

# Toujours à vos côtés

Rapport annuel 2022  
Régime de rentes du Mouvement Desjardins



# TABLE DES MATIÈRES

Message du président du Comité de retraite	3
Message du vice-président du RRMD	3
Faits saillants 2022	4

## Situation financière 6

### Stratégies 8

Gestion des risques	9
Allocation stratégique de l'actif	10
Présence mondiale	11

## Gestion de l'actif 12

Contexte économique	13
Portefeuille de performance	14
Portefeuille d'appariement	18

## Investissement responsable 19

Stratégie d'investissement responsable	20
Gouvernance et analyse	21
Stratégie d'influence	22
Retombées positives	23

## Gouvernance 24

Structure de gouvernance	25
Membres du Comité de retraite	26
Collaboration des équipes de Desjardins	27

## Rapport financier 28

### Participants 31

Service aux participants	32
Avantages du Régime	33

## Renseignements

[rcd-dgp.com](http://rcd-dgp.com)

### Service aux participants du RRMD

**1 866 434-3166**

du lundi au vendredi de 8 h à 17 h

Messagerie sécurisée: section *Nous joindre*

du site Internet du RRMD au [rcd-dgp.com](http://rcd-dgp.com)

### Comité de retraite du Mouvement Desjardins

995, boul. Alphonse-Desjardins

Bureau 201

Lévis (Québec) G6V 0M5

[rmd.instances@desjardins.com](mailto:rmd.instances@desjardins.com)

## Notes générales

Les abréviations « RRMD » et « Régime » désignent le Régime de rentes du Mouvement Desjardins.

Ce rapport annuel a été produit par la vice-présidence RRMD.

Ce document est publié à titre indicatif seulement. En cas de divergence entre le contenu de ce rapport et celui du Règlement du Régime de rentes du Mouvement Desjardins, celui du Règlement prévaudra.

Afin de respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, les symboles M et G sont employés pour désigner respectivement les millions et les milliards.

Les rendements présentés sont exprimés avant déduction des frais de gestion.

## Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

## Message du président du Comité de retraite

### Toujours à vos côtés : notre engagement envers nos participants

À titre de nouveau président du Comité de retraite, j'éprouve beaucoup de fierté à jouer un rôle s'inscrivant dans une vision à long terme, qui trouve encore plus son sens dans le contexte économique actuel : fier d'œuvrer à maintenir un régime sécuritaire qui vous offre un véhicule d'épargne-retraite profitable, fier de présider le Comité de retraite d'un régime robuste qui vous procure une précieuse tranquillité d'esprit en vous garantissant un revenu durant toute votre retraite. Car c'est un privilège de bénéficier d'un régime à prestations déterminées à notre époque.

C'est plus de 80 000 personnes, en plus de leurs proches, qui peuvent compter sur l'équipe d'experts engagée dans la gestion du Régime ainsi que sur le soutien de notre équipe de professionnels chevronnés du Service aux participants. Il s'agit d'un soutien très apprécié, puisque 97 % des participants au Régime ayant sollicité leurs services les recommandent fortement!

La richesse des compétences et de l'expérience des membres de votre comité de retraite contribue aussi à la performance du Régime. Tous et toutes ne cessent de parfaire ces compétences grâce à un programme de formation continue. Par ailleurs, afin de renforcer la qualité des décisions prises, l'efficacité et l'innovation, nous sommes convaincus qu'une représentation diversifiée est souhaitable au sein du comité et nous soutenons des initiatives porteuses en ce sens.

Pour contribuer à favoriser la situation financière du RRMD à long terme, je suis fier de vous informer que le Comité de retraite a aussi réalisé, en 2022, des travaux qui visent à renforcer sa gouvernance et sa politique en matière d'investissement responsable. Le RRMD continue ainsi de développer son leadership à cet égard.

Prudents et engagés, nous demeurons à vos côtés afin que le Régime soit toujours un atout précieux, avantageux et sécuritaire.



**Denis Latulippe,**  
FICA, MBA, M. Sc., ASC  
Président, Comité de retraite  
du Mouvement Desjardins

## Message du vice-président du Régime de rentes du Mouvement Desjardins

### 2022 : une année qui démontre la robustesse du Régime

Au terme d'une année au contexte économique hors norme, le maintien d'une posture financière solide confirme à nouveau l'efficacité et la pertinence de nos stratégies. En effet, le ratio de capitalisation du RRMD est demeuré stable, s'établissant à 119 % en dépit des secousses du marché. Cela signifie que, pour chaque dollar de rente qui vous est promis par le Régime, ce dernier détient 1,19 \$ en actifs. Vous pouvez donc dormir sur vos deux oreilles : le RRMD est en excellente position pour faire face à ses engagements.

Dans cette année marquée par la chute des marchés, nos équipes ont démontré une grande maîtrise de la gestion financière. Elles se sont aussi affairées à perfectionner davantage les outils d'analyse et les stratégies en place. Pendant ce temps, les actifs tangibles ont performé au-delà des attentes et ont contribué à ce que la situation financière du Régime reste favorable. Le Régime demeure ainsi un outil avantageux et efficace que l'organisation est fière de soutenir et de promouvoir.

En matière d'investissement responsable, de nombreuses initiatives permettant au Régime de développer son leadership ont été lancées au cours de la dernière année. Par exemple, l'évaluation des considérations environnementales, sociales et de gouvernance est devenue incontournable, et ce, de la sélection des investissements et des partenaires au suivi de leur performance. Plus que jamais, la finance durable se retrouve au cœur de nos stratégies.

L'année 2022 a mis en lumière les grandes forces de notre équipe d'experts. Je tiens d'ailleurs à les féliciter d'avoir fait preuve d'agilité, de rigueur et d'innovation au quotidien, et ce, en étroite collaboration avec nos nombreux partenaires.

En somme, l'expérience d'une année tumultueuse comme 2022 a consolidé notre approche. Cette expérience alimente notre détermination à travailler sans relâche dans le but que le Régime poursuive sa mission au bénéfice de l'ensemble de ses participants.



**Sylvain Gareau, M. Sc.**  
Vice-président, Régime de rentes  
du Mouvement Desjardins

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# FAITS SAILLANTS 2022

Le Régime de rentes du Mouvement Desjardins a de nouveau démontré qu'il est robuste, sécuritaire, présent pour ses participants et qu'il a l'ambition de jouer un rôle de leader en matière d'investissement responsable.



**Toujours  
robuste**

**119 %  
Capitalisation**

Capacité du RRMD à s'acquitter de ses obligations à long terme en présumant sa pérennité

Pleinement capitalisé

pour une **8<sup>e</sup>** année  
consécutive

**Toujours  
sécuritaire**

**97 %  
Solvabilité**

Capacité du RRMD à s'acquitter de ses obligations en cas de terminaison du Régime

Le RRMD contribue à la  
sécurité financière de ses

**84 000  
participants**

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

**Toujours  
bienveillant**  
pour ses participants

**96 %**  
Satisfaction  
Pour l'expérience globale  
d'accompagnement offerte

**36 000**  
Échanges  
avec les participants

**50 000** actifs  
**23 000** retraités  
**11 000** différés



**Toujours  
plus engagé**  
dans l'investissement  
responsable (IR)

Nouvelle politique  
d'investissement  
responsable  
définissant un  
engagement fort

Intégration de  
l'IR à l'ensemble  
des processus  
d'investissement,  
au bénéfice des  
participants

**1 G\$**  
Investissements  
dans des  
infrastructures  
d'énergies  
renouvelables

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# SITUATION FINANCIÈRE



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

## Le Régime est résilient

En 2022, le RRMD a fait preuve de résilience dans un contexte de forte volatilité, de recul des marchés et de hausse des taux d'intérêt. En effet, la situation financière du RRMD est demeurée bonne malgré le contexte économique difficile.

Nos stratégies basées sur une gestion diligente des risques ont porté fruit. Les taux d'intérêt plus élevés ont entraîné une diminution du passif du Régime, ce qui a compensé en bonne partie la baisse de l'actif au cours de l'année.

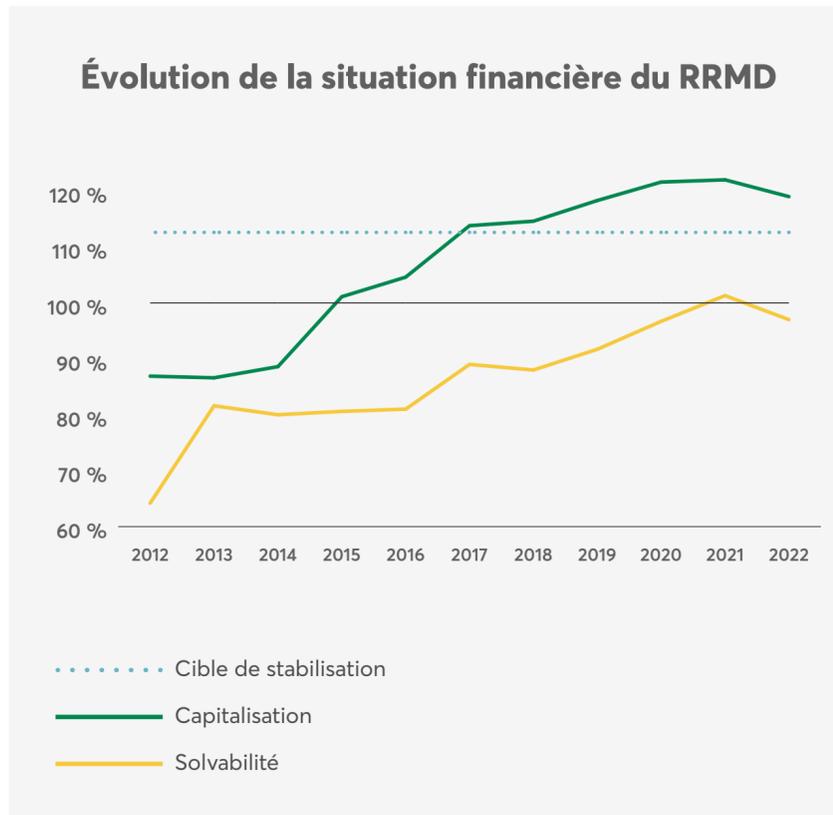
Le ratio de capitalisation est demeuré excellent malgré une légère baisse au cours de l'année, passant de 122 % à 119 %. Ce taux reste bien au-delà de la cible de stabilisation requise par la législation québécoise, qui est de 113 % pour le RRMD.

De plus, le RRMD a terminé l'année 2022 avec un ratio de solvabilité à 97 %, tout près de l'équilibre. Ce ratio détermine le niveau de remboursement de la valeur des droits en cas de transfert de ces derniers lors d'une cessation de participation et en cas de terminaison du Régime. Le financement des régimes de retraite selon l'approche de solvabilité n'est toutefois pas exigé.

