



Rapport annuel 2024

rrecc/ccwipp

Régime de retraite des employés
de commerce du Canada

Canadian Commercial Workers
Industry Pension Plan

Index

Faits saillants	2
Message du conseil des fiduciaires	3
Placements	4
Financement	6
Gouvernance	7

Faits saillants

PARTICIPANTSⁱ

375 000+

Participants actifs, admissibles et titulaires d’une rente différée

35 000+

Participants retraités, conjoints survivants et bénéficiaires

2 000+

Participants nouvellement retraités en 2024

TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉS

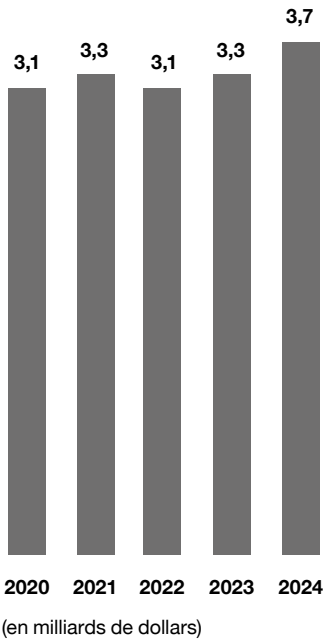
1 an 12,1 %

5 ans 6,6 %

10 ans 6,9 %

Rendement cible 6,0 %

NET ASSETS



Un message du conseil des fiduciaires

Nous sommes heureux de vous présenter le rapport annuel du Régime de retraite des employés de commerce du Canada (le « RRECC » ou le « Régime ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

L'année 2024 s'est avérée positive pour le RRECC, avec un taux de rendement de 12,1 %, contribuant à une augmentation de 364 millions de dollars de l'actif net disponible pour le versement des prestations par rapport à la fin de l'exercice précédent.

Il y a près de dix ans, nous avons entrepris une restructuration considérable du Régime dans le but d'assurer sa viabilité à long terme. Aujourd'hui, notre portefeuille de placements est bien positionné, nous continuons d'améliorer graduellement le cadre de gouvernance du RRECC, et nous prévoyons que le Régime sera entièrement capitalisé lors de notre prochaine évaluation actuarielle, sur la base de capitalisation, avant le dixième anniversaire de cette initiative de restructuration.

En regardant vers l'avenir, de nombreux facteurs demeurent hors de notre contrôle, comme le risque géopolitique, le changement climatique et l'évolution rapide des marchés financiers mondiaux. Nous nous concentrons donc sur ce que nous pouvons contrôler, notamment réaliser des investissements prudents, gérer les dépenses avec soin et promouvoir une culture de transparence, de responsabilité et de bonne gouvernance.

C'est un honneur pour nous de contribuer à la protection de l'avenir financier des participant(e)s au RRECC et de leurs bénéficiaires. Nous espérons que cette mise à jour offre un aperçu pertinent du fonctionnement et de la situation financière du Régime.

Placements

RÉSULTATS DES PLACEMENTS

Au cours des dix dernières années se terminant le 31 décembre 2024, le portefeuille de placements du Régime a enregistré un taux de rendement annualisé de 6,9 %, dépassant l'objectif du Régime fixé à 6,0 %. Au cours de l'année, le portefeuille a généré un rendement de 12,1 %, comparativement au rendement moyen de 11,3 % de son groupe de pairs .

Au sein du portefeuille, la composante d'actions mondiales a obtenu les résultats les plus robustes durant l'année, avec les technologies de l'information ayant

constitué le secteur le plus performant. Au quatrième trimestre, les marchés boursiers mondiaux ont progressé, l'économie américaine ayant montré des signes de vigueur malgré la reprise de l'inflation. Les placements dans les marchés privés ont également maintenu leur solide performance, tandis que les titres à revenu fixe et les obligations génératrices de rendement ont affiché un rendement inférieur à celui des autres catégories d'actifs. La performance des fonds de couverture s'est redressée après une année 2023 plus faible.

