

# Le Conseil d'investissement d'Ottawa

Examen du rendement des investissements : quatrième trimestre 2025

Todd Saulnier  
Raghav Wadhwa  
Daniel Bonder



# Ordre du jour

1. **Compte rendu sur la nouvelle stratégie de marque de Mercer**
2. **Compte rendu sur la prise en charge des fonds de la Ville d'Ottawa**
3. **Compte rendu sur le rendement**

# La nouvelle image de marque

# 155 années à manœuvrer dans l'incertitude qui pèse sur le risque, la stratégie et le personnel

1871

Fondation de Marsh

1922

Guy Carpenter

1945

Mercer

1984

Oliver Wyman

2026

Nos quatre entreprises cheffes de file du marché se réunissent sous la nouvelle image de marque **Marsh**.

# Notre stratégie de marque



## Période de transition

Depuis janvier 2026



## Situation projetée

À partir de 2027

**MERCER**  
A MARSH BUSINESS



**MARSH**  
People and investments

# Compte rendu sur l'intégration

2

# Compte rendu sur l'intégration

Tâches / Points	Commentaires	Statut
Attribution du mandat	<ul style="list-style-type: none"><li>Le mandat de gestion des fonds de la Ville d'Ottawa a été confié à Mercer en <b>avril 2025</b>.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Travaux terminés</li></ul>
Approbation de l'Énoncé préliminaire des politiques et des procédures d'investissements (EPPPI) et du Plan d'investissements	<ul style="list-style-type: none"><li>Le Conseil municipal d'Ottawa a approuvé, <b>en septembre 2025</b>, la version à jour de l'<b>EPPPI</b>.</li><li>Le Conseil d'investissement d'Ottawa a approuvé, <b>en octobre 2025</b>, le <b>Plan d'investissement</b> qui accompagne l'EPPPI.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Travaux terminés</li></ul>
Signature des contrats	<ul style="list-style-type: none"><li>Les accords et les contrats de Mercer ont été signés en <b>octobre 2025</b>.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Travaux terminés</li></ul>
Transfert des actifs	<ul style="list-style-type: none"><li>On a transféré les fonds en trois tranches à Mercer.</li><li>Tous les fonds avaient été transférés à Mercer au début de <b>décembre 2025</b>.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Travaux terminés</li></ul>
Date cible provisoire de la mise en œuvre	<ul style="list-style-type: none"><li>Toutes les catégories d'actifs ont été mises en œuvre selon leurs cibles provisoires en <b>décembre 2025</b>.</li><li>Nous sommes en train de mettre en œuvre les positions sur les actions mondiales avec les positions (passives) sur les actions américaines et (actives) sur les actions internationales. À l'heure actuelle, nous mettons en œuvre le volet des actions internationales selon des positions essentiellement passives, en menant peu à peu la transition avec un mandat actif.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Travaux en cours</li></ul>
Mise en œuvre des cibles à long terme	<ul style="list-style-type: none"><li>Mercer a fait appel au personnel de la Ville d'Ottawa dans le processus de placement pour les stratégies suggérées dans l'immobilier, les infrastructures et les titres de dette privés.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Travaux en cours</li></ul>

