

FAITS SAILLANTS

REVENU FIXE	5 ans	2016
89,5 G\$ Actif net au 31 décembre 2016	3,7 % Rendement annualisé	2,9 % Rendement
	13,7 G\$ Résultats de placement nets	2,3 G\$ Résultats de placement nets

5 portefeuilles

Obligations

Dettes immobilières

Valeurs à court terme

Obligations à long terme

Obligations à rendement réel

Avantages

- Réduction du niveau de risque global du portefeuille de la Caisse
- Appariement entre l'actif et le passif des déposants
- Source importante de liquidité

Au 31 décembre 2016, la catégorie Revenu fixe représentait 33 % du portefeuille global de la Caisse. Elle était composée de cinq portefeuilles, soit :

- Obligations et Dettes immobilières, gérés de façon active;
- Valeurs à court terme, Obligations à long terme et Obligations à rendement réel, gérés de façon indicielle.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, les activités d'investissement sont principalement regroupées en deux portefeuilles spécialisés :

- Taux, qui comprend les titres obligataires provinciaux et fédéraux plus traditionnels, et qui a un rôle de gestion des risques en plus d'être une source de liquidité;
- Crédit, qui comprend les activités de prêts aux entreprises, de dettes immobilières, de crédit gouvernemental, de dette souveraine des pays en croissance et de financement spécialisé. Son rôle consiste à générer des rendements et à diversifier les sources de valeur.

Contexte de marché

Sur les marchés obligataires, les cinq dernières années ont été caractérisées par les mesures d'assouplissement monétaire sans précédent mises en place par les principales banques centrales. Pour soutenir l'activité économique, celles-ci ont mis en œuvre d'importants programmes d'assouplissement quantitatif et ont abaissé leur taux directeur à des niveaux planchers. Cela a fait chuter certains taux obligataires à des creux historiques, parfois même sous zéro.

La tendance baissière marquée que l'on observe depuis la fin 2013 jusqu'à récemment s'explique surtout par les craintes de déflation en Europe et au Japon, ainsi que par la mise en place de programmes majeurs d'achat d'actifs par la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Japon (BdJ).

Évolution des taux d'intérêt des obligations gouvernementales à échéance de 10 ans



L'élargissement de l'écart entre les taux américains et canadiens depuis 2015 découle surtout de la chute des cours du pétrole, qui a fragilisé la croissance canadienne et entraîné deux réductions du taux directeur par la Banque du Canada.

Dans la première moitié de 2016, les craintes liées à la croissance mondiale, à la bonification des programmes de la BCE et de la BdJ, au ton conciliant de la Réserve fédérale et à l'assouplissement monétaire mis en place par la Banque d'Angleterre à la suite du vote sur le Brexit ont accentué les pressions à la baisse sur les taux obligataires.

Cette tendance s'est interrompue en novembre avec la victoire de Donald J. Trump à l'élection présidentielle américaine. Ses promesses de dynamiser l'économie ont apporté des révisions à la hausse des anticipations d'inflation et de la trajectoire du taux Fed funds. Cela a contribué à l'augmentation des taux aux États-Unis, car si ces promesses se matérialisent, les stimuli budgétaires arriveront au moment où l'économie est déjà au plein emploi. Les taux canadiens ont suivi la hausse des taux américains, mais dans une moindre mesure.

OBLIGATIONS

Ce portefeuille géré de façon active est composé de titres obligataires gouvernementaux (Canada, provinces canadiennes et autres pays) et de titres de sociétés ouvertes et fermées.

68,1 G\$

Actif net au
31 décembre 2016

10,7 G\$

Résultats de
placement nets
sur 5 ans

1,9 G\$

Résultats de
placement nets
en 2016

5 ans

3,9 %

Rendement annualisé

3,3 %

Indice

2016

3,1 %

Rendement

Rendement sur cinq ans

Le portefeuille dégage des résultats de placement nets de 10,7 G\$ sur cinq ans. Son rendement annualisé s'élève à 3,9 %, comparativement à 3,3 % pour son indice de référence, se traduisant par 1,6 G\$ de valeur ajoutée. Cette performance est attribuable aux activités de dette privée et à la stratégie misant sur le rétrécissement des écarts de crédit des titres provinciaux.

