



RÉGIME DE RETRAITE

RAPPORT ANNUEL 2023

SENS FIDUCIAIRE • INTÉGRITÉ • PRUDENCE • PROACTIVITÉ





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.....	5
Rendement de la caisse de retraite	6
• Rapport de performance de RBC et de Mercer, gestion d'actifs – univers de comparaison.....	6
• Valeur ajoutée par rapport aux indices de marché.....	7
• Rendement historique annuel et annualisé des indices.....	8
• Répartition de l'actif.....	9
• Rendement 2023 détaillé par gestionnaire.....	10
Administration	11
• Évolution du nombre de personnes participantes.....	11
• Variation de la valeur unitaire des 5 dernières années.....	12
• Composition du comité de retraite et de la permanence.....	13





MOT DU PRÉSIDENT



ÉCONOMIE ET RENDEMENTS

L'année 2023 a été caractérisée par quatre phases distinctes qui ont contribué à augmenter la volatilité des taux d'intérêt et la valeur des indices boursiers. La crise des Banques régionales américaines a dominé les premiers mois de l'année en accentuant le resserrement monétaire et la crainte d'une récession. Par la suite, la fin du printemps et le début de l'été ont vu une dissipation partielle des craintes de récession et un rebond des marchés. D'août à octobre, la persistance de l'inflation a poussé la Réserve fédérale américaine (FED) à garder un ton ferme, poussant les taux d'intérêt à la hausse et les marchés boursiers à la baisse. Finalement, la trajectoire baissière de l'inflation en novembre et décembre a permis à la FED d'atténuer son discours, influençant les marchés à anticiper jusqu'à six baisses de 25 points du taux directeur en 2024, poussant les taux de rendement des obligations à baisser fortement le tout suscitant un fort rebond des marchés boursiers. L'amplitude des mouvements de fin d'année expliquant à elle seule près des deux tiers des rendements de l'année.

C'est dans ce contexte que le portefeuille du RRUS a livré un rendement symphonique digne des « Quatre Saisons de Vivaldi ». Le rendement pour l'année 2023 du portefeuille du RRUS se chiffre à 14,5 %, se comparant de près à notre indice de référence qui affiche une performance de 15,1 %. Contrairement aux années 2021 et 2022, ce sont les obligations « premiers violons » qui ont livré le meilleur rendement en affichant un rendement de 25 %. Ce rendement est intrinsèquement lié aux deux décisions du comité de retraite, sur recommandations du comité de placement, d'allonger la durée du portefeuille d'obligations en 2023. Toujours fidèle à nos principes d'investissements, lorsque les taux des obligations provinciales à long terme ont affiché un rendement au marché de près de 5 % en octobre dernier, l'adéquation risque/rendement ainsi que le bénéfice de diversification qu'elles procurent rendaient ces dernières fort attrayantes.

Il faut toutefois prendre ce rendement avec un bémol. Comme les taux d'intérêt ont fortement chuté en novembre et en décembre, la valeur marchande de ces dernières a grandement augmenté. Ce fort rendement est emprunté sur le futur, faisant en sorte que le rendement de ces dernières sera beaucoup plus faible dans les prochaines années.

Les seconds violons de l'année 2023 furent les actions de pays émergents avec un rendement de 14,9 %, comparativement à la performance de l'indice de référence (MSCI marchés émergents) de 6,9 %, dégageant une valeur ajoutée de 8 %.

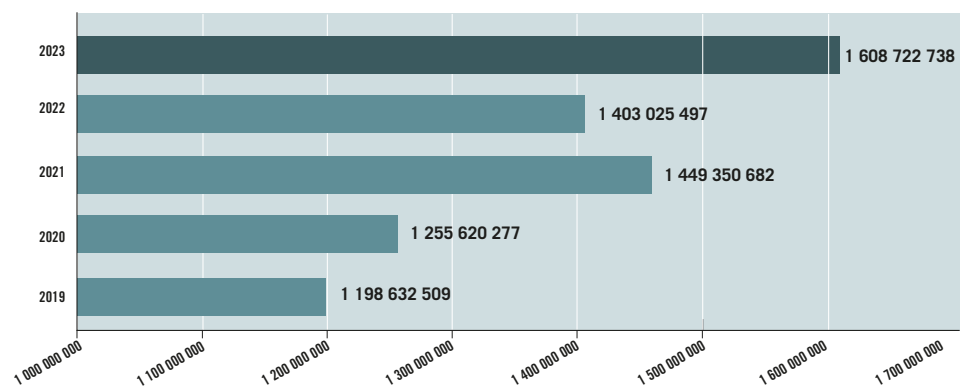
En position d'altos (3^e), les actions mondiales dégagent un rendement de 14,8 %, comparativement à la performance de l'indice de référence des actions mondiales (MSCI monde) de 16,7 %, dégageant une valeur retranchée de 1,9 %. Les violoncelles (4^e) de 2023 furent les actions canadiennes avec un rendement de 10 % et une valeur retranchée de 1,9 %.