# Compte rendu sur le rendement

- Marchés de capitaux
- Tableaux de bord des portefeuilles

3

# Tour d'horizon des marchés de capitaux

Au 31 décembre 2025

## Commentaire

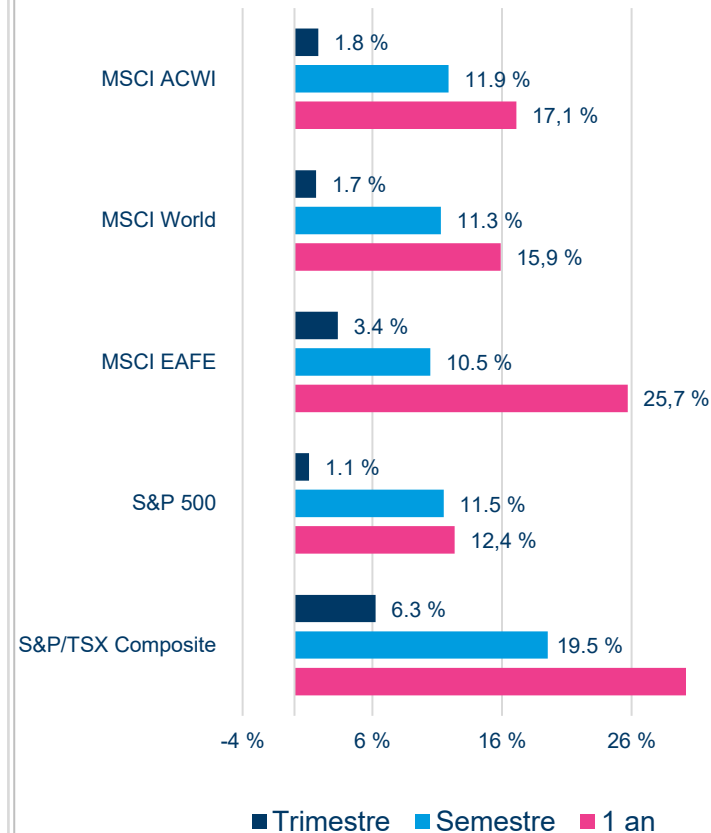
### Titres à revenu fixe

- Au quatrième trimestre, le marché canadien des titres à revenu fixe a dégagé des rendements négatifs, portés essentiellement par la hausse des rendements dans l'ensemble de la courbe. La Banque du Canada a abaissé de 25 points de base, à 2,25 % au cours du trimestre, le taux cible de financement à jour, et les marchés s'attendent moins à d'autres baisses de taux en 2026.

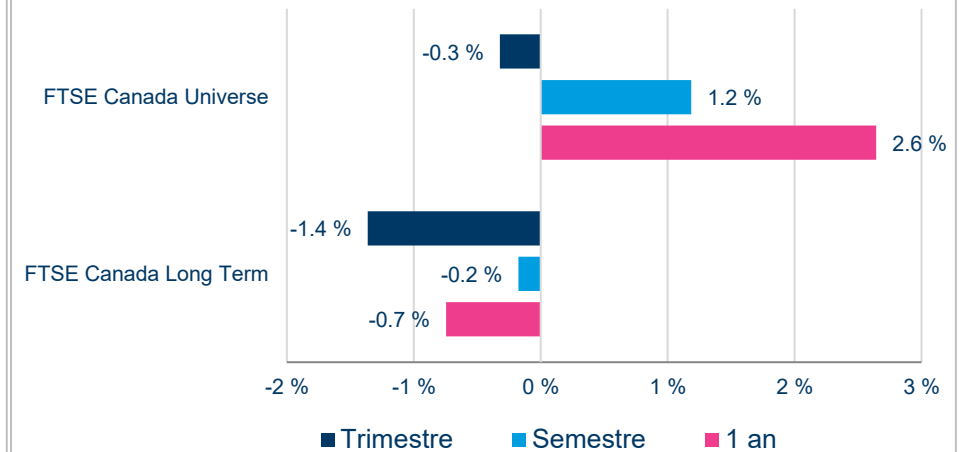
### Titres boursiers cotés

- Les marchés boursiers mondiaux ont enchaîné leur troisième année consécutive de gains dans les deux chiffres : les marchés émergents et les pays développés distincts des États-Unis ont surclassé ces derniers pour l'ensemble de l'année comme pour le trimestre. Les titres boursiers de valorisation ont mené le marché pour le quatrième trimestre : les investisseurs ont de plus en plus remis en question les fondamentaux de l'IA au cours du trimestre et les marchés ont revalorisé les risques dans les cours boursiers. Les titres boursiers de qualité ont également bien tiré leur épingle du jeu dans cette revalorisation.

