



**RRCCUQ**

Régime de retraite  
des chargés de cours de  
l'Université du Québec

**Assemblée annuelle  
du 10 juin 2025**

# Ordre du jour

1. Ouverture de l'assemblée et présentation des intervenants
2. Principaux dossiers traités en 2024
3. Profil des participants
4. Système de décaissement
5. Situation financière au 31 décembre 2024
6. Politique de placement
7. Répartition des actifs et rendements au 31 décembre 2024
8. État de la situation au 31 mars 2025
9. Perspectives économiques et dossiers à venir
10. Désignation des représentants
11. Période de questions
12. Clôture de l'assemblée

# Revue de l'année 2024





# Principaux dossiers traités en 2024

---

## Nomination du directeur du Régime

- Départ de Jean-Louis Ponce
- Nomination de Zaki Taboubi : entré dans ses nouvelles fonctions à compter du 9 septembre 2024.



# Principaux dossiers traités en 2024

## Transition avec le nouvel administrateur externe (1/5)

- Remplacement de l'administrateur externe principalement pour les raisons suivantes :
  - Offrir aux participants et participantes des services à la hauteur des standards de l'industrie;
  - Faire une saine gestion des risques opérationnels compte tenu de la croissance du Régime, particulièrement en ce qui concerne le système de décaissement et la désuétude de son système d'administration.
- À la suite d'un processus d'appel d'offres, la firme **TELUS Santé** a été retenue pour remplacer Aon.
- Le mandat de TELUS Santé a été bonifié : plateforme informatique et presque la totalité du service à la clientèle.
- Tout au long de l'année 2024, la Direction du Régime a travaillé activement à l'implantation de cette nouvelle plateforme et a facilité la transition avec ce fournisseur.
- Des rencontres de gouvernance avec le Comité de retraite et plus régulièrement avec le Comité exécutif ont également eu lieu afin de les informer de l'avancement des travaux et du respect des échéances.



# Principaux dossiers traités en 2024



## Transition avec le nouvel administrateur externe (2/5)

### Plan de communication

- Communiqués :
  - Un premier communiqué transmis le 19 juin 2024, incluant un guide de transition;
  - Un deuxième communiqué a été transmis aux participants le 11 octobre 2024 les invitant à ouvrir une session sur le portail, en leur fournissant les modalités pour y accéder.
- Formations :
  - Une session de formation a été offerte à l'attention des participants par le nouvel administrateur externe, le 3 octobre 2024. La vidéo de cette formation est déposée sur le guichet privé des participants;
  - Une autre session de formation a eu lieu cette même journée pour le personnel des ressources humaines des établissements de l'UQ. Cette formation a permis de présenter le Guide pratique aux administrateurs.



# Principaux dossiers traités en 2024



## Transition avec le nouvel administrateur externe (3/5)

### Plan de communication

- Autres actions :
  - Maintien de l'accès au guichet privé de l'ancien administrateur, Aon, pour une période de trois mois afin de permettre aux participants de vérifier le transfert des comptes de Aon vers TELUS Santé;
  - Étendue des heures d'ouverture du centre d'appel de 8 h à 20 h, afin de mieux répondre aux demandes des participants durant la période de transition;
  - Disponibilité entière de la Direction du Régime pour répondre aux participants.



# Principaux dossiers traités en 2024

---

## Transition avec le nouvel administrateur externe (4/5)

### Transition réussie

- Terminaison réussie du transfert des données de Aon vers TELUS Santé et début du mandat de ce dernier à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2024.
- Services en ligne avec les standards de l'industrie, bénéficiant ainsi au Régime.
- Guichet privé mis à la disposition des participants.
- Bonification de l'expérience des participants sur le portail Web, ces derniers ont maintenant accès à plusieurs outils d'aide à la décision, notamment pour les placements et la planification de retraite.
- Développements informatiques en cours.

# Principaux dossiers traités en 2024



## Transition avec le nouvel administrateur externe (5/5)

### Bilan des premiers mois du mandat de TELUS Santé

#### Centre d'appel

| Types d'appels                                                                                               | T4 2024                                                                                                      | 2025                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                              | <br>Service à la clientèle  | <br>Service à la clientèle  |
| <br>Conseillers financiers | <br>Conseillers financiers | <br>Conseillers financiers |
|                                                                                                              | Nombre d'appels reçus:<br>1092                                                                               | Nombre d'appels reçus:<br>689                                                                                |
|                                                                                                              | Temps d'appel moyen:<br>7 minutes                                                                            | Temps d'appel moyen:<br>11 minutes                                                                           |
|                                                                                                              | Nombre d'appels reçus:<br>84                                                                                 | Nombre d'appels reçus:<br>240                                                                                |
|                                                                                                              | Temps d'appels:<br>10 minutes                                                                                | Temps d'appels:<br>9 minutes                                                                                 |

Source : TELUS Santé



# Principaux dossiers traités en 2024

---

## **Restructuration de la Direction du Régime**

- Diminution des tâches pour les ressources techniques et professionnelles au RRCCUQ

## **Protocole d'entente avec l'UQ**

- Montant forfaitaire annuel de 100 000 \$ est assumé par le Régime de retraite pour l'année 2025. Par la suite, le montant de 100 000 \$ est indexé chaque année, pour les années 2026 à 2029 inclusivement

## **Modification des règles de décaissement**

- Suppression des plafonds relatifs aux retraits des sommes détenues dans un FRV



# Principaux dossiers traités en 2024

---

## Répondante de l'éthique

- Nomination de Mme Carole Chauvin à titre de répondante de l'éthique du RRCCUQ;
- Dépôt du rapport annuel de la répondante de l'éthique.

