



LA NOUVELLE OFFRE DE PORTEFEUILLES

OBJECTIFS DE LA REFONTE DE L'OFFRE DE PORTEFEUILLE

Comme annoncé il y a un an (voir le Rapport annuel 2009, p. 66-67), la Caisse a modifié en profondeur son offre de portefeuilles spécialisés au cours du premier semestre de 2010, en visant les objectifs suivants :

- Simplifier les portefeuilles et en augmenter la transparence;
- Augmenter la flexibilité offerte aux déposants en leur offrant de nouvelles options de placement et de nouvelles stratégies pour la couverture de change, de taux d'intérêt et d'inflation;
- Concentrer la gestion active dans les catégories d'actif où la Caisse possède des avantages comparatifs;
- Assurer la cohérence des portefeuilles spécialisés et faciliter la compréhension du profil rendement-risque de chacun d'eux;
- Réduire le niveau de levier autorisé et mieux l'encadrer.

MISE EN PLACE DE LA NOUVELLE OFFRE

La mise en place de la nouvelle offre de portefeuille a nécessité de nombreux changements aux politiques de placement des déposants, aux mandats de gestion et aux politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés. Conséquemment, des ajustements aux indices de référence ont été nécessaires pour refléter adéquatement ces changements.

Afin de permettre une transition ordonnée vers la nouvelle offre, les nouveaux portefeuilles spécialisés ont été mis en place en trois phases : 1^{er} janvier, 1^{er} avril et 1^{er} juillet 2010.

1^{er} janvier

- Création du portefeuille BTAA.
- Fermeture du portefeuille Produits de base.
- Mise en place de la gestion indicielle pour les portefeuilles Obligations à long terme et Obligations à rendement réel.

1^{er} avril

- Création du portefeuille Actions mondiales et fermeture progressive du portefeuille spécialisé Québec Mondial.
- Mise en place de la gestion indicielle pour les portefeuilles Valeurs à court terme, Actions américaines, Actions EAEO (Europe, Australasie, Extrême-Orient) et Actions des marchés en émergence.
- Mise en place des Stratégies de superposition.

1^{er} juillet

- Fermeture du portefeuille Participations et infrastructures et transfert de la portion « Participations » vers le portefeuille Placements privés.
- Création du portefeuille Infrastructures.
- Transfert des activités de crédit aux entreprises du portefeuille Participations et infrastructures vers le portefeuille Obligations et des activités de prêts en difficulté du portefeuille Obligations vers le portefeuille Placements privés.

OFFRE DE PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS 2010

DIX-SEPT PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS REGROUPÉS DANS QUATRE GRANDES CATÉGORIES

Les 17 portefeuilles spécialisés offerts aux déposants ont été regroupés dans quatre catégories représentatives du profil rendement-risque :

- la catégorie **Revenu fixe** permet une réduction du niveau de risque global du portefeuille, ainsi qu'un certain appariement entre l'actif et le passif des déposants;
- la catégorie **Placements sensibles à l'inflation** permet une exposition à des marchés dont les revenus de placements sont généralement indexés à l'inflation. Ceci permet de couvrir, en partie, le risque d'inflation associé au passif de plusieurs déposants;
- la catégorie **Actions** permet essentiellement d'augmenter le rendement espéré des déposants;
- la catégorie **Autres placements** permet une diversification additionnelle des placements.

STRATÉGIES DE SUPERPOSITION

En plus de ces 17 portefeuilles, la Caisse offre depuis le 1^{er} avril 2010 des **Stratégies de superposition** qui permettront à chaque déposant d'établir une couverture sur mesure contre les risques de change, de taux d'intérêt et d'inflation.

La Caisse a bonifié ses services-conseils en conséquence afin de mieux appuyer les déposants dans l'établissement de leurs politiques de placement et le choix des stratégies de couverture appropriées.

REVENU FIXE

- Valeurs à court terme *
- Obligations
- Obligations à long terme *
- Dettes immobilières

ACTIONS

- Actions canadiennes
- Actions mondiales
- Québec Mondial **
- Actions américaines *
- Actions EAEO *
- Actions des marchés en émergence *
- Placements privés

PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION

- Obligations à rendement réel *
- Infrastructures
- Immeubles

AUTRES PLACEMENTS

- Fonds de couverture
- Répartition de l'actif
- BTAA

* Portefeuilles indiciels

** En cours de fermeture

REVENU FIXE (4 portefeuilles spécialisés)

- **Valeurs à court terme** : portefeuille géré de façon indicielle.
- **Obligations** : portefeuille géré de façon active dont l'indice a été modifié pour refléter une plus grande proportion d'obligations du Québec. Ce portefeuille inclut désormais toutes les activités de crédit aux entreprises.
- **Obligations à long terme** : portefeuille géré de façon indicielle dont le nouvel indice fait une plus grande place aux obligations du Québec.
- **Dettes immobilières** : géré de façon active, ce portefeuille se concentre dorénavant sur les hypothèques de qualité au Canada. Son indice a été ajusté en conséquence.

PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION (3 portefeuilles spécialisés)

- **Obligations à rendement réel** : géré de façon indicielle.
- **Infrastructures** : géré de façon active, ce portefeuille est constitué de la partie « Infrastructures » de l'ancien portefeuille Participations et infrastructures. Il se concentre sur des placements offrant une forte proportion de revenus courants. Un nouvel indice a été créé en conséquence.
- **Immeubles** : portefeuille géré de façon active. Son niveau de levier maximal autorisé a été réduit et son indice a été modifié en conséquence et de façon à assurer une meilleure représentation géographique.

ACTIONS (7 portefeuilles spécialisés)

- **Actions canadiennes** : portefeuille géré de façon active, selon une approche qui vise la croissance à long terme du capital.
- **Actions mondiales** : portefeuille géré de façon active misant principalement sur une approche sectorielle au niveau mondial, ainsi qu'une approche géographique dans le cas des marchés en émergence. La gestion externe est utilisée au besoin pour compléter l'expertise des gestionnaires de la Caisse. Ce portefeuille sera capitalisé de façon graduelle par la fermeture du portefeuille Québec Mondial d'ici le 31 décembre 2012.
- **Québec Mondial** : portefeuille en voie de fermeture.
- **Actions américaines, Actions EAEO et Actions des marchés en émergence** : portefeuilles gérés de façon indicielle, non couverts contre le risque de change.
- **Placements privés** : géré de façon active, ce portefeuille intègre dorénavant la partie « Participations » de l'ancien portefeuille Participations et infrastructures. Son indice a été modifié pour refléter ses nouveaux objectifs.

AUTRES PLACEMENTS (3 portefeuilles spécialisés)

- **Fonds de couverture** : portefeuille géré de façon active, avec une stratégie de fonds de fonds.
- **Répartition de l'actif** : géré de façon active, ce portefeuille se concentre sur la répartition tactique de l'actif.
- **BTAA** : portefeuille non capitalisé dont l'actif est composé des placements de PCAA, maintenant appelés BTAA (Billets à terme adossés à des actifs), mis sur pied pour assurer une plus grande transparence des activités.

ADOPTION DE NOUVEAUX INDICES EN 2010

Au fur et à mesure des changements à l'offre de portefeuilles, la Caisse a adopté de nouveaux indices de référence plus représentatifs des nouveaux mandats de gestion des divers portefeuilles. Ces indices sont généralement plus performants, c'est-à-dire plus exigeants pour les gestionnaires de portefeuille.

Le tableau suivant présente les indices de référence adoptés à la suite de la nouvelle offre de portefeuilles.

Portefeuilles spécialisés	Indices de référence en 2010
REVENU FIXE	
Valeurs à court terme	DEX bons du Trésor 91 jours
Obligations	DEX obligataire universel ajusté
Obligations à long terme	DEX obligations gouvernementales à long terme ajusté
Dettes immobilières	Indice composé de 90 % du DEX obligataire universel + 10 % du Gilberto Levy couvert
PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION	
Obligations à rendement réel	DEX obligations à rendement réel
Infrastructures	Indice composé d'un panier de titres publics liés à l'infrastructure, couvert
Immeubles	Aon Hewitt – Immobilier ajusté
ACTIONS	
Actions canadiennes	S&P/TSX plafonné
Actions mondiales	MSCI ACWI non couvert
Québec Mondial	Indice composé de 80 % du DEX obligations du Québec + 20 % du DEX bons du Trésor 91 jours, auquel s'ajoute un panier de contrats à terme sur les marchés boursiers
Actions américaines	S&P 500 non couvert
Actions EAEO	MSCI EAFE non couvert
Actions des marchés en émergence	MSCI EM non couvert
Placements privés	Indice composé de 70 % du State Street Private Equity ajusté + 30 % du MSCI World, couvert
AUTRES	
Fonds de couverture	Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index ajusté couvert

Les portefeuilles Actions américaines et Actions étrangères, couverts et non couverts, et le portefeuille Participations et infrastructures ont été fermés au cours de 2010.