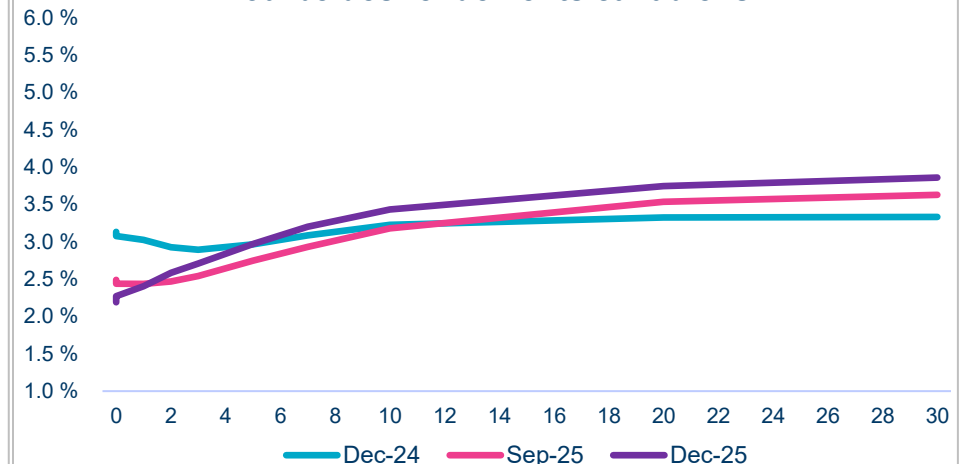
## Rendement des titres boursiers cotés



## Titres à revenu fixe canadiens



## Courbe des rendements canadiens



# Le tableau de bord du Fonds de réserve

## Total de l'actif au 31 décembre 2025

**751,1** millions de dollars

## Rendement des portefeuilles

	1 mois	Trimestre	1 an	DL*
Rendement total	-0,7			-0,7
Excédent par rapport à l'indice repère	0,1			0,1

## La répartition des actifs par rapport aux cibles

Actifs	Résultat réel (\$)	Résultat réel (%)	Cible provisoire (%)	Cible à long terme (%)
Titres à revenu fixe de l'univers canadien	351 921 666	46,9	47,0	40,0
Actions canadiennes	92 577 593	12,3	12,0	10,0
Actions mondiales	261 535 808	34,8	35,0	30,0
Titres à revenu fixe opportunistes	44 390 988	5,9	6,0	0,0
Infrastructures	0	0,0	0,0	6,0
Immobilier	0	0,0	0,0	8,0
Titres de dette privés	0	0,0	0,0	6,0
Liquidités	735 027	0,1	-	-
<b>Total</b>	<b>751 161 082</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

## Commentaire trimestriel

Durant le trimestre, le rendement du Fonds de réserve a légèrement surclassé l'indice repère par 10 points de base, d'après les résultats bruts avant les frais.

### Valeur ajoutée

- Fonds d'actions canadiennes
- Volet des actions mondiales
- Fonds mondial de titres à revenu fixe opportunistes

### Valeur diminuée

- Néant

\*Date du lancement : Décembre 2025

# Le tableau de bord du Fonds de réserve du régime d'assurance-invalidité de longue durée

## Total de l'actif au 31 décembre 2025

**66,2** millions de dollars

## Rendement des portefeuilles

	1 mois	Trimestre	1 an	DL*
<b>Rendement total</b>	<b>0,0</b>	-	-	<b>0,0</b>
Excédent par rapport à l'indice repère	<b>1,7</b>	-	-	<b>1,7</b>

## La répartition des actifs par rapport aux cibles

Actifs	Résultat réel (\$)	Résultat réel (%)	Cible provisoire (%)	Cible à long terme (%)
Titres à revenu fixe à long terme canadiens	31 081 266	46,9	47,0	40,0
Actions canadiennes	7 987 738	12,1	12,0	10,0
Actions mondiales	23 125 564	34,9	35,0	30,0
Titres à revenu fixe opportunistes	3 949 250	6,0	6,0	0,0
Infrastructures	0	0,0	0,0	6,0
Immobilier	0	0,0	0,0	8,0
Titres de dette privés	0	0,0	0,0	6,0
Liquidités	60 122	0,1	-	-
<b>Total</b>	<b>66 203 940</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

## Commentaire trimestriel

Durant le trimestre, le rendement du Fonds de réserve du régime d'assurance-invalidité de longue durée a surclassé l'indice repère par 170 points de base, d'après les résultats bruts avant les frais. **Ce rendement s'explique essentiellement par la chronologie des rentrées de fonds de décembre.**

### Valeur ajoutée

- Fonds d'actions canadiennes
- Volet des actions mondiales
- Fonds mondial de titres à revenu fixe opportunistes