**119 %**  
**Ratio de capitalisation**

---

**2,4 G\$**  
**Excédent de capitalisation**



## Le financement est approprié

La solidité financière du RRMD a permis de diminuer le taux de cotisation de 1,0 % à compter de 2023, et ce, en maintenant les mêmes prestations. Cette décision s'inscrit dans une approche de gestion responsable, prudente et axée sur le long terme. La baisse a découlé des efforts financiers soutenus des participants et des employeurs ainsi que de l'application rigoureuse des stratégies novatrices assurant la stabilité et la pérennité du RRMD.

En 2023, selon la formule prescrite, des cotisations s'élevant à plus de 800 M\$ devraient être versées par les employés et les employeurs. Ces cotisations contribueront à ce que le Régime respecte ses engagements tout en maintenant un coussin financier adéquat.

## Message du directeur principal, Stratégies financières et Opérations du RRMD



**François Hudon**  
FSA, FICA

Dans un environnement financier des plus difficiles depuis la crise de 2008, le Régime demeure robuste et nous sommes fiers que nos efforts pour arriver à ce résultat puissent aujourd'hui contribuer à votre tranquillité d'esprit.

Nous innovons constamment pour bonifier nos stratégies afin de maintenir la situation financière du Régime à un niveau appréciable. Compte tenu de l'inflation élevée, des incertitudes sur les marchés et des tensions géopolitiques, l'année 2023 pourrait offrir autant d'imprévus que 2022.

Nos équipes restent vigilantes et comprennent bien les risques éventuels auxquels le Régime est exposé.

Nous nous engageons à vos côtés et travaillons chaque jour dans le but que le Régime continue de vous offrir un revenu de retraite déterminé à l'avance, à l'abri de la volatilité des marchés.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

**Stratégies**

Gestion des risques

Allocation stratégique de l'actif

Présence mondiale

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants



[Messages](#)[Faits saillants 2022](#)[Situation financière](#)[Stratégies](#)[► Gestion des risques](#)[Allocation stratégique de l'actif](#)[Présence mondiale](#)[Gestion de l'actif](#)[Investissement responsable](#)[Gouvernance](#)[Rapport financier](#)[Participants](#)

# GESTION DES RISQUES

La gestion proactive des risques vise à permettre au Régime de respecter ses engagements

La gestion des risques du Régime est en constante évolution et se veut à l'avant-garde des meilleures pratiques de l'industrie. Ainsi, nous prenons suffisamment de risques pour assurer un rendement adéquat à long terme, mais nous devons également mettre en œuvre des stratégies permettant de stabiliser et de maintenir la bonne santé financière du Régime selon les différents scénarios possibles.

Le Régime appuie sa gestion des risques sur les capacités sans cesse bonifiées de modélisation, de projections et de simulations qui servent de base à la prise de risque. Elle est au cœur de l'élaboration du portefeuille total et son influence se répercute sur l'ensemble des décisions d'investissement.

De plus, comme le Régime peut avoir une incidence sur l'organisation, nous nous assurons de respecter les encadrements et les limites de Desjardins au regard de la prise de risque, c'est-à-dire, le budget de risque. Ce dernier constitue l'une des plus importantes variables à la base de la stratégie.

## Principaux risques

### Risque de taux d'intérêt

Les variations de taux d'intérêt affectent directement et de façon importante la santé financière du Régime.

### Risque de marché

La volatilité des marchés financiers pourrait engendrer des rendements négatifs affectant les cotisations requises pour financer le Régime.

### Risque de longévité

Une longévité des participants supérieure à celle estimée ou une mise à jour des tables de mortalité utilisées pourraient entraîner des coûts plus élevés.

### Risque de liquidité

Les liquidités du Régime doivent être suffisantes pour qu'il puisse s'acquitter de ses obligations financières en tout temps.

**La gestion intégrée et dynamique des risques dans l'ensemble des activités du Régime constitue un levier de performance stratégique**

## Mesures d'atténuation des risques

### Un registre des risques exhaustif

Le premier objectif du registre des risques est de déterminer les risques liés à l'administration et à la gestion financière du Régime. Chacun des risques est évalué et suivi par des indicateurs pour lesquels des cibles et des balises sont déterminées. Ces suivis permettent d'assurer le respect des objectifs en diagnostiquant les causes de dépassement et en rectifiant la stratégie, s'il y a lieu.

### Une stratégie d'allocation d'actifs résiliente

L'allocation d'actifs est effectuée de manière dynamique en fonction de la couverture des risques. Elle vise à maximiser la résilience du Régime par rapport à un maximum de scénarios économiques plausibles tout en assurant son financement à moindre coût.

### Une approche d'investissement ciblée

Le plan d'investissement détaille comment les grandes classes d'actifs jouent leur rôle au sein du portefeuille total et quelles caractéristiques doivent être recherchées lors de la sélection des investissements. Un processus d'investissement rigoureux permet d'assurer la cohésion entre les décisions d'investissement et les objectifs fixés.

### Une table de mortalité personnalisée

Afin d'améliorer l'estimation de la longévité des participants, le Régime personnalise annuellement la table de mortalité canadienne généralement utilisée en considérant l'expérience réelle de ses participants et les analyses socio-économiques.

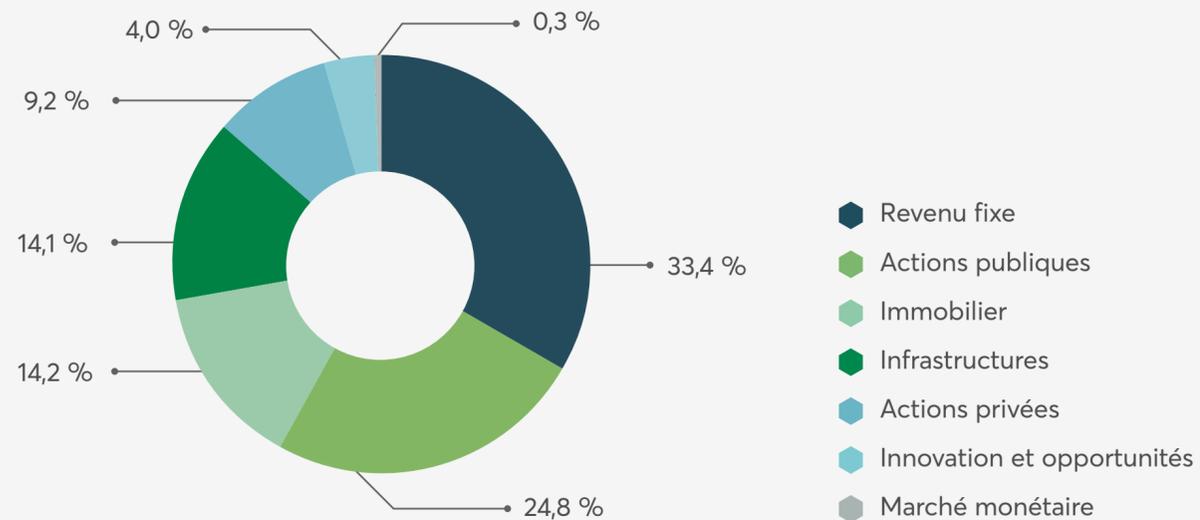


# ALLOCATION STRATÉGIQUE DE L'ACTIF

## La stratégie est orientée pour protéger la santé financière du Régime

L'allocation stratégique est construite pour maximiser la résilience en contexte volatil et favoriser la bonification graduelle de la santé financière du Régime à long terme. Nous simulons une multitude de scénarios économiques pour assurer l'atteinte de ces objectifs dans un maximum de contextes économiques plausibles. Des initiatives sont menées en continu pour optimiser l'ensemble de nos activités et bonifier les résultats.

**Allocation d'actif au 31 décembre 2022**



## Deux portefeuilles distincts, deux objectifs différents

Le portefeuille total du Régime est composé de deux portefeuilles ayant des objectifs différents. Ces portefeuilles contiennent des classes d'actifs qui favorisent l'atteinte des objectifs du portefeuille total.

### Portefeuille de performance

**Son objectif est de favoriser l'atteinte de la cible de rendement à long terme du Régime afin de maintenir les cotisations à un niveau raisonnable pour les participants et les employeurs.**

Le portefeuille de performance est composé des classes d'actifs actions publiques, immobilier, infrastructures, actions privées ainsi qu'innovation et opportunités.

La répartition cible entre ces classes d'actifs vise à bénéficier des effets de la diversification afin de favoriser l'atteinte de la cible de rendement à long terme. Nos équipes d'investissement sont toujours à l'affût d'innovations présentant de bonnes perspectives de rendement en fonction des risques et de l'apport complémentaire au portefeuille total.

### Portefeuille d'appariement

**Son objectif est d'atteindre le niveau d'appariement cible entre l'actif et le passif du Régime afin de protéger la santé financière de ce dernier, minimiser sa volatilité et respecter le budget des risques de l'organisation.**

Le passif, c'est-à-dire la valeur des engagements du Régime envers les participants, dépend de façon importante des variations des taux d'intérêt. Pour effectuer un appariement efficace, le portefeuille inclut donc des titres sensibles aux variations de taux, tels que les titres à revenu fixe et certains produits dérivés.

L'objectif du portefeuille d'appariement est d'apparier le passif, et non de prédire les variations de taux d'intérêt. Normalement, lorsque les taux montent suffisamment, à la fois le portefeuille d'appariement et le passif produisent un rendement négatif. Toutefois, même dans ce contexte, si le portefeuille d'appariement fait mieux que le passif, la santé financière du Régime s'améliore.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

