

Caisse de retraite Université de Sherbrooke

Rendements au
31 décembre 2019

Sommaire de la présentation

- La revue des marchés
- Les rendements 2019
- Le point sur le portefeuille au 31 août 2020
- Les mesures de gestion des risques
- Les impacts de la crise
- Ce qui est important à long terme

La revue des marchés

Indices	10 ans	5 ans	2015	2016	2017	2018	2019
FTSE TMX Univers gouvernement	4,3 %	3,2 %	3,8 %	0,9 %	2,2 %	1,5 %	6,9 %
S&P TSX plafonné actions	6,9 %	6,3 %	-8,3 %	21,1 %	9,1 %	-8,9 %	22,9 %
S&P 500 en \$CAD	16,0 %	14,2 %	21,6 %	8,1 %	13,8 %	4,2 %	24,8 %
S&P 500 en \$USD	13,6 %	11,7 %	1,4 %	12,0 %	21,8 %	-4,4 %	31,5 %
MSCI Mondial en \$ CAD	11,8 %	11,2 %	20,0 %	3,3 %	14,6 %	-0,2 %	21,2 %

Source : Mercer, rapport trimestriel au 31 décembre 2019

**Les rendements des marchés boursiers américains et mondiaux
ont été plus élevés que les attentes à long terme.**

Rendement du fonds régulier

Année 2019	Fonds régulier	Potrtefeuille cible	Performance relative
Caisse totale	12,70 %	16,60 %	-3,90 %
65 % actions - revenu variable	16,80 %	22,10 %	-5,30 %
29 % actions canadiennes	14,60 %	22,90 %	-8,30 %
36 % actions mondiales	18,50 %	21,40 %	-2,90 %
35 % revenu fixe	4,20 %	4,70 %	-0,50 %
30 % obligations canadiennes*	4,20 %	4,00 %	0,20 %
5 % obligations de pays émergents	4,30 %	9,30 %	-5,00 %

* incluant la dette privée, les terres agricoles et les hypothèques commerciales

Source : Mercer, rapport trimestriel au 31 décembre 2019

Comparaison : 2019

Notre caisse <i>(4^e quartile vs univers des fonds équilibrés canadiens)</i>	12,7 %
allocation d'actif cible : <ul style="list-style-type: none"> • 65,0 % titres revenu variable • 35,0 % titres revenu fixe 	
Médiane des autres caisses ⁽¹⁾	14,0 %
Médiane fonds équilibrés canadiens ⁽²⁾	15,1 %

Sources: 1) RBC, Services aux investisseurs, univers des caisses de retraite de 250 millions \$ et plus;

2) Mercer, univers des fonds équilibrés canadiens

Ce qui a marqué l'année 2019 en termes de performance

- **Un rendement absolu fort intéressant :**
 - Seulement une 2^e occurrence en 15 ans d'une situation de contre-performance simultanée de tous nos gestionnaires d'actions
 - Ce qui confirme les gains de diversification qu'ils nous procurent
 - Durant une période de hausse des marchés boursiers, on s'attend à ce que nos gestionnaires obtiennent des rendements inférieurs à nos indices de référence
 - Comme en 2018, les compagnies valorisées par leur style et leur approche d'investissement (valeur) ont moins bien fait en 2019

Ce qui a marqué l'année 2019 en termes de performance

Portefeuille d'actions canadiennes :

- Secteur de l'énergie
 - Absence de notre gestionnaire dans les compagnies d'oléoducs (50 % de ce secteur, poids de 17,0 % dans l'indice)
 - Ce secteur a profité des bas taux d'intérêt
 - Substituts pour les obligations
 - Peu de potentiel de croissance et évaluation actuelle très élevée
- Secteur des matériaux
 - Absence de notre gestionnaire dans les aurifères (50 % de ce secteur, poids de 11,4 % dans l'indice)
 - Titres généralement plus défensifs
 - Titres se transigent à forte prime relativement à leur valeur intrinsèque

Source : Indice S&P TSX

Ce qui a marqué l'année 2019 en termes de performance

Portefeuille d'actions canadiennes :