## Formation des membres du Comité de retraite

## Assemblée annuelle 2024

## Renouvellement de l'assurance responsabilité des fiduciaires

# Profil des participants



## Évolution de la participation en 2024

3,2 % d'augmentation = 3 498

- 2 415 actifs
- 840 non actifs
- 243 retraités

Âge moyen est de 52,8 années

175 adhésions

90 départs

51 % des chargé.es de cours de tout le réseau sont des personnes participantes actives au RRCCUQ (données au 30-04-2024)

## Choix des participants - Investissement

### 100 % Croissance

299 participants = 8,5 %

### 75/25 Croissance

2 959 participants = 84,6 %

### 50/50

117 participants = 3,3 %

### 25/75 Conservateur

65 participants = 1,9 %

### 100 % Conservateur

58 participants = 1,7 %

# Systeme de decaissement



Au 31 decembre 2024

|                       |             |             |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Augmentation :        | 13 %        | (215 à 243) |
| Moyenne d'âge :       | 71,4 années |             |
| Actifs :              | 58,5 M\$    |             |
| Capital moyen :       | 240 848 \$  |             |
| Prestations versées : | 3,4 M\$     |             |
| Versements annuels :  | 49 %        |             |
| Versements mensuels : | 51 %        |             |
| 100 % Croissance :    | 4,9 %       | (12)        |
| 75/25 Croissance :    | 70,4 %      | (171)       |
| 50/50 :               | 13,2 %      | (32)        |
| 25/75 Conservateur :  | 4,5 %       | (11)        |
| 100 % Conservateur :  | 7 %         | (17)        |

55-69 ans



70 ans et plus



# Situation financière



# Situation financière au 31 décembre 2024



## Augmentation de l'actif

|                                              | 2024                 | 2023                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cotisations</b>                           |                      |                      |
| Participants                                 | 7 695 787 \$         | 7 447 613 \$         |
| Employeur                                    | 7 695 787 \$         | 7 447 613 \$         |
| Transferts provenant d'autres régimes        | 54 107 \$            | - \$                 |
| Cotisations volontaires des participants     | 1 166 199 \$         | 1 615 011 \$         |
| <b>Total cotisations</b>                     | <b>16 611 880 \$</b> | <b>16 510 237 \$</b> |
| <b>Revenus de placement</b>                  |                      |                      |
| Intérêts                                     | 253 600 \$           | 210 724 \$           |
| Dividendes                                   | 2 276 132 \$         | 2 026 358 \$         |
| Fonds communs de placement                   | 7 293 145 \$         | 6 666 160 \$         |
| Gain (perte) de change                       | (180 530) \$         | 123 991 \$           |
| Variations des justes valeurs des placements | 28 618 527 \$        | 20 590 755 \$        |
| <b>Total revenus de placements</b>           | <b>39 260 874 \$</b> | <b>29 617 988 \$</b> |
| <b>Augmentation de l'actif</b>               | <b>54 872 754 \$</b> | <b>46 128 225 \$</b> |

# Situation financière au 31 décembre 2024



## Diminution de l'actif

2024

2023

### Frais d'administration

|                                                    |              |              |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Gestionnaires de placements                        | 1 078 833 \$ | 1 003 048 \$ |
| Soutien administratif                              | 271 632 \$   | 198 645 \$   |
| Fiduciaire                                         | 145 155 \$   | 134 907 \$   |
| Salaires et charges sociales                       | 132 009 \$   | 117 904 \$   |
| Frais d'enregistrement                             | 44 350 \$    | 41 719 \$    |
| Auditeur                                           | 30 008 \$    | 19 919 \$    |
| Assurances fiduciaires                             | 10 732 \$    | 12 111 \$    |
| Frais de formation, déplacements et représentation | 10 058 \$    | 9 901 \$     |
| Frais divers                                       | 8 432 \$     | - \$         |
| Honoraires                                         | 11 092 \$    | - \$         |

|                                  |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Total des frais d'administration | 1 742 301 \$ | 1 538 154 \$ |
|----------------------------------|--------------|--------------|

### Prestations et transferts

|                                     |              |               |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| Cessation d'emploi et décès         | 1 569 386 \$ | 3 117 935 \$  |
| Retraite – Prestations forfaitaires | 7 986 948 \$ | 10 986 756 \$ |
| – Prestations variables             | 3 420 965 \$ | 2 646 381 \$  |
| Transferts vers d'autres régimes    | 281 510 \$   | 860 494 \$    |

|                                     |               |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Total des prestations et transferts | 13 258 809 \$ | 17 611 566 \$ |
|-------------------------------------|---------------|---------------|

|                              |                      |                      |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Diminution de l'actif</b> | <b>15 001 110 \$</b> | <b>19 149 720 \$</b> |
|------------------------------|----------------------|----------------------|

# Situation financière au 31 décembre 2024



|                                                                      | 2024                      | 2023                      |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Augmentation de l'actif                                              | 54 872 754 \$             | 46 128 225 \$             |
| Diminution de l'actif                                                | (15 001 110) \$           | (19 149 720) \$           |
| <b>Augmentation (Diminution) de l'actif net</b>                      | <b>39 871 644 \$</b>      | <b>26 978 505 \$</b>      |
| <br>Actif net disponible pour le service<br>des prestations au début | <br><b>306 314 159 \$</b> | <br><b>279 335 654 \$</b> |
| <br>Actif net disponible pour le service<br>des prestations à la fin | <br><b>346 185 803 \$</b> | <br><b>306 314 159 \$</b> |

