0 %	38,0 %
<i>Dettes immobilières</i>	1,0 %	5,0 %	8,0 %
Revenu fixe	24,0 %	32,0 %	49,0 %
<i>Obligations à rendement réel</i>	0,0 %	10,0 %	13,0 %
<i>Infrastructures</i>	4,0 %	7,0 %	10,0 %
<i>Immeubles</i>	10,0 %	14,0 %	17,0 %
Placements sensibles à l'inflation	23,0 %	31,0 %	39,0 %
<i>Actions canadiennes</i>	3,0 %	8,0 %	13,0 %
<i>Actions mondiales</i>	0,0 %	4,0 %	9,0 %
<i>Actions américaines</i>	0,0 %	4,5 %	9,5 %
<i>Actions EAEO</i>	0,0 %	4,5 %	9,5 %
<i>Actions des marchés émergents</i>	1,0 %	4,0 %	7,0 %
<i>Placements privés</i>	7,0 %	10,0 %	13,0 %
Marchés boursiers	25,0 %	35,0 %	45,0 %
<i>Fonds de couverture</i>	0,0 %	2,0 %	4,0 %
<i>Répartition de l'actif</i>	0,0 %	0,0 %	1,0 %
Autres	0,0 %	2,0 %	5,0 %
Total		100,0 %	
<i>Taux 10 ans</i>	-5,0 %	-3,0 %	0,0 %
<i>Taux 30 ans</i>	-5,0 %	-3,0 %	0,0 %
Stratégies de superposition	-10,0 %	-6,0 %	0,0 %
<i>Dollar américain</i>	1,3 %	6,3 %	11,3 %
<i>Devises EAEO</i>	1,0 %	6,0 %	11,0 %
Exposition aux devises	2,3 %	12,3 %	22,3 %

Recommandation CAPR-5 du 12.06.07

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le mercredi 5 septembre 2012, à 8 h.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 16 h.

Président

Secrétaire

Procès-verbal de la séance n° 29
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mercredi 5 septembre 2012 à 8 h

Adopté le mercredi 5 décembre 2012

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. André Lesage, membre

- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M. Christian Marcotte, adjoint au secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
- M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

- M. Michael Sabia, président et chef de la direction
- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des placements
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques
- M. Marc Cormier, premier vice-président, Revenu fixe
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de modification – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL DE LA SÉANCE PRÉCÉDENTE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 23 mai 2012

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 23 mai 2012 est adopté sans modification.

2 B Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 7 juin 2012

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 7 juin 2012 est adopté sans modification.

2 C Tableau de bord des suivis (mise à jour : 7 juin 2012)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. ANALYSE TRIMESTRIELLE DE LA GESTION DE L'ACTIF DU FONDS D'ASSURANCE AU 30 JUIN 2012

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances et la directrice de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour le reste de la séance.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 12.09.05, les « Questions pour la CDP à la réunion du CAP du 5 septembre 2012 », une note portant sur le « Chapitre 2/gestion en absolu capitalisé : Résumé de la présentation de la CDP du 23 août 2012 » ainsi que l'analyse trimestrielle de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile au 30 juin 2012.

Le vice-président fait un rappel des sujets abordés avec la Caisse de dépôt au cours de la séance du 7 juin 2012. Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice répondent aux questions des membres.

La directrice de l'actuariat présente les faits saillants de l'analyse trimestrielle de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile du Québec au 30 juin 2012. Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice répondent aux questions des membres.

Les membres discutent ensuite des questions à aborder au cours de la rencontre avec les représentants de la Caisse de dépôt et placement.

4. GESTION DES 4 PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS DU SECTEUR DES TITRES À REVENU FIXE : VALEUR À COURT TERME, OBLIGATIONS, OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL ET OBLIGATIONS À LONG TERME

Le premier vice-président, Revenu fixe se joint aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour. Le directeur, Gestion des comptes des déposants se joint aux membres du comité pour les points 4 et 5 à l'ordre du jour.

Le premier vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 12.09.05, le document « Revenu fixe : présentation au comité actif/passif de la SAAQ ».

Le premier vice-président présente aux membres du comité les 4 portefeuilles de revenu fixe. Il expose la composition des équipes qui forment ce secteur à la Caisse de dépôt et présente la gestion obligataire et la philosophie d'investissement utilisée dans la prise de décision pour les investissements dans le portefeuille spécialisé. Il explique ensuite l'encadrement des risques du portefeuille et présente la performance du portefeuille sur 1 an, 3 ans, 4 ans, 5 ans et 10 ans. Il traite ensuite des obligations à rendement réel, notamment en ce qui concerne la dynamique et l'évolution de ce marché.

Une discussion s'ensuit et le premier vice-président et le directeur répondent aux questions des membres.

5. RÉSULTATS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC AU 30 JUIN 2012

Le président et chef de la direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec, le premier vice-président et chef des placements et le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le directeur, gestion des comptes des déposants dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 12.09.05, le « Flash rendement-risque au 1^{er} septembre 2012 » et la présentation « Résultats semestriels au 30 juin 2012 – Fonds d'assurance automobile du Québec ».

Le président et chef de la direction présente les résultats semestriels au 30 juin 2012. Il aborde notamment les points suivants :

- Performance de la Caisse sur 3 ans;
- Perspectives d'investissements au Québec;
- Performance des portefeuilles spécialisés de la CDP;
- Mise en œuvre du chapitre 2 et priorités 12-18 mois de la CDP;
- Orientations à venir;
- Évolution de la philosophie de placement de la CDP.

Une discussion s'ensuit et le président et chef de la direction répond aux questions des membres.

Le premier vice-président et chef des placements présente sa lecture de la conjoncture économique mondiale. Il aborde notamment les points suivants :

- États-Unis – secteur immobilier et situation politique;
- Europe – perspective à moyen et long terme de l'économie;
- Marchés émergents – ralentissement et reprise de l'économie;
- Québec – niveau de croissance attendu;
- Situation des marchés boursiers;
- Situation d'Ivanoe Mines;
- Devises des marchés émergents.

Une discussion s'ensuit et le premier vice-président et chef des placements répond aux questions des membres.

Le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef des placements et le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques quittent la séance à 10 h 30.

Le directeur, gestion des comptes des déposants présente le détail des rendements semestriels au 30 juin 2012. Il aborde notamment le contexte financier et économique, les rendements du Fonds et la gestion du risque.

Une discussion s'ensuit et le directeur répond aux questions des membres. Les membres réitèrent leur demande qu'à l'avenir, les documents qui serviront à la présentation des résultats de la CDP leur soient transmis à l'avance.

6. CONFORMITÉ DE LA GESTION DE LA CAISSE À LA POLITIQUE DE PLACEMENT DU FAAQ ET AUX POLITIQUES D'INVESTISSEMENT DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS : SUIVI DES SITUATIONS DE NON-CONFORMITÉ

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 12.09.05, le « suivi de la politique de placement du Fonds d'assurance et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés de la CDP ».

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances présente le suivi de la politique de placement pour le premier semestre de 2012.

Une discussion s'ensuit et le vice-président répond aux questions des membres.

7. SUIVI MENSUEL DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 31 JUILLET 2012

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 12.09.05, le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 juillet 2012.

La directrice de l'actuariat présente les faits saillants de la gestion de l'actif au 31 juillet 2012. Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres.

8. ESTIMATION DU RENDEMENT GLOBAL DU FONDS D'ASSURANCE AU 31 AOÛT 2012

Ce point a été traité avec le point 5 à l'ordre du jour.

9. RENCONTRE ÉVENTUELLE ENTRE LE COMITÉ ACTIF/PASSIF ET LE COMITÉ DE PLACEMENT DE LA CSST

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-9 du 12.09.05, le document de préparation pour une éventuelle rencontre entre le comité actif/passif de la SAAQ et le comité de placement de la CSST.

Le vice-président passe en revue avec les membres, le document de préparation et ajoute certains sujets que les membres désirent aborder avec le comité de placement de la CSST.

Suivi Il est entendu que le vice-président présentera à la séance de décembre, un document préparatoire incluant les sujets demandés par les membres, dans le but de tenir une rencontre avec le comité de placement de la CSST en début 2013.

10. TABLE DES MATIÈRES DU MANUEL DU MEMBRE DU COMITÉ ACTIF/PASSIF

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-10 du 12.09.05, le projet de table des matières du manuel du membre du CAP.

Le vice-président passe en revue le projet de table des matières du manuel du membre. Les membres demandent que les sujets suivants soient ajoutés à la table des matières :

- Le tableau de bord annuel des suivis;
- En sous point aux points « politique de capitalisation » et « politique de placement », ajouter la présentation PowerPoint qui reprend le cheminement ayant mené à l'adoption de la politique;
- En sous point au point « politique de capitalisation », le document « Sur la bonne voie : pour un régime durable et équitable ».

Suivi

Les membres demandent aussi à ce que le mandat du comité soit amendé pour prévoir la participation du comité, conjointement avec le comité de vérification, à la révision de la tarification. Le secrétariat vérifiera les modalités pour procéder à l'amendement au mandat.

11. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

12. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 27 novembre 2012, à 13 h.

13. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 h 10.

Président

Secrétaire

**Procès-verbal de la séance no 30
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mardi 27 novembre 2012, à 13 h**

Adopté le jeudi 14 mars 2013

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. André Lesage, membre

- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M. Christian Marcotte, adjoint au secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
- M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat
- M. Mahdi Amri, associé conseils financiers, de la firme Samson Bélair / Deloitte & Touche

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

- M. Bernard Morency, premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques
- M. Jean-Luc Gravel, premier vice-président, Marchés boursiers
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
- M. Christian Rousseau, directeur-conseil, Politique de placement

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de modification – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PRÉVISIONS DE LA CAISSE AU 31 AOÛT 2012 ET PRÉPARATION À LA RENCONTRE AVEC LA CAISSE DE DÉPÔT

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances, la directrice de l'actuariat et l'associé conseils financiers de la firme Samson Bélair / Deloitte & Touche se joignent aux membres du comité pour le reste des points à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-2 a) du 12.11.27, les « prévisions de la CDP au 31 août 2012 – effets sur le rendement et le risque attendus ».

Le vice-président rappelle la teneur de la dernière rencontre avec les représentants de la Caisse de dépôt et placement (CDP). Il présente la mise à jour des prévisions rendement/risque à long terme en date du 31 août 2012 et explique que l'offre du nouveau portefeuille spécialisé Actions Qualité Mondiale de la CDP s'inscrit dans une optique de meilleur rendement à long terme. Une discussion s'ensuit et le vice-président répond aux questions des membres.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-2 b) du 12.11.27, les « questions pour la CDP à la réunion du 27 novembre 2012 ». Il présente une proposition de sujets à aborder au cours de la rencontre avec la CDP. Une discussion s'ensuit et le vice-président, la directrice de l'actuariat et l'associé conseils financiers répondent aux questions des membres.

3. PROPOSITION DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT

Chapitre 2 et actions haute qualité

Le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques, le premier vice-président, Marchés boursiers, le directeur, Gestion des comptes des déposants et le directeur-conseil, Politique de placement se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 12.11.27, le document « Réaliser le chapitre 2 ».

Le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques présente le document « Réaliser le chapitre 2 ». Il présente les enjeux relatifs à chacun des quatre axes du document. Une discussion s'ensuit et le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques ainsi que le premier vice-président, Marchés boursiers répondent aux questions des membres.

Le premier vice-président, Marchés boursiers dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 12.11.27 le document « Nouveau PS aux Marchés boursiers – PS Actions Qualité Mondiale ».

Le premier vice-président, Marchés boursiers présente la philosophie de gestion du nouveau portefeuille spécialisé « Actions Qualité Mondiale ». Il présente les caractéristiques générales des différentes stratégies de gestion des portefeuilles et compare avec la stratégie « Haute qualité ». Il expose ensuite le profil rendement-risque associé au nouveau portefeuille et explique comment sera construit le nouveau portefeuille stratégique. Une discussion s'ensuit et le premier vice-président répond aux questions des membres.

Le premier vice-président présente ensuite les répartitions géographiques et sectorielles du portefeuille Action Qualité Mondiale et répond aux questions des membres à ce sujet.

Les membres passent en revue les questions identifiées au point précédent. Le premier vice-président, Marchés boursiers, le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques et le directeur, Gestion des comptes des déposants répondent à la satisfaction des membres.

Le premier vice-président, Marchés boursiers et le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques quittent la séance.

Proposition de modification au portefeuille de référence

Le directeur-conseil, Politique de placement dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 c) du 12.11.27, le document « Analyse de répartition de l'actif – Fonds d'assurance automobile du Québec (FAAQ) ».

Le directeur Gestion des comptes des déposants rappelle le contexte dans lequel s'inscrivent les changements à l'offre de portefeuille spécialisé de la CDP.

Le directeur-conseil, Politique de placement présente les prévisions de rendement et de risques à long terme pour le portefeuille de référence. Il propose ensuite deux scénarios de modifications au portefeuille de référence et expose, pour chacun d'eux, la répartition résultante de l'actif. Il présente ensuite les probabilités relatives à certains seuils de rendement, la mesure de risques de perte au cours de la période ainsi que les risques de liquidité de financement.

Une discussion s'ensuit et les deux directeurs répondent aux questions des membres.

4. ANALYSE DE LA SAAQ ET AJUSTEMENTS POSSIBLES À LA POLITIQUE DE PLACEMENTS

La directrice de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 12.11.27, l'analyse de la direction concernant les orientations stratégiques de la CDP (chapitre 2).

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances fait un rappel des orientations du CAP prises en juin 2012 ainsi que les orientations stratégiques de la CDP. Pour ces dernières, il indique aux membres lesquelles ne nécessitent pas de décision de leur part avant la prochaine révision annuelle de la politique de placement et lesquelles demandent une intervention immédiate pour pouvoir les concrétiser.

La directrice de l'actuariat présente 3 scénarios d'investissement dans le portefeuille « Actions Qualité Mondiale » et leurs effets sur le profil rendement-risque du portefeuille de placement. Une discussion s'ensuit et le vice-président, la directrice et l'associé conseils financiers répondent aux questions des membres.

Le vice-président présente les critères de réallocation entre les actions haute qualité/Absolu, américaines et internationales. Il explique ensuite les gestes à poser à la prochaine séance du comité.

Une discussion s'ensuit et le vice-président, la directrice et l'associé conseils financiers répondent aux questions des membres.

5. RÉSULTATS AU 31 OCTOBRE 2012

La directrice de l'actuariat dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 12.11.27, le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 octobre 2012 et le suivi hebdomadaire au 23 novembre 2012.

La directrice présente l'augmentation de la valeur marchande du Fonds depuis le 30 septembre 2012 ainsi que le rendement du Fonds pour octobre et pour la période du 1^{er} janvier au 31 octobre 2012. Elle présente ensuite le rendement de l'actif investi à la Caisse de dépôt – année 2012 – après frais.

Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres.

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le mercredi 5 décembre 2012, à 8 h.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 17 h 40.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance no 31
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mercredi 5 décembre 2012, à 8 h**

Adopté le jeudi 14 mars 2013

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. André Lesage, membre

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M. Dave Leclerc, secrétaire
M. Christian Marcotte, adjoint au secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

M. Mahdi Amri, associé conseils financiers, de la firme Samson Bélair / Deloitte & Touche

En visioconférence :

M. Sébastien Plante, actuaire au Service du financement et des évaluations actuarielles

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDP) :

M. Paul Fenton, économiste en chef de la Caisse de dépôt et placement du Québec
M. Yanick Desnoyers, économiste en chef adjoint de la Caisse de dépôt et placement du Québec
M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de modification – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL DE LA SÉANCE DU 5 SEPTEMBRE 2012 ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 5 septembre 2012

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 5 septembre 2012 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 5 septembre 2012)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. ANALYSE DE LA SAAQ ET AJUSTEMENTS POSSIBLES À LA POLITIQUE DE PLACEMENT (SUITE DU CAP DU 2012-11-27)

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances et la directrice de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour l'ensemble de la séance. L'associé conseils financiers de la firme Samson Bélair / Deloitte & Touche se joint aux membres du comité pour les points 3 et 4 à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 12.12.05, le document « Orientations stratégiques de la CDP (chapitre 2) ».

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances rappelle les discussions tenues au cours de la séance du 27 novembre 2012. Il informe les membres d'une rencontre qu'il a eue avec la Caisse de dépôt et placement du Québec au cours de la semaine précédant la présente rencontre et des discussions qui s'y sont tenues.

Il rappelle la teneur du nouveau portefeuille stratégique « Actions Qualité Mondiale » de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDP) et présente le calendrier de fermeture du portefeuille spécialisé « Actions Mondiale ».

Il présente ensuite la politique d'investissement du nouveau portefeuille spécialisé « Action Qualité Mondiale », la composition de l'équipe de gestion du nouveau portefeuille spécialisé ainsi que la politique de rémunération qui s'appliquera à ces gestionnaires. Une discussion s'ensuit et le vice-président, la directrice et l'associé conseil financiers répondent aux questions des membres.

Le vice-président passe ensuite en revue avec les membres le scénario recommandé de modification à apporter au portefeuille de référence du Fonds ainsi qu'à son calendrier d'implantation. Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice répondent aux questions des membres.

Suivi

À la suite de cette discussion, les membres demandent que la Société produise un document décrivant le processus de modification du portefeuille de référence du Fonds d'assurance, dans une perspective de pérennité de l'expertise du comité. Le document sera ensuite inséré au manuel du membre du CAP.

4. **PROPOSITIONS DE MODIFICATIONS DU PORTEFEUILLE POUR LE C. A.**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 12.12.05, le calendrier d'implantation ainsi qu'un projet de note au conseil d'administration ayant pour objet la décision sur le portefeuille de référence.

La directrice de l'actuariat présente aux membres le projet de note au conseil. À la suite de cette présentation, les membres demandent d'apporter certaines modifications à la note ainsi qu'à la recommandation avant de la présenter au conseil d'administration. Il est entendu que ces modifications seront apportées à la note et au projet de résolution et que la version amendée sera présentée au conseil pour adoption.

Sur proposition formulée et appuyée par les membres du comité, la recommandation suivante est adoptée :

Recommandation :

ATTENDU QUE la Caisse de dépôt et placement du Québec offrira un nouveau portefeuille spécialisé « Actions Qualité Mondiale » à compter du 1^{er} janvier 2013;

ATTENDU QUE la Caisse de dépôt et placement du Québec procèdera à la fermeture du portefeuille spécialisé « Actions mondiale » à compter de cette même date;

ATTENDU QUE la direction de la Société de l'assurance automobile a procédé à l'analyse du portefeuille spécialisé « Actions Qualité Mondiale »;

ATTENDU QUE l'analyse amène à conclure que le portefeuille « Actions Qualité Mondiale » favorise l'atteinte des objectifs et répond aux critères de la politique de placement;

ATTENDU QUE l'analyse a révélé que le portefeuille spécialisé « Actions Qualité Mondiale » possède un profil rendement/risque avantageux;

IL EST RECOMMANDÉ :

QUE le nouveau portefeuille de référence pour le Fonds d'assurance automobile du Québec soit le suivant :

¹ Durant la période transition, les bornes minimales et maximales sont ajustées en fonction du calendrier d'implantation.

QUE le calendrier d'implantation du nouveau portefeuille de référence soit celui présenté en annexe.

QUE ces changements sont conditionnels à l'adoption des politiques d'investissement du portefeuille spécialisé « Actions Qualité Mondiale » et de rémunération correspondante par le conseil d'administration de la Caisse de dépôt et placement du Québec à sa séance du 14 décembre 2012.