PLACEMENTS SUR LES MARCHÉS PUBLICS ET FONDS DE COUVERTURE

Taux de rendement pour 2024 ⁱⁱⁱ	
Titres à revenu fixe	2,6 %
Actions mondiales	28,0 %
Fonds de couverture	12,1 %
Obligations génératrices de rendement	6,5 %

PLACEMENTS SUR LES MARCHÉS PRIVÉS

Fourchette des taux de rendement internes depuis la création ^{iv}			
Terres agricoles	-6,3 %	—	6,2 %
Infrastructure	3,5 %	—	17,7 %
Dette privée	10,0 %	—	11,9 %
Actions de sociétés fermées	8,0 %	—	31,0 %
Biens immobiliers	5,7 %	—	13,2 %

ACTIVITÉS DE PLACEMENT

Les fiduciaires se réunissent régulièrement avec le conseiller en investissements du Régime, Aon Solutions Canada Inc., pour examiner la composition de l'actif du Régime, le rendement de ses placements, ses partenaires en placements et le degré de conformité de ses investissements.

Au cours de l'année, le capital précédemment engagé a continué d'être appelé pour les investissements récents du Régime dans les terres agricoles, les infrastructures et les actions de sociétés fermées. Aucun nouvel investissement n'a été réalisé au cours de l'année.

REGARD VERS L'AVENIR

Les fiduciaires s'apprêtent à procéder à une nouvelle étude de modélisation de l'actif et du passif (« MAP ») en 2025. Cette étude leur permettra, entre autres, d'analyser les répercussions de la structure du régime, de ses politiques de capitalisation et de prestations, et de sa stratégie de placement. Elle aidera aussi les fiduciaires à déterminer la répartition optimale de l'actif du Régime et des points de référence pour ce dernier, tout en tenant compte de ses engagements, de ses indicateurs financiers clés et de son niveau de tolérance aux risques. C'est un outil important qui aide les fiduciaires à prendre des décisions éclairées.

Entre-temps, les fiduciaires continuent de surveiller la composition de l'actif du Régime et ses partenaires en placements dans le but d'évaluer leur rendement, leur conformité et leur caractère adéquat.

DIVERSIFICATION MONDIALE

Le portefeuille du Régime est bien diversifié parmi un vaste éventail de catégories d'actifs, renfermant tant des placements négociés sur les marchés publics que des placements issus des marchés privés. Pour réduire le risque de concentration géographique, le portefeuille détient à la fois des placements canadiens et étrangers.



