



31^e assemblée annuelle

Régime de retraite des professeurs et
professeures de l'Université Laval

Le jeudi 24 août 2023
Amphithéâtre Hydro-Québec et en ligne

AVERTISSEMENT

Cette assemblée sera enregistrée.
Elle sera disponible sur le site Web
du RRPPUL pour visionnement.

1. Ouverture de l'assemblée et présentation des membres

Présentation des membres actuels du Comité

| | Désigné par | | Désigné par |
|---|--------------------|--|---|
| M. Louis Adam M. Stéphane Chrétien | le SPUL | Mme Marie-Claude Beaulieu Mme Claire Bilodeau | les participantes et participants actifs |
| M. Nicolas Bouchard Martel Mme Caroline Martel M. Michel Turcotte (membre externe) | l'Université Laval | M. Claude Godbout M. Claude Paradis | les retraitées et retraités, les bénéficiaires et les personnes en rente différée |

En 2022, les deux membres désignés par le SPUL ont été remplacés. MM. Daniel Coulombe et Marc J. Richard ont tous deux occupé leur poste pendant près de 20 ans.

Louis
Louis
Louis

Louis
Louis

Martin
Sébastien
Martin
Isabelle
Isabelle
Martin
Louis
Louis
Louis

2. Adoption de l'ordre du jour

1. Ouverture de l'assemblée
2. Adoption de l'ordre du jour
3. Adoption de la procédure de mise en candidature pour les membres du Comité de retraite
4. Adoption du procès-verbal de la 30^e assemblée annuelle du Régime
5. Rapport du président du Comité de retraite
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendement des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements au Règlement du Régime
9. Gestion des risques financiers
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Période de questions
14. Clôture de l'assemblée

Louis Adam
Président du Comité de retraite



Martin Latulippe
Directeur général
Bureau de la retraite



Sébastien Chabot
Directeur, placements
Bureau de la retraite



Isabelle Moreau
Directrice, services aux participants et
actuariat
Bureau de la retraite



3. Adoption de la procédure de mise en candidature pour les membres du Comité

Le Règlement du Régime de retraite prévoit que quatre postes de membres du Comité de retraite peuvent être pourvus lors des assemblées annuelles.

Deux postes (un avec droit de vote et l'autre sans droit de vote) visent les participantes et participants actifs et deux sont réservés aux participantes et participants non actifs (retraitées et retraités, conjointes et conjoints survivants, bénéficiaires et personnes en rente différée).

L'article 17.03 du Règlement prévoit que la durée d'un mandat est de trois ans. La nomination peut toutefois être révoquée avant l'expiration du mandat. C'est pourquoi le point des élections est toujours à l'ordre du jour des assemblées annuelles.

Une procédure de mise en candidature est proposée par le Comité de retraite, laquelle est soumise pour approbation à l'ouverture de l'assemblée. Le formulaire de mise en candidature devait être rempli et transmis au Bureau de la retraite **avant le jeudi 17 août 2023**.

Le président du Comité de retraite propose l'adoption de la procédure de mise en candidature et une autre personne devrait appuyer la proposition d'adoption.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. **Adoption procédure**
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

4. Adoption du procès-verbal de la 30^e assemblée annuelle du Régime

Projet du procès-verbal de la 30^e assemblée annuelle

Le procès-verbal est disponible sur le site Web

Un/e participant/e présent/e l'année dernière à l'assemblée propose son adoption et une autre personne appuie la proposition d'adoption

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. **Adoption du PV**
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

5. Rapport du président du Comité de retraite



5. Rapport du président

Résilience du RRPPUL face aux chocs économiques

- Inflation, hausse des taux d'intérêt, rendements négatifs en actions et en obligations
- Baisse de l'actif de 268 M\$ compensée en partie par appariement adéquat (Politique de placement)
- Chocs absorbés par marges déjà constituées, fonds de stabilisation, réserve
- Politique de financement robuste : résistance aux tensions subies en 2022

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. **Rapport du président**
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

5. Rapport du président

Situation financière du Régime

- Évaluation actuarielle fin 2022 : degré de capitalisation > 100 %, stabilité du taux de cotisation
- Révision à la hausse des attentes de rendement futur : 5,75 % au VA et 6,64 % au SV
- Amélioration du degré de solvabilité pour VA et SV
- Indexation conditionnelle du SV jusqu'au 1^{er} janvier 2026 : 100 % de min (IPC, 2 %)
- Prochaine évaluation actuarielle obligatoire : 31 décembre 2025
- Défis pour 2023 et plus :
 - Résorption de l'inflation
 - ESG, réchauffement climatique
 - Tensions géopolitiques
 - Évolution des taux d'intérêt
 - Vigie sur la longévité

Comité de retraite

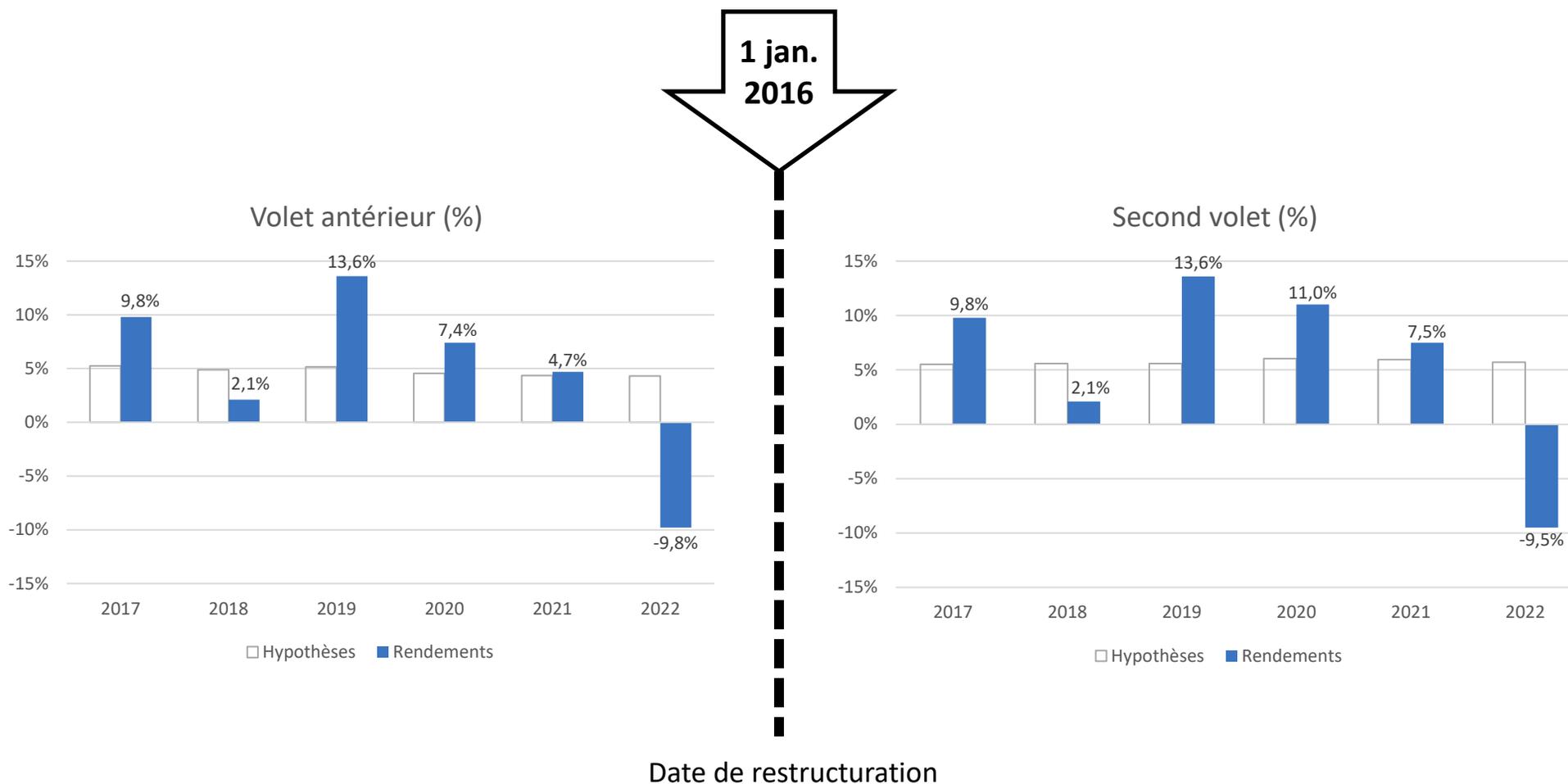
- Retraite de MM. Marc J. Richard et Daniel Coulombe
- Arrivée de Mme Marie-Claude Beaulieu et M. Stéphane Chrétien

