



ASSEMBLÉE ANNUELLE
7 octobre 2020



Bienvenue

Présentateurs

- Louis Dufresne, président du Comité de retraite
- Alain Vallée, directeur général
- Eve Belmonte, directrice de l'actuariat
- Louis Langlois, directeur des placements, du contrôle et de la comptabilité

Ordre du jour

Faits saillants de l'année 2019

Rendements

- Comparaisons historiques et concurrentielles

- Rendements par classe d'actifs

Situation financière du Régime

- Capitalisation et solvabilité

- Taux de cotisation

- Indexation ponctuelle

Principaux risques liés au financement

- Identification des risques dans la Politique de financement

- Mesures prises en 2019 pour gérer les risques

Aspects administratifs

- Élections

- Modifications au Règlement

- Déclaration d'intérêts des membres du Comité

- Frais d'administration et de gestion



Faits saillants

Faits saillants 2019

50^e anniversaire du RRUQ

Début des travaux sur le nouveau plan stratégique

Entrée en vigueur de la nouvelle politique de placement le 1^{er} juillet

Rendement sur 1, 4 et 10 ans

1 an : 12,39 %

4 ans : 8,17 %

10 ans : 9,05 %

Augmentation des marges de sécurité grâce au très bon rendement de 2019

Capitalisation (en hausse comparativement à l'an dernier)

2019 : 99,6 %

2018 : 98,9 %

Taux de cotisation

19,7 % du salaire en 2020, diminuera à 18,9 % du salaire en 2021

Indexation ponctuelle de 1,2 % en 2020



Rendements

Rendements 2019

	1 an	4 ans*	10 ans*
Rendement	12,39 %	8,17 %	9,05 %
Valeur ajoutée	-2,32 %	0,35 %	0,68 %

