



ASSEMBLÉE ANNUELLE  
13 mai 2021





# Bienvenue

## *Présentateurs*

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

# Ordre du jour

## Faits saillants de l'année 2020

### 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 2020 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 2020

**Maintien des standards de service à la clientèle malgré la crise de la COVID-19**

**Refonte du site Internet du RRUQ**

**Refonte des relevés annuels des participants actifs**

**Poursuite des travaux sur le nouveau plan stratégique**

**Poursuite du déploiement de la nouvelle Politique de placement entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2019**

**Rendement sur 1, 4 et 10 ans**

1 an : 8,97 %      4 ans : 8,27 %      10 ans : 8,74 %

**Capitalisation (en hausse comparativement à l'an dernier)**

2020 : 100,2 %      2019 : 99,6 %

**Taux de cotisation**

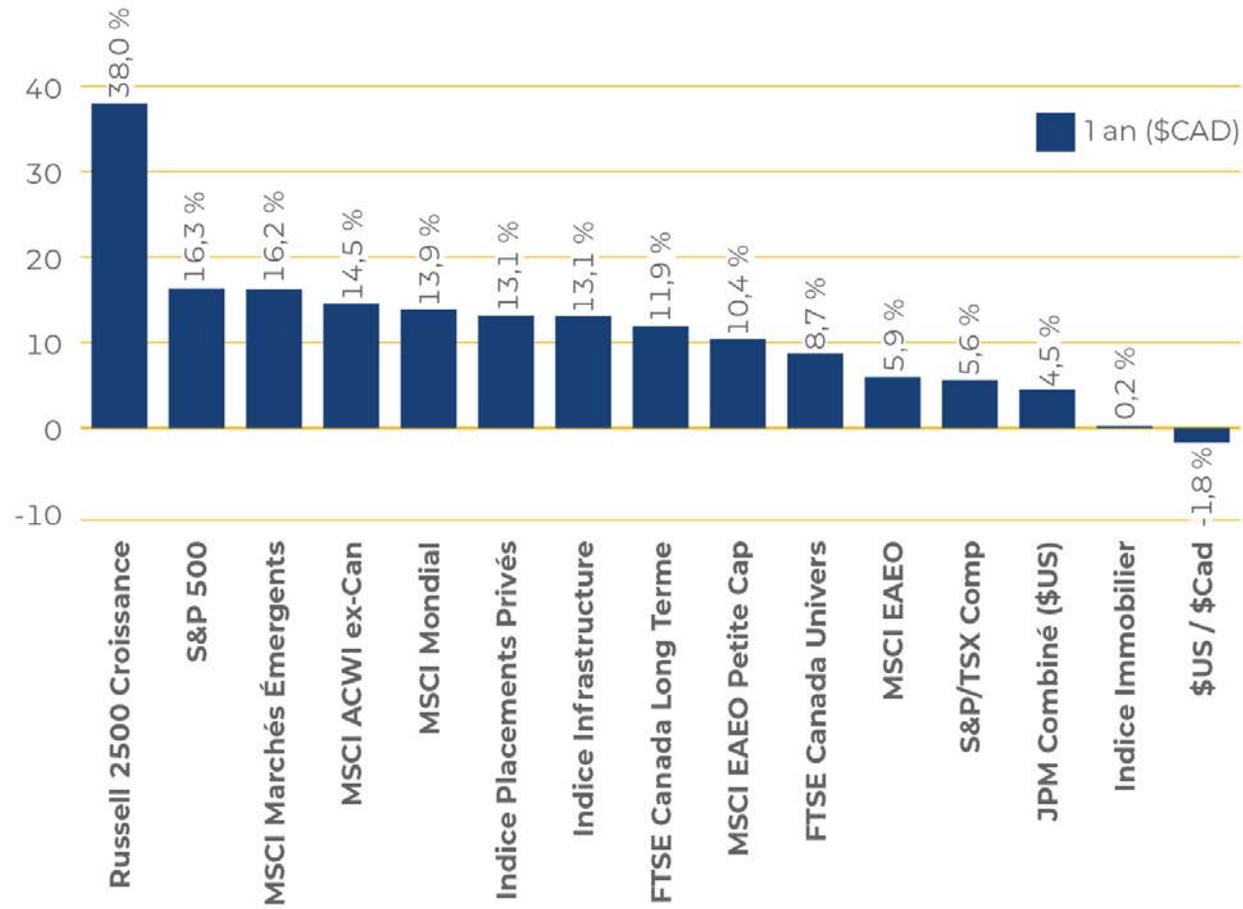
18,9 % du salaire en 2021, augmentera à 19,1 % du salaire en 2022

**Indexation ponctuelle de 1,0 % en 2021**



# Rendements

# Rendements des indices de marché



# Rendements 2020

	1 an	4 ans*	10 ans*
Rendement	8,97 %	8,27 %	8,74 %
Valeur ajoutée	-1,01 %	-0,44 %	0,49 %

