

FAITS SAILLANTS

ACTIONS

131,7 G\$

Actif net au 31 décembre 2016

5 ans

14,0 %

Rendement annualisé

63,7 G\$

Résultats de placement nets

2016

10,4 %

Rendement

12,3 G\$

Résultats de placement nets

2 portefeuilles

Marchés boursiers

Avantages

- Rendement ajusté pour le risque supérieur à celui des marchés grâce à notre approche de gestion en absolu

Placements privés

Avantages

- Rendement attendu à long terme plus élevé que celui des marchés boursiers

Au 31 décembre 2016, la catégorie Actions représentait 49 % du portefeuille global de la Caisse. Elle comprenait deux portefeuilles spécialisés, soit Marchés boursiers et Placements privés.

La Caisse gère l'essentiel de ses titres cotés de façon active et intégrée. Initié en 2016, le pilotage global du portefeuille de marchés boursiers offre plus de flexibilité et permet à la Caisse de mieux intégrer ses convictions d'investissement dans la sélection des titres et des secteurs, toujours dans l'objectif d'accroître sa performance. Le portefeuille Marchés boursiers est divisé en six mandats de gestion :

- Qualité mondiale
- Canada
- Marchés en croissance
- Pondérations alternatives
- Relationnel
- Stratégique

Le portefeuille Placements privés comporte des titres de sociétés ouvertes et fermées dans lesquelles la Caisse prend des positions concentrées afin d'exercer une influence dans la gouvernance et de créer davantage de valeur, notamment par les opérations. Une portion des actifs est aussi confiée à des gestionnaires de fonds dans une perspective de partenariats stratégiques.

Contexte de marché

Malgré une croissance mondiale décevante ces cinq dernières années, les indices boursiers de référence ont bénéficié des politiques monétaires extrêmement accommodantes des principales banques centrales. Ils affichent ainsi un rendement positif sur l'ensemble de la période, même si l'on note, d'une année à l'autre, des divergences de performance entre les indices, reflet des conditions changeantes des marchés.

De 2012 à 2016, les indices américain et EAEO (Europe, Australasie, Extrême-Orient) se sont particulièrement démarqués, avec un rendement annuel moyen de plus de 10,0 % en devises locales. L'indice canadien, lui, a enregistré un rendement de 8,2 % sur la même période. Quant aux marchés en émergence, ils ont affiché une performance moindre, avec un rendement de 5,6 % en devises locales. S'ils ont profité de l'injection de liquidités des banques centrales, ils ont subi les effets de la chute tendancielle des cours des matières premières.

Rendement annuel des principaux indices de référence en devises locales



1. Le rendement des Actions canadiennes est celui de l'indice utilisé par la Caisse.

Alors que 2015 a marqué un temps d'arrêt dans la progression des rendements boursiers, 2016 s'est avérée plutôt bonne, bien que les performances varient entre les marchés.

Le ton conciliant de la Réserve fédérale américaine (Fed) et la bonification des programmes d'achat d'actifs de la Banque centrale européenne et de la Banque du Japon ont favorisé la hausse de l'indice américain, et ce, en dépit de l'incertitude entourant le vote sur le Brexit et l'élection présidentielle américaine.

La progression de l'indice s'est même accélérée après la victoire de Donald J. Trump, même si la Fed a relevé son taux directeur en décembre. Cette situation s'explique par des anticipations de croissance plus robustes, qui découlent des promesses de stimulation budgétaire et de déréglementation du nouveau président. Ces anticipations ont aussi entraîné un accroissement de la pente de la courbe des taux d'intérêt, ce qui a profité aux sociétés financières.

En 2016, l'indice canadien a affiché la meilleure performance parmi les pays développés avec un rendement de 21,1 %, attribuable surtout aux secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux. L'indice des marchés en émergence a quant à lui enregistré un rendement de 9,7 % en devises locales grâce, entre autres, à la performance exceptionnelle de l'indice brésilien. L'indice EAEO a obtenu la performance la plus faible en raison de la chute des profits des entreprises, surtout celles de l'Europe.

MANDAT QUALITÉ MONDIALE

Créé en 2013, ce mandat est le plus grand du portefeuille Marchés boursiers. Il est composé de titres de sociétés bien établies exposées à la croissance mondiale. Affichant une rentabilité élevée et stable, les entreprises ciblées démontrent des fondamentaux solides dans la durée et utilisent le levier financier de façon prudente. Par conséquent, les investissements de ce mandat se révèlent moins sensibles aux fluctuations du marché et offrent une certaine protection en période de turbulence.



