

ASSEMBLÉE ANNUELLE 2024

PRINCIPALES QUESTIONS POSÉES LORS DES ASSEMBLÉES ANNUELLES

Est-ce que la liste des entreprises dans lesquelles le RRUQ est investi est disponible?

Les actifs du RRUQ sont investis dans sept principaux portefeuilles (Obligations canadiennes, Dette de croissance, Actions canadiennes, Actions étrangères, Immobilier et concessions, Infrastructures et Placements privés). Chacun de ces portefeuilles est diversifié dans plusieurs stratégies qui sont gérées par différents gestionnaires. La liste de tous ces produits de gestion est disponible sur le site Internet du RRUQ (voir l'annexe C du Guide de gestion de l'actif [Guide de gestion de l'actif \(rruq.ca\)](#)). La liste de toutes les entreprises sous-jacentes dans lesquelles le RRUQ est investi n'est cependant pas disponible. Pour des précisions additionnelles, il est possible de communiquer avec le Secrétariat.

Est-ce que le RRUQ a une exposition aux énergies fossiles et aux entreprises de défense ou d'armement?

Le RRUQ est un régime de retraite de taille moyenne bien que ses actifs sous gestion avoisinent aujourd'hui les 6 milliards de \$. Pour cette raison, la plupart des mandats octroyés par le Comité de placement sont effectués par l'entremise de fonds communs (ou de véhicules similaires) qui regroupent plusieurs investisseurs. Dans ce type de véhicule, il est impossible d'imposer ses propres contraintes d'investissement. Il faut plutôt adhérer aux contraintes d'investissement du véhicule qui sont les mêmes pour tous les investisseurs utilisant le véhicule en question.

Cela étant dit, l'exclusion de secteurs ou de titres ne fait pas partie des approches d'application retenues par le Comité de retraite dans sa Politique d'investissement durable. En effet, le Comité de retraite favorise les approches par lesquelles il peut contribuer activement à une solution en utilisant ses pouvoirs d'investisseur plutôt qu'une exclusion qui implique de se soustraire à ce processus.

Est-ce que tous les objectifs de développement durable (« ODD ») de l'ONU sont priorisés dans la gestion des placements du RRUQ?

Bien que le Comité de retraite reconnaisse que l'ensemble des ODD sont essentiels à une société durable, ils ne peuvent tous être priorisés dans la gestion des placements du RRUQ. En s'inspirant des ODD, le Comité de retraite a élaboré quatre principales valeurs qu'il désire prioriser dans sa gestion des placements du RRUQ (voir la section Placements du rapport annuel disponible sur le site Internet du RRUQ [Rapports annuels \(rruq.ca\)](#)). Ces valeurs peuvent être rattachées à huit différents ODD. Lors de l'élaboration de ses valeurs, le Comité de retraite a tenu compte de sa responsabilité fiduciaire, mais également du cadre réglementaire en vigueur, des bonnes pratiques de l'industrie, des catégories d'actifs présentes dans la structure de placement du RRUQ et du contexte du RRUQ.

Qu'est-ce qui explique les écarts entre les rendements obtenus et ceux des indices de référence?

L'écart entre les rendements des différents portefeuilles du RRUQ et ceux de leur indice de référence est attribuable en partie à la valeur ajoutée ou soustraite par chacun des gestionnaires composant la structure d'un portefeuille par rapport à son indice de référence. Les biais présents dans les structures des portefeuilles par rapport à leur indice de référence peuvent également contribuer à cet écart (à titre d'exemple, le portefeuille Obligations canadiennes a une structure qui surpondère les obligations de sociétés comparativement à son indice de référence).

Qu'est-ce qui explique la fluctuation de l'actif du RRUQ d'une année à l'autre?

Le principal élément qui explique la fluctuation de l'actif du RRUQ d'une année à l'autre est le rendement obtenu sur les placements. Au cours des dix dernières années, le rendement brut annuel du RRUQ a surtout été positif (fluctuant entre 1,58 % et 13,55 %), mais des années de rendement négatif comme en 2022 (-4,47 %) peuvent survenir.

Quel serait l'effet d'une baisse des taux d'intérêt sur la position financière du régime?

