

# Rapport annuel 2020

---



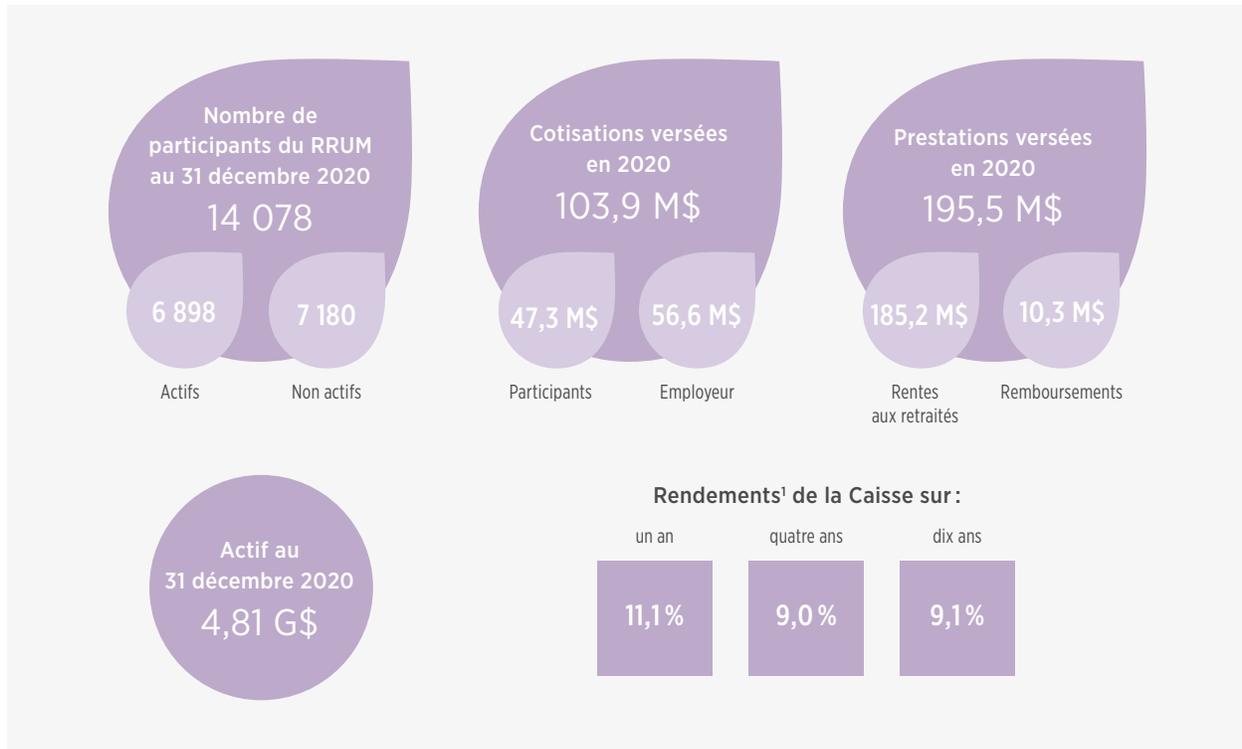
Régime  
de retraite **RRUM**

Université **um**  
de Montréal

## Table des matières

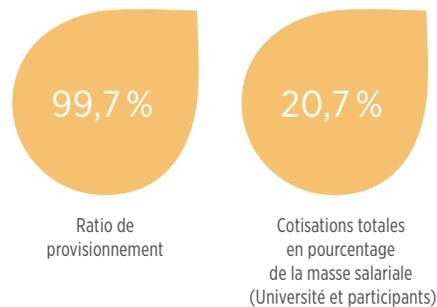
- 03 Faits saillants 2020
- 04 Modifications apportées  
au Règlement
- 05 Évolution de la participation
- 08 Placements et évolution  
de l'actif
- 13 Rapport sur l'investissement  
responsable
- 16 Situation financière
- 18 Comité de retraite
- 20 Comité de placement
- 21 Comité de vérification
- 23 Administration du Régime
- 24 Liste des principaux titres  
au 31 décembre 2020

## Faits saillants 2020



### Situation financière en date de la dernière évaluation actuarielle (31 décembre 2019) :

- Valeur actuarielle de l'actif net :  
4 437 M\$
- Réserve pour écarts défavorables :  
- 427 M\$
- Valeur compte général :  
4 010 M\$
- Valeur actuarielle des prestations constituées :  
- 4 021 M\$
- Déficit :  
11 M\$



<sup>1</sup> Les rendements sur les périodes de plus d'un an sont des rendements annualisés.

## Modifications apportées au Règlement

Aucune modification n'a été apportée au Règlement du Régime de retraite de l'Université de Montréal (RRUM) en 2020.

Vous pouvez consulter le Règlement du Régime de retraite en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2018, les textes des modifications et les avis aux participants des récentes années :

[rrum.umontreal.ca/le-rrum-en-bref/reglements/reglements/rrum](http://rrum.umontreal.ca/le-rrum-en-bref/reglements/reglements/rrum).

## Évolution de la participation

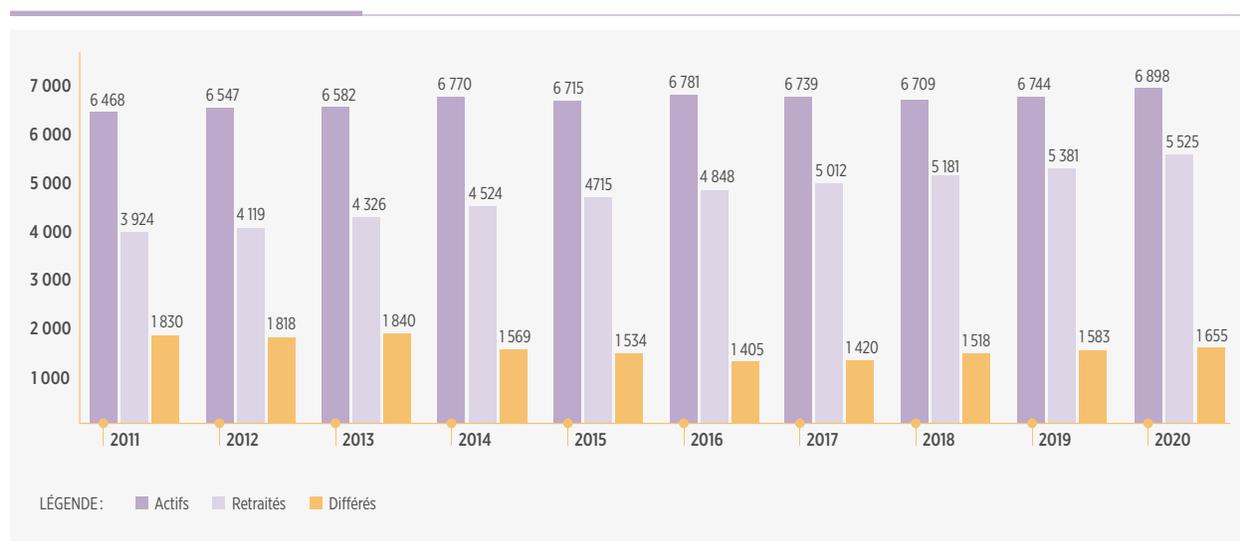
Le nombre de participants actifs est passé de 6 744 au 31 décembre 2019 à 6 898 au 31 décembre 2020, une augmentation de 154 participants. Cette augmentation s'explique principalement par un nombre plus important de nouvelles participations malgré une légère augmentation du nombre de départs à la retraite. Le nombre de retraités est passé de 5 381 au 31 décembre 2019 à 5 525 au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 144 retraités. Le nombre total de participants était de 14 078 au 31 décembre 2020.

