

0010110110110

Survol des activités

0010

Un réseau en action



www.lacaisse.com

BIENVENUE

Un grand portofoglio de portofoglio en Amérique du Nord

La Caisse de dépôt et placement du Québec...
 ...des services de banque...
 ...La Caisse a été créée...
 ...Ce portofoglio...

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

Apparaissent sur les photos les personnes suivantes :

Keith Olson	7
Gestionnaire de portefeuille principal - Asie Marchés boursiers internationaux	
Louise Lachance	7
Secrétaire, Marchés boursiers internationaux	
Marc Riel	7
Négociateur, Marchés boursiers	
Marcel Paquette	10
Vice-président, Technologies industrielles, Sofinov	
Robert Durocher	10
Directeur, Administration, Systèmes d'information	
Catherine Lussier	14
Analyste, Placements obligataires et Marché monétaire	
Du Nguyen	16
Stagiaire, Recherche et Rendement	

Cette brochure est sur Internet :

www.lacaisse.com

Note

Tous les chiffres sont exprimés en dollars canadiens. La Caisse utilise le système international selon lequel les symboles M et G désignent respectivement les millions et les milliards. Par exemple «2 M\$» se lit «deux millions de dollars» et «16 G\$», «seize milliards de dollars».

Profil

À titre de gestionnaire de portefeuille, la Caisse de dépôt et placement du Québec investit les fonds qui proviennent de caisses de retraite, de régimes d'assurance et d'organismes publics québécois. Depuis sa création en 1965 par une loi de l'Assemblée nationale du Québec, la Caisse vise à réaliser un rendement financier optimal, et à contribuer, par son action, au dynamisme de l'économie québécoise, tout en veillant à la sécurité des capitaux sous gestion.

Son équipe de spécialistes effectue un choix judicieux des placements et pratique une gestion active du portefeuille. Elle utilise les meilleurs véhicules financiers tels que les obligations, actions et valeurs convertibles, financements hypothécaires, investissements immobiliers, valeurs à court terme et produits dérivés. Très active sur les grands marchés financiers, la Caisse constitue en outre la plus grande source de capital de risque au Québec et au Canada dans le domaine des placements négociés.

Au Canada, la Caisse est aujourd'hui le principal investisseur en actions et se classe parmi les plus grands gestionnaires de portefeuille en Amérique du Nord. Elle effectue ses opérations financières autant dans les Amériques qu'en Europe et en Asie. Sa principale place d'affaires est située à Montréal, un important centre financier, à laquelle s'ajoutent une dizaine de bureaux d'affaires par le réseau panquébécois Accès Capital, ainsi que des bureaux de représentation dans divers pays.

Points saillants

	1996	1995
	(en millions de dollars)	
Actif net à la juste valeur	57 214	51 185
Total du revenu net	7 636	7 942
Retraits nets des déposants	1 607	1 617
Augmentation de l'actif net	6 029	6 325
Rendement global	15,6 %	18,2 %



MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRECTEUR GÉNÉRAL

En 1996, les équipes de gestion de la Caisse de dépôt et placement du Québec ont réalisé un rendement global de 15,6 %, résultat qui porte le rendement annuel moyen à 16,9 % pour les deux dernières années, à 10,8 % pour la période de cinq ans et à 10,2 % pour la période de dix ans.

Pour les deux derniers exercices, les revenus et les gains de valeur totalisent 15,5 milliards de dollars, dont 7,6 milliards en 1996. De 44,9 milliards à la fin de 1994, l'actif est passé à 51,2 milliards à la fin de 1995, pour s'établir à 57,2 milliards de dollars à la fin de 1996, alors qu'un montant de 1,6 milliard a été retiré par les déposants pour chacune des années 1995 et 1996.

Les résultats de 1996 s'inscrivent solidement dans la continuité de la répartition d'actif à long terme de la Caisse : prépondérance aux obligations et autres placements à revenu fixe; actions à la limite légale de 40 %, inférieure à la majorité des grandes caisses de retraite; secteur immobilier et hypothécaire de 8 à 10 % de l'actif.

Dans l'ensemble, ce choix de répartition s'est avéré fructueux au cours des quinze dernières années sur le marché canadien. En 1996, toutefois, le marché boursier nord-américain a été nettement plus performant que le marché obligataire, les investisseurs ayant même au cours de l'année poussé la valeur du marché des actions canadiennes à une croissance de l'ordre de 28 %.

Pour ses actions québécoises et canadiennes, qui constituent le quart de son portefeuille, la Caisse a capté la presque totalité du rendement du marché intérieur des actions, moyennant un risque de portefeuille parmi les plus bas des dernières années. C'est dire que sur ce marché, comme sur le marché américain, la Caisse a initié en 1996 un dosage de prudence plus élevé. Elle a cependant résisté, et à juste titre, à la tentation de se retirer du marché américain des actions, décision qui aurait pu être une réaction adéquate, eu égard au rendement extraordinairement élevé de ce marché en 1995. Au total, le rendement du portefeuille d'actions étrangères dépasse les objectifs fixés.

Signalons que la traversée du désert semble s'achever pour les investissements en immeubles, puisque leur rendement de 1996 rejoint celui des titres obligataires. La Caisse prévoit qu'au cours des années qui viennent ce véhicule sera d'un apport appréciable pour son rendement. Il jouerait le rôle qui fut à l'origine de son implantation, celui de stabilisateur de rendement.

Les gestionnaires de titres à revenu fixe, ou de gestion du risque de taux d'intérêt, ont tiré un excellent rendement de leur portefeuille, démontrant une fois de plus une expertise remarquable.



Monsieur Jean-Claude Scraire

Le groupe des placements privés a également produit des résultats dignes de mention. Les cinq filiales nées en 1995 s'étaient vu confier un programme d'investissement de 1,3 milliard de dollars pour 1996 et 1997. Elles ont réalisé 80 % de ce programme, soit 1,040 milliard, au cours de la seule année 1996, tout en produisant un rendement de 31,5 % sur leur portefeuille d'actions québécoises et canadiennes et de 20 % sur les titres étrangers.

La direction et le conseil de la Caisse voient dans ce type de placements privés une filière d'un grand potentiel qui, allée aux valeurs ajoutées que sont le talent, l'expertise, l'information et le réseau, pourrait à long terme surpasser les résultats de gestion de marchés toujours plus efficaces et permettre du même coup de rechercher et d'obtenir des impacts favorables sur l'économie québécoise, l'emploi et les entreprises d'ici. C'est pourquoi la pondération de ces placements dans le portefeuille global continuera de croître.

