



RÉGIME DE RETRAITE

RAPPORT ANNUEL 2018

SENS FIDUCIAIRE
INTÉGRITÉ
PRUDENCE
PROACTIVITÉ





SOMMAIRE

MOT DU PRÉSIDENT	3
ÉVOLUTION DE L'ACTIF SOUS GESTION DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES.....	4
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 – Univers de comparaison	
• Valeur ajoutée par rapport aux indices de marché	
• Rendement historique annuel et annualisé des indices	
• Répartition de l'actif	
• Rendement 2018 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	

MOT DU PRÉSIDENT

Je vous présente le 47^e rapport annuel du comité de retraite des employés et des employés de l'Université de Sherbrooke qui vous montre l'influence que l'année 2018 a eue sur notre caisse de retraite. Vous serez à même de constater que, malgré un rendement négatif, la situation financière du régime demeure excellente.

FAITS SAILLANTS

- -5,68 % de rendement en 2018
- 6,02 % de rendement annualisé sur 5 ans
- 9,34 % de rendement annualisé sur 10 ans
- 1,06 milliard \$ d'actif
- Le rendement négatif de 2018 se traduit par une valeur retranchée de 30 millions \$. Toutefois, sur une longue période de 16 années, la valeur ajoutée cumulée est de 138 millions \$.
- Investissement de près de 3 % du portefeuille en terres agricoles canadiennes et sélection d'un gestionnaire en dettes privées afin d'amener nos investissements en placements privés vers la cible de 20 %. La mise en place d'un programme de placements privés vise à augmenter le rendement courant du portefeuille en bénéficiant de la prime de liquidité du marché privé, tout en maintenant le risque global du portefeuille à un niveau comparable à celui des années précédentes.

Situation financière du régime

Au cours de l'année, le rendement du régime de retraite a généré une diminution de l'excédent par rapport à celui de l'année dernière, passant de 135,9 millions \$ à 89 millions \$, ce qui représente un surplus comptable de 8,5 %. Le maintien d'un excédent à un niveau aussi enviable malgré les rendements décevants de l'année 2018 est lié au fait que le rendement du régime, sur une longue période, est supérieur au taux de rendement espéré de 5,50 % de l'évaluation actuarielle. Le ratio de capitalisation du volet à prestations déterminées est maintenant de 118 %. Cette situation favorable nous permet de continuer d'envisager avec sérénité l'avenir du régime et devrait nous permettre de minimiser les impacts sur les cotisations malgré la correction des marchés que l'année 2018 nous a livrée.

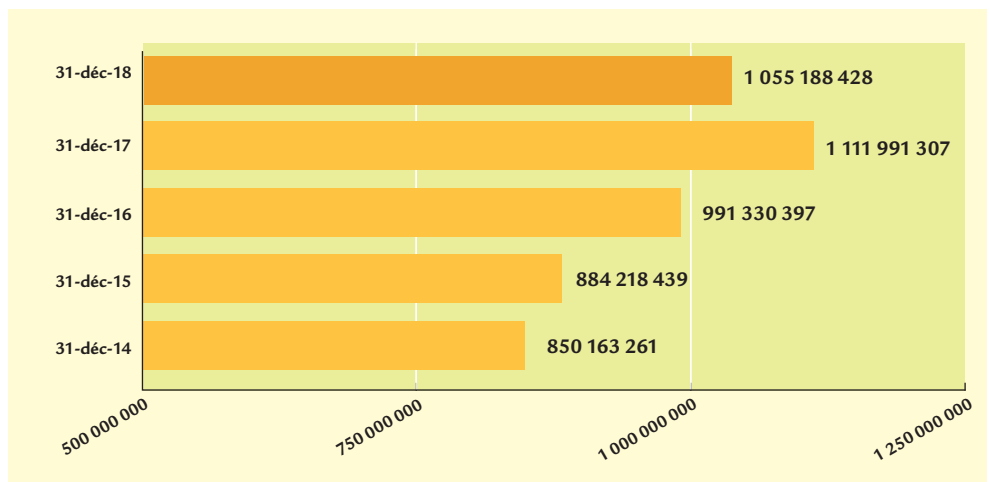
Résultats de 2018

Contrairement aux deux années précédentes, le rendement de notre régime a été décevant pour l'année 2018. Le rendement se situe à -5,68 %, comparativement à -3,14 % pour notre portefeuille de référence, une valeur retranchée de 2,54 %. Pour une première fois en 15 ans, nos gestionnaires d'actions ont tous eu une valeur retranchée. Il ne faut toutefois pas s'étonner d'un tel résultat, les investissements de type valeur, qui sont privilégiés par nos gestionnaires d'actions, ont moins bien performé en 2018 que les indices

