

# 36e assemblée annuelle

7 octobre 2026

Régime de retraite RRUM

Université de Montréal

# Objectifs de l'Assemblée annuelle et Communication

La *Loi sur les régimes complémentaires de retraite (RCR)* prévoit la tenue d'une assemblée annuelle pour chaque régime de retraite. Certains sujets doivent obligatoirement y être présentés, notamment les suivants :

- Bilan des différentes activités
- Situation financière
- Modifications au Règlement
- Registre des conflits d'intérêts

Certains sujets sont parfois abordés de façon plus approfondie à des fins éducatives, afin de permettre aux participantes et participants de mieux comprendre les enjeux liés à leur régime de retraite.

Informations disponibles sur le Site Web du RRUM :

- Informations sur l'assemblée annuelle : ordre du jour, compte rendu, document de présentation
- Rapport annuel
- Rapport financier annuel
- Brochure explicative du RRUM
- Règlements
- Nouvelles et communiqués
- Etc.

*Pour toute question qui concerne votre dossier personnel ou pour de plus amples détails sur le calcul des prestations, poste : 1018 ou rrum@umontreal.ca*

# Ordre du jour

1. **Dépôt du compte rendu de l'assemblée du 24 septembre 2025**
2. **Faits saillants 2025**
3. Survol de la situation financière du Régime
   - > Évolution de l'actif et placements
   - > Règles de financement et évaluation actuarielle
4. Investissement durable
5. Administration et gouvernance
6. Période de questions



# Faits saillants 2025

**15 603**

Nombre de participantes et de participants au 31 décembre 2025

**15 368 (2024)**

**5,79 G$**

Actif au 31 décembre 2025

**5,35 G$ (2024)**

**138,2 M$**

Cotisations en 2025

**132,6 M$ (2024)**

**254,2 M$**

Prestations en 2025

**241,2 M$ (2024)**

**10,9 %**

Rendements de la Caisse en 2025

**13,4 % (2024)**



Situation financière au 31 décembre 2024

**100,9 %**

Ratio de provisionnement

**100,0 % (2022)**

**44 M$**

Surplus

**2 M$ (2022)**

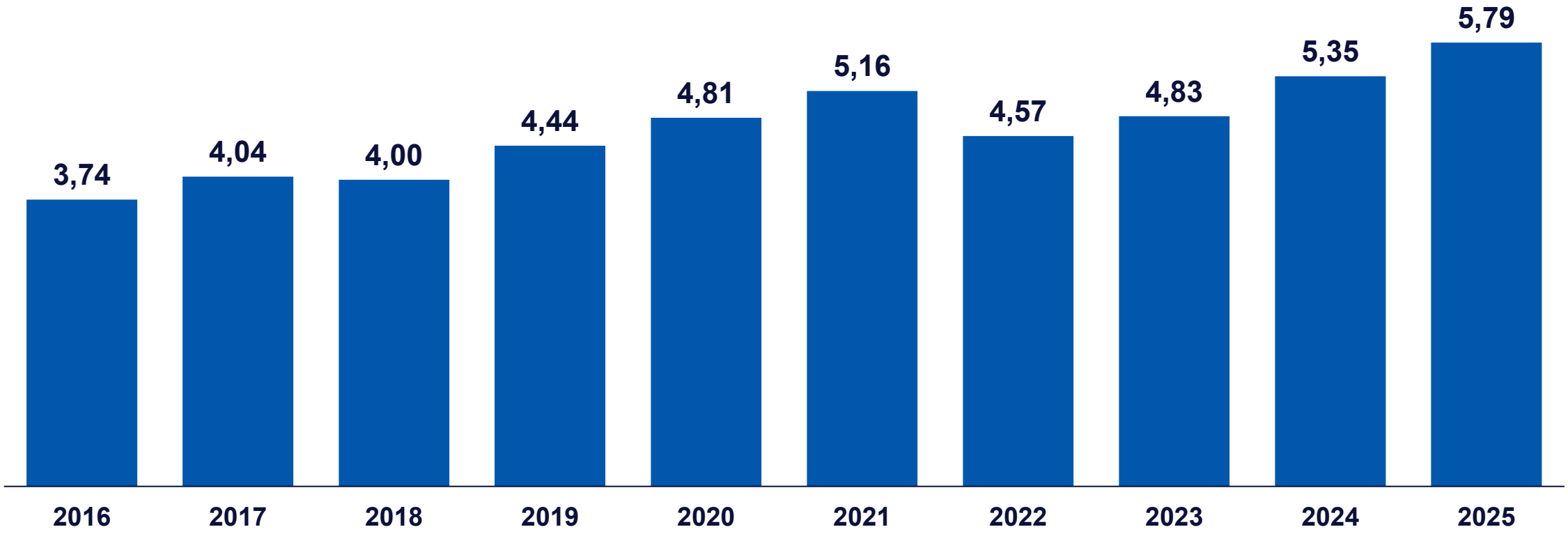
# Ordre du jour

1. Dépôt du compte rendu de l'assemblée du 24 septembre 2025
2. Faits saillants 2025
3. **Survol de la situation financière du Régime**
   - > **Évolution de l'actif et placements**
   - > Règles de financement et évaluation actuarielle
4. Investissement durable
5. Administration et gouvernance
6. Période de questions