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. **Rapport du président**
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

5. Rapport du président

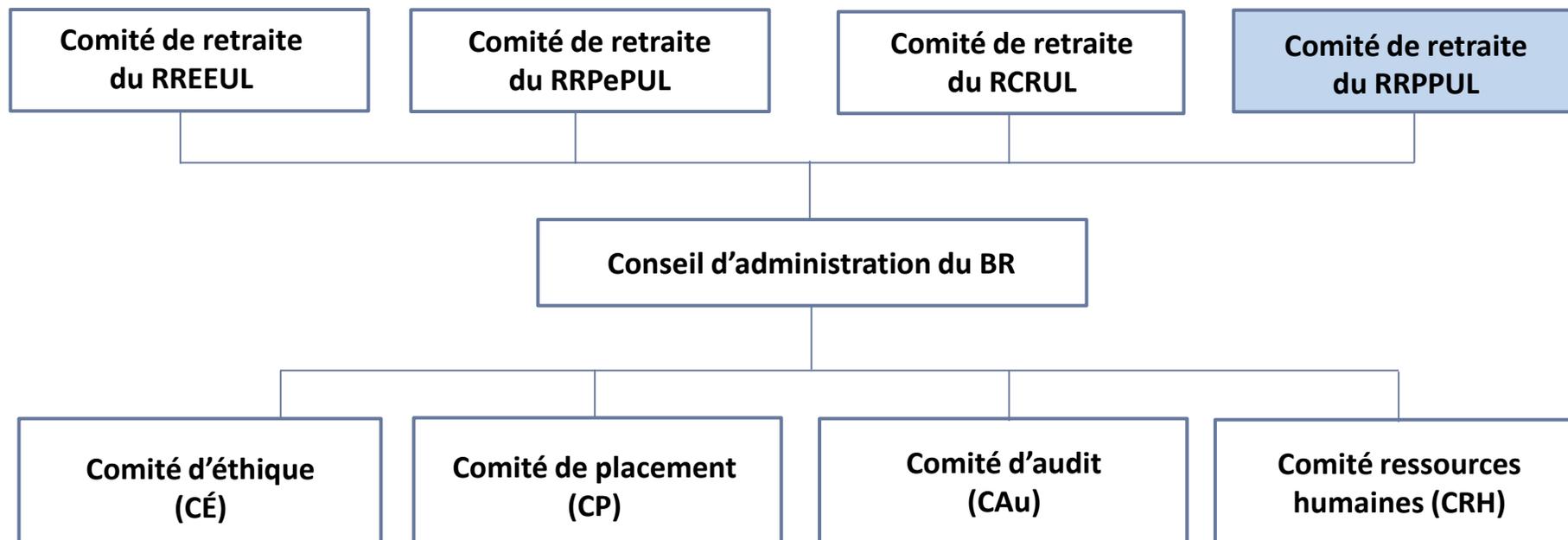
Rendements nets de la caisse du RRPPUL

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. **Rapport du président**
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture



5. Rapport du président

Structure de gouvernance



* En 2023 : ajout d'un comité de travail ESG

5. Rapport du président

Structure de gouvernance (équipe interne)

- Réflexions en 2022 par le CA (et d'une firme spécialisée externe) sur la structure organisationnelle du Bureau de la retraite
 - Résultats : 1. Le directeur devient directeur général
 - 2. Ajout de trois directions (elles étaient « officieusement » déjà en place)



Joel Joncas
Directeur, comptabilité
et contrôles



Martin Latulippe
Directeur général



Sébastien Chabot
Directeur, placements



Isabelle Moreau
Directrice, services aux
participants et actuariat

6. Données financières



6.1 Évaluation actuarielle



6.1 Évaluation actuarielle

Objectifs d'une évaluation actuarielle

1. Valider le niveau de provisionnement du Régime (long terme/pérennité)
2. Valider la robustesse des hypothèses d'évaluation
3. Ajuster les hypothèses à la conjoncture (court et long terme)
4. Établir le niveau des cotisations
5. Déterminer le degré de solvabilité (court terme/terminaison)

La loi requiert cet exercice au moins tous les trois ans.

Depuis 2012, une évaluation annuelle du RRPPUL a été produite à chaque année.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.1 Évaluation actuarielle

Tableau de bord du Volet antérieur (VA) au 31 décembre 2022

Volet fermé

Indicateurs de provisionnement

Degré de capitalisation
100,0 %
stable

Degré de solvabilité
90,6 %
hausse

Le VA est pleinement capitalisé, mais en déficit de solvabilité.

Indicateurs de maturité

Ratio #actifs/#non actifs
0,7
stable

% passif aux non actifs
68 %
hausse

Cotisations – Prestations
-95 M\$
stable

Le VA est très mature.

Notes : Les indicateurs en bleu sont sous surveillance, mais ils n'affectent pas la stabilité du financement.
Participants non actifs : retraitées et retraités, bénéficiaires et personnes en rente différée.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle**
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.1 Évaluation actuarielle

État de la capitalisation du Volet antérieur (VA)

| VA – Service avant 2016 (en milliers de dollars) | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---|------------------|------------------|
| Valeur marchande de l'actif | 1 615 223 | 1 892 995 |
| Cotisations volontaires | - | - |
| <i>moins</i> Réserve | (30 155) | (33 471) |
| Actif net | 1 585 068 | 1 859 524 |
| Valeur actuarielle du passif | | |
| Participant·es et participant·s actifs | 511 813 | 654 292 |
| Retraité·es, retraité·s et bénéficiaire·s | 1 051 715 | 1 180 773 |
| Rentes différées | 20 808 | 17 957 |
| Prestations en suspens | - | 5 461 |
| Cotisations volontaires | - | - |
| Passif total | 1 584 366 | 1 858 483 |
| Excédent (déficit) actuariel | 732 | 1 041 |
| Degré de capitalisation (selon actif net) | 100,0 % | 100,1 % |

Réserve d'environ 2 %
de l'actif

Indicateur de maturité
68 % passif non actifs

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.1 Évaluation actuarielle

Tableau de bord du Second volet (SV) au 31 décembre 2022

Volet ouvert

Indicateurs de provisionnement

Degré de capitalisation

100,0 %
stable

Degré de solvabilité

101,8 %
hausse

Indicateurs de maturité

Ratio #actifs/#non actifs

4,6
diminution

% passif aux non actifs

15 %
hausse

Cotisations – Prestations

36 M\$
stable

Le SV est jeune.