**Stratégies**

- Gestion des risques
- Allocation stratégique de l'actif
- Présence mondiale

Gestion de l'actif

Investissement responsable

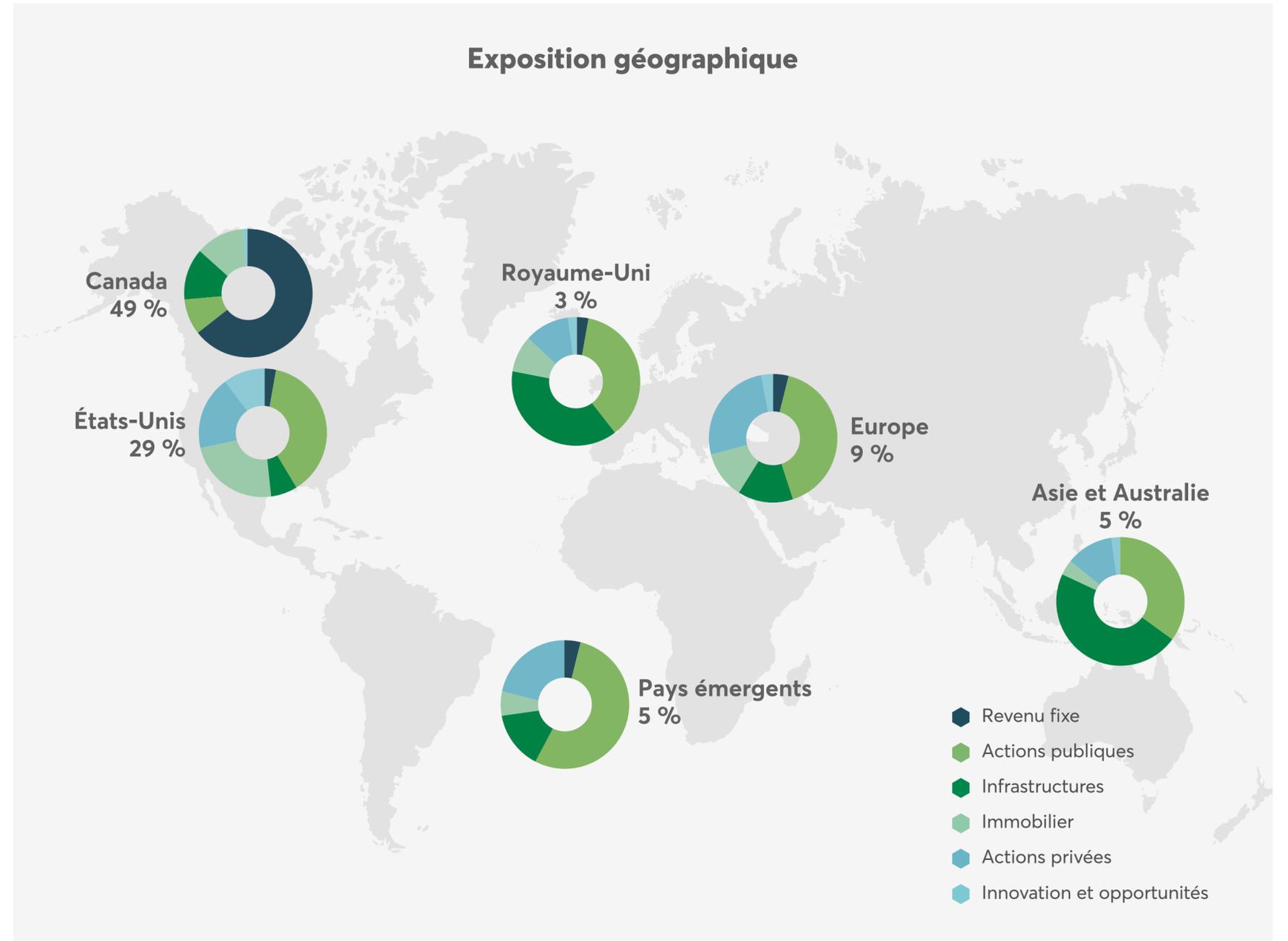
Gouvernance

Rapport financier

Participants

# PRÉSENCE MONDIALE

Le Régime est présent à l'international afin de saisir les meilleures occasions de placement et de s'adjoindre les meilleurs partenaires. Dans le contexte actuel, où la concurrence pour les actifs de qualité est féroce, nous nous démarquons grâce à notre réseau de partenaires bien établi dans toutes les régions du monde avec lesquels nous réalisons des investissements variés.



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

**Gestion de l'actif**

Contexte économique

Portefeuille de performance

Portefeuille d'appariement

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants



[Messages](#)[Faits saillants 2022](#)[Situation financière](#)[Stratégies](#)[Gestion de l'actif](#)[► Contexte économique](#)[Portefeuille de performance](#)[Portefeuille d'appariement](#)[Investissement responsable](#)[Gouvernance](#)[Rapport financier](#)[Participants](#)

# CONTEXTE ÉCONOMIQUE

L'inflation a été le thème majeur de l'année 2022 sur le plan économique. La forte reprise de la demande mondiale, la hausse des prix de l'énergie, intensifiée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie, et des enjeux d'approvisionnement à l'international ont fait grimper les prix. L'inflation, dans la plupart des économies développées, a atteint des niveaux inégalés depuis les années 1980.

Afin d'éviter un enracinement de l'inflation, plusieurs banques centrales, dont la Banque du Canada, ont resserré leurs politiques monétaires en relevant vigoureusement leurs taux directeurs. La hausse des prix a ralenti en deuxième moitié d'année, mais l'inflation est restée très élevée. La robustesse du marché du travail et la hausse des salaires qui en a résulté ont été des entraves importantes à la baisse des prix.

L'économie canadienne a connu une croissance solide pour l'année 2022 malgré les resserrements monétaires. Toutefois, la croissance a été inégale. En effet, les secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt, comme l'immobilier, ont chuté fortement au cours de l'année et le plein effet des hausses du taux directeur sur l'économie n'a pas encore été observé. Les prévisions économiques pour 2023 pointent vers un ralentissement, voire une faible récession.

Finalement, les perspectives de ralentissement économique ont miné la confiance des investisseurs. La baisse des marchés boursiers a été généralisée, mais la bourse canadienne s'est relativement bien tirée d'affaire en profitant de la hausse des prix de l'énergie. Les marchés obligataires, habituellement performants en période de volatilité, ont nettement reculé en raison de la hausse importante des taux d'intérêt.

Malgré le contexte économique difficile, la santé financière du Régime est demeurée relativement stable grâce à sa stratégie financière axée sur la gestion des risques.



## Message du directeur principal, Placements du RRMD



Frédéric Godbout,  
CFA

Les défis de 2022 ont permis de valider notre approche de gestion de l'actif.

Nous considérons en fait que la philosophie et les processus d'investissement sont importants pour se doter d'un cadre cohérent.

La préparation est, pour nous, la clé de la réussite à long terme. La vigie des marchés et celle des tendances de fonds, ainsi qu'une réflexion sur la création de valeur, sont au cœur de chaque plan d'investissement. En conséquence, la qualité de la stratégie d'allocation d'actifs, le travail fait sur le plan stratégique et les plans d'investissement rendent le portefeuille résilient et le dotent de multiples sources de valeur ajoutée.

Cette année, l'agilité de l'équipe a permis de faire un suivi serré des répercussions de l'environnement économique sur le Régime et de saisir rapidement les occasions d'affaires.

Les prochaines années seront animées par le désir constant d'amélioration et d'optimisation du risque par rapport au rendement de l'actif.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

**Gestion de l'actif**

Contexte économique

► Portefeuille de performance

Portefeuille d'appariement

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

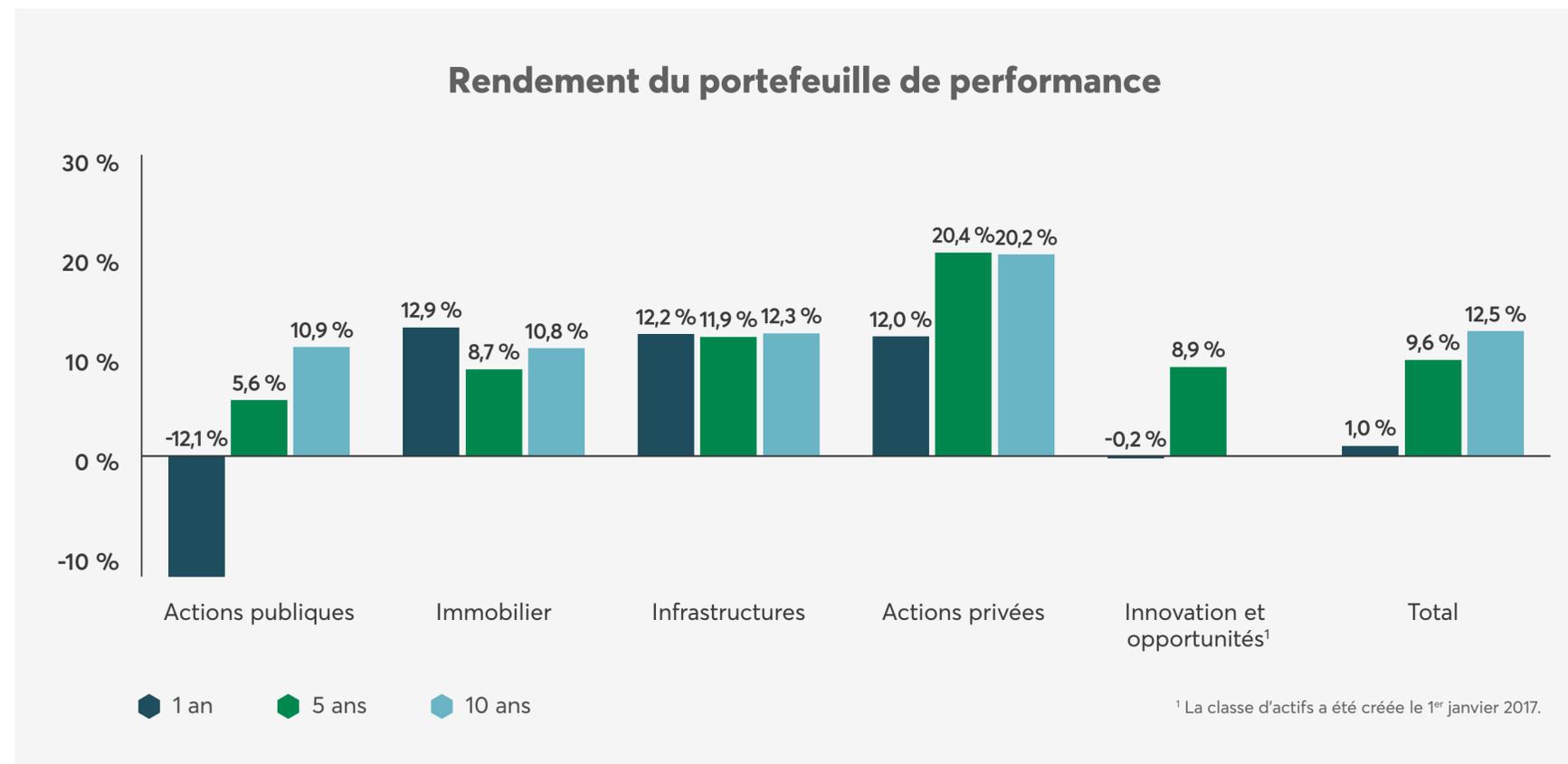
Participants

# PORTEFEUILLE DE PERFORMANCE

L'objectif du portefeuille de performance est de favoriser l'atteinte de la cible de rendement du Régime à long terme afin de maintenir les cotisations à un niveau raisonnable pour les participants et les employeurs.

Cet objectif est atteint avec un remarquable rendement annualisé sur 10 ans de 12,5 %. Toutes les classes d'actifs ont enregistré des rendements annualisés long terme supérieurs à leurs cibles de rendement respectives, contribuant ainsi au maintien de la santé financière du RRMD.

Malgré la chute des marchés boursiers au cours de la dernière année, le portefeuille de performance a enregistré un rendement positif de 1,0 % pour 2022, ce qui correspond à une valeur ajoutée de 303 M\$. Les actifs illiquides ont joué leur rôle de diversification en démontrant une forte résilience face à des perspectives économiques difficiles.



Les équipes de placement du RRMD ont réalisé 47 transactions en 2022, ce qui correspond à près de 1 G\$ de nouveaux investissements.

