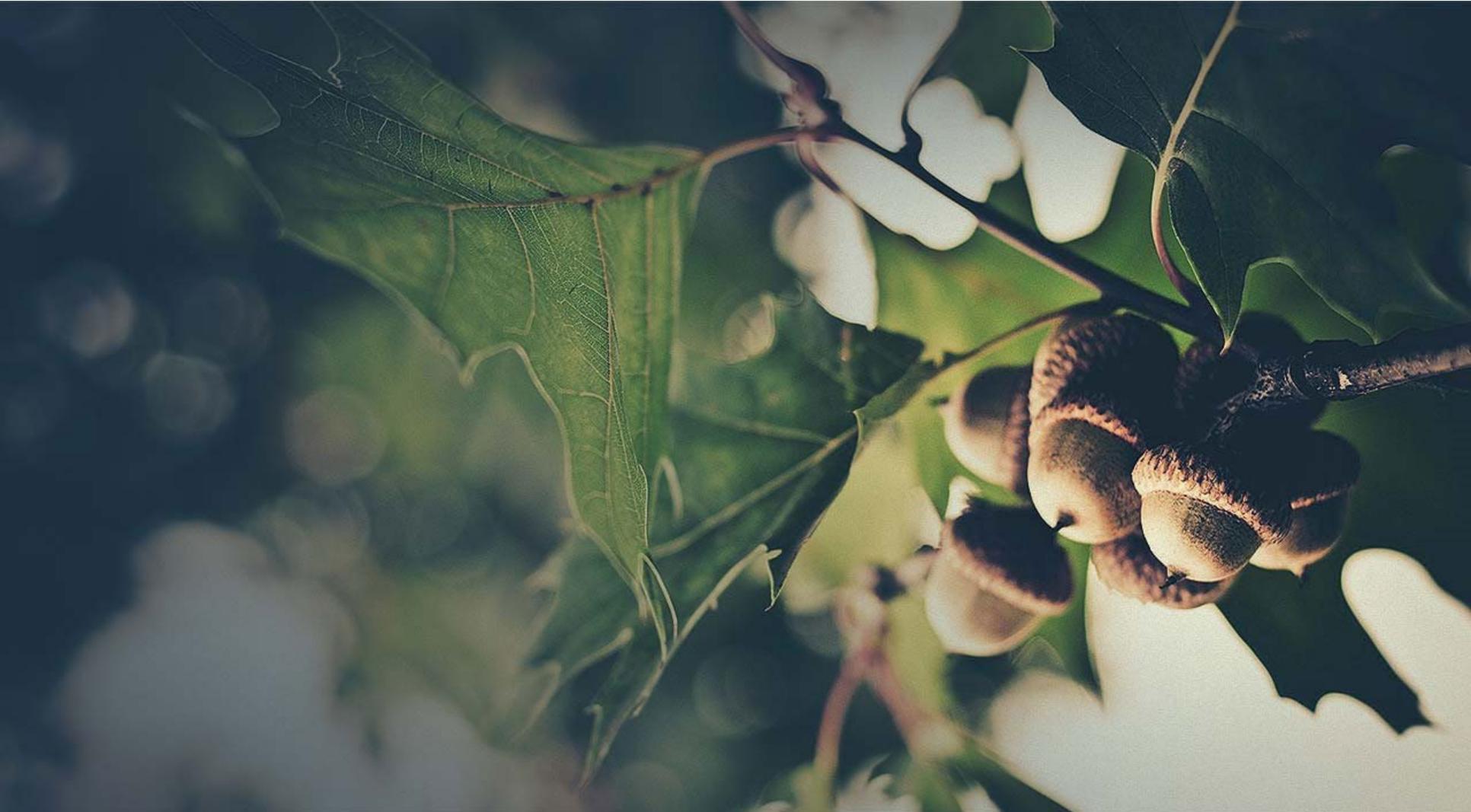


# Inflation et hausse de taux d'intérêts

## Impact sur les classes d'actifs du RRUQ

3 novembre 2022



# Inflation et hausses des taux d'intérêts

## Obligations canadiennes

| Impact sur classe d'actif  | Positionnement RRUQ 2022   |   |
|--|--|---|
| Négatif (ampleur du recul selon la durée)                                      | Sous-pondération préconisée pour la classe d'actifs                                      | Allocation moyenne de 19,5% (cible de 22,5%)  |
| Impact à priori moindre pour obligations de sociétés (si absence de récession) | Surpondération des mandats de durée Univers au détriment des mandats de durée Long terme | Allocation moyenne de 57% en mandats Univers et 43% en mandats Long Terme (cible de 55% et 45%) |