# Placements



# Politique de placement



## Portefeuille de référence et répartition des actifs pour les fonds croissance et conservateur

| Catégorie d'actifs                                              |  | Fonds croissance          |       |     |                 | Fonds conservateur        |       |     |                 |
|-----------------------------------------------------------------|--|---------------------------|-------|-----|-----------------|---------------------------|-------|-----|-----------------|
|                                                                 |  | Portefeuille de référence |       |     | Au 31 déc. 2024 | Portefeuille de référence |       |     | Au 31 déc. 2024 |
|                                                                 |  | Min                       | Cible | Max |                 | Min                       | Cible | Max |                 |
| Valeur à court terme                                            |  | 0%                        | 0%    | 20% | 6,5%            | 0%                        | 0%    | 20% | 11,9%           |
| Obligations Univers et autres titres assimilés à du revenu fixe |  | 5%                        | 10%   | 35% | 14,0%           | 20%                       | 30%   | 55% | 32,0%           |
| Obligations de sociétés                                         |  |                           |       |     |                 | 10%                       | 20%   | 30% | 20,6%           |
| Hypothèques commerciales                                        |  | 0%                        | 5%    | 15% | 2,7%            | 5%                        | 10%   | 20% | 6,0%            |
| Dette privée                                                    |  | 0%                        | 5%    | 15% | 1,8%            | 5%                        | 10%   | 20% | 4,4%            |
| Actions canadiennes                                             |  | 5%                        | 15%   | 25% | 14,9%           | 0%                        | 3%    | 10% | 5,7%            |
| Actions étrangères                                              |  | 25%                       | 40%   | 55% | 38,7%           | 5%                        | 12%   | 20% | 9,6%            |
| Actions pays émergents                                          |  | 0%                        | 5%    | 10% | 4,1%            | 0%                        | 3%    | 10% | 0,0%            |
| Immobilier                                                      |  | 5%                        | 10%   | 20% | 8,2%            | 3%                        | 6%    | 10% | 4,6%            |
| Infrastructure                                                  |  | 5%                        | 10%   | 20% | 8,8%            | 3%                        | 6%    | 10% | 5,0%            |
| Autres                                                          |  | 0%                        | 0%    | 0%  | 0,3%            | 0%                        | 0%    | 0%  | 0,2%            |
| Rendement attendu (Note 1)                                      |  | 6,78%                     |       |     |                 | 5,55%                     |       |     |                 |
| Volatilité attendu (Note 1)                                     |  | 8,59%                     |       |     |                 | 5,16%                     |       |     |                 |
| Repli majeur potentiel sur 1 an (Note 1)                        |  | (12,19%)                  |       |     |                 | (4,55%)                   |       |     |                 |

Note 1: Projections calculées par Fiera Capital et basées sur 20 000 scénarios stochastiques avec des hypothèses établies selon un consensus de marché ainsi que la courbe des taux en vigueur au 31 décembre 2022. Tous les gains en capitaux et revenus courants sont réinvestis et les portefeuilles sont rebalancés trimestriellement

- Une des principales utilités de la Politique de placement est de définir le portefeuille de référence. Ce portefeuille indique quel pourcentage des actifs sera attribué, sur une longue période, aux différentes catégories d'actifs.
- Pour illustrer l'importance du portefeuille de référence, rappelons que plusieurs études académiques ont confirmé que plus de 90 % du rendement d'un fonds est explicable par la répartition de l'actif stipulée dans la Politique de placement.
- Au cours de l'année 2024, le déploiement graduel des actifs vers les nouveaux portefeuilles de référence adoptés en 2022 est complété.



## Modification de l'article 4.6 « Couverture et gestion de la devise » de la Politique de placement

Cette modification permet de :

- Donner au Comité de placement toute la flexibilité afin de gérer la couverture des devises;
- Déterminer le degré de couverture approprié de la devise locale par rapport aux placements libellés en devises étrangères;
- Mieux refléter la réalité du Régime.

# Investissement responsable



## Nos principes directeurs

### Intégration ESG

Nous sommes convaincus que l'intégration des facteurs ESG dans le processus de prise de décision d'investissement peut aider à identifier les risques et les opportunités qui ne sont pas pris en compte par les analyses financières traditionnelles. Par conséquent, nous attendons de nos gestionnaires d'actifs qu'ils intègrent les meilleures pratiques de prise en compte des facteurs ESG dans leur processus d'investissement.

### Engagement et vote par procuration

Nous considérons l'engagement avec les entreprises et le vote par procuration comme des moyens importants pour influencer les pratiques ESG des entreprises. Nous attendons donc de nos gestionnaires d'actifs qu'ils s'engagent avec les entreprises sur les questions ESG et qu'ils votent de manière responsable sur les résolutions liées à l'ESG.

### Transparence et compte rendu

Nous croyons que la transparence et la responsabilité sont essentielles pour une bonne gestion ESG. Nous nous engageons à communiquer régulièrement sur nos pratiques en matière d'ESG et nous attendons de nos gestionnaires d'actifs qu'ils fournissent des rapports détaillés sur ces questions.

### Partenariats et collaboration

Nous reconnaissons que l'investissement responsable est un domaine en évolution rapide. Nous nous engageons donc à travailler avec nos partenaires d'investissement, nos conseillers et nos pairs pour partager les meilleures pratiques, soutenir les initiatives de l'industrie et promouvoir l'amélioration continue en matière d'ESG.

- Sélectionner des gestionnaires qui intègrent les critères ESG dans leur processus de prise de décision en matière d'investissement;
- Exercer une influence indirecte sur les entreprises en collaborant avec les gestionnaires ou en les encourageant à choisir des entreprises qui adoptent des critères ESG;
- Communiquer les objectifs et les attentes en matière d'IR aux gestionnaires et assurer un suivi régulier pour garantir le maintien ou l'amélioration de l'application de leur politique ESG;
- À cet effet, le Comité de retraite demande aux gestionnaires de fournir des rapports réguliers sur l'impact ESG de leurs investissements. Cela permettra au Comité de placement et au Comité de retraite de surveiller l'évolution de cet impact et de communiquer ces informations aux bénéficiaires.

