

## FICHE

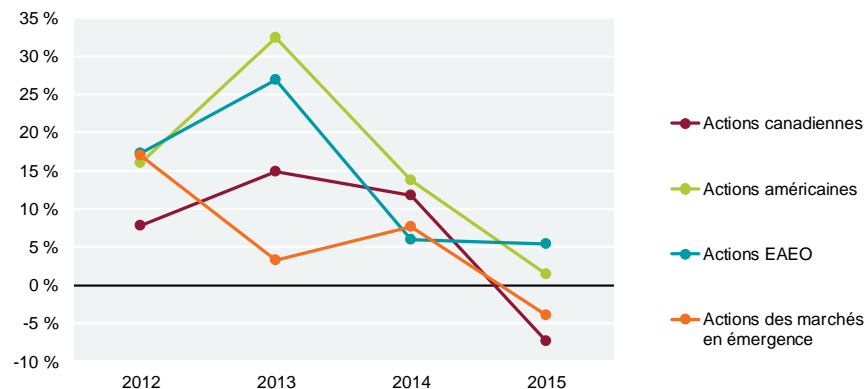
### Description

La catégorie Actions est composée de six portefeuilles. Les portefeuilles Actions canadiennes, Actions Qualité mondiale et Placements privés, dont les actifs nets totalisent 82,4 G\$, sont gérés de façon active. Le portefeuille Actions des marchés en émergence, dont les actifs nets totalisent 13,7 G\$, comporte un important volet de gestion active. Enfin, les portefeuilles Actions américaines et Actions EAEO (Europe, Australasie, Extrême-Orient), dont les actifs nets totalisent 21,5 G\$, sont gérés de façon indicielle.

### Contexte de marché

Les indices boursiers de référence ont affiché des performances divergentes sur la période 2012-2015. Le soutien des principales banques centrales mondiales, notamment par les mesures d'assouplissement monétaire sans précédent mises en place pour stimuler l'activité économique, a poussé les investisseurs à se tourner vers des actifs plus risqués pour générer du rendement. Les indices boursiers américain et EAEO sont ceux qui en ont le plus bénéficié. Les indices canadien et des marchés en émergence en ont aussi profité, mais la chute tendancielle des cours des matières premières a exercé des pressions à la baisse sur ces indices.

**Rendement annuel des principaux indices  
de référence en devises locales**



L'année 2015 marque un coup d'arrêt dans la progression des rendements boursiers. Cette situation s'explique principalement par les préoccupations des marchés concernant :

- le ralentissement de la croissance en Chine;
- la perspective d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis;
- les perspectives de croissance plus faibles dans les pays développés.

En Chine, l'activité économique a ralenti ces dernières années dans la foulée de la réorientation de l'économie vers la demande intérieure et les services. Cela a incité les investisseurs à délaisser les marchés boursiers, en particulier les bourses des pays qui sont d'importants partenaires commerciaux de la Chine et celles des pays producteurs de matières premières. L'indice des marchés en émergence en a particulièrement souffert, tout comme l'indice canadien, qui a également été touché par l'effondrement des cours du pétrole.

Aux États-Unis, l'amélioration continue du marché du travail a amené la Réserve fédérale américaine à resserrer sa politique monétaire en décembre 2015. La perspective du relèvement des taux s'est traduite par d'importantes sorties de capitaux des marchés boursiers en émergence tout au cours de l'année.

Dans les pays développés, la faiblesse de la productivité, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni, freine le potentiel de croissance. En outre, les défis à relever demeurent considérables dans certaines économies, entre autres au Japon et dans la zone euro. Tout cela a amené les marchés à revoir à la baisse leurs perspectives de croissance pour ces pays.

La diversification de la Caisse sur les marchés boursiers internationaux a permis aux portefeuilles d'afficher de bons rendements en dollars canadiens en 2015. Ils ont profité de la forte dépréciation de la devise, en particulier par rapport au dollar américain.