Note : Aucun indicateur sous surveillance.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle**
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.1 Évaluation actuarielle

État de la capitalisation du Second volet (SV)

| SV – Service depuis 2016 (en milliers de dollars) | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|--|----------------|----------------|
| Valeur marchande de l'actif | 278 357 | 268 664 |
| Cotisations volontaires | 3 404 | 3 335 |
| <i>moins</i> Fonds de stabilisation | (55 338) | (64 255) |
| Actif net | 226 423 | 207 744 |
| Valeur actuarielle du passif | | |
| Participant·es et participant·s actifs | 192 525 | 180 765 |
| Retraitées, retraités et bénéficiaires | 28 930 | 22 437 |
| Rentes différées | 1 564 | 1 145 |
| Prestations en suspens | - | 62 |
| Cotisations volontaires | 3 404 | 3 335 |
| Passif total | 226 423 | 207 744 |
| Excédent (déficit) actuariel | 0 | 0 |
| Degré de capitalisation | 100,0 % | 100,0 % |

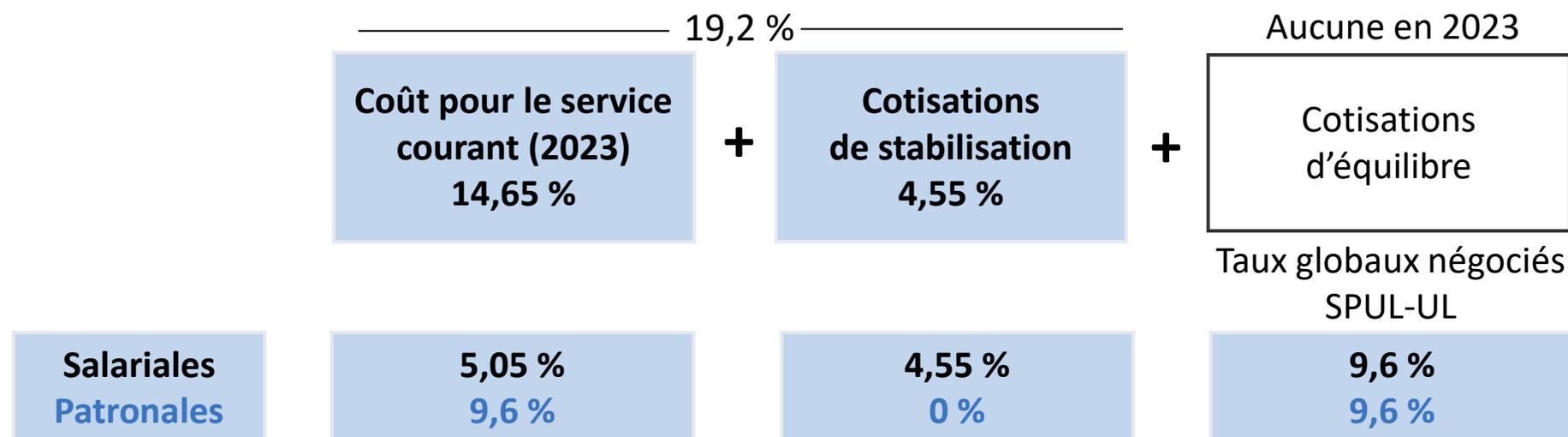
Réserve représentant
20 % de l'actif

Indicateur de maturité
15 % passif non actifs

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.1 Évaluation actuarielle

Cotisations de financement (taux de 2023)¹



Pourquoi un tel écart entre le coût et les cotisations versées?

- Une stabilité des cotisations est visée, donc nécessite une marge
- Le coût est sensible à l'âge du groupe
- Les cotisations versées visent une certaine indexation des rentes (par les cotisations de stabilisation)

¹ Les taux de 2023 sont établis à partir de l'évaluation actuarielle 2021. L'évaluation 2022 prévoit, pour 2024, un coût de service courant de 12,95 % et des cotisations de stabilisation de 6,25 %.

6.2 Rendements des volets



6.2 Rendements des volets

Activités en 2022

Placements traditionnels

- Révision de la stratégie d'actions mondiales.
- Liquidation du mandat de *Macquarie*, gestionnaire d'actions mondiales valeur.
- Embauche de *PIMCO* dans un mandat d'obligations génératrices de rendement et liquidation des mandats de *Canso* (obligations corporatives), *CIBC* (obligations « *Core Plus* ») et *Franklin Templeton* (dette de pays émergents).

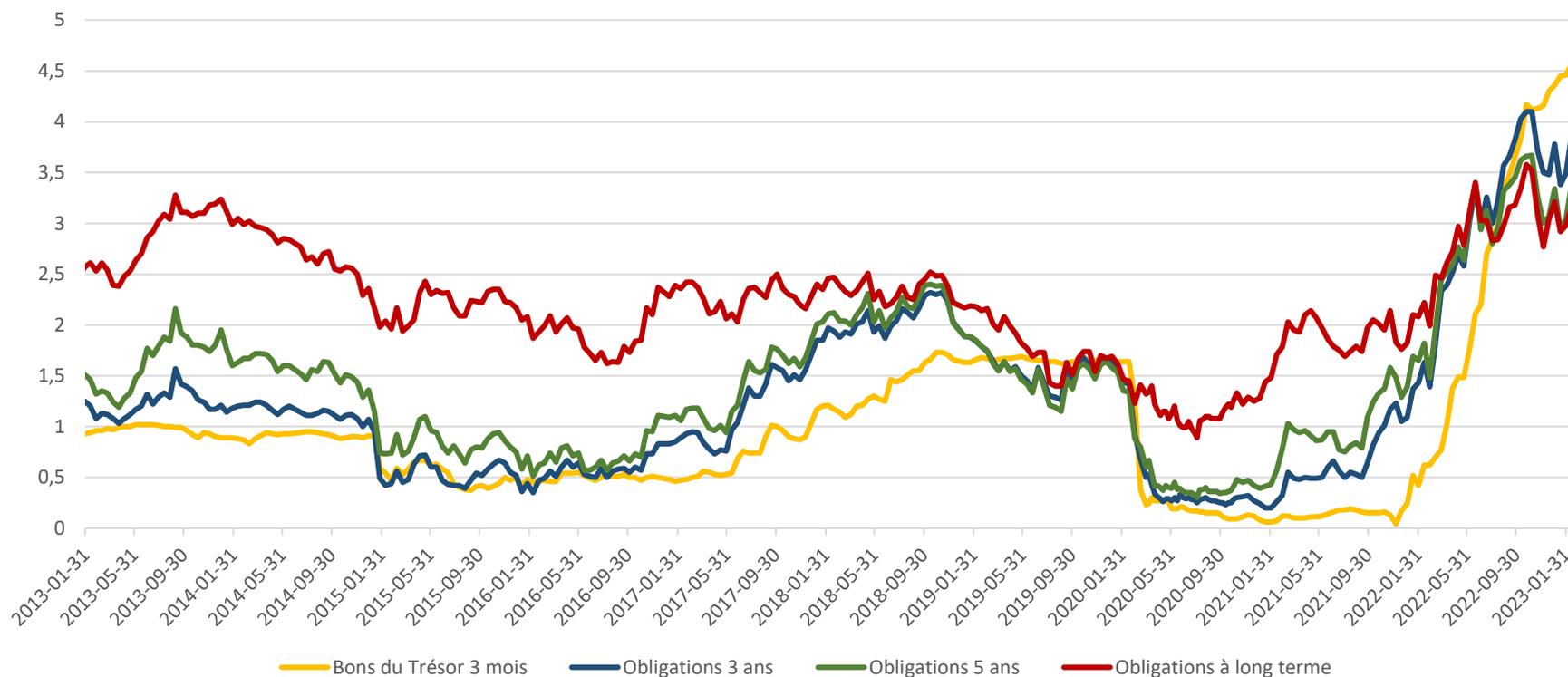
Placements alternatifs

- Immobilier : liquidation du fonds de *KingSett*, les sommes ont été réinvesties dans le fonds de *TD Greystone*. Engagements de 30 M€ dans le fonds *Angelo Gordon Europe IV* (mandat valeur ajoutée en Europe).
- Infrastructure : embauche de *CBRE* dans un mandat d'infrastructure cotée en bourse qui agira à titre d'actif de compensation. Engagements de 35 M\$ CA dans les fonds *GIP V* et *EQT VI* (mandat valeur ajoutée mondiale).
- Placements privés : nouveaux investissements dans trois fonds (*JMI XI*, *Great Hill VIII* et *Green IX*).