Supérieur à long terme au portefeuille de référence de la Politique de placement

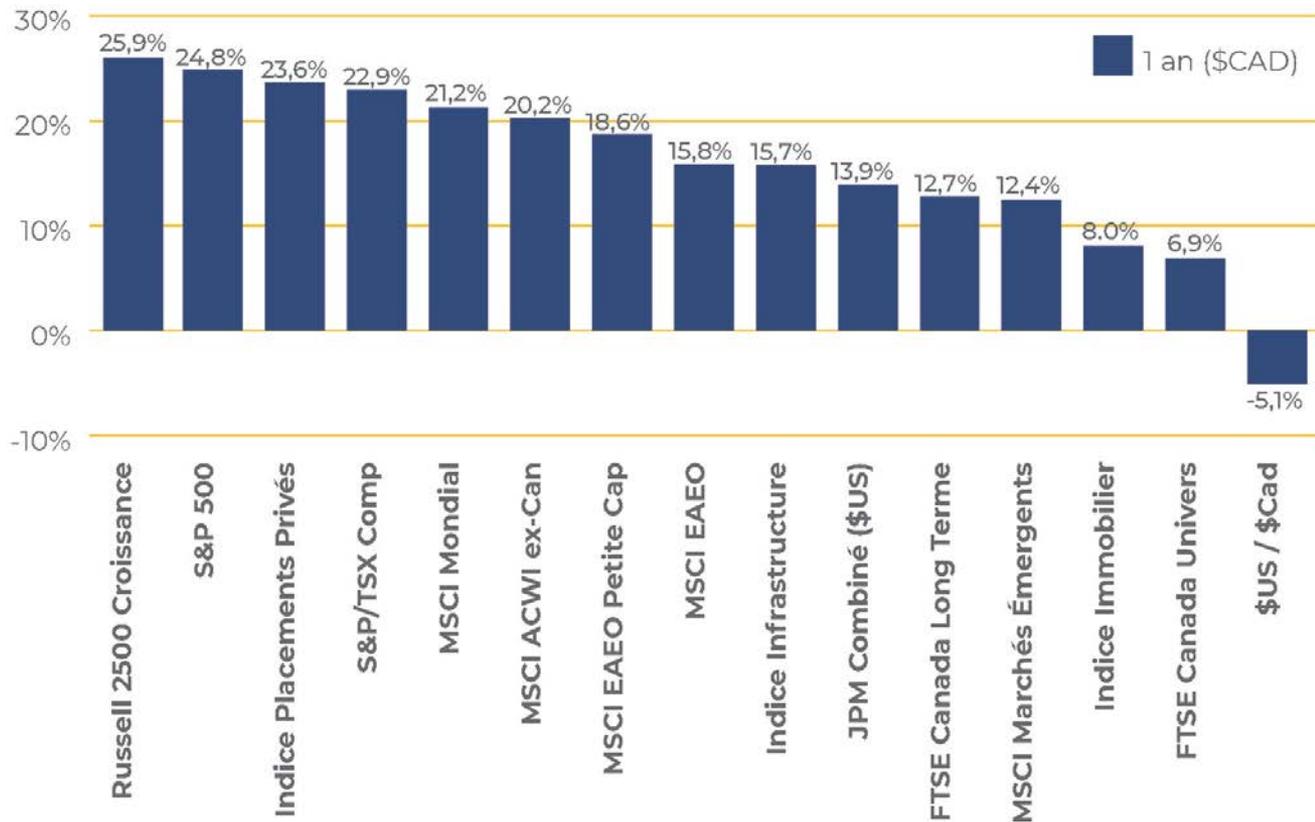
* Données annualisées

Comparaisons historiques

Tableau 2 – Performance du portefeuille global au 31 décembre

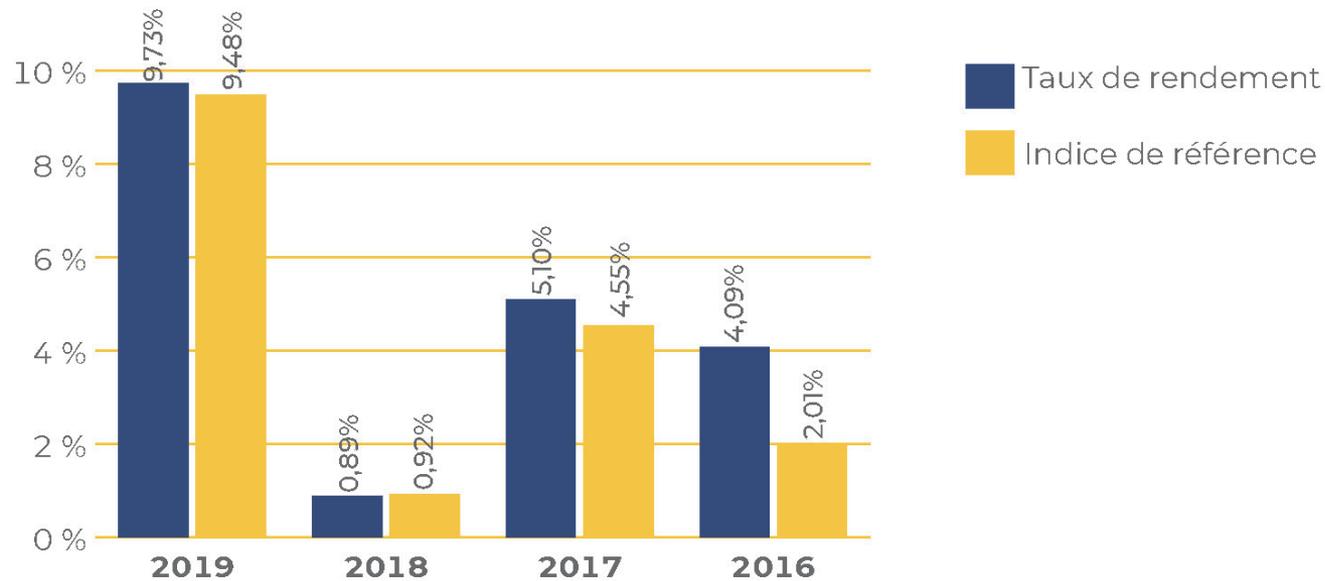
Année	Rendement annuel (%)	Rendement brut annualisé (%)								
		2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
2019	12.39	6.85	8.04	8.17	8.07	8.61	9.56	9.70	8.71	9.05
	14.71	7.73	8.29	7.82	7.68	8.28	8.83	8.78	8.06	8.37
2018	1.58	5.93	6.80	7.02	7.87	9.10	9.32	8.26	8.68	
	1.18	5.22	5.62	5.99	7.04	7.88	7.96	7.26	7.68	
2017	10.47	9.51	8.90	9.50	10.67	10.66	9.25	9.60		
	9.41	7.91	7.65	8.56	9.27	9.13	8.15	8.53		
2016	8.56	8.12	9.18	10.72	10.70	9.05	9.48			
	6.42	6.77	8.27	9.24	9.07	7.94	8.40			
2015	7.68	9.49	11.45	11.24	9.15	9.64				
	7.13	9.21	10.19	9.75	8.25	8.73				
2014	11.33	13.38	12.45	9.52	10.03					
	11.34	11.76	10.63	8.54	9.06					
2013	15.46	13.02	8.92	9.71						
	12.18	10.28	7.62	8.49						
2012	10.63	5.79	7.85							
	8.42	5.40	7.29							
2011	1.17	6.49								
	2.47	6.73								
2010	12.10									
	11.16									

