



PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION

DESCRIPTION

La catégorie Placements sensibles à l'inflation est composée de trois portefeuilles : Obligations à rendement réel, Infrastructures et Immeubles. Elle permet une exposition à des marchés dont les revenus de placement sont généralement indexés à l'inflation. Ceci permet de couvrir, en partie, le risque d'inflation associé au passif de plusieurs déposants de la Caisse.

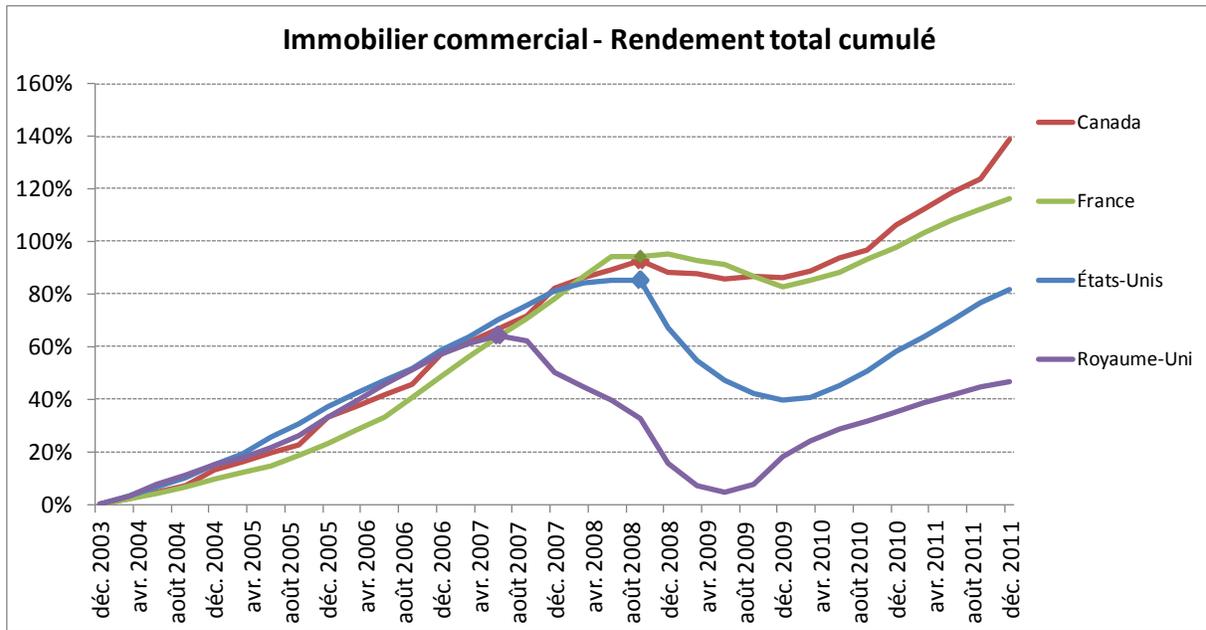
Les portefeuilles Infrastructures et Immeubles, dont l'actif net totalise 24,0 G\$, sont gérés de façon active. Le portefeuille Obligations à rendement réel, dont l'actif net s'élève à 1,3 G\$, est géré de façon indicielle.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Dans un environnement où les taux d'intérêt sont faibles et les marchés boursiers particulièrement volatils, les actifs moins liquides, tels les infrastructures et l'immobilier, ont gagné en popularité car ils offrent un revenu courant élevé et stable et un profil de risque généralement faible. En dépit de la volatilité sur le marché du crédit et du ralentissement de l'économie, les projets et actifs possédant d'excellentes qualités fondamentales ont maintenu leur capacité à se financer à faible taux, ce qui les a avantagés et leur a permis d'afficher des rendements élevés.

Dans le secteur des infrastructures, la reprise des activités en 2010 s'est poursuivie en 2011, avec une hausse notable des investissements dans cette catégorie d'actif. Au troisième trimestre, on comptait à l'échelle mondiale 137 fonds en infrastructures ciblant un montant de 96 G\$.