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.2 Rendements des volets

Taux d'intérêt au Canada (10 ans)

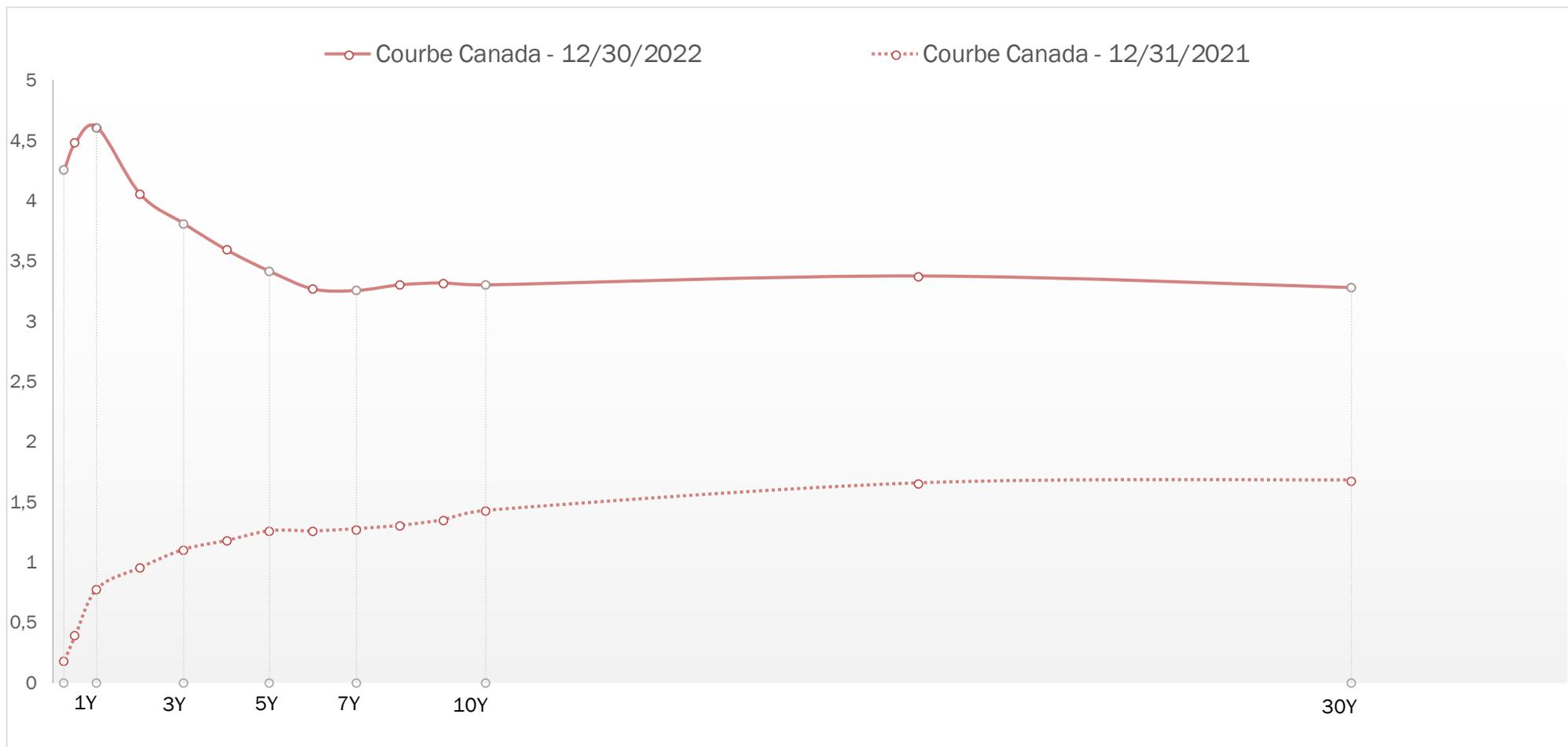


Sources : Neuberger Berman, *Daily Market Update*, Banque du Canada.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.2 Rendements des volets

Courbes des taux au Canada



Source : Bloomberg

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.2 Rendements des volets

Performances des marchés obligataire Canadiens (au 31 décembre 2022)

| Revenu Fixe Canadien | | 1 an | | 4 ans | | 10 ans |
|--|---|---------|---|--------|---|--------|
| Bons du Trésor - 91 jours | ↑ | 1.82% | ↑ | 1.12% | ↑ | 0.95% |
| FTSE Obligation court terme (1-5 ans) | ↓ | -4.04% | ↑ | 0.79% | ↑ | 1.35% |
| FTSE Obligation provinciale | ↓ | -3.81% | ↑ | 0.80% | ↑ | 1.44% |
| FTSE Obligation corporative | ↓ | -4.42% | ↑ | 1.40% | ↑ | 1.94% |
| FTSE Obligation moyen terme (5-10 ans) | ↓ | -10.29% | ↑ | 0.40% | ↑ | 1.91% |
| FTSE Obligation provinciale | ↓ | -9.71% | ↑ | 0.57% | ↑ | 2.08% |
| FTSE Obligation corporative | ↓ | -10.04% | ↑ | 1.64% | ↑ | 2.89% |
| FTSE Obligation long terme (10+) | ↓ | -21.76% | ↓ | -1.48% | ↑ | 1.72% |
| FTSE Obligation provinciale | ↓ | -22.31% | ↓ | -1.57% | ↑ | 1.76% |
| FTSE Obligation corporative | ↓ | -18.69% | ↑ | 0.16% | ↑ | 2.85% |
| FTSE Obligation à haut rendement | ↓ | -5.44% | ↑ | 3.83% | ↑ | 4.72% |

Source : FTSE Russell

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.2 Rendements des volets

Performance par secteur du S&P 500 (USD)