Malgré l'évolution rapide du monde financier, la Caisse reste résolument tournée vers sa raison d'être : le rendement financier optimal. Le rendement économique, deuxième grand volet de sa mission, les bénéfices économiques accessoires, passe par une solidarité indéfectible et intelligente avec les entreprises québécoises performantes, de toutes tailles et de tous les secteurs, et avec tous les acteurs de la vie financière et économique québécoise.

La Caisse entend favoriser l'expansion des secteurs à grand potentiel tels l'innovation en technologie, les communications, les télécommunications ou la biotechnologie, tout en maintenant son intérêt envers les entreprises des secteurs dits traditionnels qui sont néanmoins performantes et occupent une grande place dans l'activité économique et dans ses portefeuilles. Les petites, moyennes et grandes entreprises à la conquête des marchés étrangers font l'objet d'une attention particulière.

C'est dans cette ligne de pensée que la Caisse s'est jointe à des partenaires pour créer une société de montages financiers dans le secteur des infrastructures, Infradev International.

La Caisse participe financièrement à l'établissement d'entreprises étrangères au Québec et appuie les efforts d'expansion des entreprises québécoises sur les marchés étrangers. Enfin, l'institution soutient plus que jamais le développement de l'entrepreneuriat et encourage la création de nouvelles entreprises qui viennent enrichir le tissu industriel et commercial.

Voilà pourquoi en 1996, la Caisse a plongé au coeur de l'économie locale et mis en place Accès Capital, un réseau d'investissement dans les entreprises, présent dans toutes les régions du Québec, et qui leur offre toute la gamme des produits financiers et l'expertise de la Caisse et de ses partenaires. Un programme de prêts inférieurs à 250 000 \$ a également été établi comme soutien aux démarrages d'entreprises. Sodémex, une société d'investissement dans le capital de petites sociétés d'exploration minière a elle aussi vu le jour au cours de l'année. Parallèlement, la Caisse poursuit son déploiement à l'étranger en vue d'offrir des services et des occasions d'affaires à ses partenaires, ceci pour améliorer le rendement de ses portefeuilles.

Pour assurer sa vitalité et la bonne marche des affaires, Montréal, moteur de l'activité économique du Québec, compte sur une industrie financière dynamique et vigoureuse. L'efficacité, la vitalité et l'essor de la place financière montréalaise reposent sur l'engagement, la volonté d'agir et la détermination de tous ses intervenants. La source de cette véritable stratégie d'accroissement de l'activité financière et de création d'emplois de qualité dans ce domaine se trouve dans des institutions locales fortes et efficaces. La Caisse conserve fermement cette ligne de conduite comme en témoignent les opérations qu'elle maintient avec la Bourse de Montréal, et sa participation active au marché des produits dérivés. Enfin, elle favorise les partenariats d'affaires visant des objectifs similaires aux siens.

À la recherche constante de l'excellence, la Caisse devra avant tout compter sur une équipe qui est parmi les meilleures, composée de spécialistes capables d'innovation et de créativité et possédant une conscience aigüe des enjeux de leur secteur d'activité et du monde dans lequel ils évoluent. La qualité de l'équipe demeurera donc au coeur des défis multiples de l'institution.

L'expertise et l'information

Marquée par une mondialisation croissante, l'économie est gouvernée par le savoir et les connaissances. Dans une économie du savoir, la capacité d'analyse stratégique de l'information est capitale. C'est elle qui donne aux partenariats et aux alliances de toutes sortes, la véritable force d'un réseau. C'est elle qui permet les choix gagnants. Le succès repose plus que jamais sur l'accès constant, rapide, intelligent et efficace à une information de qualité et sur la capacité de l'exploiter. C'est l'un des défis de nos équipes de gestion en 1997 et d'ici à l'an 2000.

TOUR D'HORIZON 1996

Le métier d'investir

La Caisse de dépôt et placement du Québec est présente sur les marchés financiers les plus concurrentiels du monde. Au cours des deux dernières années, la Caisse a connu un rendement annuel moyen de près de 17 % soit 15,6 % en 1996 et 18,2 % en 1995, bénéficiant en cela du résultat des investissements importants négociés dans les secteurs immobilier et du financement d'entreprise. Elle a ainsi produit des revenus de 15,5 G\$ qui, après des retraits nets de plus de 3,2 G\$ effectués par ses déposants, ont fait augmenter son actif de 44,9 à 57,2 G\$.

Pour la seule année 1996, dans un univers financier caractérisé par des taux d'intérêt très bas et une inflation presque totalement jugulée en Amérique, le rendement a permis de dégager des revenus de 7,6 G\$. Le rendement réel de 13,6 %, soit l'écart entre le rendement sur les placements et l'inflation, représente le 5^e meilleur rendement réel de l'histoire de l'institution.

Les rendements inattendus de plusieurs marchés n'ont pas manqué de surprendre plus d'un observateur qui avaient prévu diverses corrections en cours d'année. En deux ans, le marché américain a explosé de 75 % et le marché canadien de 45 %. Face à l'état euphorique de ces marchés, la Caisse a favorisé une ligne de conduite empreinte de prudence qui l'a amenée à adopter des mesures défensives et à poursuivre la mondialisation de ses placements.

Même si les gestionnaires de portefeuille sont tenus chaque année de rendre compte à leurs déposants, à leurs pairs et, dans le cas de la Caisse en tant qu'institution publique, à l'opinion publique, il va sans contredit que le rendement doit être apprécié à l'échelle du temps, avec la croissance durable comme principe essentiel. Pour des périodes de 5 et 10 ans, le rendement moyen global de la Caisse s'élève ainsi à 10,8 % et à 10,2 % respectivement. De fait, depuis ses origines, la Caisse a rapporté des revenus de placement de plus de 52,9 G\$ à l'ensemble de ses déposants.

Il y a maintenant plus de 30 ans que les déposants profitent des stratégies et des décisions d'investissement de la Caisse dans un contexte financier et économique marqué par la mouvance des tendances majeures et des orientations économiques.



la rentabilité.

Notre vision est globale.

Notre champ d'action est le mo

I Des placements stratégiques, tactiques, diversifiés

La Caisse doit saisir toutes les occasions de s'affirmer sur les marchés mondiaux en vue d'ajouter de la valeur à son portefeuille. Trois types de décisions peuvent généralement y contribuer : des décisions stratégiques sur un horizon de 12 à 18 mois, par lesquelles les gestionnaires anticipent les mouvements des économies et des marchés; des décisions tactiques qui permettent de saisir la volatilité de certains éléments d'actif à court terme et des décisions sur la diversification, c'est-à-dire sur les choix de secteurs, d'entreprises, de crédit, etc., les plus appropriés.

