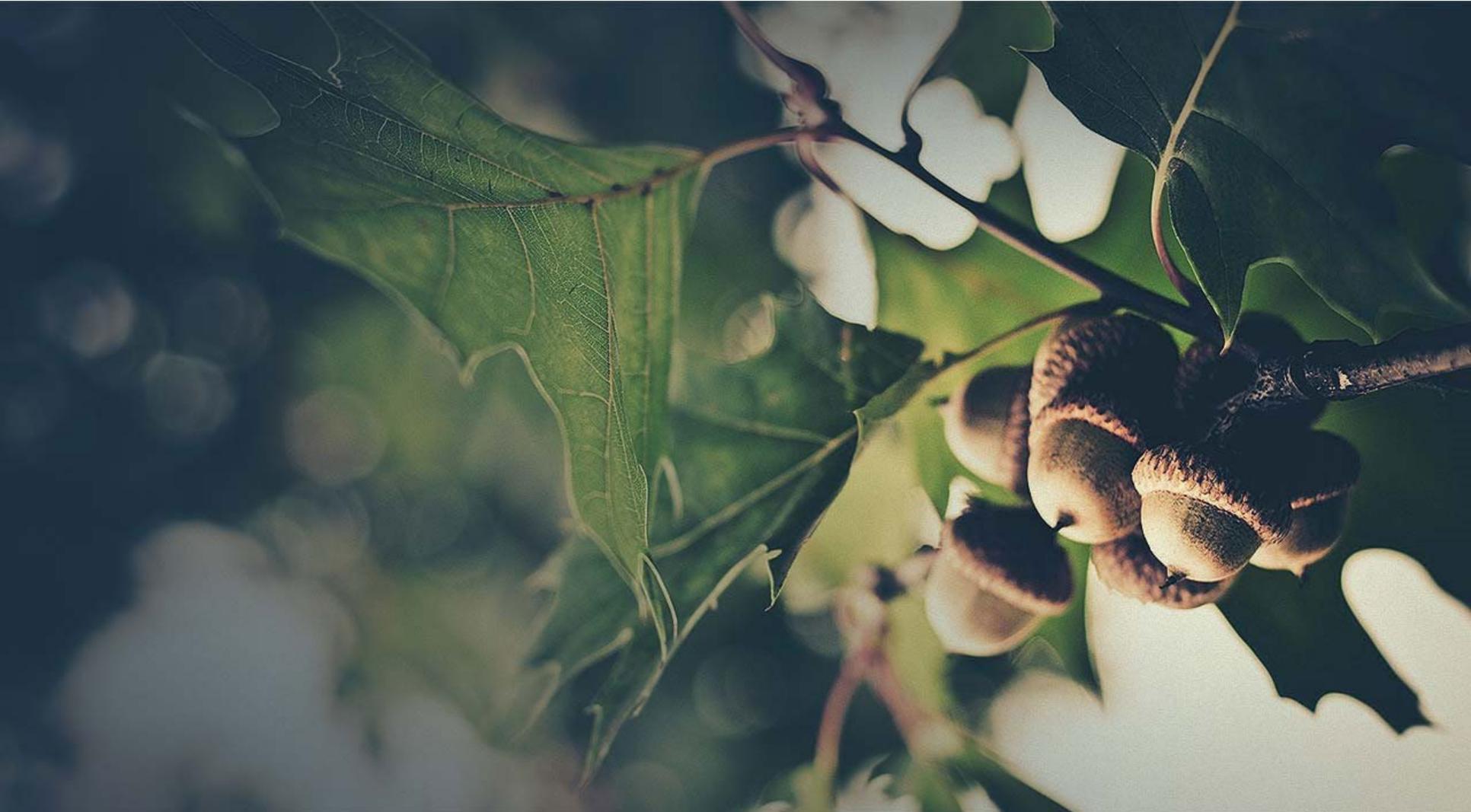


La gestion des placements au RRUQ

3 novembre 2022



La gestion des placements au RRUQ

Gouvernance



- Actif sous gestion : 5,7 milliards de \$
- 9 600 participants actifs
- 8 127 participant inactifs (différés, retraités, survivants)

- 29 membres
- Administrateur et fiduciaire du RRUQ

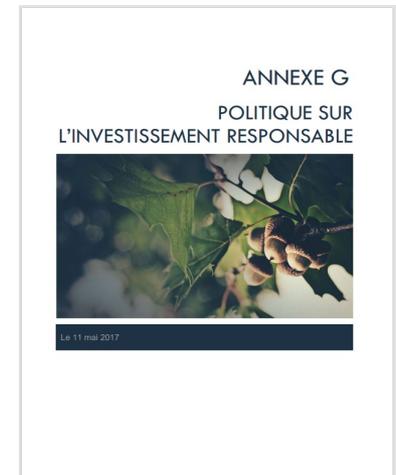
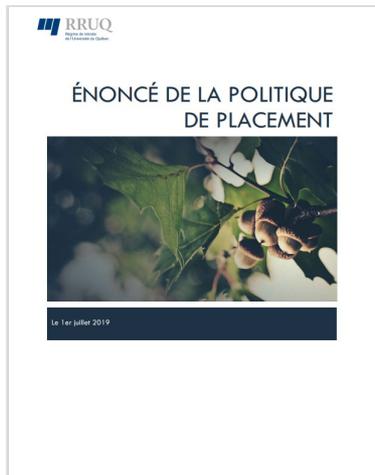
- 8 membres (dont 2 externes)
- Délégataire du Comité de retraite en matière de gestion des actifs du RRUQ

- 32 employés dont 4 dédiés exclusivement à la gestion des placements
- Appuie le Comité de placement dans ses responsabilités

Données en date du 31 décembre 2021.

