

# Caisse de retraite Université de Sherbrooke

Rendements au  
31 décembre 2020

# Sommaire de la présentation

- Revue des marchés
- Rendements 2020
- Évolution de l'actif jusqu'au 10 sept. 2021
- Mise à jour du portefeuille
- Mesures de gestion des risques

# Revue des marchés

## Rendements historiques au 31 décembre 2020

Indices	10 ans	5 ans	2016	2017	2018	2019	2020
FTSE TMX Univers gouvernement	4,3%	3,9 %	0,9 %	2,2 %	1,5 %	6,4 %	8,7 %
S&P TSX plafonné actions	5,8 %	9,3 %	21,1 %	9,1 %	-8,9 %	22,9 %	5,6 %
S&P 500 en \$CAD	16,9 %	13,7 %	8,6 %	13,8 %	4,0 %	27,8 %	15,8 %
S&P 500 en \$USD	13,9 %	15,2 %	12,0 %	21,8 %	-4,4 %	31,5 %	18,4 %
MSCI Mondial en \$ CAD	12,7 %	10,5 %	3,8 %	14,4 %	-0,5 %	21,7 %	14,5 %

Source : Mercer, rapport trimestriel au 31 décembre 2020

**À long terme, les rendements réalisés des marchés boursiers américains et mondiaux ont été nettement plus élevés qu'espérés**

## Rendement du fonds régulier

Année 2020	Fonds régulier	Potrtefeuille cible	Performance relative
<b>Caisse totale</b>	<b>4,2 %</b>	9,5 %	- 5,3 %
<b>65 % actions - revenu variable</b>	<b>4,7 %</b>	10,5 %	-5,8 %
30 % actions canadiennes	- 3,8 %	5,6 %	- 9,4 %
35 % actions mondiales	10,2 %	14,2 %	- 4,0 %
<b>35 % revenu fixe</b>	<b>4,3 %</b>	6,0 %	- 1,7 %
30 % obligations canadiennes*	4,9 %	6,0 %	-1,1 %
5 % obligations de pays émergents	- 0,3 %	3,4 %	- 3,7 %