**12,5 %**  
Rendement annualisé  
10 ans

**303 M\$**  
Valeur ajoutée en 2022

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

**Gestion de l'actif**

Contexte économique

► Portefeuille de performance

Portefeuille d'appariement

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# PORTEFEUILLE DE PERFORMANCE

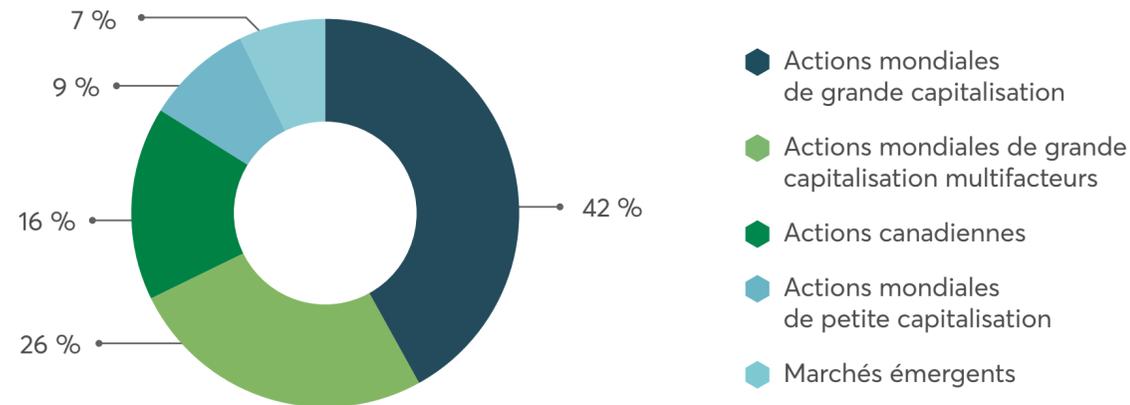
## Actions publiques

### Stratégie

Accéder au rendement attendu à long terme du marché boursier afin de faciliter le financement du Régime à moindre coût et d'assurer l'accès à des liquidités en cas de scénarios défavorables.

<b>3,7 G\$</b> Actif net	<b>-12,1 %</b> Rendement	<b>-11,4 %</b> Cible	<b>-0,7 %</b> Valeur ajoutée	<b>5,6 %</b> Rendement 5 ans
-----------------------------	-----------------------------	-------------------------	---------------------------------	---------------------------------

### Répartition du portefeuille par stratégies



### Résultat

En 2022, les différents indices mondiaux ont terminé l'année en territoire négatif. La hausse des taux d'intérêt, combinée à l'escalade des tensions en Europe de l'Est, a contribué à faire augmenter la prime de risque des actions et, ainsi, à la dévaluation des marchés.

Le profil diversifié du portefeuille n'a pas permis d'égaliser la performance des indices étant donné

la polarisation de certains thèmes. Par exemple, la sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux a eu un effet négatif sur les résultats.

Il faut noter la bonne performance des mandats en actions canadiennes et des mandats de type valeurs et multifacteurs en actions mondiales. Toutefois, les mandats en actions de style croissance et ceux de marchés émergents ont connu davantage de difficultés.

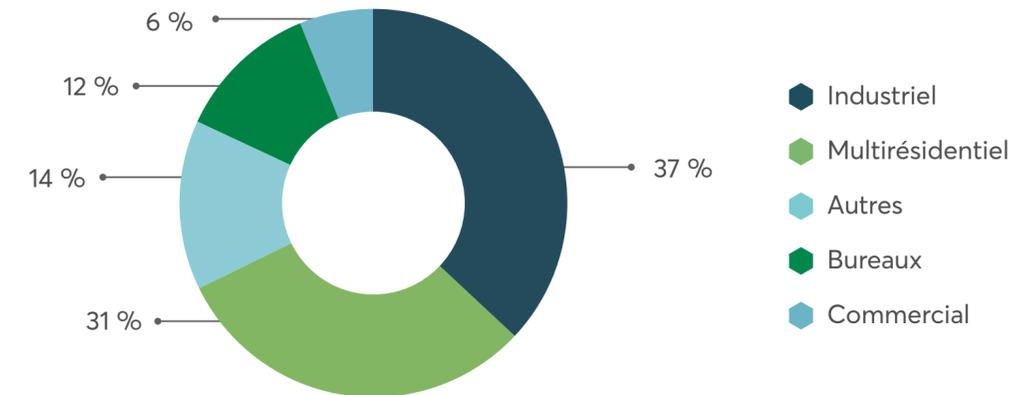
## Immobilier

### Stratégie

Acquisition d'actifs immobiliers dont le rendement total est composé en grande partie de revenus courants, combinés à un potentiel de croissance et à une sensibilité à l'inflation.

<b>2,2 G\$</b> Actif net	<b>12,9 %</b> Rendement	<b>5,1 %</b> Cible	<b>7,8 %</b> Valeur ajoutée	<b>8,7 %</b> Rendement 5 ans
-----------------------------	----------------------------	-----------------------	--------------------------------	---------------------------------

### Répartition du portefeuille par secteurs



### Résultat

La bonne performance du portefeuille immobilier en 2022 est attribuable à son exposition à des secteurs présentant d'excellents fondamentaux, notamment l'industriel et le résidentiel. À l'inverse, le portefeuille demeure sous-exposé aux secteurs du bureau et du commerce de détail, deux secteurs qui sont actuellement soumis à d'importants vents de face. Les secteurs immobiliers dits « alternatifs » attirent de plus en plus de capitaux institutionnels et ont, eux aussi, contribué à la bonne performance du portefeuille cette année.

Après des rendements exceptionnels au cours de la première moitié de l'année, la hausse rapide des taux d'intérêt a eu des effets importants sur les rendements immobiliers au cours du deuxième semestre de l'année. Finalement, lors du dernier trimestre de l'année, les principaux indices immobiliers privés ont présenté une performance négative.

Les politiques monétaires des principales banques centrales auront un effet important sur les perspectives de rendement immobilier au cours des prochains trimestres.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

**Gestion de l'actif**

Contexte économique

► Portefeuille de performance

Portefeuille d'appariement

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# PORTEFEUILLE DE PERFORMANCE

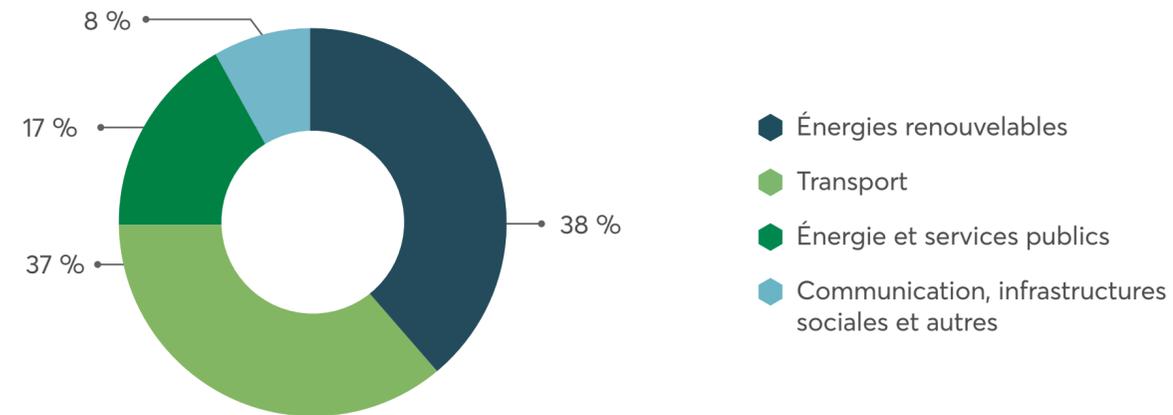
## Infrastructures

### Stratégie

Générer un revenu courant élevé et prévisible et améliorer le niveau d'appariement cible entre l'actif et le passif du Régime.

<b>2,2 G\$</b> Actif net	<b>12,2 %</b> Rendement	<b>6,1 %</b> Cible	<b>6,1 %</b> Valeur ajoutée	<b>11,9 %</b> Rendement 5 ans
-----------------------------	----------------------------	-----------------------	--------------------------------	----------------------------------

### Répartition du portefeuille par secteurs



### Résultat

La performance du portefeuille a dépassé les attentes en 2022 malgré un contexte économique tumultueux, démontrant ainsi la résilience de la classe d'actifs. Le positionnement du portefeuille, généralement déployé dans des actifs conventionnels de qualité aux côtés de partenaires expérimentés, continue d'être fructueux. Sa diversification sectorielle et géographique contribue positivement à sa performance.

Les actifs du portefeuille ont bien performé dans le contexte grâce à des revenus bénéficiant généralement de mécanismes d'ajustement à l'inflation, que ce soit de manière directe ou indirecte. Malgré les préoccupations des investisseurs concernant la direction des taux d'intérêt, ces mécanismes d'ajustement, combinés à la demande soutenue pour les actifs d'infrastructures, ont atténué jusqu'à maintenant l'effet de la hausse des taux d'intérêt sur les valorisations.

**Le RRMD est toujours à l'affût d'occasions de placement permettant la diversification et la résilience de son portefeuille.**



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

**Gestion de l'actif**

Contexte économique

► Portefeuille de performance

Portefeuille d'appariement

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# PORTEFEUILLE DE PERFORMANCE

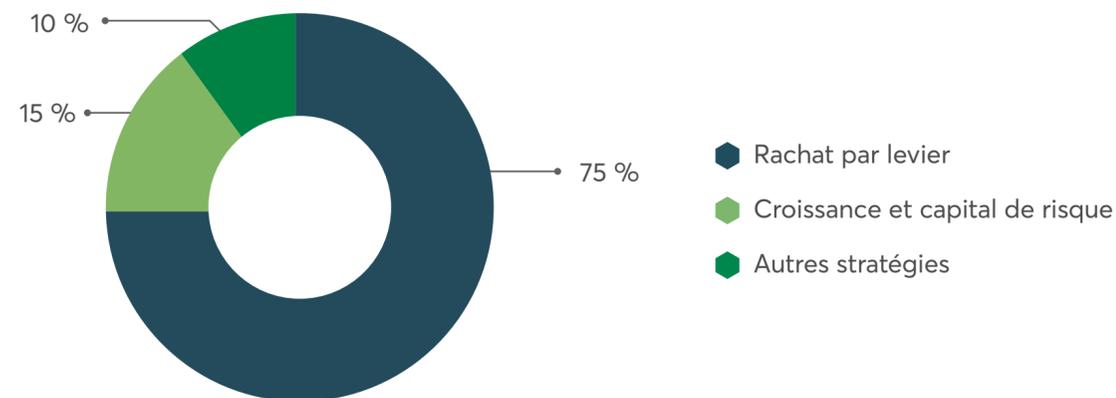
## Actions privées

### Stratégie

Exposer le portefeuille à la croissance économique et à des rendements potentiels supérieurs, en complément des actions publiques, par la concentration sur la prime de taille d'entreprise et la prime d'illiquidité.