# Répartition des actifs et rendements au 31 décembre 2024



## Diversification par gestionnaire et mandat

| Catégories d'actifs                                                  | Mandats                            | Fonds croissance |       |                |       |                               |        |       |        |      |   |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------|-------|----------------|-------|-------------------------------|--------|-------|--------|------|---|
|                                                                      |                                    | Fiera Capital    |       | Letko Brosseau |       | Mercer (gestionnaire délégué) |        | Total |        |      |   |
|                                                                      |                                    | M \$             | %     | M \$           | %     | M \$                          | %      | M \$  | %      | M \$ | % |
| Court terme, obligations et autres titres assimilés à du revenu fixe | Court terme                        | 11,0             | 4,3%  | 5,5            | 2,1%  | 0,2                           | 0,10%  | 16,7  | 6,5%   |      |   |
|                                                                      | Dettes privés (TD)                 |                  |       |                |       | 4,3                           | 1,69%  | 4,3   | 1,7%   |      |   |
|                                                                      | Hypothèques commerciales (Addenda) |                  |       |                |       | 6,1                           | 2,38%  | 6,1   | 2,4%   |      |   |
|                                                                      | Obligations Univers                | 8,6              | 3,3%  |                |       |                               |        | 8,6   | 3,3%   |      |   |
|                                                                      | Obligations Core Plus              | 23,8             | 9,3%  |                |       |                               |        | 23,8  | 9,3%   |      |   |
|                                                                      | Opportuniste liquide               |                  |       |                |       | 4,7                           | 1,82%  | 4,7   | 1,8%   |      |   |
|                                                                      | Sous-total                         | 43,4             | 16,9% | 5,5            | 2,1%  | 15,4                          | 5,98%  | 64,3  | 25,0%  |      |   |
|                                                                      |                                    |                  |       |                |       |                               |        |       |        |      |   |
| Titres de participation                                              | Actions canadiennes                | 22,1             | 8,6%  | 16,3           | 6,3%  |                               |        | 38,4  | 14,9%  |      |   |
|                                                                      | Actions étrangères                 | 43,1             | 16,7% | 56,5           | 22,0% |                               |        | 99,6  | 38,7%  |      |   |
|                                                                      | Actions pays émergents             |                  |       | 10,6           | 4,1%  |                               |        | 10,6  | 4,1%   |      |   |
|                                                                      | Sous-total                         | 65,2             | 25,3% | 83,3           | 32,4% |                               |        | 148,5 | 57,7%  |      |   |
| Alternatifs                                                          | Actifs réels (BlackRock)           |                  |       |                |       | 4,0                           | 1,55%  | 4,0   | 1,6%   |      |   |
|                                                                      | Immobilier                         | 5,1              | 2,0%  |                |       | 14,0                          | 5,44%  | 19,1  | 7,4%   |      |   |
|                                                                      | Infrastructure                     | 4,9              | 1,9%  |                |       | 16,5                          | 6,41%  | 21,4  | 8,3%   |      |   |
|                                                                      | Sous-total                         | 10,0             | 3,9%  |                |       | 34,5                          | 13,40% | 44,5  | 17,3%  |      |   |
| Grand total                                                          |                                    | 118,6            | 46,1% | 88,8           | 34,5% | 49,9                          | 19,4%  | 257,3 | 100,0% |      |   |

| Catégories d'actifs                                                  | Mandats                            | Fonds conservateur |       |                |   |                               |        |       |        |      |   |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-------|----------------|---|-------------------------------|--------|-------|--------|------|---|
|                                                                      |                                    | Fiera Capital      |       | Letko Brosseau |   | Mercer (gestionnaire délégué) |        | Total |        |      |   |
|                                                                      |                                    | M \$               | %     | M \$           | % | M \$                          | %      | M \$  | %      | M \$ | % |
| Court terme, obligations et autres titres assimilés à du revenu fixe | Court terme                        | 10,5               | 11,8% |                |   | 0,1                           | 0,15%  | 10,6  | 11,9%  |      |   |
|                                                                      | Dettes privés                      |                    |       |                |   | 3,5                           | 4,00%  | 3,5   | 4,0%   |      |   |
|                                                                      | Hypothèques commerciales (Addenda) |                    |       |                |   | 4,3                           | 4,83%  | 4,3   | 4,8%   |      |   |
|                                                                      | Obligations de sociétés            | 13,4               | 15,1% |                |   |                               |        | 13,4  | 15,1%  |      |   |
|                                                                      | Obligations Univers                | 4,0                | 4,5%  |                |   |                               |        | 4,0   | 4,5%   |      |   |
|                                                                      | Obligations Core Plus              | 26,6               | 30,0% |                |   |                               |        | 26,6  | 30,0%  |      |   |
|                                                                      | Opportuniste liquide               |                    |       |                |   | 3,9                           | 4,45%  | 3,9   | 4,5%   |      |   |
|                                                                      | Sous-total                         | 54,4               | 61,4% |                |   | 11,9                          | 13,43% | 66,3  | 74,8%  |      |   |
| Titres de participation                                              | Actions canadiennes                | 5,0                | 5,7%  |                |   |                               |        | 5,0   | 5,7%   |      |   |
|                                                                      | Actions étrangères                 | 8,5                | 9,6%  |                |   |                               |        | 8,5   | 9,6%   |      |   |
|                                                                      | Actions pays émergents             |                    |       |                |   |                               |        |       |        |      |   |
|                                                                      | Sous-total                         | 13,6               | 15,3% |                |   |                               |        | 13,6  | 15,3%  |      |   |
| Alternatifs                                                          | Actifs réels (BlackRock)           |                    |       |                |   | 1,1                           | 1,26%  | 1,1   | 1,3%   |      |   |
|                                                                      | Immobilier                         |                    |       |                |   | 3,5                           | 3,97%  | 3,5   | 4,0%   |      |   |
|                                                                      | Infrastructure                     |                    |       |                |   | 4,1                           | 4,62%  | 4,1   | 4,6%   |      |   |
|                                                                      | Sous-total                         |                    |       |                |   | 8,7                           | 9,85%  | 8,7   | 9,8%   |      |   |
| Grand total                                                          |                                    | 68,0               | 76,7% |                |   | 20,6                          | 23,3%  | 88,6  | 100,0% |      |   |