### RÉCONCILIATION DE LA PARTICIPATION

	2020	2019
<b>Nombre de participants actifs au début de l'année</b>	<b>6 744</b>	<b>6 709</b>
Nouveaux adhérents et réactivation de dossiers	714	674
Retraites et décès au cours de l'année	(228)	(250)
Autres cessations de participation active	(332)	(389)
<b>Nombre de participants actifs à la fin de l'année</b>	<b>6 898</b>	<b>6 744</b>
Retraités	5 525	5 381
Retraites différées	1 655	1 583
<b>Nombre de participants actifs et non actifs à la fin de l'année</b>	<b>14 078</b>	<b>13 708</b>

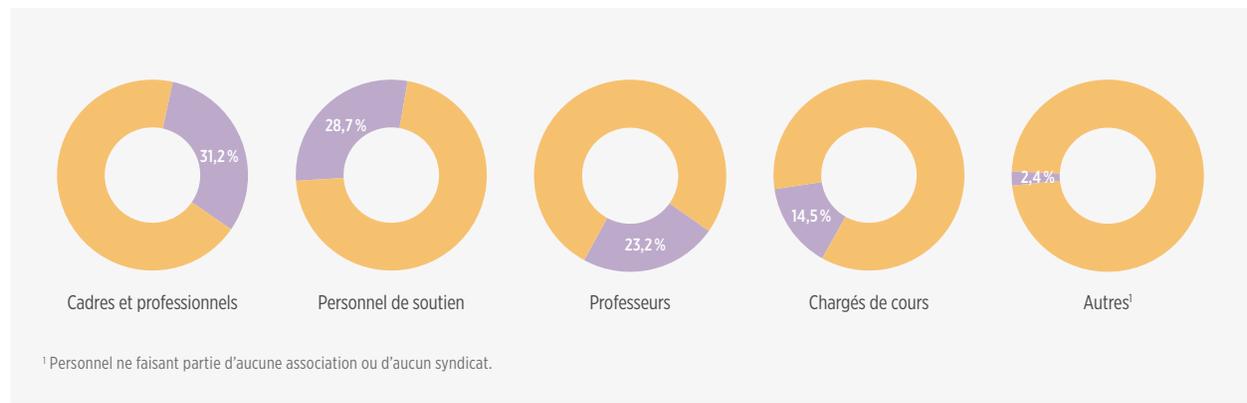
La proportion des retraités sur le nombre total de participants est en augmentation depuis plusieurs années. Elle est passée graduellement de 31% en 2010 à 39% en 2020.

### ÉVOLUTION DE LA PARTICIPATION

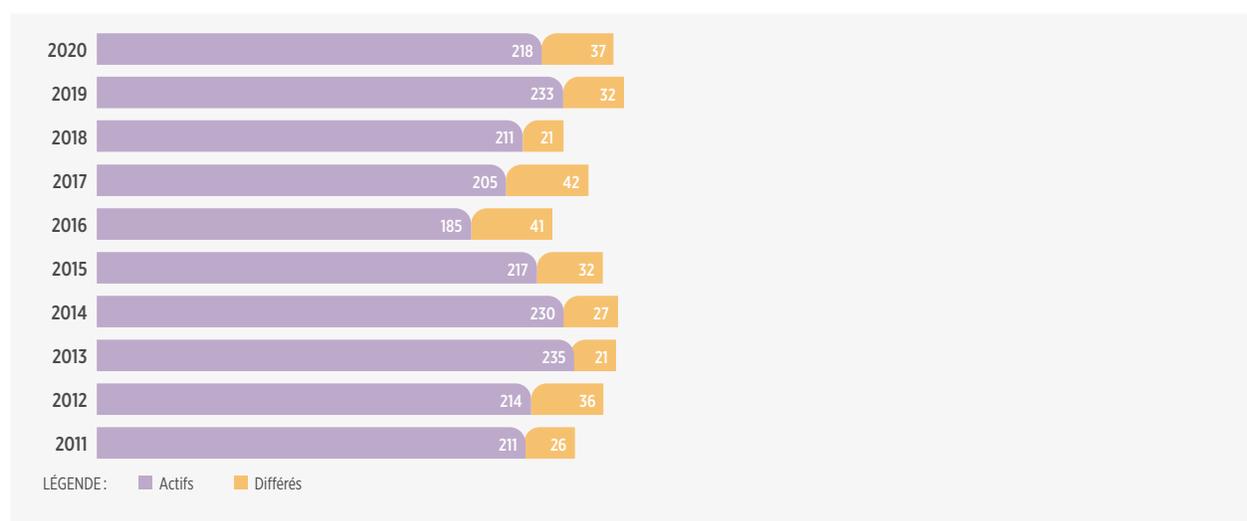


### RÉPARTITION DES PARTICIPANTS ACTIFS PAR GROUPE D'EMPLOYÉS

La répartition des 6 898 participants actifs entre les différents groupes d'employés de l'Université était la suivante au 31 décembre 2020 :

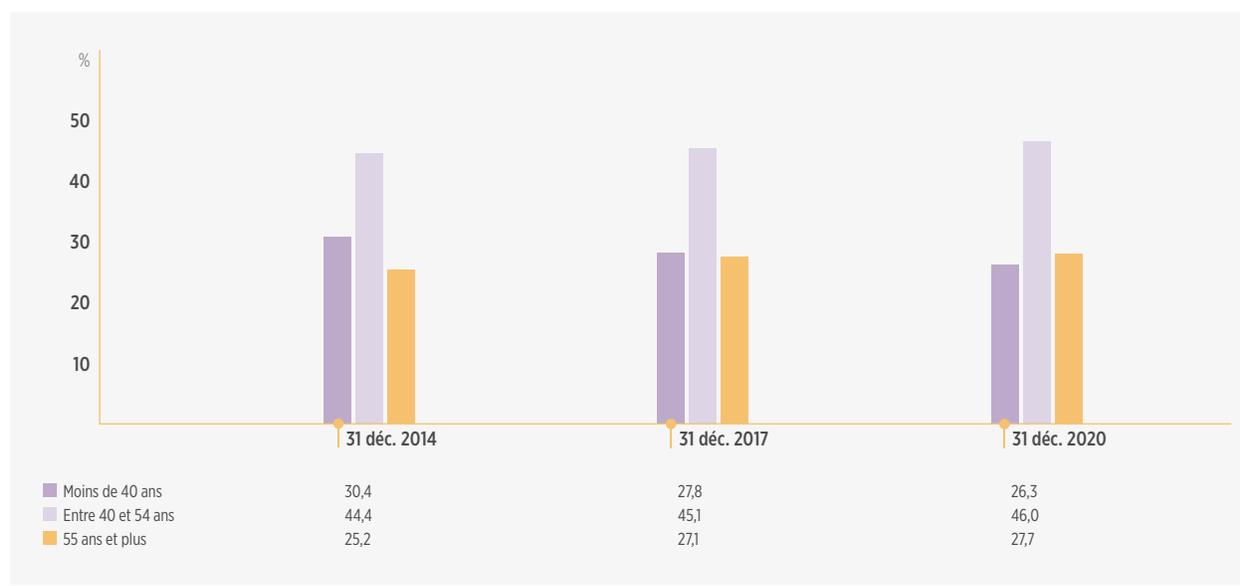


### ÉVOLUTION DES DÉPARTS À LA RETRAITE



## RÉPARTITION DES PARTICIPANTS ACTIFS PAR GROUPE D'ÂGE

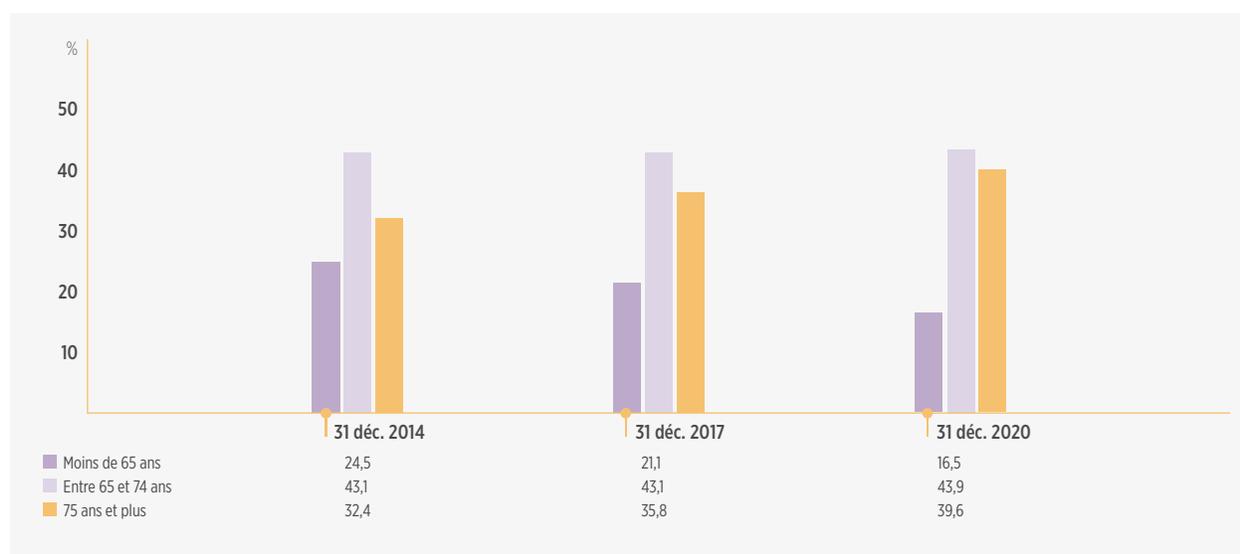
(en pourcentage)



L'âge moyen des participants actifs oscille autour de 46 ans depuis 2005 et a augmenté graduellement jusqu'à 47,6 ans au 31 décembre 2019 alors qu'il a baissé légèrement à 47,5 ans au 31 décembre 2020.