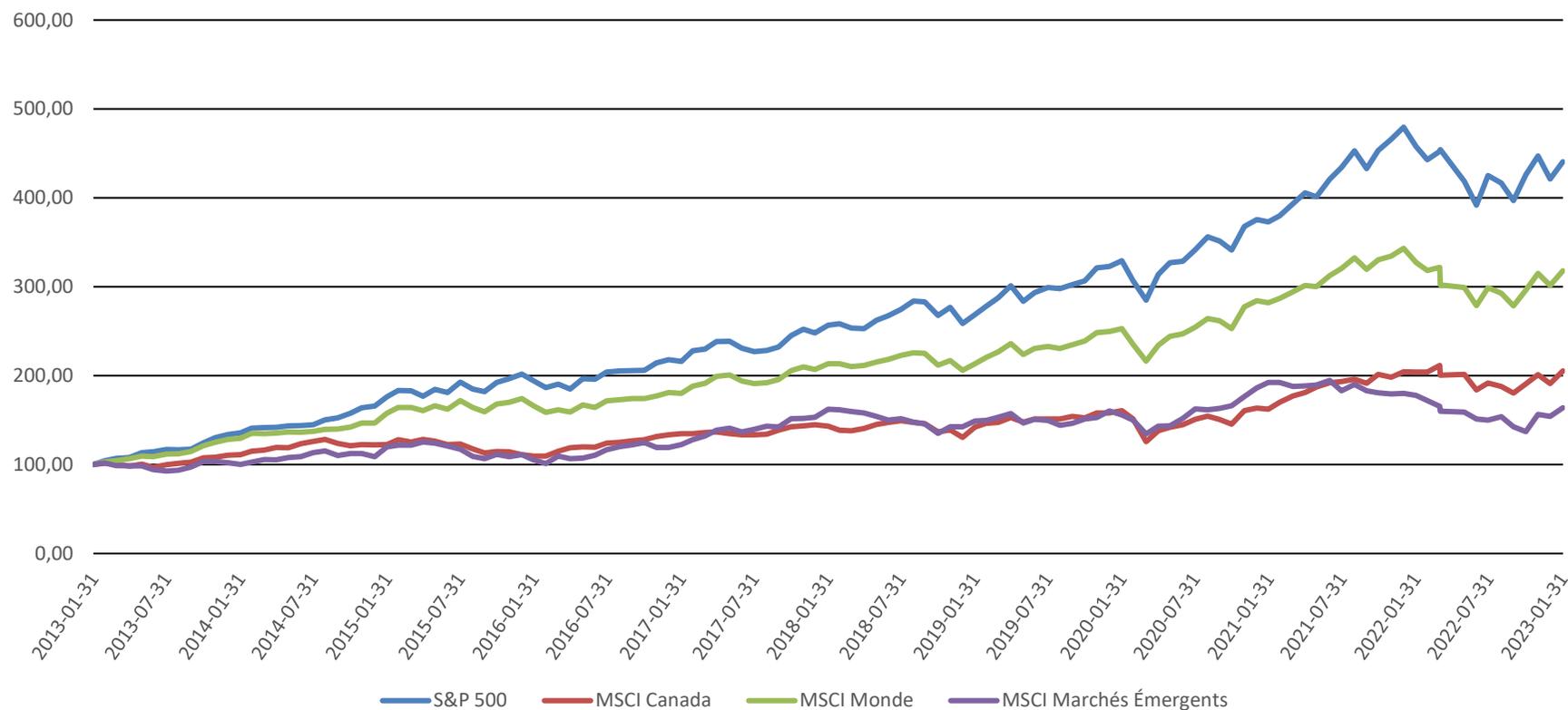
| | |
|------------------------------|---------|
| S&P 500 | -18,11% |
| Consommation discrétionnaire | -37,03% |
| Consommation de base | -0,62% |
| Énergie | 65,62% |
| Financier | -10,53% |
| Santé | -1,95% |
| Industriel | -5,48% |
| Matériaux | -12,27% |
| Immobilier | -28,45% |
| Technologie | -28,19% |
| Télécommunication | -39,89% |
| Sercies publics | 1,57% |

Sources : Neuberger Berman, *Daily Market Update*, Banque du Canada.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.2 Rendements des volets

Performances des marchés financiers (10 ans)



Sources : MSCI, S&P Dow Jones Indices.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.2 Rendements des volets

Performances des marchés financiers (au 31 décembre 2022)

| Indices Actions | | MÂJ | TÂJ | AÂJ | 4 ans | 10 ans | | | | |
|------------------------------|---|--------|-----|--------|-------|---------|---|--------|---|--------|
| MSCI ACWI (USD) | ↓ | -3,94% | ↑ | 9,76% | ↓ | -18,36% | ↑ | 9,42% | ↑ | 8,06% |
| MSCI Monde (USD) | ↓ | -4,25% | ↑ | 9,77% | ↓ | -18,14% | ↑ | 10,41% | ↑ | 8,95% |
| MSCI Marchés émergents (USD) | ↓ | -1,41% | ↑ | 9,70% | ↓ | -20,09% | ↑ | 2,29% | ↑ | 1,44% |
| S&P 500 (USD) | ↓ | -5,76% | ↑ | 7,56% | ↓ | -18,11% | ↑ | 13,42% | ↑ | 12,75% |
| Euro Stoxx (€) | ↓ | -3,32% | ↑ | 12,89% | ↓ | -11,45% | ↑ | 8,99% | ↑ | 7,96% |
| Nikkei (¥) | ↓ | -6,55% | ↑ | 0,77% | ↓ | -7,35% | ↑ | 8,99% | ↑ | 11,72% |
| S&PTSX (CAD) | ↓ | -4,89% | ↑ | 5,97% | ↓ | -5,75% | ↑ | 11,44% | ↑ | 7,85% |

| Taux de change | Valeur | | MÂJ | TÂJ | AÂJ | 4 ans | 10 ans | | | | |
|----------------|--------|---|-------|-----|--------|-------|--------|---|--------|---|--------|
| USDCAD | 1,3554 | ↑ | 1,06% | ↓ | -1,99% | ↑ | 6,38% | ↓ | -0,15% | ↑ | 3,12% |
| EURCAD | 1,4506 | ↑ | 3,93% | ↑ | 6,99% | ↑ | 0,55% | ↓ | -1,81% | ↑ | 0,97% |
| GBPCAD | 1,6395 | ↑ | 1,36% | ↑ | 6,08% | ↓ | -4,66% | ↓ | -1,36% | ↑ | 0,18% |
| JPYCAD | 0,0103 | ↑ | 6,37% | ↑ | 8,17% | ↓ | -6,66% | ↓ | -4,39% | ↓ | -1,15% |

Sources : Bloomberg.

6.2 Rendements des volets

Performance annualisée au 31 décembre 2022 (en \$ CA)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------|--------|-------|-------|--------|
| RRPPUL VA | -9,6% | 0,7% | 3,6% | 6,4% |
| Portefeuille de référence | -10,9% | 0,6% | 3,2% | 5,4% |
| Valeur ajoutée | 1,3% | 0,1% | 0,5% | 1,0% |
| RRPPUL SV | -9,2% | 2,9% | 5,0% | s.o. |
| Portefeuille de référence | -11,8% | 2,5% | 4,3% | s.o. |
| Valeur ajoutée | 2,6% | 0,4% | 0,7% | s.o. |

L'impact de la couverture de devises est inclus dans le calcul de performance : -214 pb pour le Bureau de la retraite en 2022.

6.2 Rendements des volets

Performances des catégories d'actifs et des indices en 2022 (en \$ CA)

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

| | RRPPUL - VA | Indices | Valeur Ajoutée ¹ |
|---|--------------|---------------|-----------------------------|
| Actions canadiennes | -11,0% | -6,5% | -4,4% |
| Actions à petite capitalisation | -30,7% | -13,2% | -17,5% |
| Actions de pays émergents | -7,9% | -14,3% | 6,3% |
| Actions mondiales | -15,3% | -12,2% | -3,1% |
| Obligations canadiennes | -17,0% | -16,5% | -0,5% |
| Immobilier | 7,4% | 6,3% | 1,0% |
| Infrastructures | 13,5% | 9,0% | 4,5% |
| Placements privés | 5,1% | -19,4% | 24,5% |
| Dette de pays émergents | -16,1% | -18,0% | 1,9% |
| Total | -9,6% | -10,9% | 1,3% |
| Total indiciel au point pivot | | -10,6% | |
| Effet de la politique de rééquilibrage | | -0,3% | |