### Valeur diminuée

- Néant

\*Date du lancement : Décembre 2025

# Le tableau de bord du Fonds de dotation

## Total de l'actif au 31 décembre 2025

**200,3** millions de dollars

## Rendement des portefeuilles

	1 mois	Trimestre	1 an	DL*
<b>Rendement total</b>	<b>-0,7</b>	-	-	<b>-0,7</b>
Excédent par rapport à l'indice repère	<b>0,1</b>	-	-	<b>0,1</b>

## La répartition des actifs par rapport aux cibles

Actifs	Résultat réel (\$)	Résultat réel (%)	Cible provisoire (%)	Cible à long terme (%)
Titres à revenu fixe de l'univers canadien	47 754 599	23,8	24,0	20,0
Actions canadiennes	24 855 238	12,4	12,0	10,0
Actions mondiales	86 114 860	43,0	43,0	35,0
Titres à revenu fixe opportunistes	41 350 852	20,6	21,0	15,0
Infrastructures	0	0,0	0,0	6,0
Immobilier	0	0,0	0,0	8,0
Titres de dette privés	0	0,0	0,0	6,0
Liquidités	201 985	0,1	-	-
<b>Total</b>	<b>200 277 534</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Commentaire trimestriel

Durant le trimestre, le Fonds de dotation a légèrement surclassé l'indice repère par 13 points de base, d'après les résultats bruts avant les frais.

### Valeur ajoutée

- Fonds d'actions canadiennes
- Volet des actions mondiales
- Fonds de titres à revenu fixe opportuniste mondial

### Valeur diminuée

- Néant

\*Date du lancement : Décembre 2025

## Avis importants

© 2026 Mercer (Canada) Limitée .Tous droits réservés. L'appellation « Mercer » s'entend de Mercer LLC et de ses entreprises associées.

Le présent document comprend des renseignements confidentiels et exclusifs de Mercer et est destiné au seul usage des parties auxquelles Mercer le communique. Le contenu de ce document ne peut être modifié, vendu, ni communiqué par d'autres moyens, en totalité ou en partie, à toute personne physique ou morale sans l'autorisation préalable délivrée par écrit par Mercer.

Mercer ne donne pas de conseils juridiques ni fiscaux. Vous devez communiquer avec votre fiscaliste-conseil, votre comptable ou votre avocat avant de prendre des décisions qui ont des conséquences fiscales ou juridiques. Le présent document ne constitue pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Les constatations, évaluations et opinions dont fait état le présent document font partie de la propriété intellectuelle de Mercer et peuvent être modifiées sans préavis. Elles ne sont pas destinées à donner des garanties sur le rendement éventuel des produits d'investissement, des catégories d'actifs ou des marchés de capitaux dont il est question. Pour de l'information sur la divulgation des conflits d'intérêts de Mercer, veuillez communiquer avec votre représentant auprès de Mercer ou consulter le site [www.mercer.com/ConflictsOfInterest](http://www.mercer.com/ConflictsOfInterest).

Ce document ne comprend pas de conseils sur les investissements se rapportant à votre situation particulière. Il ne faut pas prendre de décision d'investissement d'après cette information sans d'abord obtenir les conseils professionnels appropriés et sans tenir compte de votre situation.

L'information reproduite dans ce document peut provenir de différentes sources indépendantes. Bien que cette information soit jugée fiable, Mercer n'a pas cherché à la vérifier indépendamment. C'est pourquoi Mercer ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de l'information fournie par des tiers et présentée dans ce document et n'est pas responsable, entre autres, des dommages indirects, consécutifs ou accessoires causés par les erreurs, omissions ou inexactitudes dans les données fournies par des tiers.

Les services de gestion des investissements offerts aux investisseurs canadiens sont fournis par Mercer Global Investments Canada Limited. Les services d'expertise-conseil en investissements destinés aux investisseurs canadiens sont fournis par Mercer (Canada) Limited.

La Ville d'Ottawa a fait traduire cet exposé sous le titre « Examen du rendement des investissements : quatrième trimestre 2025 ». Seule la version anglaise, intitulée « Investment Performance Review: Q4 2025 » a été validée par Mercer.

Nous sommes des chefs de file du point de vue des risques, des stratégies et des personnes. Nous constituons une société réunissant quatre entreprises mondiales dans une communauté d'objectifs pour bâtir la confiance et prospérer grâce au pouvoir de la perspective.