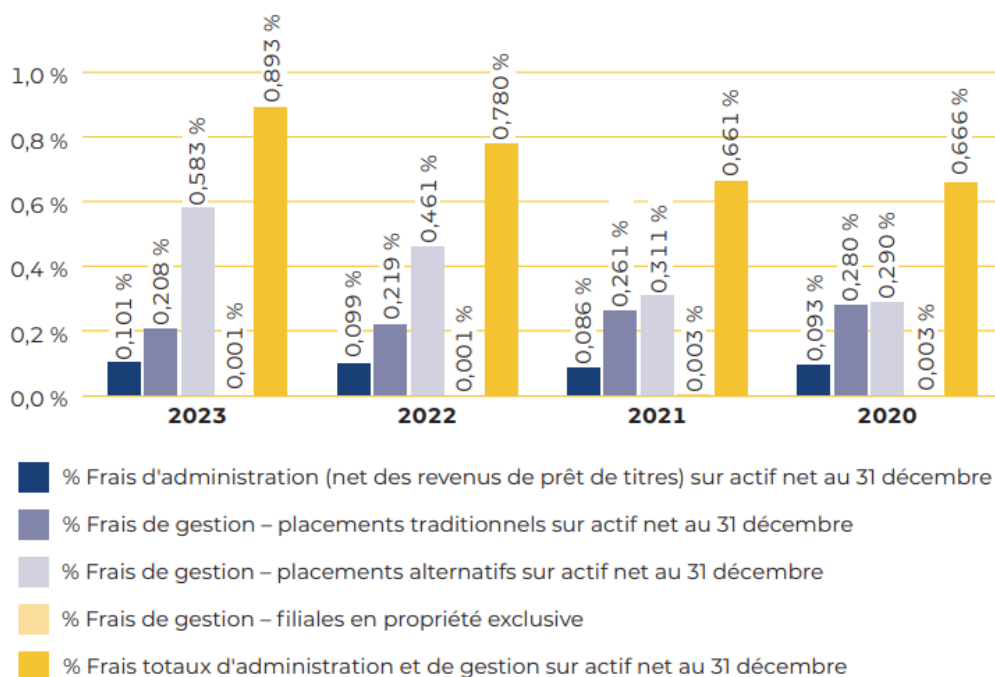
Une baisse des taux d'intérêt aura un effet différent sur l'actif et le passif du RRUQ, impactant ainsi sa position financière.

Une baisse des taux d'intérêt aura normalement un effet opposé sur la valeur du passif. L'impact sur le passif variera également selon sa base d'évaluation : solvabilité ou capitalisation. La base de solvabilité est plus sensible aux mouvements des taux d'intérêt, mais elle n'a plus à être financée. La base de capitalisation est moins sensible aux mouvements des taux d'intérêt et les impacts de ceux-ci sur la valeur du passif sont atténués par certains mécanismes de la Politique de financement du régime.

Les actifs du régime qui sont investis en obligations profiteront normalement d'une baisse des taux d'intérêt. L'effet sur les actions et les placements alternatifs variera selon l'ampleur de la baisse, mais celle-ci leur sera généralement favorable.

Quel est le niveau des frais de gestion du RRUQ?

Le tableau ci-dessous présente le détail du niveau des frais d'administration et de gestion du RRUQ pour les quatre dernières années. La hausse observable depuis quelques années est essentiellement attribuable à l'augmentation de l'allocation aux placements alternatifs qui sont plus dispendieux que les placements traditionnels, mais qui offrent plusieurs avantages très intéressants pour un régime de retraite comme le RRUQ. Le Secrétariat porte une attention particulière aux frais de gestion et ceux-ci sont évalués annuellement par le Comité de placement afin de s'assurer qu'ils demeurent compétitifs considérant la répartition cible du RRUQ.



Est-ce que l'évolution de l'espérance de vie a un impact sur la situation financière du RRUQ?

Le RRUQ est financé selon différentes hypothèses actuarielles, dont l'espérance de vie des participants. Des tables de mortalité, mises à jour périodiquement, sont utilisées afin d'estimer le plus fidèlement possible l'expérience des participants du régime. Il est possible, à court terme, que le régime engrange des gains ou des pertes si l'expérience de mortalité du RRUQ est différente des hypothèses utilisées, mais ces gains ou pertes auront tendance à se résorber à long terme.