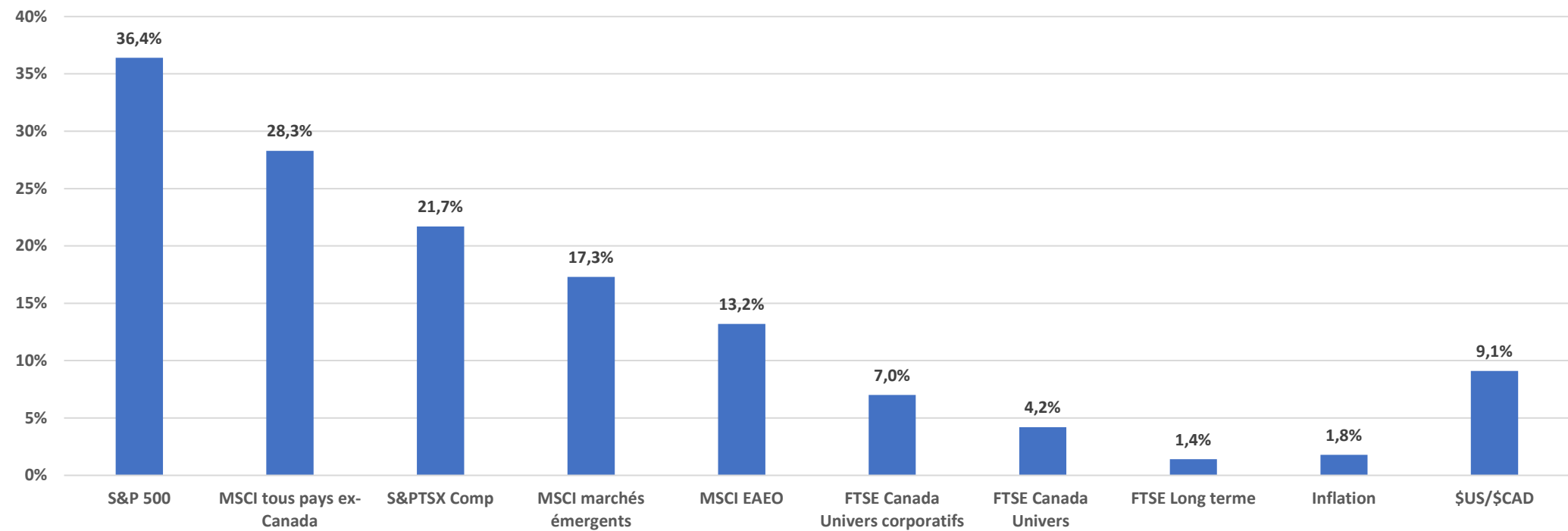


# Répartition des actifs et rendements au 31 décembre 2024



En 2024, les marchés boursiers ont atteint des sommets historiques malgré des moments de volatilité occasionnels. Toutefois, l’environnement économique mondial était incertain et les risques géopolitiques étaient nombreux

Rendements (\$ CAD) en 2024 de certains indice de marchés et indicateurs économiques



# Répartition des actifs et rendements au 31 décembre 2024



| FONDS CROISSANCE                                             | Au31-déc-2024           |            | Pour les périodes se terminant le 31-déc-2024 |                   | Rendements historiques annuels |          |         |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------|---------|
|                                                              | Valeur marchande (M \$) | Allocation | 1 an                                          | 4 ans (annualisé) | 2023                           | 2022     | 2021    |
| <b>Fonds de croissance</b>                                   | 257,3                   | 100,0%     | 13,79%                                        | 9,38%             | 11,36%                         | (3,16%)  | 16,65%  |
| Portefeuille de référence                                    |                         |            | 17,91%                                        | 8,08%             | 13,17%                         | (8,55%)  | 11,83%  |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | (4,12%)                                       | 1,30%             | (1,82%)                        | 5,39%    | 4,82%   |
| <b>Fiera Capital</b>                                         | 118,6                   | 46,1%      | 14,31%                                        | 7,94%             | 11,92%                         | (6,67%)  | 13,71%  |
| Portefeuille de référence                                    |                         |            | 17,93%                                        | 7,89%             | 13,66%                         | (8,36%)  | 10,31%  |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | (3,63%)                                       | 0,05%             | (1,75%)                        | 1,69%    | 3,40%   |
| <b>Letko Brosseau</b>                                        | 88,8                    | 34,5%      | 16,08%                                        | 11,99%            | 13,73%                         | 0,14%    | 18,98%  |
| Portefeuille de référence                                    |                         |            | 25,93%                                        | 10,33%            | 16,39%                         | (10,13%) | 12,48%  |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | (9,85%)                                       | 1,66%             | (2,66%)                        | 10,27%   | 6,51%   |
| <b>Mercer</b> (date du début de mandat: 30 avril 2022)       | 49,9                    | 19,4%      | 8,63%                                         |                   | 3,25%                          |          |         |
| Portefeuille de référence                                    |                         |            | 6,91%                                         |                   | 7,20%                          |          |         |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | 1,72%                                         |                   | (3,96%)                        |          |         |
| <b>Court terme</b>                                           | 16,7                    | 6,5%       | 6,67%                                         | 3,65%             | 6,40%                          | 1,84%    | (0,14%) |
| BT Canada 91 jours                                           |                         |            | 4,92%                                         | 2,97%             | 4,73%                          | 1,81%    | 0,17%   |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | 1,76%                                         | 0,69%             | 1,67%                          | 0,03%    | (0,31%) |
| <b>Obligations &amp; autres titres assimilés à du RF</b>     | 47,6                    | 18,5%      | 6,28%                                         | 0,38%             | 7,93%                          | (9,61%)  | (2,09%) |
| FTSE Canada indice univers obligataire                       |                         |            | 4,23%                                         | (1,08%)           | 6,69%                          | (11,66%) | (2,54%) |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | 2,06%                                         | 1,46%             | 1,24%                          | 2,05%    | 0,45%   |
| <b>Actions canadiennes</b>                                   | 38,4                    | 14,9%      | 19,48%                                        | 15,54%            | 11,95%                         | (0,02%)  | 33,25%  |
| S&P/TSX Composé (rendement total)                            |                         |            | 21,65%                                        | 12,49%            | 11,75%                         | (5,84%)  | 25,09%  |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | (2,18%)                                       | 3,05%             | 0,20%                          | 5,82%    | 8,16%   |
| <b>Actions étrangères</b>                                    | 110,1                   | 42,8%      | 17,39%                                        | 11,67%            | 17,17%                         | (10,26%) | 26,01%  |
| MSCI Monde (en dollars canadien)                             |                         |            | 29,43%                                        | 13,40%            | 20,46%                         | (12,19%) | 20,77%  |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | (12,05%)                                      | (1,72%)           | (3,30%)                        | 1,93%    | 5,24%   |
| <b>Actifs réels</b> (date du début de mandat: 1er août 2022) | 44,5                    | 17,3%      | 8,08%                                         |                   | 0,28%                          |          |         |
| IPC + 4 %                                                    |                         |            | 5,96%                                         |                   | 7,11%                          |          |         |
| Valeur ajoutée / ( Soustraite )                              |                         |            | 2,11%                                         |                   | (6,84%)                        |          |         |