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

Source : Mercer, rapport trimestriel au 31 décembre 2020

# Rendements annualisés

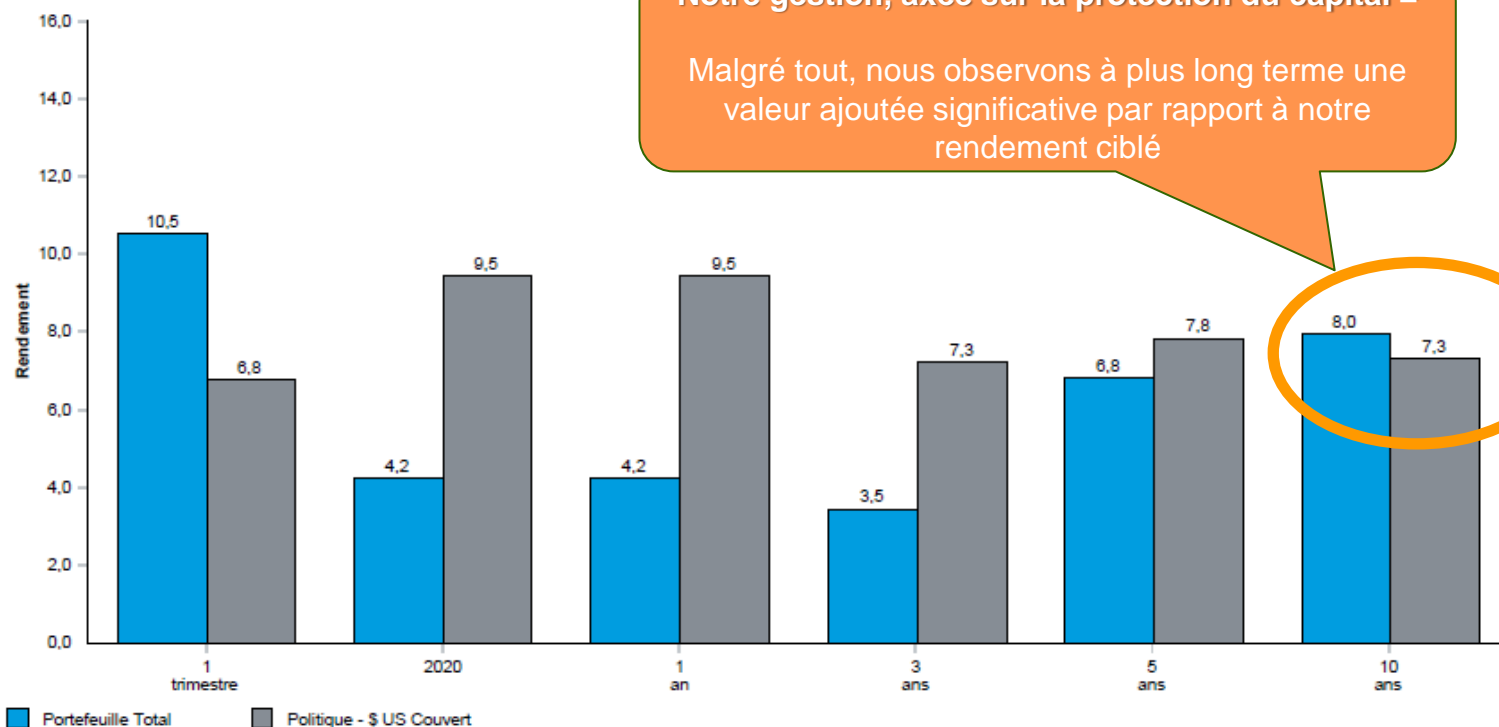
## au 31 décembre 2020



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

Portefeuille total vs. Politique - \$ US couvert

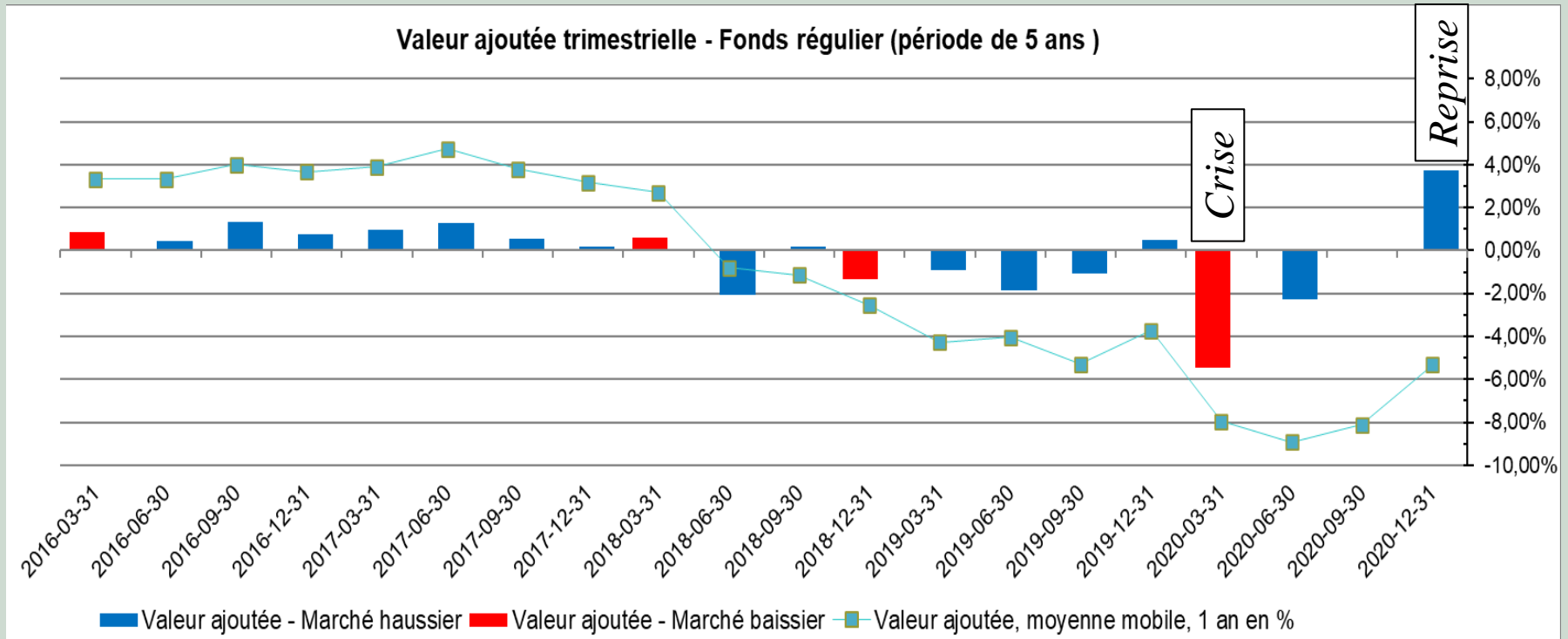
Au 31 décembre 2020



	1 trimestre	2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille Total	10,5	4,2	4,2	3,5	6,8	8,0
Politique - \$ US Couvert	6,8	9,5	9,5	7,3	7,8	7,3