875 millions de dollars

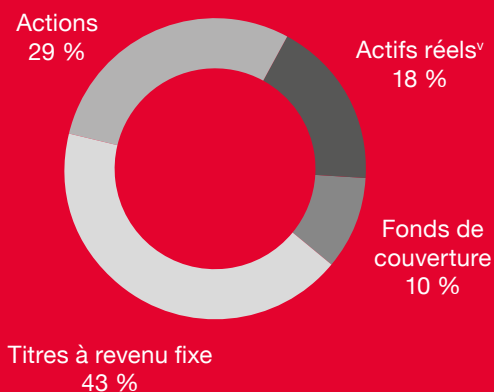
investis au Canada



2,8 milliards de dollars

investis mondialement

COMPOSITION CIBLE DE L'ACTIF



Financement

SOURCES DE FINANCEMENT

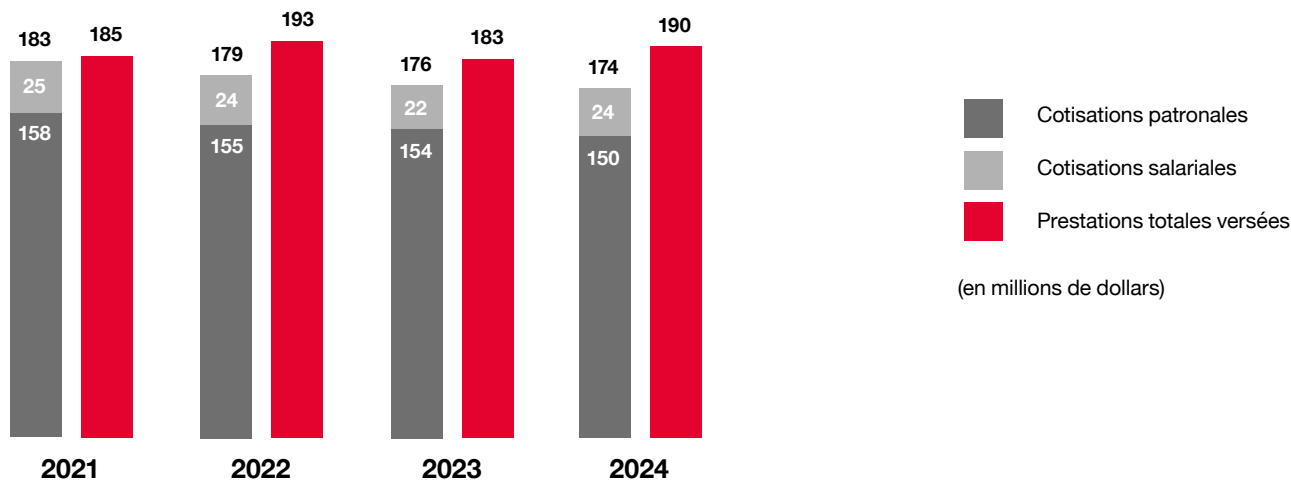
En 2024, les cotisations versées au Régime ont totalisé 174 millions de dollars, tandis que le portefeuille de placements a généré un revenu additionnel de 404 millions de dollars. Après le paiement des prestations de 190 millions de dollars et des frais de 23 millions de dollars (soit 62 points de base, ou six dixièmes de pour cent de l'actif du Régime), l'actif net disponible pour le versement de prestations a augmenté de plus de 364 millions de dollars durant l'année.

ÉTAT DE LA CAPITALISATION

Au 31 décembre 2023, date de la plus récente évaluation actuarielle déposée par le Régime, ce dernier affichait un ratio de transfert (ou rapport entre son actif et son passif de liquidation, en supposant la liquidation hypothétique du Régime) de 79,6 % et un ratio de capitalisation selon la continuité des opérations (qui suppose que le Régime continuera d'exercer ses activités indéfiniment) de 98 %. Puisque de nombreux employeurs cotisent au RRECC, le risque d'une liquidation du Régime est faible.

La prochaine évaluation actuarielle devant être déposée auprès de l'organisme de réglementation des régimes de retraite, soit l'Autorité ontarienne de réglementation des services financiers (l'ARSF), doit être préparée à une date d'évaluation au plus tard le 31 décembre 2026.

COTISATIONS ET PRESTATIONS PAYÉES



Gouvernance

CONSEIL DES FIDUCIAIRES

Le Régime est régi par un conseil des fiduciaires. Le conseil est l'administrateur légal du Régime et est responsable à la fois de son administration et du placement de son actif. La liste des fiduciaires actuels figure à la page 9 du présent rapport.

DOCUMENTS CONSTITUTIFS

Les fiduciaires sont nommés en vertu d'une convention de fiducie, qui énonce les pouvoirs et les responsabilités du conseil. Le texte du Régime décrit les droits des participants. Les modifications apportées au texte du Régime sont communiquées aux participants.

POLITIQUES

Les fiduciaires tiennent à jour une politique de financement et des prestations, qui établit le cadre visant à maximiser la probabilité que les actifs du Régime soient suffisants pour payer les prestations de retraite prévues, ainsi qu'un énoncé des politiques et procédures de placement (« ÉPPP ») qui, entre autres, précise les objectifs d'investissement, les lignes

directrices, les indices de référence et les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance utilisées dans l'investissement du capital du Régime, le tout pour faire en sorte que ces actifs soient investis de manière prudente et en conformité avec l'ensemble des exigences réglementaires applicables. Les politiques et pratiques de gouvernance établies par les fiduciaires font l'objet d'un suivi et sont modifiées au besoin, si le conseil le juge approprié.