## RÉPARTITION DES PARTICIPANTS RETRAITÉS PAR GROUPE D'ÂGE

(en pourcentage)

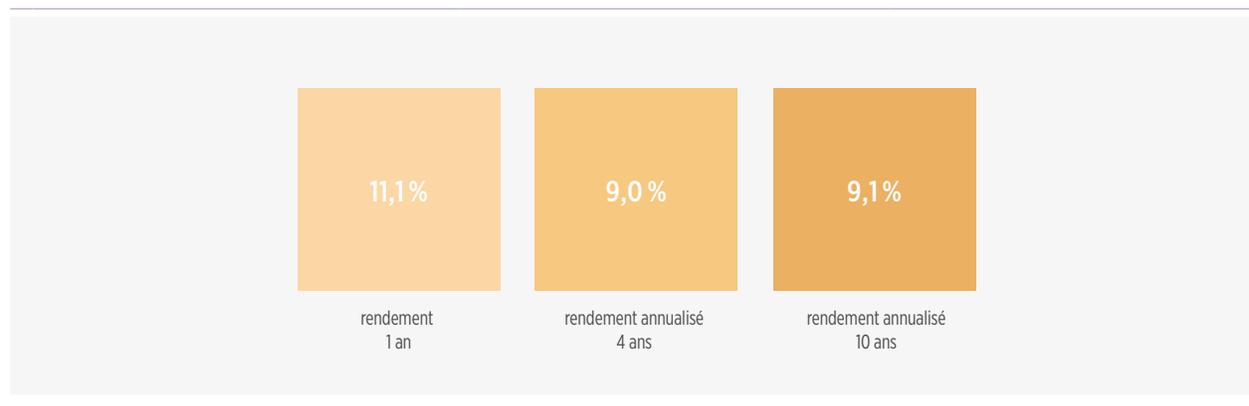


Au 31 décembre 2020, on observe que la proportion des retraités de plus de 65 ans était de 83% et que celle des retraités de plus de 75 ans était de 40%. L'âge moyen des nouveaux retraités se situait autour de 62 ans depuis 2010 alors qu'il était de 63,1 ans au 31 décembre 2020.

## Placements et évolution de l'actif

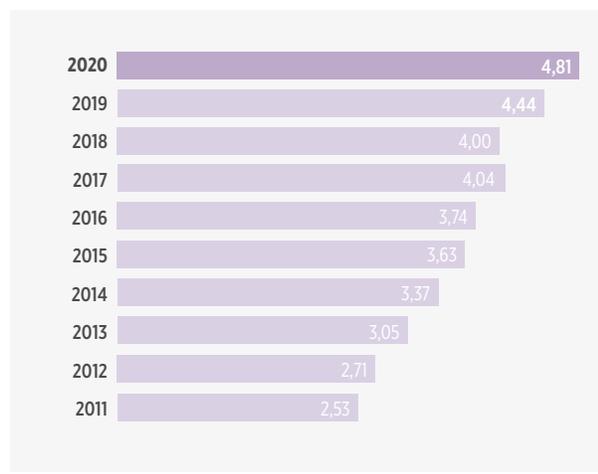
En 2020, dans un contexte économique et financier hors norme lié à la pandémie mondiale, la Caisse a obtenu des rendements supérieurs aux besoins à long terme du Régime<sup>1</sup>, tout comme sur les périodes de 4 ans et 10 ans.

### AU 31 DÉCEMBRE 2020



### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE

(en milliards de dollars)



<sup>1</sup> Ces rendements (avant frais qui ont oscillé entre 0,2% et 0,3%) sont supérieurs aux hypothèses de rendement prévues aux évaluations actuarielles qui ont varié entre 6,25% et 5,3% (après frais).

## RENDEMENTS AU 31 DÉCEMBRE

Année	Rendement annuel (%)	Rendement annualisé (%)								
		2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
2020	11,08	12,25	8,49	9,03	8,31	8,61	9,33	10,08	10,02	9,05
	9,23	12,66	7,98	8,18	7,80	7,85	8,63	8,84	8,82	8,27
2019	13,43	7,22	8,36	7,63	8,12	9,04	9,94	9,89	8,83	
	16,20	7,36	7,83	7,45	7,58	8,53	8,79	8,77	8,16	
2018	1,34	5,91	5,76	6,84	8,18	9,36	9,40	8,27		
	-0,81	3,88	4,68	5,52	7,06	7,60	7,74	7,20		
2017	10,68	8,04	8,73	9,96	11,04	10,80	9,30			
	8,79	7,54	7,72	9,12	9,36	9,24	8,39			
2016	5,46	7,77	9,73	11,14	10,82	9,07				
	6,30	7,19	9,23	9,51	9,33	8,33				
2015	10,14	11,93	13,09	12,21	9,81					
	8,09	10,73	10,60	10,10	8,74					
2014	13,74	14,60	12,91	9,72						
	13,43	11,87	10,78	8,90						
2013	15,47	12,49	8,42							
	10,33	9,47	7,43							
2012	9,59	5,05								
	8,62	6,01								
2011	0,70									
	3,46									

LÉGENDE:  Rendement de la Caisse  Portefeuille de référence

La stratégie de placement s'est traduite par une valeur ajoutée à court et à long terme.

## Environnement économique

L'année 2020 s'est terminée pratiquement comme elle a commencé : les marchés boursiers canadiens et américains se transigeaient à de nouveaux sommets historiques ou tout près de ceux-ci. Cela n'aurait rien eu de surprenant si nous n'avions alors été en plein milieu de la pire pandémie en 100 ans. Pour freiner cette catastrophe sanitaire, les gouvernements planétaires ont grandement restreint la mobilité et mis en place des règles de distanciation sociale. On assista à une chute brutale de l'activité économique et des marchés boursiers. Entre le 20 février et le 23 mars, les principaux marchés boursiers ont perdu en moyenne 34,4 % de leur valeur. Rapidement, les banques centrales et les gouvernements y sont allés d'un effort concerté pour appuyer l'économie et freiner la débâcle financière. Ainsi, les gouvernements canadien et américain ont offert un pont financier aux ménages et aux entreprises afin de les aider à traverser la crise. Les banques centrales ont ramené les taux directeurs à leur plancher et ont injecté massivement des liquidités.

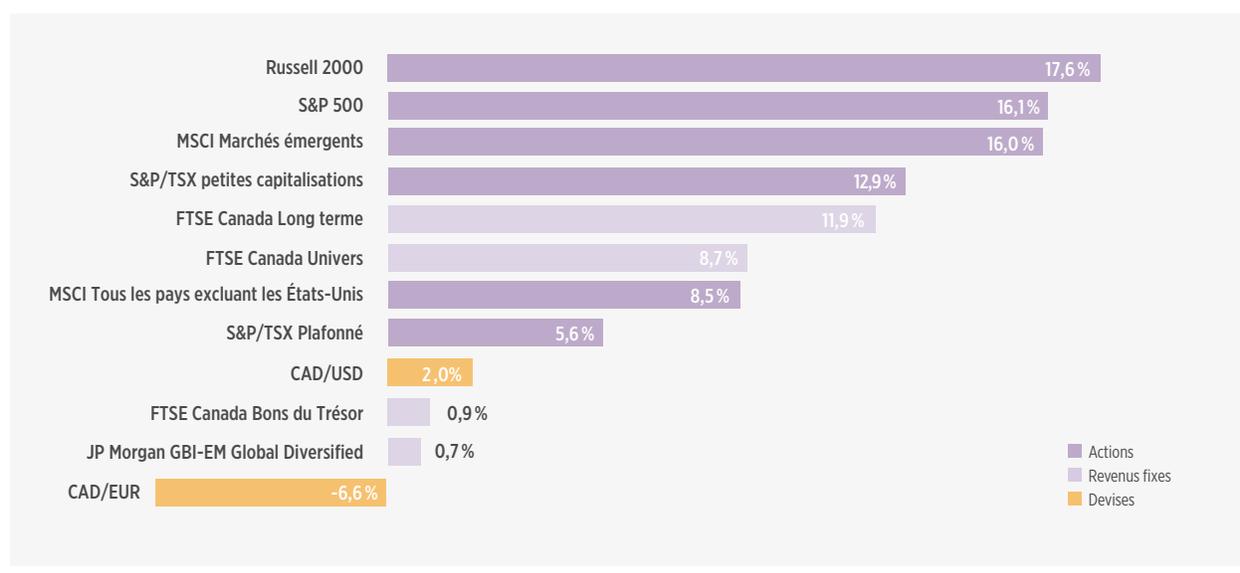
À la fin mars, grâce à ces mesures exceptionnelles, les marchés boursiers ont rebondi vivement. Alors que le commerce électronique et le télétravail gagnaient en popularité, ce sont les titres technologiques qui ont permis au marché de sortir du territoire baissier. Jusqu'en novembre, les titres de style « croissance » surperformaient les titres de style « valeur » par la plus grande marge depuis des décennies. Au début de ce mois, les investisseurs ont effectué une rotation d'actifs vers les titres de style « valeur » par rapport aux titres de style « croissance ». Les nouvelles positives concernant l'efficacité des vaccins et l'annonce de campagnes de vaccination massive ont aussi contribué à ce que plusieurs indices boursiers terminent en hausse, forte pour certains, par rapport à la fin de 2019.