La gestion des placements au RRUQ

Politiques et guide de gestion de l'actif



La gestion des placements au RRUQ

Politiques et guide de gestion de l'actif



- ✓ Recueil des lignes directrices du Comité de retraite pour le placement de l'actif du Régime
- ✓ Loi sur les régimes complémentaires de retraite (la « Loi RCR »)
 - Art. 169 : Le comité de retraite doit se doter d'une politique écrite de placement, élaborée en tenant compte notamment du type de régime de retraite en cause, de ses caractéristiques et de ses engagements financiers ainsi que de la politique de financement du régime
- ✓ Contenu minimal prescrit
 - Art. 170 : ... la politique de placement doit faire état:
 - du rendement espéré;
 - du degré de risque attaché au portefeuille, eu égard notamment à la fluctuation des cours;
 - des besoins de liquidités;
 - de la proportion de l'actif qui peut être placée respectivement dans des titres d'emprunt et dans des titres de participation;
 - des catégories et sous-catégories de placements autorisées;
 - des mesures qui, assurant la diversification du portefeuille, tendent à en réduire globalement le degré de risque;
 - des règles et de la périodicité applicables tant à l'évaluation du portefeuille qu'au contrôle de sa gestion, ainsi que de celles applicables à la révision de la politique de placement;
 -

La gestion des placements au RRUQ

Politiques et guide de gestion de l'actif



- ✓ Décrit en détail le mandat confié au Comité de placement et au Secrétariat du Régime en ce qui concerne la gestion de l'actif du Régime
- ✓ À ne pas confondre avec l'Énoncé de la Politique de placement
 - Énoncé = l'engagement pris par le Comité de retraite envers les membres du Régime en ce qui concerne la gestion de l'actif, l'expression des principales stratégies et règles que le Comité de retraite s'est fixé
 - Guide = beaucoup plus détaillé, collection de l'ensemble des pratiques, stratégies, tactiques, buts et solutions, adoptées par le Comité de placement pour la gestion de l'actif
- ✓ L'Énoncé est un document requis par la Loi RCR tandis que le Guide est un outil de gestion interne propre au RRUQ

La gestion des placements au RRUQ

Politiques et guide de gestion de l'actif



- ✓ Le Comité de retraite a choisi de déléguer à une firme spécialisée tous les pouvoirs nécessaires pour mettre en œuvre ses directives concernant l'exercice des droits de vote
 - L'un des volets privilégiés par le Comité de retraite en matière d'investissement responsable
- ✓ Annuellement, le Comité de placement évalue les services de la firme spécialisée, révisé la politique d'exercice des droits de vote et s'assure du respect du mandat
 - Le mandat de la firme spécialisée est reconduit annuellement par le Comité de retraite sur recommandation du Comité de placement
- ✓ La politique d'exercice des droits de vote utilisée par le RRUQ est commune à plusieurs clients de la firme spécialisée
 - Les modifications proposées à la politique commune sont révisées annuellement par le Comité de placement et pris en compte lors de l'évaluation annuelle de la firme spécialisée
 - Le RRUQ a toujours la possibilité de rappeler au besoin ses droits de vote afin de les exercer directement

La gestion des placements au RRUQ

Politiques et guide de gestion de l'actif



- ✓ Annexe G du Guide de gestion de l'actif
- ✓ Vise à définir un cadre clair et souple permettant l'intégration des considérations liées à l'investissement responsable à la gestion des actifs du Régime
- ✓ Documente les convictions et principes du Comité de retraite en matière d'investissement responsable
- ✓ Décrit l'approche privilégiée au niveau de la mise en application
 - Dialogue avec les gestionnaires externes
 - Engagement en collaboration avec d'autres investisseurs
 - Exercice des droits de vote par procuration

La gestion des placements au RRUQ

Portefeuille de référence

- Composition des actifs que le Comité de retraite juge appropriée
- Intrans principal dans l'établissement du taux d'actualisation et du niveau de cotisation du Régime

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{Rendements} \\ \hline + \\ \hline \text{Cotisations} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Prestations} \\ \hline + \\ \hline \text{Frais} \\ \hline \end{array}$$

- Établi périodiquement dans le cadre d'une étude de modélisation actif/passif
 - Portefeuille de référence doit être révisé au plus tard lors du 5^e anniversaire de son adoption