## 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 (%)
Actions Qualité mondiale <sup>1</sup>	33,9	12 480	24,0	17,3	5 964	21,5	14,6
Actions canadiennes	22,4	6 567	7,8	6,4	(925)	(3,9)	(7,3)
Actions des marchés en émergence	13,7	3 107	8,6	7,9	750	5,8	3,6
Actions américaines	10,6	9 063	24,7	24,7	2 117	21,7	21,6
Actions EAEO	10,9	6 210	17,1	16,7	1 852	19,3	19,0
<b>Marchés boursiers</b>	<b>91,5</b>	<b>41 621</b>	<b>15,3</b>	<b>13,4</b>	<b>9 758</b>	<b>11,6</b>	<b>7,8</b>
Placements privés	26,1	9 771	13,4	13,2	1 828	8,4	4,1
<b>Actions</b>	<b>117,6</b>	<b>51 392</b>	<b>14,9</b>	<b>13,4</b>	<b>11 586</b>	<b>11,0</b>	<b>7,2</b>

<sup>1</sup>Le portefeuille a été créé le 1<sup>er</sup> janvier 2013. Pour la période de quatre ans, le rendement correspond à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 31 décembre 2015.

Sur quatre ans, la catégorie Actions est celle qui contribue le plus au rendement global de la Caisse, avec des résultats de placement nets de 51,4 G\$, dont 41,6 G\$ proviennent des portefeuilles de marchés boursiers et 9,8 G\$ du portefeuille Placements privés. Le rendement annualisé de la catégorie s'élève à 14,9 %, soit 1,5 point de pourcentage au-dessus de celui de son indice de référence. Pour l'année 2015, son rendement s'établit à 11,0 %.

## ACTIONS QUALITÉ MONDIALE

Le portefeuille Actions Qualité mondiale est investi dans les titres de grandes sociétés bien établies, exposées à la croissance mondiale, et qui procurent des résultats plus stables avec un risque moindre. Depuis sa création en 2013, il a offert un rendement annualisé de 24,0 %, comparativement à 17,3 % pour son indice de référence. Avec une valeur ajoutée annualisée de 6,7 %, ce portefeuille a contribué,

en seulement trois ans, à plus des deux tiers de la valeur ajoutée réalisée par l'ensemble des portefeuilles boursiers sur quatre ans. Cela représente un apport de 3,6 G\$.

En 2015, le portefeuille affiche un rendement de 21,5 %, qui s'explique par l'excellente performance de certains titres de sociétés établies aux États-Unis, en Europe et au Japon. Les gains proviennent d'entreprises œuvrant notamment dans les secteurs de la santé (Medtronic, UnitedHealth, Roche), de la consommation (Unilever, Kimberly-Clark) et des télécommunications (KDDI, Orange). Les positions au sein de ce portefeuille se sont montrées résilientes durant les baisses de marchés enregistrées au second semestre.

## **ACTIONS CANADIENNES**

Ce portefeuille dégagne un rendement annualisé de 7,8 % sur quatre ans, soit 1,4 point de pourcentage au-dessus de celui de son indice de référence. Il procure des résultats de placement nets de 6,6 G\$.

Le rendement absolu du portefeuille durant cette période s'explique par la bonne performance des titres des secteurs de la finance, de la consommation et des technologies de l'information. La stratégie d'investissement misant sur la sélection de titres de qualité, notamment ceux d'entreprises très exposées au marché américain, s'est également révélée profitable.

Le portefeuille a par ailleurs bénéficié de l'excellente performance des titres québécois, lesquels représentaient 35,7 % de sa composition au 31 décembre 2015. Cette performance a été favorisée par différents facteurs, entre autres par une exposition moindre au secteur des ressources et par une forte exposition aux États-Unis.