C'est ainsi qu'en 1996, la Caisse a poursuivi la diversification de son portefeuille en choisissant diverses formes d'investissement sur différents marchés étrangers, principalement en titres boursiers. Elle a égale-

ment fait des acquisitions dans le secteur immobilier, notamment en Colombie-Britannique, aux États-Unis et au Royaume-Uni. Au seul chapitre des investissements dans les entreprises au Québec, la Caisse a investi plus de 1 G\$, surtout dans des PME. Cela lui a permis de poursuivre l'optimisation de son rendement dans toutes les facettes des grands marchés où elle évolue : obligataires, monétaires, boursiers et placements négociés tant en Amérique, qu'en Europe ou en Asie.

Guidée par des outils d'analyse à la plus fine pointe du savoir, un réseau de relations privilégiées à l'échelle de la planète et une équipe d'employés aussi qualifiés et motivés que soucieux des intérêts de ses déposants et de l'ensemble des Québécois, la Caisse gère ses placements sous le signe de la stratégie et de la diversification, dans une perspective de rendement et de contribution à l'essor économique du milieu.

Si elle a choisi de gérer l'ensemble de son actif de façon dynamique à travers six principales catégories de placements, la Caisse s'est aussi dotée d'une plus grande souplesse d'action en optant pour une gestion active de l'encaisse et l'utilisation de divers produits financiers dérivés. Elle a créé notamment un portefeuille neutre regroupant, à parts égales, des positions couvertes et à découvert.

Comparativement à l'année précédente, le portefeuille global reflète une diminution notable de la pondération des obligations et des actions canadiennes, de 2,8 % et de 1,7 % en fin d'année, au profit des actions étrangères qui atteignent plus de 17 %.

Répartition des placements

Obligations	45,8
Actions québécoises et canadiennes	26,3
Actions étrangères	17,8
Biens immobiliers - net	4,0
Valeurs à court terme	3,5
Financements hypothécaires	2,6

au 31 décembre 1996
juste valeur - en pourcentage

En aval et en amont.

Ici et à l'étranger. Partout où
se trouve le rendement potentiel,
optimum, garant de l'avenir.

Marchés monétaires, des changes, de valeurs à court terme et obligataires : une vision d'ensemble

Le secteur des produits dérivés, à l'intérieur du portefeuille tactique du marché des changes, a bondi en avant, le volume d'opérations d'options négociées passant de 5,6 G\$ en 1995, à 23,3 G\$, à la valeur nominale.

Les valeurs à court terme, incluant les prêts et emprunts de titres sur les marchés obligataires et monétaires, à des fins de trésorerie et d'arbitrage, ont elles aussi progressé, générant des activités de 1 G\$ par jour. Au 31 décembre 1996, la juste valeur du portefeuille de titres de court terme se situait à 2,1 G\$. Le volume total des opérations était le même qu'en 1995, soit 242,5 G\$. Établis à 834,5 M\$, les titres d'émetteurs québécois représentaient quant à eux 53,1 % du portefeuille, pour une progression annuelle de 111 M\$.

De son côté, la juste valeur du portefeuille obligataire se fixait à 25,8 G\$. Le volume quotidien d'opérations pour l'ensemble du portefeuille s'est porté à 438 M\$.

Les opérations sur les obligations du Canada ont atteint un volume record. La Caisse a tiré profit des mouvements exceptionnels sur les écarts Can./É.-U. Le taux des titres du Québec à échéance de 10 ans a baissé de 78 points, passant de 7,65 % à 6,87 %.

L'écart Québec/Canada s'est resserré de 15 points, de 63 à 48, évoluant toute l'année sous la moyenne historique des 71 points. Cette solide performance a fait écho sur le marché des titres des provinces canadiennes où les écarts Québec/Ontario se sont rétrécis d'une dizaine de points en moyenne. La Caisse a effectué des investissements de 1,3 G\$ sur le marché primaire des titres du Québec et d'Hydro-Québec et négocié un volume de 13,9 G\$ sur le marché secondaire.

Rendements

	1996	1992-1996 (5 ans)	1987-1996 (10 ans)
Obligations	12,7	11,1	11,3
Actions canadiennes	27,1	13,6	10,3
Actions américaines	21,6	-	-
Autres actions étrangères ¹	13,2	8,5	7,2
Financements hypothécaires	12,0	9,7	11,0
Portefeuille spécialisé d'immeubles	12,2	(2,9)	2,4
Valeurs à court terme	5,4	6,2	-
Rendement global²	15,6	10,8	10,2
Rendement courant³	11,9	9,0	9,5

en pourcentage

- 1 Pour la période antérieure à avril 1994, les données incluent les actions américaines.
- 2 Le rendement global en 1996 comprend les résultats des opérations tactiques de change, des placements tactiques et stratégiques, ainsi que des activités de trésorerie.
- 3 Le rendement courant est calculé au coût alors que les autres rendements sont calculés à la juste valeur selon la méthode pondérée par le temps.



Placements négociés :
la Caisse s'affirme sur plusieurs fronts

Investir dans les entreprises québécoises et canadiennes et les fonds d'investissement étrangers permet à la Caisse de tisser des relations à long terme avec les entreprises et par là même, de contribuer à leur croissance de façon durable tout en maximisant ses rendements. Au 31 décembre 1996, le portefeuille de placements négociés de la Caisse dans les entreprises et les fonds d'investissement se composait de 269 placements pour une juste valeur de 3,5 G\$, réalisés par l'entremise de ses filiales spécialisées en investissement sectoriel à divers stades de développement de l'entreprise.

Au cours de la seule dernière année, la Caisse et ses filiales ont investi plus de 1 G\$ dans les entreprises, des PME québécoises pour la plupart. De fait, la Caisse s'est dotée de moyens d'être encore plus active dans ce secteur, témoignant de sa volonté d'augmenter sensiblement ce portefeuille de placement. Pour accroître sa présence auprès des PME, la Caisse a donc lancé de nouveaux produits, instauré un programme d'appui aux petites entreprises en démarrage et mis en place Accès Capital, réseau régional de sociétés d'investissement muni d'un capital initial de 60 M\$ assurant l'accès des produits et services de la Caisse et de ses filiales dans toutes les régions du Québec.