Les contrebasses (5^e) trouvèrent leurs représentants parmi les placements privés qui, dans l'ensemble, ont généré un rendement de 8 %. Finalement, les hypothèques commerciales, en bruits de fond, ont continué de livrer une stabilité de rendement en dégageant un honorable 7,1 % de rendement et une valeur ajoutée de 0,5 %.

FAITS SAILLANTS

- 1,608 milliard d'actifs
- Rendement annuel de 14,5 % pour l'année 2023, comparativement à un rendement médian de 9,1 % pour les caisses de retraite de l'univers RBC Services aux investisseurs
- Rendement de premier quartile, tout comme en 2022
- Rendement annualisé sur 5 années et 10 années respectivement de 8,1 % et 7,1 %
- Allongement de la durée (échéance) du portefeuille d'obligations afin de tirer avantage des taux plus élevés
- Investissement responsable :
 - Réduction de l'empreinte carbone (CO₂) de nos portefeuilles d'actions de 66 % depuis 2018
 - Intégration des facteurs ESG en continu dans tous nos investissements

Évolution de l'actif sous gestion des 5 dernières années





SITUATION FINANCIÈRE DU RÉGIME

La forte valorisation des actifs connue en 2023 combinée à une légère hausse du taux d'actualisation des passifs a permis d'améliorer la santé financière de notre régime de retraite qui dégagait en décembre 2023 un excédent de capitalisation de 288 M\$. La solidité financière du RRUS permet d'entrevoir l'avenir avec sérénité malgré les fortes turbulences possibles d'un environnement géopolitique mondial des plus incertains.

ORIENTATION STRATÉGIQUE DU PORTEFEUILLE

De nombreuses turbulences pourraient affecter le rendement des prochaines années. Il serait beaucoup trop long de les énumérer, mais voici les principales selon nous :

- Une reprise de la saga du plafond de la dette américaine;
- Les tensions à Taiwan et une possible invasion par la Chine;
- Le conflit en Ukraine qui perdure et une expansion régionale de ce conflit;
- Une reprise de la crise bancaire aux É.-U. et une nouvelle crise bancaire en Chine à la suite des pertes massives en immobilier commercial;
- Deux scénarios possibles à la suite des élections américaines :
1) une insurrection advenant une élection de Joe Biden;
2) la montée de l'autocratie aux É-U si Donald Trump est élu;
- La crise démographique (vieillesse de la population et la crise climatique continuent de mettre de la pression inflationniste dans le système);
- La guerre contre le Hamas dégénère en un conflit régional important au Moyen-Orient et le pétrole s'enflamme, ajoutant à la pression inflationniste.

Toutes ces turbulences pourraient avoir un impact négatif sur le rendement des actifs. Toutefois, sur un horizon à plus long terme, elles s'estomperont et les différentes classes d'actifs devraient continuer de livrer des rendements similaires à leurs performances historiques.

Comme nous ne sommes pas inquiets à long terme et que le positionnement stratégique des obligations effectué en 2023 devrait offrir une meilleure stabilité des rendements à court terme, la tolérance aux risques du RRUS s'en trouve augmentée. Cela permet ainsi le maintien d'une allocation d'actif orienté sur le long terme avec une forte prépondérance en revenus variables (actions). Sachant que les actions, sur de très longues périodes, ont offert un rendement supérieur aux revenus fixes pour un niveau de risque comparable, nous croyons que notre stratégie maximisera le patrimoine du RRUS à long terme.