En 2015, la chute des prix du pétrole et des matériaux a durement touché le marché boursier canadien, minant par le fait même le rendement du portefeuille. Son repli de -3,9 % est cependant moins prononcé que celui de son indice (-7,3 %), ce qui démontre sa résilience depuis qu'il est géré en absolu. Aujourd'hui, le portefeuille est plus concentré et mise sur des titres de qualité, moins sensibles aux variations du marché, afin de préserver le capital des déposants. Parmi ces titres, notons la bonne performance d'entreprises des secteurs de la consommation (Couche-Tard, Magna, Dollarama), des technologies de l'information (CGI), de l'industrie (Agrium) et de la santé (Catamaran Corporation).

## **ACTIONS DES MARCHÉS EN ÉMERGENCE**

Sur quatre ans, le portefeuille affiche un rendement annualisé de 8,6 %, comparativement à 7,9 % pour son indice de référence. Ce résultat est attribuable aux bonnes performances des bourses asiatiques, notamment celles de la Chine, de Taïwan, de la Corée du Sud et de l'Inde.

Il témoigne aussi de la pertinence d'intégrer dans ce portefeuille, à partir de juillet 2013, un volet de gestion active. Entièrement réalisées aux côtés de partenaires établis, qui possèdent une connaissance en profondeur de ces marchés et qui partagent l'approche de gestion en absolu de la Caisse, ces activités ont offert un rendement annualisé de 21,3 % depuis leur mise en place.

Pour l'année 2015, le rendement du portefeuille s'élève à 5,8 %. Ce dernier a bénéficié de son volet de gestion en absolu, notamment d'un positionnement judicieux par rapport à la Chine.

## **ACTIONS AMÉRICAINES ET ACTIONS EAEO**

Ces deux portefeuilles sont gérés de façon indicielle.

Le portefeuille Actions américaines réalise un rendement annualisé de 24,7 % sur quatre ans et un rendement de 21,7 % en 2015.

Le portefeuille Actions EAEO, pour sa part, génère un rendement annualisé de 17,1 % au cours des quatre dernières années et un rendement de 19,3 % en 2015.

L'appréciation du dollar américain et de la plupart des devises des pays développés par rapport au dollar canadien a eu une incidence positive sur ces rendements.

## **PLACEMENTS PRIVÉS**

Sur quatre ans, le portefeuille Placements privés procure des résultats de placement nets de 9,8 G\$, avec un rendement annualisé de 13,4 %. En 2015, le portefeuille affiche un rendement de 8,4 %.

L'augmentation des bénéfices des entreprises détenues en portefeuille et l'amélioration de leur performance opérationnelle ont contribué à cette solide performance. En outre, plusieurs entreprises ont procédé à des acquisitions à des niveaux de valorisation intéressants et ont lancé un premier appel public à l'épargne, ce qui a eu pour effet d'accroître la valeur du capital-actions détenu par la Caisse.

Au cours des dernières années, la composition du portefeuille a changé de façon importante. À la suite de la décision de diminuer la proportion des fonds pour augmenter celle des investissements directs, leur poids dans le portefeuille est passé de 68,0 % en 2009 à 44,0 % à la fin de 2015. Cela a été profitable puisque nos choix d'investissements directs ont généré une performance supérieure à celle des fonds au cours des quatre dernières années, soit 15,9 %, contre 10,9 %.

En 2015, les gestionnaires ont poursuivi la mise en œuvre de leur stratégie axée sur une philosophie de long terme. Ils ont déployé 5,6 G\$ en placements privés à travers plusieurs transactions majeures.

- Bombardier Transport : acquisition de 30,0 % de ce chef de file mondial du secteur des technologies ferroviaires (1,5 G\$ US);
- O2 : financement de l'acquisition de la société O2 par Three UK qui a permis la création du numéro un de la téléphonie mobile au Royaume-Uni (3,1 G£ investies par les partenaires pour une participation de 33,0 %);
- SPIE : réinvestissement sous forme de capital-actions dans cette entreprise devenue un leader indépendant du génie en Europe (100 M€);
- SterlingBackcheck : investissement conjoint avec Goldman Sachs en vue d'acquérir une participation majoritaire dans cette entreprise établie à New York, qui est l'un des plus grands fournisseurs de services de vérification d'antécédents au monde.