Portefeuille du Groupe

Participations Caisse

Filiales	Placements	
	Nombre	M\$
Capital d'Amérique CDPQ		
Sociétés de petite capitalisation	61	109
Moyennes entreprises	56	275
Grandes entreprises	13	1 265
Titres d'emprunt	25	301
	155	1 950
Capital CDPQ	29	20
Capital International CDPQ	18	280
Sofinov, Société financière d'innovation	38	303
Capital Communications CDPQ	29	950
Total	269	3 503

au 31 décembre 1996
juste valeur

La Caisse s'est également affirmée sur les marchés étrangers et dans les secteurs de la haute technologie, des communications et des télécommunications. De nouvelles sociétés spécialisées, telles Sodémex et Infradev International qui répondent plus adéquatement aux besoins de financement de secteurs d'activités particuliers, ont vu le jour. Le portefeuille de titres de sociétés québécoises de petite capitalisation boursière a réalisé un formidable bond en avant, passant de 42,5 M\$ à 109 M\$ pendant que le portefeuille de titres d'emprunt prenait parallèlement de l'ampleur.

La Caisse et ses filiales ont aussi renforcé leur présence sur les marchés étrangers propices au déploiement d'un réseau de relations d'affaires et susceptibles d'apporter de bons rendements, cela dans le but d'appuyer les entreprises québécoises intéressées à ces marchés prometteurs.

Les sociétés du Groupe immobilier Caisse, lesquelles regroupent les portefeuilles immobilier et hypothécaire, ont été très actives durant les derniers mois de l'année. Leur avoir net combiné a totalisé 4 G\$, soit près de 7 % de l'avoir net de la Caisse.

Dans le secteur immobilier, l'année 1996 marque un tournant au plan de la rentabilité, notamment grâce à l'apport des investissements réalisés hors Québec. L'acquisition d'un bloc majoritaire d'actions de la société immobilière Bentall, de Vancouver, fut l'une des réalisations marquantes de l'année. Cette société propriétaire de bureaux, de centres commerciaux et de parcs industriels évalués à plus de 480 M\$ a permis à la Caisse et à sa filiale SITQ Immobilier de se positionner avantageusement dans l'Ouest canadien. Aux États-Unis, des investissements de 442 M\$ dans quatre centres commerciaux, un immeuble de bureaux et huit immeubles ou ensembles résidentiels ont été réalisés. Au Québec, l'activité immobilière s'est elle aussi illustrée avec l'achat des parts détenues par la Ville de Montréal et la société Canada-Vie dans le Centre de Commerce Mondial de Montréal, opération qui a rendu le Groupe immobilier de la Caisse propriétaire exclusif

Portefeuille du Groupe immobilier Caisse

Filiales	Valeur du portefeuille ¹	Pourcentage du portefeuille du GIC
Cadim	556,1	13,7
Ivanhoé	1 084,9	26,8
SITQ Immobilier	844,1	20,8
Hypothèques CDPQ et autres filiales hypothécaires	1 566,4	38,7
Total	4 051,5	100,0

au 31 décembre 1996
juste valeur - en millions de dollars
1 représente la valeur de l'avoir net de la Caisse dans la société

Dans leur ensemble, les sociétés immobilières de la Caisse ont réalisé des acquisitions totalisant 929,1 M\$, au Canada et à l'étranger. Au 31 décembre 1996, la répartition géographique du portefeuille immobilier se présentait comme suit : 49,3 % au Québec, 23,5 % au Canada hors Québec et 27,2 % hors Canada, contre respectivement 67,0 %, 17,1 % et 15,9 % au 31 décembre 1995. Le rendement des investissements hors Canada, à 13,9 %, a ajouté au rendement global du portefeuille.

Quant au marché hypothécaire, s'il avait atteint le creux de la vague en 1995, il s'est nettement redressé depuis. La somme de 157,9 M\$ en nouveaux prêts a été consentie en 1996.

Le rendement combiné et pondéré des portefeuilles immobilier et hypothécaire atteint 12,4 %. Le rendement courant du portefeuille immobilier a été de 9,7 % et sa juste valeur a progressé de 2,5 % pour un rendement total de 12,2 %.

II Impartition et création d'entreprises dans le fonds tactique et l'informatique

L'impartition et la création d'entreprises sont des stratégies privilégiées pour la Caisse, qui vise constamment à faire mieux.

Solfitech : une expertise de pointe

La Caisse a créé Solfitech en septembre dernier et lui a confié ses services informatiques. La société est détenue par Sofinov, la filiale d'investissement en nouvelles technologies, et par la firme de consultation CGI. Elle offre des services d'expert et de conception de systèmes de gestion de portefeuille au milieu financier nord-américain. Cela lui permet de développer une expertise de pointe et de réduire ses coûts tout en améliorant son efficacité grâce aux économies d'échelle. Quarante et un employés réguliers de la Caisse ont été engagés par Solfitech.

Globagest et Varan :
une vision stratégique des fonds tactiques

De concert avec Gordon Capital, la Caisse a créé Globagest, une nouvelle entreprise de gestion tactique spécialisée dans la gestion des produits dérivés et dotée d'un capital de 25 M\$.

Elle a aussi mis sur pied le fonds tactique «hedge fund» Varan, destiné à jouer un rôle important dans un nouveau partenariat de gestion externe avec les Conseillers en gestion globale Northern Trust. Ce partenariat met en commun, outre l'apport de Varan, celui de trois gestionnaires de fonds tactiques établis au Royaume-Uni, au Brésil et à Hong Kong. Il permet une répartition du risque sur quatre continents et s'appuie sur l'expertise d'équipes de gestion situées près des marchés concernés.

Et d'autres nouvelles avenues...

La société Sodémex a été créée en partenariat avec SOQUEM, Société québécoise d'exploration minière. Elle est spécialisée dans les investissements dans des petites sociétés d'exploration et de production minière capitalisant moins de 125 M\$.

Le défi est de faire mieux.

Une autre voie d'accès s'est aussi ouverte avec la société d'investissement Infradev International, dotée d'une capitalisation de 20 M\$ et mise sur pied avec la Banque Royale, ManuVie et Hydro-Québec International pour répondre aux besoins de financement et d'expertise en montage financier de projets d'infrastructures. Ses actions visent principalement les besoins des marchés internationaux dans les domaines de l'énergie, des transports, des télécommunications et de l'environnement.



III Une présence sur la scène internationale

Persuadée que l'exportation et le commerce international sont la clé d'un marché sans frontières, créateur de richesse et d'emplois, la Caisse procède à une diversification de ses produits, comme de ses marchés géographiques, de manière à accroître le rendement tout en limitant le risque. De cette façon, elle donne de la plus-

value à ses placements, favorise l'exportation de biens et services québécois et facilite l'implantation d'entreprises étrangères au Québec.