	Portefeuille de référence adopté en juin 2012		Nouveau portefeuille de référence	
	Cible	Minimum ¹	Cible	Maximum
Valeurs à court terme	1,0 %	0,0 %	1,0 %	8,0 %
Obligations	26,0 %	18,0 %	26,0 %	38,0 %
Dettes immobilières	5,0 %	1,0 %	5,0 %	8,0 %
Revenu fixe	32,0 %	24,0 %	32,0 %	44,0 %
Obligations à rendement réel	10,0 %	0,0 %	10,0 %	13,0 %
Infrastructures	7,0 %	4,0 %	7,0 %	10,0 %
Immeubles	14,0 %	10,0 %	14,0 %	17,0 %
Placements sensibles à l'inflation	31,0 %	23,0 %	31,0 %	39,0 %
Actions canadiennes	8,0 %	3,0 %	8,0 %	13,0 %
Actions Qualité Mondiale	-	0,0 %	5,0 %	10,0 %
Actions mondiale	4,0 %	-	-	-
Actions américaines	4,5 %	0,0 %	4,5 %	9,5 %
Actions EAEO	4,5 %	0,0 %	3,5 %	8,5 %
Actions des marchés émergents	4,0 %	1,0 %	4,0 %	7,0 %
Placements privés	10,0 %	7,0 %	10,0 %	13,0 %
Actions	35,0 %	25,0 %	35,0 %	45,0 %
Fonds de couverture	2,0 %	0,0 %	2,0 %	4,0 %
Répartition de l'actif	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,0 %
Autres	2,0 %	0,0 %	2,0 %	5,0 %
Total	100,0 %		100,0 %	
Taux 10 ans	-3,0 %	-5,0 %	-3,0 %	0,0 %
Taux 30 ans	-3,0 %	-5,0 %	-3,0 %	0,0 %
Stratégies de superposition	-6,0 %	-10,0 %	-6,0 %	0,0 %
Dollar américain	6,3 %	1,3 %	6,3 %	11,3 %
Devises EAEO	6,0 %	1,0 %	6,0 %	11,0 %
Exposition aux devises	12,3 %	2,3 %	12,3 %	22,3 %
Prévisions du 31 août 2012				
Rendement	5,8 %		5,8 %	
Risque	8,9 %		8,8 %	

Catégories d'actifs	01-déc-12	01-janv-13	01-févr-13	01-mars-13	01-avr-13	01-mai-13	01-juin-13	01-juil-13	01-août-13	01-sept-13	01-oct-13	01-nov-13	01-déc-13	01-janv-14	01-juil-14
Revenu fixe	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	31,80%	32,00%	32,00%
Valeurs à court terme	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Obligations	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	25,80%	26,00%	26,00%
Dettes immobilières	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Placements sensibles à l'inflation	29,75%	30,25%	30,25%	30,25%	30,25%	30,25%	30,25%	30,75%	30,75%	30,75%	30,75%	30,75%	30,75%	31,00%	31,00%
Obligations à rendement réel	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Infrastructures	5,00%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,50%	7,00%
Immeubles	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,75%	14,50%	14,00%
Actions	36,45%	35,95%	35,95%	35,95%	35,95%	35,95%	35,95%	35,45%	35,45%	35,45%	35,45%	35,45%	35,45%	35,00%	35,00%
Actions canadiennes	9,45%	8,95%	8,95%	8,95%	8,95%	8,95%	8,95%	8,45%	8,45%	8,45%	8,45%	8,45%	8,45%	8,00%	8,00%
Actions Qualité Mondial	0,00%	1,00%	2,00%	3,00%	4,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Actions mondiales	4,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Actions américaines	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Actions EAEO	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%
Actions des marchés en émergence	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Placements privés	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Autres	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Fonds de couverture	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Répartition de l'actif	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total excluant stratégies de superposition	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Exposition aux devises	12,30%	12,40%	12,50%	12,50%	12,60%	12,60%	12,60%	12,60%	12,60%	12,60%	12,60%	12,60%	12,60%	12,60%	12,60%
Devise US	6,30%	6,50%	6,60%	6,60%	6,70%	7,30%	7,30%	7,30%	7,30%	7,30%	7,30%	7,30%	7,30%	7,30%	7,30%
Devises EAEO	6,00%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%	5,30%
Stratégies de superposition	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%	-6,00%
Taux 10 ans	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%
Taux 30 ans	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%

5. PROJECTIONS FINANCIÈRES – POLITIQUE DE CAPITALISATION

M. Plante, de la Direction de l'actuariat, se joint aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 12.12.05, l'examen de la santé financière du Fonds d'assurance automobile au 31 décembre 2011 ainsi que les prévisions 2012-2017 sur la base des résultats en date du 31 décembre 2011.

La directrice de l'actuariat fait un rappel de l'évolution de la santé financière du Fonds d'assurance automobile pour la période 2006-2010. Elle rappelle les cibles adoptées au plan stratégique 2011-2015 et expose leur effet prévu sur le scénario de référence. Elle présente ensuite les effets de la réalisation des hypothèses sur le déficit cumulé initial du Fonds d'assurance automobile.

Une discussion s'ensuit et la présidente et chef de la direction, le vice-président et la directrice répondent aux questions des membres.

6. PRÉSENTATION PAR UN ÉCONOMISTE DE LA CDP

L'économiste en chef, l'économiste en chef adjoint et le directeur, Gestion des comptes des déposants se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 12.12.05, les Perspectives économiques 2013-2014.

L'économiste en chef présente sa vision des perspectives économiques pour la période 2013-2014 pour les régions géographiques suivantes :

- Pays émergents;
- Europe;
- Japon
- Canada
- Québec

L'économiste en chef adjoint présente ensuite sa vision des perspectives économiques 2013-2014 pour les États-Unis.

Une discussion entre les membres du comité, l'économiste en chef et l'économiste en chef adjoint suit la présentation des perspectives économiques de chaque région.

7. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

8. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra au bureau de la CSST au 1199 rue de Bleury à Montréal le jeudi 21 février 2013, à 14 h.

Une rencontre préparatoire à cette réunion aura lieu à la salle du conseil de la Tour de la bourse à Montréal le 21 février 2013, à 12 h.

9. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 h 50.

Président

Secrétaire

Procès-verbal de la séance n° 32
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 21 février 2013, à 12 h

Adopté le jeudi 6 juin 2013

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
M^{me} Brigitte Corbeil, membre

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

CSST :

Membres du comité de placement :

M. Michel Després, président du comité de placement, et président du conseil d'administration et chef de la direction
M^{me} Andrée Bouchard, Confédération des syndicats nationaux (CSN)
M. Yves-Thomas Dorval, président du Conseil du patronat du Québec (CPQ)
M. Simon Prévost, président des Manufacturiers et exportateurs du Québec
M. Michel Arseneault, président de la Fédération des travailleurs et travailleuses du Québec

Invités :

M. André Beauchemin, vice-président aux finances
M^{me} Danielle Lamarche, directrice de la comptabilité et de la gestion de l'information
M. Anthony Prost, chef du Service de la gestion des placements

1. PRÉPARATION DE LA RENCONTRE AVEC LE COMITÉ DE PLACEMENT DE LA COMMISSION DE LA SANTÉ ET DE LA SÉCURITÉ DU TRAVAIL (CSST)

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Préparation à la rencontre conjointe

Les membres se réunissent à huis clos pour ce point à l'ordre du jour.

Déplacement au siège social de la CSST

2. RENCONTRE AVEC LE COMITÉ DE PLACEMENT DE LA CSST

Les membres du comité actif/passif se réunissent à huis clos avec les membres du comité de placement de la CSST pour ce point à l'ordre du jour.

3. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 14 mars 2013, à 8 h.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 16 h.

Président

Secrétaire

**Procès-verbal de la séance n° 33
Séance conjointe CAP-CV-CTI
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mercredi 27 février 2013, à 12 h**

Adopté le jeudi 6 juin 2013

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. André Lesage, membre et président du comité de vérification
- M^{me} Céline Garneau, membre du comité de vérification
- M^{me} Hélène Racine, membre du comité de vérification
- M^{me} Anne-Marie Croteau, présidente du comité des technologies de l'information
- M. André Caron, membre du comité des technologies de l'information
- M^{me} Ida Crasto, membre du comité des technologies de l'information
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction par visioconférence
- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M. Christian Marcotte, adjoint au secrétaire

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
- M^{me} Célyne Girard, vice-présidente à l'accès au réseau routier
- M. Michel Léveillé, vice-président aux technologies de l'information
- M^{me} Hoda Abdel Malak, directrice de la vérification interne et de l'évaluation des programmes
- M. Claude Lantier, directeur des ressources financières
- M. Yvon Théberge, chef du Service de la trésorerie
- M^{me} Anne-Marie Lemire, directrice de la planification et de la performance

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences, avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PRÉSENTATION DES BÉNÉFICES DU PLAN D'AFFAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances, la vice-présidente à l'accès au réseau routier, le vice-président aux technologies de l'information, la directrice de la vérification interne et de l'évaluation des programmes, le directeur des ressources financières ainsi que le chef du Service de la trésorerie se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-2 du 13.02.27, les documents suivants :

- Note d'information sur les « Bénéfices du plan stratégique – Amélioration des services à la clientèle et renouvellement des actifs technologiques »;
- Tableau « Amélioration des services à la clientèle et renouvellement des actifs technologiques – Synthèse des revenus additionnels et des coûts évités »;
- Présentation des « Bénéfices du plan stratégique – Amélioration des services à la clientèle et renouvellement des actifs technologiques ».

Le vice-président rappelle le contexte et la demande des membres ayant donné lieu à la présentation.

Le chef du Service de la trésorerie procède à la mise en contexte et explique la structure de la présentation. Il expose les limites de l'évaluation effectuée dans le calcul des bénéfices du plan d'affaires de la Société et répond aux questions des membres à ce sujet.

Il présente ensuite les résultats escomptés pour les éléments suivants :

- Nouveaux services en ligne
- Modalités de paiement
- Tarification
- Mise en place d'un portrait intégré de la clientèle
- Gains en agilité technologique
- Autres opportunités non quantifiées

Après chaque présentation de ces éléments, le chef du Service de la trésorerie répond aux questions des membres.

Il présente ensuite l'évolution de la rentabilité du plan d'affaires de la Société pour la période 2012-2032. Il procède à la présentation du résumé des bénéfices attendus et du processus de gestion de ces bénéfices, puis expose le modèle de gestion des bénéfices. Il répond ensuite aux questions des membres au sujet de ces trois présentations.

La présidente et chef de la direction rappelle aux membres les bases de l'analyse qui leur a été présentée et reprend les faits saillants de la présentation.

Suivi

Les membres demandent qu'un suivi des bénéfices du plan d'affaires leur soit fait sur une base annuelle, en début d'année.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 10 h.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 34
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 14 mars 2013, à 8 h**

Adopté le jeudi 6 juin 2013

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M^{me} Marie-Anne Tawil, membre et présidente du conseil d'administration
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. André Lesage, membre

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M. Dave Leclerc, secrétaire
M. Christian Marcotte, adjoint au secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Michael Sabia, président et chef de la direction
M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
M. Bernard Morency, premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques
M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. **PRÉLIMINAIRES**

1 A **Présences – Avis de convocation – Quorum**

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B **Ordre du jour : modifications, additions, adoption**

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. **PROCÈS-VERBAL DES SÉANCES ANTÉRIEURES ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS**

2 A **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 27 novembre 2012**

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 27 novembre 2012 est adopté avec les modifications suivantes :

- Au point 1 B, mettre le mot « comités » au singulier;
- Au point 2, 3^e paragraphe retirer le mot « les » de la phrase « Le vice-président rappelle la teneur de les la dernière rencontre ».

2 B **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 5 décembre 2012**

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 5 décembre 2012 est adopté sans modification.

2 C **Tableau de bord des suivis (mise à jour : 5 décembre 2013)**

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

Suivis à effectuer :

- Rencontre avec les présidents des comités de placement des principaux déposants : les membres demandent qu'un bilan de cette rencontre soit présenté à la séance du mois de juin 2013.
- Document sur le processus modification au portefeuille de placement : Le document sera déposé à la séance du mois de juin.

3. **ANALYSE DES RÉSULTATS ANNUELS 2012 DU FONDS D'ASSURANCE AUTOMOBILE DU QUÉBEC**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances ainsi que la directrice de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 8 inclusivement à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 13.03.14, les documents suivants :

- Explication de l'écart entre le rendement global du Fonds d'assurance et celui de la CDP en 2012;
- Analyse annuelle des résultats 2012 de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile;
- Présentation de la reddition de comptes et analyse comparative du rendement de l'actif du Fonds d'assurance au 31 décembre 2012;
- Rapport mensuel de l'avoir au 31 décembre 2012;
- Relevé mensuel au 31 décembre 2012.

La directrice de l'actuariat dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 13.03.14, les « questions pour la CDP à la réunion du CAP du 14 mars 2013 ».

Le vice-président rappelle la teneur de la dernière rencontre du comité avec les représentants de la CDPQ et les questions soulevées au cours de cette rencontre. Il s'assure auprès des membres que ceux-ci ont eu le temps de prendre connaissance des documents déposés et répond à leurs questions à ce sujet.

La directrice de l'actuariat passe ensuite en revue les questions à poser à la CDPQ au cours de la rencontre avec ses représentants. Une discussion suit la présentation de chacune des questions à aborder. Après ces discussions, les membres conviennent d'ajouter quelques questions à la liste de la directrice de l'actuariat, afin de bonifier la discussion avec les représentants de la CDPQ.

4. RENCONTRE AVEC LES REPRÉSENTANTS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef des Placements, le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques ainsi que le directeur, Gestion des comptes des déposants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le président du comité exprime la satisfaction générale du conseil d'administration devant les résultats obtenus par la CDPQ pour l'année 2012.

Le président et chef de la direction de la CDPQ procède à une rétrospective des résultats globaux de la CDPQ pour l'année 2012. Il reprend ensuite la performance de certains des portefeuilles spécialisés et en donne son appréciation des résultats obtenus en 2012. Une discussion s'ensuit et le président et chef de la direction répond aux questions des membres.

Il présente ensuite sa lecture de la conjoncture économique mondiale pour l'année 2013. Il présente notamment ses prévisions pour les zones économiques suivantes :

- Chine
- Europe
- États-Unis
- Canada
- Québec

Une discussion s'ensuit et le président et chef de la direction, ainsi que le premier vice-président et chef des placements répondent aux questions des membres.

Le président et chef de la direction présente ensuite ses priorités pour l'année 2013. Il aborde notamment les points suivants :

- Implantation du « Chapitre 2 »;
- Niveau d'encaisse de la CDP.

Le premier vice-président et chef des placements expose ses attentes concernant les perspectives de rendement pour l'année 2013. Il répond ensuite aux questions des membres à ce sujet.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 13.03.14, le document « Flash rendement-risque au 8 mars 2013 ». Une discussion s'ensuit et le directeur répond aux questions des membres.

Les membres du comité passent ensuite en revue les questions convenues au point précédent avec les représentants de la CDPQ. Les points suivants sont notamment abordés :

- Position de la CDP sur la création d'un Fonds de soutien au Québec;
- Taux de rendement 2013;
- SWAPS, taux d'intérêts;
- Portefeuille Actions Qualité mondiale;
- Rendement courant – immeubles / infrastructures;
- Marchés émergents;
- Fonds de couverture;
- Placements privés.

Le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef des placements et le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques répondent aux questions des membres.

Le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef des placements et le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques de la CDPQ quittent la séance à 10 h 45.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants présente ensuite les résultats annuels au 31 décembre 2012 du Fonds d'assurance automobile du Québec. Une discussion s'ensuit et le directeur répond aux questions des membres.

Le Directeur, Gestion des comptes des déposants quitte la séance à 11 h.

Les membres font le point sur la rencontre avec les représentants de la CDPQ.

5. **ANALYSE SOMMAIRE « CERTIFICAT DE CONFORMITÉ »**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 13.03.14, le document intitulé « Suivi de la politique de placement du Fonds d'assurance et des politiques d'investissement des portefeuilles de la CDP – Situation de non-conformité 2012 – 2^e semestre ».

La directrice de l'actuariat présente le document de suivi de la politique de placement du Fonds. Elle explique que pour le 2^e semestre de l'année 2012, l'ensemble des bornes maximales et minimales a été respecté, et tous les portefeuilles sont en amélioration par rapport au premier semestre.

Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres.

6. **ANALYSE DU TAUX DE RENDEMENT RÉEL**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 13.03.14, une présentation de l'« Évaluation actuarielle – 31 décembre 2012 – Taux de rendement ».

La directrice de l'actuariat présente les normes de pratiques actuarielles qui veillent à la révision de l'hypothèse du taux de rendement réel du Fonds d'assurance. Elle aborde la note éducative de décembre 2012 transmise par l'Institut canadien des actuaires ainsi que les hypothèses de meilleures estimations utilisées pour procéder à la révision de l'hypothèse du taux de rendement réel. Elle explique ensuite la méthodologie utilisée pour l'analyse des critères de révision du taux.

Elle rappelle le contexte particulier du Fonds d'assurance et l'historique de rendement de son portefeuille. Elle explique comment les calculs effectués à l'aide des approches stochastique et déterministique démontrent la nécessité de revoir l'hypothèse de taux de rendement réel à 3,50 %.

Elle présente ensuite les critères de détermination du taux et démontre que la révision de l'hypothèse du taux de rendement réel du Fonds d'assurance, déterminée selon la note éducative de décembre 2012, répond à chacun de ces critères. La directrice ajoute que la révision de l'hypothèse du taux a été validée par une firme extérieure.

Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres.

7. **PROJECTIONS FINANCIÈRES (ANALYSE DES RISQUES)**

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 13.03.14, une présentation de l'« Analyse des risques financiers du Fonds d'assurance (sur la base des résultats en date du 31 décembre 2011) ».

Le vice-président rappelle l'évolution du contexte du Fonds d'assurance depuis quelques années.

La directrice de l'actuariat aborde les risques auxquels le Fonds d'assurance est exposé. Elle aborde notamment les risques suivants :

- Risques d'image;
- Risques liés au processus de tarification;
- Risques liés au sous-financement du Fonds d'assurance;
- Risques liés aux pratiques administratives et en indemnisation;
- Risques liés aux hypothèses du passif actuariel;
- Risques liés aux modifications législatives et autres;
- Risques liés à la politique de placement.

Elle expose ensuite la situation actuelle du Fonds d'assurance sur la base des résultats au 31 décembre 2011 et répond aux questions des membres concernant les risques.

La directrice aborde ensuite les pistes de solutions pour réduire les risques identifiés précédemment à partir de trois outils : la politique de placement, la politique de capitalisation et une éventuelle réserve de stabilisation. Une discussion s'ensuit et la directrice répond aux questions des membres.

Elle aborde ensuite les étapes à venir dans le processus de mitigation des risques identifiés.

8. MODIFICATION AU RÈGLEMENT SUR LA GOUVERNANCE DE LA SAAQ

La directrice des affaires juridiques se joint aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président aux affaires publiques et gouvernementales et secrétaire général dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-8 du 13.03.14, les documents suivants :

- Note concernant les modifications apportées au Règlement sur la gouvernance de la Société de l'assurance automobile du Québec et du Fonds d'assurance automobile du Québec;
- Règlement sur la gouvernance de la Société de l'assurance automobile du Québec et du Fonds d'assurance automobile du Québec en suivi de modifications;
- Règlement modifiant le Règlement sur la gouvernance de la Société de l'assurance automobile du Québec et du Fonds d'assurance automobile du Québec.

Le vice-président et secrétaire général présente la proposition de modifications au Règlement sur la gouvernance de la Société de l'assurance automobile et du Fonds d'assurance automobile du Québec. Il est proposé d'ajouter une fonction au comité actif/passif, à savoir celle de s'assurer du respect des obligations fiduciaires de la Société, conjointement avec le comité de vérification, en ce qui a trait à la fixation des contributions d'assurance. Les membres ont pris connaissance de la proposition de modifications et sont à l'aise avec la formulation proposée.

9. **AUTRES SUJETS**

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

10. **PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ**

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le jeudi 6 juin 2013, à 8 h.

11. **HUIS CLOS DES MEMBRES**

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 14 h 35.

Président

Secrétaire

**Procès-verbal de la séance n° 35
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 6 juin 2013, à 8 h**

Adopté le mardi 24 septembre 2013

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M. Guy Morneau, président du conseil d'administration
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. André Lesage, membre

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M. Dave Leclerc, secrétaire
M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances
M^{me} Linda Bellware, directrice de l'actuariat

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

Samson Bélair Deloitte & Touche :

M. Madhi Amri, associé

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de modification – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté avec l'ajout, au point 9, du sujet *Sondage sur la satisfaction de la clientèle*.

2. PROCÈS-VERBAUX DES SÉANCES ANTÉRIEURES ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 21 février 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 21 février 2013 est adopté sans modification.

2 B Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 27 février 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 27 février 2013 est adopté sans modification.

2 C Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 14 mars 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 14 mars 2013 est adopté avec la modification suivante : à la page 6, supprimer le mot « potentiels ».

2 D Tableau de bord des suivis (mise à jour : 14 mars 2013)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. PRÉPARATOIRE À LA RENCONTRE AVEC LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances, la directrice de l'actuariat ainsi que l'associé chez Samson Bélair Deloitte & Touche se joignent aux membres du comité.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 13.06.06, les documents suivants :

- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 avril 2013;
- Rapport mensuel de l'avoir au 30 avril 2013 – Fonds d'assurance automobile du Québec;
- Prévisions de la CDPQ en date du 31 janvier 2013 et l'effet sur le rendement attendu;
- Changement à l'offre du portefeuille de la CDPQ;
- Questions pour la CDPQ à la réunion du CAP du 6 juin 2013.

Le vice-président présente les objectifs de la rencontre avec la CDPQ. De plus, il passe en revue les différents documents. Ensuite, les membres font le tour des questions qui devront être posées aux membres de la CDPQ. Une discussion s'ensuit.

4. MISE À JOUR ÉCONOMIQUE

Ce point est traité à la suite du point 5.

Le premier vice-président et chef des Placements, le vice-président principal, Déposants ainsi que le directeur, Gestion des comptes des déposants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour les points 4, 5 et 6 à l'ordre du jour.

Le premier vice-président fait une mise en contexte de l'économie mondiale. Il décrit la situation qui va bien mais qui demeure risquée aux États-Unis, la récession en Europe et le ralentissement économique des pays émergents. Il affirme qu'il n'y a pas d'inquiétudes à avoir en ce qui a trait aux pays émergents puisque selon lui, c'est l'économie de l'avenir. La CDPQ assure qu'elle suit de près la situation. Une discussion et une période de questions s'ensuivent. Le premier vice-président répond aux questions des membres.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants, dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 13.06.06, le document intitulé « Flash Rendement/Risque du marché ».