1,3 G\$

Résultats de placement nets en 2016

valeur ajoutée ont été créés, soit plus de la moitié de la valeur ajoutée totale réalisée par les six mandats de marchés boursiers. Une grande partie des rendements s'explique par les positions dans des entreprises de qualité incorporées aux États-Unis, de même que par la vigueur du dollar américain par rapport au dollar canadien sur la période.

Rendement en 2016

En 2016, le mandat a enregistré un rendement de 4,0 %, reflet de la nature défensive des placements et d'une sous-pondération dans le secteur financier. Si la dépréciation des devises étrangères par rapport au dollar canadien a pesé sur le rendement, l'exposition aux titres d'entreprises de qualité incorporées aux États-Unis s'est révélée profitable.

MANDAT CANADA

Le mandat investit dans des titres de sociétés cotées au Canada. Les entreprises ciblées disposent d'avantages concurrentiels qui leur permettent de résister aux fluctuations du marché tout en étant exposées à la croissance. L'accent est mis sur la construction d'un portefeuille de qualité, concentré, qui reflète les particularités de l'univers canadien. Les titres québécois représentent le tiers de sa composition, contre 15 % pour le S&P/TSX.

24,7 G\$

Actif net au 31 décembre 2016

11,3 G\$

Résultats de placement nets sur 5 ans

4,8 G\$

Résultats de placement nets en 2016

5 ans

10,6 %

Rendement annualisé

9,0 %

Indice

2016

22,7 %

Rendement

Rendement sur cinq ans

L'adoption d'une approche de gestion en absolu – complétée au début 2015 – s'est avérée bénéfique pour le mandat, qui a procuré 11,3 G\$ de résultats de placement nets sur cinq ans. À 10,6 %, son rendement annualisé surpasse de 1,6 point de pourcentage celui de son indice de référence, ce qui représente une valeur ajoutée de 1,8 G\$.

La stratégie axée sur la surpondération des titres canadiens ayant une exposition accrue à l'économie américaine a porté fruit. Les titres d'entreprises œuvrant dans le secteur de la consommation, comme Couche-Tard, Gildan et Magna, se sont particulièrement distingués.

Rendement en 2016

L'effervescence du marché boursier canadien en 2016 a profité au mandat, qui a dégagé un rendement de 22,7 % et des résultats de placement nets de 4,8 G\$. Tous les secteurs détenus en portefeuille ont clôturé l'année à la hausse, mais ce sont l'énergie et la finance qui ont été les principaux moteurs de la performance du mandat, y ayant contribué pour plus des deux tiers.

MANDAT MARCHÉS EN CROISSANCE

Ce mandat investit dans des titres de pays en croissance et vise à produire un rendement supérieur à celui des actions des marchés développés à long terme. Le volet de gestion en absolu du portefeuille est réalisé aux côtés de partenaires locaux établis qui connaissent en profondeur ces marchés et qui partagent la philosophie d'investissement à long terme de la Caisse.

16,2 G\$ Actif net au 31 décembre 2016	5 ans	2016	
	8,1 % Rendement annualisé	7,3 % Indice	5,9 % Rendement
4,1 G\$ Résultats de placement nets sur 5 ans	Rendement sur cinq ans Le rendement annualisé du mandat s'établit à 8,1 %, procurant des résultats de placement nets de 4,1 G\$ sur cinq ans. Par rapport à l'indice de référence, cela représente près de 400 M\$ de valeur ajoutée. Les partenaires externes de la Caisse, en particulier en Chine et en Inde, ont fourni un apport important au rendement depuis 2012. Ils ont su bien réagir dans les périodes de baisse de marché et obtiennent une performance supérieure à celle de l'indice.		
950 M\$ Résultats de placement nets en 2016	Rendement en 2016 Certains pays en croissance tels que le Brésil et l'Afrique du Sud ont connu un rendement boursier important en 2016 dans la foulée du rebond des prix des matières premières. Le Brésil a aussi profité d'une certaine amélioration de sa situation politique. Ces performances se sont traduites pour le mandat par un rendement de 5,9 % et des résultats de placement nets de 950 M\$.		

MANDAT PONDÉRATIONS ALTERNATIVES

Ce mandat est composé de titres de marchés développés, excluant le Canada. Il met de l'avant une stratégie qui repose sur l'établissement d'une pondération de titres fondée sur différentes mesures fondamentales (ventes, flux monétaires, dividendes, etc.) plutôt que sur leur capitalisation boursière.