Évidemment, les performances passées, sur lesquelles les estimations de rendement et de risques sont basées, ne peuvent être garanties pour le futur, mais nous croyons que ce positionnement offrira une relation rendement-risque optimisée et bénéfique pour nos participants. C'est en gardant en toile de fond cette orientation stratégique que les travaux de mise à jour triennale de notre politique de placement seront effectués en 2024.

CONCLUSION ET REMERCIEMENTS

En conclusion, le RRUS a amélioré sa santé financière en 2023 et est bien positionné pour faire face aux nombreuses turbulences potentielles à venir.

Ce bon positionnement est entre autres attribuable au travail des membres des divers comités du RRUS, ainsi qu'à celui du personnel de la permanence. Je tiens à profiter de l'occasion pour les remercier de leur engagement constant.

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 2023

	2023 en milliers de \$	2022 en milliers de \$
Actif net disponible pour le service des prestations au début	1 403 025	1 449 351
AUGMENTATION DE L'ACTIF		
Revenus de placements		
Intérêts et autres	20 363	13 779
Dividendes	30 573	29 456
Modification de la juste valeur marchande des placements	147 559	(96 883)
Cotisations		
Employées et employés	28 071	25 644
Université	39 056	35 738
Transferts provenant d'autres régimes	2 831	6 466
Augmentation (diminution) totale de l'actif	268 453	14 200
DIMINUTION DE L'ACTIF		
Remboursements et transferts	17 768	19 767
Prestations versées par le régime	35 328	31 337
Frais d'administration	10 356	9 422
Diminution totale de l'actif	63 452	60 526
Augmentation (diminution) de l'actif net	205 001	(46 325)
Actif net disponible pour le service des prestations à la fin	1 608 026	1 403 205
OBLIGATIONS AU TITRE DES PRESTATIONS DE RETRAITE	1 319 685	1 202 687
EXCÉDENT	288 341	200 338