Rendement en 2016

Malgré la remontée des taux d'intérêt dans la deuxième moitié de 2016, le portefeuille Obligations affiche un rendement de 3,1 %. Il a profité de la poursuite du déploiement de la Caisse dans la dette des marchés en croissance et de la surpondération des titres de sociétés dans sa composition.

DETTES IMMOBILIÈRES

Ce portefeuille, géré activement, consiste en prêts hypothécaires commerciaux canadiens, essentiellement de premier rang.

11,6 G\$ Actif net au 31 décembre 2016	5 ans		2016
	4,9 % Rendement annualisé	3,2 % Indice	2,6 % Rendement
	Rendement sur cinq ans Les résultats de placement nets des activités de dettes immobilières totalisent 2,2 G\$ sur cinq ans. À 4,9 %, le rendement annualisé du portefeuille surpasse de 1,7 point de pourcentage celui de son indice de référence, procurant 759 M\$ de valeur ajoutée. Cette performance s'explique principalement par le rendement courant supérieur des actifs en portefeuille.		
2,2 G\$ Résultats de placement nets sur 5 ans	Rendement en 2016 En 2016, le portefeuille affiche un rendement de 2,6 %, lequel s'explique en grande partie par le rendement courant des actifs en portefeuille, net de l'impact attribuable à la hausse des taux d'intérêt.		
282 M\$ Résultats de placement nets en 2016			

VALEURS À COURT TERME

Ce portefeuille indicel comprend des placements à court terme très liquides destinés à répondre aux besoins de liquidité de la Caisse.

6,2 G\$ Actif net au 31 décembre 2016	5 ans		2016
	0,9 % Rendement annualisé	0,8 % Indice	0,5 % Rendement
	Rendements Sur cinq ans, le portefeuille a offert un rendement moyen de 0,9 % par année, ce qui permet d'ajouter 288 M\$ à l'actif net. En 2016, son rendement s'est établi à 0,5 %. Ces résultats sont représentatifs de l'environnement de bas taux d'intérêt qui a régné au cours des cinq dernières années.		
288 M\$ Résultats de placement nets sur 5 ans			

OBLIGATIONS À LONG TERME

Ce portefeuille indiciel est composé surtout d'obligations provinciales à long terme.

2,6 G\$ Actif net au 31 décembre 2016	5 ans		2016
	4,1 % Rendement annualisé	4,2 % Indice	2,1 % Rendement
449 M\$ Résultats de placement nets sur 5 ans	Rendements Avec un rendement annualisé de 4,1 % sur cinq ans, le portefeuille a généré 449 M\$ de résultats de placement nets. En 2016, il a affiché une performance de 2,1 %, laquelle correspond à la nature plus prudente de ce type de portefeuille et au rendement espéré compte tenu de la faiblesse des taux des obligations provinciales.		

OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL

Ce portefeuille indiciel a pour objectif de protéger le portefeuille global de la Caisse contre les hausses du taux d'inflation au Canada. Il vise également, pour les déposants qui décident d'y allouer du capital, à mieux appairer leur actif avec leur passif, lequel est sensible à la hausse de l'inflation.

1,1 G\$ Actif net au 31 décembre 2016	5 ans		2016
	1,3 % Rendement annualisé	1,4 % Indice	2,8 % Rendement
48 M\$ Résultats de placement nets sur 5 ans	Rendements Le portefeuille d'obligations à rendement réel a procuré un rendement annualisé de 1,3 % sur cinq ans et un rendement de 2,8 % en 2016.		

Tableau des rendements des portefeuilles de revenu fixe

Au 31 décembre 2016	5 ans				2016		
	Actif net	Résultats de placement nets	Rendement	Indice	Résultats de placement nets	Rendement	Indice
Portefeuilles spécialisés	M\$	M\$	%	%	M\$	%	%
Obligations	68 075	10 709	3,9	3,3	1 915	3,1	1,7
Dettes immobilières	11 553	2 237	4,9	3,2	282	2,6	1,7
Valeurs à court terme	6 157	288	0,9	0,8	27	0,5	0,5
Obligations à long terme	2 640	449	4,1	4,2	33	2,1	2,1
Obligations à rendement réel	1 087	48	1,3	1,4	30	2,8	2,9
Revenu fixe	89 512	13 731	3,7	3,1	2 287	2,9	1,8