Rendements des indices de marché



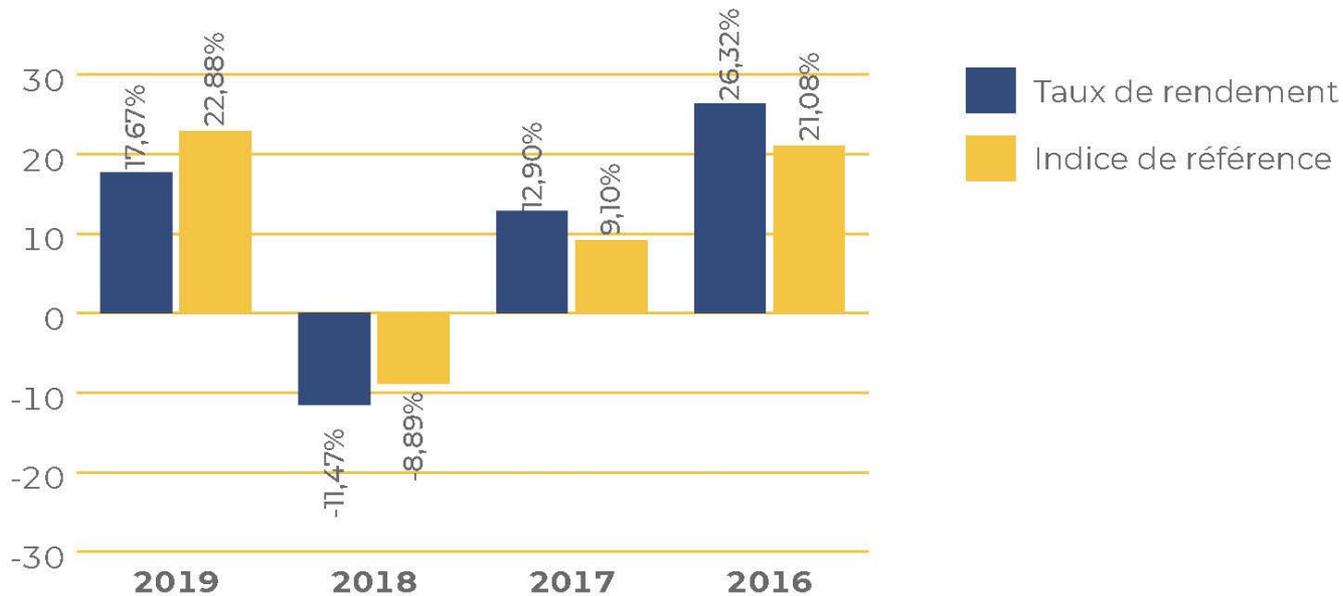
Rendements par classe d'actifs

OBLIGATIONS CANADIENNES



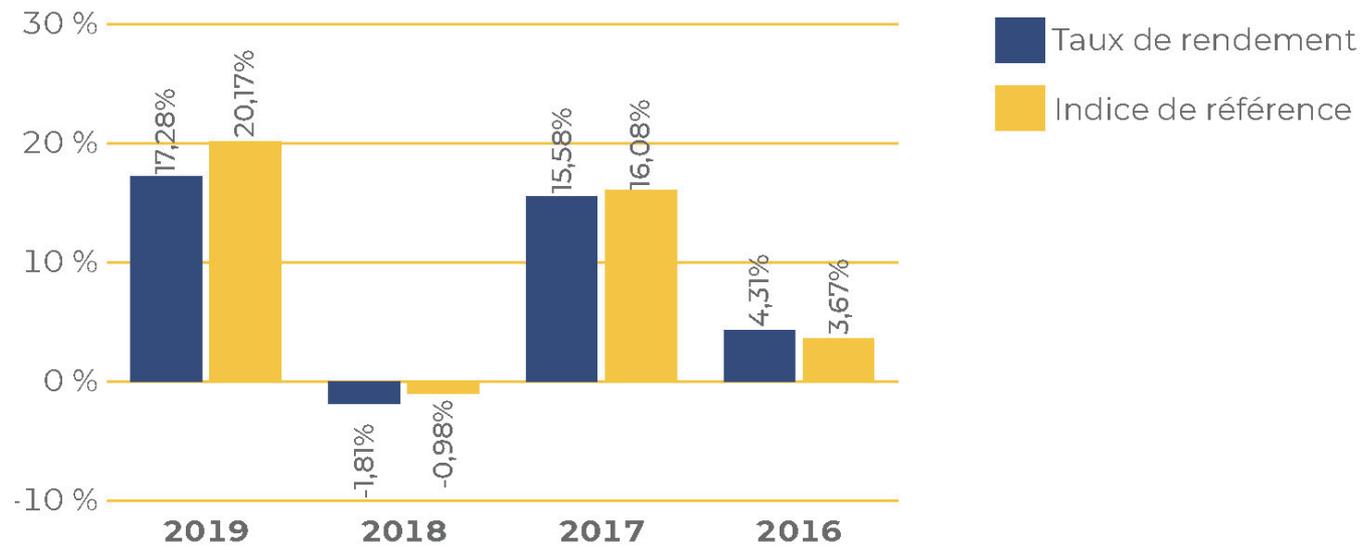
Rendements par classe d'actifs (suite)

ACTIONS CANADIENNES



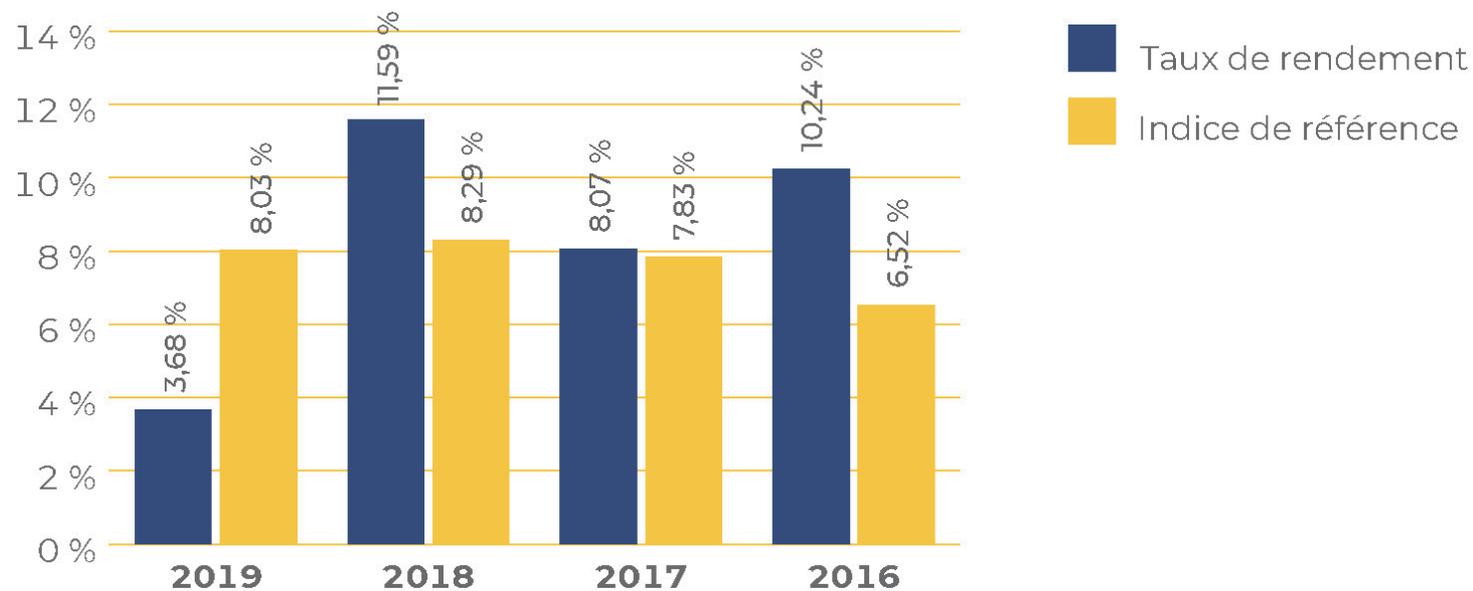
Rendements par classe d'actifs (suite)