Dans un environnement de baisse de taux d'intérêt, le marché obligataire a aussi généré des rendements fort positifs en 2020. Les obligations à long terme ont nettement devancé les titres à plus court terme.

Le huard s'est légèrement apprécié face au dollar américain, mais s'est déprécié de façon plus prononcée par rapport à l'euro.

## RENDEMENT D'INDICES DE MARCHÉS EN 2020

(en % - dollars canadiens)



## Analyse du rendement

Dans un environnement de marché inédit, la Caisse a obtenu un rendement supérieur de 1,9 % à celui de son indice de référence. Cette valeur ajoutée s'explique principalement par la surperformance des actions internationales, des placements privés, des infrastructures et de l'immobilier. Au contraire, les actions canadiennes ont sous-performé à cause principalement d'un biais valeur alors que la sous-performance en actions américaines est due à celle des actions de faible capitalisation.

## Modifications au portefeuille de référence

Le portefeuille de référence a été revu en 2020 pour refléter l'évolution des marchés et des prévisions de rendement et de risques à long terme de différentes classes d'actifs. Les modifications permettant d'améliorer la diversification, avec peu d'impact sur le risque de liquidité, sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2021. En comparaison avec le portefeuille de référence effectif du 31 décembre 2020, les actions canadiennes ont été réduites de 3% au profit des actifs réels, dont 1% en immobilier et 2% en infrastructure.

## RENDEMENTS DU RRUM PAR CLASSE D'ACTIFS

(en dollars canadiens)

Classe d'actifs	Poids au 31 décembre 2020 (%)		Rendement 1 an (%)	
	Portefeuille de référence effectif	Réel	Indice de référence	RRUM
Actions canadiennes	14,0	14,7	6,9	4,3
Actions américaines	12,0	13,0	18,6	15,2
Actions internationales	14,0	15,4	8,7	15,6
Obligations Univers	7,5	8,8	8,7	9,7
Obligations Long Terme	20,0	18,2	11,9	11,2
Obligations à rendement réel	5,0	5,0	13,0	13,1
Obligations de marchés émergents	5,0	4,8	0,7	3,5
Placements privés	6,0	5,1	17,0	35,4
Infrastructure	6,0	5,1	-8,8	0,6
Immobilier et terres agricoles/forestières	9,0	7,6	-2,8	0,6
Encaisse discrétionnaire	1,5	2,3	0,9	0,4
<b>Portefeuille total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>9,2</b>	<b>11,1*</b>
Superposition obligataire	7,0	6,3	10,6	10,6
Superposition de crédit	5,0	7,3	-1,5	-0,4

\* Le rendement total comprend les activités de sélection de gestionnaire et de titres, de répartition d'actifs, de superposition obligataire et de crédit et de gestion du risque de taux de change.

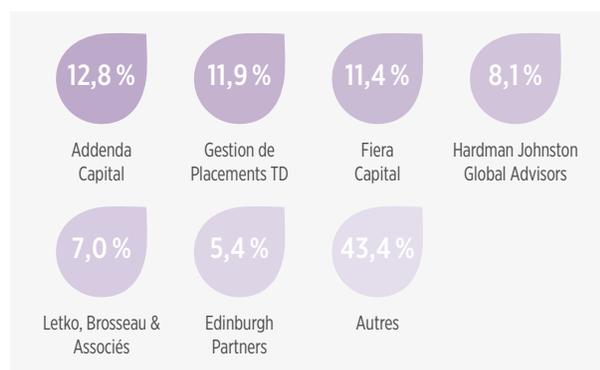
### Gestionnaires de portefeuille et répartition géographique des placements

Le choix des titres individuels est effectué par les différents gestionnaires de portefeuille dans le cadre des mandats que le Comité de placement leur a confiés. Au 31 décembre 2020, on comptait 21 gestionnaires, dont les 4 principaux géraient 44,2 % des actifs de la Caisse.

Le principal gestionnaire, Addenda Capital, avait sous gestion 12,8 % des actifs de la Caisse dans un mandat d'obligations canadiennes long terme en gestion active. Gestion de Placements TD suit en deuxième position, avec 11,9 % des actifs de la Caisse sous gestion, dans trois mandats en gestion indicielle (marché boursier américain et international et obligations canadiennes à rendement réel), deux mandats de gestion de marché monétaire, ainsi que l'administration des produits dérivés. L'implantation de la couverture du risque de change liée au dollar américain, le rebalancement de l'actif et la superposition obligataire et de crédit sont effectués par la Direction de la gestion des placements, conformément aux modèles adoptés par le Comité ou selon ses décisions.

La liste des gestionnaires est présentée à la page 23.

### RÉPARTITION DE L'ACTIF NET PAR GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE REPRÉSENTANT PLUS DE 5 % DE L'ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 2020



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE AU 31 DÉCEMBRE 2020

(% de la valeur marchande des placements)

Canada	52,1
États-Unis	26,7
Pays développés (excluant É.-U. et Canada)	12,6
Pays émergents	8,7

La liste des principaux titres détenus dans le portefeuille est présentée aux pages 24 à 27.

### Analyse de l'évolution de l'actif

En 2020, les activités de placement ont généré 478,8 millions de dollars, alors que les flux monétaires, comme depuis plusieurs années, ont été négatifs (-102,2 millions de dollars), signe de la maturité du RRUM.

Actif au début de l'année 2019 (en milliers de dollars)	4 436 839
Revenus de placement	104 246
Variation de la juste valeur des placements	374 575
<b>Activités de placement</b>	<b>478 821</b>
Cotisations et transferts	108 393
Prestations versées aux retraités	(185 211)
Remboursements et transferts	(10 309)
Frais d'administration et de gestion des placements	(15 026)
<b>Contributions nettes</b>	<b>(102 153)</b>
<b>Augmentation nette</b>	<b>376 668</b>
<b>Actif à la fin de l'année</b>	<b>4 813 507</b>

Vous pouvez consulter les états financiers du Régime de retraite au 31 décembre 2020 : [rum.umontreal.ca/informations-financieres/etats-financiers-verifies/](http://rum.umontreal.ca/informations-financieres/etats-financiers-verifies/).

# Rapport sur l'investissement responsable

La Politique en matière d'investissement responsable du RRUM repose sur la conviction que la prise en considération des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) contribue à la gestion intégrée de l'ensemble des risques liés à un investissement, et que les entreprises qui gèrent de façon proactive ces éléments sont davantage susceptibles de prospérer au fil du temps. L'approche en matière d'investissement responsable du RRUM s'articule autour de deux volets, soit l'intégration des facteurs ESG dans le processus d'investissement et l'engagement actionnarial.