Ce phénomène a également été observé dans l'immobilier. D'une part, au Canada, l'investissement dans les actifs immobiliers commerciaux a maintenu la bonne performance observée en 2010. D'autre part, aux États-Unis et en Europe, l'investissement en immobilier commercial a, pour certains secteurs du marché, entièrement compensé les pertes subies lors de la crise financière de 2008. En Europe, des ventes d'actifs immobiliers de la part des banques et des gouvernements ont entraîné une hausse de l'offre d'actifs sur le marché et, en conséquence, une certaine stabilisation des prix vers la fin de l'année.



Source : IPD (Investment Property Databank); NCREIF (National Council of Real Estate Investment Fiduciaries); en \$ CAN couvert contre le risque de change

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

Rendements des portefeuilles spécialisés

Pour l'année terminée le 31 décembre 2011

	G\$	Poids ¹ %	Résultats de placement nets M\$	Rendement %	Indice %
Obligations à rendement réel	1,3	0,8	203	18,4	18,3
Infrastructures	5,8	3,6	1 043	23,3	12,7
Immeubles	18,2	11,5	1 835	11,0	15,6
Total	25,2	15,9	3 081	13,9	15,3

¹ Par rapport à l'actif net de la Caisse

Le rendement global de la catégorie Placements sensibles à l'inflation a été de 13,9 %, soit 1,4 % en dessous de l'indice de référence, générant 3,1 G\$ de résultats de placement nets.

OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL

- Le portefeuille Obligations à rendement réel a obtenu un rendement de 18,4 %.
- De ce rendement, 2,9 % est le résultat de l'inflation réalisée sur la période.
- La majorité du rendement s'explique par la baisse des taux d'intérêt réels survenue en cours d'année. Ceux-ci sont passés de 1,1 % à 0,26 %, soit une baisse de 0,84 %. L'effet de telles baisses de taux sur le rendement est particulièrement positif pour ce portefeuille étant donnée sa longue durée.
- L'excellent résultat de cette année s'ajoute au rendement particulièrement élevé des deux dernières années. En 2009 et 2010, le rendement a été de 17,1 % et de 11,1 %.

INFRASTRUCTURES

- Ce portefeuille spécialisé a produit un rendement de 23,3 %, soit 1,0 G\$ de résultats de placement nets. Le rendement est de 10,6 % au-dessus de son indice de référence.
- Ce rendement, plus élevé que le rendement attendu à long terme, provient de la bonne performance opérationnelle des sociétés en portefeuille et de la baisse des taux d'intérêt à long terme. Plus particulièrement, la performance des actifs des secteurs de l'énergie et des services aéroportuaires, dont Trenca et BAA (*British Airports Authority*), explique une bonne partie du rendement.
- L'excellent résultat de cette année s'ajoute au rendement particulièrement élevé des deux dernières années. En 2009 et 2010, le rendement de ce type d'actif a été de 33,6 % et 25,4 %.

IMMEUBLES

- Le rendement de ce portefeuille s'est élevé à 11,0 % en 2011, soit 1,8 G\$ de résultats de placement nets. Le rendement est 4,7 % en dessous de son indice de référence.
- Ce rendement est principalement attribuable aux hausses de valeur des centres de commerce de détail et des immeubles de bureaux au Canada et aux États-Unis.
- L'écart de rendement du portefeuille avec l'indice s'explique principalement par l'effet dilutif de l'encaisse ainsi que par le faible rendement des fonds et des actions détenus par le portefeuille relativement à ceux des centres commerciaux, des immeubles de bureaux, et des immeubles industriels et résidentiels qui composent l'indice de référence.
- Le rendement élevé de cette année s'ajoute au rendement élevé affiché en 2010 soit 13,4 %. En 2009, le portefeuille avait chuté de 12,7 % dans la foulée de la crise financière de 2008.