Par ailleurs, la Caisse a étendu ses placements sur les marchés en émergence. Leur

proportion, qui représentait 1 % des investissements boursiers étrangers, a grimpé à plus de 9 % à la fin de 1996.

La mondialisation de l'investissement génère quantité de situations opportunes en termes d'écart de marchés et d'écart de rendement. La Caisse saura se saisir de telles occasions tant par sa présence sur les places financières, son rôle actif dans différents fonds et sociétés d'investissement à l'étranger que par l'ouverture de bureaux de représentation à Mexico, Hanoi, Varsovie, Manille et Milan.

IV Visée inconditionnelle : l'intérêt du Québec

Bien qu'elle soit désormais très active sur la scène internationale, la Caisse n'en demeure pas moins un levier économique dont la portée première touche le Québec.

Une rentabilité multiple

Dans les secteurs industriels et sur le plan des opérations structurantes majeures, la Caisse veille à faire profiter ses déposants de sa perspective unique de la scène économique québécoise.

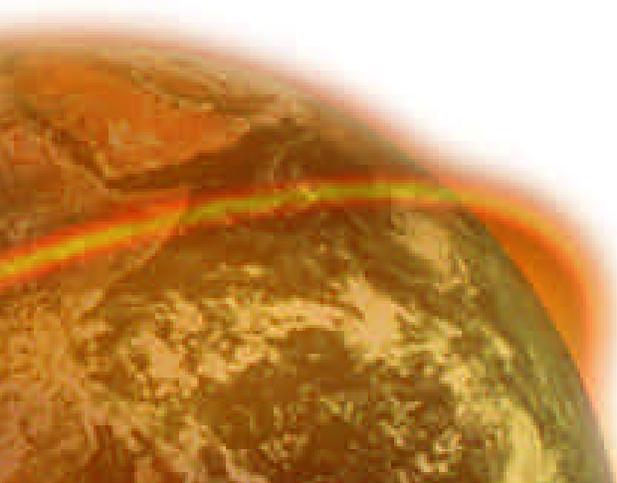
Dans le domaine de la haute technologie, Sofinov a réalisé 34 placements privés d'une valeur de 94,4 M\$, entre autres dans deux entreprises américaines du secteur de la biotechnologie souhaitant s'implanter au Québec et dans une société spécialisée dans la fabrication de médicaments génériques.

Dans les créneaux stratégiques des télécommunications et des communications, Capital Communications CDPQ a accru la juste valeur de son portefeuille de placements privés de plus de 50 %, portant celui-ci à près de 950 M\$ au moyen de 24 placements. Elle a participé à différents projets d'innovation technologique en s'associant notamment à des consortiums détenant des licences de systèmes locaux de télécommunications multi-points, et en investissant dans des entreprises de

pointe dans le domaine du multimédia. Elle a de plus contribué à l'établissement d'un fonds d'investissement spécialisé en communications et télécommunications et réinvesti dans des sociétés en portefeuille.

L'internationalisation
engendre une foule
d'occasions à saisir.

La Caisse remplit sa mission,
qui est de faire profiter
ses déposants de sa
perspective unique de la scène
économique québécoise.





V Montréal, place financière, centre économique

Le coeur économique du Québec est Montréal. La motivation de tous les grands acteurs de l'économie qui participent à sa réalisation témoigne éloquentement de cette réalité. La Caisse est quant à elle convaincue de la nécessité de promouvoir l'excellence financière de la métropole et d'y augmenter les postes et les fonctions d'influence. Elle appuie par son action les initiatives du milieu, des entreprises et institutions, et des autorités publiques.

Des gestes concrets

Elle a donc continué de privilégier Montréal comme place financière en effectuant 73 % de ses opérations boursières avec des institutions établies

dans la métropole et en réalisant 88 % de ses activités de gestion du portefeuille obligataire dans cette ville, lesquelles représentent un volume quotidien de 438 M\$.

Des gestes concrets qui favorisent Montréal comme centre d'excellence du placement international.

Elle a aussi apporté son soutien à Montréal international, de manière à développer les activités internationales des entreprises montréalaises et à multiplier

les liens entre les compagnies d'ici et d'ailleurs. Il va sans dire que le travail de réseautage des diverses sociétés de la Caisse joue un rôle de premier plan à cet égard.

Notre valeur ajoutée : nos ressources humaines

La Caisse compte sur un groupe de ressources humaines aussi diverses que qualifiées, composé de professionnels du placement et d'une solide équipe d'appui et de services auxiliaires. Sur ses 224 employés, 123 sont diplômés universitaires, soit 55 % de l'ensemble, dont 5 au doctorat, 54 en maîtrise et 64 au baccalauréat. Vingt-neuf d'entre eux apportent leur expertise de pointe avec leur titre d'analyste financier agréé (CFA). Ces 117 femmes et 107 hommes réunis contribuent à la grande qualité des opérations financières de l'institution.

Déposants

	Sigle	Premier dépôt	Nombre de cotisants ¹	Avoir des déposants ²
Régie des rentes du Québec	R.R.Q.	1966	3 144 900	15 660,1
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	R.M.A.A.Q.	1967	76	2,8
Régie des assurances agricoles du Québec		1968	46 101	-
Régie de l'assurance-dépôts du Québec		1969	1 357	120,1
Commission de la construction du Québec	C.C.Q.			
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec		1970	95 277	5 567,8
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	CARRA			
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	RREGOP	1973	430 000	23 137,2
Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités du Québec ³		1975	-	-
Régimes particuliers		1977	375	142,5
Régime de retraite des élus municipaux		1989	2 150	136,3
Commission de la santé et de la sécurité du travail	C.S.S.T.	1973	180 000	5 705,3
Société de l'assurance automobile du Québec	SAAQ	1978	4 329 366	5 542,9
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	FAPAF	1978	1	37,4
La Fédération des producteurs de bovins du Québec		1989	25 274	1,9
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers œuvrant au Québec	R.R.T.A.Q.	1990	3 112	62,5
Office de la protection du consommateur	O.P.C.	1992	-	9,1
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux	F.A.R.R.G.	1994	1	1 088,2
Centre de recherche industrielle du Québec	CRIQ	1994	-	-
Société des alcools du Québec	SAQ	1994	-	-

au 31 décembre 1996

1 estimation

2 juste valeur - en millions de dollars

3 En 1992, l'actif net du fonds de ce régime a été fusionné avec celui du Régime de retraite des élus municipaux.

Mouvements des liquidités

des déposants en 1996

	Revenu net attribué	Dépôts (retraits)	Augmentation (diminution) des fonds disponibles à l'investissement
CARRA - RREGOP	2 178,4	486,0	2 664,4
C.S.S.T.	527,1	4,9	532,0
SAAQ	570,6	(132,4)	438,2
C.C.Q.	556,3	(145,0)	411,3
F.A.R.R.G.	98,3	-	98,3
R.R.Q.	1 709,8	(1 775,1)	(65,3)
Autres	41,5	(45,8)	(4,3)

en millions de dollars

Faits financiers au 31 décembre

ACTIF NET (en millions de dollars)