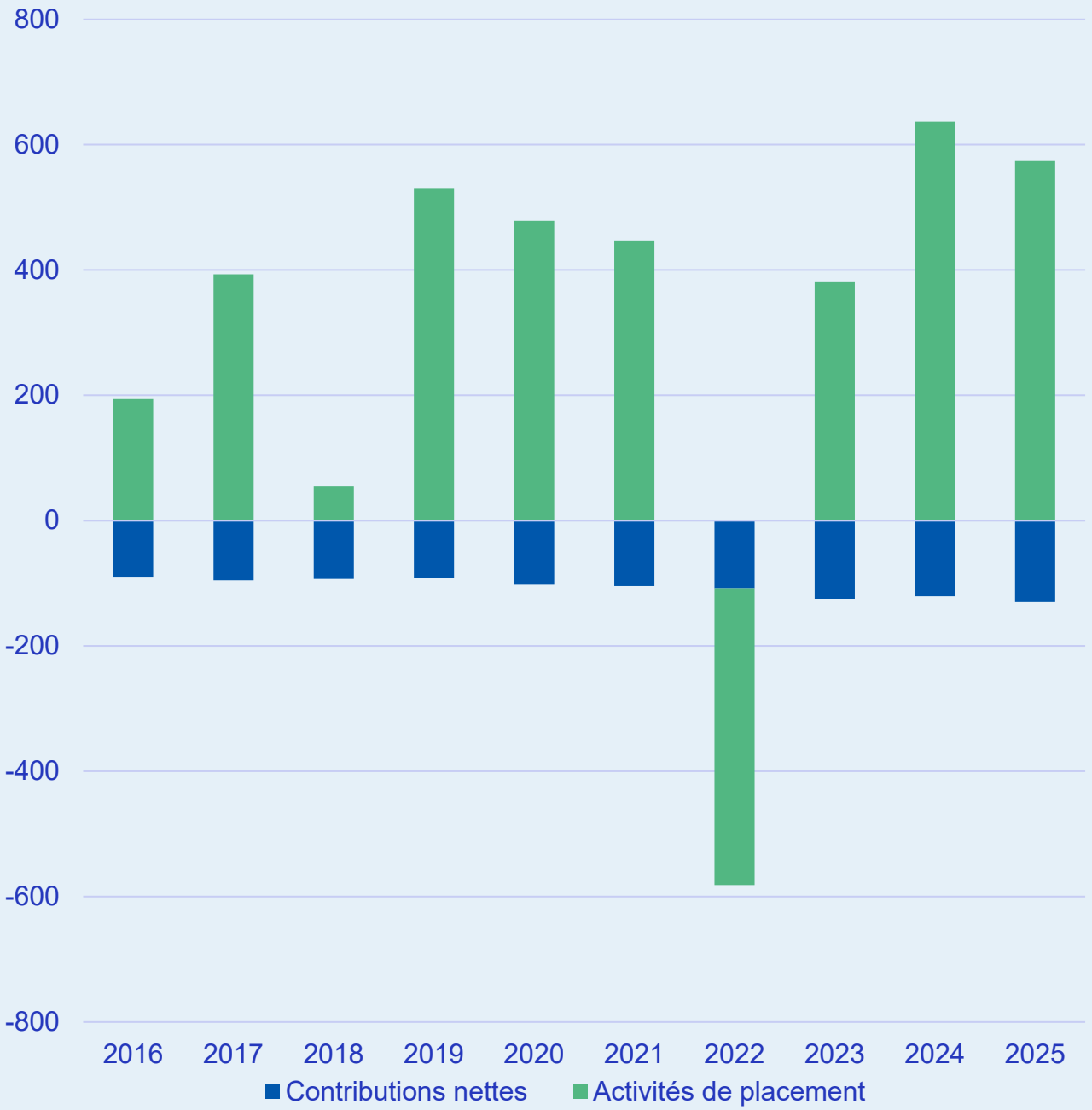
# Évolution de l’actif net au 31 décembre

(en milliards de dollars)



# Évolution des contributions nettes et activités de placements

(en millions de dollars)



# Rendements

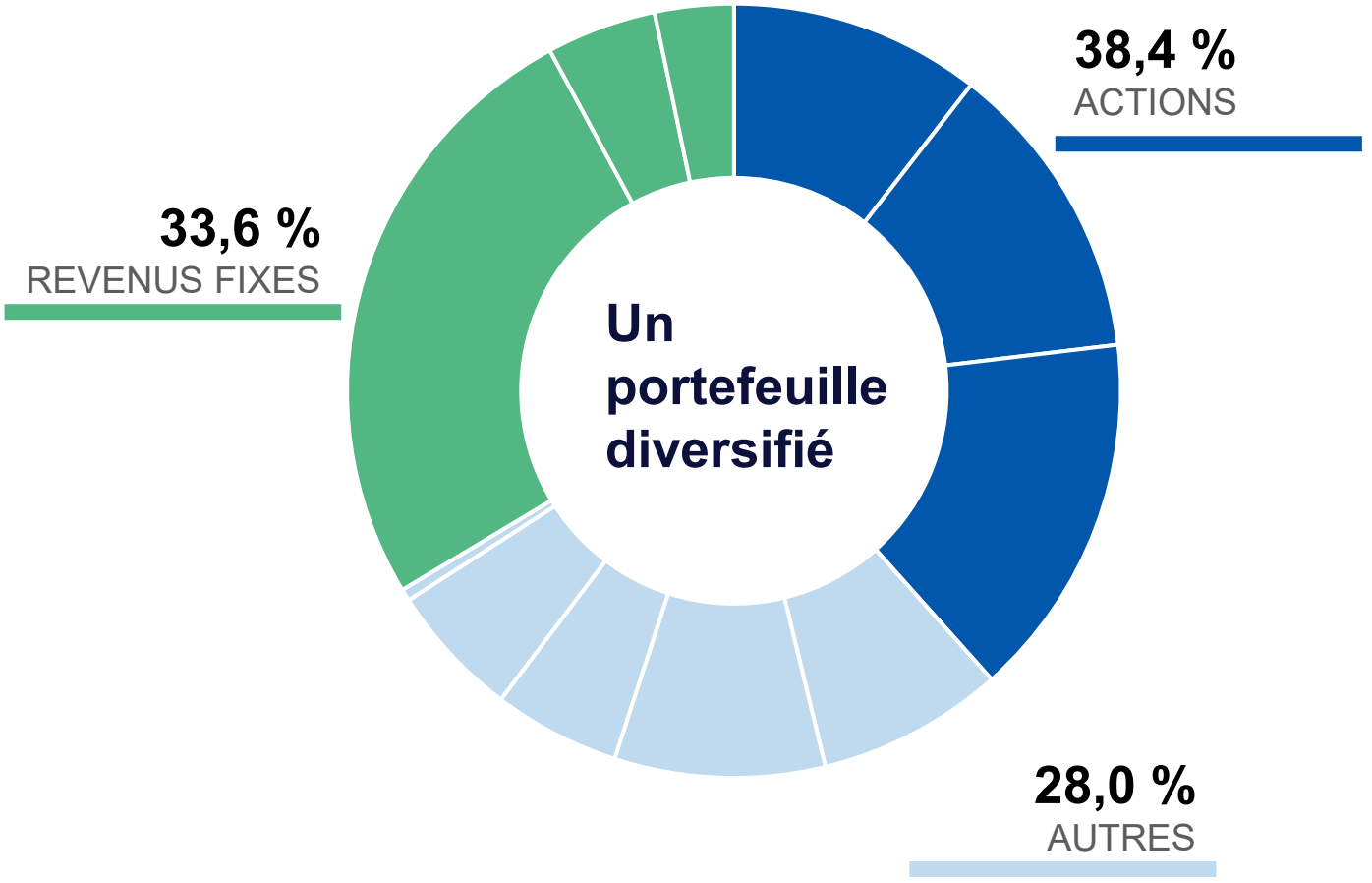
## Au 31 décembre 2025

| Rendements annualisés (%) | 1 an | 4 ans | 10 ans |
|---|---|---|---|
| **RRUM[1]** | 10,9 | 5,5 | 7,3 |
| Portefeuille de référence | 11,1 | 5,1 | 6,9 |
| Valeur ajoutée | -0,2 | 0,4 | 0,4 |

*[1]Net des frais de placements en immobilier, fonds de couverture, placements privés, dette privée et infrastructure. Les autres frais de gestion représentaient 0,25 % de l'actif moyen annuel pour l'année 2025, 0,26 % en moyenne sur quatre ans et 0,26 % en moyenne sur dix ans.*

