



RÉGIME DE RETRAITE

RAPPORT ANNUEL 2022

SENS FIDUCIAIRE
INTÉGRITÉ
PRUDENCE
PROACTIVITÉ



UDS Université de
Sherbrooke

USherbrooke.ca/retraite



SOMMAIRE

MOT DU PRÉSIDENT	3
ÉVOLUTION DE L'ACTIF SOUS GESTION DES 5 DERNIÈRES ANNÉES.....	3
SITUATION FINANCIÈRE DU RÉGIME.....	5
• État de l'évolution de l'actif net disponible	
RENDEMENT DE LA CAISSE DE RETRAITE	6
• Rapport de performance de RBC et de Mercer, gestion d'actifs – Univers de comparaison	
• Valeur ajoutée par rapport aux indices de marché	
• Rendement historique annuel et annualisé des indices	
• Répartition de l'actif	
• Rendement 2022 détaillé par gestionnaire	
ADMINISTRATION	8
• Évolution du nombre de participantes et participants	
• Variation de la valeur unitaire des 5 dernières années	
• Composition du comité de retraite et de la permanence	

FAITS SAILLANTS

- **La pire année en 50 ans au niveau des rendements combinés des actions et des obligations**
- **-4,5 % de rendement en 2022 couplé à une valeur ajoutée de 4,7 %, représentant une contribution de près de 71 M\$**
 - **près de 90 % de nos gestionnaires ont ajouté de la valeur**
 - **3,9 % de rendement annualisé sur 5 ans**
 - **7,6 % de rendement annualisé sur 10 ans**
- **1,403 milliard \$ d'actif**
- **Mise en œuvre des nouvelles stratégies avec nos nouveaux gestionnaires d'actions, conformément à la politique de placement de 2021**
- **Renforcement de l'intégration des facteurs ESG dans notre approche d'investissement et nos processus de sélection des gestionnaires**

Économie et rendements

Le thème majeur de 2022 a été sans contredit l'inflation qui a atteint un sommet inégalé en 40 années. La guerre en Ukraine, les enjeux d'approvisionnement, la reprise de la demande découlant de la sortie de la pandémie, la rareté de la main-d'œuvre et l'excès d'épargne accumulé expliquent en grande partie les fortes hausses de prix subies en 2022. Les banques centrales ayant tardé à réagir, les hausses de taux d'intérêt nécessaires pour freiner la spirale vertigineuse d'augmentation des prix n'en ont été que plus fulgurantes : plus de 400 points de base d'accroissement des taux directeurs. Dans un tel contexte, la résilience du marché de l'emploi a étonné et a limité le ralentissement de l'inflation attendue à la suite des hausses de taux d'intérêt.

Conséquence directe de ces hausses, les actions fortement évaluées en comparaison aux moyennes historiques ont subi une forte correction, chutant de -5 % à -20 % selon les marchés. Les obligations ont aussi connu de fortes baisses de rendement et, pour une première fois en plus de 50 années, n'ont pas joué le rôle défensif attendu lors d'une baisse des marchés boursiers.

Malgré la situation difficile, le rendement de la caisse de retraite de -4,5 %, bien que négatif, détonne comparativement aux autres caisses de retraite canadiennes qui, selon la médiane RBC, ont livré un rendement de -10,3 %. La gestion active et fondamentale de nos gestionnaires d'actions et le positionnement défensif de nos obligations expliquent ce résultat honorable. Nos gestionnaires ont permis de dégager une valeur ajoutée de 4,7 % comparativement à notre portefeuille de référence qui a obtenu -9,3 %.