surprise. Si nous considérons les fortes valeurs ajoutées des années 2015, 2016 et 2017, il s'agit plutôt d'un ajustement qui nous apparaît normal.

La classe d'actif ayant eu la meilleure performance en 2018 a été celle des hypothèques commerciales, avec un rendement de 4,20 % comparativement à un rendement de 3,47 % pour son indice de référence. Globalement, les revenus fixes, qui représentent 35 % de notre portefeuille, ont joué pleinement leur rôle de stabilisateur dans

Évolution de l'actif sous gestion des cinq dernières années



d'investissement et sommes confiants que les titres d'entreprises qu'ils ont sélectionnés performeront comme attendu dans les prochaines années. Nous sommes patients et nous investissons à très long terme. Nous laisserons donc au temps le soin de récompenser notre attente et, espérons-le, donner raison à nos gestionnaires.

Un tel résultat nous positionne au dernier rang centile des caisses de retraite de 250 millions \$ et plus. Par contre, sur 10 années, le rendement annualisé se situe à 9,34 % comparativement à 7,44 % pour notre portefeuille de référence, dégagant une valeur ajoutée de 1,9 % et nous positionnant au 22^e rang centile des caisses de retraite de notre univers.

Après 12 trimestres consécutifs de valeur ajoutée, du second trimestre de 2015 au premier trimestre de 2018, les fortes valeurs retranchées du second et du quatrième trimestres ne constituent pas une

le portefeuille en obtenant un rendement de 2,87 % contre 2,56 % pour leurs indices de référence, ce qui représente une valeur ajoutée de 0,51 %. Les changements effectués en 2017 à la politique de placement sur la composition des revenus fixes ont donc porté fruit pour l'année 2018.

Les actions canadiennes ont généré pour leur part un rendement de -11,48 % comparativement à l'indice boursier canadien (S&P/TSX Composé) qui a donné -8,89 %, ce qui donne une valeur retranchée de 2,59 %. Pour une rare fois, notre gestionnaire d'actions canadiennes s'est classé en fin de peloton au 90^e rang centile. Par contre, sur une période de 10 ans, il rajoute 3,8 % de valeur ajoutée et se classe au 1^{er} rang centile. Nous continuons donc à lui témoigner notre entière confiance.

Du côté des actions mondiales, la situation est similaire, le rendement a été de -5,82 % comparativement à -0,49 % pour l'indice de référence pour une valeur retranchée de 5,33 %.

Contexte économique

L'année 2018 a été marquée par le retour de la volatilité dans les marchés financiers. La longue période de croissance modérée que nous avons connue, depuis 2009 et jusqu'à la fin de 2017, nous a habitués à des marchés en territoire positif et, ce faisant, à une réduction généralisée de la volatilité. Dès le début de 2018, il y a eu une correction sur les marchés boursiers, correction qui s'est résorbée à la fin du mois de février. Les marchés ont semblé se stabiliser pour le deuxième trimestre, mais à partir du troisième trimestre et principalement lors du quatrième trimestre, les marchés boursiers ont chuté violemment de nouveau.

La croissance économique a ralenti en 2018 : l'Europe a connu un certain essoufflement et les pays des marchés émergents ont subi les contre-coups de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine. De plus, le portrait géopolitique n'a pas aidé la cause, le Brexit, les tergiversations avec l'accord de libre-échange nord-américain, les tensions avec l'Iran et la Corée du Nord et l'incertitude politique en Italie ont tous contribué à faire de 2018 une année de grande volatilité sur les marchés financiers.