# Valeur ajoutée

(par trimestre)



# Ce qui a marqué l'année 2020 en termes de performance

- **Un rendement absolu positif pour l'ensemble du portefeuille**
  - Soutien sans précédent de l'ensemble des gouvernements
  - L'économie réelle reprend et les marchés boursiers atteignent de nouveaux sommets
  - Nous croyons qu'une gestion disciplinée était nécessaire pour participer à ce rebond
    - Le 4<sup>e</sup> trimestre de 2020 le démontre bien : notre valeur ajoutée totale a été de 4,4 %
    - Pour le 1<sup>er</sup> trimestre de 2021, la valeur ajoutée a été de 2,5 %

# Ce qui a marqué l'année 2020 en termes de performance

## Forte reprise des principaux indices boursiers

Indices boursiers	1 an en 2020	vs	1 <sup>er</sup> trim. 2020
<b>Actions canadiennes</b> <i>Indice S&amp;P TSX</i>	5,6 %		- 20,9 %
<b>Actions américaines</b> <i>Indice S&amp;P 500</i>	16,3 % (en \$ CAD)		- 11,8 % (en \$ CAD)
<b>Actions mondiales</b> <i>Indice MSCI Monde</i>	14,1 % (en \$ CAD)		- 13,2 % (en \$ CAD)

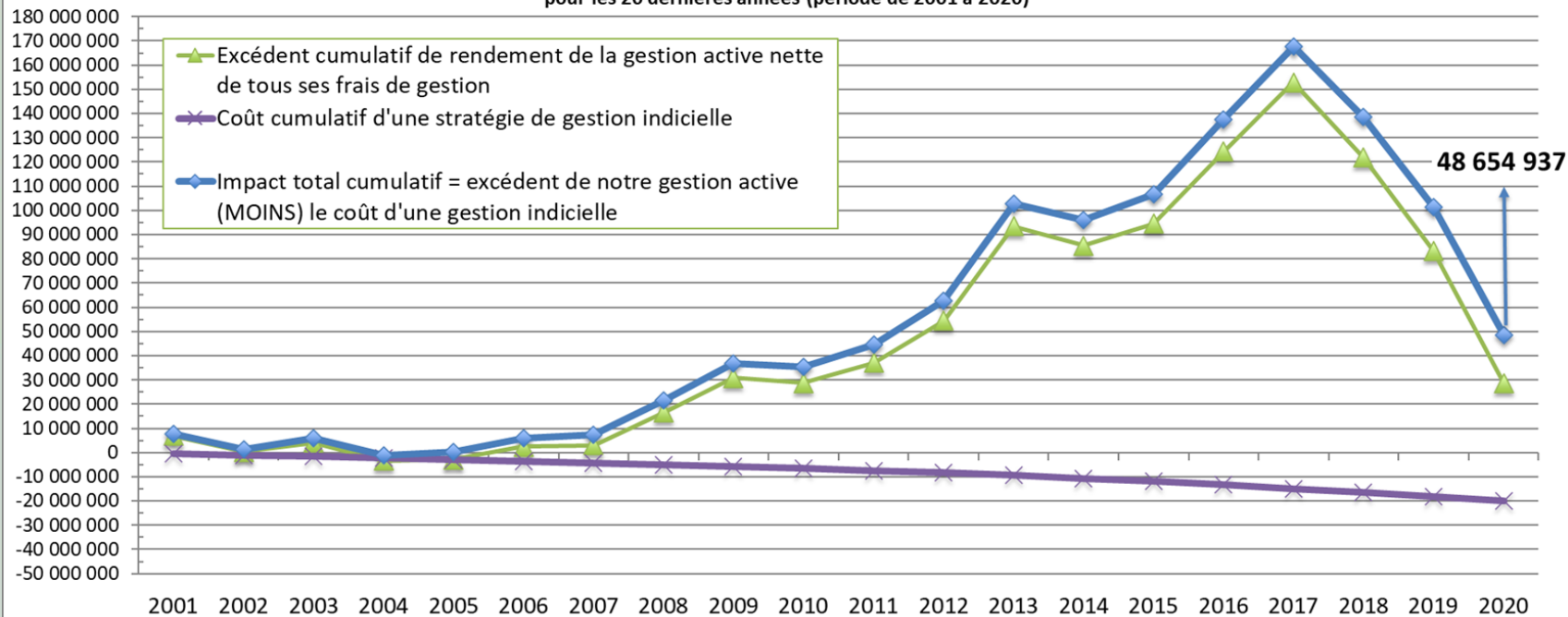
Source : Mercer, Rapport de performance du 31 décembre 2020