	1996	1995
ACTIF		
Placements à la juste valeur		
Obligations	27 088	24 356
Actions et valeurs convertibles	26 073	20 216
Financements hypothécaires	1 567	1 688
Biens immobiliers - net	2 359	1 815
Valeurs à court terme	2 094	3 070
	59 181	51 145
Revenus de placement courus et autres éléments d'actif	901	800
	60 082	51 945
PASSIF		
Dépôts sur prêts de titres et engagements liés à des titres vendus à découvert	2 251	422
Instruments financiers dérivés	304	83
Autres éléments de passif	313	255
	2 868	760
AVOIR DES DÉPOSANTS	57 214	51 185

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DE L'EXERCICE (en millions de dollars)

	1996	1995
ACTIVITÉS DE PLACEMENT		
Revenu net de placement	2 819	2 867
GAINS ET PERTES À LA VENTE DE PLACEMENTS		
Obligations	498	417
Actions et valeurs convertibles	1 761	873
Autres placements	(46)	(78)
	2 213	1 212
PLUS-VALUE (MOINS-VALUE) NON MATÉRIALISÉE		
Placements		
Obligations	550	2 043
Actions et valeurs convertibles	2 242	1 698
Autres placements	28	51
	2 820	3 792
Moins :		
Éléments de passif		
Engagements liés à des titres vendus à découvert et emprunts hypothécaires	59	24
Instruments financiers dérivés	157	(95)
	216	(71)
	2 604	3 863
TOTAL DES ACTIVITÉS DE PLACEMENT	7 636	7 942
Excédent des retraits des déposants sur leurs dépôts	1 607	1 617
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	6 029	6 325
ACTIF NET AU DÉBUT	51 185	44 860
ACTIF NET À LA FIN	57 214	51 185

VENTILATION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS

	1996		1995	
	Montant	%	Montant	%
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances - RREGOP	23 137	40,4	19 502	38,1
Régie des rentes du Québec	15 660	27,4	15 361	30,0
Société de l'assurance automobile du Québec	5 543	9,7	4 974	9,7
Commission de la santé et de la sécurité du travail	5 705	10,0	4 962	9,7
Commission de la construction du Québec	5 568	9,7	4 943	9,7
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux	1 088	1,9	939	1,8
Autres déposants	513	0,9	504	1,0
TOTAL DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS	57 214	100,0	51 185	100,0

ÉVOLUTION DES PLACEMENTS DANS L'ACTIF NET

(en pourcentage)

	Juste valeur				
	1996	1995	1994	1993	1992
Valeurs à revenu variable ¹	48,0	43,1	43,6	41,5	41,5
Valeurs à revenu fixe ²	52,0	56,9	56,4	58,5	58,5

1 Actions, valeurs convertibles, biens immobiliers nets.

2 Obligations, financements hypothécaires, valeurs à court terme et autres.

SOMMAIRE DES PLACEMENTS

(en pourcentage)

	Coût	Juste valeur				
	1996	1996	1995	1994	1993	1992
Obligations	48,6	45,8	47,6	48,3	48,3	48,7
Actions québécoises et canadiennes	20,8	26,3	27,4	29,6	28,1	27,5
Actions étrangères	17,6	17,8	12,1	10,4	10,1	10,2
Financements hypothécaires	2,9	2,6	3,3	4,1	4,2	5,0
Biens immobiliers - net	6,1	4,0	3,6	3,6	3,3	3,7
Valeurs à court terme	4,0	3,5	6,0	4,0	6,0	4,9

VENTILATION DES PLACEMENTS

(en millions de dollars)

	1996				1995			
	Montant nominal de référence	Juste valeur	Coût	Taux d'intérêt effectif %	Montant nominal de référence	Juste valeur	Coût	Taux d'intérêt effectif %
Obligations								
Gouvernement du Québec	9 934	10 633	9 686	8,6	9 509	9 756	9 070	9,0
Gouvernement du Canada	5 956	6 685	6 457	6,6	5 378	5 779	5 579	7,5
Autres gouvernements	486	501	498	6,6	7	7	7	8,2
Garanties par un gouvernement	7 026	7 568	6 609	9,2	8 223	8 413	7 688	9,4
Entreprises et autres	1 633	1 675	1 727	8,9	376	394	378	8,7
Instruments financiers dérivés	1 758	26	-	-	1 702	7	1	-
		27 088	24 977	6,8		24 356	22 723	8,7
Actions et valeurs convertibles								
Canada		15 570	10 702			13 990	10 846	
États-Unis		2 556	2 062			2 190	1 765	
Europe		4 020	3 129			2 001	1 714	
Japon		2 167	2 282			1 525	1 399	
Autres pays d'Asie et Océanie		755	583			364	303	
Marchés en émergence		958	979			93	100	
Instruments financiers dérivés		47	5			52	-	
		26 073	19 742			20 215	16 127	
Financements hypothécaires								
Résidentiel		241	230	9,2	465	478	465	9,1
Commercial - bureaux		1 092	1 038	9,3	971	998	971	10,1
Industriel		234	219	9,1	206	213	206	9,6
		1 567	1 487	9,2		1 689	1 642	9,8
Biens immobiliers - net								
Québec et Canada		1 940	2 721			1 601	2 450	
Étranger		411	420			211	195	
Instruments financiers dérivés		8	-			3	-	
		2 359	3 141			1 815	2 645	
Valeurs à court terme								
Québec et Canada	1 605	1 599	1 600	3,3	2 991	2 954	2 952	5,9
Étranger	451	451	446	5,8	100	105	113	5,3
Instruments financiers dérivés	2 947	44	29		1 767	10	2	
		2 094	2 075	3,8		3 069	3 067	5,9
TOTAL DES PLACEMENTS		59 181	51 422			51 144	46 204	

Conseil
d'administration

Jean-Claude Scraire
Président du conseil d'administration et
Directeur général



Claude Legault
Vice-président du conseil
Président-directeur général
Régie des rentes du Québec



Jean-Claude Bachand
Avocat-conseil
Byers Casgrain



Claude Béland
Président
La Confédération des caisses populaires et
d'économie Desjardins du Québec



Rodrigue Biron
Associé
Biron, Lapierre et Associés



Yves Filion
Directeur général adjoint et
Chef de services financiers
Hydro-Québec

Clément Godbout
Président
Fédération des travailleurs
et travailleuses du Québec



Gilles Godbout
Sous-ministre
des Finances du Québec



Thomas O. Hecht
Président émérite du conseil
IBEX Technologies Inc.