En plus du contexte géopolitique instable, la Réserve fédérale américaine a haussé le taux directeur quatre fois, en le faisant passer d'une fourchette de 1,25 % à 1,5 % à une fourchette de 2,25 % à 2,5 %. Au Canada, la Banque Centrale a haussé les taux une fois de moins, creusant davantage l'écart de taux entre les deux pays, ce qui explique en grande partie la forte dévaluation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Nos actifs étrangers en dollars américains étant couverts en moyenne à 75 % ont donc subi le contrecoup de la faiblesse du dollar canadien.

Un tel contexte économique et géopolitique a grandement contribué à faire de l'année 2018 un mauvais cru en termes de rendement. Il n'y avait pas beaucoup de place pour éviter des rendements négatifs. En dollars américains, seuls les bons du Trésor ont offert un très faible rendement positif de 1,8 %, toutes les autres classes d'actifs ont offert un rendement nul ou négatif.

Les actions en devises locales ont toutes eu de mauvais rendements. Les actions américaines (S&P500) ont connu pour leur part un rendement de -4,4 %, les actions mondiales (MSCI World) un rendement de -8,7 %.

Malgré les résultats décevants de nos placements en actions, nous croyons toujours que le portefeuille est bien positionné pour profiter de la reprise boursière. Les principaux indicateurs économiques avancés ne pointent pas vers une récession : lorsqu'une correction boursière de moins de 20 % a lieu et qu'elle n'est pas suivie d'une récession, le marché tend normalement à récupérer ses pertes en moyenne dans une période de 6 à 9 mois. Au moment où nous écrivons ces lignes (avril 2019), bien que nous ne pouvons pas prévoir les rendements de l'année 2019, notre portefeuille a déjà récupéré les pertes de l'année 2018.

Un programme de placements privés

Au cours de l'année qui vient de se terminer, la permanence et le comité de placement ont mis beaucoup d'efforts à mettre sur pied un programme de placements privés. Dès le début de 2018, nous avons modifié la politique de placement afin d'allouer 20 % de nos actifs dans ce type d'investissement. Nous accordons une attention particulière à la sélection des types de placements et des gestionnaires que nous intégrons dans notre portefeuille.

L'objectif visé par un tel programme est de permettre au régime de bénéficier de la prime de liquidité des marchés privés ainsi que profiter d'une diversification accrue de nos sources de valeur ajoutée.

Conformément à nos principes d'investissement, l'approche de gestion des risques en amont et notre vision globale demeurent fondamentales à notre processus de sélection de stratégies et de gestionnaires. Nous acceptons de prendre des risques différents, tels les risques de liquidité provenant des placements privés, mais nous voulons conserver le risque global du portefeuille à un niveau similaire.

Nous avons donc ajouté deux stratégies en 2018 : une en terres agricoles canadiennes et une autre en dettes privées nord-américaines. Ces deux stratégies porteront notre allocation d'actif en placements privés à près de 15 % lorsqu'elles seront pleinement déployées. Nous prévoyons ajouter quelques stratégies additionnelles au cours des prochaines années afin de porter le total des placements privés au niveau souhaité.

Remerciements

En conclusion, j'aimerais offrir mes plus sincères remerciements aux membres du comité de retraite, aux membres des comités de gestion ainsi qu'au personnel de la permanence qui continuent à investir beaucoup d'énergie et de passion pour le bien du régime de retraite.