\* Données annualisées

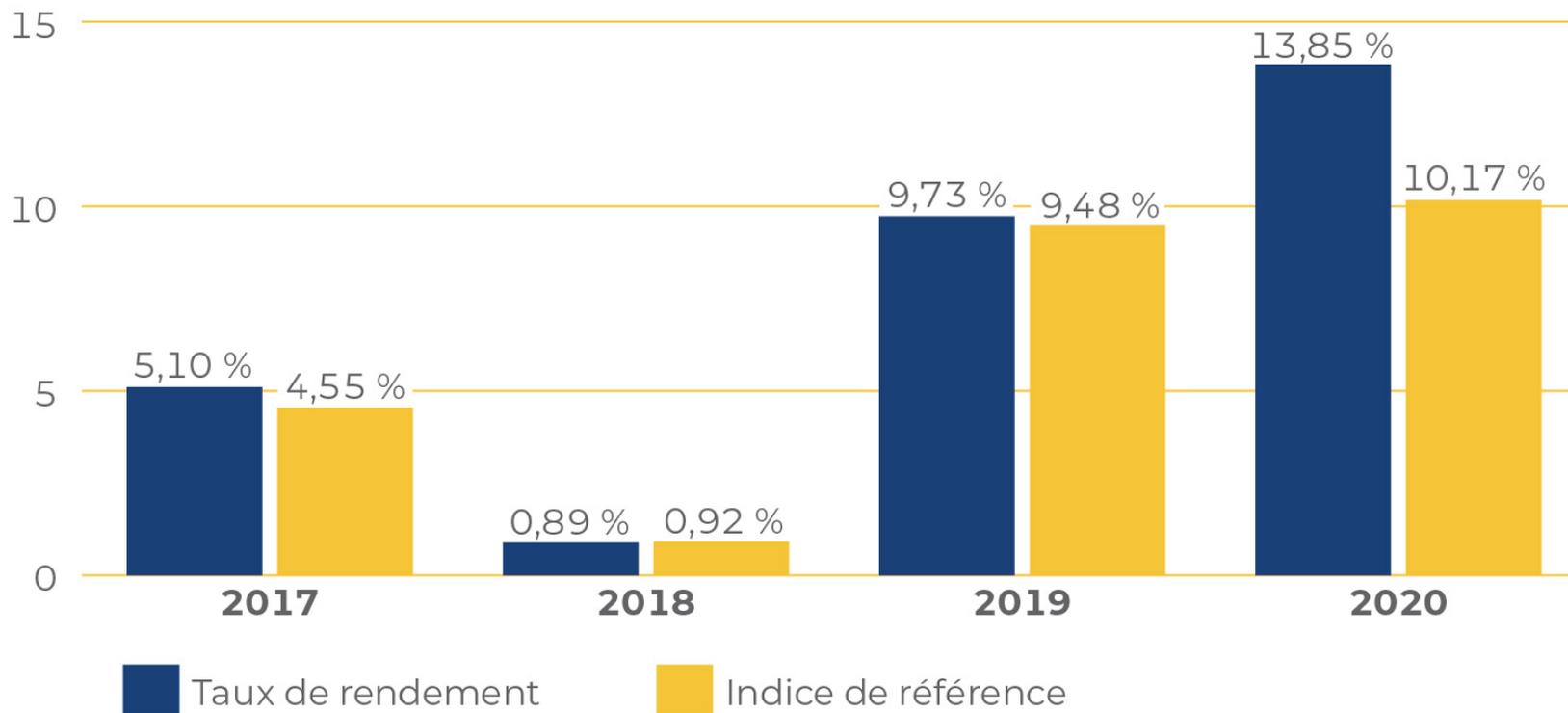
# Comparaisons historiques

Année	Rendement annuel (%)	Rendement brut annualisé (%)								
		2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
2020	<b>8,97</b>	<b>10,67</b>	<b>7,55</b>	<b>8,27</b>	<b>8,33</b>	<b>8,22</b>	<b>8,66</b>	<b>9,49</b>	<b>9,61</b>	<b>8,74</b>
	9,98	12,32	8,48	8,71	8,25	8,06	8,52	8,97	8,91	8,25
2019	<b>12,39</b>	<b>6,85</b>	<b>8,04</b>	<b>8,17</b>	<b>8,07</b>	<b>8,61</b>	<b>9,56</b>	<b>9,70</b>	<b>8,71</b>	
	14,71	7,73	8,29	7,82	7,68	8,28	8,83	8,78	8,06	
2018	<b>1,58</b>	<b>5,93</b>	<b>6,80</b>	<b>7,02</b>	<b>7,87</b>	<b>9,10</b>	<b>9,32</b>	<b>8,26</b>		
	1,18	5,22	5,62	5,99	7,04	7,88	7,96	7,26		
2017	<b>10,47</b>	<b>9,51</b>	<b>8,90</b>	<b>9,50</b>	<b>10,67</b>	<b>10,66</b>	<b>9,25</b>			
	9,41	7,91	7,65	8,56	9,27	9,13	8,15			
2016	<b>8,56</b>	<b>8,12</b>	<b>9,18</b>	<b>10,72</b>	<b>10,70</b>	<b>9,05</b>				
	6,42	6,77	8,27	9,24	9,07	7,94				
2015	<b>7,68</b>	<b>9,49</b>	<b>11,45</b>	<b>11,24</b>	<b>9,15</b>					
	7,13	9,21	10,19	9,75	8,25					
2014	<b>11,33</b>	<b>13,38</b>	<b>12,45</b>	<b>9,52</b>						
	11,34	11,76	10,63	8,54						
2013	<b>15,46</b>	<b>13,02</b>	<b>8,92</b>							
	12,18	10,28	7,62							
2012	<b>10,63</b>	<b>5,79</b>								
	8,42	5,40								
2011	<b>1,17</b>									
	2,47									