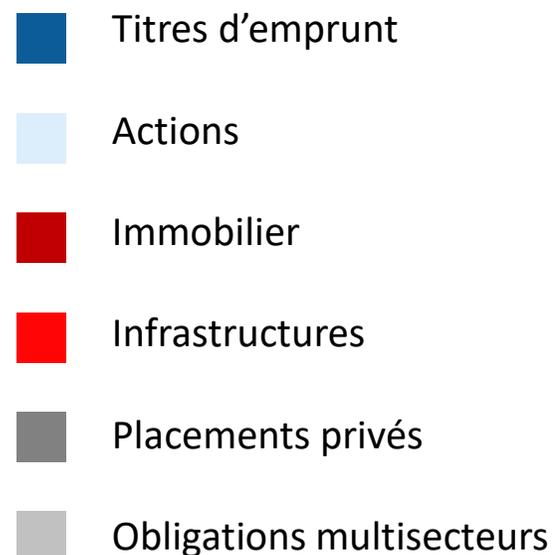
| | RRPPUL - SV | Indices | Valeur Ajoutée ¹ |
|---|--------------|---------------|-----------------------------|
| Actions canadiennes | -11,0% | -6,5% | -4,4% |
| Actions à petite capitalisation | -30,7% | -13,2% | -17,5% |
| Actions de pays émergents | -7,9% | -14,3% | 6,3% |
| Actions mondiales | -15,3% | -12,2% | -3,1% |
| Obligations canadiennes | -26,8% | -27,9% | 1,2% |
| Immobilier | 7,4% | 6,3% | 1,0% |
| Infrastructures | 13,5% | 9,0% | 4,5% |
| Placements privés | 5,1% | -19,4% | 24,5% |
| Dette de pays émergents | -16,1% | -18,0% | 1,9% |
| Total | -9,2% | -11,8% | 2,6% |
| Total indiciel au point pivot | | -11,5% | |
| Effet de la politique de rééquilibrage | | -0,3% | |

¹ La valeur ajoutée correspond au rendement de la classe d'actif moins le rendement de l'indice.

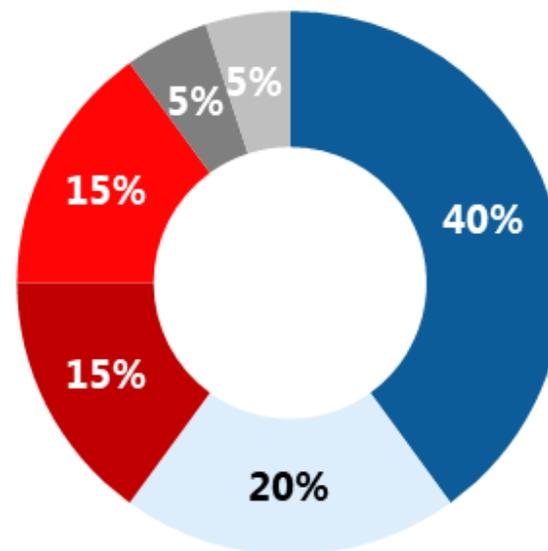
6.2 Rendements des volets

Politiques de placement du RRPPUL

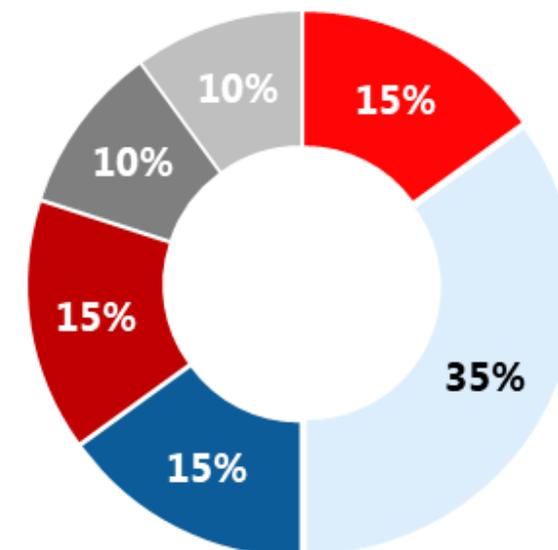
1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture



VOLET ANTÉRIEUR



SECOND VOLET



6.2 Rendements des volets

Projets en cours

Placements alternatifs

- Immobilier et infrastructure : revue du modèle d'investissement, aucun nouvel engagement n'est prévu avant 2025 et 2027 respectivement.
- Placements privés : deux nouveaux engagements, soit 5,5 M € dans le fonds IX de *CVC* et 9 M\$ US dans le fonds V de *Neuberger Berman*.

Portefeuille global

- Revue de la politique de rééquilibrage.
- Revue de la politique de gestion de devise.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets**
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.3 Rapport financier audité



6.3 Rapport financier audité

Audit réalisé par Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

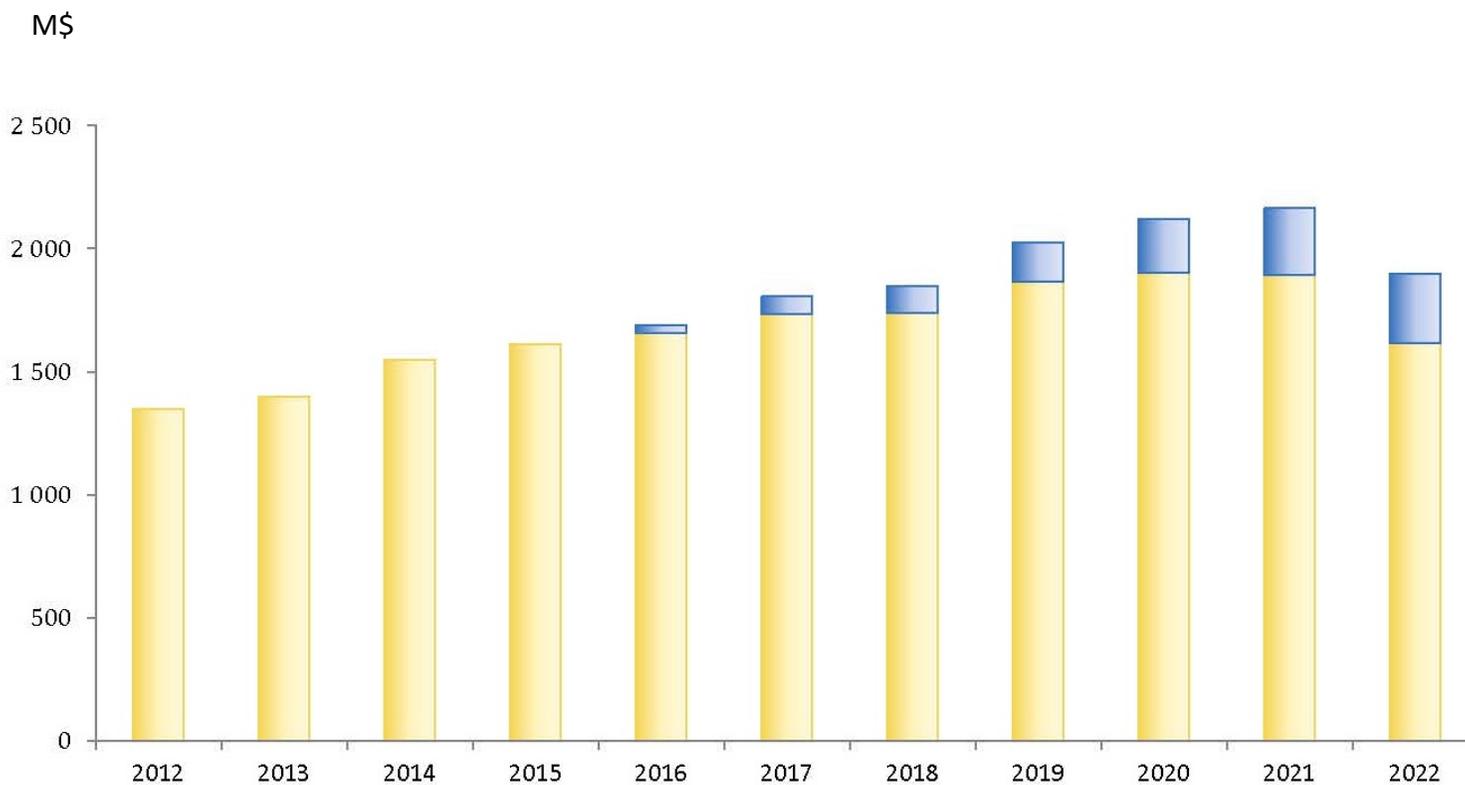
Évolution de l'actif net par volet en 2022