Gérald Larose
Président
Confédération des syndicats nationaux



Jacques O'Bready
Président
Commission municipale du Québec



Michel Sanschagrin
Président
Commission administrative
des régimes de retraite et d'assurances



- Membre du comité de vérification
- Membre du conseil du Groupe immobilier Caisse
- Membre du comité des ressources
- Membre du comité d'éthique et de régie d'ent reprise

Haute
direction

Jean-Claude Scraire
Président du conseil d'administration et
Directeur général

Michel Nadeau
Premier vice-président,
Grands marchés et
Directeur général adjoint

Fernand Perreault
Premier vice-président,
Groupe immobilier Caisse

Serge Rémillard
Premier vice-président,
Administration et Finances

Carmen Crépin
Vice-présidente et Secrétaire de la Société

Direction

Claude Bergeron
Affaires juridiques

Pierre Bouvier
Recherche et Rendement

Jean-Claude Cyr
Développement et Planification et
Coordonnateur des Affaires
économiques québécoises

Serge Desjardins
Vérification interne

André Duchesne
Placements obligataires et
Marché monétaire

Philippe Gabelier
Affaires publiques et Relations
avec les entreprises et Coordonnateur
des Affaires institutionnelles

Hubert Lapierre
Marchés boursiers canadiens

Mario Lavallée
Gestion des comptes des déposants

Pierre Lussier
Gestion stratégique
de la répartition de l'actif

Jacques Malenfant
Ressources humaines

Yves Moquin
Placements tactiques

Adel Sarwat
Marchés boursiers internationaux

Alain Tessier
Finances et Contrôle

Groupe immobilier

Caisse

Direction

Fernand Perreault
Premier vice-président
et président du conseil
des filiales

André Charest
Vice-président,
Administration et Finances

Sylvie Drouin
Directrice,
Affaires juridiques et Secrétariat

Karen Laflamme
Directrice,
Administration et Finances

Louise Poirier-Landry
Directeur, Planification
et Gestion du portefeuille
immobilier

Cadim

Gestion de placements immobiliers

383, rue Saint-Jacques, bureau 720
Montréal (Québec) H2Y 1N9
Téléphone : (514) 841-0870
Télécopieur : (514) 841-0890
Internet : cadim.lacaisse.com

Direction

Pierre Duhaime
Président et Chef de l'exploitation

André Collin
Vice-président,
Acquisitions et Gestion d'actif
Canada et États-Unis

Sylvie Drouin
Vice-présidente, Affaires juridiques et
Secrétaire de la Société

Denis Auclair
Directeur, Acquisitions
Marchés étrangers

Pierre Desnoyers
Directeur, Finances et Trésorerie

Jean Laramée
Directeur, Acquisitions
Marchés étrangers

Geneviève B. Beaulieu
Secrétaire adjointe

Conseil d'administration

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

André Charest
Vice-président,
Administration et Finances
Groupe immobilier Caisse

Pierre Duhaime
Président et Chef de l'exploitation

Guy Hénault
Directeur, Centre d'affaires
Place Ville-Marie
Banque Royale du Canada

Ghislaine Laberge
Conseillère en immobilier
et financement

Monique Landry
Présidente
Dessau International

Alain Lapointe
Directeur du Centre d'études
en administration internationale
École des Hautes Études Commerciales

Alain Tessier
Vice-président, Finances et Contrôle
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Cadev

Gestion de terrains

413, rue Saint-Jacques, bureau 700
Montréal (Québec) H2Y 3Z4
Téléphone : (514) 841-7766
Télécopieur : (514) 841-7755
Internet : cadev.lacaisse.com

Direction

Germain B. Mathieu
Président

Clément Demers
Premier vice-président directeur

Sylvie Drouin
Secrétaire de la Société

Geneviève B. Beaulieu
Secrétaire adjointe

Conseil d'administration

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

Pierre Duhaime
Président et Chef de l'exploitation
Cadim

Richard Lasalle
Président
Richard Lasalle construction

Germain B. Mathieu
Président et Chef de l'exploitation
SITQ Immobilier

René Tremblay
Président et Chef de l'exploitation
Ivanhoé

Ivanhoé

Propriétaire et gestionnaire
de centres commerciaux

413, rue Saint-Jacques, bureau 700
Montréal (Québec) H2Y 3Z4
Téléphone : (514) 841-7600
Télécopieur : (514) 841-7762
Internet : ivanhoe.lacaisse.com
ivanhoe@cam.org

Direction

René Tremblay
Président et Chef de l'exploitation

Paul S. Chehab
Vice-président, Acquisitions

Gervais Levasseur
Vice-président, Finances

E. Claude Molleur
Vice-président, Affaires juridiques
et publiques

Gilbert Vocelle
Vice-président, Exploitation

Sylvie Drouin
Secrétaire de la Société

Chantal Laporte
Secrétaire adjointe

Conseil d'administration

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

Hervé Cantin
Régisseur des régimes collectifs
Le comité de retraite et des assurances
collectives du Mouvement Desjardins

André Charest
Vice-président,
Administration et Finances
Groupe immobilier Caisse

Claude Dalphond
Directeur
Fiducie globale des régimes complé-
mentaires de retraite de la Société
de transport de la Communauté
urbaine de Montréal

Reynald Harpin
Vice-président
Alcan Adminco

Ronald M. Kirshner
Consultant
Ivanhoé

Alain Lapointe
Directeur du centre d'études en
administration internationale
École des Hautes Études Commerciales

Jacques Marleau
Assistant-directeur
Service de la gestion financière de
la caisse commune de retraite des
employés de la Ville de Montréal

Jacques Perron
Président et directeur général et
Président du conseil d'administration
Association de bienfaisance et de
retraite des policiers de la Communauté
urbaine de Montréal

Serge Rémillard
Premier vice-président,
Administration et Finances
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Michel Sanschagrín
Président
Commission administrative des
régimes de retraite et d'assurances

René Tremblay
Président et chef de l'exploitation

SITQ Immobilier

Les Immeubles PenYork

Propriété et gestion d'immeubles
de bureaux, de centres commerciaux
et d'immeubles industriels