**Caisse globale (gras)**  
Portefeuille de référence

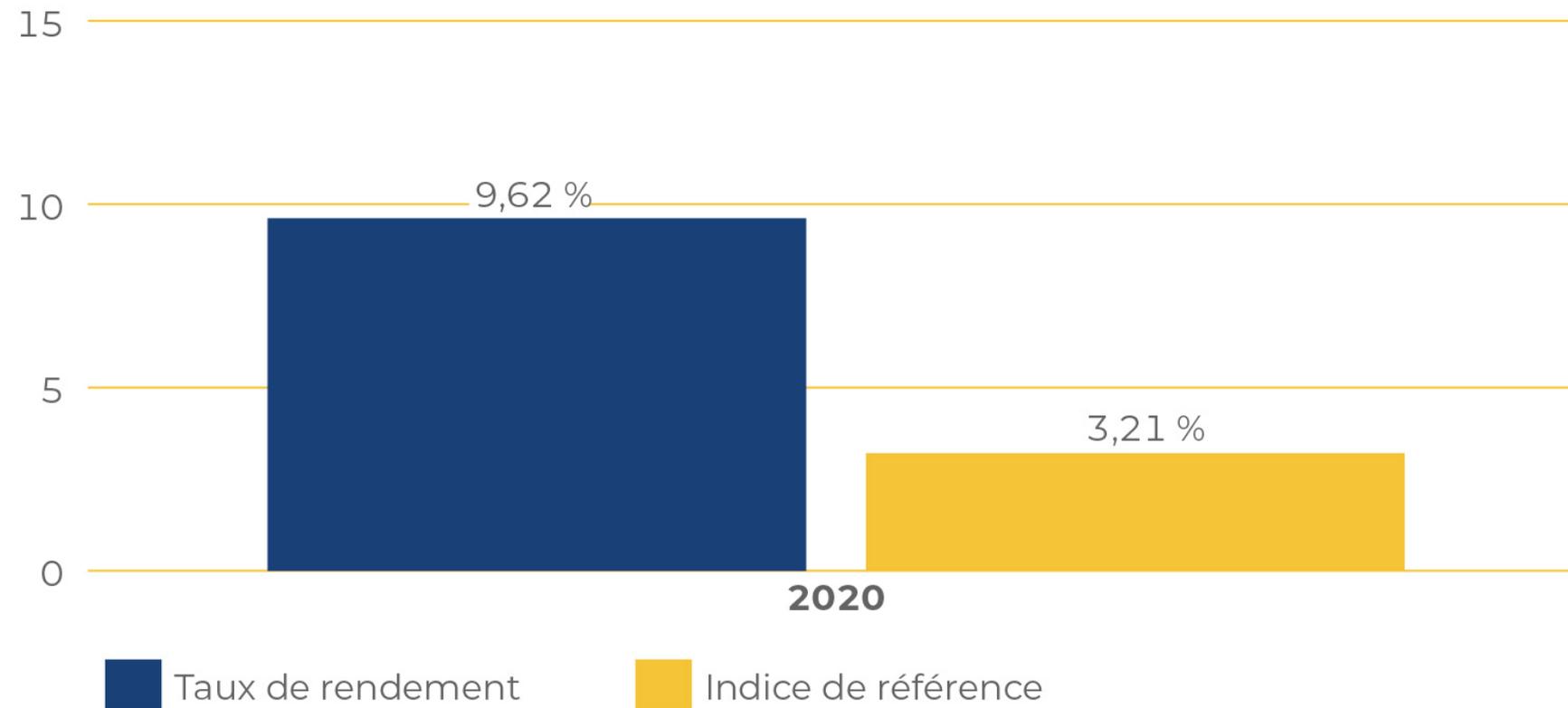
# Rendements par classe d'actifs

## OBLIGATIONS CANADIENNES



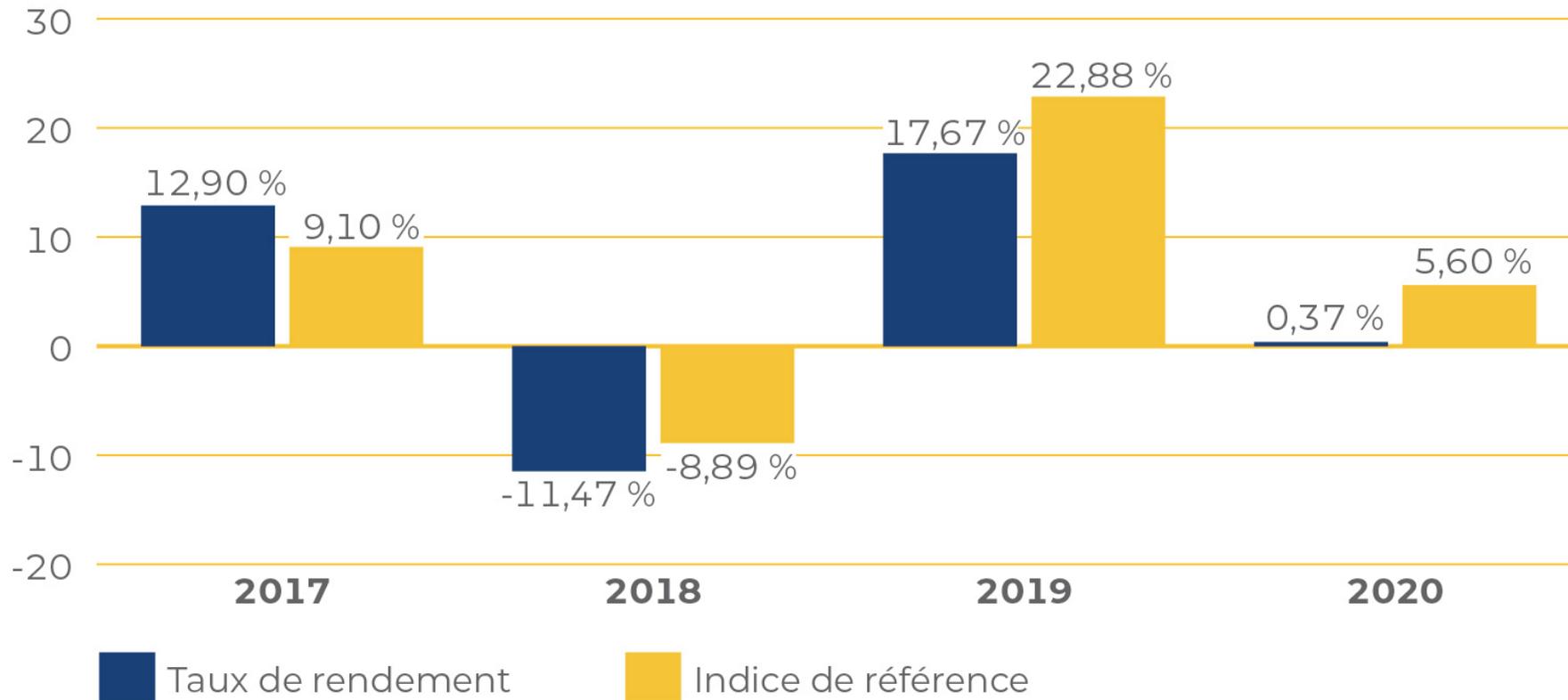
# Rendements par classe d'actifs (suite)