ACTIONS ÉTRANGÈRES



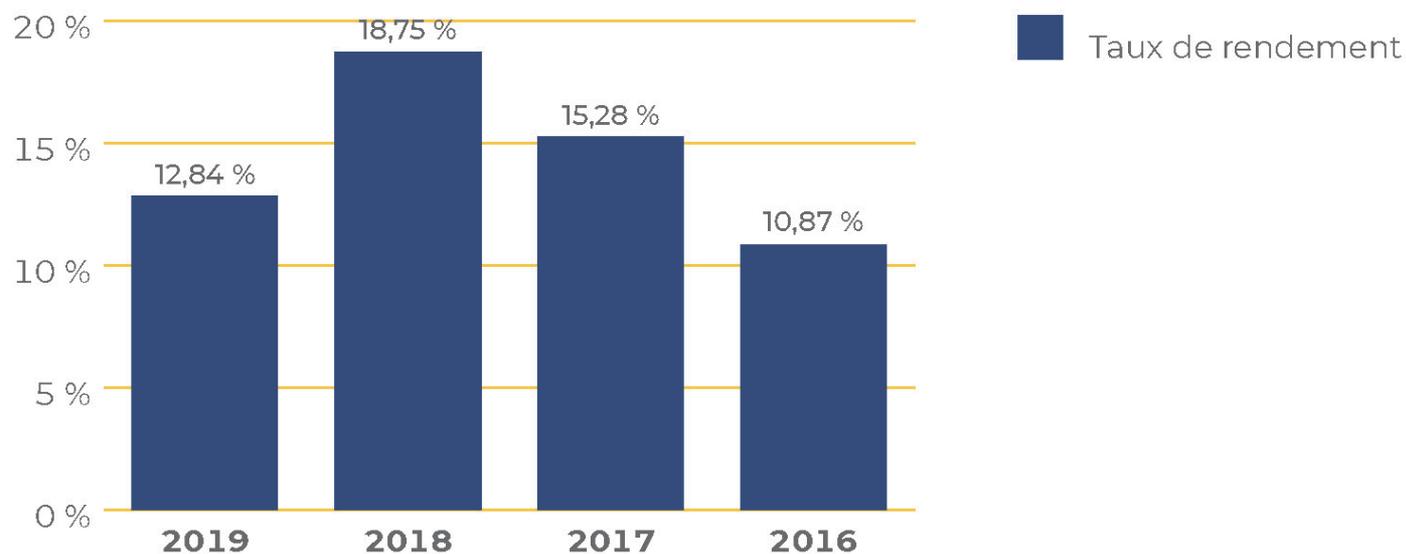
Rendements par classe d'actifs (suite)

IMMOBILIER ET CONCESSIONS AGRICOLAS ET FORESTIÈRES



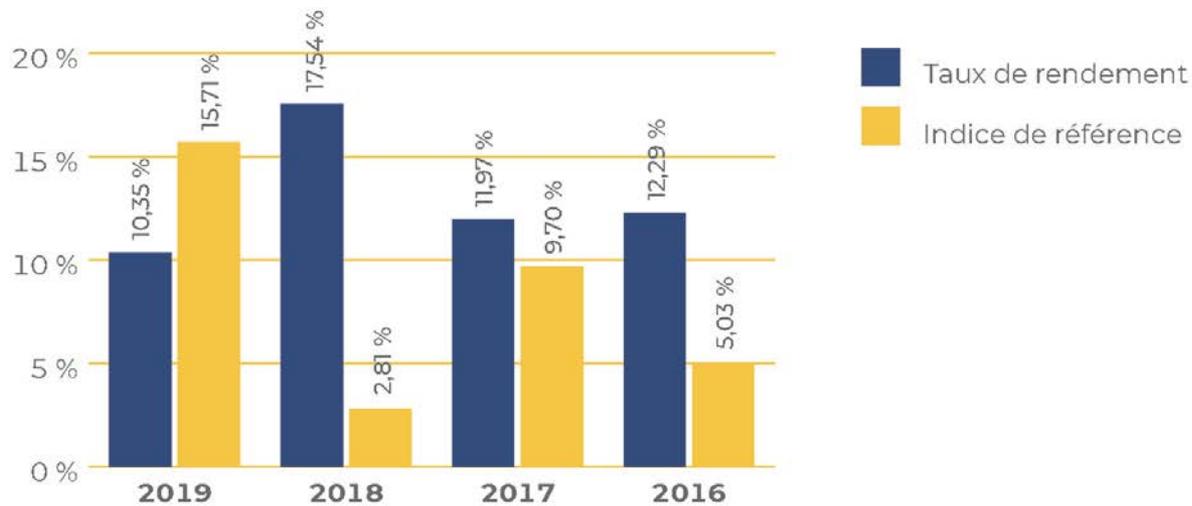
Rendements par classe d'actifs (suite)