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

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

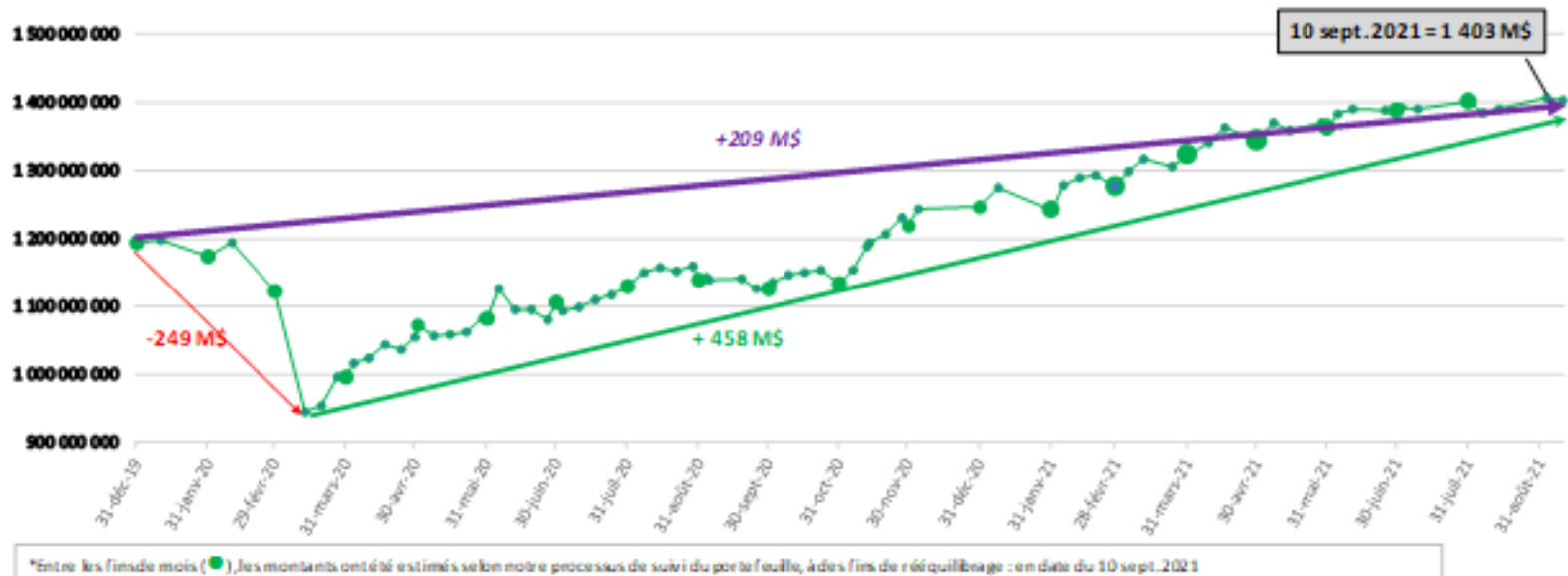
pour les 20 dernières années (période de 2001 à 2020)



**Notre gestion, axée sur la protection du capital** = Aurait procuré, sur un horizon encore plus lointain, un impact favorable de près de 50 M \$ de plus par rapport à notre rendement ciblé (vs une gestion indicielle)

# Évolution de l'actif

(du 31 décembre 2019 au 10 septembre 2021)



## Comparaison : 2020 et 2021

	2020 1 an	2021 6 mois
Notre caisse Quartile vs univers des fonds équilibrés	4,2 % 4 <sup>e</sup>	10,1 % 1 <sup>er</sup>
Allocation d'actif cible : <ul style="list-style-type: none"> <li>• 65,0 % titres revenu variable</li> <li>• 35,0 % titres revenu fixe</li> </ul>		
Médiane des autres caisses <sup>(1)</sup>	9,2 %	3,5 %
Médiane fonds équilibrés canadiens <sup>(2)</sup>	8,9 %	7,4 %

Sources :