# Inflation et hausses des taux d'intérêts

## Dettes de croissance

### Impact sur classe d'actif

Impact mitigé sur portefeuille

Négatif pour dettes de marchés émergents

Légèrement négatif pour dette publique et privée car durée généralement faible

Positif pour dette privée à taux flottant (en l'absence de défaut)

### Positionnement RRUQ 2022

Sous-pondération préconisée en dette de marchés émergents

Allocation moyenne de 30% (cible de 33%)

# Inflation et hausses des taux d'intérêts

## Marché boursier canadien

### Impact sur classe d'actif

Négatif  
Très négatif sur titres de type  
« croissance »

Impact positif de l'inflation sur  
secteurs Énergie + Matériaux  
(30% du marché boursier  
canadien)

AAD au 30 septembre  
Style Croissance: -19,9%  
Style Valeur: -4,3%

### Positionnement RRUQ 2022

Légère  
surpondération  
préconisée

Allocation moyenne de 9,7%  
(cible de 9,3%)

# Inflation et hausses des taux d'intérêts

## Marchés boursiers mondiaux

### Impact sur classe d'actif

### Positionnement RRUQ 2022

Négatif

Très négatif sur titres de croissance (« NASDAQ »)

Négatif pour actifs plus risqués (titres à plus faible capitalisation, marchés émergents)

Légère sous-pondération préconisée

Positionnement régional neutre (États-Unis et EAEO) et sous-pondération aux pays émergents

Légère sous-pondération aux titres à petite capitalisation

Légère surpondération à stratégie défensive (mandat d'actions à faible volatilité)

Allocation moyenne de 27% (cible de 28%)

# Inflation et hausses des taux d'intérêts

## Immobilier & Concessions

### Impact sur classe d'actif

Négatif, mais moins réactif que les marchés boursiers et les placements privés

Protection de par la nature des revenus généralement en lien avec l'inflation

### Positionnement RRUQ 2022

50% du portefeuille investi dans le multi résidentiel et la logistique qui devraient être plus résilients

Abordabilité du multi résidentiel p/r à l'accès à la propriété dans le contexte actuel

Les loyers offrent généralement une protection contre l'inflation, mais il peut y avoir un décalage à plus court terme

15% du portefeuille investi dans les concessions agricoles et forestières qui devraient réagir positivement avec l'inflation

# Inflation et hausses des taux d'intérêts

## Infrastructure

### Impact sur classe d'actif

Légèrement négatif

Protection inhérente contre l'inflation de par la nature contractuelle des actifs (mécanismes d'indexation)

Hausse des taux d'intérêt devrait avoir un impact négatif sur les valorisations à moyen terme, mais l'infrastructure demeure un segment résilient

### Positionnement RRUQ 2022

Près de 70% des actifs en portefeuille sont contractés ou réglementés

Objectif de maintenir la nature du produit en visant des actifs essentiels ayant des caractéristiques monopolistiques et de fortes barrières à l'entrée

Faible exposition (< 15%) aux actifs plus corrélés avec l'économie (p. ex., aéroports et autoroutes à péage).

# Inflation et hausses des taux d'intérêts

## Placements privés

### Impact sur classe d'actif

Négatif, décalage p/r aux marchés boursiers

Plus négatif pour les compagnies technologiques et le segment « growth/venture »

### Positionnement RRUQ 2022

Ralentissement du déploiement au cours des derniers trimestres

Engagements non versés significatifs pour profiter dans l'environnement de marché actuel

Objectif de diversification dans la construction du portefeuille

Ajout d'un gestionnaire de type « valeur » au cours de l'année 2022

Technologie représente environ 30% du portefeuille, soit en ligne avec les marchés boursiers mondiaux

Aucun gestionnaire dans le segment « venture » et allocation d'environ 15% dans le segment « growth »