



REVENU FIXE

DESCRIPTION

La catégorie Revenu fixe est composée de quatre portefeuilles : Valeurs à court terme, Obligations, Obligations à long terme et Dettes immobilières. Elle permet une réduction du niveau de risque global du portefeuille, ainsi qu'un certain appariement entre l'actif et le passif des déposants.

Les portefeuilles Obligations et Dettes immobilières, dont l'actif net totalise 51,4 G\$, sont gérés de façon active. Les portefeuilles Valeurs à court terme et Obligations à long terme, dont l'actif net totalise 12,6 G\$, sont gérés de façon indicielle.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Au début de 2012, l'exacerbation des problèmes de financement de certains gouvernements européens et le ralentissement dans les marchés émergents pèsent sur les marchés. Les actifs risqués reculent et les perspectives de croissance à long terme sont révisées à la baisse. Aux États-Unis, l'économie ralentit aussi et le taux de chômage tarde à baisser, alors que l'effet des programmes de relance s'estompe graduellement. Au Canada, la croissance du PIB déçoit et le taux de chômage est également stagnant.

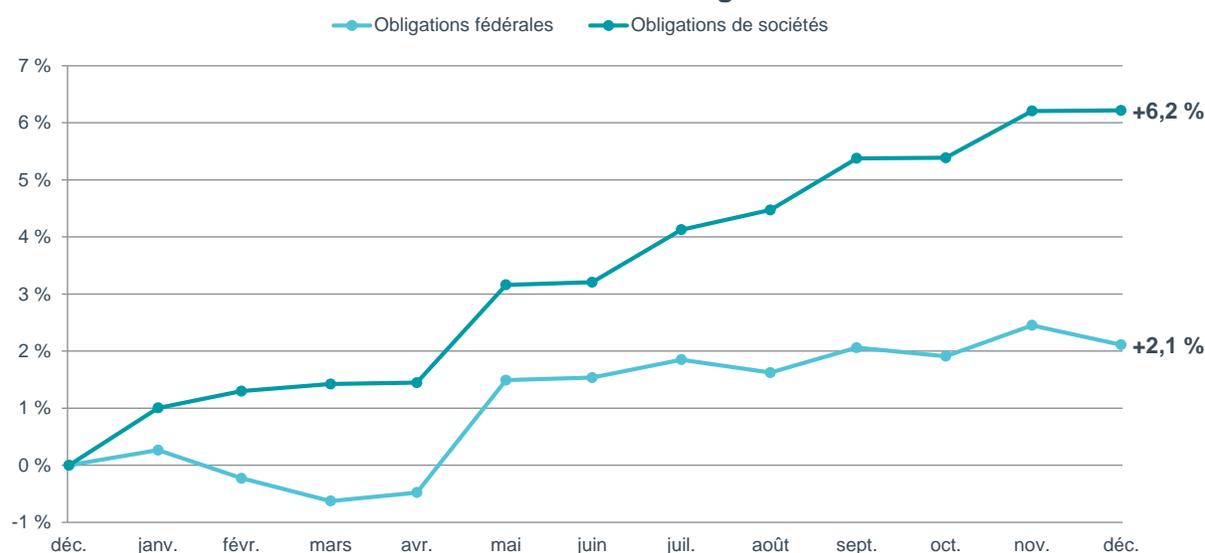
Les taux d'intérêt sur les obligations 10 ans du gouvernement canadien fléchissent vers un creux historique de 1,57 % au mois de juillet, avant de terminer l'année à 1,80 %, un niveau en légère baisse par rapport au début de l'année.

Évolution des taux d'intérêt des obligations 10 ans
du gouvernement canadien



Le marché du crédit aura été plus rentable en 2012. Certaines mesures ont contribué à stabiliser les marchés : en Europe, le dévoilement du programme Opérations monétaires sur titres, la création du mécanisme européen de stabilité et les progrès faits vers la création d'une autorité de supervision bancaire centralisée; aux États-Unis, les nouvelles mesures de soutien annoncées par la Réserve fédérale américaine. Les investisseurs retrouvent graduellement leur appétit pour le risque, ce qui avantage notamment les détenteurs d'obligations de sociétés (rendement total de 6,2 %) au détriment des obligations fédérales canadiennes (rendement total de 2,1 %).

Rendement total cumulé des indices obligataires canadiens - 2012



FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

Rendements des portefeuilles spécialisés

Pour l'année terminée le 31 décembre 2012

	Actif net ¹ G\$	Poids ² %	Résultats de placement nets ¹ M\$	Rendement %	Indice %
Valeurs à court terme	8,9	5,1	92	1,1	1,0
Obligations	43,8	24,9	1 745	4,3	3,6
Obligations à long terme	3,7	2,1	112	3,4	3,7
Dettes immobilières	7,6	4,3	342	5,1	3,6
Total³	64,0	36,4	2 291	3,9	3,2

¹ L'actif net et les résultats de placement nets sont présentés après les charges d'exploitation.

² Par rapport à l'actif net de la Caisse.

³ Les écarts possibles dans les totaux (en dollars ou en pourcentage) s'expliquent par les arrondissements.

Après avoir profité de baisses importantes des taux d'intérêt au cours des dernières années, le rendement obtenu par ces portefeuilles se normalise en 2012. Le rendement global de la catégorie Revenu fixe s'élève à 3,9 % et génère 2,3 G\$ de résultats de placement nets. Le rendement obtenu est de 0,7 % au-dessus de l'indice de référence.

VALEURS À COURT TERME

- Le rendement de ce portefeuille s'est élevé à 1,1 %, soit 0,1 % au-dessus de son indice de référence. Ce rendement est le reflet d'un contexte de taux d'intérêt à court terme très bas.

OBLIGATIONS

- Ce portefeuille est celui dans lequel la plus grande proportion des actifs détenus à la Caisse est investie : 24,9 % ou 43,8 G\$ au 31 décembre 2012.
- Le rendement de ce portefeuille s'est élevé à 4,3 % et a généré 1,7 G\$ de résultats de placement nets. Le rendement est de 0,7 % au-dessus de son indice de référence.
- L'écart positif par rapport à l'indice de référence est essentiellement expliqué par :
 - les stratégies misant sur la réduction du risque systémique lié à la crise européenne;
 - le rendement supérieur obtenu dans le secteur des obligations de sociétés.

OBLIGATIONS À LONG TERME

- Ce portefeuille, géré de façon indicielle, a obtenu un rendement de 3,4 %.
 - Le résultat est essentiellement le reflet du revenu d'intérêt versé sur les obligations, alors que le niveau des taux d'intérêt a peu fluctué au cours de l'année.

DETTES IMMOBILIÈRES

- Le rendement de ce portefeuille s'est élevé à 5,1 %, soit 342 M\$ de résultats de placement nets. Le rendement est de 1,5 % au-dessus de son indice de référence.
 - Le revenu d'intérêt supérieur explique l'essentiel de l'écart de rendement positif observé avec l'indice de référence.