Il fait une description et une présentation des chiffres. Il explique le document Flash rendement-risque (Global Caisse et FAAQ). Une discussion et une période de questions s'ensuivent.

5. CHANGEMENTS À L'OFFRE DE PORTEFEUILLE DE LA CDPQ

Le premier vice-président et chef des Placements de la CDPQ, dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 13.06.06, le document « Changements à l'offre de portefeuilles ».

Le premier vice-président fait une présentation du document « Changements à l'offre de portefeuilles ». Il expose les 3 principales raisons de ces changements. En premier lieu, les changements permettront une meilleure diversification, ce qui réduit le risque. En second lieu, le fait de transiger dans ces fonds permet de savoir davantage ce qui se passe dans les marchés et finalement la stratégie de portefeuille superposé permettra un déploiement de ce capital dans les autres portefeuilles.

Le premier vice-président répond aux questions des membres.

Il quitte la séance à 10 h 20.

Le vice-président principal, Déposants ainsi que le directeur, Gestion des comptes des déposants de la CDPQ, poursuivent la discussion et la présentation avec les membres. Ils expliquent le nouveau PS stratégies actives de superposition qui est prévu d'être mis en place en janvier 2014. Également, ils proposent que les membres du conseil rencontrent monsieur Claude Bergeron, Premier vice-président et chef de la Direction des risques.

6. ENTENTE DE SERVICE 2012 (REDDITION DE COMPTES)

M. Madhi Amri, associé chez Samson Bélair Deloitte & Touche, quitte la salle pour ce point à l'ordre du jour.

Le directeur, Gestion des comptes des déposants, dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 13.06.06, le document concernant l'entente de service 2012.

Le directeur présente la reddition de compte relative à l'entente de service pour l'année 2012.

Le directeur ajoute que la CDPQ a été ravie d'accueillir la présidente et chef de la direction lors d'une présentation le 14 mai dernier. Il lui remet un sondage avec les commentaires des participants à ce dîner-conférence. Le vice-président principal, Déposants ainsi que le directeur, Gestion des comptes des déposants de la CDPQ quittent la rencontre.

7. PLANIFICATION DES TRAVAUX

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 13.06.06, les documents suivants :

- Échéancier des travaux sur la politique de placement;
- Échéancier de la politique de capitalisation.

Des tableaux contenant les échéanciers des travaux de l'automne sont présentés. Tous les membres du comité sont d'accord avec ce qui est proposé. Un échange s'ensuit.

8. ÉCHANGE SUR LA RENCONTRE DES COMITÉS DE PLACEMENT CSST/SAAQ

Le vice-président aux ressources humaines, à l'administration et aux finances dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-8 du 13.06.06, le document concernant l'échange sur la rencontre des comités de placement CSST/SAAQ.

Les membres prennent connaissance des modifications apportées au tableau présenté et une discussion s'ensuit.

Le vice-président commente cette rencontre et il propose qu'une rencontre ait lieu avec la Régie des rentes du Québec. Il informe les membres qu'il est en attente d'une proposition de date pour septembre 2013. L'exercice visé est de renforcer l'expertise interne en placement afin d'assurer un meilleur suivi de la gestion de la CDPQ.

Le vice-président quitte la rencontre à 12 h.

9. AUTRES SUJETS

Il est discuté que le Sondage sur la satisfaction de la clientèle de la CDPQ soit effectué de façon individuelle, compte tenu du court échéancier.

10. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le mardi 24 septembre 2013, à 8 h.

11. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent brièvement à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 h 40.

Président

Secrétaire

**Procès-verbal de la séance n° 36
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mardi 24 septembre 2013, à 8 h**

Adopté le jeudi 5 décembre 2013

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M. Guy Morneau, président du conseil d'administration
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. André Lesage, membre

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M. Dave Leclerc, secrétaire
M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

De la vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance :

M. Yves Frenette, vice-président
M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements

De la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Michael Sabia, président et chef de la direction
M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
M. Bernard Morency, premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques
M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Christian Rousseau, directeur conseil, Politique de placement

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL DE LA SÉANCE ANTÉRIEURE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 6 juin 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 6 juin 2013 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 6 juin 2013)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. PRÉPARATOIRE À LA RENCONTRE AVEC LA CDPQ

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat et la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres du comité pour les points 3, 4 et 5 à l'ordre du jour.

3 A Analyse semestrielle de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance au 30 juin 2013

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 13.09-24, le suivi semestriel des résultats des placements du Fonds d'assurance au 30 juin 2013. Les membres du comité prennent connaissance du document.

3 B Suivi mensuel de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance au 31 juillet 2013 et estimation du rendement global du Fonds d'assurance au 31 août 2013

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 13.09.24, le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 août 2013. Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 13.09-24, le suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 juillet 2013. Les membres du comité prennent connaissance du document.

3 C Suivi des risques

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 c) du 13.09.24, le suivi semestriel des risques des placements du Fonds d'assurance au 30 juin 2013. Le vice-président expose son analyse à ce sujet. Une discussion s'ensuit.

3 D Conformité

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 d), le suivi de la politique de placement du Fonds d'assurance et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés de la CDP – Situations de non conformité – 1^{er} semestre de 2013.

Il présente le document. Une discussion s'ensuit.

3 E Questions et principaux changements de la politique de placement

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 e) du 13.09-24, les questions à poser à la CDPQ et la présentation « Révision de la politique de placement du Fonds d'assurance ».

Le vice-président présente les objectifs de la rencontre avec la CDPQ. De plus, il passe en revue les différents documents. Ensuite, les membres du comité font le tour des questions qui devront être posées aux membres de la CDPQ. Une discussion s'ensuit.

4. RÉSULTATS DE LA CDPQ AU 30 JUIN 2013

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour les points 4 et 5 à l'ordre du jour.

Le directeur principal, déposants dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 13.09.24, les résultats semestriels au 30 juin 2013 du Fonds d'assurance automobile du Québec.

Le président et chef de la direction de la CDPQ nous fait part de sa lecture portant sur la conjoncture économique actuelle. La période qui a cours est intéressante et il existe une distinction entre la performance des marchés et la perspective à long terme. Les membres posent de questions aux représentants et discutent en particulier de la mesure de la performance et le processus de répartitions d'actifs et s'entendent qu'un suivi soit effectué. Une discussion s'ensuit et les membres du comité posent des questions aux représentants de la CDPQ.

11 h 35 MM. Sabia, Lescure et Morency quittent la séance.

5. POLITIQUE DE PLACEMENT

Le directeur conseil, Politique de placement, se joint à la séance pour ce point à l'ordre du jour. Il dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 13.09.24, le document « Recommandation de portefeuille de référence ».

5 A Présentation du point de vue de la CDPQ

Le directeur présente le document et le commente. Une discussion s'ensuit et le directeur conseil répond aux questions des membres du comité. Le directeur, Gestion des comptes des déposants présente la vision de la CDPQ et conseille les membres du comité concernant la modification de la politique de placement.

Une discussion s'ensuit et les directeurs répondent aux questions des membres.

Les représentants de la CDPQ quittent la séance.
--

5 B Présentation de l'analyse de la direction

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance présente le document de révision de la politique de placement du Fonds d'assurance. Une discussion s'ensuit et le vice-président répond aux questions des membres du comité. Les membres conviennent de convoquer une rencontre téléphonique concernant la recommandation finale de la direction quant à la politique de placement.

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance régulière du comité se tiendra à Montréal le 5 décembre 2013, à 8 h.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 15 h 20.

Président

Secrétaire

**Procès-verbal de la séance conjointe CAP-CV n° 37
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mercredi 25 septembre 2013 à 8 h**

Adopté le mercredi 26 février 2014

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité actif / passif
- M. André Lesage, président du comité de vérification et membre du comité actif / passif
- M. Guy Morneau, membre et président du conseil d'administration
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre du comité actif / passif
- M^{me} Hélène Racine, membre du comité de vérification
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

De la Vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance :

- M. Yves Frenette, vice-président
- M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
- M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements
- M. Sébastien Plante, actuaire à la Direction de la tarification d'assurance et des placements, par visioconférence

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. POLITIQUE DE CAPITALISATION

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat, la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres du comité conjoint pour ce point à l'ordre du jour et M. Plante se joint par visioconférence.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-2 du 13.09.25, la présentation intitulée « Examen de la santé financière & étude de la politique de capitalisation (sur la base des résultats en date du 31 décembre 2012) ».

La directrice générale de l'actuariat présente les faits saillants, l'échéancier de la prochaine tarification, les résultats préliminaires 2013, l'examen de la santé financière du régime, et les orientations à étudier. Les membres discutent et posent des questions au vice-président et à la directrice de l'actuariat.

3. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

4. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité conjoint se tiendra à Québec le 30 octobre 2013, à 8 h.

5. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 9 h 35.

Président

Secrétaire



Procès-verbal de la séance n° 38
Tenue par voie de conférence téléphonique
Le mercredi 23 octobre 2013, à 13 h

Adopté le jeudi 5 décembre 2013

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M. Guy Morneau, président du conseil d'administration
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. André Lesage, membre

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M. Dave Leclerc, secrétaire
M. Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M^{me} Chantale Lemire, directrice générale de la tarification d'assurance et des placements

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat et la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-2 du 13.10.23, une note pour approbation de modification de la politique de placement ainsi qu'un projet de résolution.

Il présente la note qui réfère à la modification de la politique de placement et amène le contexte de cette modification. Il expose l'analyse de la direction de la Société et conclut en présentant les recommandations quant au portefeuille de référence et au calendrier d'implantation. Il dépose également une proposition de résolution qui est appuyée par les membres du comité. Une discussion s'ensuit, le vice-président et la directrice générale de l'actuariat répondent aux questions des membres du comité.

3. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

4. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ

La prochaine séance régulière du comité se tiendra à Montréal le jeudi 5 décembre 2013, à 8 h.

5. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres du comité se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 14 h 30.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance conjointe CAP-CV n° 39
Tenue à Québec, salle du conseil d'administration
333, boulevard Jean-Lesage, Tour Nord, 6^e étage
Le mercredi 30 octobre 2013, à 8 h**

Adopté le mercredi 26 février 2014

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité actif / passif
- M. André Lesage, président du comité de vérification et membre du comité actif / passif
- M. Guy Morneau, président du conseil d'administration
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

De la Vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance :

- M. Yves Frenette, vice-président
- M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
- M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements
- M. Sébastien Plante, actuaire à la Direction de la tarification d'assurance et des placements

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. MISE À JOUR DES CONTRIBUTIONS D'ASSURANCE 2015 ET ENJEUX DE LA TARIFICATION 2016

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat, la directrice de la tarification d'assurance et des placements et M. Sébastien Plante se joignent aux membres du comité conjoint pour la durée de la séance.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-2 du 13.10.30, la présentation sur les contributions d'assurance 2015 et enjeux 2016 – Mise à jour avec les données au 31 décembre 2012.

La directrice de la tarification d'assurance et des placements présente le document et commente la présentation. Une discussion s'ensuit et l'équipe de la vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance répondent aux questions des membres du comité.

3. ENJEUX DE LA CAPITALISATION

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 13.10.30, la présentation sur les enjeux de capitalisation.

La directrice générale de l'actuariat fait la présentation concernant les enjeux de capitalisation. Le vice-président et la directrice générale répondent aux questions des membres du comité.

4. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

5. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité conjoint se tiendra en février 2014.

6. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres du comité se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 10 h 20.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 40
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 5 décembre 2013 à 8 h**

Adopté le jeudi 13 mars 2014

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M. Guy Morneau, président du conseil d'administration
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. André Lesage, membre

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M. Dave Leclerc, secrétaire
M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

SAAQ :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements

CDPQ :

M. Claude Bergeron, premier vice-président et chef de la direction des risques
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL DES SÉANCES ANTÉRIEURES ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 24 septembre 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 24 septembre 2013 est adopté avec la modification suivante : au point 5B ajouter « quant à la politique de placement ».

2 B Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 23 octobre 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 23 octobre 2013 est adopté sans modification.

2 C Tableau de bord des suivis (mise à jour : 24 septembre 2013)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. PRÉPARATOIRE POUR LA RENCONTRE AVEC LA CDPQ

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat et la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 7 inclusivement à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 12.12.05, les « questions à poser à la Caisse à la réunion du CAP du 5 décembre 2013 ».

Le vice-président présente les objectifs de la rencontre avec la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ). De plus, il passe en revue les différents documents. Ensuite, les membres du comité font le tour des questions qui devront être posées aux membres de la CDPQ. Une discussion s'ensuit.

4. PRÉSENTATION DE LA CDPQ (APPROCHE GLOBALE ET SPÉCIFIQUE DE LA GESTION DES RISQUES)

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le premier vice-président et chef de la direction des risques dépose séance tenante au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 12.12.05, le document « Au-delà de la mesure ».

M. Claude Bergeron débute la rencontre en expliquant son parcours professionnel et en décrivant également l'organisation de l'équipe des risques de la CDPQ par sa vision et son organisation générale. Il présente l'approche globale et spécifique de la gestion des risques en parcourant la présentation et répond aux questions des membres du comité.

M. Claude Bergeron quitte la séance à 10 h 50 et les autres représentants de la CDPQ quittent la séance à 11 h 10.

Une discussion s'ensuit et les représentants de la CDPQ répondent aux questions des membres du comité concernant le marché, les devises, le processus de répartition des actifs, les mesures de rendement et les prévisions.

5. MISE À JOUR DU PROFIL RENDEMENT-RISQUE – PRÉVISIONS DE LA CDPQ AU 31 AOÛT 2013

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 12.12.05, le document « Mise à jour du profil rendement-risque – prévisions de la Caisse au 31 août 2013 ».

La directrice générale de l'actuariat présente le document concernant la mise à jour du profil rendement-risque et les prévisions de la CDPQ au 31 août 2013. Elle répond aux questions des membres à ce sujet.

6. TAUX DE RENDEMENT RÉEL

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 12.12.05, la présentation intitulée « Évaluation Actuarielle – 31 décembre 2013 – Détermination du taux de rendement ».

La directrice générale de l'actuariat présente le document concernant l'évaluation actuarielle au 31 décembre 2013 et la détermination du taux de rendement. Elle aborde notamment les normes de pratique, le contexte du Fonds d'assurance, l'historique du portefeuille et le rendement estimatif selon la meilleure estimation en vue d'établir l'hypothèse du taux de rendement réel. Par la suite, elle répond aux questions des membres.

7. RÉSULTATS DE LA CDPQ AU 31 OCTOBRE 2013

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 12.12.05, les documents suivants :

- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 octobre 2013;
- Rapport mensuel de l'avoir au 31 octobre 2013 – Fonds d'assurance automobile du Québec de la Caisse de dépôt et placement du Québec.

La directrice générale de l'actuariat présente les documents du suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 octobre 2013 ainsi que le rapport mensuel de l'avoir au 31 octobre 2013 pour le Fonds d'assurance automobile du Québec, document préparé par la CDPQ.

Elle répond aux questions des membres.

8. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

9. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 26 février 2014, à 8 h et il s'agira d'une séance conjointe avec le comité de vérification.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 h 00

Président

Secrétaire

**Procès-verbal de la séance conjointe CAP-CV n° 41
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le mercredi 26 février 2014, à 8 h**

Adopté le jeudi 13 mars 2014

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité actif/passif
M. André Lesage, président du comité de vérification
M. Guy Morneau, président du conseil d'administration
M^{me} Hélène Racine, membre
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M^{me} Johanne Goulet, membre du conseil d'administration

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M. Dave Leclerc, secrétaire
M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements

Par visioconférence :

M^{me} Hoda Abdel Malak, directrice de la vérification interne et de l'évaluation des programmes

1. PRÉLIMINAIRES

La directrice de la vérification interne et de l'évaluation des programmes se joint aux membres des comités pour l'ensemble de la séance.

1 A Présences, avis de modification – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL DE SÉANCES ANTÉRIEURES

2 A Adoption du procès-verbal de la séance conjointe CAP-CV tenue le 25 septembre 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres des comités, le procès-verbal de la séance conjointe CAP-CV du 25 septembre 2013 est adopté avec une modification.

2 B Adoption du procès-verbal de la séance conjointe CAP-CV tenue le 30 octobre 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres des comités, le procès-verbal de la séance conjointe CAP-CV du 30 octobre 2013 est adopté sans modification.

3. POSITIONNEMENT DE LA VISION INTÉGRÉE EN TARIFICATION D'ASSURANCE ET LES PRINCIPES

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat et la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres des comités pour les points 3 à 7 à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 13.02.26, une présentation intitulée « Positionnement de la vision intégrée en tarification d'assurance et principes.

Le vice-président et son équipe font la présentation du document et discutent du positionnement de la vision intégrée en tarification d'assurance et ses principes. Il discute de la situation financière anticipée, du positionnement de la vision intégrée, de la tarification comme outil de promotion de la sécurité routière et des principes de la vision intégrée.

Le vice-président répond aux questions des membres. Une discussion s'ensuit. Les membres sont en accord avec tous les points discutés lors de la présentation.

4. ÉTAT D'AVANCEMENT ET PROCHAINES ÉTAPES

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 13.02.26, une présentation sur l'état d'avancement des travaux en vue de la tarification 2016.

Le vice-président commente le document et aborde notamment les sujets suivants : la politique de capitalisation en faisant référence à l'élimination du déficit initial et les principes directeurs et finalement la couverture d'assurance.

Une discussion s'ensuit et le vice-président répond aux questions des membres. Un suivi de ces dossiers sera effectué le 8 mai 2014 et le 22 mai 2014 en séance CAP/CV.

5. MESURE DE LA SATISFACTION DE LA CLIENTÈLE DE LA CDPQ / PRINCIPAUX RÉSULTATS

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 13.02.26, une note portant sur le résumé du sondage 2013 de la Caisse sur la satisfaction des déposants.

Le vice-président présente la note exécutive et la commente. Une discussion s'ensuit.

6. AUTRES SUJETS

Le vice-président dépose séance tenante le communiqué de presse de la Caisse de dépôt et placement du Québec contenant les résultats au 31 décembre 2013 et le bulletin des résultats du Fonds d'assurance automobile du Québec. Les membres en prennent connaissance et une discussion s'ensuit.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance conjointe des deux comités se tiendra à Montréal le jeudi 13 mars 2014, à 13 h.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12h 10

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 42
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 13 mars 2014, à 8 h**

Adopté le jeudi 5 juin 2014

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M. Guy Morneau, président du conseil d'administration
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M^{me} Johanne Goulet, membre

M. Dave Leclerc, secrétaire
M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements

De la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Michael Sabia, président et chef de la direction
M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
M. Bernard Morency, premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques
M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 5 décembre 2013

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 5 décembre 2013 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 5 décembre 2013)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. ANALYSE DES RÉSULTATS ANNUELS 2013 DU FONDS D'ASSURANCE

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat et la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres du comité pour l'ensemble de la séance.

3 A Explication de l'écart entre le rendement global du Fonds d'assurance automobile du Québec (FAAQ) et celui de la CDPQ en 2013

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 14.03.13, une note d'information concernant l'explication de l'écart entre le rendement global du FAAQ et celui de la CDPQ au 31 décembre 2013.

3 B Analyse annuelle des résultats 2013 de la gestion de l'actif du FAAQ

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 14.03.13, l'analyse annuelle des résultats en 2013 de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile.

3 C Reddition de comptes et analyse comparative du rendement de l'actif du FAAQ au 31 décembre 2013

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 c) du 14.03.13, l'analyse comparative du rendement de l'actif du FAAQ en date du 31 décembre 2013.

3 D Rapport mensuel de l'avoir au 31 décembre 2013

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 d) du 14.03.13, la version révisée du rapport mensuel de l'avoir au 31 décembre 2013 du FAAQ de la CDPQ.

3 E Relevé mensuel au 31 décembre 2013

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 e) du 14.03.13, la version révisée du relevé mensuel au 31 décembre 2013 du FAAQ préparé par la CDPQ.

3 F Questions / réponses

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 e) du 14.03.13, les sujets à discuter avec la CDPQ lors de la réunion du CAP du 13 mars 2014.

Le vice-président présente les objectifs de la rencontre avec la CDPQ. De plus, il passe en revue les différents documents. Ensuite, les membres du comité font le tour des questions qui devront être posées aux membres de la CDPQ. Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice générale de l'actuariat répondent aux questions des membres.

4. RENCONTRE AVEC LES REPRÉSENTANTS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le directeur principal, Déposants de la CDPQ dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 14.03.13, les résultats au 31 décembre 2013 du FAAQ.

Le président et chef de la direction de la CDPQ commente les résultats de l'année 2013 et la qualifie d'année raisonnable. Il aborde également la question du portefeuille de revenus fixes et fait part des orientations futures à ce sujet. De plus, il se dit fier de la performance générale sur 4 ans et satisfait des résultats du portefeuille d'action Qualité mondiale. Le président fait part aux membres du comité de sa lecture portant sur la conjoncture économique actuelle. Il poursuit la discussion en affirmant que son objectif est de bâtir une institution parmi les meilleures au monde.

Les représentants de la CDPQ répondent aux questions des membres. Une discussion s'ensuit. Ils quittent la séance par la suite.