La gestion des placements au RRUQ

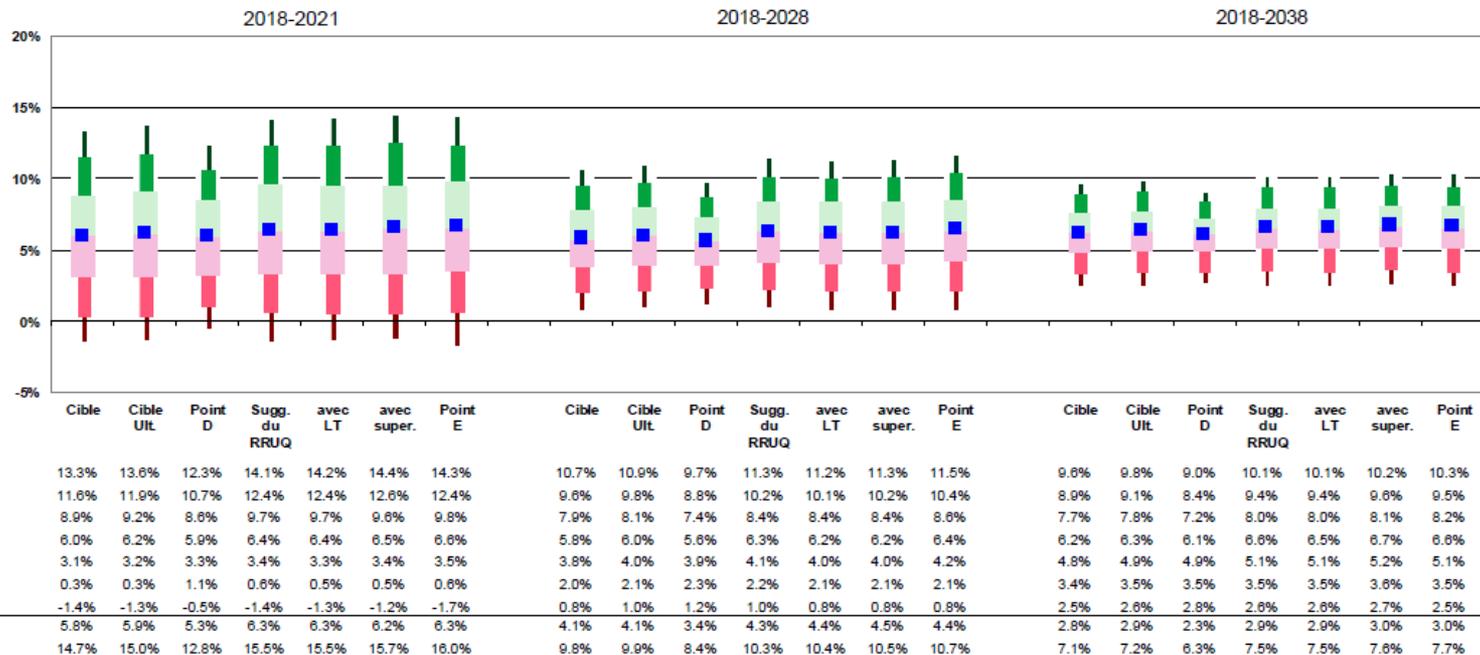
Modélisation actif/passif

- Projections du comportement des actifs et des passifs d'un régime de retraite en fonction de scénarios stochastiques
 - Permettent de calculer des probabilités d'occurrence et de quantifier les risques
- Différents paramètres sont modélisés en fonction de différentes répartitions d'actifs
 - Rendements espérés
 - Niveau de cotisation
 - Position financière
 -
- Le but est d'identifier le portefeuille de référence qui permet de maximiser les probabilités d'atteinte des objectifs fixés avec un niveau de risque acceptable