1) RBC, Services aux investisseurs, univers des caisses de retraite canadiennes

2) Mercer, univers des fonds équilibrés canadiens

## Mise à jour du portefeuille

- Le rendement absolu, depuis le creux : **environ 40,6 %**
  - Principalement porté par la hausse des marchés boursiers

	Indices de marché	Nos gestionnaires	Rendement relatif
Actions canadiennes	S&P TSX 60,2 %	Letko 82,2 %	+ 22,0 %
Actions mondiales	MSCI Monde 53,8 %	Orbis 53,4 %	-0,4 %
		Cedar Rock 27,2 %	-31,6 %

## Mise à jour du portefeuille

- Impact très favorable de notre discipline de rééquilibrage :
  - Nous a permis de profiter pleinement de ce rebond des marchés boursiers, et davantage depuis la fin mai 2020
  - Nous avons restauré nos allocations cibles à l'automne dernier (retrait de nos mesures de gestion des risques de liquidité)
  - La hausse des taux d'intérêt de 2021 a un effet limité sur nos rendements, ce qui n'est pas le cas pour nos pairs :
    - rendement 6 mois du RRUS de 10,1 % vs 3,5 % pour la médiane RBC des caisses de retraite



## Mesures de gestion des risques

- Gestion de l'actif - maintien d'une approche disciplinée :
  - Réévaluation de nos principes d'investissement et aucun changement
  - Aucun changement de gestionnaire
  - Fin des mesures de gestion des risques de liquidité (qui avaient été adoptées dès le début de la crise sanitaire)
  - Maintien des processus de rééquilibrage du portefeuille et positionnement graduel en lien avec les démarches de révision de la politique de placement

## Mesures de gestion des risques

- Financement du régime
  - Collaboration étroite du comité de retraite avec le comité de financement du régime de retraite :
    - Hausse des cotisations à la fin de 2020
  - Révision de la politique de placement
    - Travaux menés par le comité de placement
    - Travaux appuyés par une étude de projections de l'actif et du passif sur les 10 prochaines années
    - Amélioration projetée au rendement espéré à long terme
    - Devrait permettre une meilleure stabilisation du niveau des cotisations
  - Prochaine évaluation actuarielle
    - Requête pour le 31 décembre 2021

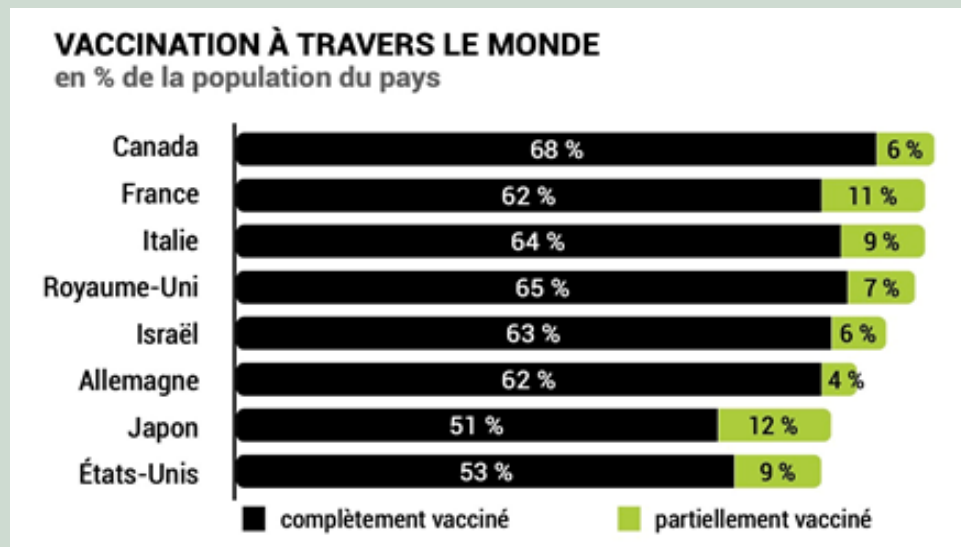
## Le scénario économique le plus probable

- La vaccination progresse bien dans les pays industrialisés, favorisant une reprise dynamique de l'activité économique en 2021 et en 2022
- Un retour de l'inflation (temporaire ou structurel) favorise les matières premières et un positionnement défensif en revenu fixe
- L'économie réelle profitera de la reprise post-pandémique
- Les marchés émergents avec plus de 60 % du PIB mondial et 85 % de la population mondiale devraient profiter de cette reprise
- Nos stratégies sont positionnées pour tirer profit de ce scénario