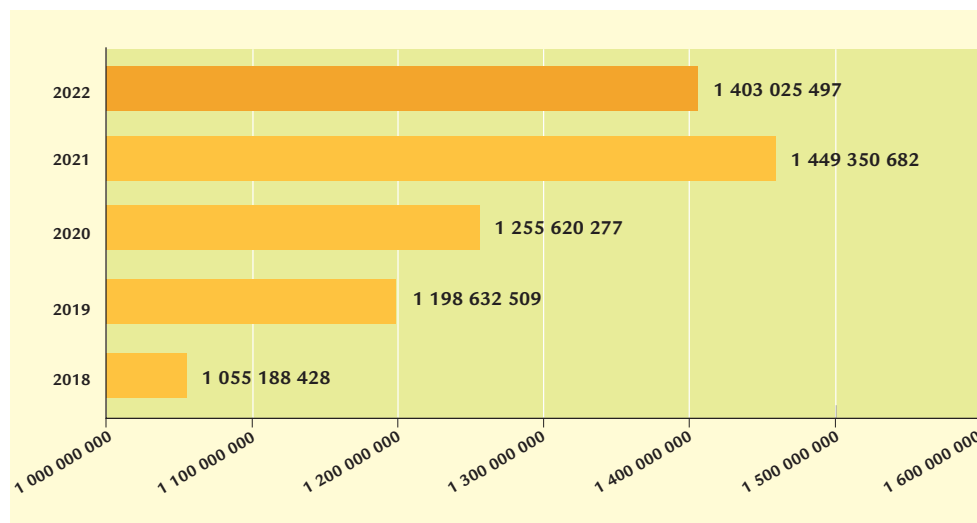
Tout comme ce fut le cas en 2021, les actions canadiennes ont été la meilleure classe d'actif : notre gestionnaire obtient un rendement de 1,9 % comparativement à un rendement de -5,8 % pour l'indice boursier canadien, une valeur ajoutée de 7,7 %. La totalité des actions en portefeuille donne un rendement de -4,3 %, contre l'indice de référence à -10,2 %, soit une valeur ajoutée de 5,9 % pour l'ensemble des stratégies de revenu variable.

La portion revenu fixe du portefeuille a elle aussi connu un rendement négatif en 2022, conséquence directe des fortes hausses des taux d'intérêt. Dans leur ensemble, les stratégies de revenu fixe ont livré un rendement de -3,1 % contre un rendement de l'indice de référence de -4,2 %, soit une performance relative (valeur ajoutée) de 1,1 %. Le rendement de ces stratégies se compare avantageusement à ceux de nos pairs qui ont généralement des portefeuilles de revenu fixe avec des échéances beaucoup plus longues et ont connu des rendements de l'ordre de -10 % à -20 %.

Les placements privés, pour leur part, ont offert un rendement de -0,2 % contre -3,8 % pour leur indice de référence et une valeur ajoutée de 3,6 %.

Nous pouvons donc conclure que nos gestionnaires de portefeuille ont somme toute assez bien tiré leur épingle du jeu et nous croyons que nos portefeuilles sont bien positionnés pour affronter les turbulences à venir et pour livrer les rendements attendus à long terme permettant le maintien de la santé financière du RRUS.

Évolution de l'actif sous gestion des 5 dernières années



Situation financière du régime

La santé financière du régime de retraite a été préservée, malgré une faible dépréciation, au cours de l'année 2022. La forte hausse des taux d'intérêt s'est traduite par une augmentation des taux d'actualisation, ce qui permet de réduire le passif et de maintenir un excédent de capitalisation de 200 M\$. Le RRUS continue donc d'être bien capitalisé, ce qui contribue au maintien du taux de cotisation au niveau actuel tout en ayant suffisamment d'actif pour respecter les promesses de paiements aux participantes et participants, et ce, avec un certain coussin permettant de ne pas s'inquiéter des turbulences anticipées par une récession à venir en 2023 ou en 2024.

Orientation stratégique du portefeuille

Notre orientation stratégique du portefeuille a permis, comme attendu, d'offrir une bien meilleure protection contre l'inflation qu'un portefeuille équilibré typique 60/40. Aussi, notre positionnement défensif face au risque de taux d'intérêt nous a très bien servi en 2022 en limitant les rendements négatifs aux stratégies de revenu fixe. Le déploiement de la politique de placement a été complété pour les actifs publics et la finalisation de l'allocation en placements privés devrait se concrétiser au cours de l'année 2023.

Au cours du quatrième trimestre, et faisant écho aux plus fortes hausses des taux d'intérêt des 40 dernières années, le comité de placement a décidé de revoir le positionnement du portefeuille obligataire en suggérant de modifier l'indice de référence afin d'utiliser un indice ayant des titres avec des échéances plus lointaines. Ce changement a pris effet au début de janvier 2023 et permettra de mieux protéger le portefeuille si, comme le veut la tradition, les banques centrales baisseront les taux d'intérêt afin de stimuler l'économie advenant la récession attendue, conditionnellement à un retour vers la normale au niveau de l'inflation.