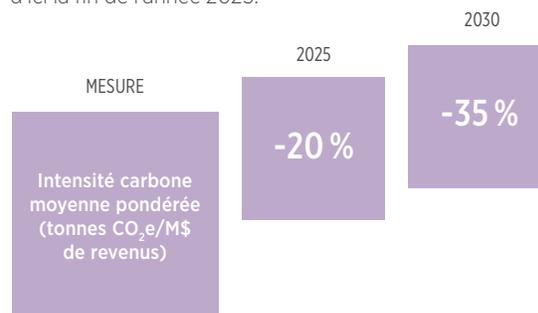
Le RRUM applique aussi les Principes pour l'investissement responsable (PRI) de l'Organisation des Nations Unies, dont il est signataire depuis 2009, notamment en intégrant les facteurs ESG dans le processus d'investissement et en collaborant avec d'autres investisseurs afin de faire la promotion de l'investissement responsable et d'accroître la divulgation d'information liée aux facteurs ESG par les sociétés.

## Réalisations 2020



## Le RRUM s'engage pour le climat

À la suite de travaux et discussions durant l'année 2020, le RRUM s'est officiellement doté de cibles de réduction des émissions de GES de son portefeuille d'actions publiques : une réduction de 35 % de l'intensité carbone moyenne pondérée entre la fin de l'année 2019 et la fin de l'année 2030, avec une cible intermédiaire de moins 20 % d'ici la fin de l'année 2025.



Parallèlement, pour compléter son approche face aux risques liés aux changements climatiques, le RRUM s'est joint en fin d'année à UNIE (le Réseau universitaire pour l'engagement actionnarial), une initiative nationale d'engagement actionnarial, menée par l'entremise de SHARE<sup>2</sup>, qui regroupe une douzaine des fonds de dotation et des régimes de retraite d'universités canadiennes. UNIE met en place un programme d'engagement actionnarial pour améliorer la performance climatique de certaines entreprises canadiennes et américaines en portefeuille.

<sup>2</sup> Shareholder Association for Research & Education, un organisme à but non lucratif de défense des droits des investisseurs.

## Intégration des facteurs ESG

Les politiques et pratiques en matière d'investissement responsable des gestionnaires auxquels le RRUM confie des mandats sont évaluées lors de la sélection et du suivi périodique. Lorsque possible, la performance ESG est notée à l'aide d'une banque de données externes.

En termes de performance ESG, le portefeuille total d'actions du RRUM (37% de la Caisse) obtient une cote globale de A<sup>3</sup> (cote maximale possible AAA), une performance supérieure de 4,8% à l'indice de référence de la politique.

Le RRUM incite ses gestionnaires de portefeuille à adhérer aux PRI, à intégrer les critères ESG dans leurs processus d'investissement et à en rendre compte. En 2020, 91% des actifs du RRUM étaient gérés par des signataires des PRI.

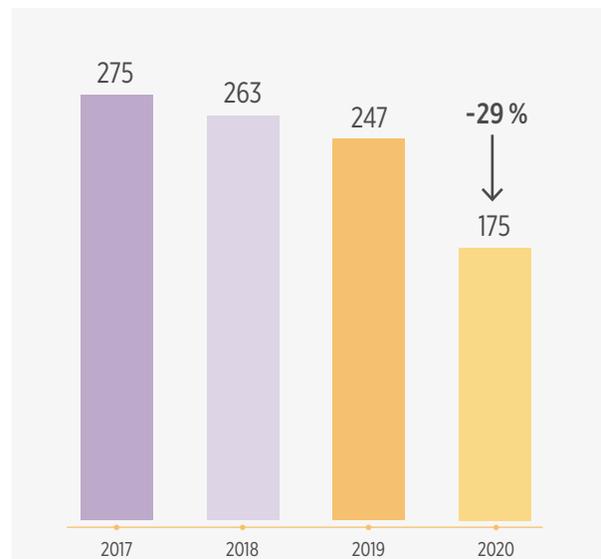
## ENJEU CLIMATIQUE – MESURE ET INVESTISSEMENTS SOBRES EN CARBONE

L'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille total d'actions (qui s'élève à 1,8 milliard de dollars canadiens, soit 37% de la Caisse au 31 décembre 2020) a diminué de 29% en 2020, en raison d'amélioration dans presque la totalité des mandats en gestion active. Cette réduction s'explique, d'une part, par l'amélioration de l'intensité carbone des sociétés et d'autre part, par les modifications dans la composition du portefeuille total d'actions.

L'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille total d'actions est inférieure de 17% à celle du portefeuille de référence (qui s'élevait à 211 tCO<sub>2</sub>e/million de dollars de revenus au 31 décembre 2020).

Afin de soutenir la transition énergétique, le RRUM s'intéresse aussi aux placements qui engendrent un impact environnemental positif tout en générant des rendements concurrentiels. Ainsi, ses investissements en obligations vertes (certifiées et non certifiées en énergie renouvelable), en actions cotées en bourse et en infrastructures vertes s'élevaient à 147,7 M\$, soit 3,1% de l'actif total de la Caisse.

## ÉVOLUTION DE L'INTENSITÉ CARBONE MOYENNE PONDÉRÉE (En tCO<sub>2</sub>e/M\$ DE REVENUS)



Les données sur les émissions carbone sont fournies par MSCI ESG Research LLC 2021. Les émissions carbone d'une entreprise correspondent à ses émissions de gaz à effet de serre directes ou indirectes (champ d'application 1 et 2) converties en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent tel que défini dans le protocole sur les GES. Sont exclus des calculs l'encaisse (pour 2017, 2018 et 2019) et les instruments financiers dérivés. Les données sur les émissions carbone et les revenus des entreprises sont en retard d'une année par rapport à la date d'évaluation des portefeuilles. Les revenus des entreprises et les actifs sous gestion sont exprimés en dollars américains. Il est important d'user de prudence dans l'interprétation des résultats.

<sup>3</sup> Selon les notations de MSCI ESG Research.

## Engagement actionnarial

L'engagement actionnarial se concrétise principalement par l'exercice du vote aux assemblées d'actionnaires et par l'intervention auprès des compagnies en collaboration avec d'autres investisseurs et signataires des PRI.

L'exercice des droits de vote par procuration permet aux actionnaires d'influencer positivement les entreprises dans lesquelles ils investissent. Ainsi, la transparence, l'imputabilité et la rentabilité à long terme sont trois grands principes définissant les lignes directrices du RRUM en la matière.

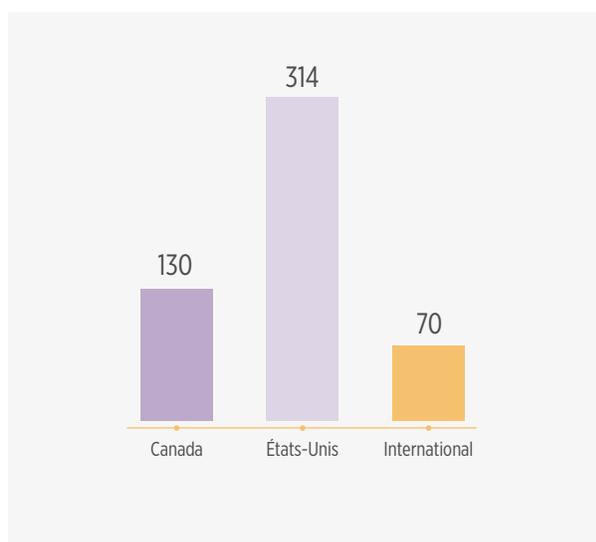
En 2020, le RRUM a voté sur 5 029 propositions dans le cadre de 514 assemblées d'actionnaires, dont 314 aux États-Unis, 130 au Canada et 70 à l'international. Dans 62 % des cas, le RRUM a voté pour la proposition, en soutien de la direction des entreprises. Les pourcentages les plus élevés de votes « contre » visent la composition du conseil d'administration et de ses comités, les programmes de rémunération de la direction et des administrateurs ainsi que la composition du conseil d'administration et de ses comités.

En outre, le RRUM a participé à différentes initiatives collaboratives avec d'autres investisseurs sur plusieurs sujets tels les droits des actionnaires, la divulgation de renseignements ESG par les sociétés cotées en bourse et la transition vers une économie faible en carbone. Ces efforts visent à faire avancer les pratiques d'investissement responsable, à accroître la divulgation et à sensibiliser les entreprises à certaines problématiques ESG. La coopération avec les pairs permet d'amplifier l'influence du RRUM auprès des sociétés ou des autorités réglementaires.

Initiatives collaboratives pilotées par les PRI et lettres d'investisseurs :

- Groupe de travail : *Climate change transition for oil and gas*;
- Groupe de travail de l'Initiative des bourses de valeurs pour un développement durable (*Sustainable Stock Exchanges Initiative Investor Working Group*);
- Lettre au Groupe TMX concernant la divulgation de renseignements ESG;
- Lettre à la Securities and Exchange Commission aux États-Unis en réaction aux changements proposés aux droits des actionnaires et aux règles applicables aux sociétés de service-conseil exerçant les droits de vote par procuration.