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 2018

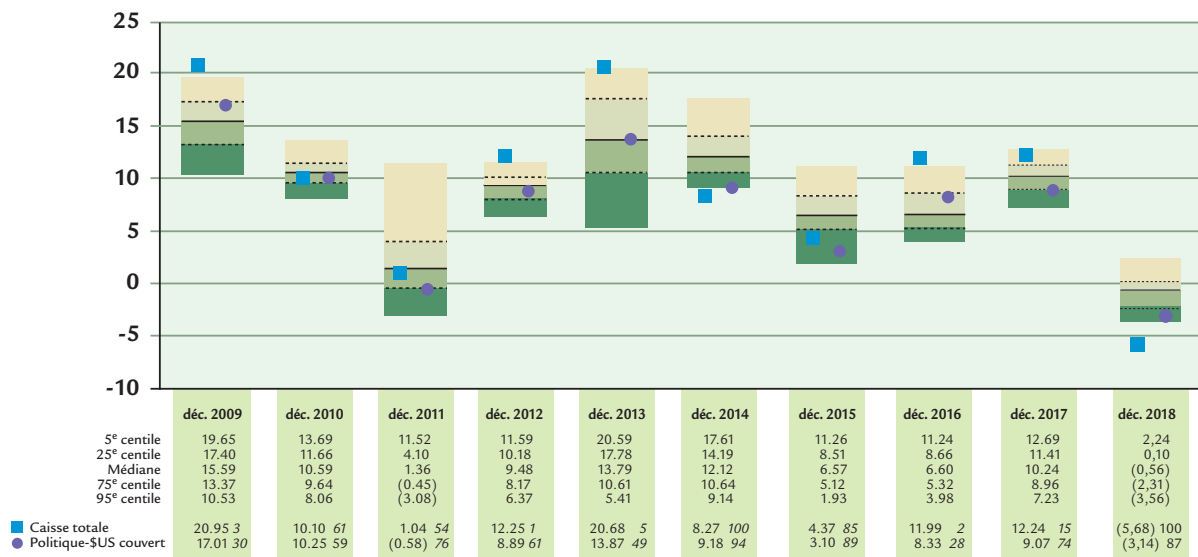
	2018 \$	2017 \$
Actif net disponible pour le service des prestations au début	<u>1 111 991 307</u>	<u>991 330 397</u>
AUGMENTATION DE L'ACTIF		
Revenus de placements		
Intérêts et autres	11 581 935	6 788 518
Dividendes	13 847 369	11 109 006
Modification de la juste valeur marchande des placements	<u>(86 843 337)</u>	<u>108 824 836</u>
Cotisations		
Employées et employés	18 045 678	17 029 370
Université	25 792 650	22 532 967
Transferts provenant d'autres régimes	<u>1 731 404</u>	<u>2 222 627</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif	<u>(15 844 301)</u>	<u>168 507 324</u>
DIMINUTION DE L'ACTIF		
Transferts à l'extérieur du régime lors de retraite ou de décès	11 863 146	13 258 526
Rentes versées par le régime	20 757 897	18 824 075
Transferts à l'extérieur du régime lors de départs, divorces et autres	4 833 003	5 389 251
Frais d'administration	<u>3 504 532</u>	<u>10 374 562</u>
Diminution totale de l'actif	<u>40 958 578</u>	<u>47 846 414</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	(56 802 879)	120 660 910
Actif net disponible pour le service des prestations à la fin	<u>1 055 188 428</u>	<u>1 111 991 307</u>
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS DE RETRAITE	<u>965 717 000</u>	<u>975 556 000</u>
EXCÉDENT	<u>89 471 428</u>	<u>136 435 307</u>

RENDEMENT DE LA CAISSE DE RETRAITE

Rapport de performance de RBC – 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). Ce sont plus d'une soixantaine de caisses qui font partie de cet univers de RBC, Services aux investisseurs. Les rendements annuels des caisses de l'univers sont regroupés par rapport à la médiane (représentée par la ligne en gras).