<b>1,5 G\$</b> Actif net	<b>12,0 %</b> Rendement	<b>6,6 %</b> Cible	<b>5,4 %</b> Valeur ajoutée	<b>20,4 %</b> Rendement 5 ans
-----------------------------	----------------------------	-----------------------	--------------------------------	----------------------------------

### Répartition du portefeuille par stratégies



### Résultat

Malgré l'environnement économique difficile, le portefeuille des actions privées a fait preuve de résilience et a été en mesure de générer un rendement absolu de 12,0 %. La valeur ajoutée du portefeuille, par rapport à son indice de référence, s'explique par la bonne performance de la plupart des mandats sous gestion ainsi que la surpondération dans les stratégies de rachat par levier.

Cependant, les marchés privés s'ajustent parfois à retardement et les évaluations pourraient être affectées à la baisse au début de l'année 2023. L'inflation, la perturbation de la chaîne d'approvisionnement, la turbulence dans les marchés publics ainsi que les préoccupations croissantes quant à une possible récession créent un environnement économique de plus en plus incertain.

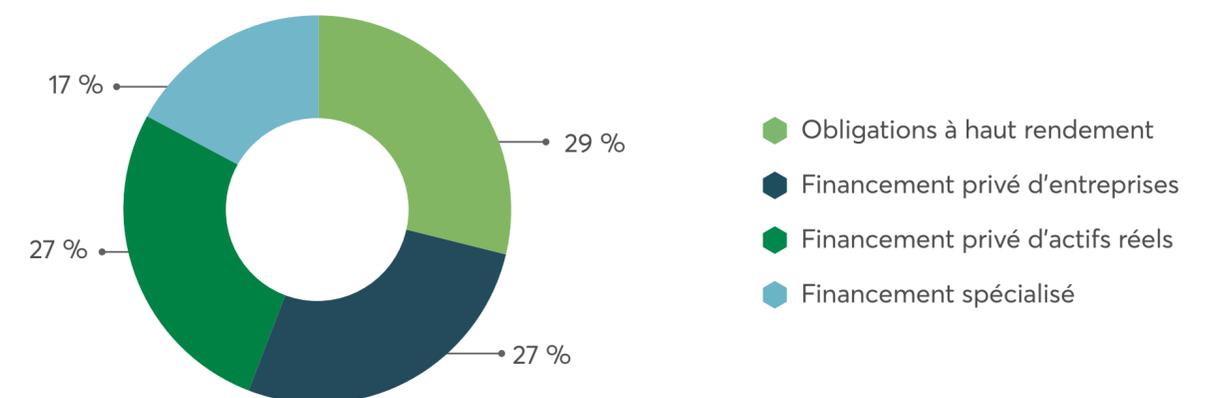
## Innovation et opportunités

### Stratégie

Accéder à la prime de risque de crédit et d'illiquidité du marché de la dette de moindre qualité et améliorer la performance ajustée au risque du portefeuille total.

<b>0,6 G\$</b> Actif net	<b>-0,2 %</b> Rendement	<b>-6,8 %</b> Cible	<b>6,6 %</b> Valeur ajoutée	<b>8,9 %</b> Rendement 5 ans
-----------------------------	----------------------------	------------------------	--------------------------------	---------------------------------

### Répartition du portefeuille par stratégies



### Résultat

La valeur ajoutée du portefeuille Innovation et opportunités, par rapport à l'indice de référence d'obligations américaines à court terme, provient d'une bonne performance de la majorité des mandats privés en portefeuille,

et ce, particulièrement dans le financement privé d'entreprises. La hausse des taux d'intérêt a été favorable étant donné que la plupart des investissements sont à taux flottant. Les obligations convertibles, quant à elles, ont été affectées négativement par la volatilité du marché.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

**Gestion de l'actif**

Contexte économique

Portefeuille de performance

► Portefeuille d'appariement

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# PORTEFEUILLE D'APPARIEMENT

L'objectif du portefeuille d'appariement est de protéger la santé financière du Régime contre des variations de taux d'intérêt.

En 2022, le Régime est demeuré en bonne santé financière malgré le contexte économique volatil. L'augmentation des taux d'intérêt a eu pour effet de diminuer à la fois l'actif d'appariement et le passif du Régime. Ainsi, l'excellente situation financière du Régime s'est maintenue.



À l'inverse, si les taux d'intérêt avaient diminué, la stratégie aurait protégé la santé financière du Régime en s'assurant qu'une bonne part de l'actif augmente afin de compenser la croissance de la valeur des engagements.

Si la stratégie peut entraîner plus de volatilité sur le rendement, elle permet de protéger et de stabiliser la situation financière du Régime, d'assurer la stabilité des cotisations, de garantir le paiement des rentes en tout temps et de respecter le niveau de risque que l'organisation souhaite assumer.

De façon générale, le portefeuille d'appariement regroupe les obligations et autres titres à revenu fixe. Ces titres peuvent être gérés au sein du portefeuille physique (« portefeuille de revenu fixe »), mais aussi par le biais de stratégies utilisées en superposition du portefeuille d'actifs (« superposition obligatoire »). À la fin de 2022, le portefeuille de superposition obligatoire était de 3,9 G\$.

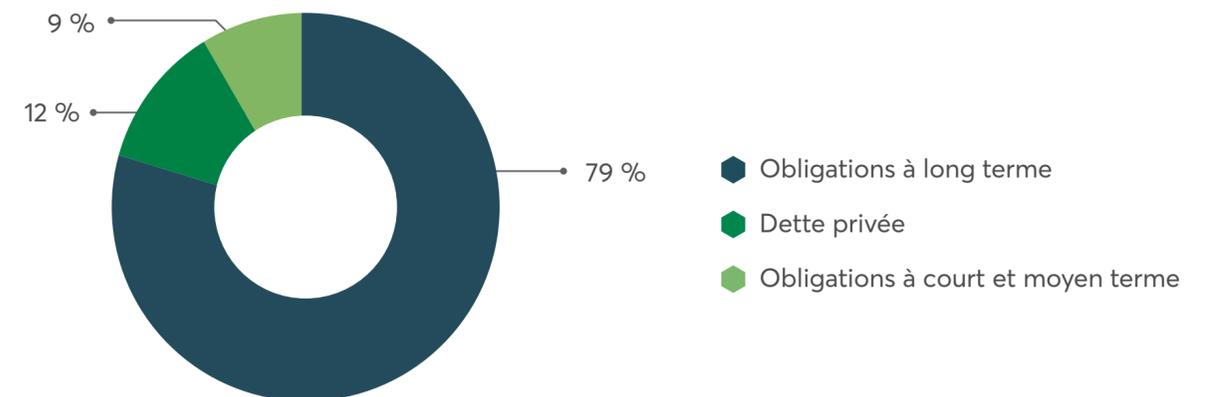
## Revenu fixe

### Stratégie

Atteindre et maintenir le niveau d'appariement cible entre l'actif et le passif du Régime afin de minimiser la volatilité de la situation financière.

<b>5,2 G\$</b> Actif net	<b>-20,4 %</b> Rendement	<b>-20,5 %</b> Cible	<b>0,1 %</b> Valeur ajoutée	<b>-0,5 %</b> Rendement 5 ans
-----------------------------	-----------------------------	-------------------------	--------------------------------	----------------------------------

### Répartition du portefeuille par stratégies



### Résultat

Plusieurs hausses de taux ont été appliquées par la Banque du Canada et par un bon nombre de banques centrales dans le monde, en 2022, afin de contenir l'inflation à la cible. Ces hausses ont fait augmenter les taux d'intérêt obligataires au Canada, aux États-Unis et en Europe.

Puisque la majorité des obligations en portefeuille sont de longue durée, leurs échéances étant de plus de 10 ans, l'incidence des hausses de taux sur la valeur des obligations a été assez prononcée, ces dernières ayant enregistré un rendement négatif de 20,4%.

De façon similaire, la hausse des taux a réduit la valeur actualisée du passif d'une amplitude équivalente à celle de la baisse de valeur du portefeuille d'appariement. Dans ce contexte, le portefeuille de titres à revenu fixe a fait son plein travail d'appariement au passif.

Plusieurs opérations d'optimisation du ratio de couverture ont été réalisées durant l'année en raison du contexte de volatilité des taux. Ces opérations ainsi que la gestion active des mandats en portefeuilles ont bonifié les rendements par rapport à la cible. Finalement, elles permettent le maintien de l'excellente santé financière du Régime.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

**Investissement responsable**

Stratégie d'investissement responsable

Gouvernance et analyse

Stratégie d'influence

Retombées positives

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# INVESTISSEMENT RESPONSABLE



[Messages](#)[Faits saillants 2022](#)[Situation financière](#)[Stratégies](#)[Gestion de l'actif](#)[Investissement responsable](#)[► Stratégie d'investissement responsable](#)[Gouvernance et analyse](#)[Stratégie d'influence](#)[Retombées positives](#)[Gouvernance](#)[Rapport financier](#)[Participants](#)

# STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

En 2022, le Mouvement Desjardins a continué de démontrer son leadership en matière d'investissement responsable (IR) et le Régime a déployé des efforts conséquents.

En tant qu'investisseur à long terme, le RRMD croit qu'une gestion efficace des risques et des occasions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) peut favorablement influencer le rendement financier de ses placements tout en ayant un effet socio-économique concret et positif sur les collectivités. Au cours des dernières années, le Régime a su faire évoluer ses pratiques, en collaboration avec ses partenaires d'affaires, afin d'assurer l'intégration harmonieuse et réfléchie des considérations ESG à ses décisions d'investissement. C'est pourquoi le RRMD est un fier signataire des [Principes pour l'investissement responsable](#) développés par des investisseurs sous la conduite des Nations unies et, depuis peu, membre investisseur du [GRESB](#), une référence en matière d'immobilier responsable.

## Perspectives européennes

Depuis plusieurs années, l'Union européenne poursuit une stratégie soutenue en matière de finance responsable et cherche à favoriser une répartition d'actifs durable. Désormais, tout gestionnaire de portefeuille y exerçant ses activités doit expliquer et rigoureusement classifier ses stratégies en matière d'IR. Bénéficiant de cet environnement réglementaire, plusieurs gestionnaires européens de premier plan collaborent avec le Régime dans l'atteinte de ses objectifs financiers et de durabilité.

## Perspectives américaines

Aux États-Unis, le gouvernement Biden a mis en place, en 2022, d'importants incitatifs en matière de transition énergétique par

l'adoption de l'*Inflation Act*, grâce auquel plus de 360 milliards de dollars américains seront investis pour le climat dans les 10 prochaines années. Comme le RRMD dispose de plusieurs relations stratégiques actives dans ce marché, nous continuons d'examiner les occasions liées à cet ambitieux programme afin d'en faire bénéficier les participants.

