



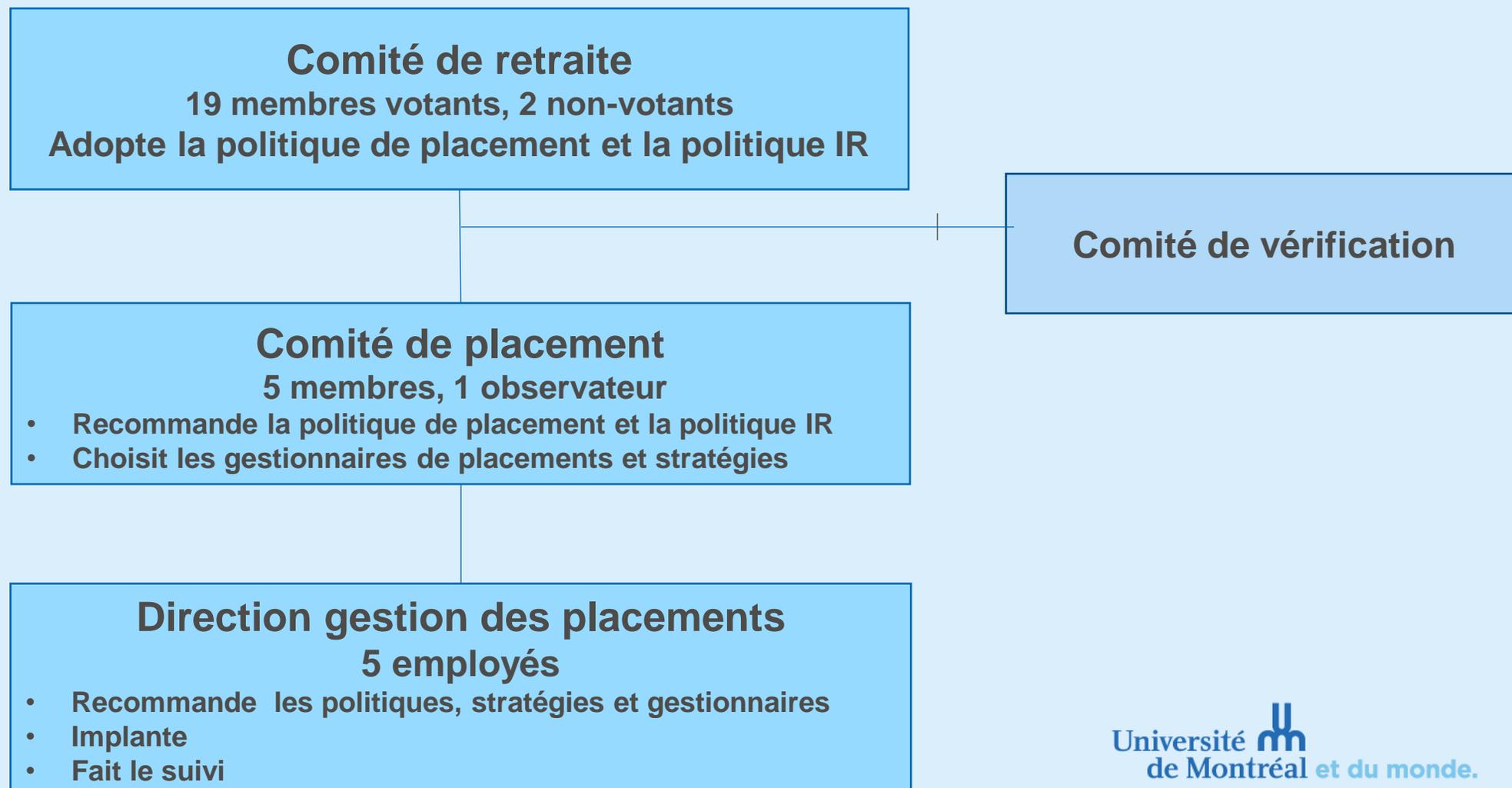
Quelles classes d'actifs choisir ?
Colloque IGOOP - 15 avril 2024