- Secteur des technologies de l'information
 - Absence dans le titre de Shopify
 - Principale source de valeur retranchée (-3 %)
 - Capitalisation boursière a presque doublé au cours des 12 derniers mois pour atteindre 60 milliards \$
 - Revenu annuel relativement peu élevé de 2 milliards \$

	Rendement 2019	Cours / Bénéfices	Cours – Valeur aux Livres	Cours – Flux Monétaires	Cours - Ventes	Valeur d'Entreprise - PAID	Valeur d'Entreprise - Ventes	Dividende
Shopify	174%	1486	18.7	1,325.3	31.3	707.8	33.5	0.0%
Constellation	49%	50	33.0	29.0	6.4	24.2	6.5	0.7%

Valeur ajoutée vs portefeuille de référence

(par trimestre)

Université de Sherbrooke

Valeur ajoutée

5 Years Ending December 31, 2019



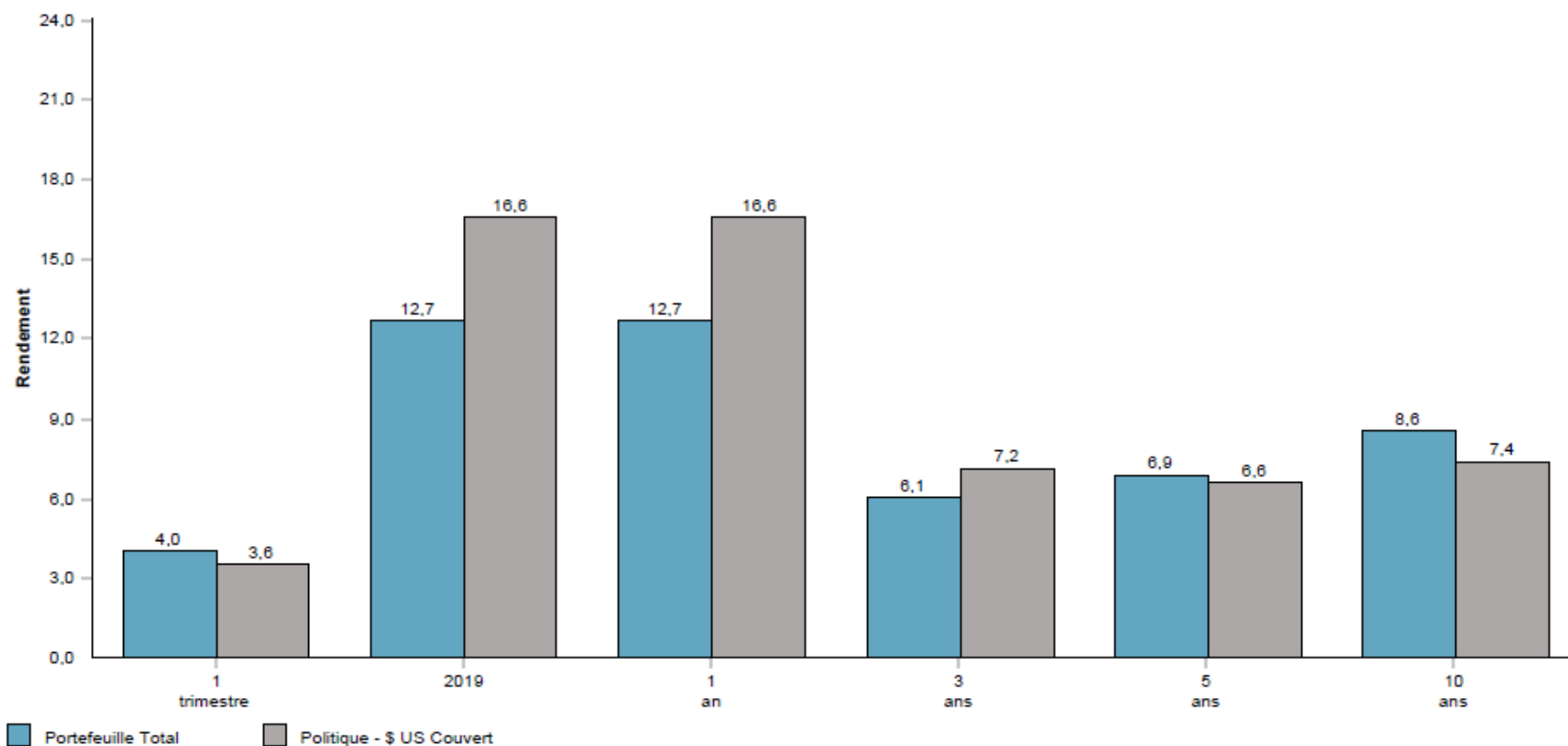
Rendements annualisés



Sommaire de performance du fonds total (avant frais de gestion)