## Perspectives canadiennes

À la croisée des chemins entre ces deux univers, les investisseurs institutionnels canadiens continuent d'afficher un fort taux de conviction en IR. La mobilisation de la communauté financière québécoise a notamment permis d'attirer l'un des bureaux de l'International Sustainability Standards Board à Montréal. Cette initiative d'envergure vise la normalisation comptable des données ESG.

## Objectifs du RRMD

Malgré ces efforts, les défis en matière de durabilité demeurent sans précédent. L'ensemble des indicateurs mondiaux en ce qui a trait au réchauffement climatique, à la biodiversité et à l'inégalité sociale demeurent extrêmement préoccupants. De même, des progrès significatifs restent à faire dans le but de comprendre la transition énergétique complexe qui s'opérera au cours des prochaines années, tant pour le RRMD que pour ses partenaires.

Néanmoins, c'est de manière optimiste et prudente que le Régime travaillera à la mise en œuvre de sa stratégie en matière d'IR, en accord avec les **objectifs de sa nouvelle politique en matière d'IR**, soit :

**Contribuer à préserver la situation financière du RRMD à long terme, et;**

**Accroître les retombées positives du RRMD sur la société.**

## Message du directeur principal, Affaires juridiques, Gouvernance et Investissement responsable du RRMD



Patrick Chillis  
LL.B., MBA

Plus que jamais, nous faisons face à des défis environnementaux et sociaux inédits qui génèrent des risques d'envergure sur les marchés.

C'est avec l'objectif de bien positionner le Régime pour faire face à ces défis, et le désir de devenir une référence parmi nos pairs, que nous avons davantage structuré notre approche en matière d'IR durant la dernière année.

Plus particulièrement, nous avons réalisé une refonte complète de la politique d'IR, mis en place un comité stratégique et instauré une nouvelle pratique voulant que l'équipe IR participe désormais à l'ensemble des processus d'investissement. L'IR s'établit ainsi plus fermement comme composante stratégique essentielle de nos pratiques d'affaires.

Par ailleurs, le travail rigoureux des équipes de gouvernance et des affaires juridiques a permis encore cette année que le RRMD demeure l'un des chefs de file dans l'intégration continue des meilleures pratiques essentielles à l'exécution des obligations fiduciaires.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

**Investissement responsable**

Stratégie d'investissement responsable

► Gouvernance et analyse

Stratégie d'influence

Retombées positives

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# GOVERNANCE ET ANALYSE

## Gouvernance IR rehaussée

Deux éléments majeurs ont contribué au rehaussement de la gouvernance en matière d'IR en 2022 :

Notre **Politique d'investissement responsable** formule des attentes claires à l'égard de nos gestionnaires en ce qui a trait au niveau d'engagement attendu en matière d'IR et établit des responsabilités claires pour les équipes liées aux processus de placement.

### Mise en place d'un comité d'investissement responsable

Ce comité de la vice-présidence RRMD permet de consolider le rôle stratégique et transversal de l'IR. Il est notamment composé de membres de la haute direction et d'experts des équipes de placement, de gestion des risques et d'allocation d'actifs du RRMD.

## Formation des ressources internes

L'équipe d'investissement responsable a organisé en 2022 une douzaine d'activités de formation en IR, notamment auprès du comité de retraite ainsi qu'auprès des équipes de placements, de gestion des risques et d'allocation d'actifs.

## L'IR imbriqué dans les décisions de placement

Depuis 2022, les équipes de placement du RRMD utilisent une grille d'analyse IR dès la première analyse comparative des partenaires stratégiques susceptibles d'être sélectionnés afin de gérer les fonds du Régime. Ce faisant, nous nous assurons d'avoir une première perspective IR en amont du processus de sélection des gestionnaires.

Par la suite, l'équipe d'investissement responsable rencontre tout gestionnaire externe sélectionné afin de participer à la vérification diligente et au suivi de la performance IR de ces derniers.

# 59

## Entretiens

avec les gestionnaires de portefeuille externes du RRMD

## Hausse de 55 %

par rapport à 2021

## Analyse ESG enrichie

En 2022, le RRMD est devenu un membre investisseur du **GRESB**, un organisme mondialement reconnu dédié à la transmission et la compilation de données ESG pour les actifs en immobilier et en infrastructures. Cette participation facilitera l'accès à des données complètes et à des outils d'analyse qui soutiendront l'évaluation de ces actifs en matière d'investissement responsable.



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

**Investissement responsable**

Stratégie d'investissement responsable

Gouvernance et analyse

► Stratégie d'influence

Retombées positives

Gouvernance

Rapport financier

Participants

# STRATÉGIE D'INFLUENCE

## Exercice rigoureux des droits de vote

Le premier ancrage de la stratégie d'influence du RRMD est l'exercice des droits de vote par procuration qui nous permet de promouvoir de saines pratiques, environnementales, sociales et de gouvernance.

En alignement avec la mission et les valeurs de Desjardins, le RRMD s'est doté d'une politique exigeante qui définit les [règles régissant l'exercice des droits de vote par procuration](#).

Dernièrement, les sociétés par actions canadiennes ont reçu le plus grand nombre de propositions d'actionnaires soumise depuis une décennie ainsi qu'un record de propositions à caractère social et environnemental.

Or quantité n'est pas synonyme de qualité. Comme pour la grande majorité des joueurs, le RRMD a soutenu une moins grande proportion de ces propositions, soit 48 % des propositions reçues entre le 1<sup>er</sup> août 2021 et le 31 juillet 2022, comparativement à 58 % lors de la période précédente. Cela s'explique par leur nature parfois trop prescriptive.

De plus, des actionnaires anti-ESG ont soumis des propositions parfois classées dans les catégories ayant des thèmes environnementaux et sociétaux qui ne correspondaient pas aux objectifs soutenus par le RRMD. Cela a également mené à un taux de soutien plus bas des propositions en cause.

## Dialogues d'actionnaires

Afin de promouvoir les meilleures pratiques en matière de durabilité financière, le RRMD encourage ses partenaires à maintenir des dialogues ouverts et constructifs avec les sociétés en portefeuille sur les facteurs ESG pertinents pour leur modèle d'affaires. Le RRMD soutient aussi ses partenaires dans la promotion des meilleures pratiques ESG spécifiques à chaque industrie, classe d'actifs ou stratégie en portefeuille.

Signataire des :



# 27 500

## Votes exercés

---

# 2 125

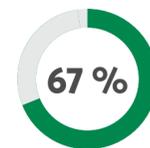
## Assemblées générales

Du 1<sup>er</sup> août 2021 au 31 juillet 2022  
Incluant celles des fonds négociés en bourse  
Desjardins dans les comptes du RRMD

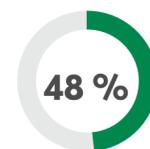
### Proportion des votes



Enregistrés aux assemblées afin d'assurer notre rôle de fiduciaire soucieux de la gouvernance des sociétés en portefeuille



En faveur des propositions de la direction et qui respectent notre politique d'exercice des droits de vote



En faveur des propositions des actionnaires soumise aux assemblées par d'autres actionnaires et qui respectent notre politique d'exercice des droits de vote

# 93 %

## Proportion du portefeuille du RRMD gérée par des gestionnaires signataires des PRI

(selon la juste valeur marchande)

### Soit 58 des 74 gestionnaires stratégiques

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

**Investissement responsable**

Stratégie d'investissement responsable

Gouvernance et analyse

Stratégie d'influence

► Retombées positives

Gouvernance

Rapport financier

Participants

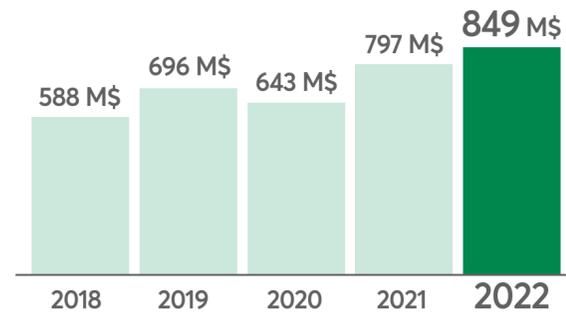
# RETOMBÉES POSITIVES

## Énergies renouvelables

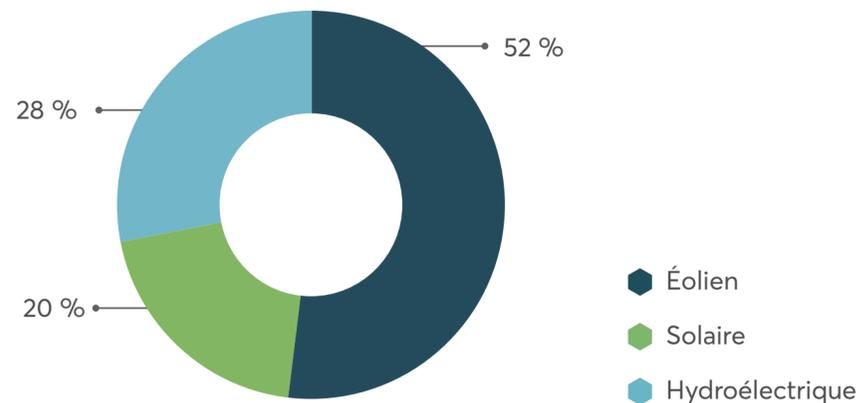
Le portefeuille d'infrastructures du RRMD totalise des actifs d'une valeur de près de 2,2 G\$. Au sein de celui-ci, les investissements en capitaux propres dans le secteur des énergies renouvelables totalisent maintenant 849 M\$.

Le portefeuille de titres à revenu fixe du RRMD compte également une part de dette mezzanine associée à des actifs en infrastructures dans le secteur des énergies renouvelables qui totalise 204 M\$.

### Évolution de la valeur des actifs en énergies renouvelables du portefeuille d'infrastructures



### Répartition des actifs d'infrastructures par types d'énergies renouvelables



## Empreinte carbone

Au 31 décembre 2022, l'empreinte carbone des portefeuilles du RRMD investis dans les marchés publics était de 24 % inférieure à celle des entreprises qui composent les indices boursiers et obligataires.

En 2022, nous avons entamé des travaux destinés à renforcer nos objectifs et nos attentes en matière de changements climatiques en nous appuyant sur des cibles basées sur la science. Or ces travaux se poursuivront en 2023 afin d'établir la nouvelle stratégie climatique du RRMD en fonction des meilleures pratiques internationales dans le domaine.

**1 G\$**  
Investissements en  
infrastructures d'énergies  
renouvelables

## Mesurer les retombées

Un nombre croissant de gestionnaires de portefeuille font désormais la promotion de solutions dites « d'impact » avec l'intention de générer des retombées sociales et environnementales positives et mesurable tout en offrant un rendement financier comparable au marché. Le Régime examine de près l'évolution des pratiques en la matière et s'est notamment associé à deux nouveaux partenaires qui adoptent une approche sophistiquée à cet égard.

