

## FICHE

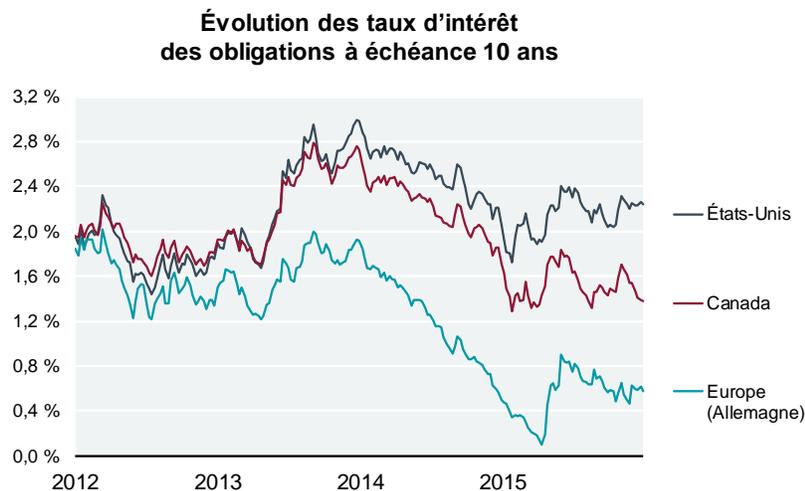
### Description

La catégorie Revenu fixe permet une réduction du niveau de risque global du portefeuille de la Caisse ainsi qu'un certain appariement entre l'actif et le passif des déposants. Elle constitue également une importante source de liquidité.

Cette catégorie est composée de quatre portefeuilles. Les portefeuilles Obligations et Dettes immobilières, dont les actifs nets totalisent 79,2 G\$, sont gérés de façon active. Les portefeuilles Valeurs à court terme et Obligations à long terme, dont les actifs nets totalisent 6,9 G\$, sont gérés de façon indicielle.

### Contexte de marché

Les quatre dernières années ont été caractérisées par des mesures d'assouplissement monétaire sans précédent de la part des principales banques centrales. Pour soutenir l'activité économique, elles ont abaissé leur taux directeur à près de 0 %. Elles ont également mis en place d'importants programmes d'assouplissement quantitatif, surtout par l'achat d'obligations gouvernementales. Ces derniers ont exercé des pressions à la baisse sur les taux obligataires partout dans le monde.



Depuis l'épisode de hausse subite des taux au printemps et à l'été 2013 – causé par l'anticipation par les marchés d'une diminution possible des assouplissements monétaires de la Réserve fédérale américaine –, ces derniers ont évolué selon une tendance nettement baissière. Cela s'explique surtout par :

- les craintes de déflation en Europe;
- les anticipations des marchés quant à l'instauration du programme d'assouplissement quantitatif majeur de la Banque centrale européenne (BCE).

La mise en œuvre du programme de la BCE en mars 2015 a entraîné une baisse importante des taux obligataires, non seulement en Europe, mais aussi dans le reste du monde. La chute marquée des cours du pétrole depuis le milieu de 2014 a également exercé des pressions à la baisse sur les taux.

Au Canada, les taux sont demeurés relativement près des taux américains jusqu'en 2014. Depuis, un écart s'est creusé en raison de l'incidence du faible prix du pétrole sur la croissance. La Banque du Canada a réagi en 2015 en diminuant à deux reprises son taux directeur de 25 points centésimaux.

## Faits saillants des résultats

Portefeuille spécialisé	Au 31 déc. 2015	4 ans			2015		
	Actif net (G\$)	Résultats de placement nets (M\$)	Rendement (%)	Indice (%)	Résultats de placement nets (M\$)	Rendement (%)	Indice (%)
Obligations	67,9	8 794	4,1	3,7	2 390	3,8	3,7
Dettes immobilières	11,3	1 955	5,5	3,6	536	5,1	3,5
Valeurs à court terme	4,5	261	1,0	0,9	49	0,7	0,6
Obligations à long terme	2,4	416	4,6	4,7	106	4,7	4,8
<b>Revenu fixe</b>	<b>86,1</b>	<b>11 426</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3 081</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>

Les portefeuilles de la catégorie Revenu fixe ont profité de la baisse des taux d'intérêt au cours des dernières années. Sur quatre ans, la catégorie d'actif procure des résultats de placement nets de 11,4 G\$. Son rendement annualisé s'élève à 4,0 %, soit 0,5 point de pourcentage au-dessus de celui de l'indice de référence. En 2015, la catégorie affiche un rendement de 3,9 %.

### OBLIGATIONS

Ce portefeuille géré de façon active génère des résultats de placement nets de 8,8 G\$ sur quatre ans. Son rendement annualisé de 4,1 % a été favorisé par :

- la baisse des taux obligataires au Canada;
- le rétrécissement des écarts de taux entre les obligations du Canada et les obligations provinciales et de sociétés.

Le rendement du portefeuille, qui surpasse de 0,4 point de pourcentage celui de son indice, s'explique surtout par les activités de dette privée et les positions dans les obligations de sociétés financières américaines. La stratégie misant sur le rétrécissement des écarts de taux ajoute aussi de la valeur en raison de la surpondération des obligations provinciales dans le portefeuille.

Pour l'année 2015, le portefeuille Obligations offre un rendement de 3,8 %. La baisse des taux au Canada, les stratégies de crédit de la Caisse ainsi que la bonne performance des obligations de sociétés, sur lesquelles le portefeuille mise tout particulièrement, expliquent ce rendement positif. Parmi les titres ayant le plus contribué, on retrouve des sociétés telles que Citigroup, Agropur et Boreas.

## **DETTES IMMOBILIÈRES**

Ce portefeuille géré activement se compose principalement de prêts hypothécaires commerciaux canadiens de premier rang sur des actifs immobiliers de qualité.

Sur quatre ans, les résultats de placement nets du portefeuille atteignent près de 2,0 G\$. Le rendement annualisé s'établit à 5,5 %, soit 1,9 point de pourcentage au-dessus de celui de son indice de référence. La valeur ajoutée au cours de cette période provient surtout du rendement courant plus élevé dans le portefeuille que dans l'indice.

Pour l'année 2015, le rendement du portefeuille s'élève à 5,1 % et provient principalement du rendement courant. La baisse des taux fédéraux a également contribué positivement, mais cet effet a été réduit en raison de l'élargissement des écarts de taux hypothécaires.

## **VALEURS À COURT TERME**

Géré de façon indicielle, ce portefeuille procure un rendement annualisé de 1,0 % sur quatre ans et un rendement de 0,7 % sur un an. Ces résultats reflètent la faiblesse des taux d'intérêt à court terme ces dernières années.

## **OBLIGATIONS À LONG TERME**

Ce portefeuille, géré de façon indicielle, affiche un rendement annualisé de 4,6 % sur quatre ans et un rendement de 4,7 % en 2015. Le rendement courant appréciable des titres obligataires à long terme de même que la baisse des taux au Canada ont contribué à ces résultats.