

RAPPORT ANNUEL DE GESTION DU SERVICE DES PLACEMENTS DESTINÉ AUX MEMBRES DU REGIME DE RETRAITE DE L'UNIVERSITÉ MCGILL POUR L'ANNÉE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE, 2011

Après deux ans de rendements relativement stables et d'accalmie sur les marchés financiers, la deuxième moitié de 2011 a été marquée par une période de volatilité élevée dans les marchés financiers, principalement relié aux craintes de solvabilité de certains pays d'Europe. L'année 2011 fut une année très difficile pour les marchés des actions, et la majorité des indices d'actions mondiales ont terminé l'année 2011 en territoire négatif. Dans cet environnement difficile, le Compte équilibré a réussi à protéger le capital des membres et produire un rendement positif de 1,9% au cours de l'année. Les investissements dans les titres à revenus fixes ont grandement profité de cette augmentation soudaine de l'aversion au risque des investisseurs en 2011, et ont par conséquent largement contribué à maintenir le Compte équilibré en territoire positif durant l'année 2011. Le Compte équilibré a eu une allocation moyenne d'autour de 40% aux titres à revenus fixes qui ont produit un rendement positif de 8,9% en 2011. Les investissements dans les stratégies alternatives, et particulièrement dans l'immobilier canadien, ont également grandement contribué au rendement du Compte équilibré durant l'année. De plus, les gestionnaires de portefeuilles de McGill ont, dans l'ensemble, battus leurs indices de référence respectifs et ont ainsi aidé le Compte équilibré à surpasser son indice de référence par 1,0% en 2011.

Le fonds commun d'action a produit un rendement négatif de 2,5% pour 2011, mais a tout de même battu son indice de référence par 2,2%. Les actions canadiennes et les actions étrangères ont eu une année très difficile, bien que les gestionnaires de portefeuille de McGill, en particulier Van Berkomp et Aberdeen, aient tempéré ces rendements négatifs par leur sélection de titre. Les actions américaines ont terminé l'année en territoire positif à 3,7%, légèrement derrière l'indice de référence par 0,6%. Les investissements dans les stratégies alternatives ont grandement contribué à la performance en 2011, avec un retour positif sur l'actif de 17,9% : l'immobilier a généré 16,7% et les sociétés fermées ont généré 18,9%. Les stratégies à rendement absolu, implantées dans le quatrième trimestre de 2011, ont produit 0,2% de rendement.

Le fonds commun à Revenu fixe a produit un excellent rendement de 8,9% durant 2011, mais ce fut en deçà de son indice de référence par 0,8%. Le portefeuille avait une durée plus courte que son indice de référence et ce afin de protéger le capital contre une possible perte dans un scénario où les taux d'intérêt auraient augmenté durant l'année. Cette position tactique sur les obligations à court terme a causé un manque à gagner dans le fonds, mais ce manque a été partiellement compensé par une sur pondération sur les obligations à rendement réel qui ont produit un rendement impressionnant de 17,1% en 2011.

Le rendement du fonds du marché monétaire a été de 0.9% et fut en ligne avec son indice des bons du Trésor à 30 jours DEX.

<i>(Rendements en dollars canadiens)</i>	Rendement	Rendement Indices	Valeur Ajoutée
Fonds commun d'action	-2.5%	-4.8%	2.2%
-Actions canadiennes	-7.4%	-8.7%	1.3%
-Actions américaines	3.7%	4.3%	-0.6%
-Actions étrangères	-12.2%	-13.5%	1.3%
-Stratégies alternatives	17.9%	11.3%	6.6%
Fonds commun à revenu fixe	8.9%	9.7%	-0.8%
Compte équilibré	1.9%	0.9%	1.0%
Fonds du marché monétaire	0.9%	0.9%	0.0%
Fonds socialement responsable	-1.7%	-1.0%	-0.7%

Le fonds socialement responsable a terminé 2011 à -1,7%, légèrement derrière son indice de référence par 0,7%. Une plus faible allocation aux titres à revenu fixe et une exposition plus élevée aux actions canadiennes par rapport au Compte équilibré explique en grande partie la différence de rendement entre ces deux fonds diversifiés en 2011. La sélection de titre par le gestionnaire de portefeuille a également retranché de la valeur durant l'année.

Le tableau ci-dessous compare le Compte équilibré avec un univers de 81 grands régimes de retraite canadiens. McGill a bien performé en comparaison de ses pairs. Le rendement du Compte équilibré sur une période de 10 ans était dans le premier quartile, pendant que les rendements en 2011 et sur les périodes de 2, 3 et 5 ans étaient dans le deuxième quartile. Le rendement du fonds commun d'action était dans le premier quartile pour toutes les périodes, et était même classé au tout premier rang pour les périodes de 2 ans et 5 ans. Toutefois, McGill a été à la traîne de ses pairs dans le fonds commun à revenu fixe, surtout en raison d'une plus grande allocation aux obligations à court terme, mais le fonds se situe tout de même près de la médiane sur une période de 10 ans.

*Rendements du fonds d'accumulation
Rang Percentile vs. autres fonds de pension canadiens
(31 Décembre, 2011):*

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Compte équilibré	49	30	44	30	14
Fonds commun d'action	5	1	22	1	7
Fonds commun à revenu fixe	81	89	76	92	57

Fonds des retraités

Le rendement sur les actifs du fonds des retraités en 2011 était de 6,3%, légèrement au-dessus de son objectif de 6,25%. Toutefois, le rendement annuel de 10 ans de 5,8% est toujours au-dessous de l'objectif à long terme de 6,25%.

Le portefeuille immobilier a apporté la plus grande contribution aux rendements en 2011 avec un fort gain de 17,3% pendant l'année. Le fonds des retraités a également profité d'une forte allocation aux titres à revenu fixe pendant l'année. Le portefeuille d'hypothèque a légèrement retranché de la performance en 2011, avec un faible retour sur investissement de 2,1% en 2011. La plupart des hypothèques sont arrivés à échéance durant 2011, le portefeuille s'est ainsi comporté comme un titre à revenu fixe à très court terme. Les notes MAV se sont appréciées de 0,8% pendant l'année.

Sur une base relative, le gestionnaire d'actions canadiennes a limité les pertes en 2011 à 1,6%, en comparaison à une perte de 8,7% pour le S&P/TSX. La majorité de la surperformance de 2011 provient de la bonne sélection de titre du gestionnaire dans la plupart des secteurs ainsi que de la sous-pondération des secteurs des matériaux et technologie, qui ont été durement touchés en 2011.