## NOMBRE D'ASSEMBLÉES D'ACTIONNAIRES



**514**

assemblées d'actionnaires

**5 029**

propositions votées

62% **Pour**  
18% **Contre**  
20% **Abstention**

**40**

propositions d'actionnaires

80% **Pour**  
18% **Contre**  
2% **Abstention**

## Situation financière

Au 31 décembre 2019, date de la dernière évaluation actuarielle, la valeur du compte général était de 4,01 milliards de dollars (l'actif de 4,44 milliards de dollars aux états financiers a été réduit de 0,43 milliard de dollars en transfert à la réserve) et la valeur des engagements du RRUM, de 4,02 milliards de dollars. Le ratio de provisionnement à cette date était de 99,7%. Le déficit révélé par cette évaluation actuarielle, de l'ordre de 10,9 millions de dollars, a été entièrement comblé pendant l'année 2020. Il n'y a donc plus de cotisations d'équilibre à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021. La cotisation d'exercice se situait à 18,45 % de la masse salariale. En plus de ces cotisations, les parties doivent verser une cotisation de stabilisation égale à 1,85% de la masse salariale et une cotisation pour droits résiduels de 0,40%.

Une estimation de la situation financière au 31 décembre 2020 révèle un compte général supérieur au passif actuariel, et ce, de 240 millions de dollars sur la base des données au 31 décembre 2019, des hypothèses ayant servi à l'évaluation actuarielle au 31 décembre 2019 et à la provision pour écarts défavorables établie à cette date. Cette estimation est une simple projection de la situation financière du Régime; dans l'éventualité où une évaluation actuarielle formelle avait été effectuée et déposée auprès des autorités au 31 décembre 2020, celle-ci aurait alors reflété les données sur la participation, l'allocation des gains (s'il y a lieu) à la réserve et l'ensemble des hypothèses actuarielles les plus appropriées à cette date.

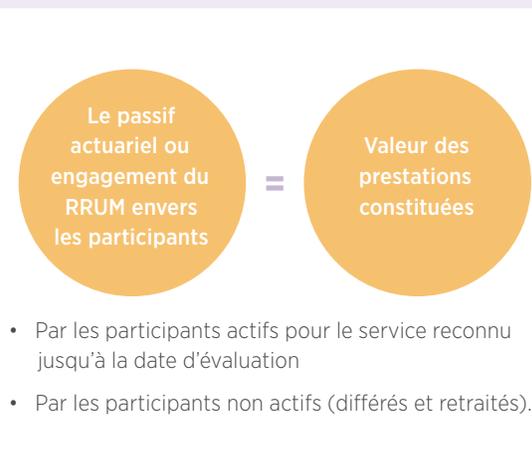
## Règles de financement

### Santé financière d'un régime de retraite :

Comparaison entre :

$$\begin{array}{l}
 \text{Compte général} \\
 + \\
 \text{Réserve pour écarts défavorables} \\
 \hline
 = \text{La valeur actuarielle de l'actif de la Caisse}
 \end{array}$$

et



### Bilans possibles :

Compte général < passif actuariel → Déficit

- à être comblé par des cotisations d'équilibre sur une période maximale de 15 ans
- 50 % des cotisations d'équilibre financées par la réserve pour écarts défavorables (jusqu'à épuisement)

Compte général > passif actuariel → Surplus  
→ Régime pleinement capitalisé

### Gain actuariel :

- Gain actuariel net réalisé (depuis la dernière évaluation actuarielle) → transféré à la réserve pour écarts défavorables
- Gain actuariel → expérience favorable du Régime par rapport aux attentes
  - Par exemple, rendement sur l'actif supérieur à l'hypothèse

**ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(en millions de dollars)

<b>Projections au 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Valeur actuarielle de l'actif net	4 814	4 437	3 997
Moins « Réserve pour écarts défavorables »	427	427	328
<b>Valeur du compte général</b>	<b>4 387</b>	<b>4 010</b>	<b>3 669</b>
Valeur actuarielle des prestations constituées	(4 147)	(4 021)	(3 983)
<b>Surplus (Déficit)</b>	<b>240</b>	<b>(11)</b>	<b>(314)</b>

<b>Projections au 31 décembre</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Valeur actuarielle de l'actif net	4 036	3 738	3 634
Moins « Réserve pour écarts défavorables »	331	294	285
<b>Valeur du compte général</b>	<b>3 705</b>	<b>3 444</b>	<b>3 349</b>
Valeur actuarielle des prestations constituées	(3 860)	(3 598)	(3 448)
<b>Surplus (Déficit)</b>	<b>(155)</b>	<b>(154)</b>	<b>(99)</b>

Les données au 31 décembre 2019, 2017, 2016 et 2015 sont basées sur les évaluations actuarielles produites à ces dates. Les données pour les autres années sont basées sur des estimations ou des projections de la situation financière.

# Comité de retraite

## Mandat

### Fonctions, pouvoirs et devoirs du Comité

Le Comité a pour fonction d'administrer le Régime et la Caisse de retraite et il agit à cet égard à titre de fiduciaire. Le Comité doit agir avec prudence, diligence et compétence, comme le ferait en pareilles circonstances une personne raisonnable; il doit aussi agir avec honnêteté et loyauté dans les meilleurs intérêts des participants ou bénéficiaires. En tant qu'administrateur du Régime et de la Caisse de retraite, agissant à titre de fiduciaire, le Comité assume l'ensemble des obligations, pouvoirs et devoirs que lui confère la Loi sur les régimes complémentaires de retraite (« Loi RCR ») ou qui découle de ses fonctions. Cela comprend notamment :

- Voir à l'application du Règlement du Régime ;
- Voir à l'administration et au paiement des prestations, remboursements et transferts prévus au présent Règlement ;
- Veiller à la tenue des livres et dossiers du Régime et à la préparation des états financiers du Régime et en assurer leur vérification par un comptable ou une firme de comptables habilités à effectuer une telle vérification ;
- Fournir aux participants, dans les délais prescrits, les divers documents d'information aux participants et relevés requis en vertu de la Loi RCR, contenant les renseignements exigés aux termes de celle-ci ;
- Convoquer par écrit chacun des participants et bénéficiaires ainsi que l'Université à une assemblée annuelle afin de rendre compte de son administration et d'aborder les sujets déterminés par la Loi RCR ;

- Présenter un rapport d'activités au Conseil de l'Université et aux participants au cours de l'assemblée annuelle du Régime ;
- Adopter une politique de placement de la Caisse de retraite et gérer la Caisse conformément à cette politique et à la Loi RCR ;
- Faire préparer par un actuaire de son choix une évaluation actuarielle de la situation financière du Régime lorsque requis par la Loi RCR ou par le Comité et conformément aux exigences prévues à celle-ci ;
- Adopter un règlement intérieur prévoyant les règles concernant l'exercice de ses pouvoirs et de sa régie interne ;
- Retenir, s'il le juge approprié, les services de professionnels pour l'assister dans l'administration du Régime et de la Caisse de retraite ;
- Présenter à l'Université ses recommandations quant aux modifications qu'il jugerait utile d'effectuer au Règlement du Régime.

### Délégation des pouvoirs du Comité de retraite

Le Comité peut déléguer à l'Université tout ou partie des pouvoirs et responsabilités qui lui incombent en vertu de la Loi RCR, du Règlement du Régime ou du Règlement intérieur du Comité. Le Comité peut aussi déléguer au Comité de placement les pouvoirs et responsabilités relatifs à la préparation de la politique de placement, pour recommandation au Comité de retraite, et à la gestion de la Caisse.