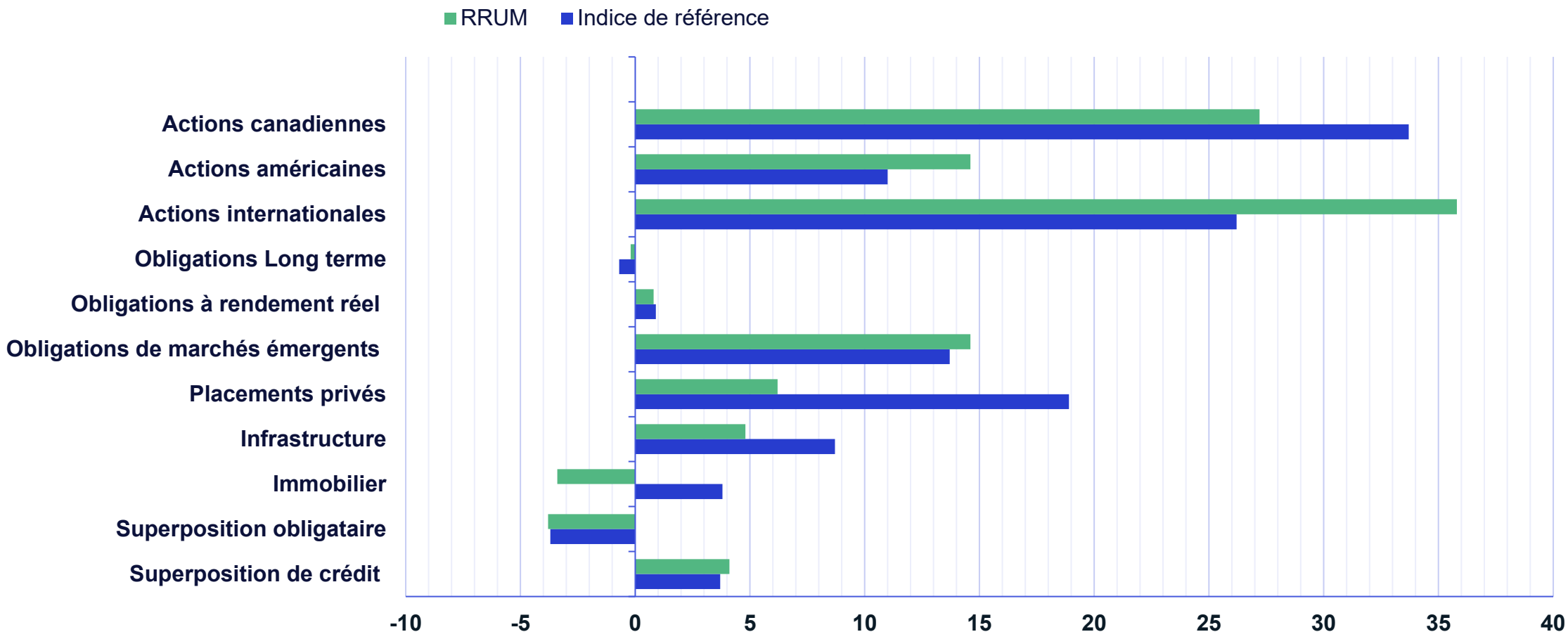
# Répartition par classe d'actif

## Au 31 décembre 2025




| | |
|---|---|
| **ACTIONS** | **38,4 %** |
| Actions canadiennes | 10,5 % |
| Actions américaines | 12,6 % |
| Actions internationales | 15,3 % |
| **REVENUS FIXES** | **33,6 %** |
| Obligations Long terme | 25,7 % |
| Obligations à rendement réel | 4,6 % |
| Marché monétaire et encaisse | 3,3 % |
| **AUTRES** | **28,0 %** |
| Immobilier | 7,8 % |
| Infrastructure | 8,8 % |
| Obligations de marchés émergents | 5,3 % |
| Dette privée | 0,5 % |
| Placements privés | 5,6 % |
| Superposition obligataire | 10,4 % |
| Superposition de crédit | 4,6 % |

# Rendements 2025 par classe d’actif



# Mise à jour au 30 juin 2026

**Actifs**
**6,31 G$**

| RENDEMENTS (1er janvier au 30 juin 2026, en dollars canadiens) | |
|---|---|
| **ACTIONS** | |
| Actions canadiennes – *S&P/TSX Plafonné* | 11,2 % |
| Actions canadiennes – *S&P/TSX petite capitalisation* | 18,0 % |
| Actions américaines – S&P 500 | 14,0 % |
| Actions américaines de petite capitalisation – Russell 2000 | 26,8 % |
| Actions internationales – *MSCI – ACWI (excl. É.-U.)* | 17,6 % |
| **REVENUS FIXES** | |
| Canada Obligations – *FTSE Canada Oblig. Long terme* | 3,4 % |
| Canada Obligations – *FTSE Canada Oblig. Rendement réel* | 5,0 % |
| Canada Obligations – *FTSE Canada Bons du Trésor 91 jours* | 1,1 % |
| **AUTRES** | |
| Devise - *$ CA / $ US* | -3,3 % |
| *Immobilier – mondial* | 4,6 % |
| Inflation canadienne – *IPC global* | 2,8 % |
| **RRUM – TOTAL** | **10,4 %** |
| Portefeuille de référence | 10,1 % |

# Ordre du jour

1. Dépôt du compte rendu de l'assemblée du 24 septembre 2025
2. Faits saillants 2025
3. **Survol de la situation financière du Régime**
   - > Évolution de l'actif et placements
   - **> Règles de financement et évaluation actuarielle**
4. Investissement durable
5. Administration et gouvernance
6. Période de questions



# Régime de retraite de l’Université de Montréal

## Régime à prestations déterminées (PD)

La rente est :

- connue à l’avance
- calculée en fonction du salaire et des années de participation au régime
- à l’abri des fluctuations des marchés financiers
- versée la vie durant

## Régime à cotisations déterminées (CD)

La rente dépend des :

- cotisations de l’employé ou l’employée
- cotisations de l’employeur
- rendements

À la retraite, le participant ou la participante doit décider des montants à décaisser chaque année tout en s’assurant d’avoir suffisamment de revenus jusqu’à son décès

# Rente de base

Chaque année de service créditée vous donne droit à un crédit de rente équivalent à **2 %**

**2 %** **x** **Salaire annuel moyen** **x** **Années de service crédité**

- La rente est intégrée avec un estimé de la rente payable par Retraite Québec
- Si la retraite est avant 65 ans, une prestation de transition est versée
- D’autres prestations sont versées en cas de départ ou décès

# Principales règles de financement

## Trois types de cotisations requises

### 1 Cotisations d'exercice - valeur des nouvelles prestations acquises

- Partage → 55 % Université | 45 % participantes et participants actifs

### 2 Cotisations de stabilisation - prudence accrue

- Obligatoire en vertu de la Loi et permanente selon les dispositions du régime (minimum de 10 % des cotisations d'exercice sans marge)
- Partage → 55 % Université | 45 % participantes et participants actifs

### 3 Cotisations d'équilibre - si déficit de continuité

- Déficit amorti sur une période de 15 ans
- Financées à 50 % par la réserve (si suffisante)
- Le solde est financé → 50 % Université | 50 % participantes et participants actifs