Les membres font un bilan de la rencontre avec les représentants de la CDPQ avant d'aborder le point 5.

5. ANALYSE SOMMAIRE « CERTIFICAT DE CONFORMITÉ »

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 14.03.13, le suivi de la politique de placement du FAAQ et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés de la CDPQ – situations de non-conformité – 2^e semestre de 2013.

Le vice-président présente le document et livre comme message qu'il n'y a aucune problématique en jeu. Les membres demandent qu'un suivi leur soit fait en juin 2014 ou à l'automne 2014 concernant la rédaction de la politique de placement.

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance régulière du comité se tiendra à Québec le mercredi 5 juin 2013, à 13 h.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 11 h 30.

Président

Secrétaire

Procès-verbal de la séance n° 43
Tenue à Québec, salle du conseil d'administration
333, boulevard Jean-Lesage, Tour Nord, 6^e étage
Le jeudi 5 juin 2014, à 8 h

Adopté le jeudi 19 septembre 2014

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M. Guy Morneau, président du conseil
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M^{me} Johanne Goulet, membre
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

SONT ABSENTS :

M. Dave Leclerc, secrétaire

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat

Invités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M^{me} Ginette Depelteau, vice-présidente principale, conformité et investissement responsable

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

L'adjointe au secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 13 mars 2014

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 13 mars 2014 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 13 mars 2014)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. SUIVI MENSUEL DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 30 AVRIL 2014 ET RAPPORT MENSUEL DE L'AVOIR / PRÉPARATION DE LA RENCONTRE AVE LA CDPQ

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance et la directrice de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 7 inclusivement à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 14.06.05, les documents suivants :

- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 avril 2014;
- Rapport mensuel de l'avoir au 30 avril 2014.

Le vice-président dépose séance tenante un document contenant une série de questions préparatoires à la rencontre avec la CDPQ. Les membres discutent des sujets qui seront abordés lors de cette visite. Les membres discutent par la suite du suivi et du rapport mensuel.

4. RENCONTRE AVEC LA CDPQ – ÉTHIQUE ET CONFORMITÉ

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour. La vice-présidente principale, conformité et investissement responsable procède à la présentation concernant l'investissement responsable et aborde notamment l'historique, l'approche de la CDPQ,

l'approche globale, l'organisation interne, l'engagement actionnarial, l'intégration des facteurs ESG et l'exclusion. La vice-présidente répond aux questions des membres pendant la présentation.

Par la suite, le directeur, Gestion des comptes des déposants et le vice-président principal, Déposants répondent aux questions des membres concernant, notamment : la baisse des taux, les marchés, les rendements et la conjoncture économique et financière.

Les représentants de la CDPQ abordent aussi les quatre chantiers en cours : les revenus fixes, la mesure de rendement, la prise de décision et les marchés boursiers.

Ils répondent aux questions des membres et une discussion s'ensuit.

5. PLANIFICATION DES TRAVAUX SUR LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 14.06.05, les documents suivants :

- Note au comité pour information sur la planification des travaux sur la révision de la politique de placement et pour décision de la recommandation de la Caisse de reporter la transition des PS « infrastructures »;
- Note au conseil d'administration pour approbation de modification au calendrier d'implantation pour atteindre l'allocation cible de l'actif de la politique de placement;
- Projet de résolution.

Le vice-président présente le contexte. À l'automne 2013, la Caisse a lancé des travaux majeurs de réflexion sur ses façons de faire. Six groupes de réflexion ont été mis en place : pilotage, prises de décisions, mesure de rendement, confiance et ouverture, impact Québec et marque Caisse. Ces groupes ont fait rapport au comité de direction de la Caisse en février 2014.

Les discussions qui ont suivi ont permis de retenir les six chantiers de réflexion suivants :

- Positionnement de la catégorie Revenu fixe dans l'offre de portefeuilles et dans les politiques de placement des déposants;
- Granularité de l'offre de portefeuilles dans la catégorie Marchés boursiers;
- Modèle de collaboration Caisse/Déposants;
- Mesures de rendement;
- Processus décisionnel d'investissement;
- Impact au Québec

Les prochaines étapes dans les travaux de la Caisse sont les suivantes :

- Avril : Identification des options préliminaires de changement
- Mai/Juin : Lancement de la conversation avec les déposants
- Été : Suivi et approfondissement des options à retenir en collaboration avec les déposants et Prise de décision
- Automne : Annonce des changements aux déposants et mise en œuvre des changements et, s'il y a lieu, modifications aux politiques de placements

Compte tenu des travaux à venir à la Caisse au cours des prochains mois, les travaux sur la révision annuelle de l'allocation des actifs du Fonds d'assurance auront lieu à l'automne prochain et seront présentés lors de la rencontre du comité actif-passif du 4 décembre prochain. Une discussion s'ensuit et les membres posent des questions au vice-président.

Ensuite le vice-président aborde la proposition de la caisse de reporter la transition du PS « infrastructures ». En effet, les défis de capacité d'investissement de la Caisse dans le PS « Infrastructures » ont amené une sous-pondération significative dans ce portefeuille. Cette sous-pondération évoluera dans les prochains mois en fonction de l'application des plans d'affaires de l'équipe d'investissement. Compte tenu des défis de capacité d'investissement dans le PS « Infrastructures », la Caisse recommande des ajustements au calendrier de transition.

La Caisse propose un scénario qui retarde de six mois :

- les transferts de 0,25 % et de 0,50 % du PS « Immeubles » vers le PS « Infrastructures », actuellement prévus en juillet 2014 et en janvier 2015 respectivement ;
- le transfert de 0,25 % du PS « Actions canadiennes » vers le PS « Infrastructures », actuellement prévu en juillet 2014.

Les membres sont d'accord avec cette proposition.

6. SUIVI SEMESTRIEL DES RISQUES AU 31 DÉCEMBRE 2013

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 14.06.05, le suivi semestriel des risques des placements au 31 décembre 2013.

Le vice-président présente le document. Une discussion entre les membres s'ensuit.

7. PROFIL RISQUE/RENDEMENT 10 ANS DU FONDS D'ASSURANCE AU 31 JANVIER 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 14.06.05, le profil rendement-risque du portefeuille de référence du Fonds d'assurance automobile du Québec – Prévisions de la Caisse au 31 janvier 2014.

Le vice-président présente le document qui fait état d'une légère baisse du rendement et du risque comparativement aux prévisions précédentes et les membres en prennent connaissance.

8. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

9. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le jeudi 18 septembre 2014, à 8 h.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres du comité se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 11 h 00.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 44
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 18 septembre 2014, à 13 h**

Adopté le jeudi 4 décembre 2014

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M. Guy Morneau, président du conseil
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M^{me} Johanne Goulet, membre
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
- M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
- M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

- M. Michael Sabia, président et chef de la direction
- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
- M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 5 juin 2014

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 5 juin 2014 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 5 juin 2014)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. ANALYSE TRIMESTRIELLE DE LA GESTION DE L'ACTIF DU FONDS D'ASSURANCE AU 30 JUIN 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice de la tarification d'assurance et des placements et la directrice générale de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 9 inclusivement à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 14.09.18, les documents suivants :

- Rapport mensuel de l'avoir du Fonds d'assurance automobile du Québec au 30 juin 2014 de la CDPQ;
- Analyse trimestrielle de la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile du Québec au 30 juin 2014.

Le vice-président dépose séance tenante une note pour information concernant la planification des travaux sur la révision de la politique de placement.

Le vice-président et son équipe présentent les documents et font état des résultats et des rendements de l'actif du Fonds. Par la suite, ils répondent aux questions des membres. Un échange s'ensuit.

4. SUIVI MENSUEL DE LA GESTION DE L'ACTIF DU FONDS AU 31 JUILLET 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 14.09.18, les documents suivants :

- Rapport mensuel de l'avoir du Fonds d'assurance automobile du Québec au 31 juillet 2014 de la CDPQ;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 juillet 2014.

Le vice-président et son équipe présentent les documents et font état des résultats et des rendements de l'actif du Fonds. Par la suite, ils répondent aux questions des membres. Un échange s'ensuit.

5. CONFORMITÉ

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 14.09.18, le suivi de la conformité au cours du 1^{er} semestre de 2014 de la Politique de placement du Fonds d'assurance et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés de la CDPQ.

Le vice-président présente et explique le document et répond aux questions des membres.

6. QUESTIONS POUR LA CAISSE ET PRINCIPAUX CHANGEMENTS À VENIR À LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 14.09.18, les questions pour la CDPQ.

Le vice-président présente les objectifs de la rencontre avec la CDPQ. De plus, il passe en revue les différents documents. Ensuite, les membres du comité font le tour des questions qui devront être posées aux membres de la CDPQ. Une discussion s'ensuit.

7. RÉSULTATS DE LA CAISSE AU 30 JUIN 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 14.09.18, les résultats au 30 juin 2014 du Fonds d'assurance automobile du Québec préparé et présenté par l'équipe Déposants de la CDPQ.

Le président et chef de la direction, le premier vice-président et chef des Placements, le premier vice-président, Déposants et initiatives stratégiques, le vice-président principal, Déposants et le directeur, Gestion des comptes des déposants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le président et chef de la direction informe les membres de sa lecture de la conjoncture économique mondiale, ses priorités et les travaux en cours. Il fait un tour d'horizon de la situation aux États-Unis, en Chine, en Europe, au Japon et au Canada.

Une discussion s'ensuit et les représentants de la CDPQ répondent aux questions des membres du comité concernant, entre autres, la conjoncture économique et financière, la répartition de l'actif et les portefeuilles spécialisés.

8. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

9. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance régulière du comité se tiendra à Montréal le 4 décembre 2014, à 8 h.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 17 h.

Président

Secrétaire



**Procès-verbal de la séance n° 45
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 4 décembre 2014, à 8 h**

Adopté le jeudi 12 mars 2015

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M. Guy Morneau, président du conseil
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M^{me} Johanne Goulet, membre

- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
- M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
- M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

- M^{me} Helen Beck, vice-présidente principale, Actions canadiennes et gestion indicielle
- M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL DE LA SÉANCE PRÉCÉDENTE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 18 septembre 2014

Sur proposition formulée et adoptée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 18 septembre 2014 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mise à jour : 18 septembre 2014)

Les membres du comité font l'étude des points inscrits au tableau de bord des suivis du comité.

3. SUIVI MENSUEL DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 31 OCTOBRE 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat et la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 9 à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 14.12.04, les documents suivants :

- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 octobre 2014;
- Rapport mensuel de l'avoir au 31 octobre 2014 de la CDPQ.

Le vice-président et les directrices présentent le rapport du suivi mensuel de la gestion de l'actif. Ils expliquent en présentant les grandes lignes du rapport, dont notamment les rendements, la répartition de l'actif, la performance des gestionnaires dans les portefeuilles liquides et non liquides, les activités personnalisées de superposition. Par la suite, ils répondent aux questions des membres. Une discussion s'ensuit.

4. SUIVI SEMESTRIEL DES RISQUES DES PLACEMENTS AU 30 JUIN 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 14.12.04, le suivi mensuel des risques des placements au 30 juin 2014.

Le vice-président et les directrices présentent le rapport du suivi semestriel des risques des placements au 30 juin 2014. Ils abordent notamment, les faits saillants, la revue des risques du portefeuille global de la Caisse, la comparaison entre le risque de marché des portefeuilles et celui des indices, l'encadrement du risque du marché par la Caisse, l'évolution du risque du Fonds d'assurance et les liquidités du Fonds d'assurance. Une période de questions s'ensuit et le vice-président répond aux questions des membres du comité.

5. PRÉVISIONS RENDEMENT-RISQUE DU PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE DU FAAQ AU 31 JUILLET 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 14.12.04, le profil rendement-risque du portefeuille de référence du Fonds d'assurance automobile du Québec – prévisions au 31 juillet 2014.

Le vice-président et les directrices présentent le profil rendement-risque du portefeuille de référence du Fonds d'assurance automobile du Québec. Ils abordent notamment, la mise à jour du profil, l'évolution du profil et l'évolution du portefeuille de référence adopté le 31 octobre 2013 au cours de la période de transition.

Une période de questions s'ensuit et le vice-président répond aux questions des membres du comité.

6. MODIFICATION AU CALENDRIER D'IMPLANTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 14.12.04, les documents suivants :

- Note pour discussion intitulée : Modification au calendrier d'implantation pour atteindre l'objectif cible de l'actif de la politique de placement;
- Projet de note au conseil d'administration;
- Projet de résolution.

Le vice-président explique le contexte de la modification au calendrier d'implantation. Une discussion s'ensuit et le vice-président répond aux questions des membres.

Sur proposition formulée et appuyée par les membres du comité, la recommandation suivante est adoptée :

Recommandation

CONSIDÉRANT QUE la Caisse de dépôt et placement du Québec éprouve actuellement des défis de capacité d'investissement dans les portefeuilles moins liquides;

CONSIDÉRANT QUE l'allocation cible à long terme de l'actif de la politique de placement du Fonds d'assurance n'est pas modifiée;

IL EST RECOMMANDÉ :

QUE le conseil d'administration de la Société adopte, et mette en application à partir du 1^{er} janvier 2015, les modifications proposées par la Caisse au calendrier d'implantation pour atteindre l'allocation cible de l'actif de la politique de placement du Fonds d'assurance, lesquelles reflètent le report de l'atteinte des poids cibles du PS « Infrastructures » et du PS « Immeubles »;

QUE la direction avise la Caisse que ces changements sont effectifs à la date prévue ci-dessus.

Recommandation CAP-7 du 14.12.04

7. SUIVI DES TRAVAUX AVEC LA CAISSE, RÉSUMÉ DE LA NOUVELLE OFFRE DE PORTEFEUILLE ET ÉCHÉANCIER DU SUIVI DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 14.12.04, une note sur l'évolution de l'offre de portefeuilles à la Caisse de dépôt et placement du Québec et suivi des travaux sur la révision de la politique de placement.

Le vice-président dépose, séance tenante, une note concernant le résumé de la revue économique de la CDPQ présentée le 2 décembre 2014. Le président du comité dépose, séance tenante, un article de presse du journal The Globe and Mail.

Le vice-président fait la présentation du suivi des travaux. Au cours des prochaines années, la CDPQ continuera d'opérer selon les axes stratégiques des quatre dernières années, soit : la gestion en absolu, les actifs réels (infrastructures et immeubles), le leadership au Québec, les marchés en croissance et la profonde expertise. Lors du séminaire organisé par la CDPQ le 21 novembre dernier, celle-ci a présenté les changements qu'elle envisage de mettre en place à son offre de portefeuilles et à ses politiques d'investissements. Le vice-président en fait le résumé. Un échange et une période de questions s'ensuivent. Le vice-président répond aux questions des membres.

8. PRÉSENTATION DE LA CAISSE – PORTEFEUILLE SPÉCIALISÉ « ACTIONS CANADIENNES »

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-8 du 14.12.04, les documents suivants :

- Note sur les modifications à la politique d'investissement du portefeuille spécialisé « Actions canadiennes »;
- Présentation « PS Actions canadiennes – Marchés boursiers canadiens : une approche complémentaire à AQM » de la CDPQ.

La vice-présidente principale, Actions canadiennes et gestion indicielle, présente les changements apportés au PS Actions canadiennes et les principaux enjeux liés au déploiement des actifs pendant la transition d'une stratégie en relatif vers une stratégie en absolu.

Une période de questions s'ensuit et les représentants de la CDPQ répondent aux questions des membres du comité.

9. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

10. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le mercredi 11 mars 2015, à 8 h.

11. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 h 25.

Président

Secrétaire

COMITÉ ACTIF - PASSIF

Procès-verbal de la séance n° 46
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 12 mars 2015, à 8 h
Adopté le mercredi 27 mai 2015

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M. Guy Morneau, président du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M^{me} Johanne Goulet, membre
M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

EST ABSENT :

M. Dave Leclerc, secrétaire

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements
M^{me} Marie-Hélène Malenfant, actuaire à la Vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance, par visioconférence

De la Caisse de dépôt et placement du Québec :

M. Michael Sabia, président et chef de la direction
M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
M. Bernard Morency, premier vice-président, Stratégies et chef des Opérations
M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Jean-François Plante, directeur, Recherche et répartition de l'actif
M. Tarek Masmoudi, vice-président, Répartition de l'actif

Samson Bélair Deloitte & Touche :

M. Madhi Amri, associé

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

L'adjointe au secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 4 décembre 2014

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance tenue le 4 décembre 2014 est adopté sans modification.

2 B Tableau de bord des suivis à apporter aux séances du comité

Les membres du comité procèdent à l'analyse des points inscrits au tableau de bord des suivis des séances du comité actif / passif.

3. ANALYSE DES RÉSULTATS ANNUELS 2014 DU FONDS D'ASSURANCE AUTOMOBILE DU QUÉBEC ET L'ÉVOLUTION DE L'OFFRE DE PORTEFEUILLE

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance et la directrice générale de l'actuariat se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 7 à l'ordre du jour. La directrice de la tarification d'assurance et des placements se joint également aux membres pour les points 3 à 6 à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous leur cote respective, les documents suivants :

- Note au comité – Explication de l'écart entre le rendement global du Fonds d'assurance et celui de la Caisse en 2014, sous la cote CAP-3 a) du 15.03.12;
- Analyse annuelle de la gestion de l'actif en 2014 du Fonds d'assurance automobile du Québec, sous la cote CAP-3 b) du 15.03.12;
- Analyse comparative du rendement de l'actif du Fonds d'assurance en date du 31 décembre 2014, sous la cote CAP-3 c) du 15.03.12;
- Rapport mensuel de l'avoir du Fonds d'assurance automobile du Québec au 31 décembre 2014 de la CDPQ, sous la cote CAP-3 d) du 15.03.12;
- Relevé mensuel du Fonds d'assurance automobile du Québec au 31 décembre 2014 de la CDPQ, sous la cote CAP-3 e) du 15.03.12;
- Suivi de la conformité au cours du 2^e semestre 2014, sous la cote CAP-3 f) du 15.03.12;

- Notes au comité pour information, sous la cote CAP-3 g) du 15.03.12, concernant :
 - Proposition de la Caisse de créer un nouveau portefeuille spécialisé regroupant l'ensemble des activités des marchés boursiers;
 - Entente entre la Caisse et le gouvernement du Québec en matière d'infrastructure publique;
- Questions pour la Caisse de dépôt et placement du Québec, sous la cote CAP-3 h) du 15.03.12.

Le vice-président présente les objectifs de la rencontre avec la CDPQ. De plus, il passe en revue les différents documents. Ensuite, les membres du comité font le tour des questions qui devront être posées aux membres de la CDPQ. Une discussion s'ensuit et le vice-président et la directrice générale de l'actuariat répondent aux questions des membres.

4. RENCONTRE AVEC LES REPRÉSENTANTS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les représentants de la Caisse de dépôt et placements du Québec se joignent aux membres du comité pour les points 4 et 5 à l'ordre du jour.

Le directeur principal, Déposants de la CDPQ dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 15.03.12, les résultats et stratégies au 31 décembre 2014 du Fonds d'assurance automobile du Québec de la CDPQ.

Le président et chef de la direction de la CDPQ commente les résultats de l'année 2014. Pour lui, les mots clés les plus importants sont : continuité, qualité et valeur des investissements. Il se dit très à l'aise avec la performance des portefeuilles. Le portefeuille d'action Qualité mondiale est dans une très bonne position et les actions canadiennes sont en redressement. La baisse des marchés en octobre a permis de voir et de tester la résilience du portefeuille.

Les représentants de la CDPQ répondent aux questions des membres. Une discussion s'ensuit. Ils quittent la séance par la suite.

Les membres font un bilan de la rencontre avec les représentants de la CDPQ avant d'aborder le point 5.

5. UTILISATION DES BORNES (MARGES) DES DÉPOSANTS

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 a) du 15.03.12, la répartition cible – Analyse des bornes de répartition préparée par Deloitte.

Le consultant met en contexte l'étude et les objectifs poursuivis dans le cadre de cette analyse. Cet objectif consiste à valider les pratiques en matière d'utilisation des bornes par les principaux fonds de pension partout dans le monde.

Les représentants de la CDPQ déposent, séance tenante, le document Activités de la répartition de l'actif, sous la cote CAP-5 b) du 15.03.12.

Les membres échangent avec les représentants, qui répondent aux questions qui leur sont adressées.

6. SUIVI DES TRAVAUX EN COURS AVEC LA CAISSE

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose les documents suivants sous leur cote respective :

- Tableau de suivi des mandats du CAP du 18 septembre 2014, sous la cote CAP-6 a) du 15.03.12;
- Note au comité concernant le suivi des travaux sur la révision de la politique de placement, sous la cote CAP-6 b) du 15.03.12.

Les membres posent des questions au vice-président. Un échange s'ensuit.

7. TAUX DE RENDEMENT RÉEL

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse, sous la cote CAP-7 du 15.03.12, les documents suivants :

- Présentation sur l'évaluation actuarielle 31 décembre 2014 – Détermination – taux de rendement réel;
- Hypothèses économiques – Taux de rendement réel – Évaluation du passif actuariel au 31 décembre 2014 – Fonds d'assurance automobile du Québec;
- Sommaire des sujets de la rencontre.

Les membres posent des questions au vice-président. Un échange s'ensuit.

8. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

9. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 11 juin 2015, à 8 h.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 13h05

Président

Secrétaire

COMITÉ ACTIF - PASSIF

Procès-verbal de la séance n° 47
Tenue à Québec, salle du conseil d'administration
333, boulevard Jean-Lesage, Tour Nord, 6^e étage
Le 27 mai 2015 à 9 h
Adopté le jeudi 11 juin 2015

SONT PRÉSENTS :

M. Adrien Desautels, président du comité
M. Guy Morneau, président du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M^{me} Johanne Goulet, membre

M. Dave Leclerc, secrétaire
M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

PAR VISIOCONFÉRENCE :

M^{me} Brigitte Corbeil, membre

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, directrice générale de l'actuariat
M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements

De la Caisse de dépôt et placement du Québec :

M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
M. Christian Rousseau, directeur conseil, Politique de placement

Samson Bélair Deloitte & Touche :

M. Madhi Amri, associé

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres des comités, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET TABLEAU DE BORD DES SUIVIS

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 12 mars 2015

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance du 12 mars 2015 est adopté avec une modification.

2 B Tableau de bord des suivis (mis à jour le 12 mars 2015)

Les membres du comité passent en revue le tableau de bord des suivis du comité actif / passif.

3. SUIVI DES MANDATS DU CAP DU 18 SEPTEMBRE 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice générale de l'actuariat et la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres du comité.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 3 du 15.05.27, le suivi des mandats du CAP du 18 septembre 2014.

Il aborde l'impact de la révision des contributions d'assurance sur la situation financière et les besoins de liquidité. Une période de questions s'ensuit.

4. SUIVI SEMESTRIEL DES RISQUES DE PLACEMENT AU 31 DÉCEMBRE 2014 ET PRÉVISIONS RISQUE/RENDEMENT 10 ANS DU FAAQ AU 31 DÉCEMBRE 2014

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 4 du 15.05.27, les documents suivants :

- Suivi semestriel des risques des placements au 31 décembre 2014;
- Mise à jour du profil rendement-risque du portefeuille de référence du FAAQ avec les prévisions au 31 décembre 2014.

Le vice-président aborde notamment le portefeuille global de la Caisse, la revue des risques du portefeuille, le risque de concentration, de crédit, de contrepartie et de liquidité. Par la suite, il aborde la mise à jour du profil rendement-risque du portefeuille de référence avec les prévisions au 31 décembre 2014 et l'évolution du profil rendement-risque prévu du portefeuille de référence.

Le rendement prévu du portefeuille de référence a diminué de 0,2 % pour s'établir à 5,3 %. Les catégories Revenus fixes (32 % du portefeuille de référence), Placements sensibles à l'inflation (31 % du portefeuille de référence) et Actions (37 % du portefeuille de référence) ont toutes vu leurs rendements prévus diminuer, soit de 0,6 %, 0,2 % et 0,1 % respectivement. Le rendement prévu des devises (24 % du portefeuille de référence) est demeuré stable à 0,0 %. Celui des contrats d'échange de taux d'intérêt a diminué de 0,6 %, ce qui est positif compte tenu de la position « vendeur » (- 6,0 % du portefeuille de référence).

Le risque prévu du portefeuille de référence a augmenté de 0,1 % pour s'établir à 8,9 %. Une augmentation de 2,0 % du risque prévu des obligations à rendement réel (10 % du portefeuille de référence) a été contrebalancée partiellement par une diminution de 1,5 % du risque prévu des actions canadiennes (5 % du portefeuille de référence).

La probabilité que le taux de rendement réel du portefeuille de référence soit supérieur au taux de rendement réel pour l'évaluation actuarielle de 3,25 % sur 10 ans, déterminée avec les prévisions de décembre 2014, est de 50 %. Le rendement prévu du portefeuille de référence adopté en juin 2010 a diminué progressivement de 6,3 % à 5,6 % entre les prévisions de janvier 2010 et celles de janvier 2012, alors que le risque a augmenté de 8,8 % à 9,2 %.

La révision du portefeuille de référence de juin 2012 a permis de ramener le rendement prévu à 5,9 %, soit au-dessus du rendement du passif actuariel, pour un niveau de risque légèrement supérieur de 9,3 %.

Depuis la révision du portefeuille de référence de décembre 2012, le rendement prévu a diminué progressivement de 5,8 % à 5,3 %, alors que le risque prévu est demeuré relativement stable sur cette période.

5. RÉVISION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Les représentants de la Caisse de dépôt et placements du Québec se joignent aux membres pour les points 5 et 6 à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 5 du 15.05.27, les documents suivants :

- Révision de la politique de placement;
- Révision de la politique de placement – préparé par l'équipe Politique de placement de la CDPQ.

Le vice-président aborde notamment les sujets suivants : rappel des objectifs de la politique de placement, rappel des principales actions réalisées depuis 2010, évolution du contexte interne et externe, évolution des hypothèses économiques d'évaluation, stratégie de la révision actuelle du

portefeuille de référence. Par la suite, les représentants de la Caisse prennent la parole et abordent à leur tour les sujets suivants : pertinence des ORR, stratégie de gestion de la durée, exposition aux devises US et EAEO et allocations stratégiques analysées. Ils terminent leur présentation avec des scénarios.

Les membres du comité posent des questions aux représentants de la Caisse. Une discussion s'ensuit.

6. PRÉSENTATION DE LA CAISSE – REGROUPEMENT DES MARCHÉS BOURSISERS

Les représentants de la Caisse déposent au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 6 du 15.05.27, l'évolution de l'offre de portefeuilles - Mise à jour sur le regroupement des marchés boursiers.

Ils présentent le document. Les membres du comité posent des questions. Une discussion s'ensuit.

7. ANALYSE DE LA DIRECTION SUR LE NOUVEAU PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE OPTIMAL ET CALENDRIER

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 7 du 15.05.27, l'analyse de la Direction sur le nouveau portefeuille de référence optimal.

Compte tenu que les unités de risque libérées par la modification de l'exposition aux devises, l'exposition déjà importante du portefeuille de référence aux placements non liquides, la protection qu'offrent les ORR si l'inflation est plus élevée qu'anticipée et le faible coût d'opportunité des ORR combinés aux APS de taux, le scénario visant à déplacer 2 % du portefeuille Obligations vers AQM est privilégié d'ici la prochaine révision.

Les prochaines étapes visent à adopter les changements recommandés par le comité au conseil d'administration du 11 juin 2015, l'ajustement du portefeuille de référence en décembre 2015 pour tenir compte de la création du nouveau PS Marchés Boursiers en janvier 2016 et la révision du niveau de risque du portefeuille de référence en 2016, selon une approche active-passive, en vue des travaux de la prochaine révision tarifaire qui auront lieu en 2017.

8. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

9. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 11 juin, à 8 h.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12H30



Président

Secrétaire

COMITÉ ACTIF - PASSIF

Procès-verbal de la séance n° 48
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le jeudi 11 juin 2015, à 8 h
Adopté le mercredi 16 septembre 2015

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M. Guy Morneau, président du conseil
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M^{me} Johanne Goulet, membre
- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
- M^{me} Chantale Lemire, directrice de la tarification d'assurance et des placements

Invités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

- M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
- M. Macky Tall, vice-président principal, Placements privés et Infrastructures

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté.

2. PLAN DE TRAVAIL 2015

2 A Plan de travail 2015

Le plan de travail 2015 est déposé séance tenante et est adopté.

3. PRÉPARATOIRE DE LA RENCONTRE AVEC LA CAISSE

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance et la directrice de la tarification d'assurance et des placements se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 5 à l'ordre du jour.

3 A Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 avril 2015 et rapport mensuel de l'avoir

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3-a), le Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 30 avril 2015.

3 B Questions pour la caisse

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3-b), les questions pour la Caisse de dépôt et placement du Québec et le rapport mensuel de l'avoir au 30 avril 2015.

4. RENCONTRE AVEC LA CAISSE

Les représentants de la Caisse de dépôt et placement se joignent aux membres du comité pour le point 4 à l'ordre du jour.

Les représentants de la Caisse déposent au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4, le document de présentation du portefeuille infrastructures.

Ils procèdent à la présentation sur les infrastructures en abordant notamment le contexte, la stratégie d'investissement, les transactions récentes et la conclusion. Les membres du comité posent des questions aux représentants. Une discussion s'ensuit.

5. RÉVISION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5, une note concernant la modification de la politique de placement et une proposition d'un calendrier d'implantation. Les membres discutent de la résolution et décident de la modifier.

Sur proposition formulée et appuyée par les membres du comité, la recommandation suivante est adoptée :

Recommandation

ATTENDU QUE la révision du portefeuille de référence de la politique de placement a été réalisée en conformité avec les objectifs et le processus décisionnel établis dans cette politique ;

ATTENDU QUE l'allocation dans le PS Obligations à rendement réel demeure appropriée ;

ATTENDU QUE l'exposition aux contrats d'échange des taux d'intérêt demeure pertinente ;

ATTENDU QUE la stratégie d'investissement en absolu et le profil rendement-risque avantageux du PS Actions Qualité Mondiale correspondent au profil d'investisseur à long terme de la Société et qu'il est recommandé d'augmenter son allocation de 10 % à 12 %, financée de 2 % par la réduction de l'allocation du PS Obligations ;

ATTENDU QUE l'augmentation à 16 % de l'exposition à la devise américaine a un impact positif sur le risque global du Fonds d'assurance ;

ATTENDU QUE les changements proposés permettent d'augmenter le rendement attendu du portefeuille global à 5,4 % tout en augmentant son risque attendu à 9,1 %, ce qui demeure conforme au niveau de risque retenu depuis 2010 ;

ATTENDU la recommandation favorable conjointe de la Direction et du Comité actif-passif ;

IL EST DÉCIDÉ :

QUE le nouveau portefeuille de référence pour le Fonds d'assurance automobile du Québec soit le suivant :

	Portefeuille de référence adopté en octobre 2013	Nouveau portefeuille de référence		
	Cible	Minimum¹	Cible	Maximum¹
Valeurs à court terme	1,0 %	0,0 %	1,0 %	8,0 %
Obligations	26,0 %	16,0 %	24,0 %	36,0 %
Dettes immobilières	5,0 %	1,0 %	5,0 %	8,0 %
Revenu fixe	32,0 %	22,0 %	30,0 %	47,0 %
Obligations à rendement réel	10,0 %	0,0 %	10,0 %	13,0 %
Infrastructures	7,0 %	4,0 %	7,0 %	10,0 %
Immeubles	14,0 %	10,0 %	14,0 %	17,0 %
Placements sensibles à l'inflation	31,0 %	23,0 %	31,0 %	39,0 %
Actions canadiennes	5,0 %	0,0 %	5,0 %	10,0 %
Actions Qualité Mondial	10,0 %	7,0 %	12,0 %	17,0 %
Actions américaines	4,5 %	0,0 %	4,5 %	9,5 %
Actions EAEO	3,0 %	0,0 %	3,0 %	8,0 %
Actions des marchés émergents	4,5 %	1,5 %	4,5 %	7,5 %
Placements privés	10,0 %	7,0 %	10,0 %	13,0 %
Actions	37,0 %	29,0 %	39,0 %	49,0 %
Répartition de l'actif	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,0 %
Stratégies actives de superposition	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,0 %
Autres	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,0 %
Total	100,0 %		100,0 %	
Dollar américain	12,0 %	11,0 %	16,0 %	21,0 %
Devises EAEO	12,0 %	7,0 %	12,0 %	17,0 %
Exposition aux devises	24,0 %	18,0 %	28,0 %	38,0 %
Taux 10 ans	-3,0 %	-5,0 %	-3,0 %	0,0 %
Taux 30 ans	-3,0 %	-5,0 %	-3,0 %	0,0 %
Stratégies de superposition	-6,0 %	-10,0 %	-6,0 %	0,0 %
Rendement	5,3 %		5,4 %	
Risque	8,9 %		9,1 %	

1 Durant la période de transition, les bornes minimales et maximales sont ajustées en fonction du calendrier d'implantation.

QU'à partir du 1^{er} juillet 2015, le calendrier d'implantation du nouveau portefeuille de référence soit celui présenté en annexe.

QUE la politique de placement soit modifiée pour inclure les éléments de concordance.

QUE la Direction avise la Caisse que ces changements sont effectifs à la date prévue ci-dessus.

Recommandation CAP-8 du 15.06.11

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal, le mercredi 16 septembre 2015, à 8 h.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 10 H 50



Président

Secrétaire

COMITÉ ACTIF - PASSIF

Procès-verbal de la séance n° 49
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le 16 septembre 2015, à 8 h
Adopté le 2 décembre 2015

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M. Guy Morneau, président du conseil
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M^{me} Johanne Goulet, membre
- M. Dave Leclerc, secrétaire
- M^{me} Anne Marie Dussault Turcotte, adjointe au secrétaire

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
- M^{me} Linda Bellware, actuaire désignée et conseillère stratégique en placement
- M. Denis Charland, directeur général des finances et des rapports financiers, par téléphone

De la Caisse de dépôt et placement du Québec :

- M. Michael Sabia, président et chef de la direction
- M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
- M. Bernard Morency, premier vice-président, Stratégies et chef des Opérations
- M. Wayne Scullion, directeur, Gestion des comptes des déposants
- M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
- M. Christian Rousseau, directeur conseil, Politique de placement

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, ajouts, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL 2015

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 11 juin 2015

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance tenue le 11 juin 2015 est adopté sans modification.

2 B Plan de travail 2015

Les membres du comité procèdent à l'analyse des points inscrits au plan de travail des séances du comité actif / passif.

3. RESTRUCTURATION DE LA VICE-PRÉSIDENTE AUX RESSOURCES HUMAINES, AUX FINANCES ET À LA PERFORMANCE

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance se joint aux membres du comité pour la séance.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 3 du 15.09.16, l'organigramme de sa vice-présidence.

Il explique aux membres la restructuration qu'il a faite au cours des derniers mois dans sa vice-présidence.

4. ANALYSE SEMESTRIELLE DE LA GESTION DE L'ACTIF DU FONDS D'ASSURANCE AU 30 JUIN 2015 ET RAPPORT MENSUEL DE L'AVOIR AU 30 JUIN 2015

L'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement et le directeur se joignent aux membres du comité pour le reste de la séance.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 4 du 15.09.16, les documents suivants :

- Analyse semestrielle de la gestion de l'actif du FAAQ au 30 juin 2015;
- Rapport mensuel de l'avoir au 30 juin 2015.

Le vice-président et son équipe présentent les faits saillants, l'évolution de l'actif, la répartition de l'actif, les rendements, l'attribution de la performance et le suivi de la conformité à la politique de placement.

Une discussion s'ensuit. Le vice-président répond aux questions des membres.

5. SUIVI MENSUEL DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 31 JUILLET 2015 ET RAPPORT MENSUEL DE L'AVOIR AU 31 JUILLET 2015

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 5 du 15.09.16, les documents suivants :

- Rapport mensuel de l'avoir au 31 juillet 2015;
- Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 juillet 2015.

Le vice-président présente les documents et répond aux questions des membres. Il aborde notamment la valeur marchande du FAAQ, les rendements (revenus fixes, marchés boursiers et placements non liquides), la valeur ajoutée attribuable à la gestion active de la Caisse et le suivi de la conformité à la Politique de placement.

6. SUIVI DE LA CONFORMITÉ AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE DE 2015

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 6 du 15.09.16, un document concernant le suivi de la conformité au cours du premier semestre de 2015.

Il présente le document et répond aux questions des membres.

7. QUESTIONS POUR LA CAISSE

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 7 du 15.09.16, une liste de questions pour la Caisse.

Les membres et le vice-président échangent et s'entendent que les questions qui devront être adressées aux représentants de la Caisse.

8. RÉSULTATS DE LA CDPQ AU 30 JUIN 2015

Les représentants de la Caisse de dépôt et placement se joignent aux membres pour les points 8 et 9 prévus à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 8 du 15.09.16, le document « Résultats et stratégies au 30 juin 2015 ».

Le président et chef de la direction de la Caisse informe les membres de sa lecture de la conjoncture économique mondiale en abordant notamment les politiques monétaires, le prix élevé des actifs malgré une correction sur les marchés en soulignant que les prévisions de rendements seront plus basses dans les prochaines années. Il informe les membres des orientations et des priorités de la Caisse.

Il répond par la suite aux questions des membres du comité. Une discussion s'ensuit.

Messieurs Sabia., Lescure et Morency quittent la séance.

9. **MARCHÉS BOURSIERS**

Le directeur conseil, Politique de placement, se joint aux membres pour ce point à l'ordre du jour. Il dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP- 9 du 15.09.16, un document intitulé « Changements à l'offre de portefeuilles au 1^{er} janvier 2016 ».

Il aborde notamment le contexte, le regroupement PS Marchés boursiers, la découverte du PS Placements privés et les prochaines étapes. Il répond aux questions des membres du comité.

10. **AUTRES SUJETS**

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point de l'ordre du jour.

11. **PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ**

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 2 décembre 2015, à 8 h.

12. **HUIS CLOS DES MEMBRES**

Les membres se réunissent à huis clos.

LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 H 40



Président

Secrétaire

COMITÉ ACTIF - PASSIF

Procès-verbal de la séance n° 50
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le 2 décembre 2015, à 13 h
Adopté le 10 mars 2016

SONT PRÉSENTS :

- M. Adrien Desautels, président du comité
- M. Guy Morneau, président du conseil
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M^{me} Johanne Goulet, membre
- M. Dave Leclerc, secrétaire général
- M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général
- M^{me} Martine Tanguay, adjointe à la présidente et chef de la direction

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
- M^{me} Linda Bellware, actuaire désignée et conseillère stratégique en placement
- M. Denis Charland, directeur général des finances et des rapports financiers
- M^{me} Chantale Lemire, directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements
- M^{me} Marie-Hélène Malenfant, actuaire à la Vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance, par visioconférence

De la Caisse de dépôt et placement du Québec :

- M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
- M. Paul Fenton, vice-président principal et chef économiste
- M. Yanick Desnoyers, chef économiste adjoint
- M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants
- M. Maxime Rémillard, conseiller principal, Politique de placement

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, l'ordre du jour est adopté sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLANS DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 16 septembre 2015

Sur proposition formulée et approuvée par les membres du comité, le procès-verbal de la séance tenue le 16 septembre 2015 est adopté sans modification.

2 B Plan de travail 2015

Les membres du comité procèdent à l'analyse des points inscrits au plan de travail des séances du comité actif-passif. L'ensemble des éléments inscrits au plan de travail 2015 a été réalisé.

2 C Plan de travail 2016

Les membres du comité procèdent à l'analyse des points inscrits au plan de travail des séances du comité actif/passif.

3. PRÉSENTATION DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC – PRÉVISIONS ÉCONOMIQUES

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, l'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement, le directeur général des finances et des rapports financiers et la directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements se joignent aux membres du comité pour les points 3 à 9 à l'ordre du jour.

Les représentants de la Caisse de dépôt et placements du Québec (CDPQ) se joignent aux membres pour les points 3 et 4 à l'ordre du jour.

Les représentants de la CDPQ déposent, au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 15.12.02, le document suivant :

- « Perspectives économiques 2016 de la Caisse de dépôt et placement du Québec ».

Le vice-président principal, Déposants de la CDPQ résume les faits saillants de 2015 et les implications sur l'économie mondiale. Le chef économiste de la CDPQ explique aux membres que le scénario pour l'année 2016 sera semblable à 2015 tout en étant plus complexe et fragile. Il explique la situation des différents marchés que sont la Chine, le Brésil, l'Inde, le Mexique et la zone euro.

Par la suite, le chef économiste adjoint de la CDPQ poursuit avec les perspectives économiques américaines et fait entre autres mention des facteurs qui peuvent entraîner un ralentissement économique.

Une discussion s'ensuit et les représentants de la CDPQ répondent aux questions des membres du comité notamment en lien avec le marché du Brésil qui a un impact sur les investissements de la Société ainsi que sur le passif de la Société versus l'inflation américaine.

Messieurs Fenton et Desnoyers quittent la séance.

4. RÉVISION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT – ÉVALUATION DE LA PERFORMANCE DU RENDEMENT-RISQUE DU FAAQ : ÉTUDE RÉTROSPECTIVE

Le directeur principal, Déposants de la CDPQ, dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 15.12.02, le document suivant :

- « Évaluation de la performance rendement-risque du FAAQ : étude rétrospective ».

Il débute sa présentation en indiquant que le portefeuille de référence est la pierre angulaire de la collaboration de la CDPQ avec ses déposants. Il poursuit en faisant le suivi des décisions de politique de placement prises par la Société.

Une discussion s'ensuit et les représentants de la CDPQ répondent aux questions des membres du comité notamment sur le suivi des décisions de la politique de placement et la cible en absolu.

Messieurs Demers, Scullion et Rémillard quittent la séance.

5. MODIFICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT À LA SUITE DE LA NOUVELLE OFFRE DU PS – MARCHÉS BOURSIERS

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal les documents suivants :

- « Présentation Modification de la politique de placement à la suite de la nouvelle offre du PS- Marchés boursiers » sous la cote CAP-5 a) du 15.12.02
- « Projet de note pour le conseil d'administration sous la cote » CAP-5 b) du 15.12.02.