Portefeuille total vs. Politique - \$ US couvert

Au 31 décembre 2019

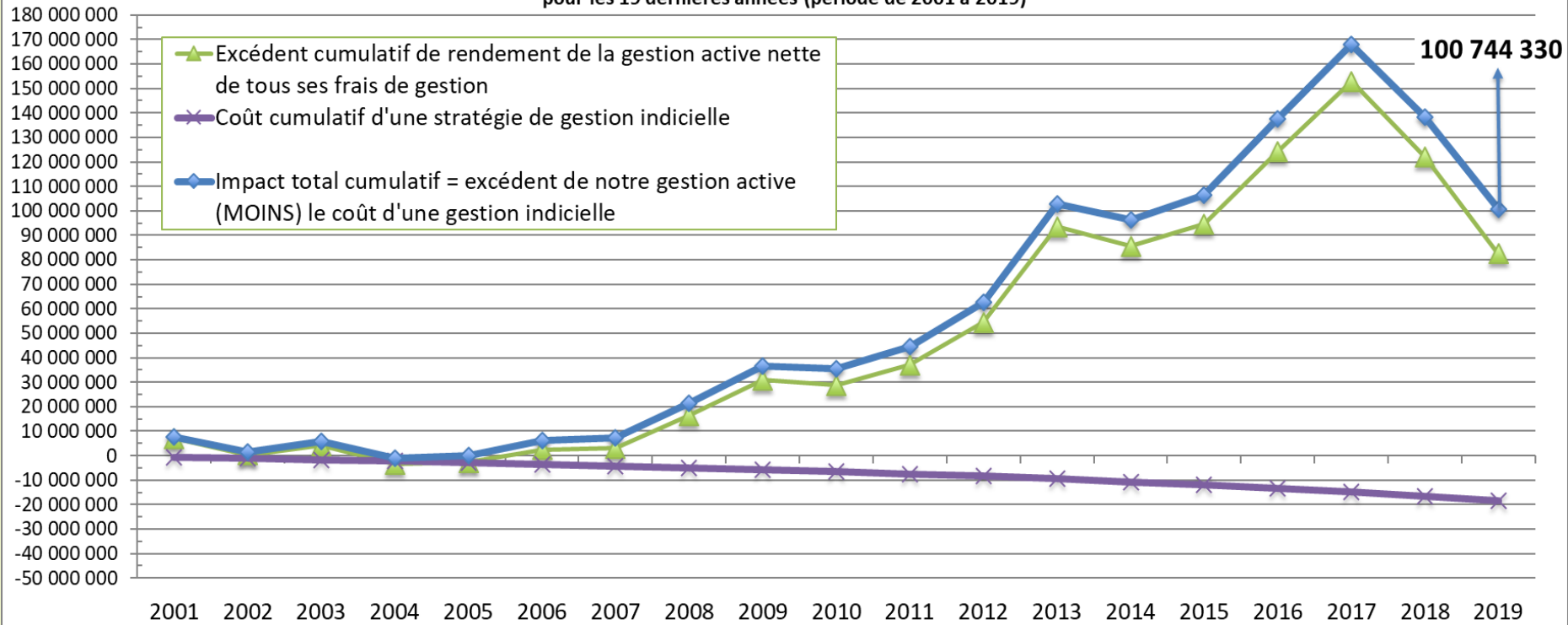


	1 trimestre	2019	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille Total	4,0	12,7	12,7	6,1	6,9	8,6
Politique - \$ US Couvert	3,6	16,6	16,6	7,2	6,6	7,4

Projection de l'impact de la gestion active (en \$)

Valeur ajoutée cumulative de la gestion active vs la gestion indicielle (en \$) :

pour les 19 dernières années (période de 2001 à 2019)