PLACEMENTS PRIVÉS



Rendements par classe d'actifs (suite)

INFRASTRUCTURES



Politique de placement – Portefeuille de référence

PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE(*)

Classe d'actif	Pondération		Indice de référence	Performance	
	Cible	Actuelle		Indice	Portefeuille
Obligations canadiennes	27,25 %	26,3 %	55,0 % FTSE Universel + 45,0 % FTSE Long Terme	9,48 %	9,73 %
Dette de croissance	5,50 %	5,2 %	55,0 % JPMorgan EM Blended (\$ US) + 45,0 % FTSE bons du Trésor 91 jours + 3,0 %	-----	
Actions canadiennes	12,0 %	12,4 %	S&P/TSX Composite plafonné rendement total	22,88 %	17,67 %
Actions étrangères	28,0 %	29,4 %	MSCI ACWI ex-Canada NDR (\$ CAD)	20,17 %	17,28 %
Immobilier et participations dans le domaine des ressources naturelles	11,0 %	10,7 %	70,0 % MSCI/REALPAC Canada Property Fund Index + 30,0 % NCFEIF Fund Index (\$ CAD)	8,03 %	3,68 %
Placements privés	8,75 %	8,9 %	30,0 % S&P/TSX Composite plafonné – rendement total + 70,0 % MSCI Monde NDR (\$ CAD) + 1,5 %	-----	12,84 %
Infrastructures	7,50 %	7,1 %	50,0 % FTSE Canada Long Terme + 50,0 % Bloomberg Barclays Global Aggregate (\$ CAD) + 3,0 %	15,71 %	10,35 %
Total	100 %	100 %		14,71 %	12,39 %

À retenir

- Rendement supérieur aux exigences de la Politique de financement
 - Rendement : 12,39 %
- Rendement atteignant nos objectifs à long terme
- Environnement de bas taux d'intérêt qui prédispose les marchés à des rendements futurs plus faibles
- Entrée en vigueur de la nouvelle Politique de placement le 1^{er} juillet 2019

Mise à jour depuis le 1^{er} janvier 2020

- Pandémie affectant fortement les économies mondiales
- Rendement estimé de la Caisse de 0,55 % au 30 septembre 2020
- Stratégies préconisées :
 - Contacts réguliers avec tous nos gestionnaires
 - Portefeuille diversifié
 - Profiter des opportunités
- Situation financière du Régime de retraite sous contrôle



Situation financière du Régime

Politique de financement du RRUQ

La Politique de financement du RRUQ établit :

- Méthodes d'évaluation actuarielle
- Contraintes pour certaines hypothèses
- Calcul du taux de cotisation
- Mécanisme d'indexation ponctuelle

Politique de financement du RRUQ

La Politique de financement a pour effet de :

- Stabiliser la situation financière du RRUQ
- Stabiliser le taux de cotisation dans le temps

Possible tant que les gains et pertes actuariels demeurent à l'intérieur de certaines marges prédéfinies

En 2017, 2018 et 2019, cette stabilité a été possible car la situation se situait à l'intérieur de ces marges