Gestionnaire de fonds d'investissement privé spécialisé dans le secteur de la santé, [ArchiMed](#) est le premier fond auquel le Régime participe dont les répercussions en matière de durabilité (santé et bien-être) font intrinsèquement partie de ses objectifs de placement et qui est reconnu comme tel par le cadre législatif européen en matière de finance durable.

Depuis peu, le Régime participe aussi à la [SOFIAC](#) qui propose un modèle d'affaires singulier : cette organisation assume les risques financiers et techniques de projets de décarbonation et de rénovations écoénergétiques majeures en immobilier en récupérant une portion des économies générées par ces projets afin d'assurer la viabilité de son modèle d'affaires.



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

**Gouvernance**

Structure de gouvernance

Membres du Comité de retraite

Collaboration des équipes  
de Desjardins

Rapport financier

Participants



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

**Gouvernance**

► Structure de gouvernance

Membres du Comité de retraite

Collaboration des équipes de Desjardins

Rapport financier

Participants

# STRUCTURE DE GOUVERNANCE

## La Fédération des caisses Desjardins du Québec (FCDQ)

La FCDQ, par son conseil d'administration, assume les responsabilités revenant au promoteur du Régime. Le conseil d'administration de la FCDQ a un pouvoir décisionnel en certaines matières, dont :

- les modifications au Règlement du RRMD;
- la nature et les modalités d'application des prestations versées aux participants;
- le taux de cotisation.

La FCDQ se porte garante des obligations résultant de la participation de l'ensemble des employeurs du Mouvement Desjardins au RRMD.

## Le Comité de retraite du Mouvement Desjardins (CRMD)

En vertu des pouvoirs qui lui sont dévolus par la *Loi sur les régimes complémentaires de retraite* et par le Règlement du RRMD, le CRMD a la responsabilité :

- d'administrer sainement le Régime dans l'intérêt des participants;
- de verser, aux participants et à leurs survivants, les prestations promises.

Le CRMD est le fiduciaire de la caisse de retraite. À ce titre, il doit agir avec prudence, diligence et compétence comme le ferait en pareilles circonstances une personne raisonnable.

En 2022, le CRMD a tenu 5 réunions et le taux de participation a été de 98 %.

## Le Comité de gestion des placements (CGP)

Le CGP est composé de six membres nommés par le CRMD en fonction de leurs compétences et de leur expertise. Il est composé du vice-président du RRMD, du directeur principal Affaires juridiques, Gouvernance et Investissement responsable, du directeur principal Stratégies financières et Opérations, du directeur principal Placements, du directeur Stratégies de placement et Gestion des risques (membre non votant) de la vice-présidence RRMD et du directeur Gestion de patrimoine et Assurance de personnes de la vice-présidence Risques d'assurance.

Le CGP se voit déléguer notamment la sélection et le suivi des investissements en fonction de la stratégie d'allocation d'actifs et de la politique de placement adoptées par le CRMD.

Ce comité se réunit toutes les deux semaines, ce qui favorise l'agilité nécessaire à son travail en plus d'assurer un suivi des investissements.

## Le CRMD s'engage à assurer une saine gouvernance du Régime

### Profil collectif enrichi

Le [profil collectif enrichi](#) du CRMD identifie les compétences et habiletés qui sont recherchées chez les personnes qui sont désignées pour agir comme membre. Cela contribue à ce que le comité, dans son ensemble, puisse bénéficier des compétences nécessaires pour exercer son rôle et ses fonctions de façon optimale.

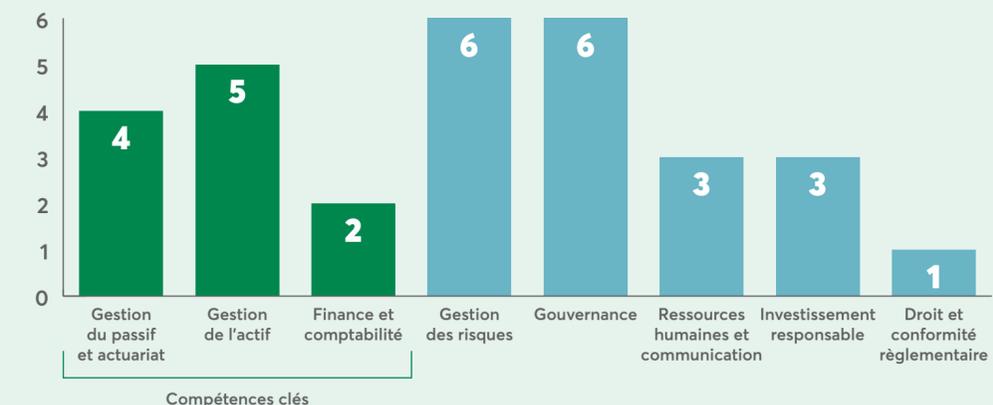
L'exercice d'évaluation des compétences des membres réalisé en 2022, suivi de la nomination de trois nouveaux membres, a permis de mettre en lumière que **le CRMD possède collectivement toutes les compétences et expertises recherchées.**

En plus d'une diversification des compétences au sein du CRMD, le profil collectif enrichi encourage la diversité de genre, d'âge, de culture et d'ancienneté parmi ses membres, favorisant ainsi l'efficacité et l'innovation.

### Formation des membres

Une formation diversifiée est donnée à tous les nouveaux membres du CRMD afin de les préparer à bien remplir leur rôle. De plus, un programme de développement continu, comportant un volet collectif et un volet individuel, est offert à tous les membres.

Nombre de membres possédant les compétences recherchées



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

**Gouvernance**

Structure de gouvernance

► Membres du Comité de retraite

Collaboration des équipes de Desjardins

Rapport financier

Participants

# MEMBRES DU COMITÉ DE RETRAITE

Le CRMD est composé de 11 membres, dont 7 sont désignés par le conseil d'administration (CA) de la FCDQ et 4 sont désignés par les participants à la suite d'un processus électoral qui se déroule en marge de l'assemblée annuelle.



**Membre désigné par le CA de la FCDQ**

**Denis Latulippe,**  
FICA, MBA, M. Sc., ASC  
Président  
Professeur,  
École d'actuariat de  
l'Université Laval



**Membre désigné par le CA de la FCDQ**

**Stéphane Trottier,**  
M. Erg. S., ASC  
Vice-président  
Administrateur,  
Caisse Desjardins Ontario



**Membre désignée par le CA de la FCDQ**

**Maryse Lapierre,**  
LL.B., D.D.N., ASC  
Secrétaire  
Administratrice,  
Caisse populaire Desjardins  
des Ramées



**Membre désignée par le CA de la FCDQ**

**Claudia Champagne,**  
Ph. D., M. Sc., B.A.A.  
Administratrice,  
Caisse Desjardins  
des Deux-Rivières  
de Sherbrooke



**Membre désigné par le CA de la FCDQ**

**Bernard Morency,**  
FICA, IAS. A, FSA  
Professeur associé,  
HEC Montréal,  
Institut sur la retraite  
et l'épargne



**Membre désignée par le CA de la FCDQ**

**Patricia-Ann, Sarrazin-Sullivan,**  
Adm.A.  
Administratrice,  
Caisse Desjardins du  
Plateau-Mont-Royal



**Membre externe désigné par le CA de la FCDQ**

**Marc St-Pierre,**  
M. Sc., CFA  
Président, MSP & Associés



**Membre désigné par les participants actifs**

**Dominic Laurin,** MBA  
Gestionnaire de produits  
liés aux marchés,  
Développement des  
produits garantis et  
Modélisation financière,  
PVP Gestion de patrimoine  
et Assurance de personnes,  
Desjardins Société de  
placement inc.



**Membre désigné par les retraités, bénéficiaires et participants détenant une rente différée**

**Jacques Dignard,** CRIA  
Retraité de Desjardins



**Membre non votante désignée par les participants actifs**

**Brigitte Chabarekh,**  
CPA, B.A.A.  
Directrice principale,  
Centre d'opérations  
financières, PVP Opérations,  
Fédération des caisses  
Desjardins du Québec



**Membre non votant désigné par les retraités, bénéficiaires et participants détenant une rente différée**

**Robert Desbiens,** M. Sc.  
Retraité de Desjardins

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

**Gouvernance**

Structure de gouvernance

Membres du Comité de retraite

► Collaboration des équipes de Desjardins

Rapport financier

Participants

# COLLABORATION DES ÉQUIPES DE DESJARDINS

## Vice-présidence RRMD

La vice-présidence RRMD a pour rôle d'appuyer le CRMD dans ses différentes responsabilités.

Le travail de l'équipe contribue à assurer la gestion financière et l'administration de votre régime de rentes afin que les engagements envers vous soient respectés.

Notre équipe, qui compte maintenant plus de 70 employés, s'est construite sur l'expertise de professionnels chevronnés et en s'associant de nouvelles recrues de talent. Ces dernières ont pu développer leurs compétences au sein de la vice-présidence et assureront la relève.



## Toujours à l'avant-garde

Nous désirons vous offrir un régime de rentes distinctif, performant et résilient afin que vous puissiez bénéficier de la rente promise.

L'innovation et la modernisation de nos activités s'avèrent essentielles pour y arriver. Nous veillons donc à optimiser l'ensemble de nos activités.

ACTIVITÉS	CIBLES
Communication et expérience participants	Moderniser et bonifier les outils ainsi que l'offre de service aux participants afin de toujours mieux vous accompagner pour vous permettre de prendre des décisions éclairées
Gestion des risques	Renforcer la gestion intégrée et dynamique de nos risques sur l'ensemble de notre chaîne de valeur afin de rehausser la capacité du RRMD à gérer la complexité dans un environnement en constante évolution
Stratégie et investissement	Innover dans nos stratégies, notre développement des affaires et nos collaborations transversales afin de générer la valeur ajoutée attendue et propulser le RRMD au rang d'investisseur de référence dans le marché
Investissement responsable	Accroître les retombées positives du RRMD en matière de développement durable et contribuer à sa santé financière à long terme par une gestion intégrée des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance
Modernisation et maîtrise des opérations	Poursuivre la modernisation de notre écosystème technologique et simplifier les opérations afin de rehausser notre capacité analytique et ainsi augmenter l'agilité organisationnelle

## Autres collaborateurs

**Desjardins Sécurité financière**  
Gestionnaire administratif du Régime et partenaire d'investissement

**Fiducie Desjardins**  
Gardien de valeurs

**Vice-présidence Rémunération globale et relations professionnelles**  
Représentant du promoteur du Régime

**Desjardins Gestion internationale d'actifs**  
Gestionnaire de placements

**Desjardins Groupe d'assurances générales inc.**  
Partenaire d'investissement

**Fédération des caisses Desjardins du Québec**  
Services bancaires

De plus, dans le cadre de la gestion des placements et de la conformité, le Régime fait appel à de nombreux collaborateurs externes dont le travail rigoureux assure son efficacité administrative et opérationnelle.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

Participants



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

**Rapport financier**

Participants

# RAPPORT FINANCIER

Les renseignements financiers présentés ici sont extraits du rapport financier audité du Régime de rentes du Mouvement Desjardins au 31 décembre 2022, et sur lesquels PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. a exprimé une opinion sans réserve en date du 21 février 2023.