Source : RBC, Services aux investisseurs

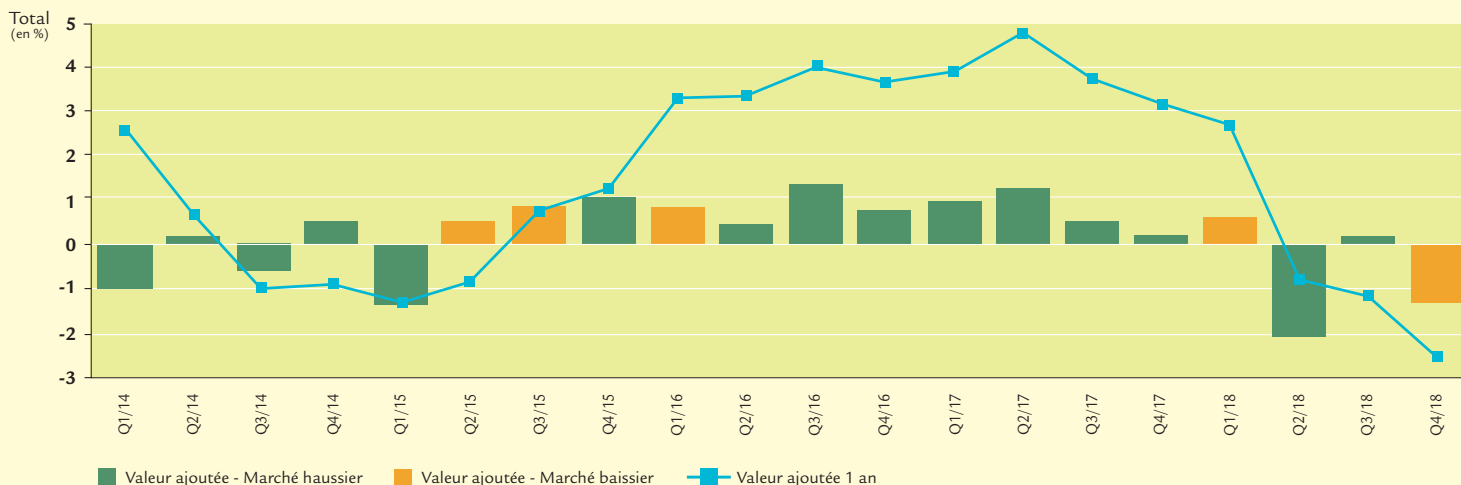
Rang

Tous les graphiques de cette section sont créés grâce aux données fournies par RBC, Services aux investisseurs. 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

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.

Données trimestrielles des 5 dernières années se terminant le 31 décembre 2018



Rendement historique annuel et annualisé des indices

Au 31 décembre 2018

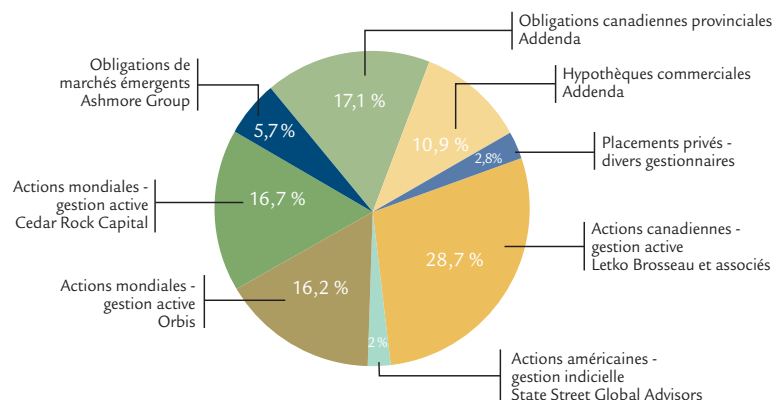
L'un des principaux objectifs soutenus par le comité de placement est la gestion du risque absolu de la caisse, soit la préservation du capital, par opposition à une gestion relative qui est calquée sur les indices.

Indices	Rendements annualisés		Rendements annuels				
	10 ans	5 ans	2014	2015	2016	2017	2018
FTSE TMX Univers gouvernement	3,6 %	3,5 %	9,3 %	3,8 %	0,9 %	2,2 %	1,5 %
S&P TSX plafonné actions	7,7 %	4,1 %	10,6 %	-8,3 %	21,1 %	9,1 %	-8,9 %
S&P 500	14,3 %	14,1 %	23,9 %	21,6 %	8,1 %	13,8 %	4,2 %
S&P 500 en \$US	13,1 %	8,5 %	13,7 %	1,4 %	12,0 %	21,8 %	-4,4 %
MSCI EAO	7,4 %	5,7 %	3,7 %	18,3 %	-2,0 %	16,8 %	-6,0 %
MSCI mondial ex-Canada	11,0 %	10,2 %	14,6 %	20,0 %	3,3 %	14,6 %	-0,2 %
Politique de placement - Fonds régulier	7,4 %	5,2 %	9,2 %	3,1 %	8,3 %	9,1 %	-3,1 %
Caisse de retraite - Fonds régulier	9,3 %	6,0 %	8,3 %	4,4 %	12,0 %	12,2 %	-5,7 %

Répartition de l'actif

Selon les mandats de gestion au 31 décembre 2018 (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.