La gestion des placements au RRUQ

Modélisation actif/passif

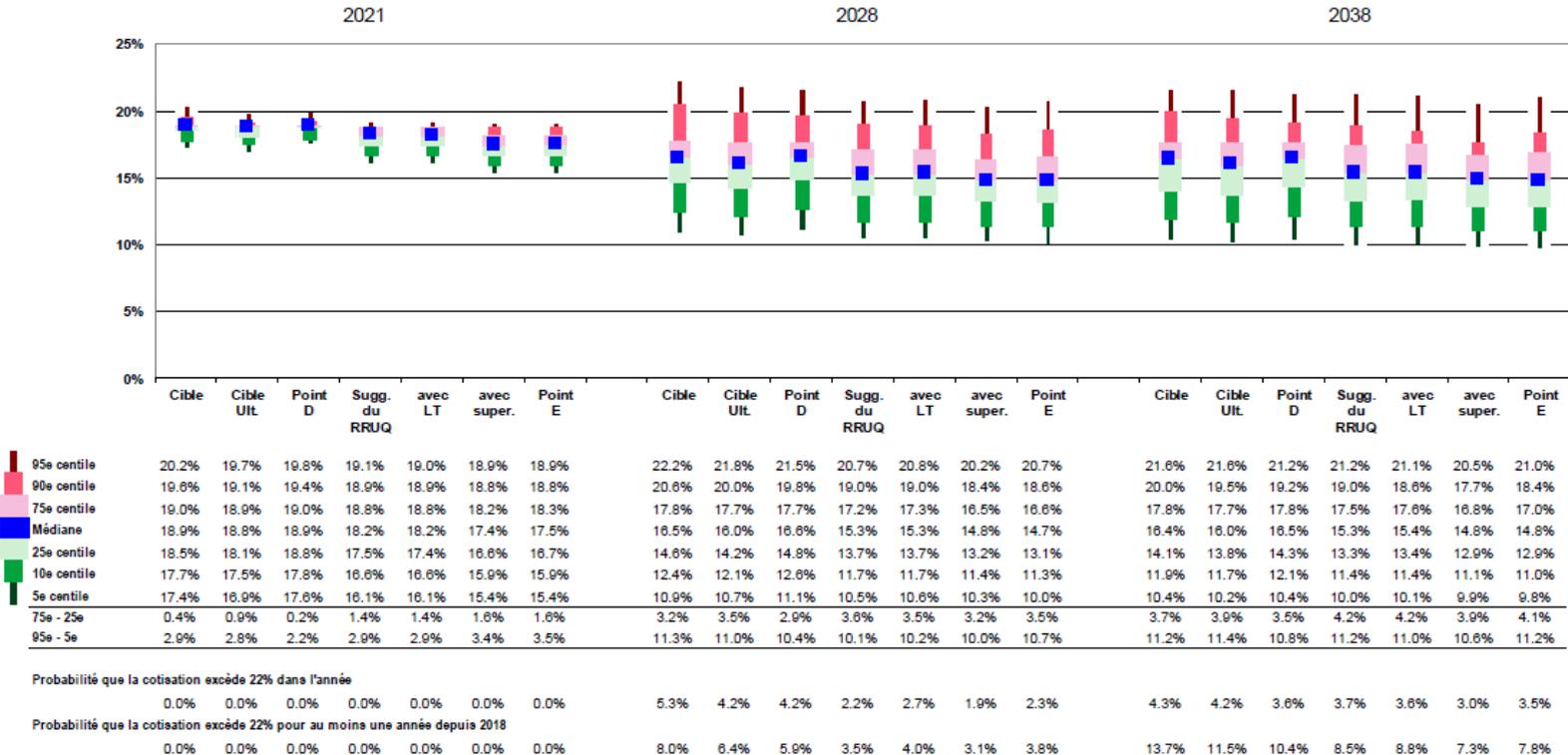
ANALYSE DES RÉPARTITIONS D'ACTIF ALTERNATIVES DISTRIBUTION DES RENDEMENTS BRUTS CUMULATIFS ANNUALISÉS



La gestion des placements au RRUQ

Modélisation actif/passif

ANALYSE DES RÉPARTITIONS D'ACTIF ALTERNATIVES COTISATION TOTALE (EN % DE LA MASSE SALARIALE)



La gestion des placements au RRUQ

Portefeuille de référence

- Adopté lors de la dernière révision de la politique de placement (2019)

PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE EFFECTIF LE 1^{ER} OCTOBRE 2022

| CLASSES D'ACTIFS | INDICE DE RÉFÉRENCE | ALLOCATION VISÉE | | ALLOCATION MINIMUM - MAXIMUM |
|---------------------------|--|------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| | | PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE | PORTEFEUILLE ULTIME | |
| OBIGATIONS CANADIENNES | 55% FTSE Canada Univers + 45% FTSE Canada Long Terme | 21,0% | 20,0% | 10% - 35% |
| DETTE DE CROISSANCE | 22,5% JPMorgan Emerging Markets Blended Hard currency/Local currency 50-50 \$US + 77,5% (FTSE Bons du Trésor 91 jours +3,0%) | 9,0% | 10,0% | 0% - 15% |
| ACTIONS CANADIENNES | S&P/TSX Composite Plafonné Rendement Total | 8,0% | 8,0% | 5% - 20% |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES | MSCI ACWI ex-Canada (NDR) \$CAD | 28,0% | 28,0% | 15% - 40% |
| PLACEMENTS PRIVÉS | 30% S&P/TSX Composite Plafonné Rendement Total + 70% MSCI Monde (NDR) \$CAD } + 1,5% | 9,0% | 9,0% | 5% - 15% |
| INFRASTRUCTURES | 50% FTSE Canada Long Terme + 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate non-couvert \$CAD } +3,0% | 10,0% | 10,0% | 3% - 15% |
| IMMOBILIER ET CONCESSIONS | 70% MSCI/REALPAC Canada Property Fund + 30% NCREIF US ODCE Fund \$CAD | 15,0% | 15,0% | 5% - 20% |

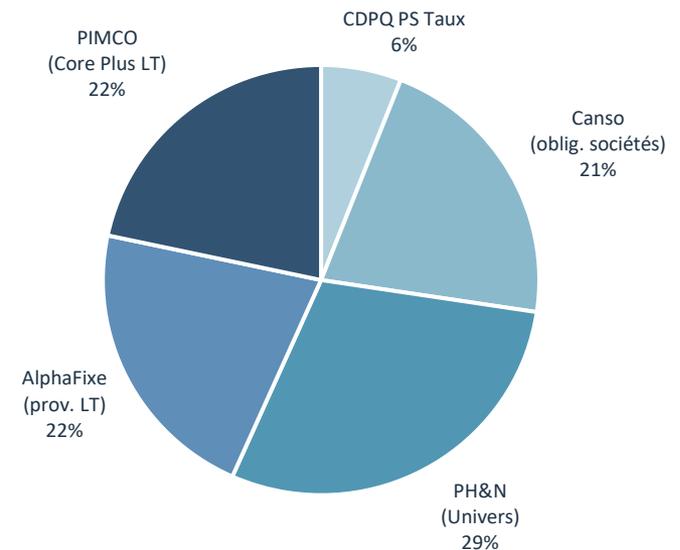
Les données en rouge correspondent à des changements par rapport au portefeuille de référence effectif depuis le 1er mai 2022.