**15,2 G\$**  
Actif net

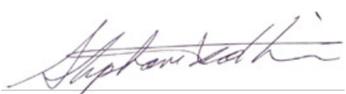
**6<sup>e</sup>**  
Plus grande caisse de  
retraite privée canadienne<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Source : *Benefits Canada* (juin 2022)  
« 2022 Top 100 Pension Funds Report »

## Régime de rentes du Mouvement Desjardins État de l'actif net disponible pour le service des prestations

Au 31 décembre 2022	En milliers de dollars canadiens	
	2022	2021
<b>Portefeuille de placement</b>		
Actifs détenus sous forme de placements		
Obligations et fonds de placement obligations	7 998 603 \$	12 533 702 \$
Actions et fonds de placement actions	3 747 123	4 350 675
Placements immobiliers	2 218 363	1 855 027
Placements en infrastructures	2 201 417	1 908 729
Actions privées	1 519 222	1 331 595
Titres de financement spécialisé <sup>1</sup>	621 246	713 689
Autres placements	26 790	30 480
Encaisse et titres de marché monétaire	342 978	454 034
Valeurs mobilières empruntées ou acquises en vertu de conventions de revente	36 930	345 729
Instruments financiers dérivés	74 923	97 431
	18 787 595	23 621 091
<b>Passifs relatifs aux placements</b>		
Engagements liés aux valeurs mobilières prêtées ou vendues en vertu de conventions de rachat	(3 369 681)	(5 389 306)
Instruments financiers dérivés	(142 649)	(12 868)
<b>Total du portefeuille de placement</b>	<b>15 275 265</b>	<b>18 218 917</b>
Cotisations à recevoir des employeurs	31 060	25 341
Cotisations à recevoir des employés	16 725	13 684
Autres actifs	144 357	157 555
	192 142	196 580
Autres passifs	(247 850)	(206 225)
<b>Actif net disponible pour le service des prestations</b>	<b>15 219 557 \$</b>	<b>18 209 272 \$</b>

Approuvé par le Comité de retraite du Mouvement Desjardins

 , membre  , membre

<sup>1</sup> Aux fins de divulgation financière, cette catégorie de placement est aussi appelée Innovation et opportunités.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

**Rapport financier**

Participants

## Régime de rentes du Mouvement Desjardins

### État de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations

**806 M\$**  
**Cotisations versées**  
 524 M\$ par les employeurs  
 282 M\$ par les employés

**644 M\$**  
**Prestations versées**  
 550 M\$ en rentes  
 Une contribution directe  
 à l'économie québécoise  
 et canadienne

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

#### Augmentation de l'actif net

##### Revenus nets de placement

	En milliers de dollars canadiens	
	2022	2021
Obligations et fonds de placement obligations	150 974 \$	200 577 \$
Actions et fonds de placement actions	77 752	77 213
Placements immobiliers	40 417	42 860
Placements en infrastructures	86 285	68 086
Actions privées	10 316	8 681
Titres de financement spécialisé <sup>1</sup>	19 634	39 864
Encaisse et titres de marché monétaire	2 409	412
Autres revenus	5 415	4 254

	393 202	441 947
--	---------	---------

Variation de la juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés	(3 378 798)	698 059
---	-------------	---------

	(2 985 596)	1 140 006
--	-------------	-----------

#### Cotisations

Des employeurs	523 773	430 810
Charges administratives	(22 569)	(19 731)

	501 204	411 079
--	---------	---------

Des employés	282 031	233 252
--------------	---------	---------

Cotisations, déduction faite des charges administratives	783 235	644 331
--	---------	---------

	(2 202 361)	1 784 337
--	-------------	-----------

#### Diminution de l'actif net

##### Prestations versées aux participants

Rentes	550 220	525 753
Remboursements	85 481	85 059
Décès	7 946	18 566

	643 647	629 378
--	---------	---------

Gestion des placements, frais de garde, coûts des transactions et autres	87 316	82 163
--	--------	--------

Honoraires de performance	56 391	109 084
---------------------------	--------	---------

	787 354	820 625
--	---------	---------

<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net</b>	<b>(2 989 715)</b>	<b>963 712</b>
---	--------------------	----------------

<b>Actif net disponible pour le service des prestations au début de l'exercice</b>	<b>18 209 272</b>	<b>17 245 560</b>
--	-------------------	-------------------

<b>Actif net disponible pour le service des prestations à la fin de l'exercice</b>	<b>15 219 557 \$</b>	<b>18 209 272 \$</b>
--	----------------------	----------------------

<sup>1</sup> Aux fins de divulgation financière, cette catégorie de placement est aussi appelée Innovation et opportunités.

Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

**Participants**

Service aux participants

Avantages du Régime



Messages

Faits saillants 2022

Situation financière

Stratégies

Gestion de l'actif

Investissement responsable

Gouvernance

Rapport financier

**Participants**

▶ Service aux participants

Avantages du Régime

# SERVICE AUX PARTICIPANTS

## Toujours plus à l'écoute des participants

Vous pouvez compter sur une équipe vous offrant un accompagnement personnalisé et des explications éclairantes. Nous sommes à l'écoute de vos commentaires et nous visons à toujours mieux vous servir.

En 2022, ce sont 36 000 échanges entre notre équipe et vous qui ont été recensés, et votre appréciation de nos services s'élevait à 96 %.

Nous avons diffusé plus de 130 présentations, dont 90 dans le cadre du programme de préparation à la retraite. Pour répondre encore davantage à vos besoins, de nouveaux webinaires ont été développés pour vous aider à mieux comprendre votre relevé annuel et à bien utiliser le simulateur de rentes. Au total, plus de 5 000 participants ont assisté en direct ou en réécoute à l'une de nos présentations.

Afin que les services offerts demeurent modernes et conviviaux, nous poursuivons le rehaussement de notre offre de formation et la modernisation de vos outils.

Des questions sur le Régime?  
Besoin d'accompagnement? Contactez-nous!

**Service aux participants du RRMD**  
**1 866 434-3166**

Messagerie sécurisée du site Internet du RRMD  
au [rcd-dgp.com](http://rcd-dgp.com)

### Vos outils

Le site Internet du RRMD au [rcd-dgp.com](http://rcd-dgp.com) vous propose notamment des [capsules vidéo informatives](#) et des informations liées au Régime concernant différents événements de vie qui peuvent survenir.

Votre [relevé annuel personnalisé](#) présente notamment les montants qui pourraient vous être payés par le RRMD à différents âges de retraite.

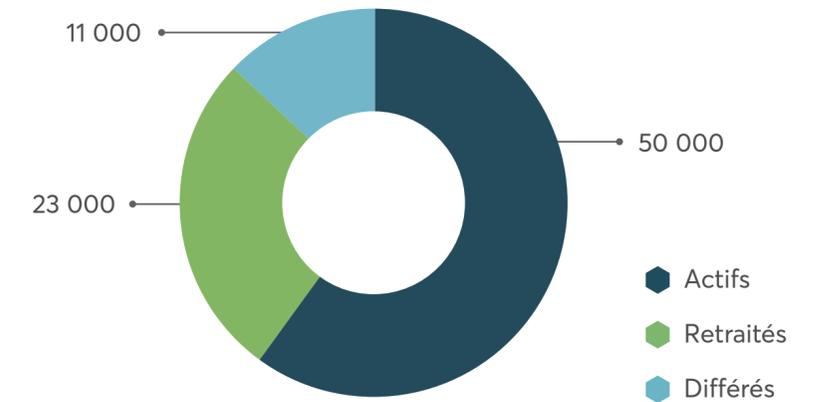
Le [simulateur de rentes](#) vous permet d'estimer le montant de votre rente et de consulter les options offertes aux dates de votre choix.

Le [Programme préparation à la retraite](#), offert aux employés de 50 ans et plus, est composé de 5 cours, dont un sur le RRMD, pour vous aider à bien planifier votre retraite.

Les [webinaires](#) vous aident à mieux comprendre votre relevé annuel et à bien utiliser le simulateur de rentes.



### Répartition des participants par statuts



**1 200**  
Nouveaux retraités

**61 ans**  
Âge moyen de la prise de retraite

**24 400 \$**  
Rente annuelle moyenne versée

**35 000**  
Projection du nombre  
de retraités en 2032

[Messages](#)[Faits saillants 2022](#)[Situation financière](#)[Stratégies](#)[Gestion de l'actif](#)[Investissement responsable](#)[Gouvernance](#)[Rapport financier](#)[Participants](#)[Service aux participants](#)[▶ Avantages du Régime](#)

# AVANTAGES DU RÉGIME

## Sécuritaire

### Le RRMD est un régime à prestations déterminées.

Il contribue à votre tranquillité d'esprit, car il vous promet un revenu stable et prévisible durant toute votre retraite, à l'abri des incertitudes du marché.

Vous bénéficiez d'un régime clés en main, car la gestion quotidienne du Régime est prise en charge par l'employeur et il en assume aussi davantage les risques.

Seuls **20 %** des employeurs canadiens des secteurs financiers, bancaires et assurances offrent un régime à prestations déterminées à leurs employés.

## Avantageux

### Le RRMD constitue une part importante de la rémunération offerte par Desjardins à ses employés.

#### Le partage de coûts est avantageux.

Pour chaque **1 \$** que vous versez dans le RRMD, Desjardins verse **1,85 \$** afin de financer le Régime.

#### Il s'agit aussi d'un outil d'épargne-retraite profitable.

Vous avez l'assurance de récolter au moins **175 %** de vos cotisations avec intérêts si vous quittez Desjardins avant 55 ans (sujet à l'application du ratio de solvabilité), ce qui est supérieur à la tendance observée pour les régimes à cotisation déterminée.

## Distinctif

### Votre rente est calculée selon une formule généreuse et a des attributs qui se démarquent.

La rente est déterminée selon vos salaires les plus élevés en carrière et le nombre d'années où vous avez participé au RRMD.

La retraite est possible dès **55** ans avec ajustement, et une rente sans ajustement est payable à partir de **62** ans depuis 2009.

Des options de paiement de la rente très pratiques vous sont proposées pour mieux convenir à vos projets et à vos besoins financiers de retraite.

Une indexation partielle de **1 %** pendant 10 ans ou de **3 %** par année pendant toute la retraite, selon le service, est incluse pour vous aider à vous protéger de l'inflation.

## Solide

### La situation financière du RRMD est excellente. Il est donc en bonne posture pour remplir tous ses engagements.

Le ratio de capitalisation du Régime est de **119 %**. Cela signifie que pour chaque **1 \$** de rente qui vous est promis par le Régime, celui-ci détient **1,19 \$** en actifs.

#### Le Régime est engagé dans l'investissement responsable.

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont pris en compte dans les processus d'investissement.

Près de **1 G\$** sont investis dans des placements en énergies renouvelables.