Le vice-président et la directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements présentent les documents et répondent aux questions des membres.

Sur proposition formulée, les membres du comité adoptent la recommandation :

Recommandation

ATTENDU QUE l'ensemble de la gestion des marchés boursiers de la Caisse sera regroupé à partir du 1^{er} janvier 2016 dans un nouveau portefeuille unique, soit le PS Marchés boursiers;

ATTENDU QUE l'objectif principal de ce regroupement est l'amélioration du profil rendement-risque des marchés boursiers en mettant l'accent sur la gestion en absolu;

ATTENDU QUE la Société veut maintenir le risque global du Fonds d'assurance à son niveau actuel au cours du présent cycle tarifaire et révisera la composition du portefeuille de référence et son niveau de risque en juin 2016;

ATTENDU QUE la Société veut demeurer conséquente avec les décisions antérieures du conseil d'administration de diminuer le poids du PS Actions canadiennes au profit d'une augmentation du poids du PS Actions Qualité mondiale;

ATTENDU la recommandation conjointe de la Direction et du comité actif-passif.

IL EST RECOMMANDÉ :

QUE l'allocation totale au PS Marchés boursiers demeure à 29 %, soit le poids actuel du Fonds d'assurance dans les marchés boursiers;

QUE les poids des mandats Qualité mondiale et Canada soient ajustés par calibrage, soit +5 % pour le Mandat Qualité mondiale et -5 % pour le Mandat Canada;

PS Marchés boursiers		Calibrage	Fonds d'assurance
Qualité mondiale	35	+5	40
Canada	25	-5	20
Pondérations alternatives (américaines+EAE0)	20		20
Marchés en croissance	15		15
Relationnel	5		5
Total	100	-	100
Rendement prévu	6,7		6,7
Risque prévu	15,2		15,1

QUE la politique de placement soit modifiée pour inclure :

- le nouveau portefeuille de référence (annexe);
- les modifications de concordance qui tiennent compte du calibrage des mandats Qualité mondiale et Canada;

QUE la Direction avise la Caisse que ces changements sont effectifs à partir du 1^{er} janvier 2016.

Recommandation CAP du 15.12.02

ANNEXE				
Portefeuille de référence adopté en juin 2015	Cibles	Nouveau portefeuille de référence	Minimum	Maximum
Valeurs à court terme	1,0 %	Valeurs à court terme	0,0 %	8,0 %
Obligations	24,0 %	Obligations	16,0 %	36,0 %
Dettes immobilières	5,0 %	Dettes immobilières	1,0 %	8,0 %
Revenu fixe	30,0 %	Revenu fixe	22,0 %	47,0 %
Obligations à rendement réel	10,0 %	Obligations à rendement réel	0,0 %	13,0 %
Infrastructures	7,0 %	Infrastructures	4,0 %	10,0 %
Immeubles	14,0 %	Immeubles	10,0 %	17,0 %
Placements sensibles à l'inflation	31,0 %	Placements sensibles à l'inflation	23,0 %	39,0 %
Actions Qualité Mondial	12,0 %	Marchés boursiers	19,0 %	39,0 %
Actions canadiennes	5,0 %	Placements privés	7,0 %	13,0 %
Actions américaines	4,5 %	Actions	29,0 %	39,0 %
Actions EAEO	3,0 %	Répartition de l'actif	0,0 %	1,0 %
Actions des marchés émergents	4,5 %	Stratégies actives de superposition	0,0 %	1,0 %
Placements privés	10,0 %	Autres	0,0 %	2,0 %
Actions	39,0 %	Total	100,0 %	
Répartition de l'actif	0,0 %	Dollar américain	11,0 %	21,0 %
Stratégies actives de superposition	0,0 %	Devises EAEO	7,0 %	17,0 %
Autres	0,0 %	Exposition aux devises	18,0 %	38,0 %
Total	100,0 %	Taux 10 ans	-5,0 %	0,0 %
Dollar américain	16,0 %	Taux 30 ans	-5,0 %	0,0 %
Devises EAEO	12,0 %	Stratégies de superposition	-10,0 %	0,0 %
Exposition aux devises	28,0 %	Rendement	5,3 %	
Taux 10 ans	-3,0 %	Risque	8,8 %	
Taux 30 ans	-3,0 %			
Stratégies de superposition	-6,0 %			
Rendement	5,3 %			
Risque	8,7 %			

6. SUIVI DE LA GESTION DE L'ACTIF AU 31 OCTOBRE 2015

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, les documents suivants :

- « Suivi mensuel de la gestion de l'actif au 31 octobre 2015 » sous la cote CAP-6 a) du 15.12.02;
- « Rapport mensuel de l'avoir au 31 octobre 2015 » sous la cote CAP-6 b) du 15.12.02.

Il présente les documents et répond aux questions des membres.

7. PRÉVISION RENDEMENT-RISQUE 10 ANS – PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE FAAQ AU 30 JUIN 2015

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 15.12.02, le document suivant :

- « Prévisions rendement-risque 10 ans du portefeuille de référence du FAAQ au 30 juin 2015 ».

L'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement présente le document et répond aux questions des membres du comité.

8. RISQUE FINANCIER – PLACEMENTS AU 30 JUIN 2015

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-8 du 15.12.02, le document suivant :

- « Risque financier des placements de la Caisse au 30 juin 2015 ».

Le vice-président et l'actuaire désignée présentent le document. Une discussion s'ensuit et les membres échangent notamment sur la notion de liquidité.

9. RISQUE D'ASSURANCE – COÛT DU RÉGIME AU 31 DÉCEMBRE 2014 ET PASSIF INTERMÉDIAIRE

L'actuaire à la Vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance se joint aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour. Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal les documents suivants :

- présentation « Risque d'assurance Coût du régime-Expérience de 2010 à 2014 » sous la cote CAP-9 a) du 15.12.02;
- rapport de l'actuariat « Expérience du régime d'assurance automobile 2010 à 2014 » sous la cote CAP-9 b) du 15.12.02;

- présentation « Passif intermédiaire du FAAQ - Analyse des écarts projetés pour les dépenses de 2015 liées à l'indemnisation selon les résultats au 31 août 2015 » sous la cote CAP-9 c) du 15.12.02;
- projection du passif actuariel – FAAQ – au 31 décembre 2015 sous la cote CAP-9 d) du 15.12.02.

L'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement débute avec la présentation sur le coût du régime qui se traduit par un gain de 161 M\$, dont 138 M\$ reliés au bilan routier, et elle passe en revue les différents risques d'assurance. Une discussion s'ensuit et les membres sont en accord avec l'appréciation des risques qui ont été identifiés.

L'actuaire désignée et la directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements poursuivent avec la présentation sur le passif intermédiaire du FAAQ. Elles abordent notamment les écarts projetés des dépenses de 2015 versus le budget directeur révisé et passent ensuite en revue les risques d'assurance du passif intermédiaire du FAAQ au 31 août 2015.

Une discussion s'ensuit et les invités répondent aux questions des membres.

Les invités quittent la séance.

10. **AUTRES SUJETS**

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point de l'ordre du jour.

11. **PROCHAINE RÉUNION DU COMITÉ**

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal, le 10 mars 2016, à 8 h.

12. **HUIS CLOS DES MEMBRES**

Les membres se réunissent à huis clos.

13. **LA SÉANCE EST LEVÉE À 17 H 15**



Présidente

Secrétaire général

COMITÉ ACTIF - PASSIF

Procès-verbal de la séance n° 51
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le 10 mars 2016, à 8 h
Adopté le 12 mai 2016

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. François Goeffrion, membre

M. Dave Leclerc, secrétaire général
M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, actuaire désignée et conseillère stratégique en placement
M. Denis Charland, directeur général des finances et des rapports financiers
M^{me} Chantale Lemire, directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements
M^{me} Marie-Hélène Malenfant, actuaire à la Vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance, par visioconférence

De la Caisse de dépôt et placement du Québec :

M. Michael Sabia, président et chef de la direction
M. Jean Michel, premier vice-président, Conseil aux déposants et analyses stratégiques
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 2 décembre 2015

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 2 décembre 2015 est adopté sans modification.

2 B Plan de travail 2016 et séance spéciale du CAP en avril

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. Deux points sont reportés : Risque d'assurance – Passif actuariel, en juin, ainsi que la révision de la politique de placement, à l'automne. Une séance spéciale d'information sera organisée en avril pour les membres.

3. ANALYSE DES RÉSULTATS ANNUELS DU FAAQ

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, l'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement, le directeur général des finances et des rapports financiers et la directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements se joignent aux membres du comité pour les points

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 16.03.10, les documents suivants en lien avec l'analyse des résultats annuels du Fonds d'assurance automobile du Québec :

- Note - Analyse annuelle des résultats de la gestion de l'actif du FAAQ au 31 décembre 2015;
- Note - Explication de l'écart du rendement global du Fonds vs celui de la CDPQ;
- Rapport mensuel de l'avoir au 31 décembre 2015;
- Certification de conformité;
- Liste de questions en vue de la préparation de la rencontre avec la CDPQ.

Les invités présentent notamment les faits saillants de la gestion de l'actif du FAAQ au 31 décembre 2015, les explications de l'écart entre le rendement global du FAAQ (9,7 %) par rapport au rendement global de la CDPQ (9,1 %) ainsi que le suivi des risques financiers liés aux placements pour le deuxième trimestre de 2015. Ils répondent aux questions des membres tout au long de la présentation.

4. **PRÉSENTATION DES RÉSULTATS DU FAAQ AU 31 DÉCEMBRE 2015 PAR LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC ET VISION STRATÉGIQUE D'AVENIR**

Les représentants de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) se joignent aux membres pour ce point à l'ordre du jour.

Le président et chef de la direction de la CDPQ présente aux membres le nouveau premier vice-président, Conseil aux déposants et analyses stratégiques. Il dépose ensuite au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 16.03.10, une présentation sur les résultats et stratégies au 31 décembre 2015 du FAAQ.

Le président et chef de la direction de la CDPQ présente les résultats du FAAQ en abordant notamment les éléments suivants : le bilan stratégique de la CDPQ des dernières années, l'évolution des portefeuilles, les résultats obtenus, les perspectives économiques et financières ainsi que les stratégies envisagées pour 2016-2019.

Une discussion s'ensuit. Les membres du comité posent des questions aux représentants de la CDPQ.

L'équipe de la CDPQ, le directeur général des finances et des rapports financiers ainsi que la directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements quittent la séance.

5. **RÉVISION DE L'HYPOTHÈSE DE TAUX DE RENDEMENT RÉEL**

L'actuaire à la Vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance se joint aux membres pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose en liasse au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 16.03.10, une note, une présentation et un rapport sur la révision du taux de rendement réel au 31 décembre 2015. Ces documents ont aussi été présentés aux membres du CVP en février dernier.

L'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement et l'actuaire à la Vice-présidence aux ressources humaines, aux finances et à la performance en font la présentation aux membres. L'équipe rappelle qu'annuellement l'hypothèse de taux de rendement réel est analysée pour le calcul du passif actuariel, selon le portefeuille et les perspectives économiques. Selon les normes actuarielles, le taux de rendement réel est révisé à la baisse pour l'évaluation actuarielle du 31 décembre 2015. Il passe de 3,25 % à 3 %, soit 5,32 % à 5,06 % en taux nominal. Un avis externe a été demandé pour appuyer la révision du taux de rendement réel. L'étude faite par la firme confirme que le taux de 3 % se situe dans la fourchette raisonnable. De plus, ce taux respecte les quatre critères pour l'établissement du taux conformément à la demande du Vérificateur général du Québec. Une discussion s'ensuit et les invités répondent aux questions des membres.

Les invités quittent la séance.

6. **AUTRES SUJETS**

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point de l'ordre du jour.

7. **PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ**

La prochaine séance du comité se tiendra à Québec, le 12 mai 2016, à 8 h.

8. **HUIS CLOS DES MEMBRES**

Les membres se réunissent à huis clos pour ce point de l'ordre du jour.

9. **LA SÉANCE EST LEVÉE À 11 H 40**



Présidente

Secrétaire général

COMITÉ ACTIF - PASSIF

Procès-verbal de la séance n° 52
Tenue à Québec, salle du conseil d'administration
333, boulevard Jean-Lesage, Tour Nord, 6^e étage
Le 12 mai 2016, à 8 h
Adopté le 16 juin 2016

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. François Goeffrion, membre
M. Dave Leclerc, secrétaire général
M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général

EST ABSENTE :

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, actuaire désignée et conseillère stratégique en placement
M. Denis Charland, directeur général des finances et des rapports financiers
M^{me} Chantale Lemire, directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements
M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim
M. Simon Robin, actuaire

1. **PRÉLIMINAIRES**

1 A **Présences – Avis de convocation – Quorum**

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B **Ordre du jour : modifications, additions, adoption**

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. **PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE**

2 A **Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 10 mars 2016**

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 10 mars 2016 est adopté sans modification.

3. **CONSOLIDATION DES MANDATS**

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, l'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement, le directeur général des finances et des rapports financiers, la directrice principale des évaluations actuarielles, de la tarification et des placements, le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim et l'actuaire se joignent aux membres pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 16.05.12, une présentation sur la consolidation des mandats du comité actif-passif ainsi qu'un aide-mémoire.

Les invités parcourent la présentation avec les membres et abordent notamment les sujets suivant : les mandats du comité actif-passif; la gestion des équilibres financiers du Fonds d'assurance automobile du Québec; la gestion de la capitalisation; le passif actuariel et le coût du régime; la gestion de la tarification d'assurance; la gestion des placements; et la comparaison avec le secteur privé. Ils répondent à leurs questions tout au long de la présentation.

À la fin de la présentation, les membres prennent connaissance de la mise à jour du plan de travail pour 2016. Les membres sont en accord avec les changements proposés par la direction.

Les invités quittent la séance.

4. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point de l'ordre du jour.

5. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Québec, le 16 juin 2016, à 8 h.

6. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos pour ce point de l'ordre du jour.

7. LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 H 25

Présidente

Secrétaire général

COMITÉ ACTIF - PASSIF

Procès-verbal de la séance n° 53
Tenue à Québec, salle du conseil d'administration
333, boulevard Jean-Lesage, Tour Nord, 6^e étage
Le 16 juin 2016, à 8 h
Adopté le 14 septembre 2016

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. François Goeffrion, membre
M. Dave Leclerc, secrétaire général
M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M. Denis Charland, directeur général des finances et des rapports financiers
M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim
M^{me} Marie-Hélène Malenfant, directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim

De la Caisse de dépôt et placement du Québec :

M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants
M. Pierre Lalonde, vice-président principal, Stratégie et Relations avec les investisseurs, Ivanhoé Cambridge

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 12 mai 2016

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 12 mai 2016 est adopté sans modification.

2 B Suivi du plan de travail

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La planification est respectée.

3. RISQUES FINANCIERS

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, le directeur général des finances et des rapports financiers et le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim se joignent aux membres du comité.

3 A Placements au 31 décembre 2015

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 a) du 16.06.16, un document sur les risques financiers des placements de la Caisse au 31 décembre 2015.

Le vice-président parcourt la note avec les membres et précise qu'en 2015, aucun type de risque financier n'a présenté de situation exceptionnelle. Tous ont fait l'objet d'un suivi normal par la Caisse. L'évaluation du risque est au vert. La prochaine mise à jour sera présentée aux membres en décembre prochain.

3 B Prévisions rendement-risque 10 ans du portefeuille de référence du FAAQ au 31 décembre 2015

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 b) du 16.06.16, un document sur les prévisions rendement-risque 10 ans du portefeuille de référence du Fonds d'assurance automobile du Québec (FAAQ) au 31 décembre 2015.

Le vice-président passe en revue le tableau des rendements et risques prévus par catégorie d'actifs et explique les écarts. Il parcourt ensuite le tableau sur l'évolution du profil rendement-risque du portefeuille de référence adopté en 2010. Il répond aux questions des membres tout au long de la présentation.

La prochaine mise à jour sera présentée aux membres en décembre prochain.

4. RISQUE D'ASSURANCE – PASSIF ACTUARIEL AU 31 DÉCEMBRE 2015

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim se joint aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 16.06.16, un tableau Risque d'assurance – Passif actuariel du FAAQ au 31 décembre 2015.

Le vice-président dresse le portrait des risques d'assurance liés au passif actuariel, aux contributions d'assurance et à la capitalisation. Ainsi, en ce qui a trait aux contributions d'assurances, il explique les impacts des risques liés au bilan routier, aux hypothèses économiques et aux pratiques d'indemnisation qui ont été analysés pour 2015. Le niveau de risque varie de modéré à faible. Il répond aux questions des membres tout au long de la présentation.

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim quitte la séance.

5. RISQUE D'ASSURANCE – CAPITALISATION PROJÉTÉE DE JUIN 2016

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 16.06.16, la présentation Risque d'assurance : Capitalisation projetée – Juin 2016.

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim parcourt la présentation avec les membres. Il fait notamment état de la situation financière du FAAQ au 31 décembre 2015, du scénario de référence et de la situation financière projetée en 2019, de l'analyse des liquidités du FAAQ, des scénarios alternatifs au scénario de référence, les facteurs à surveiller qui ont une influence sur la situation du FAAQ ainsi que le sommaire des risques liés à la capitalisation.

La direction répond aux membres tout au long de la présentation.

6. SUIVI DES RECOMMANDATIONS DU CONSEIL D'EXPERTS

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 16.06.16, le document Analyse des recommandations du Conseil d'experts – Avril 2015.

Le directeur général des finances et des rapports financiers parcourt le document et précise les ajouts effectués à la suite de la mise à jour de juin 2016 pour le suivi des recommandations. La Société a fait les suivis nécessaires par rapport aux recommandations, il n'y a donc pas d'enjeux en vue du début du processus pour établir la nouvelle tarification.

La direction répond aux questions des membres. Ces derniers sont satisfaits du suivi réalisé.

7. PRÉPARATOIRE DE LA RENCONTRE AVEC LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

7 A Analyse mensuelle de la gestion de l'actif au 30 avril 2016 et rapport mensuel de l'avoir

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 a) du 16.06.16, l'analyse mensuelle de la gestion de l'actif du FAAQ et le rapport mensuel de l'avoir au 30 avril 2016. Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim présente les faits saillants et répond aux questions des membres.

7 B Questions pour la Caisse

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-7 b) du 16.06.16, une liste de questions en vue de la présentation de la Caisse de dépôt et placement du Québec. Le vice-président présente les questions potentielles et une discussion s'ensuit avec les membres.

8. PRÉSENTATION DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC – IVANHOÉ CAMBRIDGE : RÉSULTATS 2015 ET PLAN STRATÉGIQUE 2016-2019

Les représentants de la Caisse de dépôt et placement du Québec se joignent aux membres pour ce point à l'ordre du jour.

Le vice-président principal, Stratégie et Relations avec les investisseurs chez Ivanhoé Cambridge, dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-8 du 16.06.16, la présentation Ivanhoé Cambridge – Résultats 2015 et Plan stratégique 2016-2019.

Avant le début de la présentation, les membres adressent leurs questions au directeur principal, Déposants concernant les stratégies d'investissement en vue de la révision de la politique de placement en septembre par les membres du comité. Ils abordent notamment les facteurs économiques, les marchés boursiers, les devises et les revenus fixes.

Par la suite, le vice-président principal, Stratégie et Relations avec les investisseurs chez Ivanhoé Cambridge parcourt la présentation. Il fait entre autres état du bilan 2015 d'Ivanhoé Cambridge et présente le plan stratégique 2016-2019. Il répond aux questions des membres tout au long de la présentation.

Les invités quittent la rencontre.

9. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point de l'ordre du jour.

10. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal, le 14 septembre 2016, à 8 h.

11. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos pour ce point de l'ordre du jour.

12. LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 H 20

Présidente

Secrétaire général

Comité actif-passif

Procès-verbal de la séance n° 54
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le 14 septembre 2016, à 8 h
Adopté le 14 mars 2017

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. Dave Leclerc, secrétaire général
M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général

PAR VISIOCONFÉRENCE :

M. François Geoffrion, membre

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, actuaire désignée et conseillère stratégique en placement
M. Denis Charland, directeur général des finances et des rapports financiers
M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim

De la Caisse de dépôt et placement du Québec :

M. Michael Sabia, président et chef de la direction
M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
M. Jean Michel, premier vice-président, Déposants et Portefeuille global
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 16 juin 2016

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 16 juin 2016 est adopté sans modification.

2 B Suivi du plan de travail

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La planification est respectée.

3. PRÉPARATOIRE À LA RENCONTRE AVEC LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, l'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement, le directeur général des finances et des rapports financiers et le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim se joignent aux membres du comité pour les points 3, 4, 5 et 6 de la séance.

Le vice-président dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 16.09.14, les documents suivants :

- Note sur la gestion de l'actif du FAAQ au 30 juin 2016;
- Rapport mensuel de l'avoir au 30 juin 2016;
- Explication de l'écart du rendement global Fonds vs CDPQ – 1^{er} semestre 2016
- Note sur la gestion de l'actif du FAAQ au 31 juillet 2016;
- Rapport mensuel de l'avoir au 31 juillet 2016;
- Certification de conformité;
- Liste de questions en vue de la préparation de la rencontre avec la CDPQ.