## DETTE DE CROISSANCE



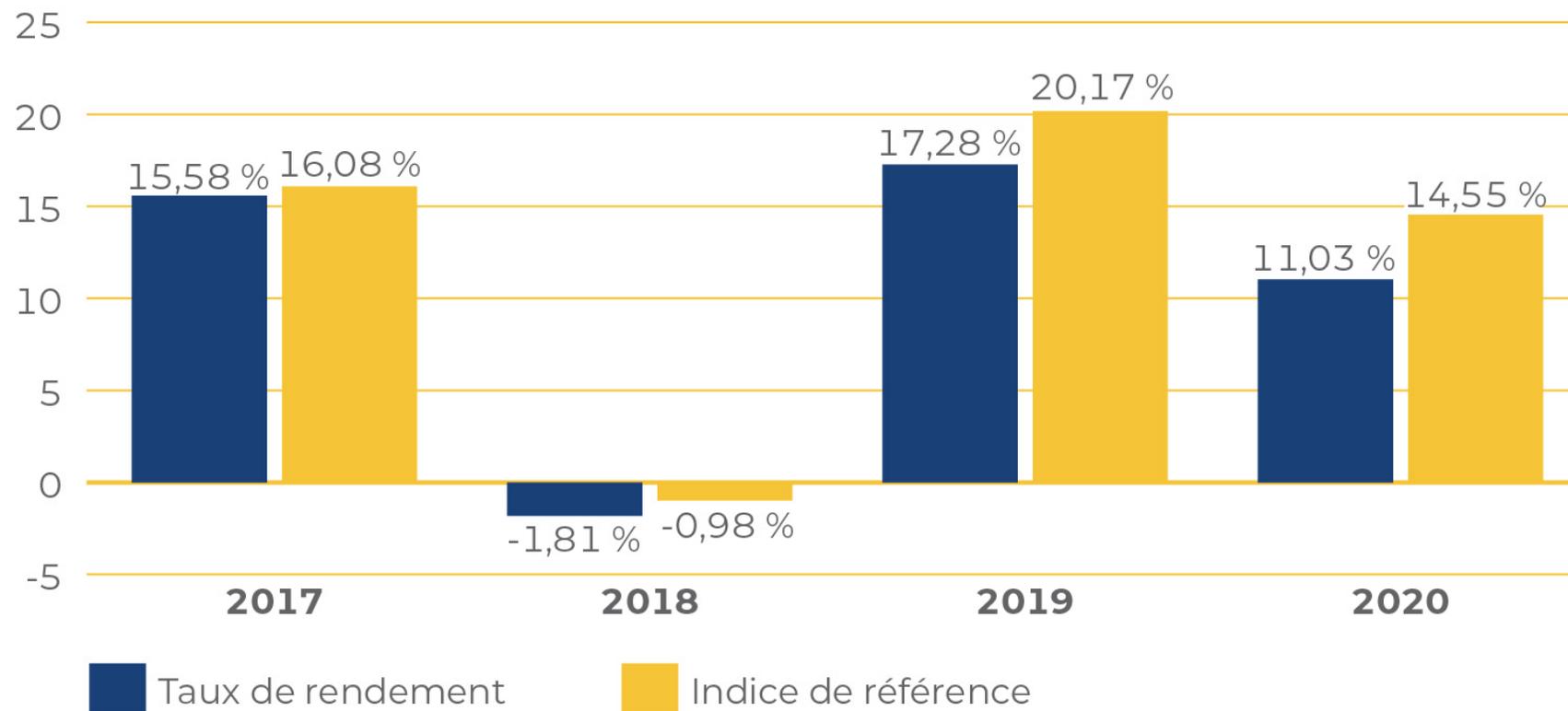
# Rendements par classe d'actifs (suite)

## ACTIONS CANADIENNES



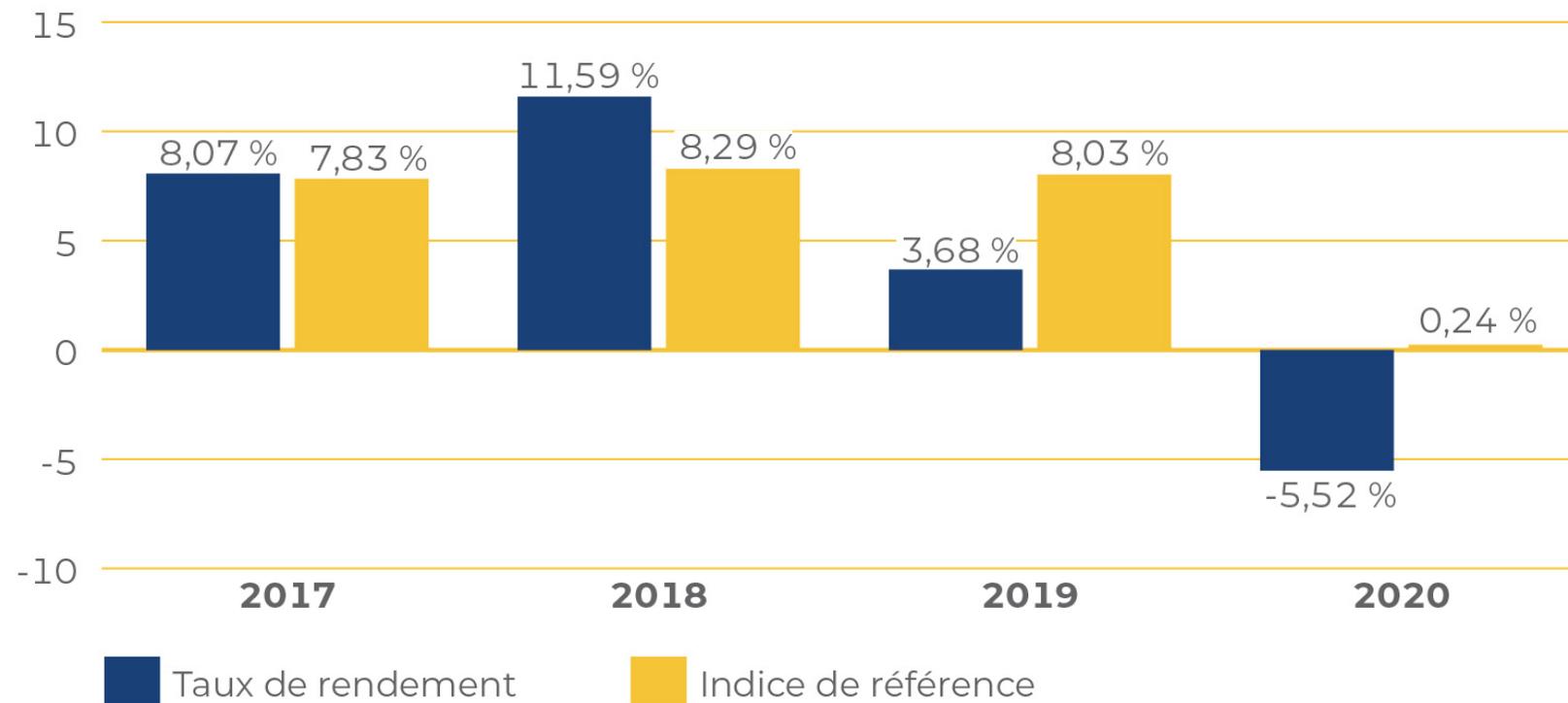
# Rendements par classe d'actifs (suite)