Rendement 2018 détaillé par gestionnaire

Le rendement de notre caisse a été de -5,7 %, ce qui nous situe au 100^e rang centile dans l'univers des caisses de retraite de 250 millions \$ ou plus.

Mandat (firme de gestion)	Allocation cible	Rendement 2018	Rang centile
Caisse de retraite - Fonds régulier <i>Indice : Politique de placement</i>	100,0 %	-5,7 %	100
Combiné revenus fixes <i>Indice combiné : 2/3 obligations canadiennes et 1/3 hypothèques commerciales</i>	30,0 %	2,9 %	2
Obligations canadiennes (Addenda)	17,2 %	2,0 %	10
Hypothèques commerciales (Addenda)	10,0 %	4,3 %	34
Placements privés*	2,8 %	n.d.	n.d.
Actions canadiennes (Letko Brosseau et associés)	30,0 %	-11,5 %	90
Combiné actions mondiales ex-Canada <i>Indice : MSCI mondial ex-Canada</i>	35,0 %	-5,8 %	87
(State Street indiciel S&P 500)	3,0 %	4,2 %	40
(Orbis)	16,0 %	-9,7 %	96
(Cedar Rock Capital)	16,0 %	-3,1 %	74
Obligations de marchés émergents (Ashmore Group) <i>Indice : JP Morgan EMBIG Div</i>	5,0 %	2,5 %	61

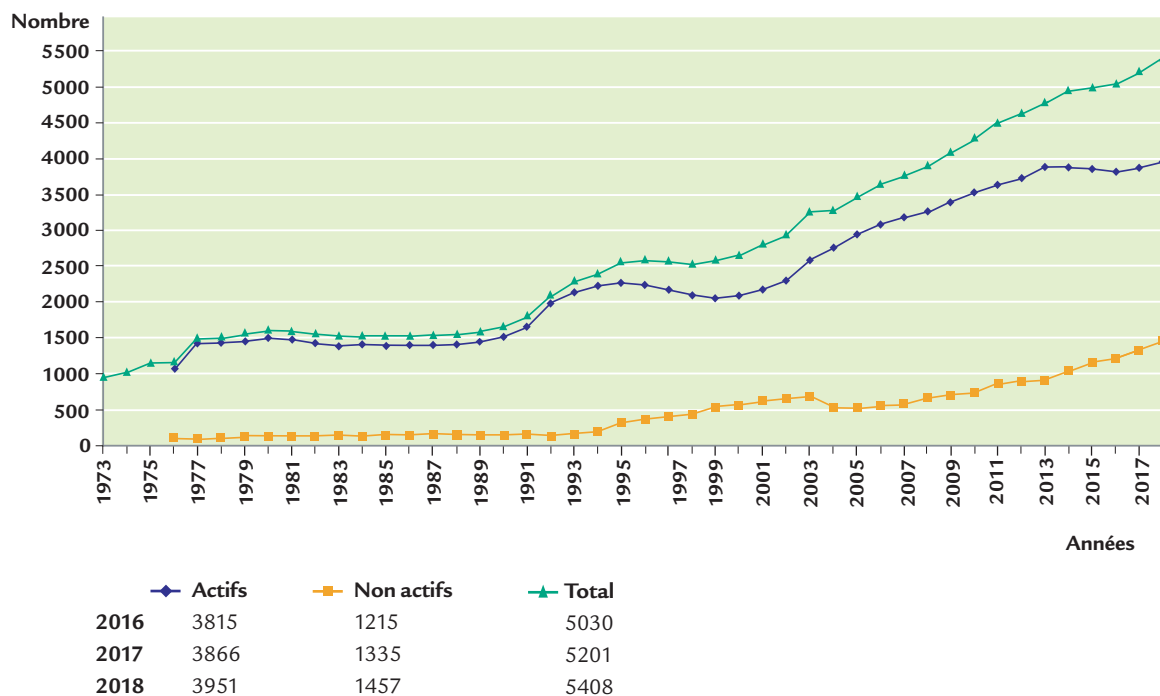
*rendement pour 5 mois en 2018

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.

