



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 48,6 G\$, sont gérés de façon active. Les portefeuilles Valeurs à court terme et Obligations à long terme, dont l'actif net totalise 7,0 G\$, sont gérés de façon indicielle.

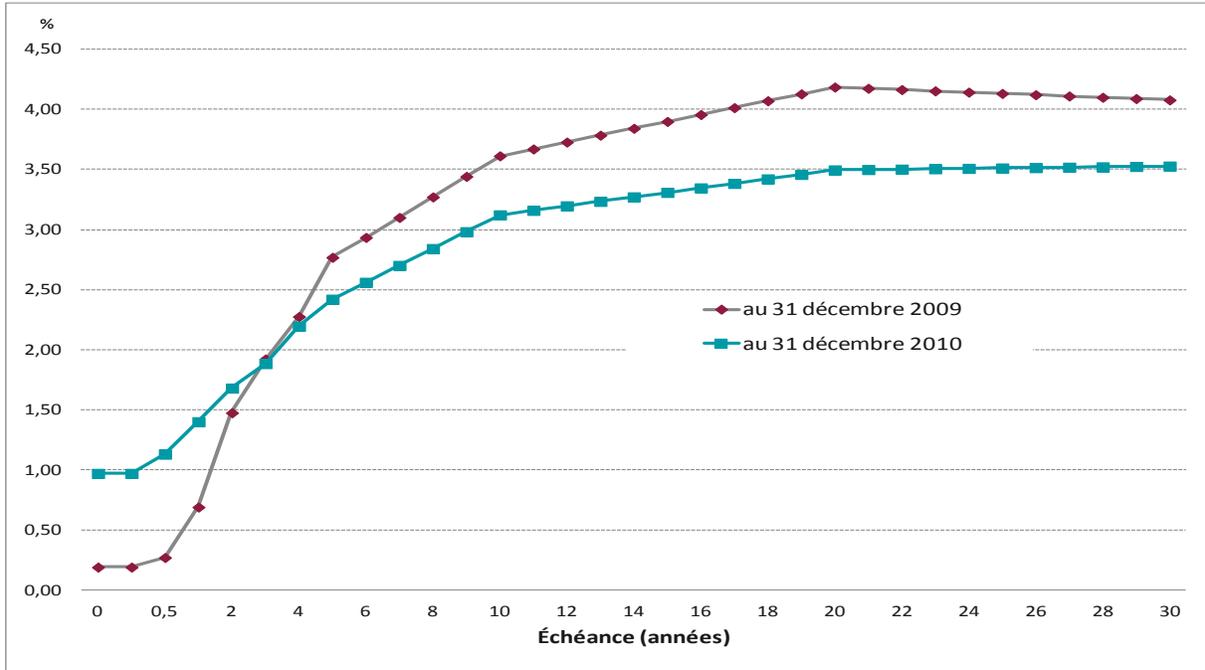
CONTEXTE DE MARCHÉ

En 2010, les marchés obligataires mondiaux ont d'abord été touchés par les inquiétudes concernant la solvabilité de certains pays de la zone euro et les craintes de ralentissement économique aux États-Unis. Les mesures de soutien des autorités (FMI, Union européenne et BCE) ont fini par calmer le jeu en Europe, amenant un rétrécissement graduel des écarts de taux au 4^e trimestre. Aux États-Unis, l'adoption d'une deuxième vague d'assouplissement monétaire à l'automne n'a pas suffi à maintenir la tendance à la baisse de taux amorcée au 2^e trimestre. Une reprise de l'économie américaine conjuguée à la poursuite des baisses d'impôt explique une proportion importante de la hausse des taux observée au 4^e trimestre.

Bien que la Banque du Canada ait haussé son taux directeur de 25 p.c. à trois reprises, les taux gouvernementaux canadiens à moyen et à long terme ont également connu une baisse avant de remonter au 4^e trimestre. Très prisé par les investisseurs étrangers, le marché obligataire canadien a bien fait en 2010, soutenu notamment par une situation budgétaire favorable et la force du dollar.

Sur le marché de la dette immobilière, l'environnement de faibles taux d'intérêt, le rebond de la valeur marchande des immeubles commerciaux de qualité et le retour de l'appétit pour le risque ont notamment permis une amélioration importante de la liquidité. Les écarts de crédit hypothécaire se sont ainsi contractés significativement pour permettre au marché dans son ensemble de connaître une bonne année.

Évolution des taux des obligations fédérales canadiennes en 2010



FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

- Le rendement global de la catégorie Revenu fixe s'est élevé à 9,7 %, soit 2,7 % au-dessus de l'indice de référence.

VALEURS À COURT TERME

- Le rendement de ce portefeuille a été de 0,7 %. Ce rendement est le reflet d'un contexte de taux à court terme très bas.

OBLIGATIONS

- Le rendement de ce portefeuille s'est élevé à 8,4 %, soit 1,6 % au-dessus de son indice, produisant une valeur ajoutée de 583 M\$.
- La baisse des taux à moyen et à long terme (voir graphique) en cours d'année a eu un effet positif sur le rendement du portefeuille.
- Environ trois quarts de la valeur ajoutée sont attribuables à un choix judicieux des titres de sociétés. L'autre quart de la valeur ajoutée provient principalement du choix de titres provinciaux et souverains.

OBLIGATIONS À LONG TERME

- Le rendement de ce portefeuille a été de 12,3 %. Il est identique à son indice.
- Ce rendement s'explique principalement par les augmentations de valeur liées à la baisse des taux à long terme.

DETTES IMMOBILIÈRES

- Le rendement de ce portefeuille s'est élevé à 17,1 %, soit 10,0 % au-dessus de son indice de référence, produisant une valeur ajoutée de 777 M\$.
- La baisse des taux hypothécaires au Canada, le redressement du marché immobilier américain et la vente d'actifs aux États-Unis, effectuée dans le cadre du recentrage du portefeuille annoncé en 2009, expliquent principalement ce résultat.

Rendements des portefeuilles spécialisés

Pour l'année terminée le 31 décembre 2010

	G\$	Poids ¹ %	Rendement %	Indice %	Écart %
Valeurs à court terme	3,4	2	0,7	0,5	0,1
Obligations	40,0	26	8,4	6,8	1,6
Obligations à long terme	3,6	2	12,3	12,3	0,0
Dettes immobilières	8,6	6	17,1	7,1	10,0
Total	55,6	37	9,7	7,0	2,7

¹ Par rapport à l'actif net de la Caisse