## Composition du Comité de retraite au 31 décembre 2020

### ÉLECTIONS ET NOMINATIONS EN 2020

#### Renouvellements de mandats :

Adrian Burke – membre élu par l'ensemble des professeurs et participants actifs

Robert Cardinal – tiers membre

Luc Granger – membre nommé par le Conseil

Alain Sauvageau – membre élu par l'ensemble des employés cadres et professionnels et participants actifs

#### Personnes nommées par le Conseil de l'Université :

Jacques Bélair

Isabelle Dufour

Claudia Gagné (vice-présidente)

Luc Granger

Jean-Pierre Le Clerc (président)

Matthew Nowakowski (secrétaire)

André Racette

Sébastien Roy

Isabelle Shumanski

#### Personnes élues par l'ensemble des professeurs qui sont des participants actifs au Régime :

Adrian Burke

Peter Dietsch

Pierre Durand

#### Personnes élues par l'ensemble des employés qui sont membres du personnel de soutien et participants actifs au Régime :

Nicolas Ghanty

Martin Lambert

#### Personne élue par l'ensemble des employés qui sont membres du personnel d'encadrement administratif et professionnel et participants actifs au Régime :

Alain Sauvageau

#### Personne élue par l'ensemble du personnel enseignant à temps partiel et participants actifs au Régime :

David Lewis

#### Personne élue par l'ensemble des participants non actifs et bénéficiaires en provenance du groupe des professeurs et de celui du personnel enseignant à temps partiel :

Yves Lépine

#### Personne élue par l'ensemble des participants non actifs et bénéficiaires en provenance des groupes autres que les professeurs et le personnel enseignant à temps partiel :

Margaret Lapointe

#### Personne nommée par le Comité de retraite avec l'accord du Conseil de l'Université, qui n'est ni un participant au Régime, ni un membre du Conseil, ni une personne à qui la Caisse de retraite peut consentir un prêt en vertu de la Loi :

Robert Cardinal

#### Personne non votante nommée par tous les participants actifs :

Normand Laquerre

#### Personne non votante nommée par tous les participants non actifs :

François Donati

#### Personnes-ressources :

Gino Girard – actuaire, Solutions Mieux-être LifeWorks

Brigitte Lafrance – directrice gestion des régimes de retraite

Andrée Mayrand – directrice gestion des placements

De nouveaux mandats ou renouvellements de mandat se sont confirmés en début d'année 2021. Pour plus de renseignements sur la composition au 1<sup>er</sup> septembre 2021, vous pouvez vous référer au [site Web du RRUM à la section Nouvelles et communiqués 2021](#).

## Comité de placement

### Mandat

Seul le Comité de placement peut, par délégation du Comité de retraite, gérer la Caisse de retraite conformément à la Politique de placement, au Règlement du Régime et aux dispositions pertinentes des lois et règlements auxquels est soumis le Régime. Il peut confier, en tout ou en partie, la gestion de la Caisse et de ses placements à des gestionnaires de portefeuille externes ou internes, leur donner des instructions et embaucher le ou les gardiens de valeurs. Il peut également retenir les services de consultants et d'experts.

### Composition du Comité de placement au 31 décembre 2020

#### Personnes suggérées par le Conseil de l'Université :

Daniel Leclair (président)

Éric Filteau

#### Expert externe en placement suggéré par les membres du Comité de retraite désignés par le Conseil de l'Université :

Jean Michel

#### Expert externe en placement suggéré par les membres du Comité de retraite désignés par les participants et bénéficiaires :

Normand Grégoire

#### Membre du Comité de retraite ayant droit de vote :

Martin Lambert

#### Personnes-ressources :

Andrée Mayrand – directrice gestion des placements et secrétaire du Comité

Alain Valois – conseiller principal, placements

#### Observateur :

Jean-Pierre Le Clerc – président du Comité de retraite

# Comité de vérification

## Mandat

Au nom du Comité de retraite, le Comité de vérification a le mandat :

- de s'assurer de la validité de l'information qui fait l'objet de tout rapport financier du vérificateur externe ;
- d'examiner et d'évaluer le contrôle et la vérification interne et tous les éléments en découlant ;
- d'examiner toute question pertinente reliée à la gestion de la Caisse de retraite.

Dans l'exercice de ce mandat, le Comité de vérification a le pouvoir d'enquêter sur toute activité du Régime de retraite. À cette fin, tout employé du Régime de retraite ou tout délégué doit collaborer avec le Comité de vérification.

Le Comité de vérification peut également retenir les services d'experts et inviter à participer à ses travaux toute personne susceptible de l'aider à s'acquitter de son mandat.

## Composition du Comité de vérification au 31 décembre 2020

### NOMINATIONS EN 2020

#### Renouvellements de mandat :

Matthew Nowakowski – membre nommé par le Comité de retraite

Isabelle Shumanski – membre nommée par le Comité de retraite

#### Membres nommés par le Comité de retraite :

Robert Cardinal

Matthew Nowakowski

Alain Sauvageau (président)

Isabelle Shumanski

## PRÉSENCE DES MEMBRES AUX RÉUNIONS DES COMITÉS EN 2020

Membres	Participation	Retraite	Placement	Vérification
Jacques Bélair	Retraite	9/10		
Adrian Burke	Retraite	10/10		
Robert Cardinal	Retraite, Vérification	9/10		2/2
Peter Dietsch	Retraite	9/10		
François Donati	Retraite	10/10		
Isabelle Dufour	Retraite	5/10		
Pierre Durand	Retraite	10/10		
Éric Filteau	Placement		8/9	
Claudia Gagné <sup>1</sup>	Retraite	5/10		
Nicolas Ghanty	Retraite	10/10		
Luc Granger	Retraite	9/10		
Normand Grégoire	Placement		9/9	
Martin Lambert	Retraite, Placement	10/10	9/9	
Margaret Lapointe	Retraite	10/10		
Normand Laquerre	Retraite	10/10		
Daniel Leclair	Placement		9/9	
Jean-Pierre Le Clerc	Retraite	10/10		
Yves Lépine	Retraite	10/10		
David Lewis	Retraite	10/10		
Jean Michel	Placement		9/9	
Matthew Nowakowski	Retraite, Vérification	10/10		2/2
André Racette	Retraite	10/10		
Sébastien Roy	Retraite	8/10		
Alain Sauvageau	Retraite, Vérification	10/10		2/2
Isabelle Shumanski	Retraite, Vérification	8/10		2/2

<sup>1</sup> Professeur en congé pour étude et recherche

# Administration du Régime

Dans le but de réaliser le mandat qui lui est confié par les participants du Régime, le Comité de retraite a retenu les services des collaborateurs suivants :

## Actuaires

Solutions Mieux-être LifeWorks  
(anciennement Morneau Shepell)

## Administration courante

Direction gestion des régimes de retraite  
Brigitte Lafrance, directrice  
Case postale 6128, succursale Centre-ville  
Montréal (Québec) H3C 3J7  
Téléphone : 514 343-6111, poste 1018  
Courriel : rrum@umontreal.ca  
Site Web : rrum.umontreal.ca

## Gardien de valeurs

Fiducie Desjardins Inc.

## Gestion des placements et gestionnaire interne de portefeuille

Direction gestion des placements  
Andrée Mayrand, directrice  
Case postale 6128, succursale Centre-ville  
Montréal (Québec) H3C 3J7

## Gestionnaires externes de portefeuille

### Actions

Edinburgh Partners, Édimbourg, Royaume-Uni  
Gestion de Placements TD, Toronto, ON  
Jarislowsky Fraser, Montréal, QC  
Hardman Johnston Global Advisors, Stamford, CT  
Letko, Brosseau & Associés, Montréal, QC  
PanAgora Asset Management, Boston, MA  
Pembroke Management, Montréal, QC

### Obligations canadiennes et internationales

Addenda Capital, Montréal, QC  
Corporation Fiera Capital, Montréal, QC  
Gestion de Placements TD, Toronto, ON  
Ninety One, Londres, Royaume-Uni

## Fonds hedge

BlackRock, New York, NY  
Blackstone Group, New York, NY

## Placements privés et infrastructure

Ardian, Paris, France  
Brookfield, Toronto, ON  
Global Infrastructure Partners, New York, NY  
IFM Investors, Melbourne, Australie  
Novacap, Montréal, QC  
Warburg Pincus, New York, NY

## Immobilier

BentallGreenOak, Toronto, ON  
Blackstone Group, New York, NY  
Brookfield, Toronto, ON  
CBRE Global Investors, Los Angeles, CA  
SSgA, Boston, MA

## Marché monétaire et produits dérivés

Gestion de Placements TD, Toronto, ON

## Service d'évaluation comparative

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie

## Service d'exercice des droits de vote

Groupe Investissement Responsable

## Vérificateurs externes

Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L.