- Pour l'année 2024, le fonds croissance a obtenu un rendement brut de 13,8 %, comparativement à un rendement de 17,9 % pour son portefeuille de référence, représentant une valeur retranchée par la gestion active de 4,1 %.
- Cette valeur retranchée est attribuable aux catégories d'actifs comprenant les actions et particulièrement les actions étrangères.
- On observe une valeur ajoutée par la gestion active dans les autres catégories d'actifs pour l'année 2024

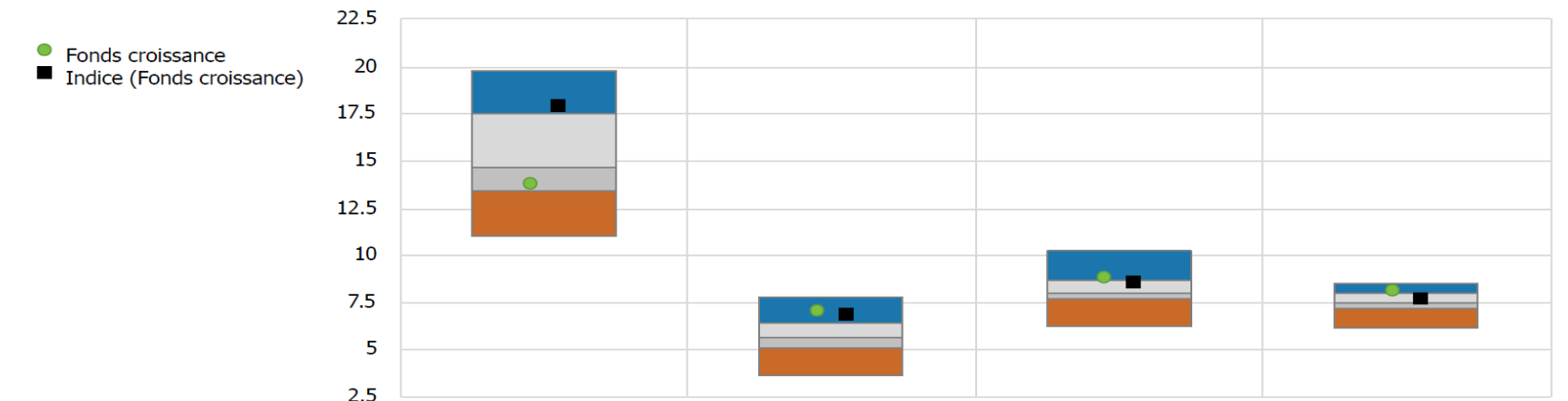
# Répartition des actifs et rendements au 31 décembre 2024



RRCCUQ  
Fonds croissance

12/2024  
Performance

Pour les périodes se terminant le 31-décembre-2024 (annualisé pour les périodes de plus d'une année)



Univers: Mercer Composites - Fonds canadiens équilibrés

|                   | RM | 1 Year |    | 3 Years |    | 5 Years |    | 10 Years |    |
|-------------------|----|--------|----|---------|----|---------|----|----------|----|
|                   |    |        | Rk |         | Rk |         | Rk |          | Rk |
| 5th percentile    |    | 11.00  |    | 3.61    |    | 6.22    |    | 6.15     |    |
| 25th percentile   |    | 13.38  |    | 5.07    |    | 7.66    |    | 7.17     |    |
| Median            |    | 14.61  |    | 5.61    |    | 7.95    |    | 7.48     |    |
| 75th percentile   |    | 17.46  |    | 6.41    |    | 8.67    |    | 7.97     |    |
| 95th percentile   |    | 19.76  |    | 7.75    |    | 10.22   |    | 8.48     |    |
| # of Observations |    | 36     |    | 36      |    | 35      |    | 35       |    |
| RRCCUQ            | GF | 13.79  | 70 | 7.06    | 11 | 8.83    | 19 | 8.14     | 16 |
| RRCCUQ            | IX | 17.91  | 17 | 6.86    | 14 | 8.56    | 29 | 7.69     | 35 |

Résultats en CAD.

- La performance historique du fonds croissance se situe au troisième quartile d'un groupe de pairs (Fonds équilibrés canadiens de la base de données MercerInsight) pour l'année 2024. Cette performance se classe au premier quartile pour les périodes de 3 ans, 5 ans et 10 ans se terminant le 31 décembre 2024.