# Politique de financement

## Objectifs de financement du RRUM

**Pérennité du régime**

**Sécurité des prestations**

**Stabilité des cotisations**

**Niveau acceptable des coûts**

# Politique de financement

## Principaux risques

### Démographiques

- Maturité du régime
- Vieillissement de la main-d'œuvre
- Longévité
- Prise de retraite
- Cessation de participation

### Économiques

- Rendement de l'actif
- Inflation
- Augmentations salariales
- Taux d'actualisation
- Liquidités

### Législatif

- Loi et règlements  RCR
- Loi sur l'impôt

# Politique de financement

## Mesures prises pour gérer les risques du Régime :

- Marge implicite dans les taux d'actualisation
- Versement de cotisations de stabilisation
- Réserve constituée à même les gains actuariels pour le paiement de 50 % des cotisations d'équilibre
- Réserve minimale (marge implicite + surplus non utilisé) avant toute amélioration du Régime
- Suivi du respect de la politique de placement et de la performance des gestionnaires

# Politique de financement

## Mesures prises pour gérer les risques du Régime (suite) :

- Surveillance du choix des hypothèses d'évaluations actuarielles afin d'assurer un financement ordonné et adéquat du Régime
- Suivi de la situation financière entre les évaluations
- Respect des cotisations recommandées par l'actuaire suite à ses évaluations
- Préparation des rapports financiers de la Caisse du Régime (audités par une firme externe)
- Reddition de comptes des délégataires
- Suivi continu des développements législatifs et de leurs impacts sur les dispositions du Régime et sur le financement de celui-ci

# Principales règles de financement

## Financement établi selon la situation financière de continuité

- Hypothèses dites « de meilleures estimations »
- Principales hypothèses actuarielles
  - Taux de rendement attendu (avec marge pour sécurité accrue), longévité, âge de la retraite, inflation et progression salariale
- Surplus (déficit) = Compte général – Passif
  - > Compte général = Actif total – Réserve

## Non assujetti au financement sur base de solvabilité

## Évaluations actuarielles au moins tous les trois ans

- Responsabilité du Comité de retraite

# Évaluation actuarielle au 31 décembre 2024

## Excellente situation financière :

- Révision des différentes hypothèses démographiques et économiques
- Augmentation des marges de prudence en fonction :
  - d'un financement adéquat et prudent
  - des attentes de rendement et des taux d'inflation
- Excellents rendements de la Caisse depuis 2022 et hausse des taux d'intérêt

 Gains sur l'actif  Gains sur le passif  surplus de **240 M$**

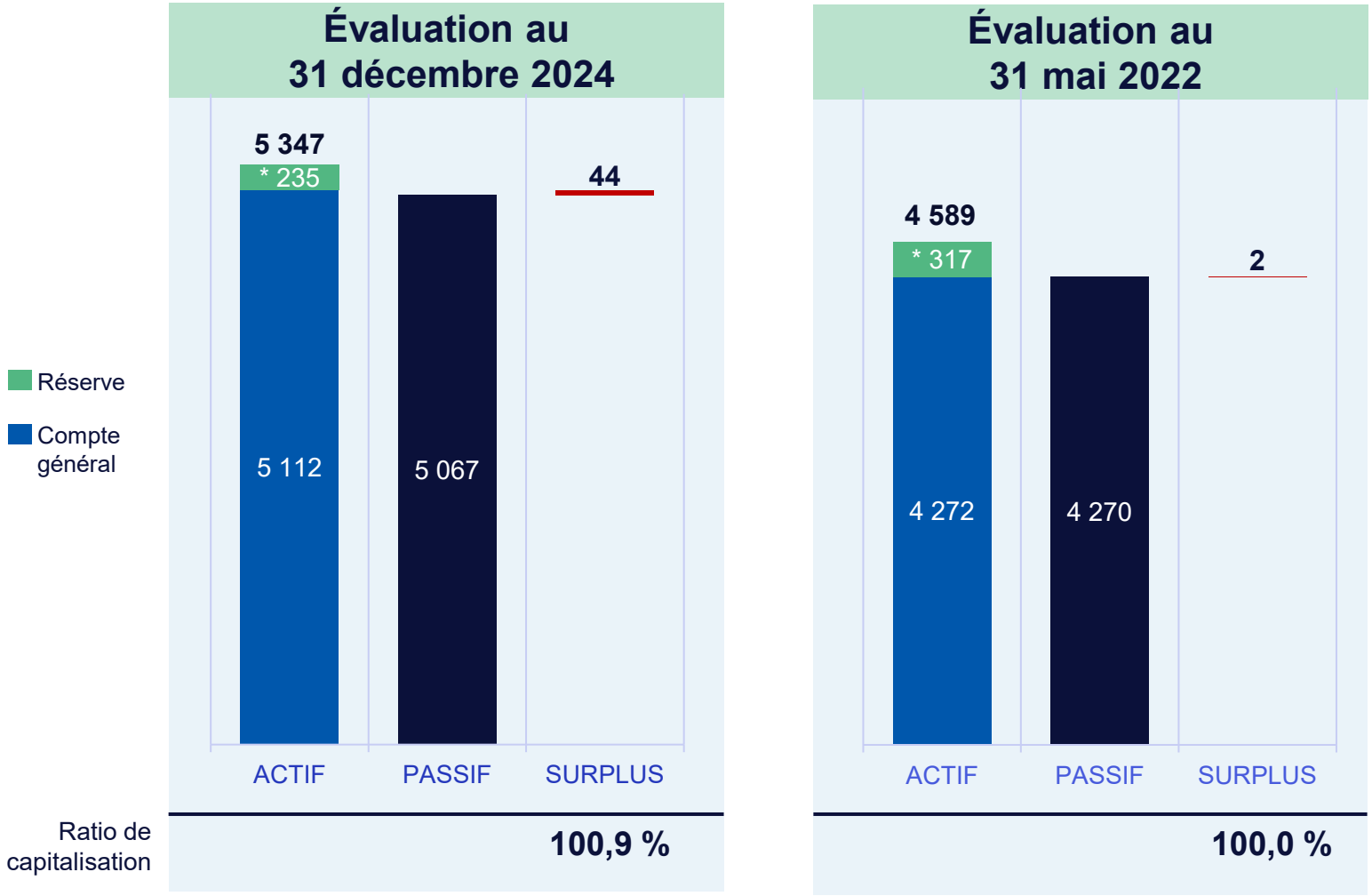
- Conformément à l'article 12.01 du Règlement du RRUM – allocation d'excédent d'actif :

 de l'indexation automatique des rentes pour toutes les participantes et tous les participants

(pour les services crédités entre 2006 et 2024)