## ACTIONS ÉTRANGÈRES



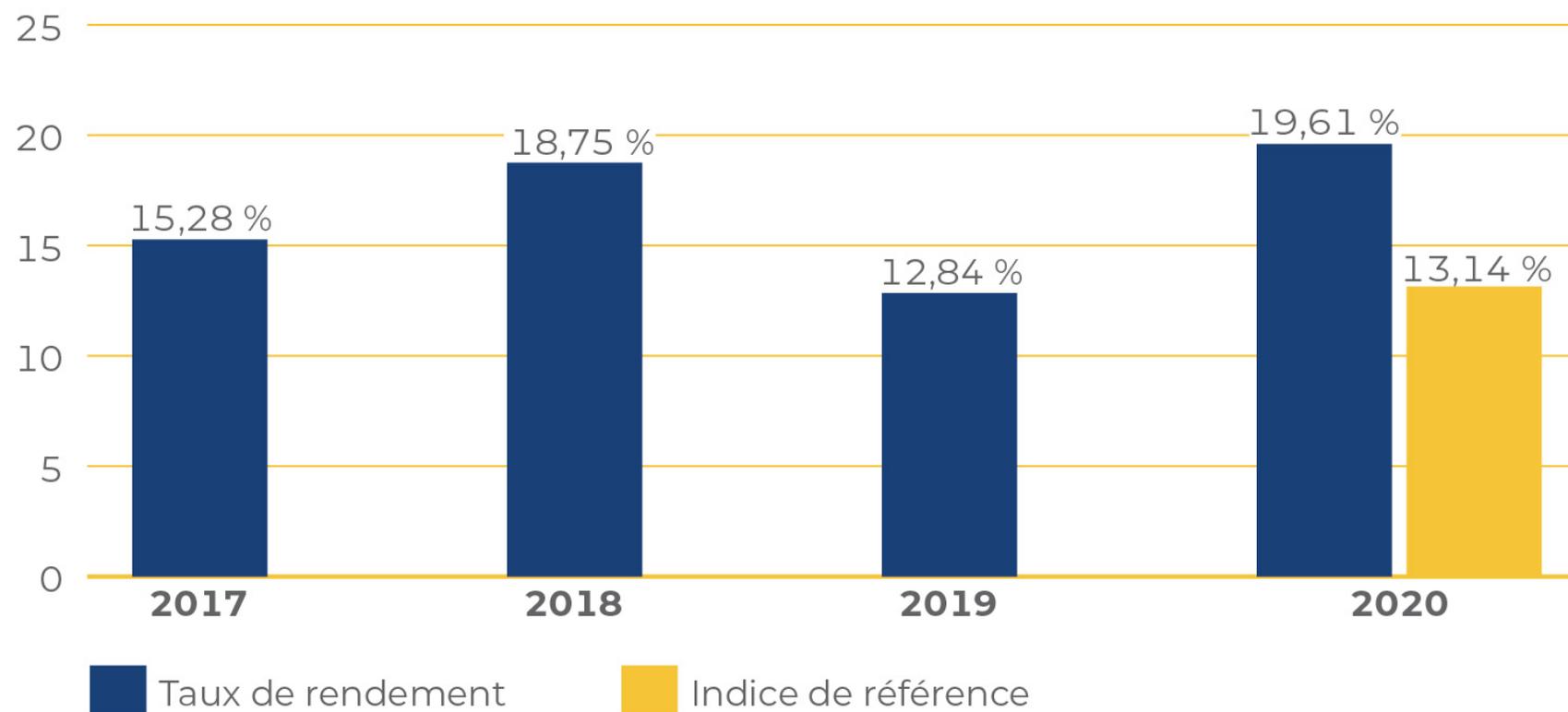
# Rendements par classe d'actifs (suite)

## IMMOBILIER ET CONCESSIONS AGRICOLES ET FORESTIÈRES



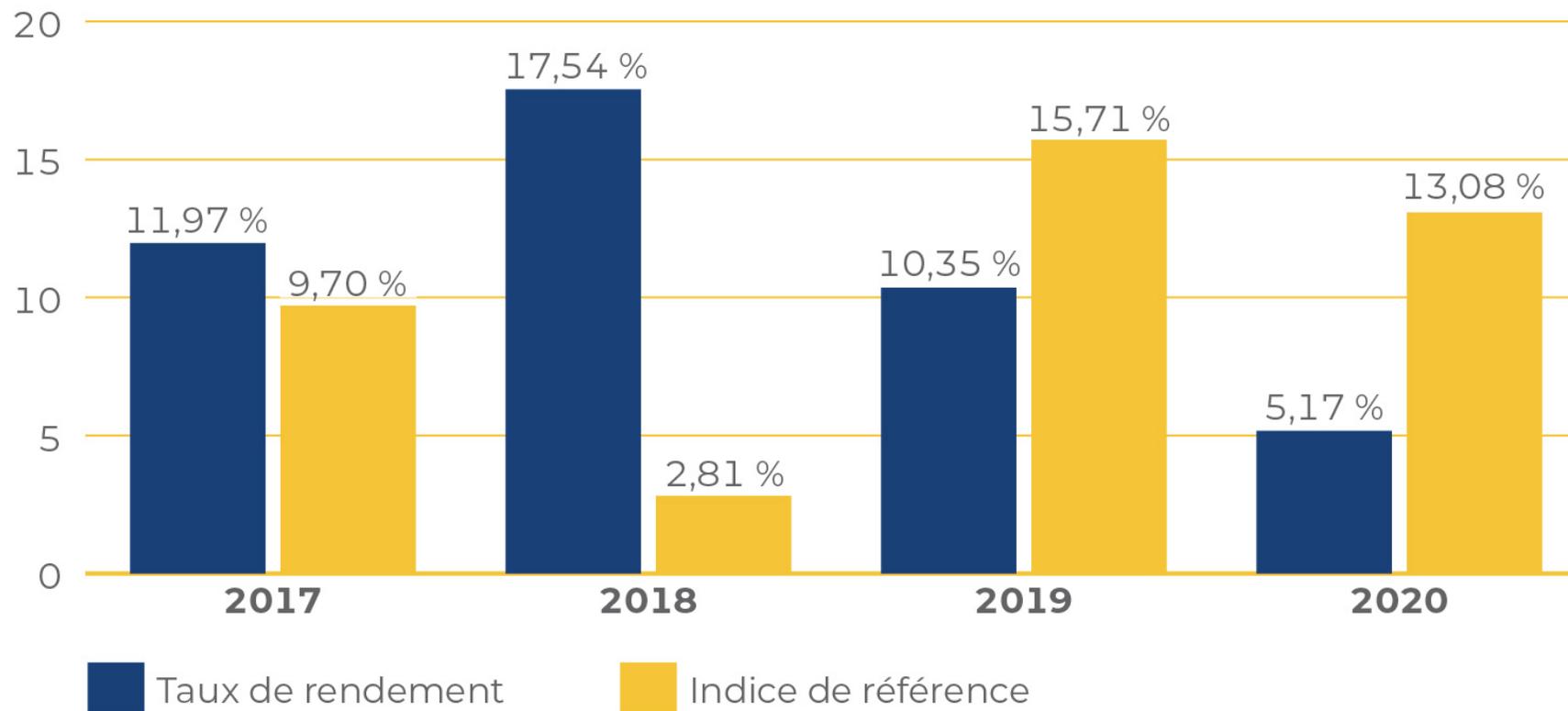
# Rendements par classe d'actifs (suite)