Le point sur le portefeuille au 31 août 2020

Le rendement est de - 5,4 %

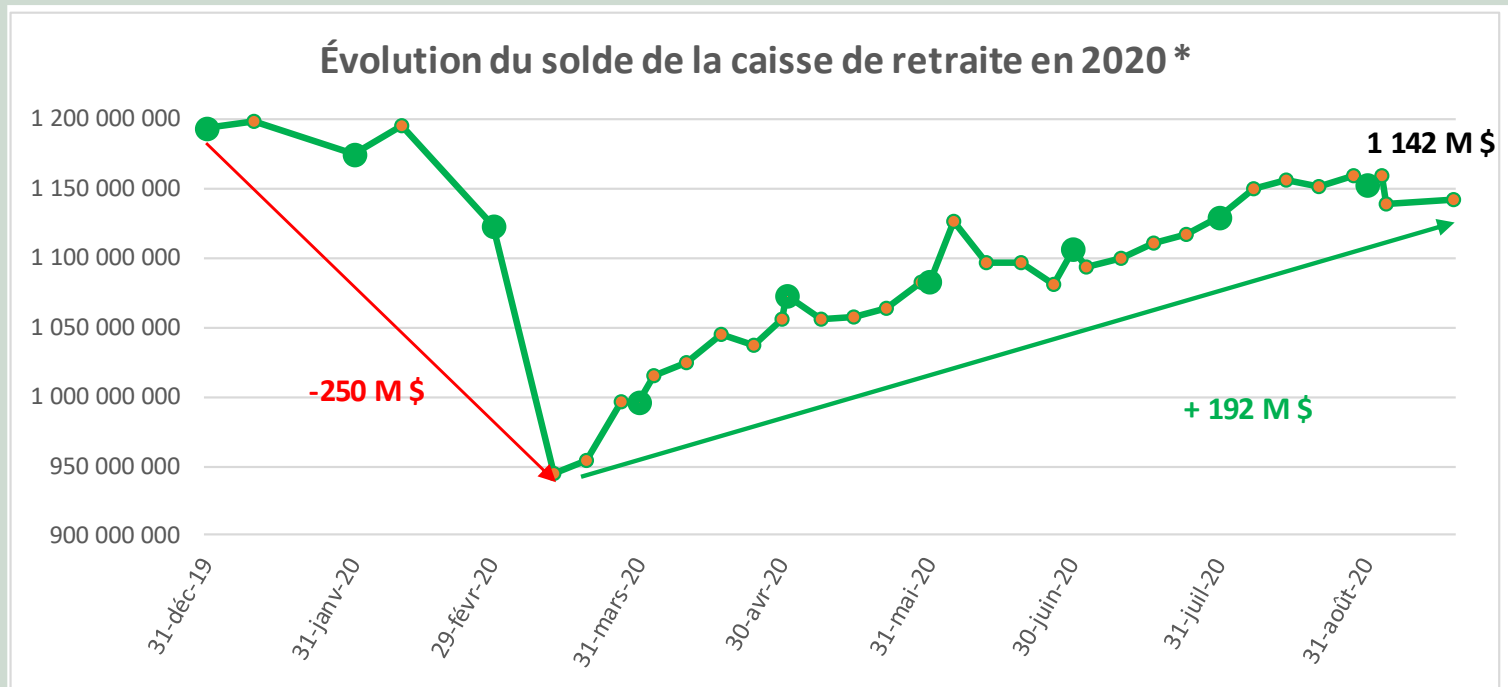
- Le portefeuille d'actions a fortement reculé :
 - Actions canadiennes (Letko) : - 19,3 % (vs - 1,1 % pour son indice)
 - Actions mondiales (Orbis) : 0,3 % (vs 5,3 % pour son indice)
 - Actions mondiales (Cedar Rock) : -0,7 % (vs 5,3 % pour son indice)
- Nous maintenons la discipline du rééquilibrage :
 - Nous avons tenu compte du niveau d'encaisse maintenu par nos gestionnaires
 - notre gestionnaire d'actions canadiennes gardait un fort niveau de liquidité pour réinvestir en des temps plus favorables : redéploiement dans les marchés vers la fin mai et au début de juin
 - Cette discipline nous a été bien utile par le passé
 - Nous avons su maintenir de la liquidité afin de pouvoir repositionner le portefeuille au besoin