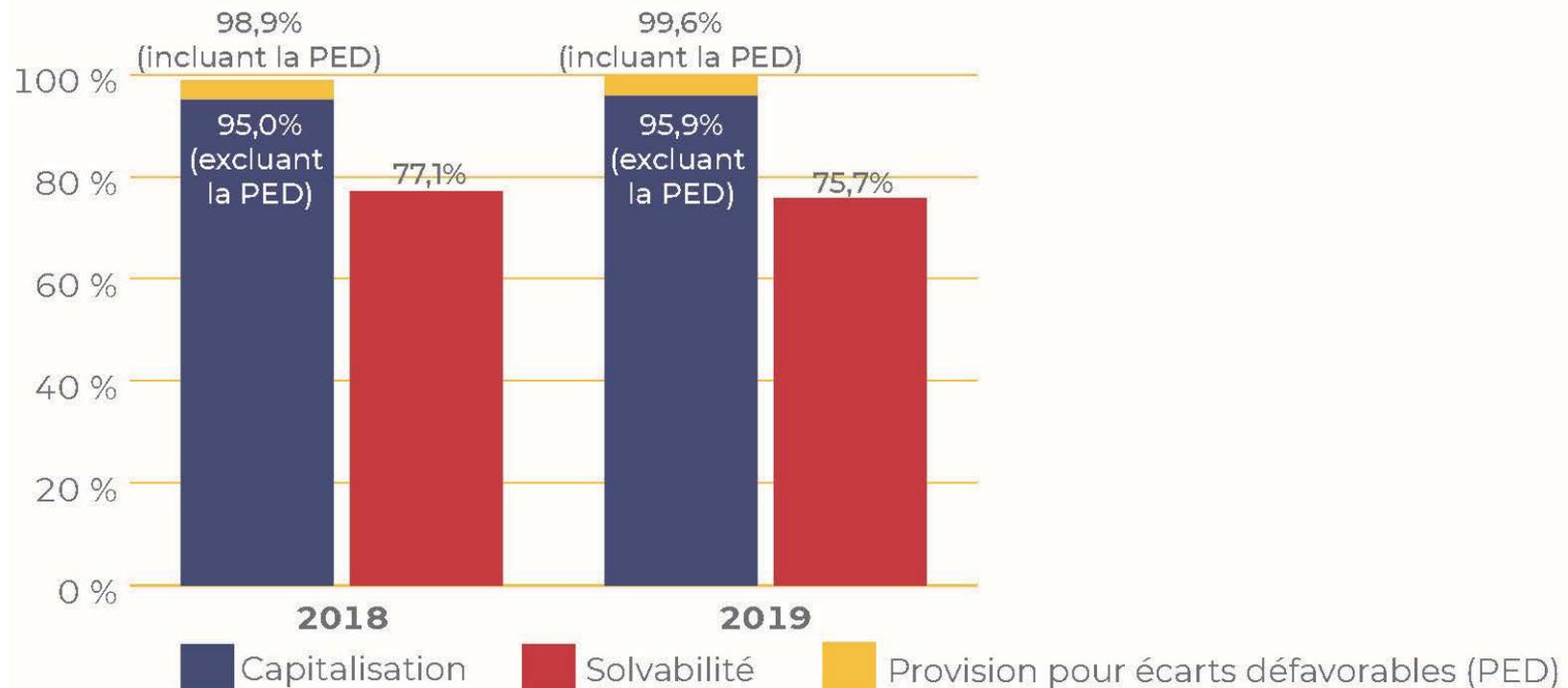
Situation financière du RRUQ

Évaluation actuarielle statutaire

- Photo de la situation financière à une date donnée
- Compare les obligations et les actifs du Régime
- Deux bases de calcul
 - Capitalisation : financement à long terme
 - Solvabilité : terminaison/liquidation du Régime

Situation financière du RRUQ

Ratios de capitalisation et de solvabilité au 31 décembre



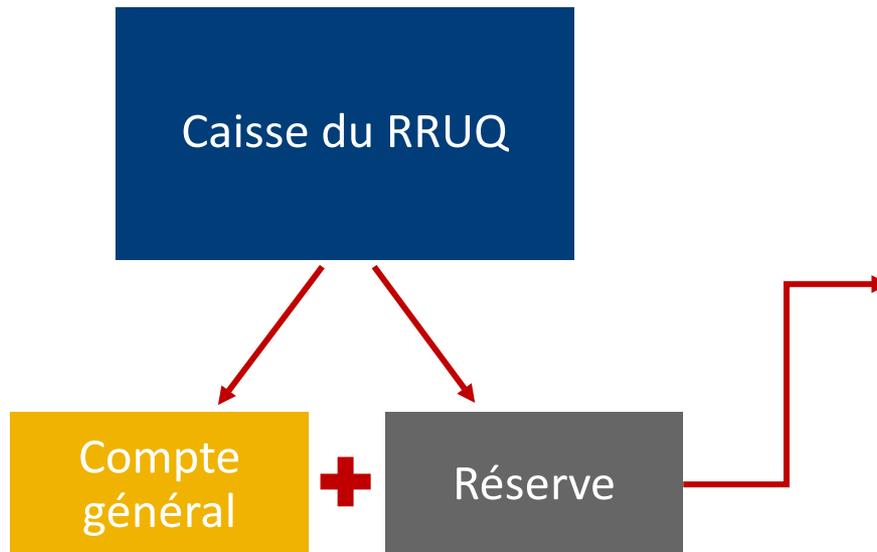
Situation financière du RRUQ

Capitalisation

Base de financement du RRUQ

Détermine le taux de cotisation

La Loi exige que les actifs du RRUQ soient comptabilisés comme suit :



- Constituée des gains actuariels
- Doit atteindre environ 670 millions \$, actuellement à 175 millions \$
- N'est pas considérée pour évaluer le déficit à financer
- Utilisée pour financer 50 % de la cotisation requise pour déficit passé

Situation financière du RRUQ

Capitalisation

(millions \$)	31 décembre		
	2019	2018	2017
Actif	4 713	4 252	4 245
Réserve (PED*)	(175)	(168)	(179)
Actif au compte général	4 538	4 084	4 066
Passif	(4 732)	(4 301)	(4 308)
Surplus/(déficit) au compte général	(194)	(217)	(242)
Ratio de capitalisation (actif total)	99,6 %	98,9 %	98,5 %
Ratio de capitalisation (compte général)	95,9 %	95,0 %	94,4 %
Taux d'actualisation avant marge	6,13 %	6,30 %	6,28 %
Marge pour écarts défavorables	(1,16 %)	(0,91 %)	(1,19 %)
Taux d'actualisation après marge	4,97 %	5,39 %	5,09 %
Rendement de la caisse, net des frais	11,64 %	0,87 %	9,70 %

La Loi requiert que le déficit du compte général soit financé sur 15 ans

La Politique de financement prévoit que le taux est diminué afin d'éliminer les gains actuariels de 235 M \$ en 2019

Depuis le 31 décembre 2016, conformément à la Politique de financement, aucun gain n'est transféré à la réserve (PED)

Taux de cotisation

Recalculé à chaque dépôt d'une évaluation actuarielle

% du salaire	Cotisation 2021	Cotisation 2020	Sert à financer
Cotisation d'exercice	16,0 %	16,5 %	Prestations octroyées dans l'année courante aux participants actifs
Cotisation de stabilisation	1,5 %	1,5 %	Marge de sécurité
Cotisation d'équilibre	1,4 %	1,7 %	Déficit passé
Cotisation totale	18,9 %	19,7 %	

La cotisation totale est financée de façon paritaire

Cotisation salariale

La cotisation salariale est calculée en pourcentage du salaire ajusté :