## PLACEMENTS PRIVÉS



# Rendements par classe d'actifs (suite)

## INFRASTRUCTURES



# Politique de placement – Portefeuille de référence

Classe d'actifs	Pondération		Indice de référence	Performance	
	Cible	Actuelle		Indice	Portefeuille
Obligations canadiennes	24,5 %	24,0 %	55,0 % FTSE Universel+ 45,0 % FTSE Long Terme	10,17 %	13,85 %
Dette de croissance	7,0 %	6,2 %	42,5 % JPMorgan EM Blended 50-50 (\$ US) + 57,5 % FTSE bons du Trésor 91 jours +3,0 %	3,21 %	9,62 %
Actions canadiennes	10,5 %	10,9 %	S&P/TSX Composite plafonné rendement total	5,60 %	0,37 %
Actions étrangères	28,0 %	29,6 %	MSCI ACWI ex-Canada NDR (\$ CAD)	14,55 %	11,03 %
Immobilier et Concessions agricoles et forestières	12,5 %	11,4 %	70,0 % MSCI/REALPAC Canada Property Fund Index + 30,0 % NCREIF Fund ODCE Index (\$ CAD)	0,24 %	-5,52 %
Placements privés	9,0 %	10,0 %	30,0 % S&P/TSX Composite plafonné – rendement total + 70,0 % MSCI Monde NDR (\$ CAD) + 1,5 %	13,14 %	19,61 %
Infrastructures	8,5 %	7,9 %	50,0 % FTSE Long Terme + 50,0 % Bloomberg Barclays Global Aggregate (\$ CAD) + 3,0 %	13,08 %	5,17 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>		<b>9,98 %</b>	<b>8,97 %</b>

# À retenir

- Malgré la pandémie et une année de fluctuations extrêmes, le rendement généré est supérieur aux exigences de la Politique de financement
  - Même constat à long terme
- Rendements attendus plus faibles dans le contexte économique actuel
  - Diversification et horizon de placement à long terme demeurent essentiels
  - Déploiement du capital en placements alternatifs se poursuit



# 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*

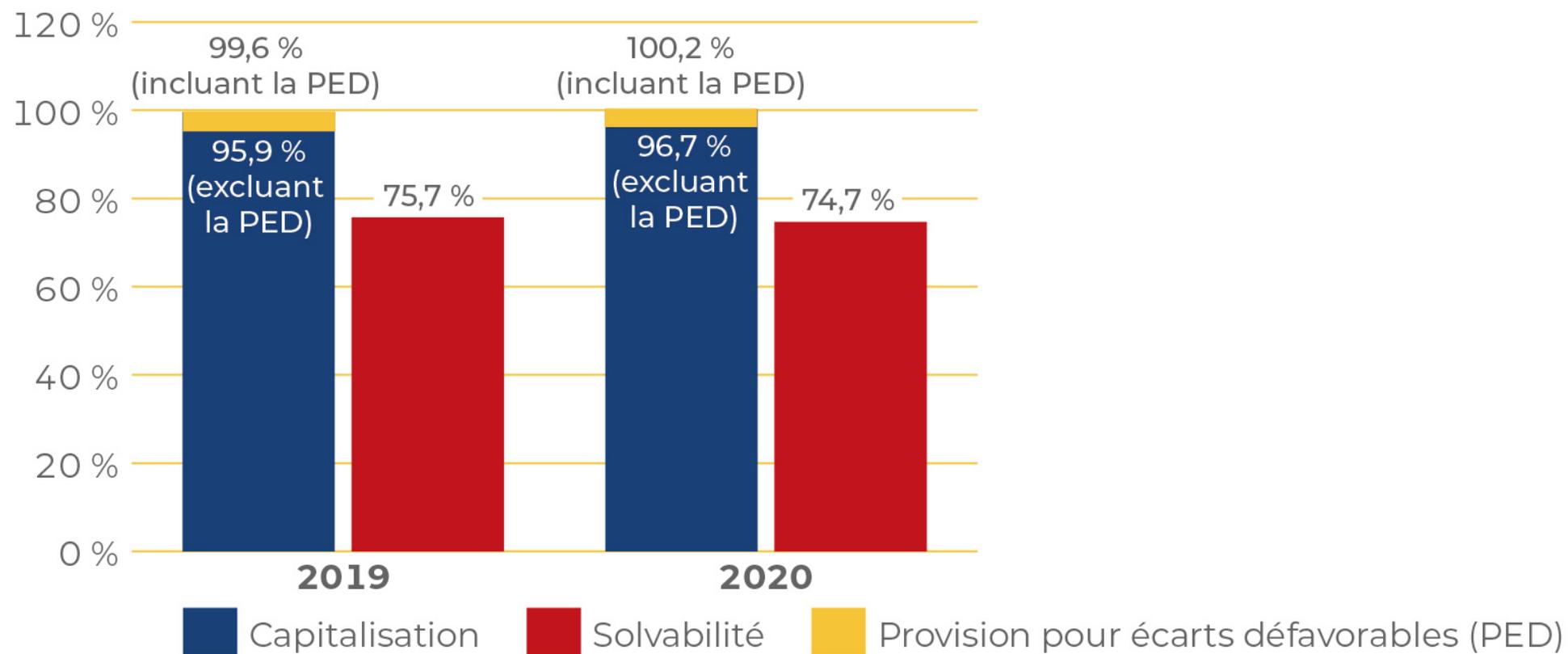
Depuis 2017, cette stabilité a été possible car la situation se situait à l'intérieur de ces marges

