



ACTIONS

DESCRIPTION

La catégorie Actions est composée de sept portefeuilles : Actions canadiennes, Actions mondiales, Québec Mondial, Actions américaines, Actions EAEO (Europe, Australasie, Extrême-Orient), Actions des marchés en émergence et Placements privés. Elle permet essentiellement d'augmenter le rendement espéré des déposants.

Les portefeuilles Actions canadiennes, Actions mondiales et Québec Mondial, dont l'actif net totalise 33,6 G\$, sont gérés de façon active. Les portefeuilles Actions américaines, Actions EAEO et Actions des marchés en émergence, dont l'actif net totalise 21,3 G\$, sont gérés de façon indicielle.

Le portefeuille Placements privés, dont l'actif net s'élève à 17,5 G\$, est géré de façon active.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Après le fort rebond amorcé en mars 2009, les principales places boursières ont connu une bonne année en 2010 avec, dans l'ensemble, des rendements supérieurs à 10 %. Ceci est attribuable à une politique monétaire accommodante pratiquée à l'échelle de la planète, à une demande soutenue des marchés en émergence, ainsi qu'à une hausse des profits des entreprises, notamment aux États-Unis où elle a approché 45 %.

De janvier à septembre, l'incertitude entourant la zone euro et son impact potentiel sur l'économie globale ont freiné les marchés, de telle sorte que les indices sont demeurés plutôt neutres. La résolution momentanée de cette crise, une seconde ronde d'assouplissement monétaire aux États-Unis ainsi que de meilleures statistiques en matière de croissance économique et d'emploi ont fini par propulser les Bourses en hausse au 4^e trimestre.

Du côté des placements privés, l'année a été marquée par une reprise graduelle des activités de fusion et acquisition, avec une hausse plus importante au second semestre. Les transactions totalisent plus de 2 000 G\$ à l'échelle mondiale, soit une augmentation de 23 % par rapport à 2009. La réouverture progressive des marchés du financement a permis la reprise des transactions et a contribué à la revalorisation des titres. Le marché des prêts à rendement élevé (high yield) a été particulièrement vigoureux avec des émissions totalisant 172 G\$ US. Dans ce contexte, les firmes de placement privé ont vu leur portefeuille se stabiliser et ont pu être plus actives sur le marché. Quelque 1 300 transactions totalisant 200 G\$ US ont ainsi été conclues aux États-Unis.

Évolution des marchés boursiers en 2010 (en dollars canadiens)



FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

- Le rendement global de la catégorie Actions s'est élevé à 14,6 %, soit 4,5 % au dessus de l'indice de référence.

ACTIONS CANADIENNES

- Favorisé par son exposition importante aux secteurs énergie et matériaux, ce portefeuille a produit un rendement absolu de 15,7 %. Le marché canadien a affiché en 2010 le rendement le plus élevé parmi tous les pays du G7. Il s'agit également du marché dans lequel la Caisse alloue la portion la plus élevée de ses investissements totaux dans les marchés boursiers.
- Par rapport à son indice de référence, le portefeuille Actions canadiennes est davantage orienté vers les entreprises à grande capitalisation et aux fondamentaux solides. Dans un contexte où les entreprises de petite taille ont mieux fait que les entreprises de grande taille, ce choix de titres explique principalement la valeur retranchée de 1,9 % du portefeuille par rapport à son indice de référence.
- Par ailleurs, les stratégies de rendement absolu ont contribué positivement au rendement du portefeuille.
- Sur cinq ans, le rendement du portefeuille a été de 8,0 %, soit 1,5 % au dessus de l'indice de référence.

ACTIONS MONDIALES

- Ce nouveau portefeuille, créé le 1^{er} avril 2010, a produit un rendement de 7,3 %, soit 0,3 % au dessus de l'indice MSCI ACWI (Morgan Stanley Capital International All Country World Index).
- Ce rendement s'explique principalement par les activités de gestion active du bureau de New York, notamment par un choix de titres judicieux dans les secteurs de l'énergie, des produits industriels et de la consommation, et par celles de rendement absolu.

QUÉBEC MONDIAL

- Le portefeuille Québec Mondial a produit un rendement de 14,0 %, surpassant de 0,3 % son indice de référence.
- Le rendement des marchés internationaux ainsi que le rendement élevé des obligations du Québec expliquent essentiellement ce résultat.