Andrée Mayrand, Conseillère spéciale
Direction Gestion des placements

Le RRUM : un régime à prestations déterminées

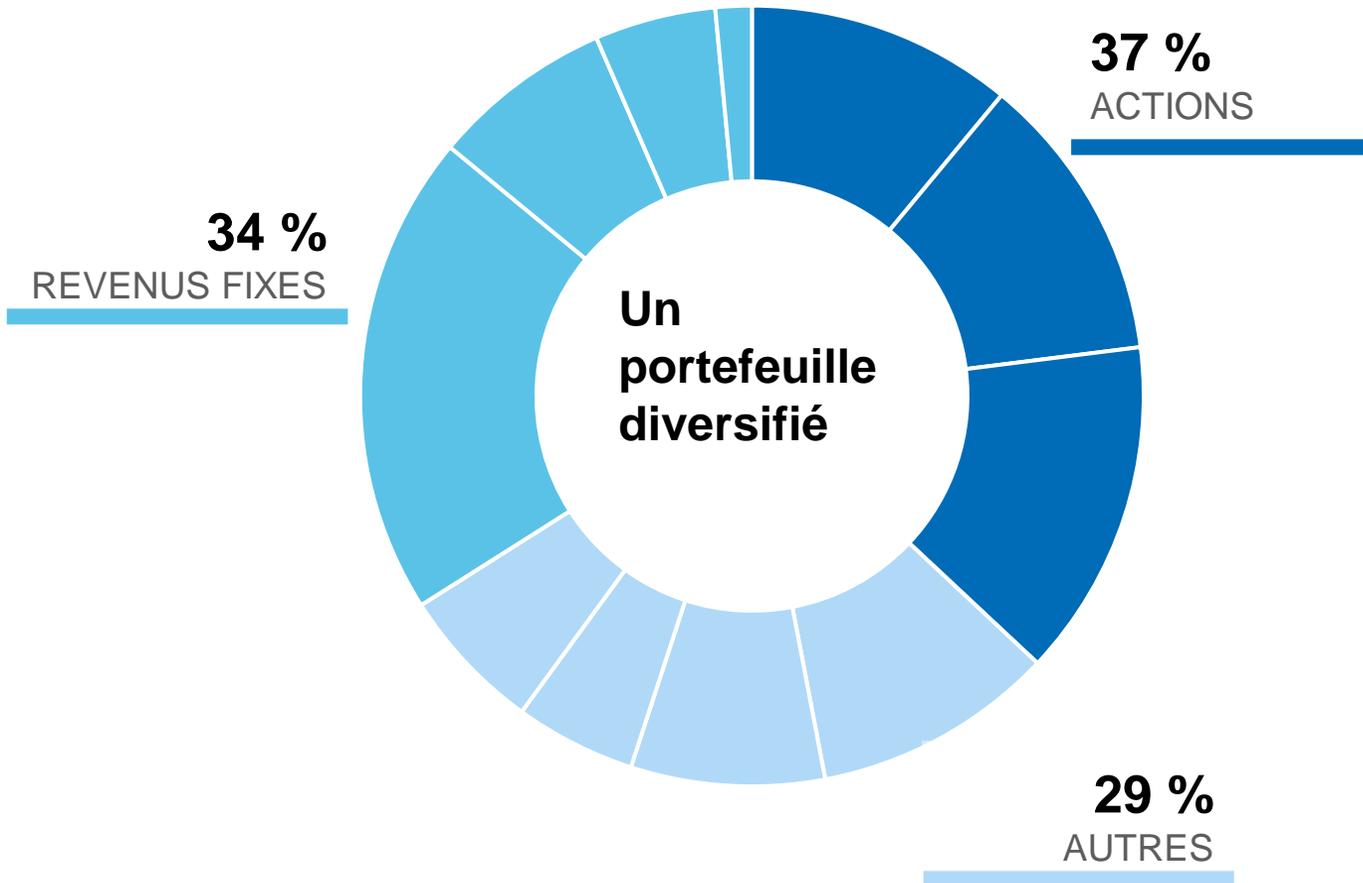
- 14 782 participants : 7022 actifs; 7760 non actifs (au 31 décembre 2022)
- 4,6 G \$ (au 31 décembre 2022)
- Taux de capitalisation: 100% (au 31 mai 2022)
- Décaissements nets annuels : ~ 2,5% de l'actif
- 21 gestionnaires externes de portefeuille (~ 50 mandats ; plus de la moitié en placement privés, infrastructure et immobilier)

RRUM : Gouvernance (placements)



Portefeuille de référence

Au 1^{er} janvier 2021



ACTIONS	37,0 %
Actions canadiennes	11,0%
Actions américaines	12,0 %
Actions internationales	14,0 %
REVENUS FIXES	34,0 %
Obligations Long terme	20,0 %
Obligations Univers	7,5 %
Obligations à rendement réel	5,0 %
Marché monétaire et encaisse	1,5 %
AUTRES	29,0 %
Immobilier	10,0%
Infrastructure	8,0 %
Obligations de marchés émergents	5,0 %
Placements privés	6,0 %
Superposition obligataire	7,0 %
Superposition de crédit	5,0 %

Déterminer le portefeuille de référence: pierre angulaire de la Politique de placement



Objectifs:

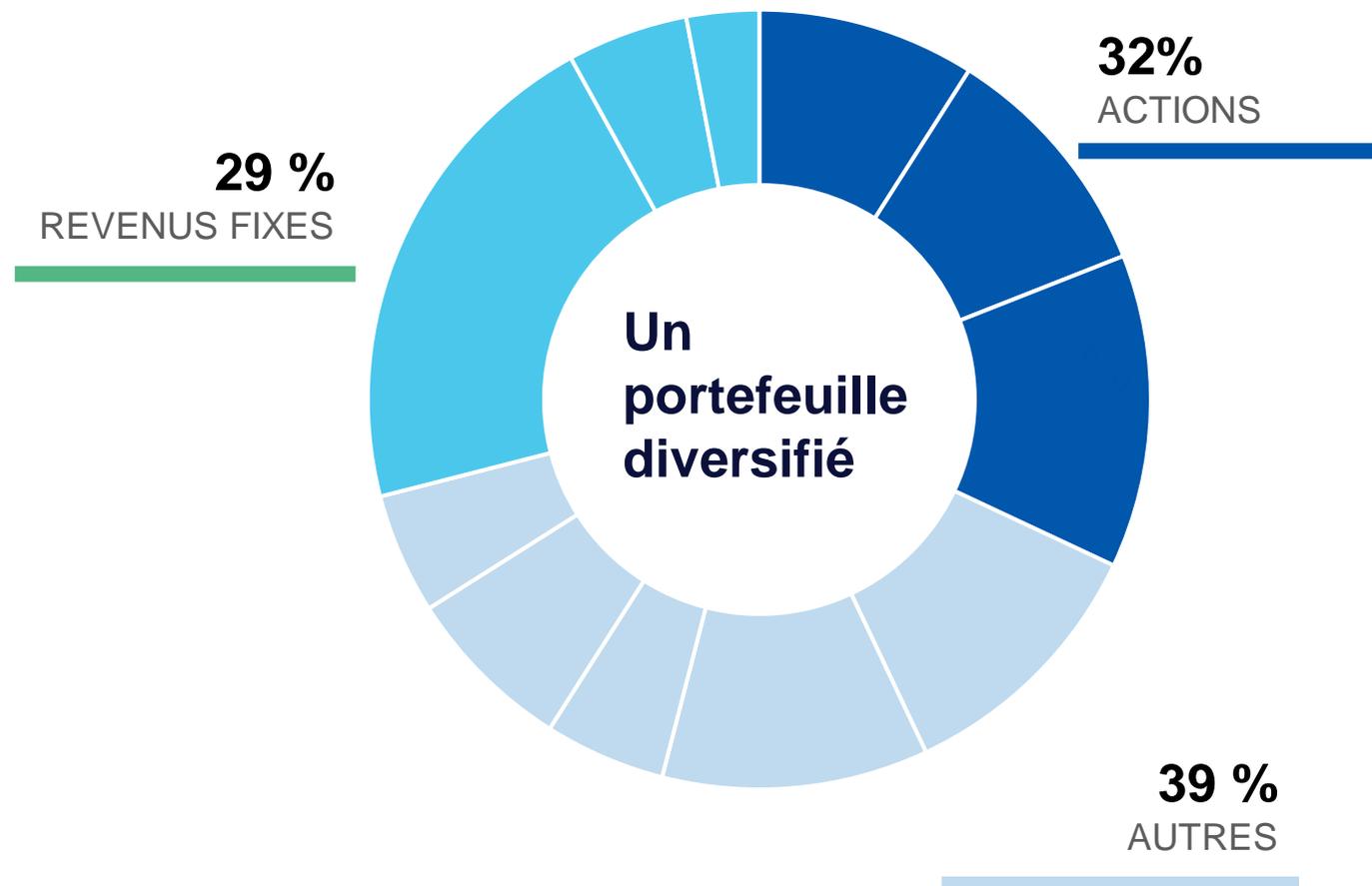
- identifier une stratégie de répartition de l'actif qui réalise un équilibre entre la sécurité des prestations et les coûts du RRUM à long terme.
- minimiser la volatilité de la situation financière et des cotisations tout en maintenant le rendement à un niveau permettant de ne pas augmenter indûment le coût du RRUM à long terme.

Méthodes:

- Projections stochastiques de l'actif et du passif
- Tests de tension (scénarios déterministes) de différents environnements économiques et de différents scénarios climatiques

Portefeuille de référence « ultime »

Au 1^{er} avril 2024



ACTIONS	↓	32 %
Actions canadiennes		9 %
Actions américaines		10 %
Actions internationales		13 %
REVENUS FIXES	↓	29 %
Obligations Long terme		21 %
Obligations à rendement réel		5 %
Marché monétaire et encaisse		3 %
AUTRES	↑	39 %
Immobilier		11 %
Infrastructure		11 %
Obligations de marchés émergents		5 %
Dette privée		5%
Placements privés		7%
Superposition obligataire	↑	12,0 %
Superposition de crédit		5,0 %

Vers le portefeuille ultime: une période de transition

- Le portefeuille de référence effectif variera selon les investissements identifiés, permettant de se rapprocher graduellement du portefeuille de référence « ultime »
- Le portefeuille de référence ultime pourrait être ajusté avant la prochaine revue triennale

Politique d'investissement responsable



Intégration des facteurs ESG

(dans le processus de sélection, nomination et suivi des gestionnaires externes)



Décarbonation

(réduction de l'intensité carbone du portefeuille total d'actions; évaluation des opportunités d'investir dans des actifs sobres en carbone)



Engagement actionnarial

(exercice de droits de vote et dialogue avec les entreprises)