## 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

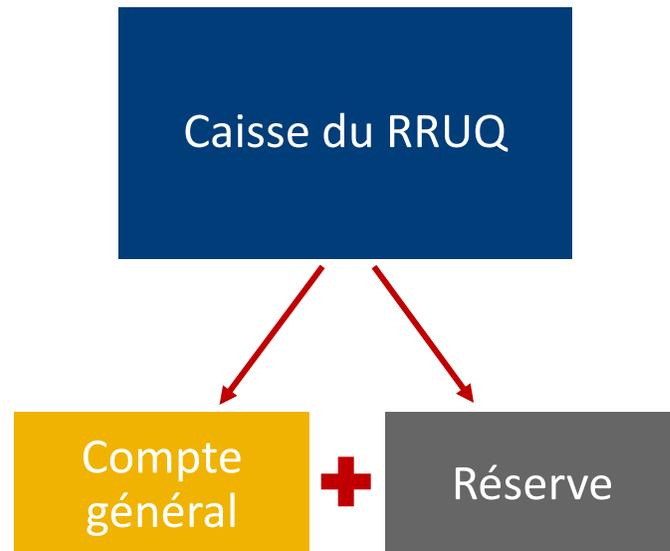


# Situation financière du RRUQ

## 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 650 M\$, actuellement à 178 M\$
- 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		
	2020	2019	2018
Actif	5 064	4 713	4 252
Réserve (PED*)	(178)	(174)	(168)
<b>Actif au compte général</b>	<b>4 886</b>	<b>4 539</b>	<b>4 084</b>
Passif	(5 052)	(4 732)	(4 301)
<b>Surplus/(déficit) au compte général</b>	<b>(166)</b>	<b>(193)</b>	<b>(217)</b>
Ratio de capitalisation (actif total)	100,2 %	99,6 %	98,9 %
Ratio de capitalisation (compte général)	96,7 %	95,9 %	95,0 %
Taux d'actualisation avant marge	5,65 %	6,13 %	6,30 %
Marge pour écarts défavorables	0,92 %	1,16 %	0,91 %
<b>Taux d'actualisation après marge</b> (hypothèse de rendement de la Caisse à long terme)	<b>4,73 %</b>	<b>4,97 %</b>	<b>5,39 %</b>
Rendement de la Caisse, net des frais	8,25 %	11,64 %	0,87 %

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 154 M\$ en 2020

\* PED = provision pour écarts défavorables requise par la Loi constituée par les gains actuariels

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 2022	Cotisation 2021	Sert à financer
Cotisation d'exercice	16,2 %	16,0 %	Prestations octroyées dans l'année courante aux participants actifs
Cotisation de stabilisation	1,7 %	1,5 %	Marge de sécurité
Cotisation d'équilibre	1,2 %	1,4 %	Déficit passé
<b>Cotisation totale</b>	<b>19,1 %</b>	<b>18,9 %</b>	

La cotisation totale est financée de façon paritaire

# Cotisation salariale

La cotisation salariale est calculée en pourcentage du salaire ajusté :

% du salaire ajusté	2022	2021
Cotisation d'exercice	9,67 %	9,51 %
Cotisation de stabilisation	1,01 %	0,89 %
Cotisation d'équilibre	0,72 %	0,83 %
<b>Total</b>	<b>11,40 %</b>	<b>11,23 %</b>

# Situation financière du RRUQ

## Solvabilité

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

	31 décembre		
(millions \$)	2020	2019	2018
Actif	5 053	4 703	4 243
Passif	(6 768)	(6 214)	(5 505)
Surplus/(déficit)	(1 715)	(1 511)	(1 262)
Degré de solvabilité	74,7 %	75,7 %	77,1 %

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
1,0 % en 2021	Mécanisme d'indexation ponctuelle 1,0 % en 2021	0,8 % en 2021

# Mécanisme d'indexation ponctuelle

- **Financement**
  - Cotisation de l'employeur : 1,15 % du salaire en 2021 et en 2022
- **Application**
  - Rentes accumulées entre 2005 et 2017
  - Rentes en paiement (retraités) au 31 décembre 2020
- **L'indexation accordée dépend du :**
  - Montant d'argent disponible
  - Groupe de retraités admissibles
  - Niveau des taux d'intérêt
- **Indexation accordée en 2021 : 1,0 %**

# À retenir

## **Surplus pour la première fois depuis 2015 (100,2 % capitalisé)**

- Toutefois, déficit de capitalisation de 166 M\$ à financer sur 15 ans – effet de la réserve PED
- Taux de cotisation demeure stable en 2022
- Coussin de sécurité de plus de 500 M\$ au 31 décembre 2020 (sera utilisé si pertes d'expérience dans le futur)



## **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 2020 pour gérer les risques

- Poursuite du déploiement de la nouvelle Politique de placement entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 2019
- Poursuite 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

Étude en cours : étude de risque sur la situation financière du Régime (projection stochastique sur un horizon de 10 ans)



## Aspects administratifs

# Élections 2021

- Les élections se tiendront après l'assemblée annuelle
- Fin des mises en candidatures : 13 mai 2021, 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
- Versement de l'indexation ponctuelle
- Refonte globale du Règlement afin de conserver uniquement les dispositions réglementaires d'application courante (aucun impact sur les droits prévus par le Régime)