La gestion des placements au RRUQ

Structure de gestion – Obligations canadiennes

- Surpondération en obligations de sociétés de durée univers
- Surpondération en obligations provinciales de durée long terme

| Caractéristiques (30 septembre 2022) | Indice de référence* | Structure de gestion |
|---|----------------------|----------------------|
| Durée | 10,7 années | 10,7 années |
| Secteurs | | |
| Fédéral | 28,7 % | 19,0 % |
| Prov./Muni. | 47,0 % | 47,1 % |
| Corporatif | 24,3 % | 33,9 % |

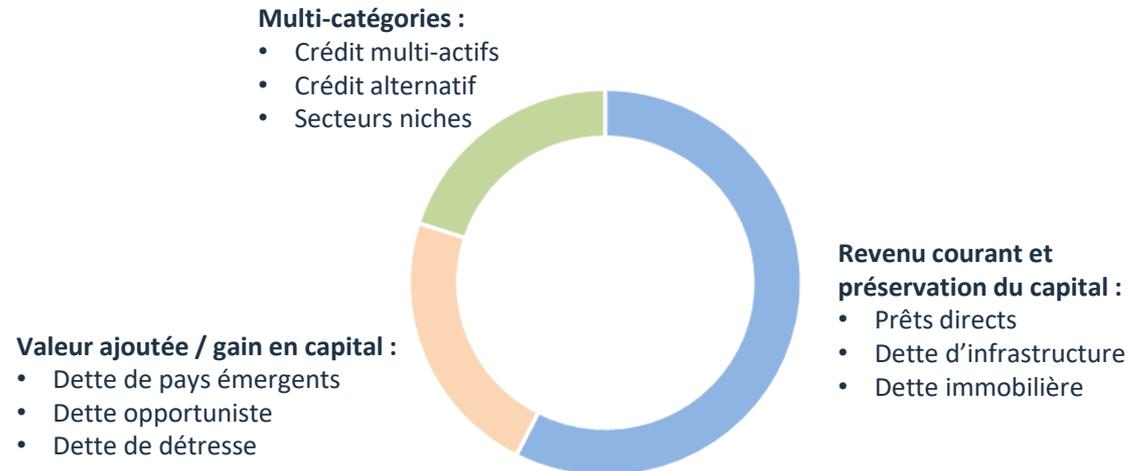


*55 % FTSE Canada Univers + 45 % FTSE Canada Long Terme.

La gestion des placements au RRUQ

Structure de gestion – Dette de croissance

- Dettes publiques et dettes privées
- Taux fixes et taux flottants
- Fonds ouverts et fonds fermés

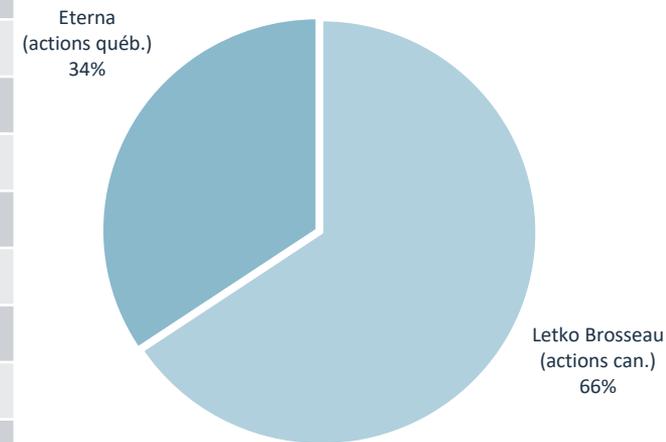


La gestion des placements au RRUQ

Structure de gestion – Actions canadiennes

- 2/3 actions canadiennes / 1/3 actions québécoises

| Secteurs (30 septembre 2022) | Indice de référence* | Structure de gestion |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Énergie | 17,7 % | 11,8 % |
| Matériaux | 12,0 % | 10,0 % |
| Industriel | 13,1 % | 17,9 % |
| Consommation discrétionnaire | 3,5 % | 6,6 % |
| Consommation de base | 4,1 % | 7,9 % |
| Santé | 0,4 % | 1,2 % |
| Finance | 31,5 % | 25,9 % |
| Technologies de l'information | 5,3 % | 6,5 % |
| Communications | 4,9 % | 5,9 % |
| Services publics | 5,0 % | 4,5 % |
| Immobilier | 2,5 % | 1,8 % |