Projection du rendement (pour 2020)

Rendements 2020					
	T1 2020	T2 2020	Juillet 2020	Août 2020*	Année à date*
Caisse totale	-17,20%	9,50%	2,10%	2,25%	-5,35%
Référence	-11,80%	11,80%	2,90%	2,07%	3,57%
Écart	-5,40%	-2,30%	-0,80%	0,18%	-8,91%
TSX	-20,90%	17,00%	4,50%	2,30%	-1,06%
MSCI World	-13,30%	14,20%	3,10%	3,10%	5,25%
S&P 500	-11,70%	15,30%	3,90%	4,28%	10,31%

** Projections selon les rapports de nos gestionnaires - calculs internes*

Évolution de la valeur marchande de l'actif



* Entre les fins de mois (●), les montants ont été estimés selon notre processus de suivi du portefeuille, à des fins de rééquilibrage.
(au 18 septembre 2020)

Les mesures de gestion des risques

- Processus de gestion de crise : suivis hebdomadaires
 - tableau de bord de la situation sanitaire et des fluctuations dans les marchés des capitaux
 - Suivi du solde du portefeuille par classe d'actif (et par gestionnaire)
- Le niveau de couverture du risque de change a été fixé à 50 % afin de minimiser le risque de liquidité
- Vente de 1/3 du portefeuille d'hypothèques commerciales afin d'augmenter l'accès à de la liquidité
- Suivi plus fréquents avec tous nos gestionnaires

Les impacts de la crise sanitaire

- Deux risques systémiques se combinent
 - La crise du Coronavirus – fermeture complète de l'activité économique mondiale
 - La guerre de prix du pétrole entre l'Arabie Saoudite et la Russie
- Les marchés ont largement rebondi depuis le creux du mois de mars
 - Interventions massives des gouvernements
 - Retour progressif de l'activité économique depuis juin (après 2 mois d'arrêt complet de l'économie mondiale)
 - De nouvelles occasions d'affaires émergent de cette situation
 - Les grands pays producteurs de pétrole ont adapté leur production
 - Certaines bourses ont repris la totalité de leurs pertes

Les impacts de la crise sanitaire (suite)

Dans la vie courante

- Le télétravail
- Le commerce en ligne
- Le transport

Sur les marchés financiers

- Les bas taux d'intérêts (proche de 0 %) seront là pour longtemps
- Les titres de technologie surévalués
- Le retour de la volatilité

Pour le régime

- Le passif augmente en raison des baisses de taux d'intérêt
- L'espérance de rendement à long terme est plus faible
- Les obligations traditionnelles sont peu attrayantes
- L'allocation d'actif doit être révisé

Ce qui est important à long terme

De 1928 à 2019 (92 ans) :