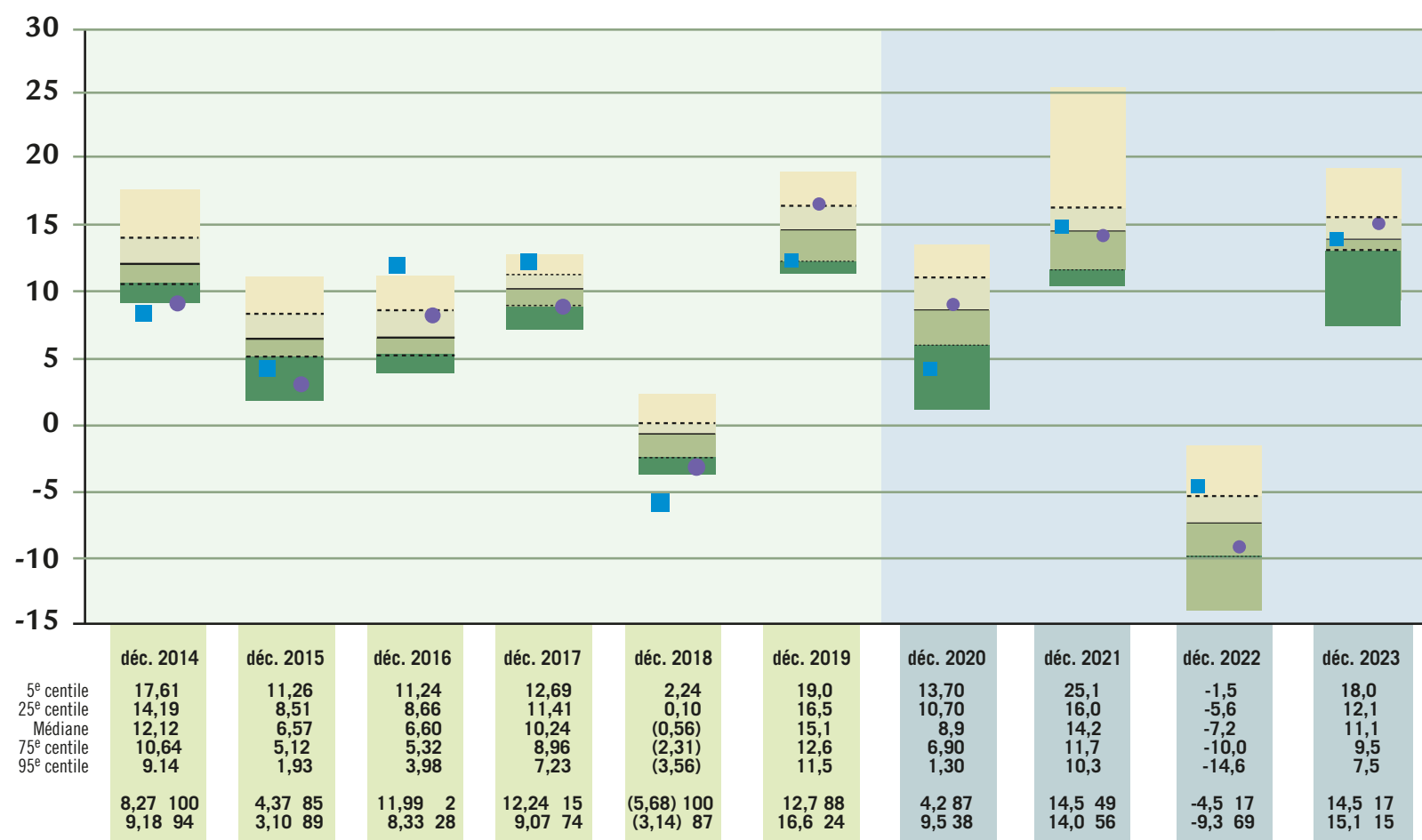


RENDEMENT DE LA CAISSE DE RETRAITE

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).



■ Caisse totale
● Politique-\$US couvert

Source : Mercer, gestion d'actifs (à partir de 2019)
RBC, Services aux investisseurs (de 2014 à 2018)

Rang

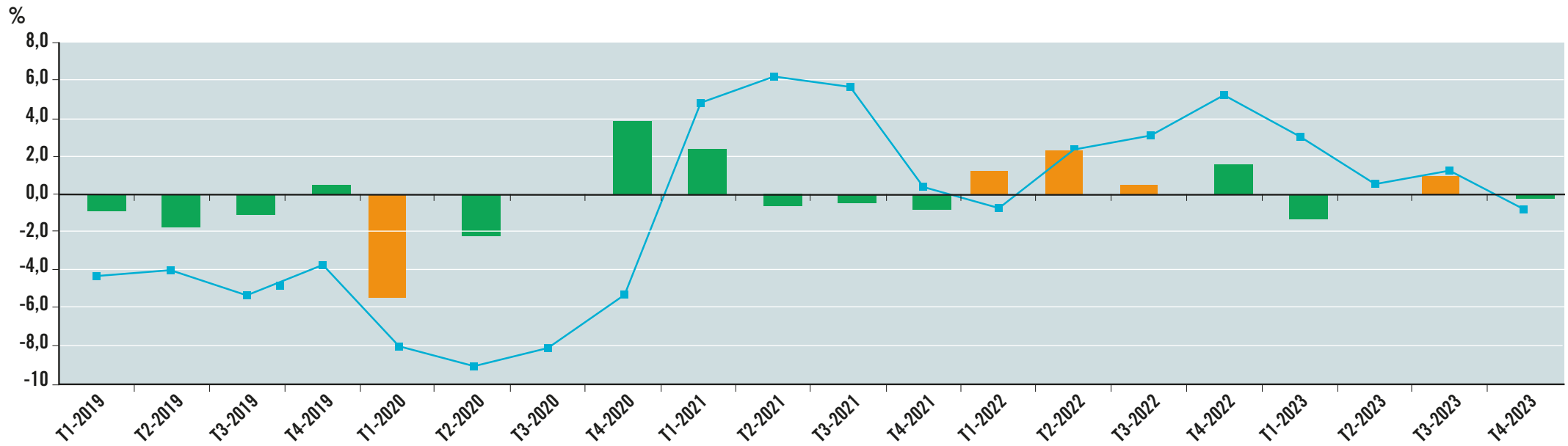
Tous les graphiques de cette section sont créés grâce aux données fournies par RBC, Services aux investisseurs et par Mercer, gestion d'actifs. Pour fins de comparaison, les rendements en devises étrangères ont été transposés en dollars canadiens, sauf indication.