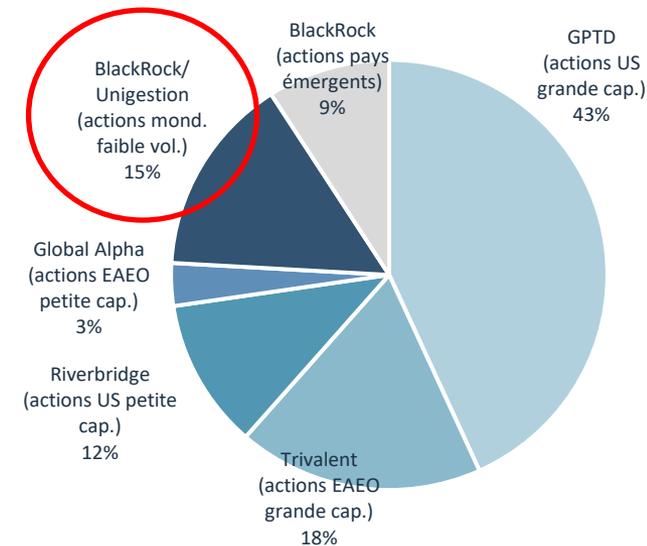
*S&P/TSX Composé plafonné.

La gestion des placements au RRUQ

Structure de gestion – Actions étrangères

- Exposition géographique neutre
- Transport d'alpha en actions américaines (grande cap.)
- Allocation de 15 % à une stratégie défensive (actions à faible volatilité)
- Surpondération aux actions de petite et moyenne capitalisation

| Caractéristiques (30 septembre 2022) | Indice de référence* | Structure de gestion |
|---|----------------------|----------------------|
| Capitalisation | | |
| Grande capitalisation | 86,2 % | 73,2 % |
| Petite/moyenne capitalisation | 13,8 % | 26,8 % |
| Répartition géographique | | |
| États-Unis | 64,0 % | 63,3 % |
| Europe/Asie/Moyen Orient | 24,5 % | 24,9 % |
| Pays émergents | 11,5 % | 11,8 % |

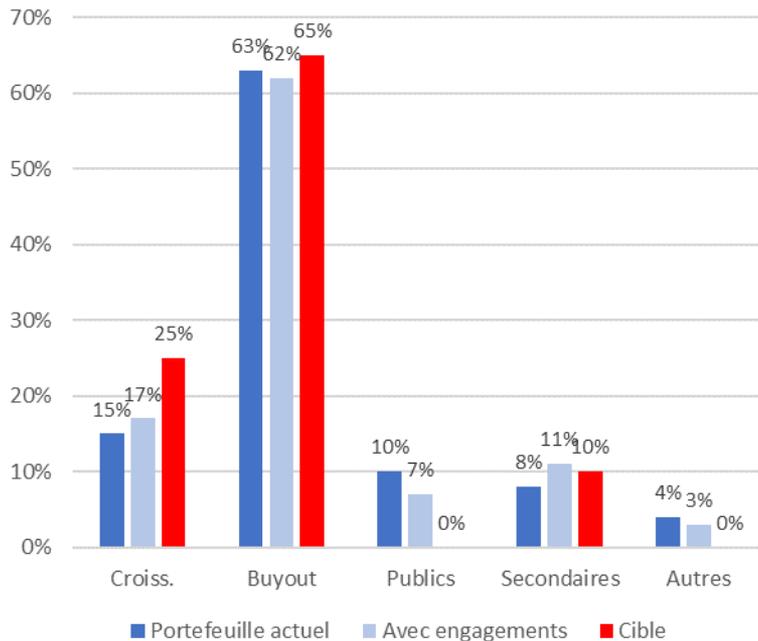


*MSCI Tous pays ex-Canada.