Les invités présentent notamment les faits saillants de la gestion de l'actif du FAAQ au 30 juin 2016 et au 31 juillet 2016. Dans un deuxième temps, les membres parcourent la liste des questions et échangent avec les invités sur les points qui devront être abordés avec la Caisse de dépôt et placement du Québec. Cette rencontre met la table en vue de la révision de la politique de placements du Fonds d'assurance automobile du Québec.

4. PRÉSENTATION DES RÉSULTATS DU FAAQ AU 30 JUIN 2016 PAR LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les représentants de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) se joignent aux membres pour ce point à l'ordre du jour.

Le président et chef de la direction de la CDPQ présente aux membres le nouveau premier vice-président, Conseil aux déposants et analyses stratégiques. Il dépose ensuite au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 16.09.14, une présentation sur les résultats et stratégies au 30 juin 2016 du FAAQ.

Le président et chef de la direction de la CDPQ présente les résultats du FAAQ en abordant notamment les éléments suivants : les faits saillants des résultats du FAAQ au 1^{er} semestre de 2016, le contexte économique mondial; les taux, les marchés boursiers, les devises et le pétrole, les stratégies envisagées pour repositionner les portefeuilles afin de faire face au contexte économique actuel.

Une discussion s'ensuit. Les membres du comité posent leurs questions aux représentants de la CDPQ.

Le président et chef de la direction et le premier vice-président et chef des Placements de la Caisse de dépôt et placement du Québec quittent la séance.

5. OFFRE DE PORTEFEUILLES DE PLACEMENT DE LA CAISSE

Le premier vice-président, Déposants et Portefeuille de la CDPQ global parcourt la deuxième partie du document déposé au point 5.

Il présente aux membres les nouveaux portefeuilles que la CDPQ souhaite offrir aux déposants dès janvier 2017. Ces changements visent à faire bénéficier les déposants de rendements à long terme en fonction de leurs besoins. Il est donc nécessaire pour la CDPQ de continuer à miser sur des stratégies qui, sans se soustraire aux rendements des marchés, permettront d'être plus résilients dans le contexte économique actuel

Les membres du comité posent des questions aux représentants de la CDPQ. Ils indiquent que le comité procédera d'ici la fin de l'année à la révision de la politique de placements et ils prendront donc en considération ces nouvelles offres de la CDPQ.

Les représentants de la CDPQ quittent la séance.

6. RÉVISION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 2016.09.14, une présentation sur la révision de la politique de placement du Fonds d'assurance automobile du Québec.

Le vice-président rappelle d'abord les objectifs de la révision de la politique de placements. L'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement enchaîne en revenant sur l'évolution du Fonds depuis la dernière révision, les quatre objectifs actuels de la politique, le principe global des contributions d'assurance pour 2013-2015 et 2016-2018 et le corridor de stabilisation de la politique de la capitalisation.

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim présente ensuite aux membres les différents risques identifiés et les différents éléments qui devront être pris en compte pour définir les orientations de la nouvelle politique de placement.

Les membres souhaitent que la direction propose différents scénarios qui leur permettront de prendre une décision sur le profil rendement-risque à privilégier.

Le vice-président conclut en présentant l'échéancier des travaux proposé d'ici l'adoption de la politique. Les membres sont d'avis qu'une seule résolution devrait être entérinée par le conseil d'administration, mais qu'une présentation du profil rendement-risque envisagé soit faite à la séance du conseil du 26 octobre prochain.

7. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point de l'ordre du jour.

8. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal, le 20 octobre 2016, à 8 h.

9. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos pour ce point de l'ordre du jour.

10. LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 H 50

Présidente

Secrétaire général

Comité actif-passif

Procès-verbal de la séance n° 55
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le 15 mars 2017, à 8 h
Adopté le 15 juin 2017

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. François Geoffrion, membre
M. Dave Leclerc, secrétaire général
M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Linda Bellware, actuaire désignée et conseillère stratégique en placement
M. Denis Charland, directeur général des finances et des rapports financiers
M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim, par visioconférence

De la Caisse de dépôt et placement du Québec :

M. Michael Sabia, président et chef de la direction
M. Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements
M. Jean Michel, premier vice-président, Déposants et Portefeuille global
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 14 septembre 2016

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 14 septembre 2016 est adopté sans modification.

2 B Suivi du plan de travail 2017

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La planification est respectée.

3. ANALYSE DES RÉSULTATS ANNUELS DU FAAQ

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, l'actuaire désignée et conseillère stratégique en placement, le directeur général des finances et des rapports financiers et le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim se joignent aux membres du comité pour les points 3 et 4 à l'ordre du jour.

Le vice-président dépose en liasse au procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 17.03.15, les documents suivants :

- Note – Gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile du Québec (FAAQ) au 31 décembre 2016;
- Note – Explication de l'écart du rendement global FAAQ vs celui de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ);
- Rapport mensuel de l'actif du FAAQ au 31 décembre 2016;
- Certification de conformité des placements au 2^e semestre 2016;
- Liste de questions pour la préparation de la rencontre avec la CDPQ.

Les invités parcourent les documents avec les membres et répondent aux questions des membres tout au long de leurs interventions. Les invités présentent d'abord les faits saillants de la gestion de l'actif du FAAQ au 31 décembre 2016 dont le rendement est de 6,39 % et le taux de capitalisation est de 132 %. Ils expliquent l'écart du rendement global FAAQ vs CDPQ de -1,2 %. Ils effectuent ensuite le suivi de la conformité des placements au deuxième semestre 2016, tout est conforme, les

bornes sont respectées et la prochaine mise à jour sera réalisée en septembre 2017. Les membres du comité et de la direction abordent ensuite les questions qui pourraient être posées à la CDPQ.

4. PRÉSENTATION DES RÉSULTATS DU FAAQ AU 31 DÉCEMBRE 2016 PAR LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres pour ce point à l'ordre du jour.

Le président et chef de la direction de la CDPQ dépose au présent procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 17.03.15, une présentation sur les résultats au 31 décembre 2016 et les stratégies.

Le président et chef de la direction de la CDPQ présente le contexte économique et les enjeux, les résultats de la CDPQ et du FAAQ au 31 décembre 2016 et le plan stratégique 2017-2020 de la CDPQ. Pour les prochaines années, l'objectif poursuivi par la CDPQ est d'avoir des portefeuilles de placements robustes, de qualité et diversifiés tant géographiquement que par classe d'actifs. Leur stratégie repose sur cinq piliers : investir davantage dans les actifs moins liquides; augmenter l'exposition au crédit et développer de nouvelles stratégies Revenus fixes; poursuivre la stratégie Marchés boursiers; accroître l'exposition aux marchés mondiaux, particulièrement marchés en croissance; et maximiser l'impact Québec.

Une discussion s'ensuit. Les membres du comité adressent leurs questions aux représentants de la CDPQ.

Les invités quittent la séance.

5. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point de l'ordre du jour.

6. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Québec, le 15 juin 2017, à 8 h.

7. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos pour ce point de l'ordre du jour.

8. LA SÉANCE EST LEVÉE À 11 H 10

Présidente

Secrétaire général

Comité actif-passif

Procès-verbal de la séance n° 56
Tenue à Québec, salle du conseil d'administration
333, boulevard Jean-Lesage, 6^e étage
Le 15 juin 2017, à 9 h
Adopté le 12 septembre 2017

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. François Geoffrion, membre
M. Dave Leclerc, secrétaire général
M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M. Denis Charland, directeur général des finances et des rapports financiers
M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim
M^{me} Marie-Hélène Malenfant, directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim

Aon :

M. Tommy Perron, associé, Gestion de placements et risques financiers

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Marc Cormier, premier vice-président, Revenu fixe et Stratégie active de superposition
M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants
M. Christian Rousseau, directeur-conseil principal, Politique de placement

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 15 mars 2017

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 15 mars 2017 est adopté sans modification.

2 B Suivi du plan de travail 2017

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La planification est respectée.

3. RISQUES FINANCIERS ET D'ASSURANCE

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, le directeur général des finances et des rapports financiers, le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim, la directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim ainsi que de l'expert externe, l'associé de la firme Aon, Gestion de placements et risques financiers, se joignent aux membres du comité.

Le vice-président dépose en liasse au procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 17.06.15, un document sur les risques financiers des placements de la Caisse au 31 décembre 2016, ainsi qu'une note et un tableau sur les risques d'assurance au 31 décembre 2016.

Les invités parcourent les documents avec les membres et répondent aux questions des membres tout au long de leurs interventions.

3 A Risques financiers des placements au 31 décembre 2016

Le directeur général des finances et des rapports financiers parcourt le document sur les risques financiers avec les membres et précise qu'en 2016, tous les types de risques financiers ont fait l'objet d'un suivi normal par la CDPQ. L'évaluation du risque est au vert. La prochaine mise à jour sera présentée aux membres en décembre prochain.

3 B Risque d'assurance – Passif actuariel au 31 décembre 2016

À l'aide de la note et du tableau des risques d'assurance, le directeur général des finances et des rapports financiers et la directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim dressent le portrait des risques d'assurance au 31 décembre 2016 qui sont évalués deux fois par année. Les niveaux des risques résiduels de capitalisation et de contributions d'assurance demeurent les mêmes par rapport à ceux de la dernière évaluation à l'automne 2016. Le niveau de risque est évalué à faible en ce qui concerne la capitalisation qui est de 132 % contrairement au 125 % projeté l'automne dernier. La hausse s'explique principalement par les gains économiques de l'année 2016. Quant au risque résiduel pour les contributions d'assurance, il est évalué à moyen. Le financement se situe à 94 % pour le prochain cycle tarifaire. Bien que certaines composantes aient légèrement fluctué, le résultat du ratio de financement demeure au même niveau que celui estimé à l'automne dernier.

Les membres posent leurs questions tout au long de la présentation.

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim quitte la séance.

4. PRÉVISIONS RENDEMENT-RISQUE 10 ANS DU PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE DU FAAQ AU 31 DÉCEMBRE 2016

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 17.06.15, un document sur les prévisions rendement-risque du portefeuille de référence du Fonds d'assurance automobile du Québec (FAAQ) sur un horizon de 10 ans.

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim présente aux membres des faits saillants du document et répond à leurs questions tout au long de son intervention. Il mentionne notamment que le rendement prévu du portefeuille de référence est de 5,9 %, son risque prévu est de 10,2 %, soit une diminution de 0,1 %. La probabilité que le taux de rendement réel du portefeuille de référence soit supérieure au taux de rendement réel pour l'évaluation actuarielle de 3,5 % sur 10 ans est demeurée stable à 55 %. La prochaine mise à jour est prévue en décembre prochain.

5. TRANSITION – CALENDRIER D'IMPLANTATION INFRASTRUCTURES

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 17.06.15, une note sur les modifications au calendrier d'implantation pour atteindre l'allocation cible à long terme de la politique de placement du FAAQ.

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim et le directeur général des finances et des rapports financiers parcourent la note avec les membres et répondent à leurs questions tout au long de leur exposé. Ils indiquent qu'à la suite de la révision de la politique de placement du FAAQ en décembre 2016, la CDPQ a proposé une stratégie de transition vers le nouveau portefeuille de référence qui se fera de façon graduelle sur deux

années (1^{er} janvier 2017 au 1^{er} janvier 2019), laquelle tient compte des contraintes d'implantation pour certains portefeuilles spécialisés (Immobiliers, Infrastructures, Placements privés). Après analyse par la direction, cette nouvelle transition du portefeuille de référence ne modifie pas l'allocation cible à long terme de l'actif du FAAQ, mais en retarde l'atteinte des objectifs de six mois, soit au 1^{er} juillet 2019. Cette situation n'est pas anormale dans le marché des placements. La politique de placement sera mise à jour en appliquant, à partir du 1^{er} juillet 2017, les modifications proposées par la CDPQ au calendrier d'implantation du portefeuille de référence du FAAQ.

6. PRÉPARATOIRE DE LA RENCONTRE AVEC LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

6 A Analyse mensuelle de la gestion de l'actif du FAAQ au 30 avril 2017

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-6 a) du 17.06.15, le document sur la gestion de l'actif du Fonds d'assurance automobile du Québec au 30 avril 2017.

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim présente les faits saillants et répond aux questions des membres.

6 B Rapport mensuel de l'avoir

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal pour information, sous la cote CAP-6 b) du 17.06.15, le rapport mensuel de l'avoir au 30 avril 2017 du FAAQ.

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim présente les faits saillants et répond aux questions des membres.

6 C Questions pour la CDPQ

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-6 c) du 17.06.15, une liste de questions en vue de la présentation de la CDPQ.

Le vice-président présente les questions potentielles et une discussion s'ensuit avec les membres.

7. PRÉSENTATION DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour et déposent au procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 17.06.15, une présentation sur l'offre de PS Revenu fixe, les stratégies actives de superposition et l'importance du rendement courant dans le choix du portefeuille de référence.

7 A Rencontre avec le gestionnaire des PS Taux et Crédit Marc Cormier

Le premier vice-président, Revenu fixe et Stratégie active de superposition parcourt avec les membres la partie de la présentation sur l'offre de PS Revenu fixe ainsi que celle sur les stratégies actives de superposition. Il répond aux questions des membres tout au long de son intervention.

7 B Importance du rendement courant dans le choix du portefeuille de référence

Le directeur-conseil principal Politique de placement et le directeur principal Déposants parcourent la dernière partie de la présentation sur l'importance du rendement courant dans le choix du portefeuille de référence et répondent aux questions des membres tout au long de leurs interventions.

Les invités quittent la séance.

8. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point de l'ordre du jour.

9. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 12 septembre 2017, à 13 h.

10. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos pour ce point de l'ordre du jour.

11. LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 h 40


Présidente


Secrétaire général

Comité actif-passif

Procès-verbal de la séance n° 57
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Pace Victoria, 31^e étage
Le 12 septembre 2017, à 8 h
Adopté le 7 décembre 2017

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. François Geoffrion, membre
M. Dave Leclerc, secrétaire général
M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim

Aon :

M. Tommy Perron, associé, Gestion de placements et risques financiers

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Michael Sabia, président et chef de la direction
M. Jean Michel, premier vice-président, Déposants et Portefeuille global
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 15 juin 2017

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 15 juin 2017 est adopté sans modification.

2 B Suivi du plan de travail 2017

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La planification est respectée.

3. PRÉPARATOIRE À LA RENCONTRE AVEC LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim ainsi que l'expert externe associé de la firme Aon, Gestion de placements et risques financiers, se joignent aux membres du comité.

Le vice-président dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 17.09.12, les documents suivants :

- note sur la gestion de l'actif du FAAQ au 30 juin 2017;
- rapport mensuel de l'avoir au 31 juillet 2017;
- note sur la gestion de l'actif du FAAQ au 31 juillet 2017;
- certification de conformité;
- faits saillants d'intérêt.

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim parcourt avec les membres la note sur la gestion de l'actif du FAAQ au 30 juin 2017. Le rendement du portefeuille de référence est de 4,19 % pour les six premiers mois. L'objectif annuel est d'atteindre 5,57 % de rendement. À partir de la note sur les faits saillants d'intérêt, les membres et les invités discutent des principaux éléments à aborder avec les représentants de la CDPQ.

4. PRÉSENTATION DES RÉSULTATS DU FAAQ AU JUIN 2017 PAR LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour et déposent au procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 17.09.12, une présentation sur les résultats et les stratégies au 30 juin 2017.

Le président et chef de la direction de la CDPQ effectue une revue des activités d'investissement pour chacun des portefeuilles. Il traite notamment du contexte économique et des mécanismes mis en place à la CDPQ pour faire face à une éventuelle correction des marchés. Enfin, il est question de leur planification stratégique en cours qui fera l'objet d'une présentation aux membres du comité au début 2018.

Les membres adressent leurs questions aux représentants de la CDPQ tout au long de la présentation.

Les représentants de la CDPQ quittent la séance.

5. NOUVEAU RAPPORT D'ANALYSE PAR LA DIRECTION POUR 2018

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance indique que la direction souhaite proposer aux membres du comité, d'ici la fin de l'année, une nouvelle façon de leur présenter les informations sur la gestion du FAAQ. À la séance du mois de décembre, un nouveau gabarit sera présenté aux membres pour discussion afin que le nouveau rapport puisse être utilisé en 2018.

Les membres sont en accord avec la démarche proposée et font part notamment de leur intérêt à avoir un tableau synthèse des actifs du FAAQ en vue des rencontres avec la CDPQ. L'ajout de la proposition de ce nouveau rapport sera inscrit au plan de travail du comité pour 2017.

Les invités quittent la séance.

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 7 décembre 2017, à 9 h.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos pour ce point de l'ordre du jour.

9. LA SÉANCE EST LEVÉE À 11 H 10

Présidente

Secrétaire général

Comité actif-passif

Procès-verbal de la séance n° 58
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Pace Victoria, 31^e étage
Le 7 décembre 2017, à 9 h
Adopté le 15 mars 2018

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. Jude Martineau, membre
M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général

PAR TÉLÉPHONE :

M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil

PAR VISIOCONFÉRENCE :

M. François Geoffrion, membre

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Marie-Hélène Malenfant, directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim
M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim

SONT ABSENTS :

M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M. Dave Leclerc, secrétaire général

Aon :

M. Tommy Perron, associé, Gestion de placements et risques financiers

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants
M. Jean Michel, premier vice-président, Déposants et Portefeuille global
M^{me} Kim Thomassin, première vice-présidente, Affaires juridiques et Secrétariat
M. Nicolas Rouault, vice-président stratégie

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

L'adjointe au secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLANS DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 12 septembre 2017

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 12 septembre 2017 est adopté sans modification.

2 B Suivi du plan de travail 2017

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La présentation du nouveau rapport de la direction est reportée en 2018.

2 C Projet de plan de travail 2018

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. Ils autorisent le dépôt à la séance du conseil d'administration du 14 décembre prochain.

3. RISQUES FINANCIERS ET D'ASSURANCE

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim, le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim, ainsi que de l'expert externe, l'associé de la firme Aon, Gestion de placements et risques financiers, se joignent aux membres du comité.

Le vice-président dépose en liasse au procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 17.12.07, un sommaire sur les risques financiers des placements au 30 juin 2017 ainsi qu'une note et un tableau sur les risques d'assurance au 31 décembre 2017.

3 A Risques financiers des placements au 30 juin 2017

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim parcourt le document sur les risques financiers avec les membres et répond à leurs questions tout au long de son intervention. Tous les risques financiers des placements à la Caisse sont évalués à faible. La prochaine mise à jour des risques sera présentée au comité en juin 2018.

3 B Risques d'assurance

Le vice-président parcourt la note avec les membres. Il mentionne que, au 31 décembre 2017, les dépenses projetées sur la base des résultats du passif intermédiaire seront inférieures de 281 M\$ par rapport au budget, les risques d'assurance sont évalués à faible.

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim poursuit avec la présentation détaillée des risques d'assurance. Elle présente notamment les gains réalisés en raison des facteurs économiques, non économiques et en lien avec les opérations d'indemnisation. Elle indique que des travaux sont en cours, en vue de l'évaluation au statutaire 2017, entre autres, pour évaluer le taux de rendement réel et les impacts liés à la baisse d'impôt annoncée en novembre dernier.

La prochaine mise à jour des risques d'assurance sera présentée en juin 2018.

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim quitte la séance.

4. SÉANCE PRÉPARATOIRE À LA RENCONTRE AVEC LA CDPQ

Le vice-président dépose en liasse au procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 17.12.07, les documents suivants :

- Sommaire sur le suivi de la gestion de l'actif;
- Rapport mensuel de l'avoir au 31 octobre 2017;
- Note sur le suivi de la politique de placement;
- Faits saillants d'intérêt.

4 A Suivi de la gestion de l'actif et rapport mensuel de l'avoir au 31 octobre 2017

Le vice-président mentionne notamment que, au 31 octobre 2017, le rendement du Fonds est de 6,65 % par rapport à la cible annuelle de 5,57 % et les projections d'ici la fin de l'année sont de 7,32 %.

4 B Suivi de la politique de placement

Le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation par intérim parcourt la note avec les membres et répond à leurs questions tout au long de son intervention. Il indique que la Caisse a annoncé le report d'un an la transition des portefeuilles Taux et Crédit conformément à la politique de placements du Fonds d'assurance en raison du défi lié à l'acquisition d'allocations de portefeuilles Immeubles et Infrastructures. La Caisse continue de recommander aux déposants d'augmenter leurs allocations aux portefeuilles moins liquides pour atteindre leurs objectifs de rendement à long terme, cette transition est déjà en cours pour le Fonds d'assurance, et propose un nouveau calendrier d'implantation du portefeuille de référence du Fonds d'assurance. Les membres sont en accord; une mise à jour de la politique de placement incluant le nouveau calendrier d'implantation sera effectuée dès janvier 2018.

4 C Faits saillants d'intérêt

À partir de la note sur les faits saillants d'intérêt, les membres et les invités discutent des principaux éléments à aborder avec les représentants de la CDPQ.

5. PRÉSENTATION DE LA CDPQ – STRATÉGIE DE LA CAISSE FACE AU DÉFI CLIMATIQUE

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité pour ce point à l'ordre du jour et déposent au procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 17.12.07, une présentation sur la stratégie de la Caisse face au défi climatique.