ADMINISTRATION

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

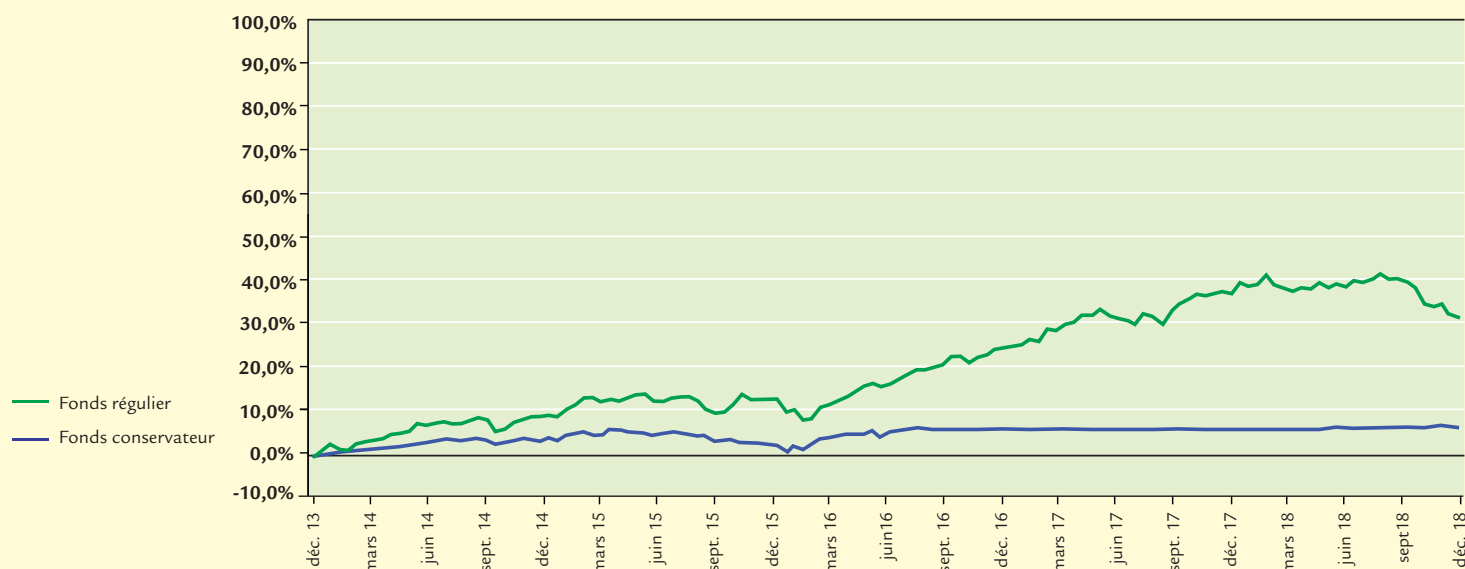
Au 31 décembre 2018



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

Depuis le 21 décembre 2013 (en %)

Le graphique ci-dessous permet d'observer l'évolution des valeurs unitaires pour les fonds régulier et conservateur depuis 2013.



Composition du comité de retraite et de la permanence

(au moment de la publication en juin 2019)

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

- **Frédéric Gauvin**, président
- **Marc-André Lapointe**
- **Claude Gaulin**¹

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

- **Guy Bellemare** (SPPUS)
- **François Gitzhofer** (AIPSA)
- **Abdennabi Khiari** (APAPUS)
- **Danielle Jacques** (APPFMUS)
- **Raymond-Mathieu Simard** (SCCCUS)²
- **Charles Miquelon** (SEESUS)³
- **Lynda Beauregard** (APCUS)

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

- **Sasha Cardinal**⁴

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

- **Guy Delisle**

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**⁵

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

- **Serge Germain**, directeur général
- **Louise Ainslie**, secrétaire du comité

¹ En remplacement de Mme Élane Godbout depuis le 18 février 2019

² En remplacement de Mme Céline Moquin depuis le 29 avril 2019

³ E remplacement de Mme Mélanie Cloutier depuis le 14 mai 2018

⁴ En remplacement de M. Alain Lévesque depuis le 20 juillet 2018

⁵ En remplacement de M. Alain Faucher depuis le 23 novembre 2018

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/info/formations/



USherbrooke.ca/retraite