## Liste des principaux titres au 31 décembre 2020

### ACTIONS CANADIENNES

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
<b>Dix principaux titres publics</b>			
BANQUE TORONTO DOMINION	27,0	4,1	0,6
BANQUE NOUV ÉCOSSE	22,4	3,4	0,5
MANULIFE FINANCIAL CORP	19,5	2,9	0,4
NUTRIEN LTD	18,5	2,8	0,4
MAGNA INTERNATIONAL INC	18,1	2,7	0,4
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	13,9	2,1	0,3
BROOKFIELD ASSET MGMT INC. CL-A	12,8	1,9	0,3
CAE INC	12,1	1,8	0,3
BANQUE DE MONTRÉAL	11,9	1,8	0,2
OPEN TEXT CORPORATION	11,0	1,6	0,2
<b>Parts de fonds communs de placement</b>			
FONDS D'ACTIONS SPÉCIALES JF	16,4	2,5	0,3

### ACTIONS AMÉRICAINES

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
<b>Dix principaux titres publics</b>			
CERIDIAN HCM HOLDING INC	2,8	0,9	0,1
BROOKFIELD PPTY PARTNERS LP	2,7	0,9	0,1
TUCOWS INC CLASS A	2,4	0,8	0,1
BLACKLINE INC	1,6	0,5	0,0
DECKER OUTDOOR CORP	1,5	0,5	0,0
ALLEGIANT TRAVEL COMPANY	1,4	0,4	0,0
TG THERAPEUTICS INC	1,4	0,4	0,0
OMNICELL INC	1,3	0,4	0,0
DIGITAL TURBINE INC	1,3	0,4	0,0
SVMK INC	1,2	0,4	0,0
<b>Parts de fonds communs de placement</b>			
FONDS EN GESTION COMMUNE AMÉRICAIN ÉMERAUDE TD	179,0	57,7	3,7

## ACTIONS ÉTRANGÈRES

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
<b>Dix principaux titres publics</b>			
VANGUARD EMERGING MARKETS STOCK INDEX FUND ETF	63,4	8,3	1,3
MURATA MANUFACTURING CO LTD	26,1	3,4	0,5
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	23,9	3,1	0,5
KEYENCE CORP	22,3	2,9	0,5
AFTERPAY LTD	21,8	2,8	0,5
ATLASSIAN CORP PLC CLASS A	21,1	2,8	0,4
ASML HOLDING NV NY REG SHS	20,3	2,6	0,4
DAIFUKU CO LTD	19,7	2,6	0,4
ASTRAZENECA PLC	18,6	2,4	0,4
NIDEC CORP	18,4	2,4	0,4
<b>Parts de fonds communs de placement</b>			
FONDS INDICIEL D'ACTION INTERNATIONALES ÉMERAUDE TD	84,3	11,0	1,8

## FONDS DE FONDS HEDGE

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
BLACKSTONE PARTNERS OFFSHORE FD CL Q1	160,5	69,3	3,3
BLACKROCK APPRECIATE STRATEGY FUND STANDARD CL. SH.2020 SER 2	71,0	30,7	1,5

## IMMOBILIER

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
BGO DIVERSIFIED US PROPERTY FUND LP	94,6	26,1	2,0
CBRE GLOBAL INVEST PARTNERS GLO ALPHA FD	93,9	25,9	2,0
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS F.1 LP	54,5	15,0	1,1
BROOKFIELD STRATEGIC REAL EST PARTNER II	45,9	12,7	1,0
BROOKFIELD STRATEGIC REAL EST PART III	28,2	7,8	0,6
SSGA GLOBAL REAL ESTATE NL CTF	23,9	6,6	0,5
BENTALL KENNEDY PRIME CANADIAN PROP FD	21,6	6,0	0,4

## INFRASTRUCTURES

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
4475381 CANADA INC (détenue à 100% par le RRUM)	93,6	38,3	1,9
IFM GLOBAL INFRASTRUCTURE CANADA	53,6	21,9	1,1
ASF VII INFRASTRUCTURE	31,0	12,7	0,6
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE FUND III-A	31,0	12,7	0,6
ARDIAN SECONDARY FD VI INFRASTRUCTURE LP	29,4	12,0	0,6
AXA INFRASTRUCTURE III S.C.A, SICAR	5,9	2,4	0,1

## PLACEMENTS PRIVÉS

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
NOVACAP TMT V	54,6	22,1	1,1
WARBURG PINCUS PRIVATE EQUITY XII LP	48,5	19,6	1,0
NOVACAP TMT IV	44,9	18,2	0,9
WARBURG PINCUS PRIVATE EQUITY XI LP	40,3	16,3	0,8
WARBURG PINCUS GLOBAL GROWTH LP	24,0	9,7	0,5
ASF VIII LP	18,8	7,6	0,4
ARDIAN SECONDARY FUND VI LP	8,2	3,3	0,2
SOC EN COMM NOVACAP INDUSTRIE III	5,4	2,2	0,1
NOVACAP TECHNOLOGIES III SOC EN COMM	1,2	0,5	0,0
SOC EN COMM NOVACAP II	0,8	0,3	0,0
AXA SECONDARY FUND V LP	0,4	0,2	0,0

## OBLIGATIONS NOMINALES (EX-PAYS ÉMERGENTS)

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
<b>Dix principales émissions</b>			
ONTARIO PROVINCE DEBENT 4,65% 02/06/2041	51,8	4,5	1,1
PROV. ONTARIO 3,45% 02/06/2045	39,8	3,4	0,8
PROV. ONTARIO SERIES DMTN242 2,65% 02/12/2050	38,3	3,3	0,8
PROV. QUÉBEC 5,75% 01/12/2036	36,1	3,1	0,7
CANADA GOUVERNEMENT S-F585 0,75% 01/09/2021	35,8	3,1	0,7
PROV. ONTARIO STRIP 0,00% 02/06/2049	35,1	3,0	0,7
CANADA GOUVERNEMENT S-H722 2,00% 01/12/2051	28,1	2,4	0,6
PROV. QUÉBEC SERIES B112 3,50% 01/12/2045	25,8	2,2	0,5
PROV. QUÉBEC 5,00% 01/12/2041	23,4	2,0	0,5
PROV. ONTARIO 5,85% 08/03/2033	20,1	1,7	0,4

## OBLIGATIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
NINETY ONE GSF EMER MARKETS LOC CUR	230,2	100,0	4,8

## OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
<b>Dix principales émissions</b>			
GOUV. CANADA REND. RÉEL 4,00 % 01/12/2031	34,7	14,3	0,7
GOUV. CANADA REND. RÉEL SER ZH04 1,50 % 01/12/2044	34,0	14,0	0,7
GOUV. CANADA REND. RÉEL 3,00 % 01/12/2036	33,9	14,0	0,7
GOUV. CANADA REND. RÉEL 1,25 % 01/12/2047	32,0	13,2	0,7
GOUV. CANADA REND. RÉEL SER YK42 2,00 % 01/12/2041	31,4	12,9	0,7
GOUV. CANADA REND. RÉEL 0,50 % 01/12/2050	26,0	10,7	0,5
GOUV. CANADA REND. RÉEL 4,25 % 01/12/2026	26,0	10,7	0,5
PROV. ONTARIO 2,00 % 01/12/2036	11,1	4,6	0,2
PROV. QUÉBEC REND. RÉEL 4,25 % 01/12/2031	4,7	2,0	0,1
PROV. QUÉBEC REND. RÉEL 4,50 % 01/12/2026	4,4	1,8	0,1

## MARCHÉ MONÉTAIRE

Position	Valeur marchande (en M\$)	% de la catégorie	% de l'actif net
<b>Dix principales émissions</b>			
CANADA BONS DU TRÉSOR BT 18/03/2021	176,1	66,0	3,7
CANADA BONS DU TRÉSOR BT 07/01/2021	5,8	2,2	0,1
CANADA BONS DU TRÉSOR BT 18/02/2021	3,2	1,2	0,1
CANADA BONS DU TRÉSOR BT 04/03/2021	1,9	0,7	0,0
ALBERTA BONS DU TRÉSOR BT 02/02/2021	1,9	0,7	0,0
ALBERTA BONS DU TRÉSOR BT 23/02/2021	1,8	0,7	0,0
ONTARIO BONS DU TRÉSOR BT 10/02/2021	1,5	0,5	0,0
ALBERTA BONS DU TRÉSOR BT 05/01/2021	1,3	0,5	0,0
CANADA BONS DU TRÉSOR BT 06/05/2021	1,1	0,4	0,0
ONTARIO BONS DU TRÉSOR BT 06/01/2021	0,9	0,3	0,0
<b>Parts de fonds communs de placement</b>			
FONDS D'INVESTISSEMENT COURT TERME CANADIEN ÉMERAUDE TD	65,8	24,6	1,4
FONDS DE MARCHÉ MONÉTAIRE JF	2,7	1,0	0,1
FONDS GESTION DE TRÉSORERIE CANADIENNE ÉMERAUDE TD	0,1	0,0	0,0