En ce qui concerne les revenus variables, l'allocation d'actif privilégie les actions sachant qu'en moyenne, sur une longue période, les actions surpassent les obligations en générant une prime de plus de 4%. De plus, toujours au sujet des actions, nous continuons de privilégier la gestion active qui devrait se démarquer de la gestion indicielle dans la prochaine décennie avec la forte volatilité engendrée par l'incertitude géopolitique et la fin des faibles taux d'intérêt.

Remerciements

En conclusion, j'aimerais offrir mes plus sincères remerciements aux membres du comité de placement, du comité de gouvernance et du comité de retraite qui, fidèles à leurs engagements, participent activement au bon fonctionnement de votre régime de retraite.

Aussi, je tiens à remercier tout spécialement, au nom du comité de retraite et en mon nom, Louise Ainslie pour son dévouement tout au long des 20 dernières années. Louise prendra sa retraite bien méritée en juin 2023 et ses multiples avis et suggestions nous manqueront grandement.



Frédéric Gauvin, M. Sc., CFA
Président du comité de retraite

SITUATION FINANCIÈRE DU RÉGIME

État de l'évolution de l'actif net disponible

Pour le service des prestations de l'exercice terminé le 31 décembre 2022

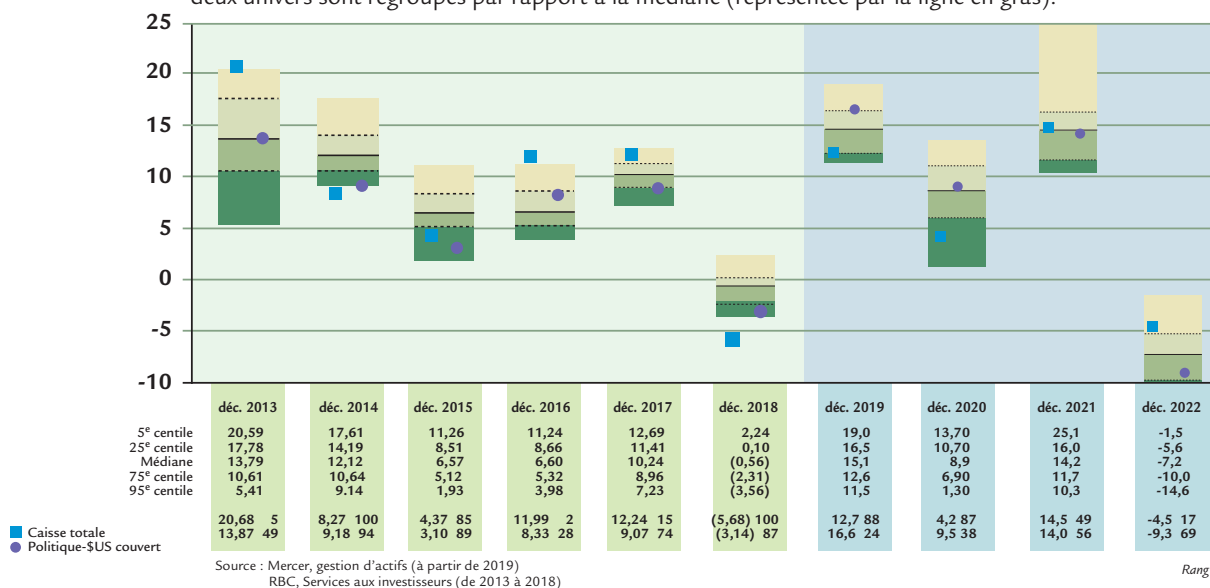
	2022 \$	2021 \$
Actif net disponible pour le service des prestations au début	<u>1 449 350 682</u>	<u>1 255 620 277</u>
AUGMENTATION DE L'ACTIF		
Revenus de placements		
Intérêts et autres	13 779 705	13 409 623
Dividendes	29 455 636	31 697 421
Modification de la juste valeur marchande des placements	<u>(96 883 484)</u>	<u>137 741 188</u>
Cotisations		
Employées et employés	25 644 548	24 553 092
Université	35 738 601	34 357 845
Transferts provenant d'autres régimes	<u>6 465 642</u>	<u>2 618 339</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif	<u>14 200 648</u>	<u>244 377 508</u>
DIMINUTION DE L'ACTIF		
Remboursements et transferts	19 767 260	12 392 490
Rentes versées par le régime	31 336 741	28 105 495
Frais d'administration	9 421 832	10 149 118
Diminution totale de l'actif	<u>60 525 833</u>	<u>50 647 103</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(46 325 185)</u>	<u>193 730 405</u>
Actif net disponible pour le service des prestations à la fin	<u>1 403 025 497</u>	<u>1 449 350 682</u>
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS DE RETRAITE	<u>1 202 687 200</u>	<u>1 244 467 000</u>
EXCÉDENT	<u>200 338 297</u>	<u>204 883 682</u>

