



# ACTIONS

## DESCRIPTION

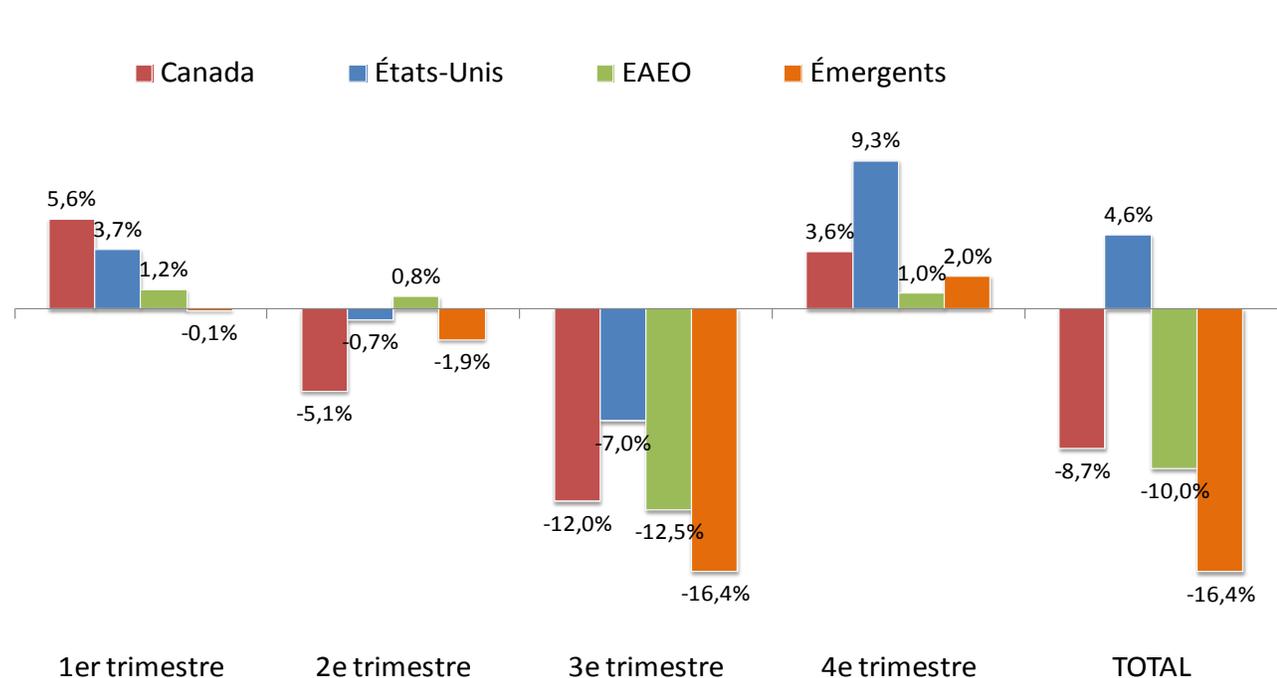
La catégorie Actions est composée de sept portefeuilles : Actions canadiennes, Actions mondiales, Québec Mondial, Actions américaines, Actions EAEO (Europe, Australasie, Extrême-Orient), Actions des marchés en émergence et Placements privés.

Les portefeuilles Actions canadiennes, Actions mondiales, Québec Mondial et Placements privés, dont l'actif net totalise 49,7 G\$, sont gérés de façon active. Les portefeuilles Actions américaines, Actions EAEO et Actions des marchés en émergence, dont l'actif net totalise 23,1 G\$, sont gérés de façon indicielle.

## CONTEXTE DE MARCHÉ

Après un début d'année relativement prometteur, la plupart des indices boursiers ont enregistré des pertes importantes au troisième trimestre. Les pertes reflétaient surtout l'incertitude face aux problèmes d'endettement souverain en Europe, au débat politique aux États-Unis concernant le relèvement du plafond de la dette suivi de la décote des titres souverains de AAA à AA+, et à la menace d'un ralentissement économique dans les pays émergents.

Rendements des indices des marchés boursiers en \$ CAN



Au total, et malgré une hausse moyenne des bénéficiaires des sociétés cotées, la plupart des grands indices boursiers ont reculé en 2011. Le marché canadien (S&P/TSX) baisse de 8,7 %, le MSCI EAEO de 10,0 % et le MSCI EM (pays émergents) affichent un recul de 16,4 %. Au sein des marchés EAEO, les marchés européens sont particulièrement frappés, affichant des reculs proches de 15 %. Parmi les principaux indices boursiers, seul le S&P 500 termine l'année en terrain positif, soit 4,6 %.

Les marchés européens ont principalement souffert de la crise de l'euro, qui s'est traduite par des inquiétudes marquées sur l'état de santé des banques de la zone euro. Les marchés émergents et canadiens ont reculé du fait des incertitudes qui prévalaient sur la croissance mondiale. Le marché américain a, quant à lui, bien résisté grâce à sa composition sectorielle plus défensive et à des nouvelles concernant l'économie américaine qui ont rassuré les investisseurs en fin d'année.

## FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

### Rendements des portefeuilles spécialisés

Pour l'année terminée le 31 décembre 2011

	G\$	Poids <sup>1</sup> %	Résultats de placement nets M\$	Rendement %	Indice %
<b>Actions</b>					
Actions canadiennes	18,6	11,7	(2 133)	(10,6)	(8,2)
Actions mondiales	10,9	6,8	(683)	(5,7)	(5,1)
Québec Mondial	4,5	2,9	87	1,6	1,9
Actions américaines	8,1	5,1	319	4,6	4,6
Actions EAEO	9,1	5,7	(962)	(9,6)	(10,0)
Actions des marchés en émergence	5,9	3,7	(1 040)	(16,4)	(16,4)
<b>Sous-total Marchés boursiers</b>	<b>57,1</b>	<b>35,9</b>	<b>(4 412)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(6,3)</b>
Placements privés	15,7	9,9	1 113	7,1	7,4
<b>Total</b>	<b>72,8</b>	<b>45,8</b>	<b>(3 299)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(3,4)</b>

<sup>1</sup> Par rapport à l'actif net de la Caisse

Le rendement global de la catégorie Actions est de -4,2 %, soit 0,8 % de moins que son indice de référence.