% du salaire ajusté	2021	2020
Cotisation d'exercice	9,51 %	9,81 %
Cotisation de stabilisation	0,89 %	0,89 %
Cotisation d'équilibre	0,83 %	1,01 %
Total	11,23 %	11,71 %

Situation financière du RRUQ

Solvabilité

Calcul obligatoire, cependant le déficit n'a pas à être financé

	31 décembre		
(millions \$)	2019	2018	2017
Actif	4 703	4 243	4 237
Passif	(6 214)	(5 505)	(5 483)
Surplus/(déficit)	(1 511)	(1 262)	(1 246)
Degré de solvabilité	75,7 %	77,1 %	77,3 %

Utilisé pour déterminer le taux d'acquittement des prestations en cas de cessation de participation (si transfert ou remboursement)

Indexation des rentes après la retraite

L'indexation des rentes après la retraite varie selon trois périodes :

Rentes liées aux années de participation		
Jusqu'en 2004	2005 – 2017	À compter de 2018
Pleine indexation après la retraite à 100 % de l'IPC	Indexation à l'IPC - 3 %	Indexation à 75 % de l'IPC
1,9 % en 2020	Mécanisme d'indexation ponctuelle 1,2 % en 2020	1,4 % en 2020

Mécanisme d'indexation ponctuelle

- **Financement**
 - Cotisation de l'employeur : 1,15 % du salaire en 2020 et en 2021
- **Application**
 - Rentes accumulées entre 2005 et 2017
 - Rentes en paiement (retraités) au 31 décembre 2019
- **L'indexation accordée dépend du :**
 - Montant d'argent disponible
 - Groupe de retraités admissibles
 - Niveau des taux d'intérêt
- **Indexation accordée en 2020 : 1,2 %**



Principaux risques liés au financement

Les principaux risques identifiés dans la Politique de financement

(Section 6.2 de la Politique)

- La volatilité du rendement de l'actif
- La variation des taux d'intérêt affectant les obligations du Régime et les taux de cotisations
- L'amélioration de l'espérance de vie
- L'augmentation de la maturité du Régime

Mesures prises en 2019 pour gérer les risques

- Entrée en vigueur de la nouvelle Politique de placement
- Début des travaux sur la nouveau plan stratégique

Rappel d'un élément clé de la Politique de financement du RRUQ :

- Gestion dynamique très encadrée des marges dans les taux d'intérêt pour minimiser la volatilité dans les taux de cotisations des employés et des employeurs

Mesure à venir au printemps 2021 : étude de risque sur la situation financière du Régime (projection stochastique sur un horizon de 10 ans)



Aspects administratifs

Élections 2020

- Les élections se tiendront après les assemblées annuelles
- Fin des mises en candidatures : 7 octobre 2020, 12 h
- Les quatre postes suivants sont en élection :
 - Personne votante désignée par les participants non actifs, retraités et bénéficiaires
 - Personne non-votante désignée par les participants non actifs, retraités et bénéficiaires
 - Personne votante désignée par les participants actifs
 - Personne non votante désignée par les participants actifs

Modifications au Règlement

Les modifications touchent les sujets suivants :

- Taux d'intérêt applicables sur les cotisations salariales
- Mises à jour des appendices II et IV
- Versements de l'indexation ponctuelle (2019 et 2020)
- Fin de la participation active des employés du Musée québécois de culture populaire
- Précision à l'égard du service reconnu pendant une période de congé sans solde autorisé par l'employeur
- Excédents d'actifs – Exclusion de certaines rentes

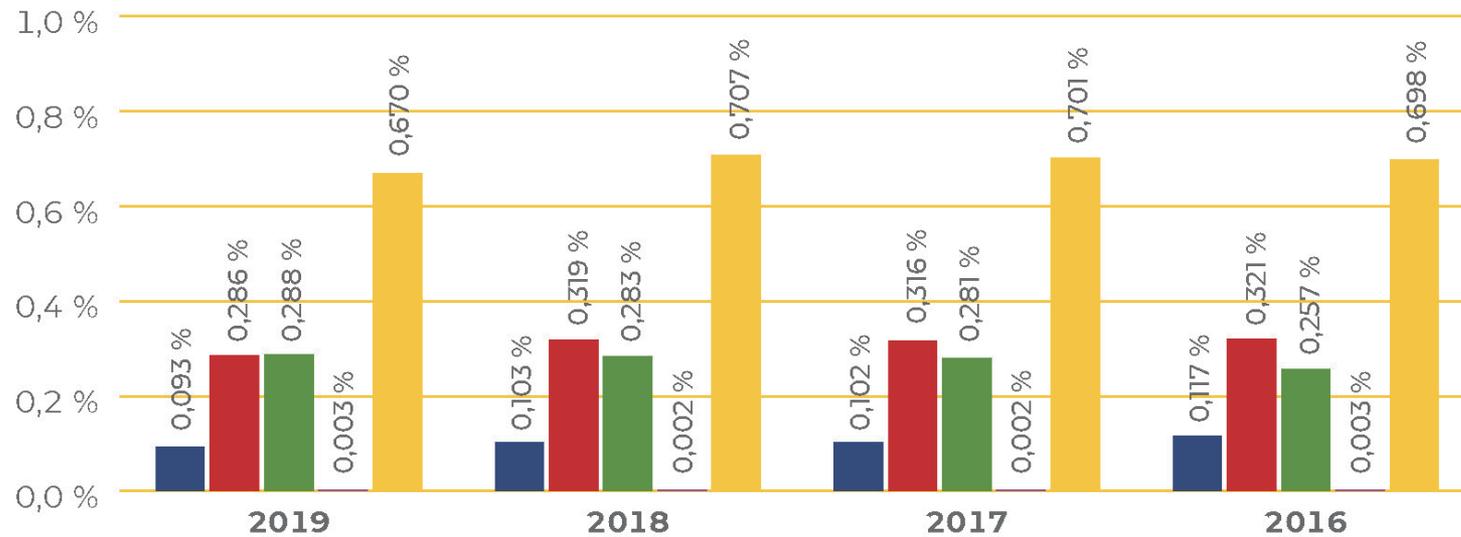
Modifications approuvées par l'Assemblée des gouverneurs les 29 mai et 6 novembre 2019 ainsi que le 17 juin 2020. Modifications publiées dans la Gazette officielle du Québec les 15 juin et 23 novembre 2019 ainsi que le 4 juillet 2020.