| | Volet antérieur | Second volet | Total 2022 | Total 2021 |
|---------------------------|-----------------|--------------|-------------|-------------|
| Actif au 31 décembre 2021 | 1 893,0 M\$ | 272,0 M\$ | 2 165,0 M\$ | 2 120,0 M\$ |
| + Cotisations | 3,1 | 39,3 | 42,4 | 39,7 |
| + Revenus de placement | -177,9 | -25,4 | -203,3 | 110,1 |
| - Prestations | -98,1 | -3,0 | -101,1 | -98,5 |
| - Frais facturés | -4,9 | -1,2 | -6,1 | -6,3 |
| Actif au 31 décembre 2022 | 1 615,2 M\$ | 281,7 M\$ | 1 896,9 M\$ | 2 165,0 M\$ |
| | 85,1 % | 14,9 % | | |

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité**
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.3 Rapport financier audité

Évolution de l'actif net au cours des dix dernières années



| 2022 | | |
|--------------------------|-----------|------|
| VA | 1 615 M\$ | 85 % |
| SV | 282 M\$ | 15 % |
| Projection 2032 (10 ans) | | |
| VA | 1 440 M\$ | 60 % |
| SV | 950 M\$ | 40 % |

Volet antérieur

Second volet

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité**
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

6.3 Rapport financier audité

Information complémentaire sur les frais

| Frais reliés à l'administration (en milliers de dollars) | Volet antérieur | Second volet | Total | En % des salaires cotisables |
|--|-----------------|--------------|-------|------------------------------|
| 2022 | 392 | 141 | 533 | 0,26 |
| 2021 | 406 | (45) | 361 | 0,18 |

| Frais reliés aux placements (en % de la caisse) | Volet antérieur | Second volet |
|---|-----------------|--------------|
| Honoraires de gestion placements traditionnels | 0,23 | 0,31 |
| Honoraires de gestion placements alternatifs | 0,47 | 0,52 |
| Total honoraires de gestion 2022 | 0,70 | 0,83 |
| Total honoraires de gestion 2021 | 1,06 | 1,21 |

Notes : Les frais administratifs de 2021 avaient été réduits en raison de remboursements de taxes des années antérieures.

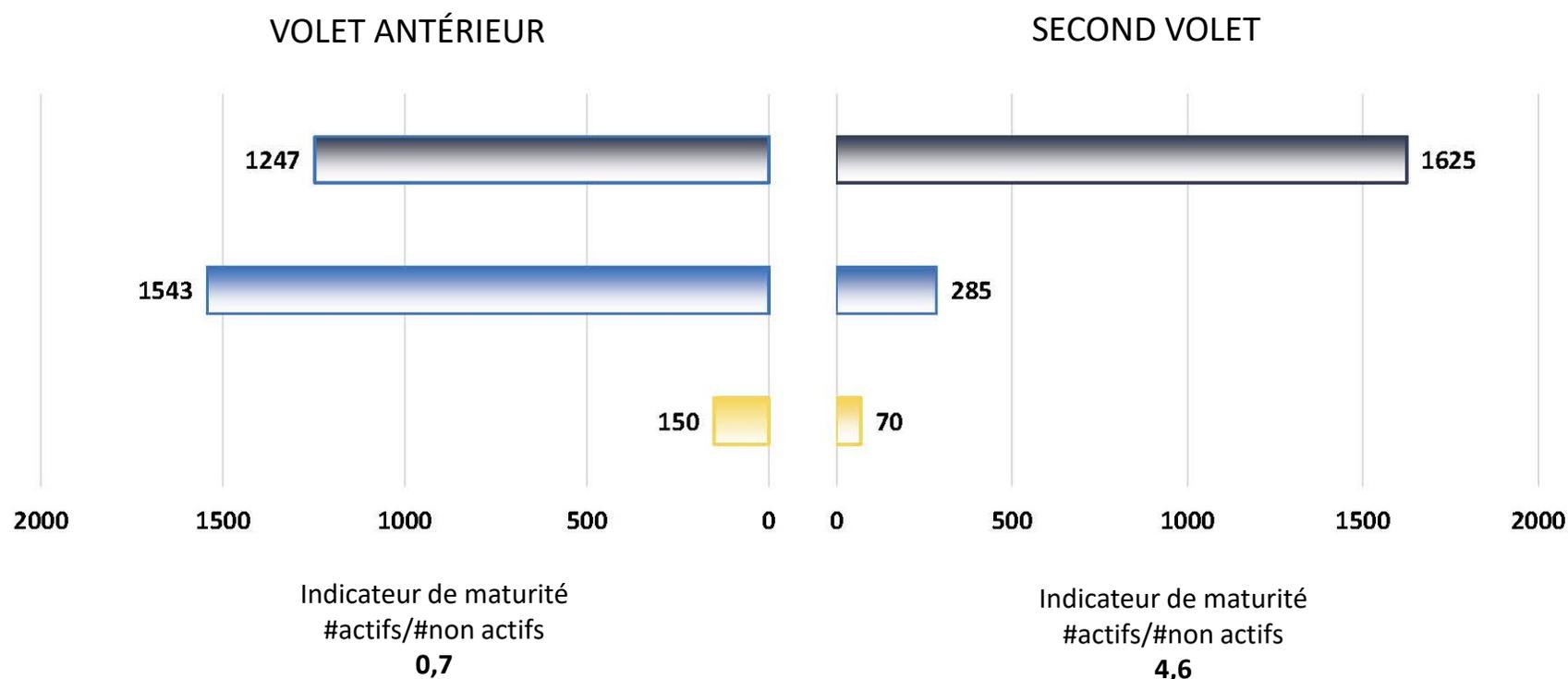
1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité**
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

7. Données démographiques



7. Données démographiques

Répartition des participantes et participants par volet et selon leur statut



- Actifs, invalides et retraites ajournées
- Retraités et bénéficiaires
- Rentes différées

Une personne peut être comptabilisée dans les deux volets si elle a des droits dans chacun des volets.