RENDEMENT DE LA CAISSE DE RETRAITE

Valeur ajoutée par rapport aux indices de marché

Données trimestrielles des 5 dernières années se terminant le 31 décembre 2023

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.



Source : Mercer Canada

■ Valeur ajoutée - Marché haussier ■ Valeur ajoutée - Marché baissier —■ Valeur ajoutée 1 an

Rendement historique annuel et annualisé des indices

Au 31 décembre 2023

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.

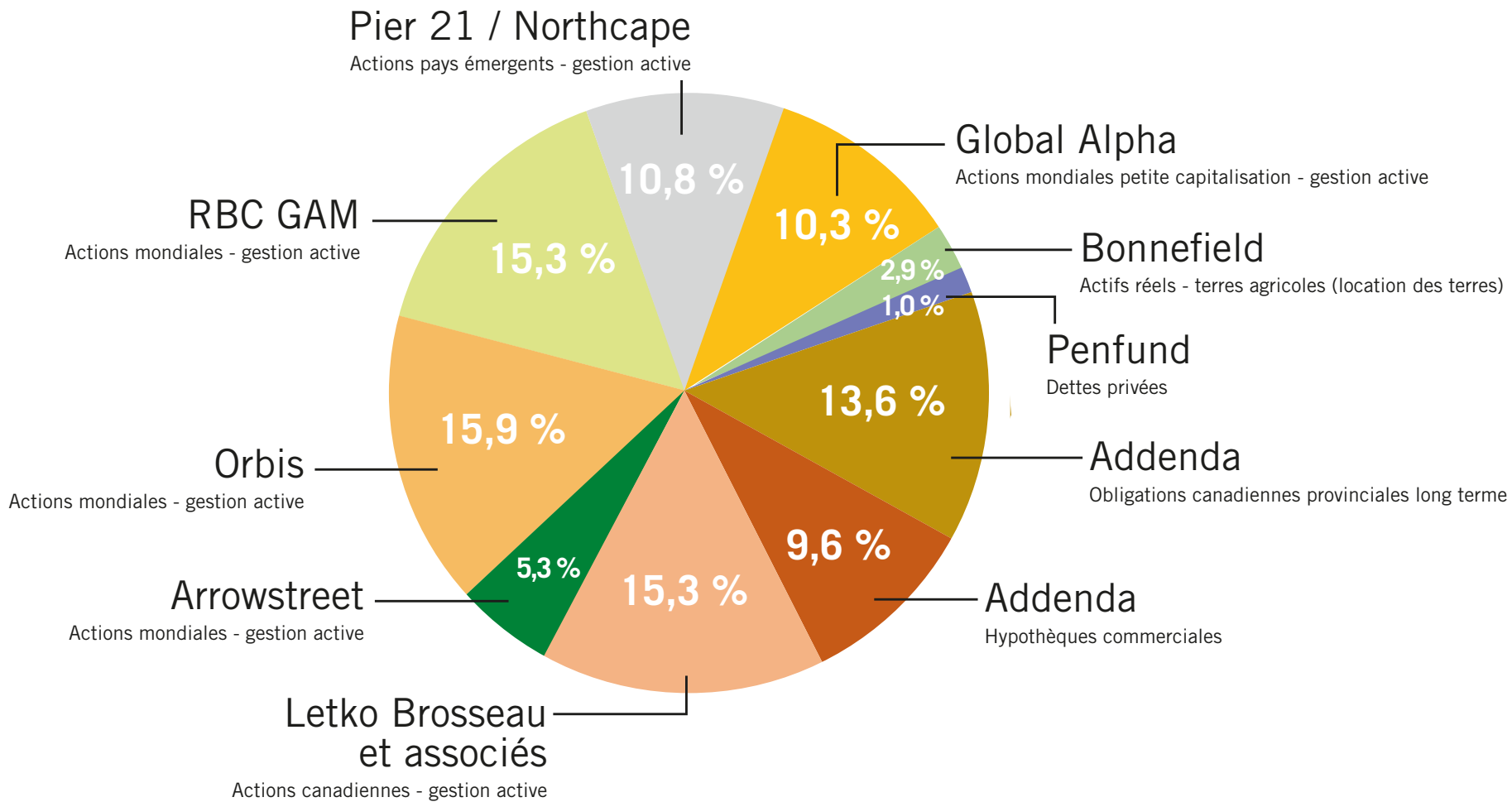
Indices	RENDEMENTS ANNUALISÉS		RENDEMENTS ANNUELS				
	10 ans	5 ans	2019	2020	2021	2022	2023
FTSE TMX Univers gouvernement	2,2 %	0,9 %	6,4 %	8,7 %	-3,0 %	-12,3 %	6,1 %
FTSE TMX Univers long terme	3,3 %	0,6 %	12,7 %	11,9 %	-4,5 %	-21,8 %	9,5 %
S&P TSX plafonné actions	7,6 %	11,3 %	22,9 %	5,6 %	25,1 %	-5,8 %	11,8 %
S&P 500	14,5 %	14,9 %	24,9 %	16,3 %	27,6 %	-12,2 %	22,9 %
S&P 500 en \$US	12,0 %	15,7 %	31,5 %	18,4 %	28,7 %	-18,1 %	26,3 %
MSCI EAEO	6,6 %	7,4 %	15,9 %	5,9 %	10,3 %	-8,3 %	15,1 %
MSCI mondial ex-Canada	10,7 %	11,1 %	21,4 %	14,2 %	20,1 %	-12,0 %	16,7 %
MSCI actions mondiales petite capitalisation	9,1 %	9,0 %	19,8 %	13,9 %	14,8 %	-12,9 %	12,7 %
MSCI pays émergents	4,9 %	3,0 %	13,3 %	16,1 %	-2,3 %	-14,5 %	6,3 %
Politique de placement - Fonds régulier	6,9 %	8,7 %	16,6 %	9,5 %	14,0 %	-9,2 %	15,1 %
Caisse de retraite - Fonds régulier	7,1 %	8,1 %	12,7 %	4,2 %	14,5 %	-4,5 %	14,5 %