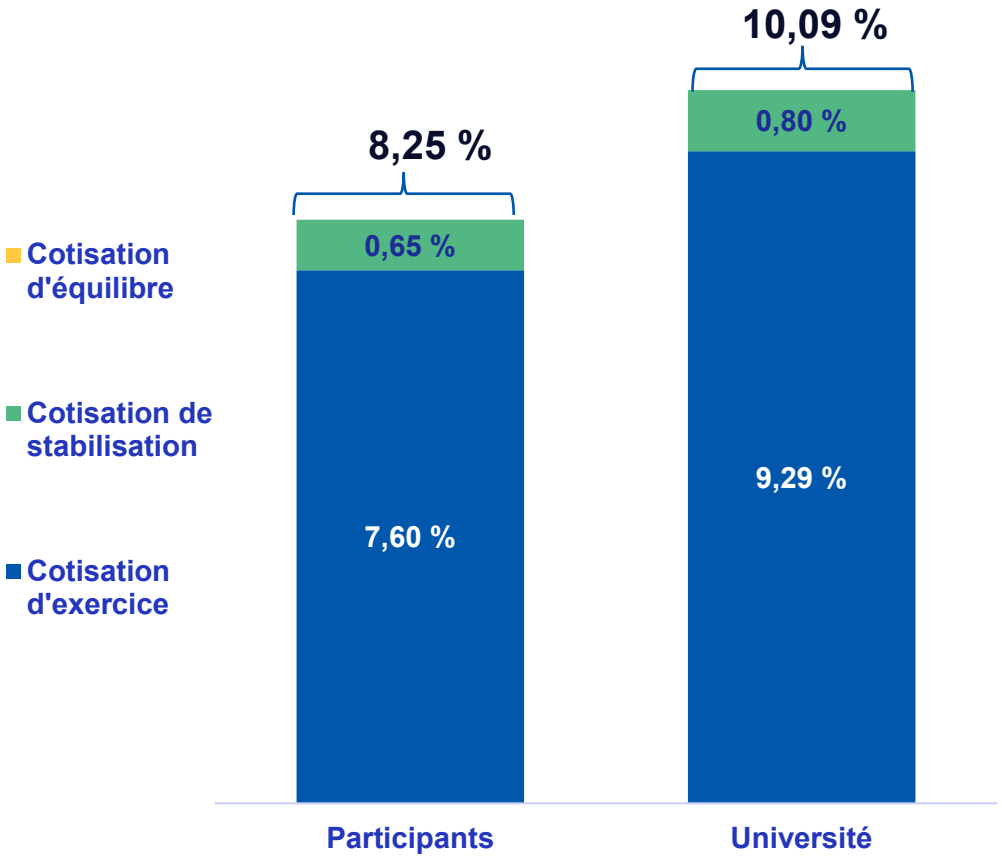
# Situation financière du régime

**NIVEAU DE PROVISIONNEMENT**
Approche de continuité
(en millions de dollars)




** Provision pour écarts défavorables constatée à l'évaluation*

# Cotisations requises à compter de 2026




1 **Cotisations d'exercice :** **16,89 %**

Valeur des nouvelles prestations s'accumulant au cours d'une année pour les participantes et participants actifs

2 **Cotisations de stabilisation :** **1,45 %**

Marge de sécurité obligatoire, minimum de 10 % de la cotisation d'exercice

3 **Cotisations d'équilibre :** **s.o.**

**Coût total du régime : 18,34 %**

*Cotisations réellement versées en 2025 :*

*Total **20,84 %** → participantes et participants actifs **9,41 %** | Université **11,43 %***

# Travaux du Comité de retraite

## Rapport d'experts

- Règlement sur le financement des régimes de retraite – secteur universitaire
- Mandat :
  - Pertinence de convertir la réserve en fonds de stabilisation et répercussions
  - Pertinence d'utiliser la valeur lissée de l'actif
  - Impacts : application de l'article 12.01 (allocation de l'excédent d'actif) et sur la politique de financement
  - toute autre étude additionnelle pour assurer la stabilité financière et pérennité du RRUM
- Rapport sera déposé au Comité à l'automne 2026

## Registre des risques

- En 2025, le Comité de vérification a produit un registre des divers risques du RRUM
- Risques répertoriés :
  - Stratégiques
  - Financement – placements
  - Financement – prestations
  - Gouvernance
  - Opérationnels
  - Émergents
- Impact du risque, probabilité du risque et l'efficacité des mesures de contrôle ont été évalués ➡ priorités
- Plans d'action à élaborer afin de gérer les risques

# Ordre du jour

1. Dépôt du compte rendu de l’assemblée du 24 septembre 2025
2. Faits saillants 2025
3. Survol de la situation financière du Régime
   - > Évolution de l’actif et placements
   - > Règles de financement et évaluation actuarielle
4. **Investissement durable**
5. Administration et gouvernance
6. Période de questions



# Nouvelle Politique d’investissement durable

## Les leviers d’action

**Intégration des facteurs ESG**



**Activités d’engagement**



**Gestion des risques climatiques**



**Exclusions ciblées**



# Intégration des facteurs ESG



Prise en compte des facteurs ESG dans la sélection des 4 nouveaux mandats de gestion en placements privés, dette privée et revenu fixe.

**100 % des actifs du RRUM** gérés par des gestionnaires signataires des UN PRI

**Renforcement du cadre d'évaluation des gestionnaires d'actions et d'obligations**

**UN PRI** : United Nations – Principes pour l'Investissement Responsable

# Mesures d’émissions carbone du portefeuille total d’actions cotées

| MESURES | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Évolution 2019–2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Émissions carbone (milliers t éq. $CO_2$) | 217,7 | 194,4 | 130,8 | 150,6 | 131,6 | 135,9 | 109,2 | ↓- 50 % |
| Empreinte carbone (t éq. $CO_2$ /million de dollars US investis) | 171,5 | 140,6 | 91,0 | 152,3 | 122,6 | 129,1 | 87,5 | ↓- 49 % |
| **INTENSITÉ CARBONE MOYENNE PONDÉRÉE** (t éq. $CO_2$/ million de dollars US de revenus) | **247,1** | **174,8** | **164,9** | **184,8** | **148,8** | **119,3** | **80,9** | **↓- 67 %** |

**Cible 2030 - 50 %**

*Sources : MSCI ESG Research LLC 2026 et Direction Gestion des placements*
*Sont exclus du calcul des mesures l’encaisse (seulement pour 2019) et les instruments financiers dérivés. Les données sur les émissions carbone et les revenus des entreprises sont généralement en retard d’une année par rapport à la date d’évaluation des portefeuilles. Les revenus des entreprises et les actifs sous gestion sont exprimés en dollars américains.*

# Engagement actionnarial



## DIALOGUE AVEC LES ENTREPRISES

### UNIE

- Initiative lancée par SHARE en 2021, représentant une coalition d'universités canadiennes
- Dialogue sur des enjeux climatiques

**UNIE** : University Network for Investor Engagement

### RÉSULTATS pour le RRUM

**17 entreprises engagées :**

- **10 progrès significatifs ou résultats positifs**
- **5 dossiers en cours**
- **2 dialogues difficiles**

**Résultats notables**

- Saputo : adoption de cibles SBTi couvrant les émissions de portées 1, 2 et 3
- Superior Plus : premières cibles de réduction des GES
- Institutions financières : progrès en matière de transparence sur le financement de la transition énergétique