18,0 G\$ Actif net au 31 décembre 2016	5 ans	2016
	Ce portefeuille a été créé en 2016.	4,6 % Rendement
806 M\$ Résultats de placement nets en 2016	Rendement en 2016 Le mandat affiche un rendement de 4,6 % et des résultats de placement nets de 806 M\$. Les positions prises dans diverses entreprises incorporées aux États-Unis de même que l'exposition favorable aux secteurs des matériaux et de l'énergie expliquent cette performance.	

PLACEMENTS PRIVÉS

Le portefeuille de placements privés comprend des participations directes, à la fois dans des entreprises privées et dans des sociétés cotées en bourse, de même que des participations dans des fonds d'investissement. Les investissements couvrent plusieurs secteurs et sont répartis à travers le monde, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe. Au 31 décembre 2016, les investissements au Québec comptaient pour le tiers du portefeuille.

30,4 G\$

Actif net au
31 décembre 2016

13,4 G\$

Résultats de
placement nets
sur 5 ans

3,6 G\$

Résultats de
placement nets
en 2016

5 ans

13,5 %

Rendement annualisé

12,3 %

Indice

2016

14,0 %

Rendement

Rendement sur cinq ans

Depuis 2012, le portefeuille a généré 13,4 G\$ de résultats de placement nets, avec un rendement annualisé de 13,5 %. Il surpasse son indice de référence de 1,2 point de pourcentage, créant 1,1 G\$ de valeur ajoutée.

Au cours des dernières années, la Caisse a diminué la part des investissements dans les fonds au profit des participations directes, lesquelles représentent maintenant près des deux tiers des activités du portefeuille. Cette stratégie s'est révélée avantageuse puisque, sur cinq ans, les choix d'investissement direct ont affiché une performance supérieure à celle des fonds.

Rendement en 2016

Le portefeuille enregistre un rendement solide de 14,0 %, procurant 3,6 G\$ de résultats de placement nets. Les activités d'investissement direct ont été rentables, et ce, autant celles dans les entreprises privées que celles dans les sociétés ouvertes.

Au cours de l'année, les gestionnaires ont continué de mettre en œuvre la stratégie axée sur la création de valeur à long terme. Ils se sont montrés particulièrement actifs, déployant au total 7,8 G\$ en placements privés à travers des investissements partout dans le monde, dont :

- Eurofins : investissement de 200 M€ dans ce leader mondial des services de laboratoires d'analyse établi en Europe;
- Greenstone Financial Services : prise de participation de 44 % dans ce chef de file australien de la distribution d'assurance;
- AlixPartners : acquisition d'une participation, auprès de CVC Capital Partners, dans ce cabinet-conseil reconnu établi aux États-Unis;
- TVS Logistics Services : investissement de 155 M\$ US pour acquérir une participation minoritaire importante dans cette multinationale indienne qui fournit des services de logistique de tierce partie.

Tableau des rendements des portefeuilles d'actions

Au 31 décembre 2016	5 ans				2016		
Portefeuilles spécialisés et mandats	Actif net	Résultats de placement nets	Rendement	Indice	Résultats de placement nets	Rendement	Indice
	M\$	M\$	%	%	M\$	%	%
Marchés boursiers	101 272	50 311	14,1	12,2	8 690	9,4	7,5
Mandat Qualité mondiale ¹	36 087	13 795	18,6	13,7	1 316	4,0	3,7
Mandat Canada ²	24 679	11 342	10,6	9,0	4 775	22,7	20,1
Mandat Marchés en croissance ³	16 179	4 057	8,1	7,3	950	5,9	5,3
Mandat Pondérations alternatives	18 034	806	s.o.	s.o.	806	4,6	3,3
Autres ⁴	6 293	844	s.o.	s.o.	844	s.o.	s.o.
Placements privés	30 387	13 356	13,5	12,3	3 585	14,0	8,8
Actions	131 659	63 667	14,0	12,3	12 275	10,4	7,9

1. Inclut l'historique du portefeuille spécialisé Actions Qualité mondiale avant 2016. Le rendement du mandat et de l'indice en % est un rendement sur quatre ans, soit depuis le début de l'activité.

2. Inclut l'historique du portefeuille spécialisé Actions canadiennes avant 2016.

3. Inclut l'historique du portefeuille spécialisé Actions des marchés en émergence avant 2016.

4. Inclut les mandats Relationnel et Stratégique.