RENDEMENT DE LA CAISSE DE RETRAITE

Rapport de performance de RBC et de Mercer, gestion d'actifs – Univers de comparaison

Rendements annuels au 31 décembre (en %)

Le rendement du fonds régulier de la caisse de retraite est comparé à celui des autres grandes caisses de retraite canadiennes de 250 millions \$ et plus (voir les carrés bleus) jusqu'en 2018. Ce sont plus d'une soixantaine de caisses qui font partie de cet univers de RBC, Services aux investisseurs. À partir de 2019, l'univers de comparaison est celui de Mercer, gestion d'actifs qui regroupe une quarantaine de fonds communs équilibrés canadiens de gestionnaires de portefeuilles. Les rendements annuels des caisses des deux univers sont regroupés par rapport à la médiane (représentée par la ligne en gras).

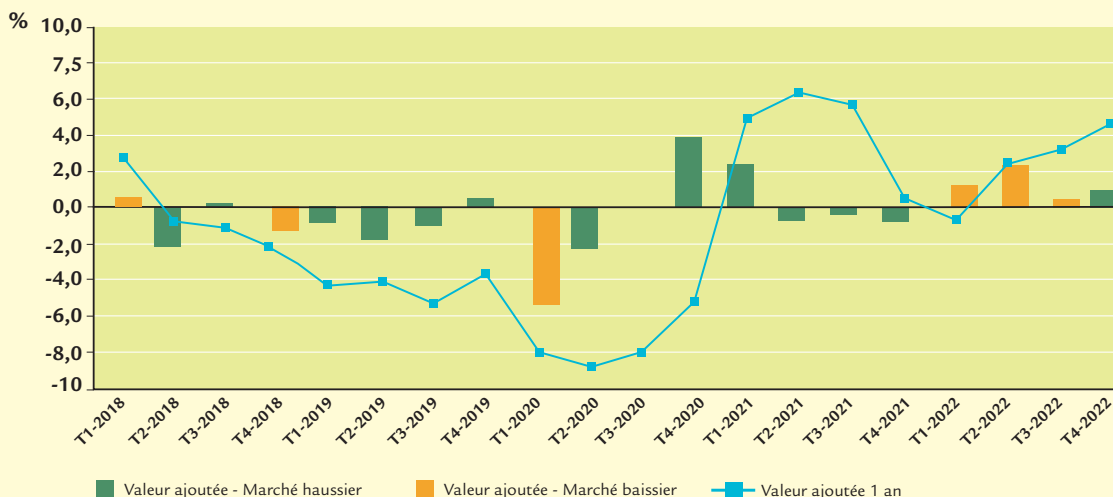


Tous les graphiques de cette section sont créés grâce aux données fournies par RBC, Services aux investisseurs et par Mercer, gestion d'actifs. Pour fins de comparaison, les rendements en devises étrangères ont été transposés en dollars canadiens, sauf indication.

Valeur ajoutée par rapport aux indices de marché

Données trimestrielles des 5 dernières années se terminant le 31 décembre 2022

Notre gestion, axée sur la protection du capital, vise à ce que tous les bâtonnets orange se retrouvent du côté positif. En effet, lorsque les marchés sont négatifs, cela amène une meilleure protection du capital et nous permet de maximiser l'effet du rendement composé.