# Engagement actionnarial

## EXERCICE DES DROITS DE VOTE

**463**
Assemblées d'actionnaires

**4 892**
Propositions votées

> **65 %** Pour | **35 %** Contre | **0 %** Abstention

**73**
Propositions d'actionnaires

> **70 %** Pour | **30 %** Contre | **0 %** Abstention

# Ordre du jour

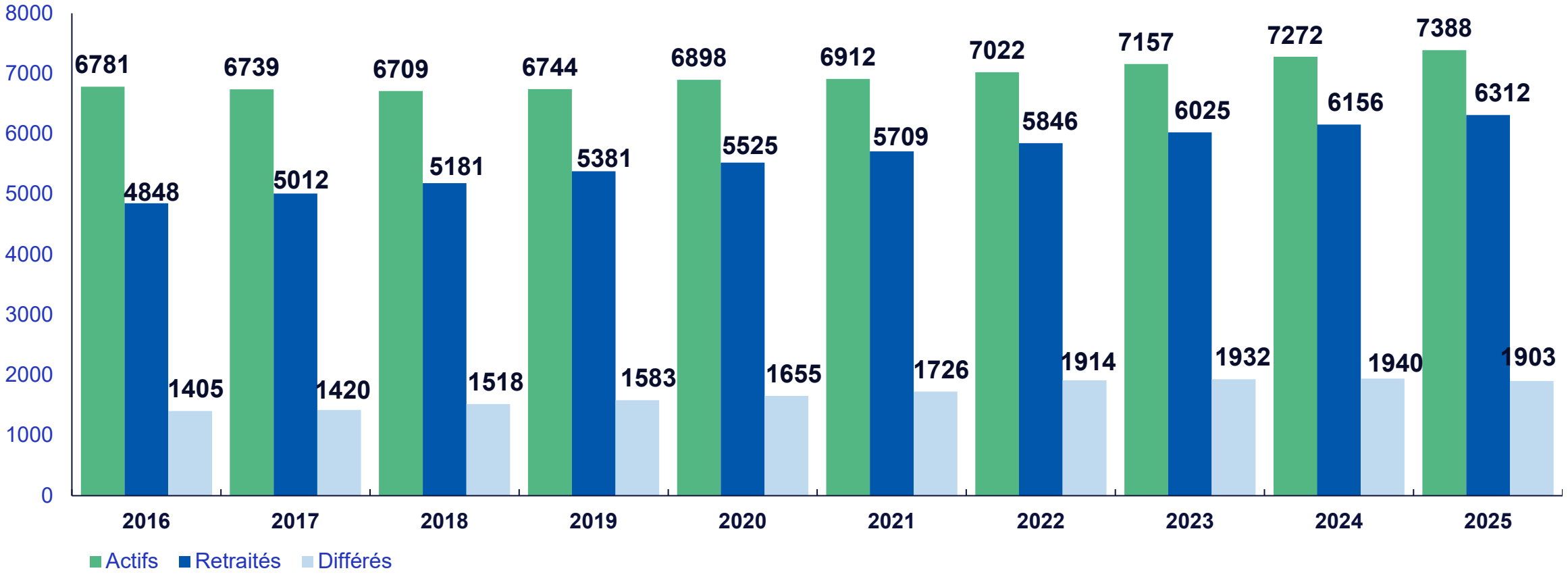
1. Dépôt du compte rendu de l’assemblée du 24 septembre 2025
2. Faits saillants 2025
3. Survol de la situation financière du Régime
   > Évolution de l’actif et placements
   > Règles de financement et évaluation actuarielle
4. Investissement durable
5. **Administration et gouvernance**
6. Période de questions



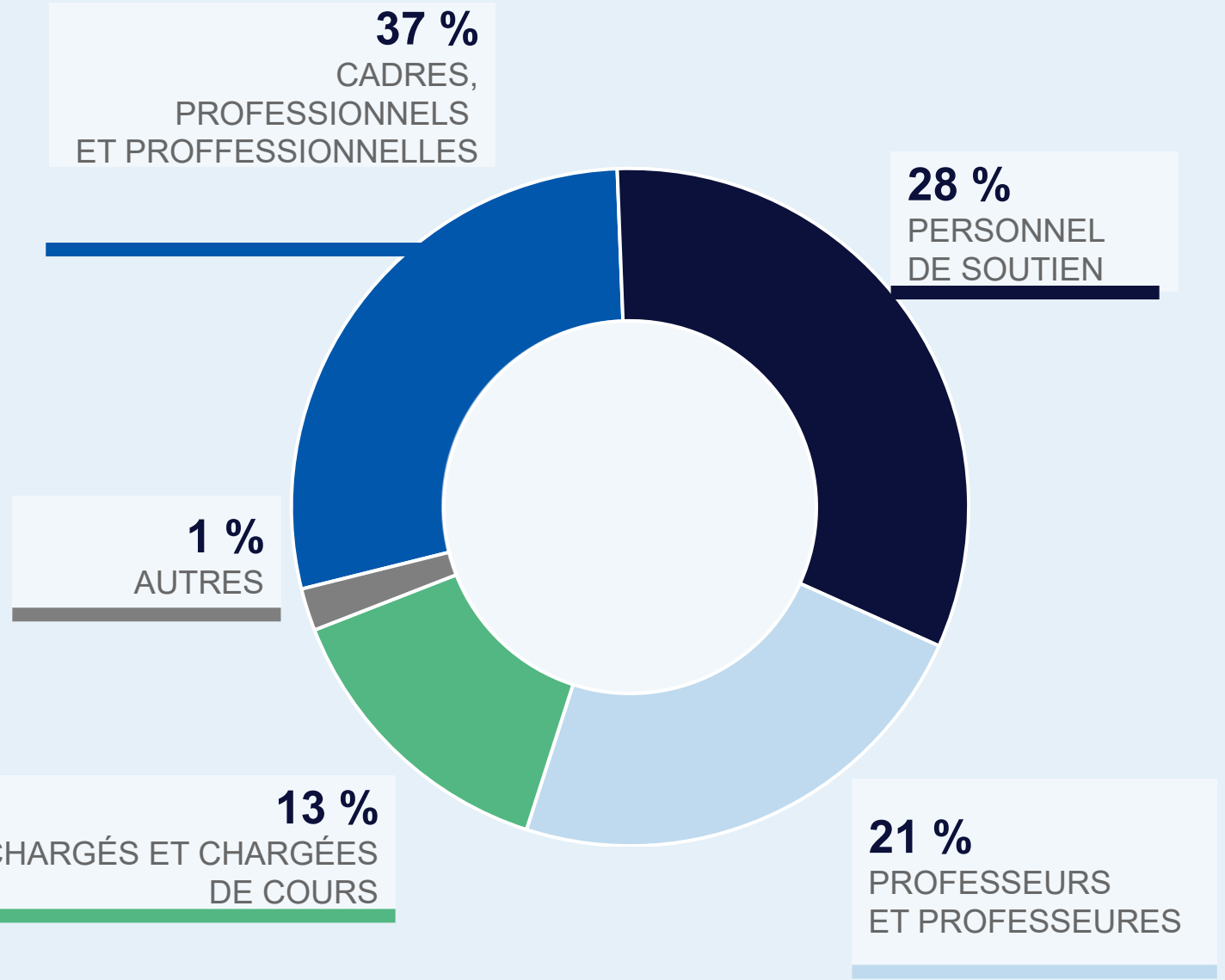
# Évolution de la participation en 2025

| | 2025 |
|---|---|
| **Participation active au début de l'année** | **7 272** |
| Nouvelles adhésions et réactivations de dossiers | 770 |
| Retraites et décès au cours de l'année | (235) |
| Autres cessations de participation active | (419) |
| **Participation active à la fin de l'année** | **7 388** |
| **Personnes retraitées** | 6 312 |
| **Personnes en rente différée** | 1 903 |
| **Participation totale (active et non active) à la fin de l'année** | **15 603** |