# Répartition des actifs et rendements au 31 décembre 2024



| FONDS CONSERVATEUR                     | Au31-déc-2024           |            | Pour les périodes se terminant le 31-déc-2024 |                   | Rendements historiques annuels |          |         |
|----------------------------------------|-------------------------|------------|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------|---------|
|                                        | Valeur marchande (M \$) | Allocation | 1 an                                          | 4 ans (annualisé) | 2023                           | 2022     | 2021    |
| <b>Fonds de conservateur</b>           | 88,6                    | 100,0%     | 9,08%                                         | 3,58%             | 8,51%                          | (6,26%)  | 3,76%   |
| Portefeuille de référence              |                         |            | 9,31%                                         | 3,21%             | 8,43%                          | (6,97%)  | 2,92%   |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)          |                         |            | (0,23%)                                       | 0,37%             | 0,09%                          | 0,71%    | 0,84%   |
| <b>Fiera Capital</b>                   | 68,0                    | 76,7%      | 9,23%                                         | 3,84%             | 9,37%                          | (6,20%)  | 3,76%   |
| Portefeuille de référence              |                         |            | 9,82%                                         | 3,91%             | 9,72%                          | (6,00%)  | 2,92%   |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)          |                         |            | (0,59%)                                       | (0,07%)           | (0,35%)                        | (0,20%)  | 0,84%   |
| <b>Mercer</b>                          | 20,6                    | 23,3%      | 8,72%                                         |                   | 5,37%                          |          |         |
| Portefeuille de référence              |                         |            | 7,89%                                         |                   | 6,80%                          |          |         |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)          |                         |            | 0,82%                                         |                   | (1,43%)                        |          |         |
| <b>Court terme</b>                     | 10,6                    | 11,9%      | 4,75%                                         | 2,95%             | 4,79%                          | 2,03%    | 0,31%   |
| BT Canada 91 jours                     |                         |            | 4,92%                                         | 2,97%             | 4,71%                          | 1,81%    | 0,17%   |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)          |                         |            | (0,17%)                                       | (0,01%)           | 0,08%                          | 0,22%    | 0,14%   |
| <b>Obligations &amp; autres titres</b> | 55,7                    | 62,9%      | 6,33%                                         | (0,28%)           | 8,22%                          | (12,06%) | (2,28%) |
| FTSE Canada indice univers             |                         |            | 4,23%                                         | (1,08%)           | 6,69%                          | (11,66%) | (2,54%) |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)          |                         |            | 2,10%                                         | 0,80%             | 1,54%                          | (0,40%)  | 0,26%   |
| <b>Actions canadiennes</b>             | 5,0                     | 5,7%       | 20,37%                                        | 14,29%            | 15,59%                         | 0,17%    | 22,41%  |
| S&P/TSX Composé                        |                         |            | 21,65%                                        | 12,49%            | 11,75%                         | (5,84%)  | 25,09%  |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)          |                         |            | (1,28%)                                       | 1,80%             | 3,85%                          | 6,01%    | (2,67%) |
| <b>Actions étrangères</b>              | 8,5                     | 9,6%       | 22,20%                                        | 12,37%            | 17,53%                         | (11,91%) | 26,02%  |
| MSCI Monde (net)                       |                         |            | 29,43%                                        | 13,40%            | 20,46%                         | (12,19%) | 20,77%  |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)          |                         |            | (7,24%)                                       | (1,03%)           | (2,94%)                        | 0,28%    | 5,25%   |
| <b>Actifs réels</b>                    | 8,7                     | 9,8%       | 9,83%                                         |                   | (3,85%)                        |          |         |
| IPC + 4 %                              |                         |            | 5,96%                                         |                   | 7,11%                          |          |         |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)          |                         |            | 3,86%                                         |                   | (10,96%)                       |          |         |

- Quant au fonds conservateur, il a clôturé l'année 2024 avec un rendement brut de 9,1 %, alors que son portefeuille de référence affichait un rendement de 9,3 %, ce qui représente une valeur ajoutée par la gestion active de 0,2 %
- Comme pour le fonds de croissance, on observe une valeur retranchée par la gestion active dans la catégorie d'actifs comprenant les actions étrangères.

# État de la situation au 31 mars 2025



| FONDS CROISSANCE                                         | Au 31-mar-2025          |            | Pour les périodes se terminant le 31-mar-2025 |         |                   |
|----------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-----------------------------------------------|---------|-------------------|
|                                                          | Valeur marchande (M \$) | Allocation | 3 mois                                        | 1 an    | 4 ans (annualisé) |
| <b>Fonds de croissance</b>                               | 260,5                   | 100,0%     | 1,64%                                         | 9,90%   | 8,61%             |
| Portefeuille de référence                                |                         |            | 0,46%                                         | 11,75%  | 7,94%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | 1,19%                                         | (1,85%) | 0,66%             |
| <b>Fiera Capital</b>                                     | 118,4                   | 45,5%      | 0,77%                                         | 9,65%   | 8,25%             |
| Portefeuille de référence                                |                         |            | 0,30%                                         | 11,77%  | 7,93%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | 0,46%                                         | (2,12%) | 0,32%             |
| <b>Letko Brosseau</b>                                    | 91,1                    | 35,0%      | 2,53%                                         | 10,75%  | 10,32%            |
| Portefeuille de référence                                |                         |            | (0,26%)                                       | 14,63%  | 9,89%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | 2,80%                                         | (3,89%) | 0,43%             |
| <b>Mercer</b>                                            | 51,0                    | 19,6%      | 2,11%                                         | 9,32%   |                   |
| Portefeuille de référence                                |                         |            | 2,31%                                         | 7,55%   |                   |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | (0,20%)                                       | 1,77%   |                   |
| <b>Court terme</b>                                       | 20,0                    | 7,7%       | 0,71%                                         | 5,80%   | 3,87%             |
| BT Canada 91 jours                                       |                         |            | 0,83%                                         | 4,49%   | 3,17%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | (0,11%)                                       | 1,31%   | 0,70%             |
| <b>Obligations &amp; autres titres assimilés à du RF</b> | 48,6                    | 18,6%      | 2,21%                                         | 8,78%   | 1,91%             |
| FTSE Canada indice univers obligataire                   |                         |            | 2,02%                                         | 7,65%   | 0,71%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | 0,19%                                         | 1,13%   | 1,20%             |
| <b>Actions canadiennes</b>                               | 39,0                    | 15,0%      | 0,76%                                         | 12,28%  | 12,54%            |
| S&P/TSX Composé (rendement total)                        |                         |            | 1,51%                                         | 15,82%  | 10,75%            |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | (0,75%)                                       | (3,53%) | 1,79%             |
| <b>Actions étrangères</b>                                | 107,6                   | 41,3%      | 2,16%                                         | 10,04%  | 11,96%            |
| MSCI Monde (en dollars canadien)                         |                         |            | (1,72%)                                       | 13,84%  | 11,94%            |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | 3,88%                                         | (3,80%) | 0,02%             |
| <b>Actifs réels</b>                                      | 45,4                    | 17,4%      | 2,28%                                         | 9,09%   |                   |
| IPC + 4 %                                                |                         |            | 1,70%                                         | 6,73%   |                   |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                            |                         |            | 0,58%                                         | 2,37%   |                   |