Source : Mercer Canada

Répartition de l'actif

Selon les mandats de gestion au 31 décembre 2023 (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 DE LA CAISSE DE RETRAITE

Rendement 2023 détaillé par gestionnaire

Le rendement de notre caisse a été de 14,5 %, ce qui nous situe au 17^e rang centile dans l'univers des fonds canadiens équilibrés.

Mandat (firme de gestion)	Allocation (réelle)	Rendement 2023	Rang centile
Caisse de retraite - Fonds régulier* <i>Indice : Politique de placement*</i>	100,0 %	14,5 % 15,1 %	17 15
Combiné revenus fixes <i>Indice combiné : 1/2 obligations canadiennes L.T. et 1/2 hypothèques commerciales**</i>	20,0 %	18,0 % 7,0 %	1 1
Obligations canadiennes (Addenda) <i>Indice : 33 % FTSE TMX Univers provincial 3x long terme & 67 % FTSE TMX provincial long terme**</i>	10,0 %	25,0 % 21,5 %	1 1
Hypothèques commerciales (Addenda) <i>Indice : FTSE TMX fédéral court terme + 1,5 %</i>	10,0 %	7,1 % 7,3 %	30 21
Actions canadiennes (Letko Brosseau et associés) <i>Indice : S&P TSX plafonné actions</i>	15,0 %	10,0 % 11,8 %	71 89
Combiné actions mondiales ex-Canada <i>Indice : MSCI mondial ex-Canada (\$ CAD)</i>	35,0 %	14,8 % 16,7 %	70 65
(Arrowstreet***)	5,0 %	11,0 %	n.d.
(Orbis)	15,0 %	19,0 %	47
(RBC GAM)	15,0 %	11,6 %	85
Actions mondiales de petite capitalisation (Global Alpha) MSCI mondial petite capitalisation	10,0 %	7,1 % 12,7 %	89 69
Actions pays émergents (Pier21/Northcape) <i>Indice : MSCI EM (\$ CAD)</i>	10,0 %	14,9 % 6,9 %	15 65
Allocations placements privés		11,9 %	n.d.
Actifs réels - terres agricoles (Bonnefield LP IV)	5,0 %	8,1 %	n.d.
Dettes privées (Penfund LP VI)	5,0 %	14,4 %	n.d.