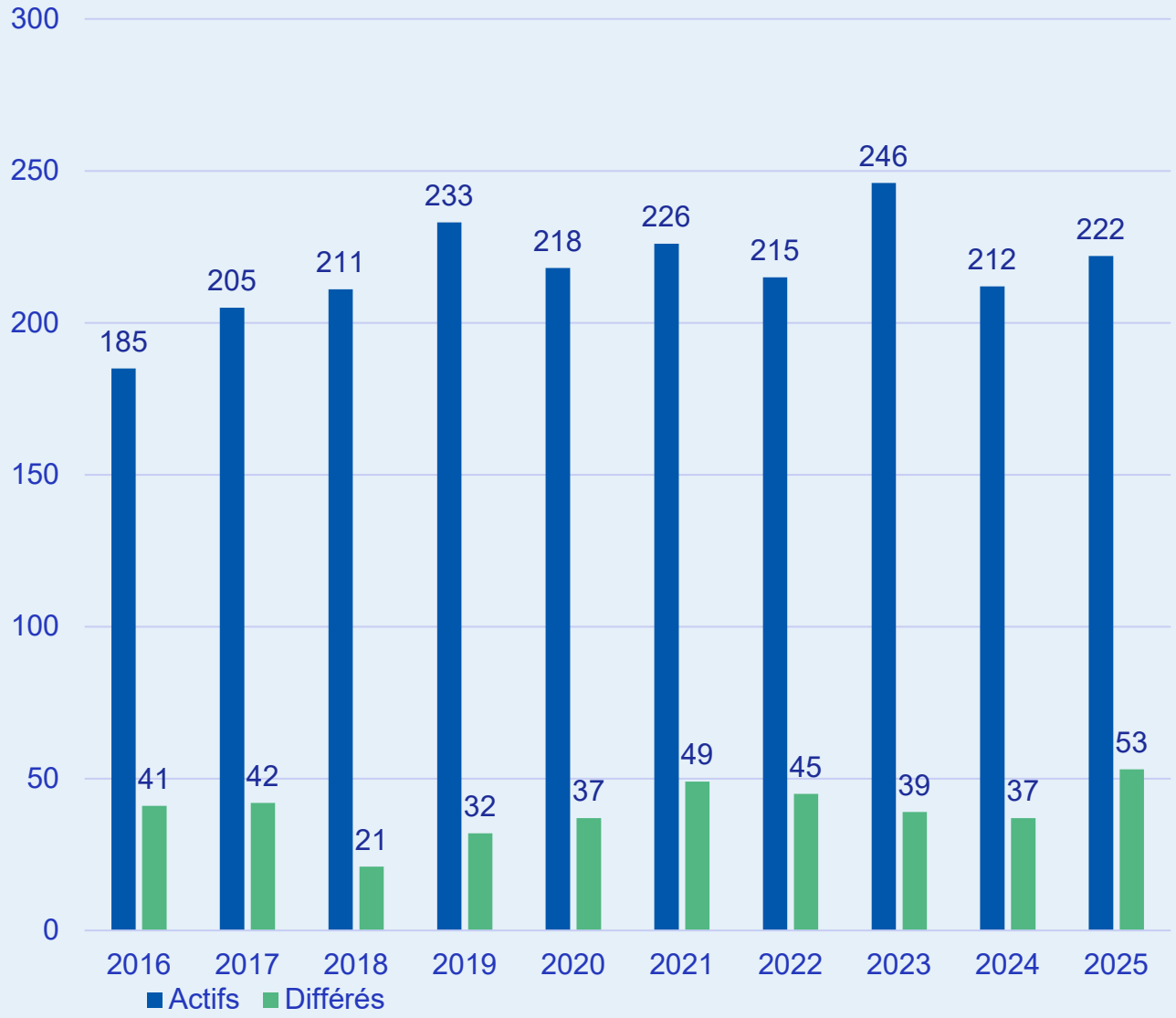
# Évolution de la participation
## pour les actifs, retraités et différés



# Répartition des participantes et des participants actifs selon le groupe d'emploi



# Évolution des départs à la retraite – participantes et participants actifs et différés



# Modifications au Règlement du RRUM

## Modification visant à verser une indexation ponctuelle au 1er janvier 2026

- Porter l'indexation de la rente à 100 % de l'augmentation de l'IPC pour les années 2012 à 2024 pour les participantes et participants non actifs

## Modification visant à augmenter à 100 % l'indexation automatique des rentes

- Porter l'indexation automatique des rentes à 100 % de la variation de l'IPC pour la rente découlant du service crédité entre 2006 et 2024 pour tous les participants et participantes

## Modification visant à refléter les nouveaux taux de cotisation applicables au 1er janvier 2026

- Participantes et participants actifs :
  - 7,56 % du salaire jusqu'au MGA
  - 10,06 % du salaire qui excède le MGA
- Université :
  - 10,09 % du total des salaires

# Indexation des rentes : deux formules distinctes




Au RRUM, la rente peut être indexée selon deux mécanismes distincts, dont les formules varient en fonction de la période de service crédité.

## Indexation ponctuelle

- Ajustement accordé de façon ponctuelle, par une modification au Règlement.
- Ramène la rente au niveau qu'elle aurait atteint si elle avait été indexée chaque année selon la formule visée.
- **Ne verse pas rétroactivement l'écart** accumulé entre la rente réellement versée et la rente indexée pour les années passées (aucun rattrapage forfaitaire).
- Vise les personnes retraitées et les rentes différées.

## Indexation automatique

- Engagement permanent prévu au Règlement du Régime.
- **La rente augmente automatiquement chaque année**, sans qu'une modification soit nécessaire.
- Le taux d'augmentation suit la variation de l'IPC, selon la formule prévue.
- S'applique à l'ensemble des participantes et des participants : actifs, différés et retraités.

### Rappel – Services crédités

Une même rente peut combiner plusieurs formules d'indexation, appliquées distinctement selon la période de service crédité. Au RRUM : 100 % de l'IPC pour le service avant 2006 et pour le service de 2006 à 2024 (indexation automatique portée à 100 %), et 75 % de l'IPC pour le service crédité à compter de 2025.