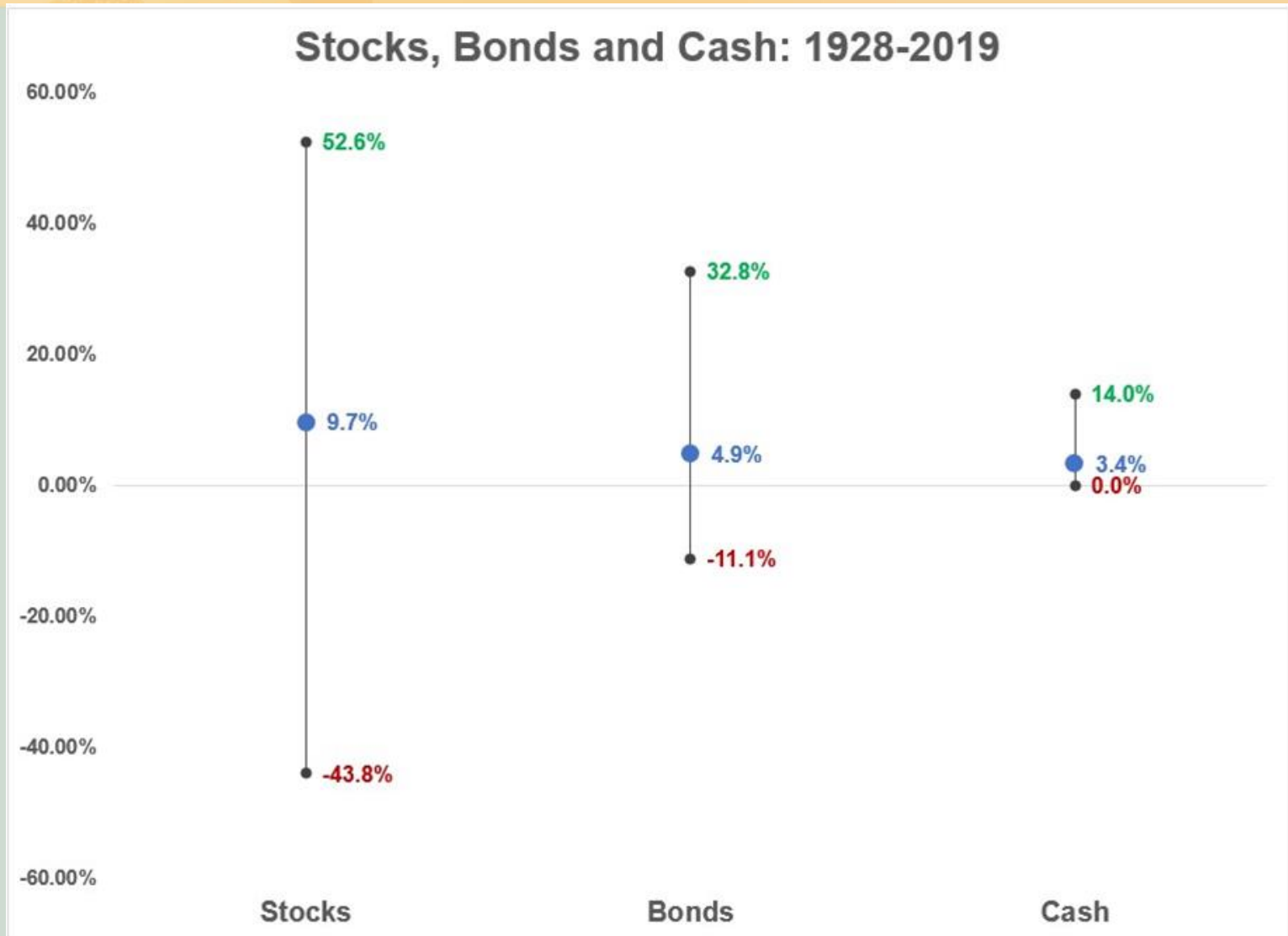
- Le rendement des principales classes d'actifs :
 - Actions (S&P 500) 9,7 %
 - Obligations (10 ans US) 4,9 %
 - Bons du Trésor 3,4 %
- 100 \$ investi dans l'une des principales classes d'actifs :
 - Actions **502 417 \$**
 - Obligations 8 013 \$
 - Bons du Trésor 2 080 \$
- Le rendement des principales classes d'actifs (après inflation) :
 - Actions (S&P 500) 6,7 %
 - Obligations (10 ans US) 1,9 %
 - Bons du Trésor 0,4 %
- La prime de risque entre les actions et les obligations est stable à travers le temps et est de 5 % (utilisons 4 % pour l'avenir)

Source : Aswath Damodaran, Stern School of Business at New York University

Ce qui est important à long terme

	Stocks	Bonds	Cash	Inflation
1930s	-0.9%	4.0%	1.0%	-2.1%
1940s	8.5%	2.5%	0.5%	5.5%
1950s	19.5%	0.8%	2.0%	2.0%
1960s	7.7%	2.4%	4.0%	2.3%
1970s	5.9%	5.4%	6.3%	7.1%
1980s	17.3%	12.0%	8.8%	5.5%
1990s	18.0%	7.4%	4.8%	3.0%
2000s	-1.0%	6.3%	2.7%	2.6%
2010s	13.4%	4.1%	0.5%	1.8%

Source : Aswath Damodaran, Stern School of Business at New York University



Historique des variations boursières à la suite de corrections majeures (indice S&P 500)

Il faut se rappeler que, dans les marchés boursiers, tout ce qui baisse, remontera!