Source : Mercer, gestion d'actif, rapport du 31 décembre 2023 (rang centile de la caisse de retraite totale vs l'univers des fonds équilibrés canadiens de Mercer)

* À noter que l'impact de la couverture de devise s'applique à l'ensemble du portefeuille : il est inclus dans le rendement total de la caisse de retraite mais pas pour le rendement de chacun des gestionnaires. Il a toutefois été pris en compte dans le rendement total de la caisse de retraite.

** Nouveau mandat durée longue effectif au 1^{er} janvier 2023 modifié à un mandat durée ultra longue le 1^{er} novembre 2023 : rendement combiné sur l'année.

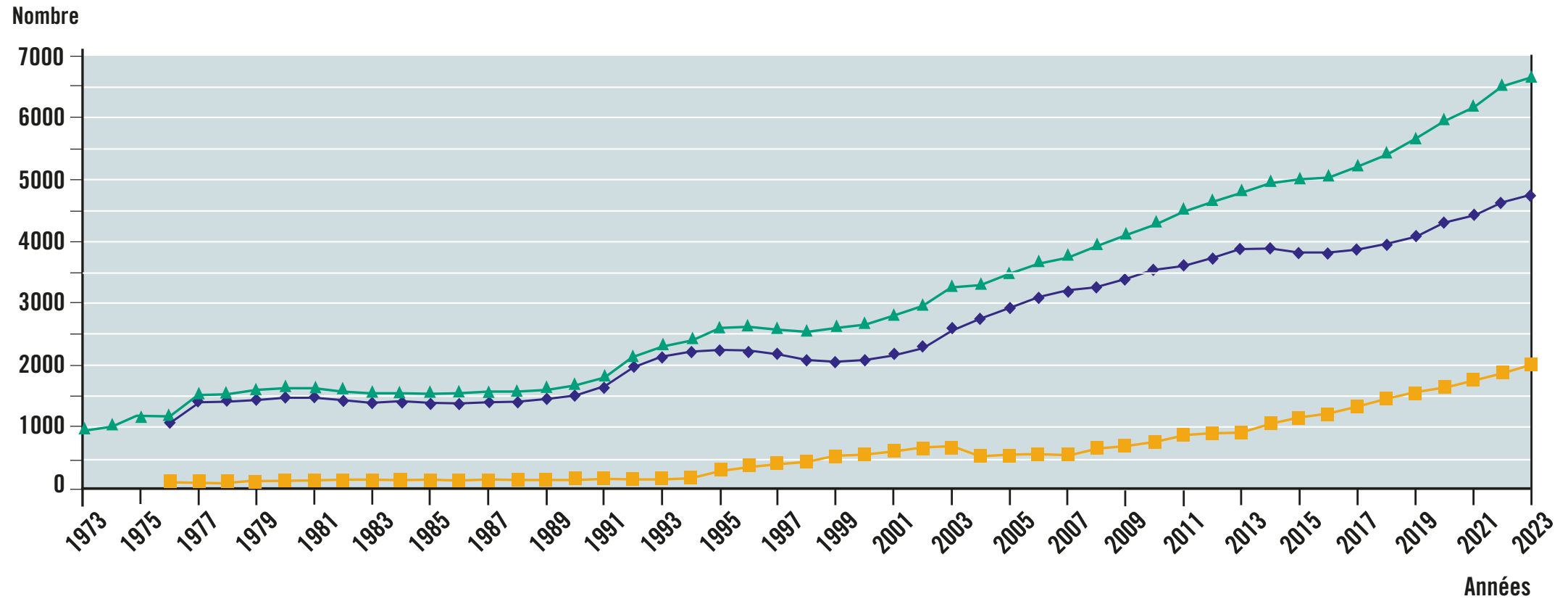
*** Rendement depuis l'entrée d'Arrowstreet dans le portefeuille le 3 août 2023 (5 mois).