## **ACTIONS CANADIENNES**

- Le portefeuille Actions canadiennes a produit un rendement de -10,6 %, soit -2,1 G\$ de résultats de placement nets. Le rendement est 2,4 % en dessous de son indice de référence.
- Le rendement est nettement inférieur à celui des Actions américaines (rendement de 4,6 %) et confirme la forte corrélation des marchés boursiers canadiens avec ceux des marchés émergents (rendement de -16,4 %). La composition sectorielle du marché boursier canadien est fortement pondérée dans les secteurs des financières (29 %) et des matériaux (21 %). Le spectre d'une crise financière et les inquiétudes à l'égard de la croissance économique mondiale, notamment celle des économies émergentes, a affecté particulièrement le rendement des compagnies de ces secteurs et explique le rendement négatif du marché canadien.
- Le rendement du portefeuille est néanmoins inférieur à celui de l'indice. Ceci est dû principalement à :
  - Certaines positions de long terme du portefeuille, liées à la thématique de l'urbanisation des pays émergents et à la forte demande pour les matériaux de base, ont moins bien fait en 2011. Toutefois, ces positions ont été payantes sur le long terme et devraient le rester à l'avenir.
  - La sous-exposition du portefeuille aux entreprises à haut dividende, qui ont très bien résisté en 2011 grâce à la forte baisse des taux d'intérêt.
- Au début de 2011, l'indice boursier Morningstar Québec Banque Nationale, consacré exclusivement aux entreprises québécoises, a été intégré à l'indice de référence du portefeuille Actions canadiennes afin de mieux représenter la réalité de l'économie québécoise au sein du portefeuille. La valeur des investissements au Québec s'est accrue de 589 M\$ au cours de l'année et de 1,2 G\$ depuis la fin 2009. La pondération des titres québécois dans le portefeuille canadien est de 21 % à la fin de l'année, en hausse de 4,2 % au cours des 12 derniers mois.

## **ACTIONS MONDIALES**

- Le portefeuille Actions mondiales a procuré un rendement de -5,7 %, soit 0,6 % en dessous de son indice de référence.
- L'écart avec l'indice est attribuable principalement aux positions dans les secteurs de la Santé, des Produits industriels et des Ressources naturelles.
- En 2011, l'équipe de gestion a complété la mise en place de sa nouvelle stratégie de gestion externe, ciblant des gestionnaires spécialisés dans des pays tels la Chine, l'Inde et le Brésil, ou exposés à des secteurs particuliers de l'économie.

## **QUÉBEC MONDIAL**

- Le portefeuille Québec Mondial a produit un rendement de 1,6 %, proche de son indice de référence.
- Ce rendement est supérieur à celui du portefeuille Actions mondiales, principalement en raison du rendement élevé du volet obligataire inclus dans le portefeuille. L'absence des pays émergents du portefeuille a également été favorable en 2011.

## **ACTIONS AMÉRICAINES, EAEO, MARCHÉS EN ÉMERGENCE**

- Ces portefeuilles, gérés de façon indicielle, ont eu des rendements entre -16,4 % et 4,6 % au cours de l'année, conformes à leur indice de référence.
- Les marchés boursiers des pays émergents, du Japon et de la zone euro ont connu une année particulièrement difficile avec des rendements entre -12,2 % et -16,4 %.

## **PLACEMENTS PRIVÉS**

- Le portefeuille Placements privés a produit un rendement de 7,1 %, supérieur au rendement des indices boursiers, mais inférieur de 0,3 % au rendement de l'indice de référence du portefeuille.
- Le métier de financement d'acquisitions par emprunt, et particulièrement les investissements effectués dans les fonds, expliquent 80 % du rendement du portefeuille.
- L'année 2011 s'est déroulée en deux temps dans le marché des placements privés. Le premier semestre a été marqué par un niveau d'activités élevé, caractérisé par un grand nombre de refinancements, de fusions et acquisitions ainsi que de premiers appels publics à l'épargne.
- Au deuxième semestre, on a assisté à un revirement complet de la situation :
  - Le marché du financement s'est complètement asséché.
  - Le marché des fusions et acquisitions et celui des premiers appels publics à l'épargne ont aussi connu un ralentissement notable.
  - Les conditions de marché ont toutefois été favorables aux transactions de capital de développement, les entreprises cherchant à s'associer à des partenaires de qualité pour réaliser et assurer leur croissance future.
- Pour leur part, les sociétés en portefeuille ont été très actives sur les marchés financiers. Elles ont procédé à des refinancements en profitant des taux avantageux et en revoyant les échéances de leurs prêts. L'équipe de gestion a également profité des conditions de marché favorables pour repositionner le portefeuille de fonds grâce à des transactions sur le marché secondaire, ce qui s'est traduit par des entrées nettes excédant 1 G\$. Ces deux éléments ont contribué à améliorer la qualité du portefeuille et ainsi à réduire le risque.
- Les nouveaux investissements dans le portefeuille ont totalisé 2,5 G\$, soit 1,3 G\$ en investissements directs, dont 649 M\$ au Québec, et 1,2 G\$ dans des fonds.