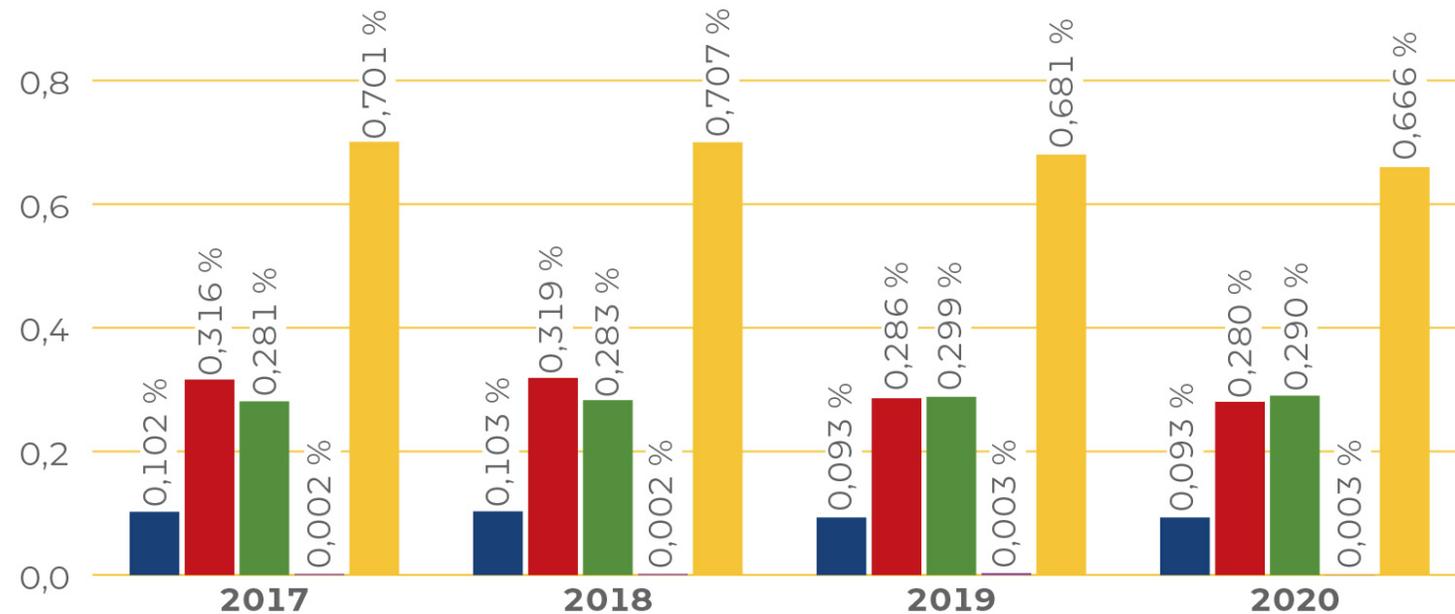
Modifications approuvées par l'Assemblée des gouverneurs les 17 juin 2020 et 16 décembre 2020 et publiées dans la *Gazette officielle du Québec* les 4 juillet 2020 et 13 février 2021.

# Déclaration d'intérêts 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

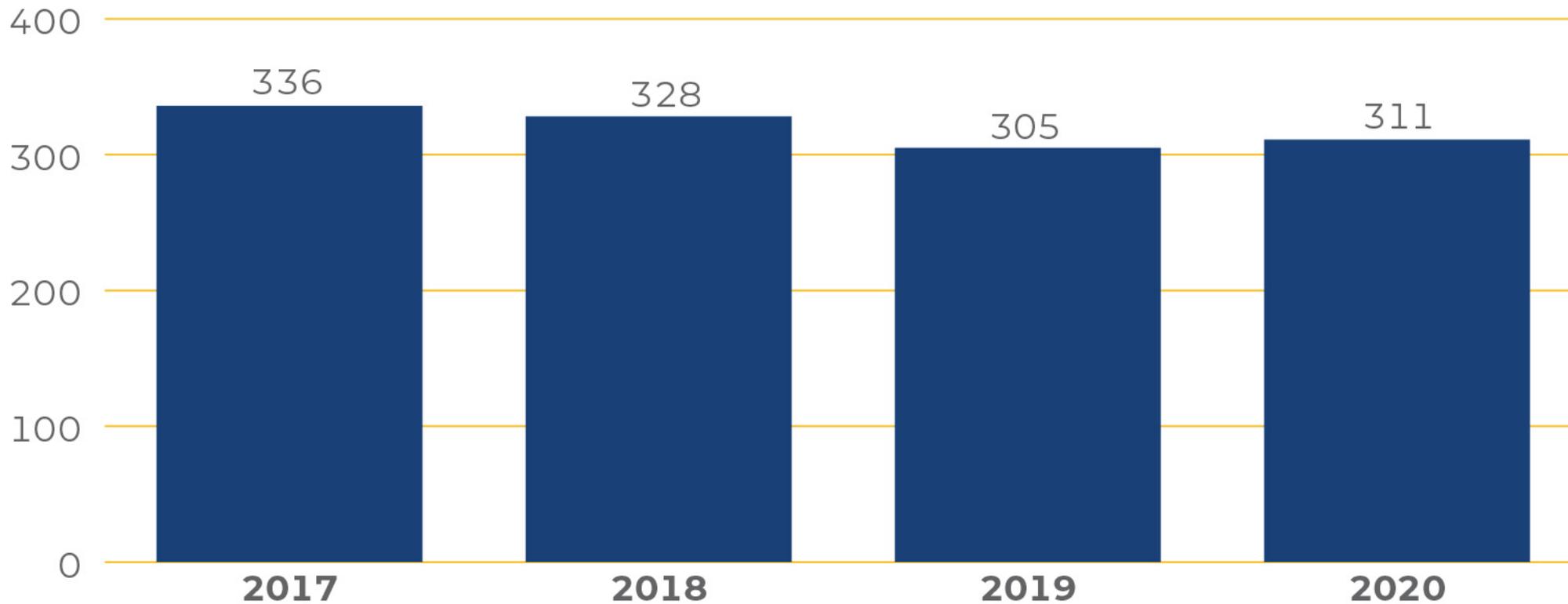
■ % Frais de gestion – placements traditionnels sur actif net au 31 décembre

■ % 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>

