



# Message du président

**EN 2019, LA CAISSE COMMUNE** a obtenu un rendement de 13,8 % et son actif était de 9,1 milliards de dollars. Après une fin d'année 2018 assez difficile, nous pouvions facilement nous attendre à un début d'année plutôt morose, mais avec les taux d'intérêt prêts à redescendre, un nouveau pacte de l'ALENA et des évaluations boursières beaucoup plus raisonnables, la nouvelle année avait le potentiel de surprendre positivement. En effet, la majorité des catégories d'actifs ont généré des rendements positifs en 2019. À la suite du changement de cap des banques centrales et un retour à l'assouplissement quantitatif combinés à une baisse de tension des guerres commerciales entre la Chine et les États-Unis en fin d'année, le marché boursier américain a enchaîné record après record. Cette embellie a été propulsée par le secteur technologique et plus particulièrement les titres à très grandes capitalisations (Apple, Amazon, Microsoft, Google, etc.). Ces derniers ne cessent d'augmenter leur capitalisation boursière au point où ce secteur compte pour près de 20 % de la pondération du S&P 500. Dans un tel contexte, il s'avère difficile de suivre la cadence du marché boursier lorsque la concentration des performances de l'indice se résume à une poignée de titres. Ceci étant dit, la Caisse commune a tout de même su générer un rendement absolu fort intéressant de près de 14 %.

Les travaux sur la révision des politiques de placement étant terminés, 2019 fut une année propice à la mise à l'investissement du portefeuille de produits alternatifs afin d'en augmenter la pondération. De plus, une révision des structures de gestion en actions canadiennes et étrangères a été entamée. Les membres de la Commission de la Caisse Commune ont aussi été invités à réfléchir à leur modèle d'affaires afin de se doter d'outils de gestion plus souples et dynamiques permettant de mieux aborder les défis actuels et futurs des marchés financiers.

Que nous réserve 2020 ? Au moment où nous publions ce rapport annuel, nous sommes en pleine crise pandémique avec une contraction économique et un niveau de chômage non observés depuis la grande dépression des années 1930. Dans un tel contexte, on se doit de maintenir la tête hors de l'eau, de s'assurer d'avoir les liquidités nécessaires afin de rencontrer nos obligations et de toujours garder un horizon de long terme lors de nos décisions d'investissement. Les membres de la Commission de la Caisse Commune ont su démontrer à travers le temps leur résilience et leur capacité d'adaptation face à l'imprévu. Malgré les impacts humains et économiques de cette crise, je suis convaincu qu'ils parviendront à garder le cap et continueront de prendre les décisions qui s'imposent dans le contexte actuel.

Après plus de 25 ans d'implication au sein de la Commission de la Caisse Commune, je quitterai mes fonctions en mai 2020 non sans un certain pincement au cœur, mais avec le sentiment d'avoir apporté une modeste contribution à la bonification de cette institution d'envergure constituée des Commissions des régimes de retraite de la Ville de Montréal, de la Commission de la Caisse Commune de même que du Bureau des régimes de retraite. Finalement, je tiens à souligner la collaboration des membres de la Commission de la Caisse Commune ainsi que tout le personnel du Bureau pour leur travail et appui constant dans l'élaboration des stratégies de gestion des régimes.

Le Président,

Jacques Marleau