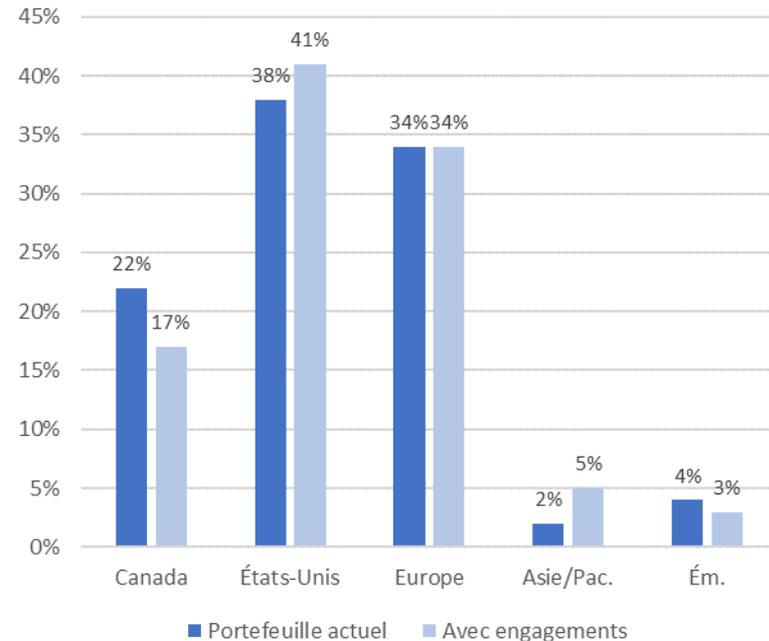
La gestion des placements au RRUQ

Structure de gestion – Placements privés

Répartition par type de stratégie



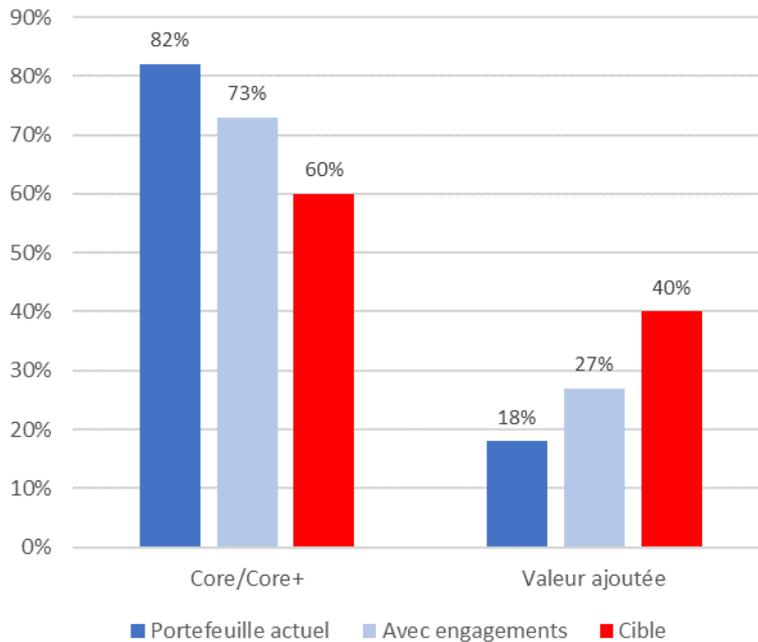
Répartition géographique



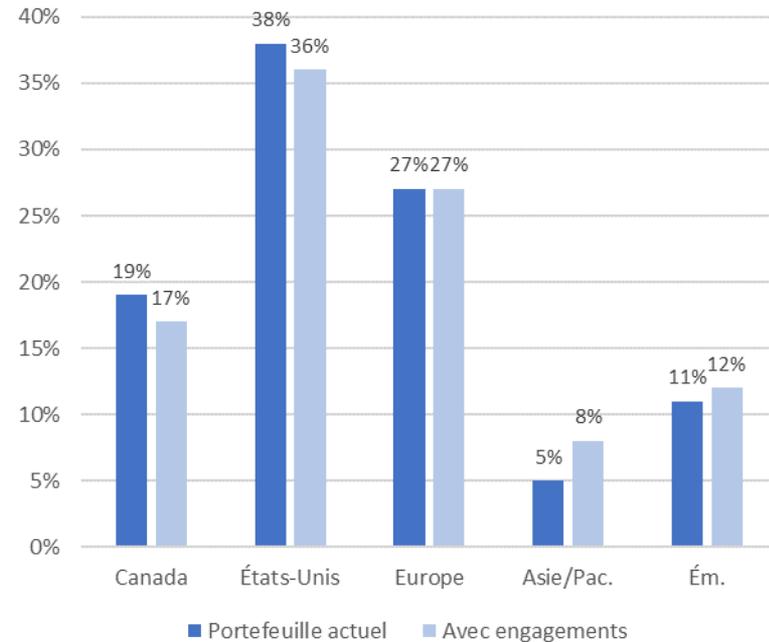
La gestion des placements au RRUQ

Structure de gestion – Infrastructures

Répartition par type de stratégie



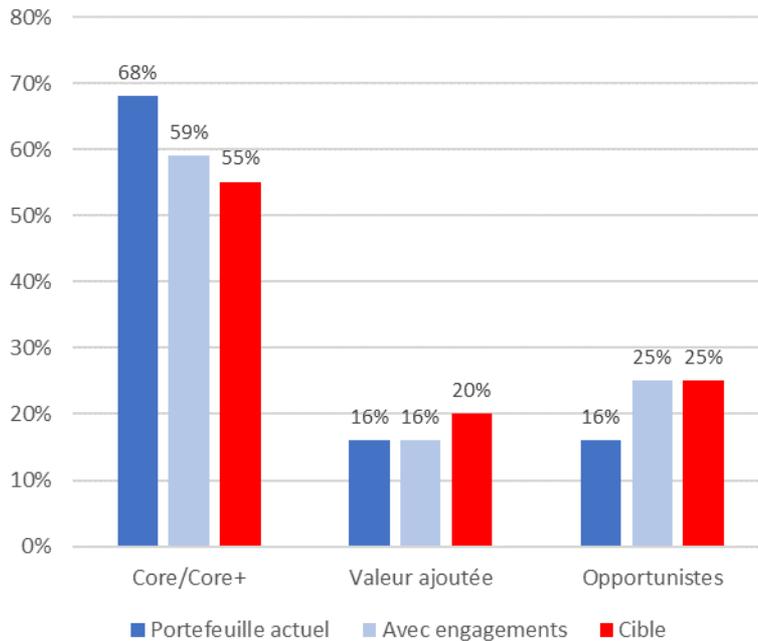
Répartition géographique



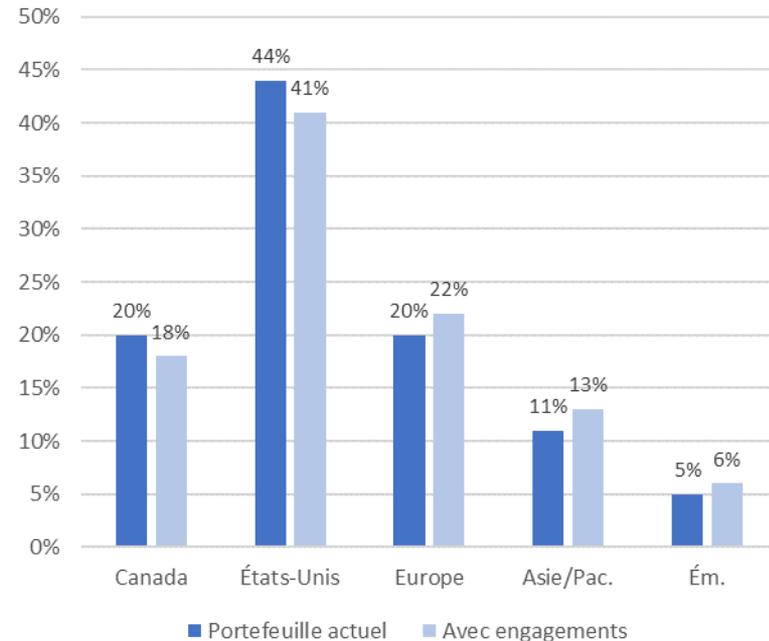
La gestion des placements au RRUQ

Structure de gestion – Immobilier & Concessions

Répartition par type de stratégie



Répartition géographique



La gestion des placements au RRUQ

Rebalancement

| Catégorie d'actif | Politique de placement | | | | |
|--|------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------|
| | Min. politique | Min. rebalancement | Cible au 1 ^{er} octobre 2022 | Max. rebalancement | Max. politique |
| Obligations canadiennes | 10,00 % | 17,00 % | 21,00 % | 25,00 % | 35,00 % |
| <i>Encaisse</i> | - | 0,00 % | 0,00 % | 5,00 % | - |
| <i>CDPQ PS Taux</i> | - | - | 1,25 % | - | - |
| <i>Canso (sociétés)</i> | - | 3,50 % | 4,50 % | 5,50 % | - |
| <i>PH&N (Univers)</i> | - | 5,15 % | 6,15 % | 7,15 % | - |
| <i>AlphaFixe (prov. LT)</i> | - | 3,55 % | 4,55 % | 5,55 % | - |
| <i>PIMCO (Core Plus LT)</i> | - | 3,55 % | 4,55 % | 5,55 % | - |
| Dette de croissance | 0,00 % | 7,00 % | 9,00 % | 11,00 % | 15,00 % |
| <i>Ninety One (Dette pays émergents)</i> | - | 1,50 % | 2,00 % | 2,50 % | - |
| <i>Autres stratégies</i> | - | - | 7,00 % | - | - |
| TITRES D'EMPRUNT | 10,00 % | - | - | - | 50,00 % |

La gestion des placements au RRUQ

Rebalancement