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
- 7. Données démographiques**
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

7. Données démographiques

| | Volet antérieur | Second volet |
|--|-----------------|--------------|
| 1. Participantes et participants actifs de moins de 65 ans et invalides | | |
| Nombre | 1 117 | 1 495 |
| Âge moyen | 52,8 ans | 49,9 ans |
| 2. Retraites ajournées (> 65 ans) | | |
| Nombre | 130 | 130 |
| Âge moyen | 67,3 ans | 67,3 ans |
| 3. Participantes et participants retraités | | |
| Nombre | 1 271 | 279 |
| Âge moyen | 77,1 ans | 68,2 ans |
| 4. Bénéficiaires / conjoints | | |
| Nombre | 272 | 6 |
| Âge moyen | 81,1 ans | 68,3 ans |
| 5. Rentes différées | | |
| Nombre | 150 | 70 |
| Âge moyen | 53,6 ans | 46,8 ans |

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
- 7. Données démographiques**
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

7. Données démographiques

Mouvements démographiques en 2022

| | En 2022 | | Moyenne 5 ans (2018-2022) | |
|-----------------------------|---------|-----------|---------------------------|-----------|
| | Nombre | Âge moyen | Nombre | Âge moyen |
| Adhésions | 69 | 37,8 ans | 69 | 38,9 ans |
| Retraites | 49 | 66,2 ans | 52 | 65,8 ans |
| Décès | 55 | 84,5 ans | 50 | 83,8 ans |
| Remboursements / Transferts | 14 | 50,5 ans | 9 | 47,8 ans |

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
- 7. Données démographiques**
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

8. Amendements au Règlement du Régime



8. Amendements au Règlement du Régime

Aucun amendement en 2022

Amendement n° 40* (juin 2023)

- Prise en compte du degré de solvabilité MENSUEL pour le paiement d'une prestation forfaitaire (vise un meilleur appariement entre la valeur de la prestation et le degré de solvabilité)

Indexation découlant des évaluations actuarielles

- En vertu des résultats de l'évaluation actuarielle 2022, l'indexation ponctuelle sera maintenue à 100 % de l'inflation (maximum 2 %). Cette indexation sera appliquée en janvier 2024, 2025 et 2026, sur la portion de rente relative au service crédité depuis 2016

9. Gestion des risques



9. Gestion des risques financiers

Politique de financement adoptée le 17 mai 2019 (en cours de révision par les instances)

Contenu

1. Principes liés au financement
2. Caractéristiques du Régime
3. Objectifs de financement
4. Identification des risques
5. Mécanismes de gestion des risques de financement
6. Contraintes pour évaluations actuarielles
7. Achat de rentes

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. **Gestion des risques**
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

9. Gestion des risques financiers

Mécanismes de gestion des risques liés au financement

- Cotisation totale négociée
- Marge PED dynamique*
- Marge de maturité
- Évolution de la répartition de l'actif (portefeuilles ultimes)
- Gestion définie des excédents/déficits
- Achat de rentes

* Provision pour écarts défavorables

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. **Gestion des risques**
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

9. Gestion des risques financiers

Tableau de bord du Volet antérieur (VA) au 31 décembre 2022

| Volet antérieur | | Cible | Au 31-12-2021 | Au 31-12-2022 |
|-----------------|---|---|---|---|
| 1. | Capitaliser une réserve minimale (1 % passif / 3 ans cotisations d'équilibre) | 15,8 M\$ | 33,5 M\$ | 30,2 M\$ |
| 2. | Augmenter la marge PED | 1,5 % | 1,14 % | 0,76 % |
| 3. | Réduire le risque de la politique de placement | 85 % / 7 % / 8 % obligations/actions/alternatifs | 40 % / 20 % / 40 % obligations/actions/alternatifs | 40 % / 20 % / 40 % obligations/actions/alternatifs (en cours de révision) |
| 4. | Capitaliser toute la réserve | 90 M\$ | 33,5 M\$ | 30,2 M\$ |
| 5. | Achat de rentes ou bonification de l'indexation | Indexation avant restructuration | | |

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. **Gestion des risques**
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

9. Gestion des risques financiers

Tableau de bord du Second volet (SV) au 31 décembre 2022

| Second volet | | Cible | Au 31-12-2021 | Au 31-12-2022 |
|--------------|--|---|---|---|
| 1. | Rétablir la marge de maturité | 0,35 % | 0,42 % | 0,35 % |
| 2. | Constituer une marge pour écarts défavorables | 0,5 % | 0,5 % | 0,5 % |
| 3. | Capitaliser la réserve minimale | 16,8 M\$ | 64,8 M\$ | 55,9 M\$ |
| 4. | Indexation postretraite | Aucune cible (selon les sommes disponibles au Fonds de stabilisation) | Maintenue à 100 % (jusqu'au 1 ^{er} janvier 2025) | Maintenue à 100 % (jusqu'au 1 ^{er} janvier 2026) |
| 5. | Réduire le risque de la politique de placement | 42 % / 27 % / 31 % obligations/actions/alternatifs | 15 % / 35 % / 50 % obligations/actions/alternatifs | 15 % / 35 % / 50 % obligations/actions/alternatifs (en cours de révision) |

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. **Gestion des risques**
10. Rapport sur la gouvernance
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

10. Rapport sur la gouvernance



10. Rapport sur la gouvernance

Règlement intérieur (règles de régie interne)

- Mise à jour annuelle

Suivi des délégués et fournisseurs de service

- Rapports de conformité
- Rapports d'activités

Renforcement de l'équipe du Bureau de la retraite

- Nouvelle structure de direction
- Ajout de 4 personnes dans les 12 derniers mois

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
- 10. Rapport sur la gouvernance**
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

10. Rapport sur la gouvernance

Déclaration de potentiels conflits d'intérêts

- Tout membre d'un comité de retraite doit divulguer tout conflit d'intérêts prévu au sens de la Loi sur les régimes complémentaires de retraite du Québec
- Déclaration signée annuellement par les membres
- Aucune déclaration d'un potentiel conflit d'intérêts n'est inscrite au registre à ce jour

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
- 10. Rapport sur la gouvernance**
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

10. Rapport sur la gouvernance

Politique d'investissement responsable et durable (nouvelle version adoptée en mars 2023)

Axes actuels d'actions à la Politique

- Gestion proactive des droits de vote (délégués depuis 2013 à Groupe Investissement Responsable)
- Sélection et suivi des gestionnaires en considérant les facteurs ESG (environnement, social, gouvernance)
- Engagement actionnarial (adhésion au regroupement UNIE de SHARE)
- Mesure et objectif de réduction de l'empreinte carbone du portefeuille d'actions (position favorable et améliorée au 31-12-2022)
- Amélioration de l'information divulguée aux participantes et participants (nouvelle section du site Web)

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
- 10. Rapport sur la gouvernance**
11. Élection d'administrateurs
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

11. Élection d'administrateurs



11. Élection d'administrateurs

Fin de mandat

Participant^{es} et participants actifs

| | | |
|----------------------|---------------------------|-----------|
| avec droit de vote : | Mme Claire Bilodeau | Août 2025 |
| sans droit de vote : | Mme Marie-Claude Beaulieu | Août 2025 |

Participant^{es} et participants non actifs

(retraitées et retraités, conjointes et conjoints survivants, personnes en rente différée)

| | | |
|----------------------|-------------------|-----------------------|
| avec droit de vote : | M. Claude Godbout | Août 2025 |
| sans droit de vote : | M. Claude Paradis | Septembre 2023 |

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
- 11. Élection d'administrateurs**
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

11. Élection d'administrateurs

Mises en candidature reçues

Participant^{es} et participants non actifs

(retraitées et retraités, conjointes et conjoints survivants, personnes en rente différée)

sans droit de vote :

M. Claude Paradis

1. Ouverture
2. Adoption de l'OJ
3. Adoption procédure
4. Adoption du PV
5. Rapport du président
6. Données financières
 - 6.1 Évaluation actuarielle
 - 6.2 Rendements des volets
 - 6.3 Rapport financier audité
7. Données démographiques
8. Amendements
9. Gestion des risques
10. Rapport sur la gouvernance
- 11. Élection d'administrateurs**
12. Affaires nouvelles
13. Questions
14. Clôture

12. Affaires nouvelles



13. Période de questions



14. Clôture de l'assemblée