Rendement historique annuel et annualisé des indices

Au 31 décembre 2022

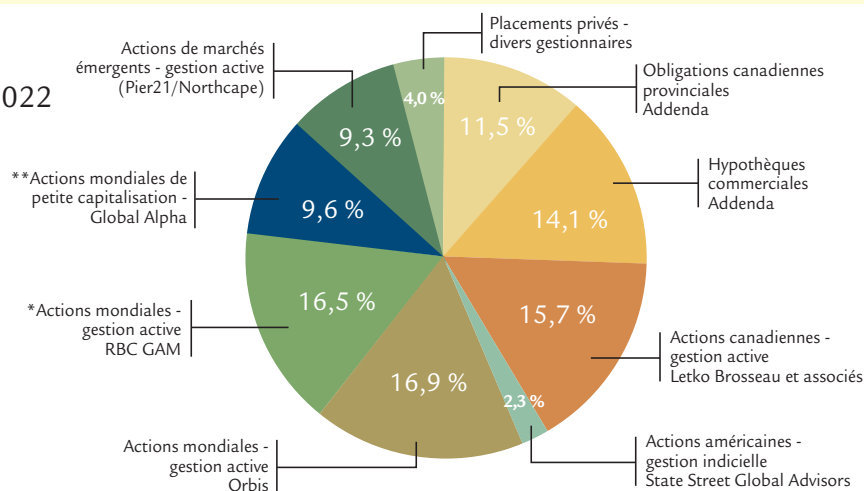
L'un des principaux objectifs soutenus par le comité de placement est la gestion du risque absolu de la caisse, soit la préservation du capital, par opposition à une gestion relative qui est calquée sur les indices.

Indices	Rendements annualisés		Rendements annuels				
	10 ans	5 ans	2018	2019	2020	2021	2022
FTSE TMX Univers gouvernement	1,4 %	0,0 %	1,5 %	6,4 %	8,7 %	-3,0 %	-12,3 %
S&P TSX plafonné actions	7,7 %	6,8 %	-8,9 %	22,9 %	5,6 %	25,1 %	-5,8 %
S&P 500	16,1 %	11,2 %	4,2 %	24,9 %	16,3 %	27,6 %	-12,2 %
S&P 500 en \$US	12,6 %	9,4 %	-4,4 %	31,5 %	18,4 %	28,7 %	-18,1 %
MSCI EAEO	8,5 %	3,6 %	-5,6 %	16,5 %	6,4 %	10,3 %	4,6 %
MSCI mondial ex-Canada	13,1 %	8,4 %	-0,2 %	21,4 %	14,2 %	20,1 %	-12,0 %
MSCI actions mondiales petite capitalisation	11,6 %	5,1 %	-6,1 %	19,8 %	13,9 %	14,8 %	-12,9 %
MSCI pays émergents	4,6 %	0,2 %	-6,9 %	12,4 %	16,2 %	-3,4 %	-14,3 %
Politique de placement - Fonds régulier	6,8 %	5,0 %	-3,3 %	16,6 %	9,5 %	14,0 %	-9,3 %
Caisse de retraite - Fonds régulier	7,6 %	3,9 %	-5,7 %	12,7 %	4,2 %	14,5 %	-4,5 %

Répartition de l'actif

Selon les mandats de gestion au 31 décembre 2022 (fonds régulier)

La politique de rééquilibrage du portefeuille permet de maintenir le niveau de risque choisi lors de l'établissement de la politique de placement. Elle est appliquée mensuellement par le comité de placement.



* RBC GAM est entré dans le portefeuille en juillet 2022.
** Global Alpha est entré dans le portefeuille en novembre 2022.

Rendement 2022 détaillé par gestionnaire

Le rendement de notre caisse a été de -4,5 %, ce qui nous situe au 17^e rang centile dans l'univers des fonds canadiens équilibrés.

Mandat (firme de gestion)	Allocation cible	Rendement 2022	Rang centile
Caisse de retraite - Fonds régulier* <i>Indice : Politique de placement</i>	100,0 %	-4,5 % -9,3 %	17 69
Combiné revenus fixes <i>Indice combiné : 2/3 obligations canadiennes et 1/3 hypothèques commerciales</i>	22,5 %	-3,1 % -4,2 %	2 n.d.
Obligations canadiennes (Addenda) <i>Indice : 15 % FTSE TMX Univers provincial et 85 % FTSE TMX Univers provincial court terme</i>	10,0 %	-3,1 % -5,5 %	2 14
Hypothèques commerciales (Addenda) <i>Indice : FTSE TMX fédéral court terme + 1,5 %</i>	12,5 %	-1,0 % -2,5 %	33 47
Actions canadiennes (Letko Brosseau et associés) <i>Indice : S&P TSX plafonné actions</i>	17,5 %	1,9 % -5,8 %	11 82
Combiné actions mondiales ex-Canada <i>Indice : MSCI mondial ex-Canada (\$ CAD)</i>	35,0 %	-8,2 % -12,6 %	n.d. n.d.
(State Street indiciel S&P 500)	3,0 %	-11,8 %	n.d.
(Orbis)	16,0 %	-4,4 %	22
(RBC GAM)**	16,0 %	-8,3 %	n.d.
Actions mondiales de petite capitalisation (Global Alpha)*** <i>MSCI mondial petite capitalisation</i>	10,0 %	-1,9 % -3,5 %	n.d. n.d.
Actions pays émergents (Pier21/Northcape) <i>Indice : MSCI EM (\$ CAD)</i>	10,0 %	-14,8 % -14,3 %	55 50
Allocations placements privés (Bonniefield : actifs réels - terres agricoles)	5,0 %	3,0 %	n.d.
(Penfund : dettes privées)	2,0 %	0,2 % 8,0 %	n.d. n.d.