CONFORMITÉ

Le Régime doit se conformer à la réglementation fédérale et provinciale en matière de rentes. Les fiduciaires surveillent les pratiques de conformité et ils les améliorent s'ils le jugent approprié. Ils retiennent par ailleurs les services d'un agent de conformité externe chargé de dresser les rapports de conformité trimestriels à l'intention des fiduciaires et de l'ARSF. En 2024, le Régime a respecté en tous points son ÉPPP et toutes les exigences réglementaires applicables.

SUPERVISION

Les fiduciaires évaluent régulièrement les diverses entreprises qui offrent des services professionnels au Régime pour confirmer que celles-ci respectent leur mandat et qu'elles continuent d'ajouter de la valeur. La liste complète des fournisseurs de services du Régime et de ses partenaires en placements est présentée à la page 9 du présent rapport.

INITIATIVES RÉCENTES

En 2024, le Régime a lancé sa nouvelle image et son nouveau style de communication, conçus pour être plus modernes, plus inclusifs et plus accessibles. Comme la terminologie des régimes de retraite peut être complexe, les fiduciaires s'engagent à communiquer de manière conviviale avec les participants, en utilisant un langage clair et simple dans la mesure du possible.

L'amélioration de l'expérience des participants demeure une priorité pour les fiduciaires. En 2025, le Régime élargira sa présence en ligne, offrant à tous les types de participants un accès en tout temps à des informations importantes sur leur régime de retraite.

Ces initiatives, auxquelles s'en ajouteront d'autres dans le futur, visent à renforcer la relation du Régime avec ses participants, à améliorer la transparence, à accroître l'engagement et à mieux soutenir la prise de décisions éclairées.

ⁱ Le nombre de participants est approximatif.

ⁱⁱ L'Univers des régimes de retraite de RBC Services aux investisseurs et de trésorerie tient le suivi du rendement de l'actif sous gestion d'un éventail de régimes de retraite canadiens à prestations déterminées.

ⁱⁱⁱ Rendement des placements pour 2023, exprimé à l'aide de taux de rendement pondérés dans le temps.

^{iv} Le rendement des placements depuis leur création est exprimé à l'aide d'une fourchette de taux de rendement internes bruts obtenus par les placements individuels.

^v Composés des catégories d'actif suivantes (et des répartitions cibles) : biens immobiliers (8 %), infrastructure (5 %) et terres agricoles (5 %).

PARTENAIRES EN PLACEMENTS

AllianceBernstein	Gestion d'actifs CIBC
Aon Investments Canada	Gestion de placements TD
Arrowstreet Capital	GQG Partners
BlackRock	HBK Capital Management
Brevan Howard Capital Management	Macquarie Infrastructure and Real Assets
Brookfield Asset Management	Neuberger Berman
Capstone Investment Advisors	One William Street Capital Management
CBRE Global Advisors	PGIM
Ceres Partners	PIMCO
Clairvest Equity Partners	Thoma Bravo
Fiera Comox	UBS Farmland Investors
First Pacific Advisors	
Francisco Partners	

FOURNISSEURS DE SERVICES

ACTUAIRES	Benchmark Decisions Ltd., Eckler Itée
ADMINISTRATEUR	Prudent Benefits Administration Services Inc.
AUDITEUR	BDO Canada LLP
DÉPOSITAIRE/VERSEMENT DES PRESTATIONS	RBC Services aux investisseurs et de trésorerie
CONSEILS EN PLACEMENTS/CONFORMITÉ	Aon Solutions Canada Inc.
CONSEILLER JURIDIQUE	Koskie Minsky LLP

CONSEIL DES FIDUCIAIRES

Anouk Collet	Conseillère principale au président national – TUAC Canada
Kelly Dobbyn	Représentant d'employeur – Metro Ontario Inc.
Shawn Haggerty	Président national – TUAC Canada
Trevor MacDonald	Directeur, Finances, trésorerie et rentes – Sobeys Inc.
Paul Meinema	Président national retraité – TUAC Canada
Wendy Mizuno	Vice-présidente principale, Rémunération globale – Les Compagnies Loblaw Itée
Jeff Traeger	Président de la section locale 832 – TUAC Canada