# Exemples d'indexation de rente

## Formule d'indexation à compter du 1er janvier 2026

- 100 % de l'IPC : service crédité jusqu'au 31 décembre 2024 et 75 % de l'IPC pour le service à compter de janvier 2025
- Augmentation de l'IPC 2025 – 2026 : 2 %
- Hypothèse d'augmentation de l'IPC 2026 – 2028 : 3 %

Retraite au 1er janvier 2020 (adhésion au RRUM après le 1er janvier 2006) – rente mensuelle de 1 000 $ payable au 1er janvier 2020

| | Augmentation de l'IPC | Formule d'indexation précédente : 75 % IPC | Formule applicable à compter du 1er janvier 2026 : 100 % IPC |
|---|---|---|---|
| 2021 | 0,94 % | 1 007 $* | 1 009 $ |
| 2022 | 2,74 % | 1 028 $ | 1 037 $ |
| 2023 | 6,51 % | 1 078 $ | 1 105 $ |
| 2024 | 4,42 % | 1 114 $ | 1 153 $ |
| 2025 | 2,61 % | 1 136 $ | 1 183 $ |
| 2026 | 2,00 % | **1 153 $** | **1 207 $*** |
| 2027 | 3,00 % | **1 178 $** | **1 243 $** |
| 2028 | 3,00 % | **1 205 $** | **1 281 $** |



** noir : montants de rente versés – vert : estimation des montants de rente à verser*

# Exemples d'indexation de rente

Retraite au 1er janvier 2020 (adhésion au RRUM avant le 1er janvier 2006) – rente mensuelle de 2 000 $ payable au 1er janvier 2020 (1 000$ pour le service avant décembre 2005 et 1 000 $ pour le service après janvier 2006)

| | Augmentation de l'IPC | Formule d'indexation précédente : 100 % IPC avant 2006 75 % IPC après 2006 | Formule applicable à compter du 1er janvier 2026 : 100 % IPC |
|---|---|---|---|
| 2021 | 0,94 % | 2 017 $* | 2 019 $ |
| 2022 | 2,74 % | 2 065 $ | 2 074 $ |
| 2023 | 6,51 % | 2 183 $ | 2 209 $ |
| 2024 | 4,42 % | 2 267 $ | 2 307 $ |
| 2025 | 2,61 % | 2 319 $ | 2 367 $ |
| 2026 | 2,00 % | **2 360 $** | **2 414 $*** |
| 2027 | 3,00 % | **2 422 $** | **2 487 $** |
| 2028 | 3,00 % | **2 486 $** | **2 561 $** |

** noir : montants de rente versés – vert : estimation des montants de rente à verser*

# Administration et gouvernance

## Comités du RRUM

### Comité de retraite

- 9 membres nommés par le Conseil de l'Université
- 9 membres avec droit de vote élus par les participantes et les participants
- 2 membres sans droit de vote élus par les participantes et les participants
- 1 membre indépendant nommé par le Comité de retraite

### Comité de vérification

- 4 membres nommés par les membres du Comité de retraite parmi ceux-ci

### Comité de placement

- 2 membres suggérés par le Conseil de l'Université
- 2 membres experts externes (un membre désigné à partir d'une liste élaborée par les membres du Comité de retraite nommés par le Conseil et l'autre désigné à partir d'une liste élaborée par les membres du Comité de retraite élus par les participantes, participants et bénéficiaires)
- 1 membre désigné parmi les membres du Comité de retraite ayant droit de vote

# Administration et gouvernance

## Principales responsabilités

### Le Comité de retraite administre le Régime

- **Applique le Règlement**
- **Propose au Conseil des modifications au Règlement**
- **Adopte les politiques de placement et les politiques d'investissement durable**
- **Produit le rapport financier** (audité par une firme externe)
- **Embauche un actuaire pour la production d'une évaluation actuarielle** (contrat de service)

- Délègue à la **Direction, gestion des régimes de retraite** (Université)
  - L'administration des prestations
  - Les communications avec les participantes et les participants
  - La préparation de l'assemblée annuelle

- Mandate le **Comité de vérification** pour :
  - S'assurer de la validité de l'information financière
  - Évaluer les contrôles
  - Analyser toute autre question

- Délègue **au Comité de placement**
  - La revue des politiques de placement et d'investissement durable afin de proposer les changements nécessaires
  - La gestion de la Caisse conformément aux politiques dont :
    - L'embauche des gestionnaires de placement et du gardien de valeurs
- Le Comité de placement mandate la **Direction, gestion des placements** (Université) pour :
  - Élaborer des recommandations de politiques et de stratégies, de gestionnaires de portefeuille et de gardien de valeurs
  - Implanter les décisions et faire le suivi

# Administration et gouvernance

## Élections 2025

### Membres avec droit de vote

- Membre élu par le personnel de soutien :
  **Kevin Delorme** (réélection)
- Membre élu par les chargés et chargées de cours :
  **Philippe Lévesque-Groleau** (nouveau mandat)
- Membres élus par les personnes retraitées :
  **Martin Lambert** – autres que corps professoral, chargés et chargées de cours (réélection)
  **Yves Lépine** – corps professoral, chargés et chargées de cours (réélection)

### Membres sans droit de vote

**Normand Laquerre** – participantes et participants non actifs (réélection)
**Marie-Claude Turmel** – participantes et participants actifs (nouveau mandat)

## Nominations 2025

### Membres nommés par le Conseil

- **Guy Bélanger** (renouvellement de mandat)
- **Claudia Gagné** (renouvellement de mandat)
- **Matthew Nowakowski** (renouvellement de mandat)
- **Sébastien Roy** (renouvellement de mandat)

*Informations sur les élections 2026 sur le site Web du RRUM (nouvelles et communiqués)*

# Administration et gouvernance

## Autres ressources

- Audit externe : Raymond Chabot Grant Thornton
- Consultation en actuariat : Aon
- Consultation en administration de régimes de retraite: TELUS Santé
- Gestion des placements :
  Direction gestion des placements - Université de Montréal
- Administration courante :
  Direction gestion des régimes de retraite Université de Montréal

*Informations supplémentaires : consultez le Rapport annuel 2025*

# Administration et gouvernance

## Registre des conflits d’intérêts

Tel que prévu au règlement intérieur du Comité de retraite, les membres du Comité doivent signer annuellement un formulaire : *Attestation, engagement et déclaration relative aux intérêts et fonctions des membres du Comité de retraite*

**Rapport du secrétaire du Comité :**

Tous les formulaires ont été complétés et le rapport du secrétaire a été présenté lors de la **450e séance** du Comité de retraite tenue le **20 août 2026**

# Ordre du jour

1. Dépôt du compte rendu de l’assemblée du 24 septembre 2025
2. Faits saillants 2025
3. Survol de la situation financière du Régime
   > Évolution de l’actif et placements
   > Règles de financement et évaluation actuarielle
4. Investissement durable
5. Administration et gouvernance
6. **Période de questions**




Merci!
Régime de retraite RRUM
Université de Montréal
et du monde.
Régime de retraite de l'Université de Montréal