Déclaration d'intérêt des membres du Comité de retraite

En vertu de l'article 159 de la Loi sur les régimes complémentaires de retraite, le Comité tient un registre, dont les signatures sont renouvelées chaque année, et qui est accessible pour consultation au Secrétariat du Régime.

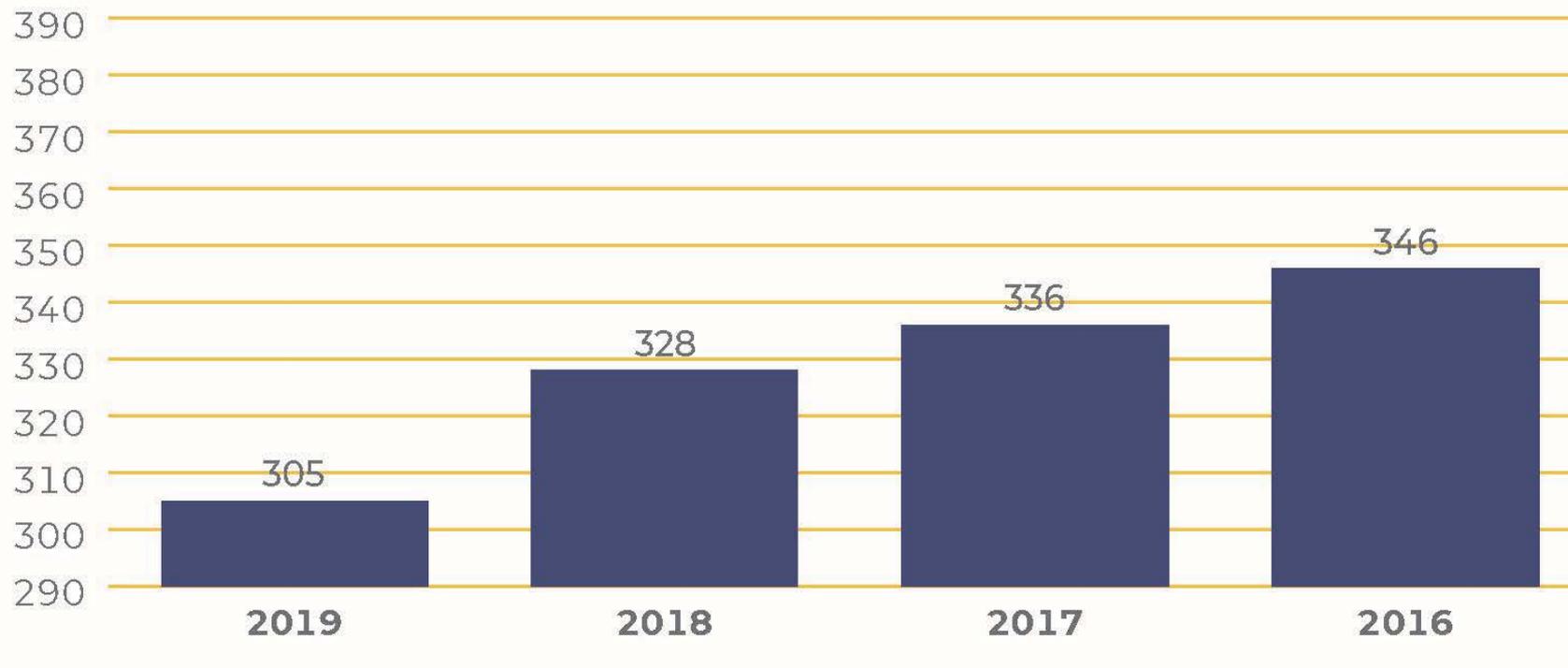
« À titre de Secrétaire du Comité de retraite, je vous confirme, sur la base des informations contenues au registre, qu'aucun membre du Comité ne détient des intérêts ou des droits susceptibles de mettre en conflit son intérêt personnel et les devoirs de sa fonction. »

Frais d'administration et de gestion



- % Frais d'administration (net des revenus de prêt de titres) sur actif net au 31 décembre
- % Frais de gestion - placements traditionnels sur actif net au 31 décembre
- % Frais de gestion - placements alternatifs sur actif net au 31 décembre
- % Frais de gestion - filiales en propriété exclusive
- % Frais totaux d'administration et de gestion sur actif net au 31 décembre

Coût moyen des frais d'administration par participant en \$





Mot de la fin

MERCI DE VOTRE PRÉSENCE

Nous vous invitons à remplir le formulaire d'évaluation.

Voici le lien pour y accéder :

<https://www.rruq.ca/liens/evaluation>