Source : Mercer, gestion d'actifs

* L'impact de la couverture de devise n'est pas présenté pour chacun des gestionnaires. Il a toutefois été pris en compte dans le rendement total de la caisse de retraite.

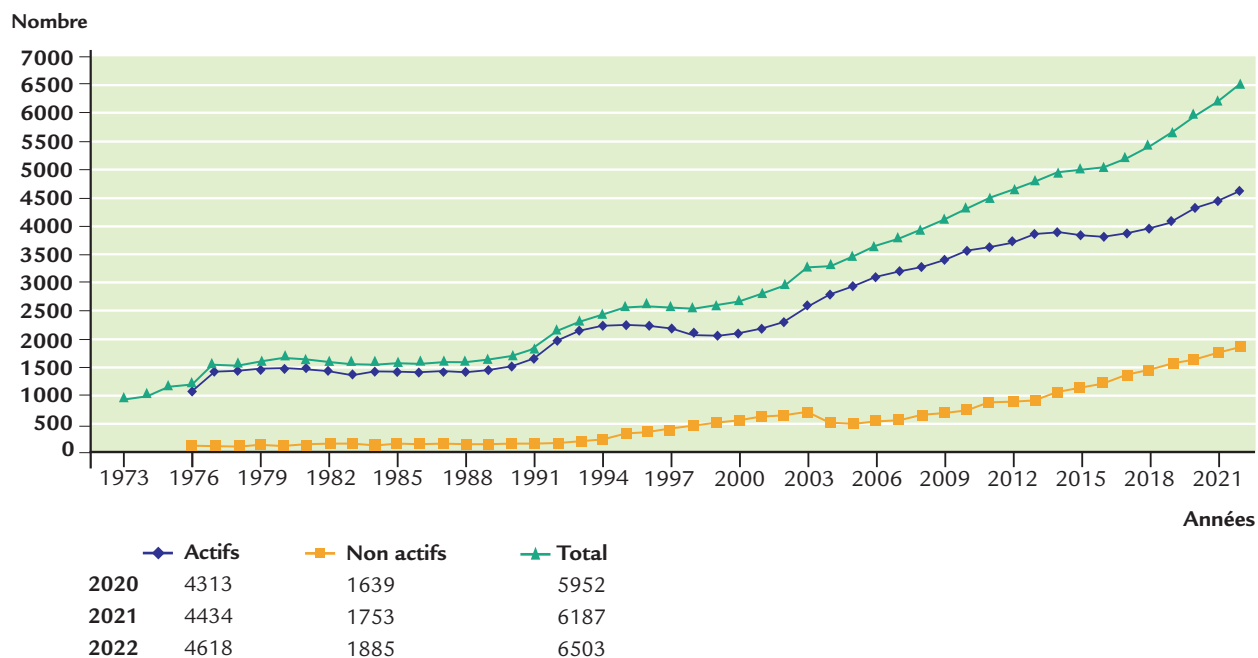
** Combiné - rendement historique de l'ancien gestionnaire Cedar Rock et rendement de RBC GAM depuis le 8 juillet 2022.