ADMINISTRATION

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

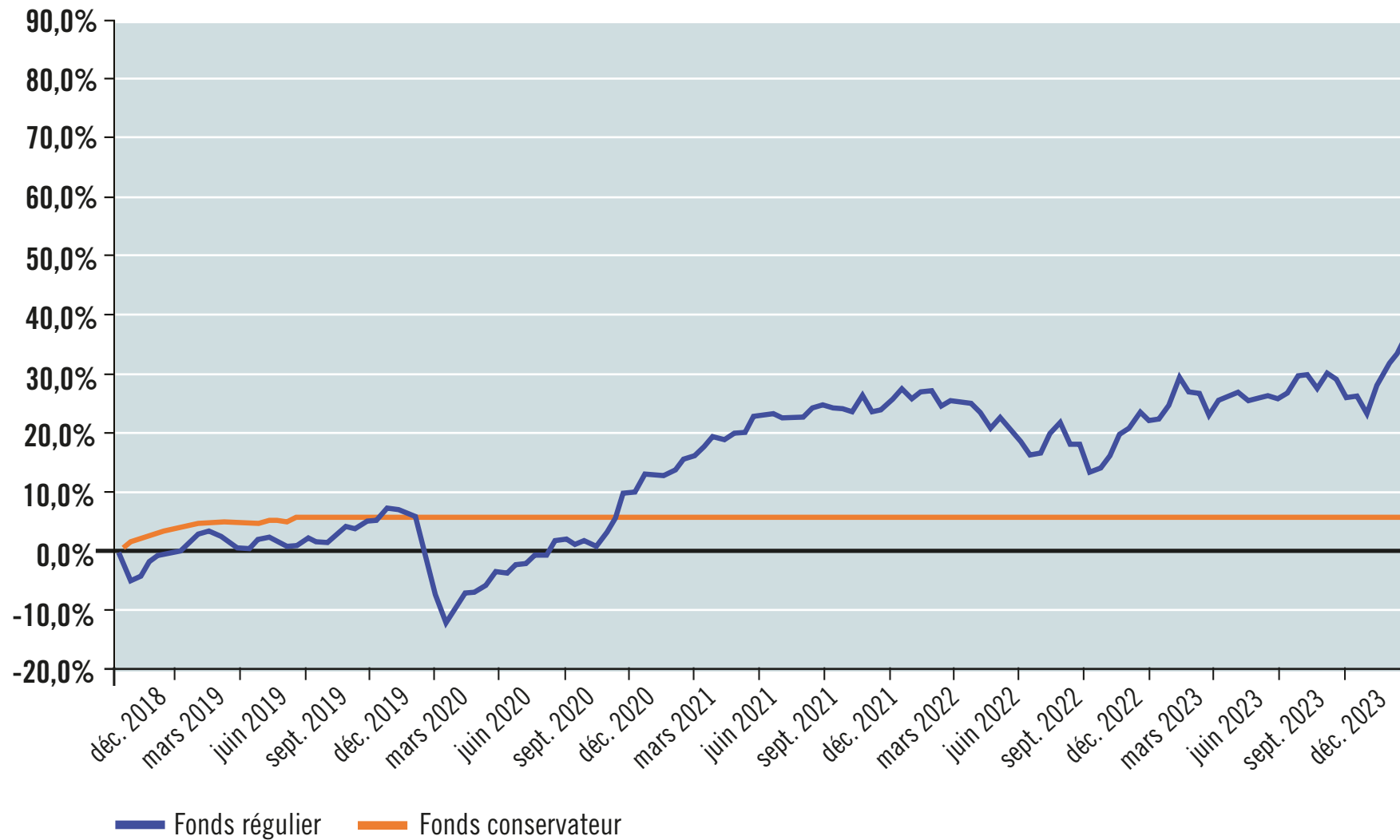
Au 31 décembre 2023



	Actifs	Non actifs	Total
2021	4434	1753	6187
2022	4618	1885	6503
2023	4768	2074	6842

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

Depuis le 29 décembre 2018



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 2024)

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

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

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

- **Raymond Falschau** (SPPUS)¹
- **Pedro D'Orléans-Juste** (APPFMUS)
- **Bernard Fortin** (SEESUS)
- **Marilyne Cloutier** (APAPUS)²
- **Mélanie Lebel** (APCUS)
- **Raymond-Mathieu Simard** (SCCCUS)
- **Mélanie Trudel** (AIPSA)

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
- **Karine Bishop**, assistante administrative
- **Louis-Philippe Cloutier**, analyste en placement

¹ En remplacement de Guy Bellemare depuis le 13 décembre 2023

² En remplacement d'Adennabi Khiari depuis le 25 mars 2024



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

Pour en savoir plus sur l'approche et les actions du Régime de retraite en matière d'investissement responsable, consultez cette page Web :

USherbrooke.ca/retraite/investissement-responsable