Politique de placement
Guide de gestion de l'actif

| Catégorie d'actif | Min. politique | Min. rebalancement | Cible au 1 ^{er} octobre 2022 | Max. rebalancement | Max. politique |
|---|----------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------|
| Actions canadiennes | 5,00 % | 6,50 % | 8,00 % | 9,50 % | 20,00 % |
| <i>Letko Brosseau (actions can.)</i> | - | 4,25 % | 5,25 % | 6,25 % | - |
| <i>Eterna (actions québ.)</i> | - | 2,25 % | 2,75 % | 3,25 % | - |
| Actions étrangères | 15,00 % | 23,0 % | 28,00 % | 33,0 % | 40,00 % |
| <i>GPTD (actions US grande cap.)</i> | - | 10,10 % | 12,10 % | 14,10 % | - |
| <i>Riverbridge (actions US petite cap.)</i> | - | 2,65 % | 3,15 % | 3,65 % | - |
| <i>Trivalent (actions EAEO grande cap.)</i> | - | 4,10 % | 5,10 % | 6,10 % | - |
| <i>Global Alpha (actions EAEO petite cap.)</i> | - | 0,65 % | 0,90 % | 1,15 % | - |
| <i>BlackRock/Unigestion (actions faible vol.)</i> | - | 3,20 % | 4,20 % | 5,20 % | - |
| <i>BlackRock (actions pays émergents)</i> | - | 2,05 % | 2,55 % | 3,05 % | - |
| TITRES DE PARTICIPATION | 20,00 % | - | - | - | 60,00 % |
| Placements privés | 5,00 % | - | 9,00 % | - | 15,00 % |
| Infrastructures | 3,00 % | - | 10,00 % | - | 15,00 % |
| Immobilier & Concessions | 5,00 % | - | 15,00 % | - | 20,00 % |
| PLACEMENTS ALTERNATIFS | 10,00 % | - | - | - | 40,00 % |

La gestion des placements au RRUQ

Attribution de performance pour 2021

| Composante du rendement | Résultats 2021 |
|--|----------------|
| Portefeuille de référence | +10,3 % |
| <i>Gestionnaires/Structures de gestion</i> | +2,7 % |
| <i>Rebalancement</i> | +0,5 % |
| <i>Résiduel</i> | +0,1 % |
| Rendement du RRUQ | +13,6 % |



Questions?