*** Rendement depuis l'entrée de Global Alpha dans le portefeuille le 17 novembre 2022.

ADMINISTRATION

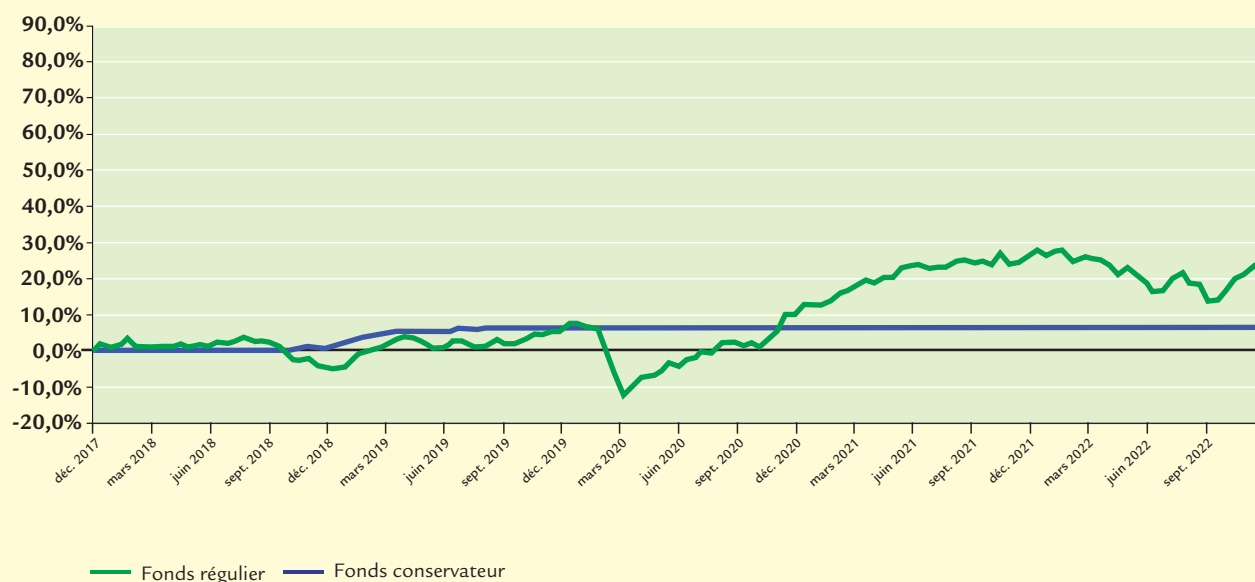
Évolution du nombre de participantes et de participants au régime de retraite

Au 31 décembre 2022



Variation de la valeur unitaire des 5 dernières années des fonds du régime

Depuis le 29 décembre 2017 (en %)



Le solde du fonds conservateur est à 0 \$. Par conséquent, la valeur unitaire ne varie plus depuis 2019.

Composition du comité de retraite et de la permanence

(au moment de la publication en juin 2023)

Trois personnes nommées par le conseil d'administration, dont une à titre de président du comité :

- **Frédéric Gauvin**, président
- **Frank Coggins**¹
- **Claude Gaulin**

Sept personnes nommées par chacun des différents syndicats ou associations, leur nomination étant ratifiée par le conseil d'administration :

- **Guy Bellemare** (SPPUS)
- **Pedro D'Orléans-Juste** (APPFMUS)
- **Bernard Fortin** (SEESUS)²
- **Abdennabi Khiari** (APAPUS)
- **Mélanie Lebel** (APCUS)
- **Raymond-Mathieu Simard** (SCCCUS)
- **Mélanie Trudel** (AIPSA)³

Une employée du Service des ressources humaines nommée par le comité exécutif, sa nomination étant ratifiée par le conseil d'administration :

- **Sasha Cardinal**

Un participant non actif désigné par les participants non actifs réunis en assemblée annuelle :

- **Luc Robillard**

Une personne désignée par l'ensemble des autres membres du comité de retraite, cette personne n'étant ni un participant ni un membre du conseil d'administration :

- **Stéphane Rousseau**

De plus, le comité de retraite emploie à temps plein :

- **Serge Germain**, directeur général
- **Louise Ainslie**, secrétaire du comité
- **Louis-Philippe Cloutier**, analyste en placement⁴

¹ En remplacement de Marc-André Lapointe depuis le 30 septembre 2022

² En remplacement de Rock Bélanger depuis le 31 octobre 2022

³ En remplacement de François Gitzhofer depuis le 19 septembre 2022

⁴ Depuis le 26 mai 2022

Pour joindre le comité de retraite :

comitederetraite@USherbrooke.ca

Pour toute question concernant l'interprétation, le fonctionnement ou pour obtenir des données à jour sur le niveau de vos prestations au régime de retraite, veuillez communiquer avec le Service des ressources humaines au **819 821-7393** ou à **info-retraite@USherbrooke.ca**.

L'Université de Sherbrooke et le comité de retraite vous offrent un programme d'information en lien avec votre régime de retraite ainsi que la planification et la préparation de votre retraite. Pour plus de détails, visitez notre site :

USherbrooke.ca/retraite/information/mieux-comprendre



USherbrooke.ca/retraite