## Processus de sortie de crise

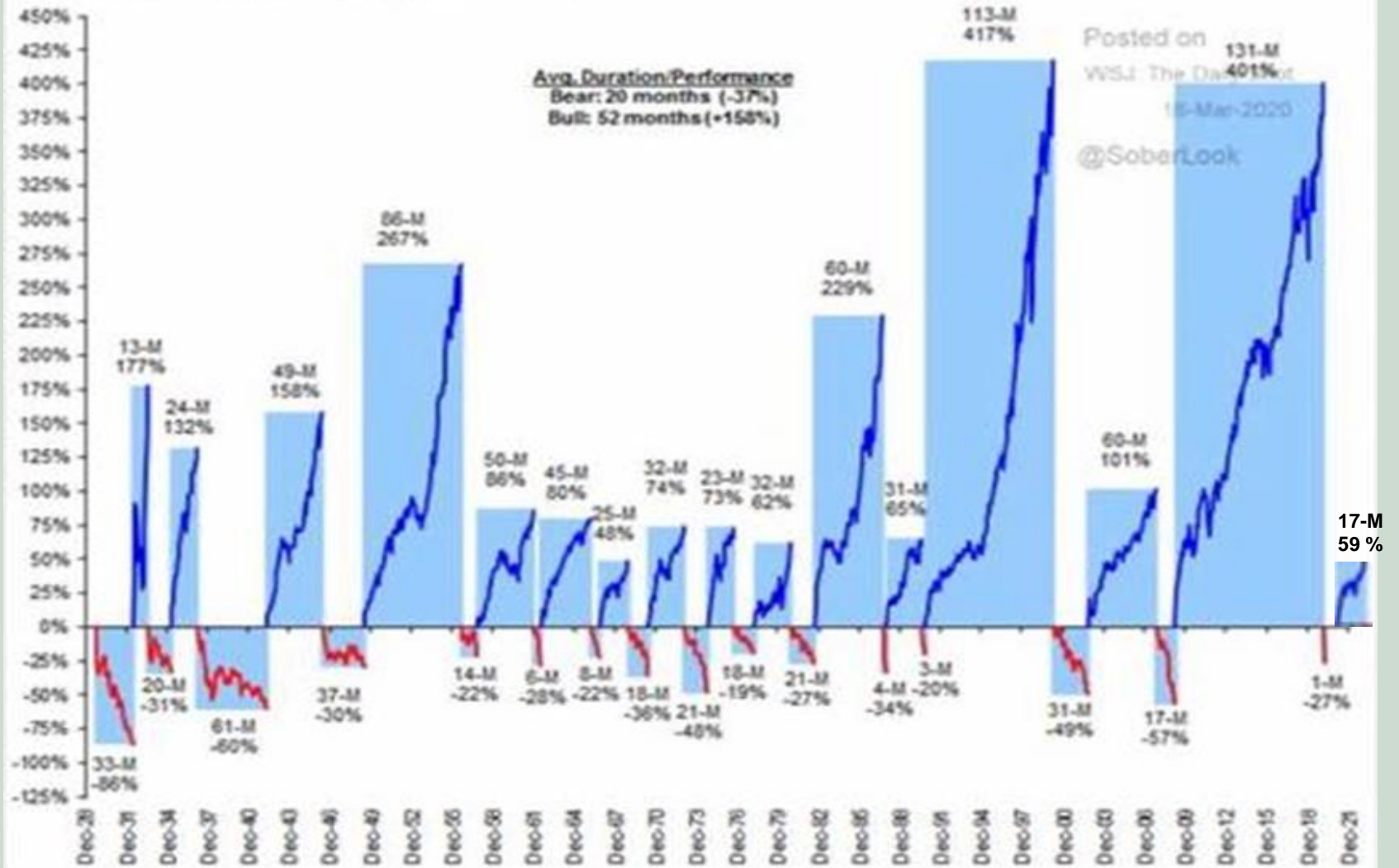
- Le variant Delta et ses effets sur l'activité économique mondiale :
  - Induit un certain ralentissement et force à la prudence
- Le taux de vaccination progresse bien dans les pays développés



Source : COVID-19, mise à jour quotidienne du 13 septembre, Alpha Fixe Capital

# Historiquement, les corrections boursières sont suivies d'un fort rebond

S&P 500 Bear & Bull Markets (1929-2020)



Source: Scotiabank GBM Portfolio Strategy, Bloomberg.