Le premier vice-président, Déposants et Portefeuille global et le vice-président principal, Déposants, présentent, entre autres, un état de situation du marché économique et répondent aux questions des membres au sujet du report d'une année du transfert des PS Taux et Crédit vers les PS Immeubles et Infrastructure et des ajustements proposés au calendrier d'implantation du portefeuille de référence du Fonds d'assurance.

La première vice-présidente, Affaires juridiques et Secrétariat et le vice-président stratégie présentent ensuite la stratégie de la Caisse face au défi climatique qui a été dévoilée dans les dernières semaines et qui sera en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2018. La stratégie s'appuie sur quatre piliers : prendre en compte le facteur climatique dans chacune de leurs décisions d'investissement; augmenter les investissements sobres en carbone de 50 % sur 3 ans; réduire de 35 % l'empreinte carbone par dollar investi d'ici 2025 et exercer un leadership renforcé, notamment par leur engagement envers les entreprises en portefeuille. Ils répondent ensuite aux questions des membres.

Les invités quittent la séance.

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal le 15 mars 2018, à 9 h.

8. HUIS CLOS DES MEMBRES

Les membres se réunissent à huis clos.

9. LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 H 45



Présidente

Secrétaire général

Comité actif-passif

Procès-verbal de la séance n° 59
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Pace Victoria, 31^e étage
Le 15 mars 2018, à 8 h 30
Adopté le 12 septembre 2018

SONT PRÉSENTS :

M^{me} Johanne Goulet, présidente du comité
M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
M^{me} Brigitte Corbeil, membre
M. François Geoffrion, membre
M. Jude Martineau, membre

M^{me} Myriam Régnier, adjointe au secrétaire général
M^{me} Véronique Pelchat, relève de l'adjointe au secrétaire général

INVITÉS :

M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
M^{me} Marie-Hélène Malenfant, directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim, par visioconférence
M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation
M^{me} Maryse Tremblay-Lavoie, actuaire à la Direction de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation

EST ABSENT :

M. Dave Leclerc, secrétaire général

Aon :

M. Tommy Perron, associé, Gestion de placements et risques financiers

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

M. Jean Michel, premier vice-président, Déposants et Portefeuille global
M. Jacques Demers, vice-président principal, Déposants
M. Wayne Scullion, directeur principal, Déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

L'adjointe au secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 7 décembre 2017

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 7 décembre 2017 est adopté sans modification.

2 B Suivi du plan de travail

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La planification est respectée.

3. RÉSULTATS DES PLACEMENTS DU FAAQ AU 31 DÉCEMBRE 2017

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation et l'actuaire à la Direction de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation se joignent aux membres du comité.

Le vice-président dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 18.03.15, les documents suivants :

- Sommaire sur le suivi de la gestion de l'actif au 31 décembre 2017;
- Note sur l'explication de l'écart entre le rendement du FAAQ et celui de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) au 31 décembre 2017;
- Certification de conformité
- Faits saillants d'intérêt.

Les invités parcourent les documents avec les membres et répondent à leurs questions tout au long de leurs interventions. Au 31 décembre 2017, le rendement du FAAQ est de 8,45 % par rapport à la cible de 5,57 %. Les invités expliquent notamment aux membres l'écart de 0,9 % avec la CDPQ qui est principalement lié au fait que le portefeuille du FAAQ compte un peu moins d'actions marchés boursiers. Les invités et les membres discutent ensuite des points à aborder avec les représentants de la CDPQ.

4. PRÉSENTATION DES RÉSULTATS DU FAAQ AU 31 DÉCEMBRE 2017 PAR LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim, l'expert externe, l'associé de la firme Aon, Gestion de placements et risques financiers et les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité.

Les représentants de la CDPQ déposent au procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 18.03.15, une présentation sur les résultats du FAAQ au 31 décembre 2017.

Le premier vice-président, Déposants et Portefeuille global et le vice-président principal, Déposants, présentent, entre autres, un état de situation du marché économique et les résultats de la CDPQ 2017 de 9,1 % sur 5 ans et de 8,4 % pour le FAAQ ainsi que de la mise à jour de leur plan stratégique 2018-2020. Ils répondent aux questions des membres tout au long de leurs interventions. Dans leurs échanges avec les membres, les représentants indiquent notamment que la situation actuelle des marchés, qui se trouve en fin de cycle, nous incite à être vigilants quant à l'utilisation de surplus.

Les représentants de la CDPQ quittent la séance.

5. DÉTERMINATION DU TAUX DE RENDEMENT RÉEL

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 18.03.15, une présentation sur l'évaluation actuarielle au 31 décembre 2017 – Détermination du taux de rendement réel.

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim parcourt la présentation avec les membres et répond à leurs questions tout au long de son intervention. Elle explique notamment les changements qui affectent l'hypothèse du taux de rendement réel ainsi que les éléments à considérer pour déterminer le taux et elle présente l'analyse réalisée par les actuaires qui tient compte de ces aspects. L'hypothèse retenue et validée par un auditeur externe et la firme AON est d'abaisser le taux de rendement réel à 3,25 % au 31 décembre 2017. À partir de 2018, les gains et les pertes réalisés sur les revenus se baseront sur un taux de rendement attendu de 5,315 % plutôt que 5,57 %.

6. SUIVI DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 18.03.15, une note sur le suivi de la politique de placement.

Le vice-président parcourt la note avec les membres et répond à leurs questions tout au long de son intervention. Il indique que la CDPQ a proposé à la Société de devancer la transition de six mois du portefeuille en placements privés à partir du 1^{er} janvier 2018 pour 0,5 % supplémentaire. Ce changement a été autorisé par la Société puisqu'il permet l'atteinte des cibles prévues à la politique

de placement. Le calendrier d'implantation du portefeuille de référence du Fonds a été modifié et sera transmis aux membres du comité.

L'actuaire à la Direction de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation et l'expert externe, l'associé de la firme Aon, Gestion de placements et risques financiers quittent la séance.

7. MISE À JOUR DE LA PROJECTION DU TAUX DE CAPITALISATION

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-7 du 18.03.15, une note sur la mise à jour de la projection du taux de capitalisation.

Le vice-président parcourt la note avec les membres et répond à leurs questions tout au long de son intervention. Il mentionne notamment que le taux de capitalisation réel au 31 décembre 2017 est de 138 % et présente l'analyse de la direction quant aux scénarios qui pourraient avoir des impacts financiers sur le FAAQ, dont la couverture d'assurance, la remise de capitalisation et l'incertitude des marchés financiers. La réalisation de ces impacts se traduirait par un niveau de capitalisation inférieur au corridor de stabilisation (100-120 %), soit à 97 %.

Les membres du comité indiquent qu'ils demeurent confortables avec la proposition des contributions 2019-2021 qui a été faite avant d'avoir ces données finales.

8. NOUVEAU GABARIT D'ANALYSE PROPOSÉ PAR LA DIRECTION

L'actuaire à la Direction de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation se joint aux membres du comité.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose séance tenante, sous la cote CAP-8 du 18.03.15, le nouveau gabarit d'analyse proposé par la direction au comité actif-passif.

Le vice-président et l'actuaire à la Direction de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation présentent le nouveau document et répondent aux questions des membres tout au long de leurs interventions. Ils recueillent les commentaires et suggestions de membres, notamment l'ajout du suivi des coûts d'indemnisation et des projections. Le nouveau gabarit pourra être utilisé lors de la prochaine séance du comité en juin 2018.

Les invités quittent la séance.

9. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

10. **PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ**

La prochaine séance du comité se tiendra à Québec, le 13 juin 2018, à 9 h.

11. **HUIS CLOS DES MEMBRES AVEC LA PRÉSIDENTE ET CHEF DE LA DIRECTION**

Les membres se réunissent à huis clos avec la présidente et chef de la direction.

12. **HUIS CLOS DES MEMBRES**

Les membres se réunissent à huis clos.

13. **LA SÉANCE EST LEVÉE À 12 H 10**



Présidente /

Secrétaire général

Comité actif-passif

Procès-verbal de la séance n° 60
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le 12 septembre 2018, à 8 h
Adopté le 5 décembre 2018

SONT PRÉSENTS :

- M. François Geoffrion, président du comité
- M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. Jude Martineau, membre
- M. Dave Leclerc, secrétaire général
- M^{me} Véronique Pelchat, adjointe au secrétaire général

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
- M^{me} Marie-Hélène Malenfant, directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim
- M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation
- M^{me} Maryse Tremblay-Lavoie, actuaire à la Direction de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation
- M^{me} Christiane Beauchemin, vice-présidente à l'indemnisation des accidentés, par visioconférence

Aon :

- M. Tommy Perron, associé principal, par visioconférence

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

- M. Michael Sabia, président et chef de la direction
- M. Claude Bergeron, chef de la direction des risques et relations avec les déposants
- M. Jacques Demers, vice-président principal, Relations avec les déposants
- M. Wayne Scullion, directeur-conseil principal, Relations avec les déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1 A Présences – Avis de convocation – Quorum

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1 B Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL

2 A Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 15 mars 2018

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 15 mars 2018 est adopté sans modification.

2 B Suivi du plan de travail

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La planification est respectée.

3. PRÉPARATOIRE À LA RENCONTRE AVEC LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, la directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim, le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation, accompagnés d'une actuaire, ainsi que l'associé de la firme Aon se joignent aux membres du comité. Ce dernier est en visioconférence.

Le vice-président dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 18.09.12, le document « Analyse de la direction – Reddition de compte T2 ».

Les invités parcourent le document avec les membres et répondent à leurs questions tout au long de leur présentation. Au 30 juin 2018, le rendement du Fonds d'assurance automobile du Québec (FAAQ) est de 3,38 % par rapport à la cible actuarielle annuelle de 5,315 %. Les invités commentent les résultats obtenus par la Caisse. Les membres et les invités discutent des points à aborder avec les représentants de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), dont les changements récents à la direction.

4. PRÉSENTATION DES RÉSULTATS DU FAAQ AU 30 JUIN 2018 PAR LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les représentants de la CDPQ se joignent aux membres du comité.

Les représentants de la CDPQ déposent au procès-verbal, sous la cote CAP-4 du 18.09.12, la présentation « Résultats et stratégies au 30 juin 2018 ». Ils répondent aux questions des membres tout au long de leur présentation.

Les représentants présentent aux membres, entre autres éléments, le rendement nominal de 9,2 % sur 5 ans pour le FAAQ, au 30 juin 2018. Ils partagent leur analyse de résilience du portefeuille. Plusieurs scénarios pourraient avoir une incidence sur les marchés financiers et sur le portefeuille global. Parmi ceux-ci, notons la hausse des taux d'intérêt et un ralentissement en Chine. Les membres et les représentants échangent sur les opportunités entourant la correction des pays émergents. Les représentants dressent le portrait de l'évolution de la structure organisationnelle de la CDPQ.

Les représentants de la CDPQ quittent la séance.

5. RISQUES D'ASSURANCE ET DE PLACEMENTS

La vice-présidente à l'indemnisation des accidentés se joint aux membres du comité, par visioconférence.

5 A Coût du régime et passif actuariel

La vice-présidente à l'indemnisation des accidentés dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-5 a) du 18.09.12, la présentation « Coût du régime et passif actuariel au 31 décembre 2017 ».

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim présente les grands risques liés aux opérations d'indemnisation. Elle mentionne qu'en 2017, il y a eu un peu plus de 20 000 personnes indemnisées. L'amélioration du bilan routier a généré un gain de 22 M\$. L'utilisation du régime est pratiquement identique entre 2016 et 2017, soit une perte de 2 M\$. Les gains en indemnité de remplacement de revenu (IRR) sont liés notamment au fait que les personnes indemnisées retournent plus vite au travail. De ceux qui reçoivent de l'IRR à l'accident, 25 % en reçoivent encore après un an et 14 % après deux ans.

La vice-présidente explique que le profil des clients a changé. Pour s'adapter à cette réalité, la vice-présidente à l'indemnisation des accidentés a développé un plan d'action qu'elle est à mettre en œuvre. Parmi les actions réalisées, notons l'ajout de blocs forfaitaires en ergothérapie ainsi que la prise en charge précoce et proactive des personnes indemnisées. Les cibles du plan d'action qui visaient l'IRR ont été atteintes deux ans plus tôt que prévu. Elles ont même été dépassées.

La consolidation des pratiques d'indemnisation permet de faire des gains. La vice-présidente précise que ceux-ci ne sont toutefois pas réalisés au détriment des clients.

La vice-présidente à l'indemnisation des accidentés quitte la séance.

5 B Coût du régime et financement

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-5 b) du 18.09.12, la présentation « Coût du régime et financement ».

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim et le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation mentionnent que le coût estimé du régime pour l'année d'accident 2017 est de 967 M\$. Le taux de financement de l'année 2017 passe de 92 % à 98 %. Il pourrait être plus élevé que 100 % à la fin du cycle 2019-2021. Les risques liés au coût du régime et au financement demeurent faibles.

5 C Passif actuariel et capitalisation

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-5 c) du 18.09.12, la présentation « Passif actuariel et capitalisation ».

La directrice de l'évaluation du passif actuariel par intérim et le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation expliquent que le taux de capitalisation entre 2016 et 2017 a connu un gain de 6 % notamment à cause du rendement des actifs qui a été plus élevé que prévu. Ainsi, les risques liés au passif actuariel et à la capitalisation demeurent faibles.

5 D Placements et conformité

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-5 d) du 18.09.12, la présentation « Risques financiers et de conformité ».

Le vice-président précise que la politique de placement du FAAQ a été respectée le 1^{er} jour de chaque mois du 2^e semestre de 2017 et qu'il n'y a aucune situation de non-conformité identifiée relativement aux politiques d'investissement des portefeuilles de la CDPQ pour le 1^{er} semestre de 2018.

Les invités, à l'exception du vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, quittent la séance.

6. PLAN DE TRAVAIL 2019 - DISCUSSION

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-6 du 18.09.12, le projet de plan de travail 2019 pour le comité.

Le vice-président présente le projet de plan de travail pour la prochaine année. Les membres sont en accord avec ce dernier.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance quitte la séance.

9. **AUTRES SUJETS**

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

10. **PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ**

La prochaine séance du comité se tiendra à Montréal, le 5 décembre 2018, à 9 h.

11. **HUIS CLOS DES MEMBRES AVEC LA PRÉSIDENTE ET CHEF DE LA DIRECTION**

Les membres se réunissent à huis clos avec la présidente et chef de la direction.

12. **HUIS CLOS DES MEMBRES**

Les membres se réunissent à huis clos.

13. **LA SÉANCE EST LEVÉE À 11 H 10**



Président

Secrétaire général

Comité actif-passif

Procès-verbal de la séance n° 61
Tenue à Montréal, salle du conseil d'administration
800, Tour de la Place Victoria, 31^e étage
Le 5 décembre 2018, à 9 h
Adopté le 20 février 2019

SONT PRÉSENTS :

- M. François Geoffrion, président du comité
- M^{me} Lorna Telfer, présidente du conseil
- M^{me} Nathalie Tremblay, présidente et chef de la direction
- M^{me} Brigitte Corbeil, membre
- M. Jude Martineau, membre
- M. Dave Leclerc, secrétaire général
- M^{me} Véronique Pelchat, adjointe au secrétaire général

INVITÉS :

- M. Yves Frenette, vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance
- M. Sébastien Plante, directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation
- M^{me} Maryse Tremblay-Lavoie, actuaire, Direction de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation

AON

- M. Tommy Perron, associé principal

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) :

- M. Emmanuel Jaclot, premier vice-président, Infrastructures, par visioconférence
- M^{me} Rana Ghorayeb, vice-présidente principale, Investissements, Infrastructures
- M. Jacques Demers, vice-président principal, Relations avec les déposants
- M. Wayne Scullion, directeur-conseil principal, Relations avec les déposants

1. PRÉLIMINAIRES

1.1 Présences, avis de convocation – Quorum

Le secrétaire général constate le quorum pour la tenue de la présente séance.

1.2 Ordre du jour : modifications, additions, adoption

Sur proposition formulée, l'ordre du jour est adopté par les membres du comité sans modification.

2. PROCÈS-VERBAL D'UNE SÉANCE ANTÉRIEURE ET PLAN DE TRAVAIL

2.1 Adoption du procès-verbal de la séance tenue le 12 septembre 2018

Sur proposition formulée, le procès-verbal de la séance tenue le 12 septembre 2018 est adopté sans modification.

2.2 Suivi du plan de travail

Les membres font l'étude des points inscrits au plan de travail. La planification est respectée.

3. ANALYSE DE LA DIRECTION – REDDITION DE COMPTES T3 – 2018

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation, accompagné d'une actuaire, et d'un associé principal de la firme AON se joignent aux membres du comité.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-3 du 18.12.05, une présentation sur l'analyse de la direction en lien avec la reddition de comptes mise à jour au 3^e trimestre 2018. Le vice-président parcourt la présentation et répond aux questions des membres.

3.1 Rendements (pages 18 à 24)

Le vice-président précise que les marchés financiers sont plus volatils depuis le début de l'année 2018 que lors des dernières années. Avec les membres de son équipe, il présente l'analyse du rendement du Fonds d'assurance au 31 octobre 2018.

3.2 Gestion de la Caisse (pages 29 à 34)

Le vice-président explique que les changements récents opérés au sein de haute direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec (Caisse) sont encore sous surveillance par les membres de son équipe. Il soutient que les mots d'ordre à la Caisse sont *continuité* et *progression* et que les

fondations de celle-ci demeurent les mêmes, soit *qualité*, gestion en *absolu* et *vision à long terme* pour le PS Marchés boursiers.

3.3 Faits saillants d'intérêt (page 34)

Le vice-président soulève quelques questions qu'il serait pertinent d'adresser aux représentants de la Caisse. Il met en lumière certains éléments en marge de la rencontre, dont la présence de M. Emmanuel Jaclot, premier vice-président, Infrastructures, à la Caisse.

4. RISQUES D'ASSURANCE ET FINANCIERS

4.1 Coût du régime et financement

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-4 a) du 18.12.05, une présentation sur le coût du régime et le financement.

Le vice-président parcourt la présentation et répond aux questions des membres. Il mentionne que le coût du régime estimé de l'année d'accident 2018 est de 1 029 M\$ et qu'il y a une augmentation de 5 % des personnes accidentées avec une indemnité de remplacement du revenu.

Il précise que les risques liés au coût du régime et au financement demeurent faibles.

4.2 Passif actuariel projeté et capitalisation

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-4 b) du 18.12.05, une présentation sur le passif actuariel projeté et la capitalisation.

Le vice-président explique que le risque de l'ensemble des composantes du passif actuariel est évalué à faible. Aussi, chaque % de rendement non-réalisé diminue d'autant la capitalisation. Le taux de capitalisation, après considération des autres éléments, pourrait se situer entre 125 et 130 %.

Les risques liés au passif actuariel et à la capitalisation demeurent faibles.

4.3 Placements

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance dépose au procès-verbal, sous la cote CAP-4 c) du 18.12.05, une présentation sur les risques de placements pour le 1^{er} semestre de 2018.

Le vice-président dresse le sommaire des risques financiers de la Caisse au 30 juin 2018. Il précise que :

- tous les portefeuilles respectent leurs limites de risque;

- les risques demeurent au même niveau qu'au 31 décembre 2017.

Les risques financiers au 30 juin 2018 sont faibles.

5. RENCONTRE AVEC LE GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE SPÉCIALISÉ DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Les représentants de la Caisse se joignent aux membres du comité. Le premier vice-président, Infrastructures est en visioconférence.

Les représentants de la Caisse déposent au procès-verbal, sous la cote CAP-5 du 18.12.05, une présentation sur le portefeuille Infrastructures. Ils parcourent la présentation et répondent aux questions des membres.

Les représentants de la Caisse rappellent que le rendement du portefeuille infrastructures est supérieur à la cible depuis sa création. Ils présentent les quatre volets de leur stratégie, soit :

- stratégie de plateformes;
- privatisations des compagnies cotées;
- développement du modèle de CDPQ Infra;
- poursuite de la diversification.

En conclusion, les représentants de la Caisse affirment, notamment, qu'ils :

- privilégient le maintien d'une approche prudente, disciplinée et sélective;
- continueront de renforcer l'équipe et son expertise afin de réaliser leurs grandes orientations stratégiques.

Le vice-président aux ressources humaines, aux finances et à la performance, le directeur de la tarification d'assurance, des placements et de la capitalisation, l'actuaire, l'associé principal de la firme AON et les représentants de la Caisse quittent la séance.

6. AUTRES SUJETS

Aucun sujet n'a été inscrit à ce point à l'ordre du jour.

7. PROCHAINE SÉANCE DU COMITÉ

La date de la prochaine séance du comité est à confirmer.

8. **HUIS CLOS DES MEMBRES AVEC LA PRÉSIDENTE ET CHEF DE LA DIRECTION**

Les membres se réunissent à huis clos avec la présidente et chef de la direction.

9. **HUIS CLOS DES MEMBRES**

Les membres se réunissent à huis clos.

10. **LA SÉANCE EST LEVÉE À 11 H 55**



Président

Secrétaire général