| FONDS CONSERVATEUR                            | Au 31-mar-2025          |            | Pour les périodes se terminant le 31-mar-2025 |         |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------------|------------|-----------------------------------------------|---------|-------------------|
|                                               | Valeur marchande (M \$) | Allocation | 3 mois                                        | 1 an    | 4 ans (annualisé) |
| Fonds de conservateur                         | 90,0                    | 100,0%     | 1,78%                                         | 9,09%   | 4,48%             |
| Portefeuille de référence                     |                         |            | 1,51%                                         | 9,26%   | 3,95%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            | 0,27%                                         | (0,17%) | 0,53%             |
| Fiera Capital                                 | 68,9                    | 76,6%      | 1,69%                                         | 9,02%   | 4,71%             |
| Portefeuille de référence                     |                         |            | 1,28%                                         | 9,42%   | 4,59%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            | 0,42%                                         | (0,40%) | 0,12%             |
| Letko Brosseau                                |                         |            |                                               |         |                   |
| Portefeuille de référence                     |                         |            |                                               |         |                   |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            |                                               |         |                   |
| Mercer                                        | 21,1                    | 23,4%      | 2,04%                                         | 9,45%   |                   |
| Portefeuille de référence                     |                         |            | 8,59%                                         | 8,59%   |                   |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            | (6,55%)                                       | 0,85%   |                   |
| Court terme                                   | 10,6                    | 11,8%      | 0,88%                                         | 4,38%   | 3,15%             |
| BT Canada 91 jours                            |                         |            | 0,83%                                         | 4,49%   | 3,17%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            | 0,05%                                         | (0,11%) | (0,02%)           |
| Obligations & autres titres assimilés à du RF | 56,9                    | 63,2%      | 2,13%                                         | 8,73%   | 1,61%             |
| FTSE Canada indice univers obligataire        |                         |            | 2,02%                                         | 7,65%   | 0,71%             |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            | 0,11%                                         | 1,08%   | 0,91%             |
| Actions canadiennes                           | 5,2                     | 5,8%       | 3,85%                                         | 16,11%  | 13,30%            |
| S&P/TSX Composé (rendement total)             |                         |            | 1,51%                                         | 15,82%  | 10,75%            |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            | 2,34%                                         | 0,29%   | 2,56%             |
| Actions étrangères                            | 8,3                     | 9,3%       | (2,34%)                                       | 8,10%   | 11,39%            |
| MSCI Monde (en dollars canadien)              |                         |            | (1,72%)                                       | 13,84%  | 11,94%            |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            | (0,62%)                                       | (5,74%) | (0,55%)           |
| Actifs réels                                  | 8,9                     | 9,9%       | 2,10%                                         | 9,76%   |                   |
| IPC + 4 %                                     |                         |            | 1,70%                                         | 6,73%   |                   |
| Valeur ajoutée / (Soustraite)                 |                         |            | 0,39%                                         | 3,03%   |                   |

# Perspectives économiques et dossiers à venir



# Perspectives économiques et dossiers à venir

---

## Perspectives économiques

- ✓ L'année 2025 s'annonce mouvementée avec des périodes de haute volatilité.

## Administration du RRCCUQ

- ✓ Surveillance de près du nouvel administrateur afin de garantir un service de qualité qui répond aux attentes des participants;
- ✓ Renforcement de l'équipe de la Direction avec l'intégration du nouveau conseiller en actuariat.

## Révision de la politique de placement

- ✓ Début des travaux préparatoires pour la révision de la Politique de placement qui sera effectuée en 2026.

## Autres dossiers

- ✓ Investissement responsable;
- ✓ Règlement intérieur;
- ✓ Protection des renseignements personnels.

# Désignation des représentantes et représentants



# Mise en candidature

---

La période de mise en candidature est terminée pour les représentants des participants actifs de chaque établissement et du représentant des participants non actifs et retraités.

## **Représentantes nommées à la suite des élections (30 mai au 3 juin 2025)**

- UQTR : Lucie Lorrain
- Non actifs et retraités : Marie Bouvier

## **Représentants nommés par acclamation :**

- UQAM : Ginette Prévost
- UQAC : Paul Lalancette
- UQAR : Sébastien Trudel
- UQO : Sylvain Loiselle
- UQAT : Benoît Perron
- ENAP : Claude Paul-Hus
- ÉTS : Katy Lagacé

# Période de questions





*de toute l'équipe du RRCCUQ !*