ACTIONS AMÉRICAINES

- Le rendement de ces activités a été de 9,8 %. Depuis le 1^{er} avril 2010, la stratégie a été modifiée et le portefeuille est géré de façon indicielle.

ACTIONS EAEO

- Le rendement de ces activités a été de 4,1 %. Depuis le 1^{er} avril 2010, la stratégie a été modifiée et le portefeuille est géré de façon indicielle.
- Les inquiétudes provoquées par l'état des finances publiques et les perspectives économiques de certains membres de l'Union européenne ont pesé lourd sur le rendement du portefeuille.

ACTIONS DES MARCHÉS EN ÉMERGENCE

- Le rendement de ce portefeuille a été de 12,0 %. Depuis le 1^{er} avril 2010, ce portefeuille est géré de façon indicielle.
- La forte croissance économique de ces marchés a eu un effet positif sur le rendement du portefeuille. Toutefois, le rendement a varié considérablement d'un pays à l'autre.

PLACEMENTS PRIVÉS

- Le portefeuille Placements privés a produit un rendement de 26,7 %, surpassant son indice de référence. Le rendement provient principalement des améliorations de la performance opérationnelle, de la réduction de la dette et de la hausse des bénéfices des entreprises détenues en portefeuille. Le métier de financement d'acquisitions par emprunt contribue pour près de 50 % au rendement du portefeuille. Le métier de capital de développement, dont le résultat est principalement attribuable au placement dans Quebecor Media, contribue quant à lui pour près de 25 % au rendement.
- Dans le cadre de la nouvelle offre de portefeuille, la Caisse a annoncé, dès le début 2010, que les placements de participations du portefeuille Participations et infrastructures seraient transférés dans le portefeuille Placements privés le 1^{er} juillet 2010 et qu'elle adopterait un nouvel indice de référence plus représentatif des activités du portefeuille et de son nouveau mandat. Ces changements ont été communiqués aux déposants en avril et mis en place le 1^{er} juillet, comme prévu.
- Le tableau suivant montre l'effet du changement d'indice en cours d'année sur le calcul de l'indice de référence de ce portefeuille. Comme on peut le constater, le nouvel indice est en lien avec le nouveau mandat du portefeuille Placements privés : le rendement du portefeuille s'est élevé à 10,5 % et celui de l'indice à 10,2 % au second semestre.

| | Indice 1 ^{er} semestre : ancien indice 2 ^e semestre : nouvel indice | Rendement du portefeuille 1 ^{er} semestre : ancien mandat 2 ^e semestre : mandat incluant Participations |
|--------------------------|--|--|
| 1 ^{er} semestre | -7,4 % | 14,6 % |
| 2 ^e semestre | 10,2 % | 10,5 % |
| Total 2010 | 2,0 % | 26,7 % |

Rendements des portefeuilles spécialisés

Pour l'année terminée le 31 décembre 2010

| | G\$ | Poids¹ % | Rendement % | Indice % | Écart % |
|----------------------------------|-------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|
| Actions canadiennes | 19,3 | 13 | 15,7 | 17,6 | (1,9) |
| Actions mondiales ² | 5,9 | 4 | 7,3 | 7,0 | 0,3 |
| Québec Mondial | 8,4 | 6 | 14,0 | 13,7 | 0,3 |
| Actions américaines ³ | 5,8 | 4 | 9,8 | 9,6 | 0,2 |
| Actions EAEO ⁴ | 9,7 | 6 | 4,1 | 3,9 | 0,2 |
| Actions des marchés en émergence | 5,8 | 4 | 12,0 | 12,7 | (0,6) |
| Placements privés | 17,5 | 12 | 26,7 | 2,0 | 24,7 |
| Total | 72,4 | 48 | 14,6 | 10,0 | 4,5 |

¹ Par rapport à l'actif net de la Caisse

² Depuis le 1^{er} avril 2010

³ Cette ligne regroupe les portefeuilles spécialisés Actions américaines couvert et non couvert du 1^{er} janvier au 31 mars 2010, ainsi que le nouveau portefeuille spécialisé Actions américaines à partir du 1^{er} avril 2010.

⁴ Cette ligne regroupe les portefeuilles spécialisés Actions étrangères couvert et non couvert du 1^{er} janvier au 31 mars 2010, ainsi que le nouveau portefeuille spécialisé Actions EAEO à partir du 1^{er} avril 2010.