SITQ Immobilier
380, rue Saint-Antoine Ouest,
bureau 6000
Montréal (Québec) H2Y 3X7
Téléphone : (514) 287-1852
Télécopieur : (514) 287-0871
Internet : sitqimm.lacaisse.com

Direction

Germain B. Mathieu
Président et Chef de l'exploitation

Yvon Tessier
Premier vice-président
Investissements et Gestion
de portefeuille

Jean-Louis Dubé
Premier vice-président,
Exploitation

Louise Paquin
Vice-présidente,
Finances

Sylvie Drouin
Secrétaire de la Société

Marisa Giannetti
Coordonnatrice des Affaires juridiques
et Secrétaire adjointe

Les Immeubles PenYork

4 Eva Road, Suite 427
Etobicoke, Ontario M9C 2A8
Téléphone : (416) 695-0600
Télécopieur : (416) 695-0608
Internet : penyork.com
CorporateServices@penyork.com

David Hicks
Vice-président directeur

Conseil d'administration
de SITQ Immobilier et
des Immeubles PenYork

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

Hervé Cantin
Régisseur des régimes collectifs
Comité de retraite et des assurances
collectives du Mouvement Desjardins

Jean Cartier
Adjoint au vice-recteur exécutif
Université Laval

André Charest
Vice-président,
Administration et Finances
Groupe immobilier Caisse

Roger Chiniara
Vice-président
Alcan Adminco

Claude Dalphond
Directeur
Fiducie globale des régimes complé-
mentaires de retraite de la Société de
transport de la Communauté urbaine
de Montréal

Francine Harel Giasson
Professeure titulaire
École des Hautes Études Commerciales

Claude Legault
Président-directeur général
Régie des rentes du Québec

Jacques Marleau
Assistant directeur,
Service de la gestion financière
des caisses de retraite de la Ville
de Montréal

Germain B. Mathieu
Président et Chef de l'exploitation

Gaston Pelletier
Vice-président
Les conseillers financiers du St-Laurent

Jacques Perron
Président et directeur général et
Président du conseil d'administration
Association de bienfaisance et de
retraite des policiers de la Communauté
urbaine de Montréal

Serge Rémillard
Premier vice-président,
Administration et Finances
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Hypothèques CDPQ

Financements hypothécaires

1981, avenue McGill College
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 842-3261
Télécopieur : (514) 847-2397
Internet : hypcdpq.lacaisse.com

Direction

Jean C. Pinard
Président et Chef de l'exploitation
Normand Lamontagne
Vice-président adjoint, Gestion d'actif
Sylvie Drouin
Secrétaire de la société
Céline Lévesque
Secrétaire adjointe
Rock Daneau
Directeur, bureau de Montréal
Lucien Goulet
Directeur, bureau de Québec

Conseil d'administration

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse
André Charest
Vice-président,
Administration et Finances
Groupe immobilier Caisse
Jean-Claude Cyr
Vice-président,
Développement et planification
Caisse de dépôt et
placement du Québec
Ghislaine Laberge
Conseillère en immobilier
et financement
Gérald Larose
Président
Confédération des syndicats nationaux
Peter Martin
Président
Place Bonaventure
Jean C. Pinard
Président et Chef de l'exploitation
Serge Rémillard
Premier vice-président
Administration et Finances
Caisse de dépôt et
placement du Québec

Groupe Participations

Caisse

Direction

Normand Provost
Vice-président coordonnateur

Carmen Crépin
Secrétaire des sociétés
du Groupe

Ginette Depelteau
Secrétaire adjointe

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Accès Capital

Réseau régional de sociétés
d'investissement
1-888-PME-3456

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-5454
Télécopieur : (514) 847-2383
Internet : accesscapital.lacaisse.com
accesscapital@lacaisse.com

Direction

Paul Juneau
Président
Pierre-André Pomerleau
Directeur

Bureaux au Québec

Accès Capital Abitibi -

Témiscamingue

640, 3^e Avenue
Bureau 205
Val d'Or (Québec) J9P 1S5
Téléphone : (819) 825-6855
Télécopieur : (819) 825-6224
accesscap@lino.com

Pierre Ouellet
Directeur

Accès Capital Québec

1303, rue Maguire
Sillery (Québec) G1T 1Z2
Téléphone : (418) 682-1115
Télécopieur : (418) 681-4338
accesscapqc@avantage.com

Gilles Desharnais
Directeur

Serge Olivier
Directeur

Accès Capital

Saguenay-Lac-Saint-Jean

Téléphone : 1-888-PME-3456
Télécopieur : (514) 847-2397

Capimont inc.

393, rue Saint-Jacques Ouest
Bureau 258
Montréal (Québec) H2Y 1N9
Téléphone : (514) 281-0903
Télécopieur : (514) 281-0906

Hubert d'Amours
Président

Capital CGD

975, boulevard Saint-Joseph
Bureau 206
Hull (Québec) J8Z 1W8
Téléphone : (819) 771-2707
Télécopieur : (819) 771-3624
capital-cgd@cactuscom.com

Pierre L. Raymond
Président

Capital Montérégie inc.

1550, rue Ampère
Bureau 300
Boucherville (Québec) J4B 7L4
Téléphone : (514) 449-2009
Télécopieur : (514) 449-6472
srimtrng@total.net

Jean Matteau
Associé

Serge Riopel
Associé

Gestion Capital

de développement 04

2492, boulevard des Récollets
Trois-Rivières (Québec) G8Z 3X7
Téléphone : (819) 372-3300
336-2117
Télécopieur : (819) 373-9847

Pierre Giroux
Président

Gestion Estrie Capital inc.

2100, rue King Ouest
Bureau 230
Sherbrooke (Québec) J1J 2E8
Téléphone : (819) 822-4244
Télécopieur : (819) 822-2827

Mario Beaudoin
Directeur général

Investissements 3L

3100, boulevard Le Carrefour
Bureau 553
Laval (Québec) H7T 2K7
Téléphone : (514) 688-4545
Télécopieur : (514) 688-8587
inv.3l@sympatico.ca

Normand Chartrand
Directeur général

Investissement

Bas Saint-Laurent-Gaspésie-

Les Îles-de-la-Madeleine

Téléphone : 1-888-PME-3456
Télécopieur : (514) 847-2383

Capital CDPQ

Investissements de moins
de un million de dollars

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2611
Télécopieur : (514) 847-2493

Direction

Paul Juneau
Président
Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Charles Cazabon
Directeur
Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances
Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Conseil d'administration
d'Accès Capital et de Capital CDPQ

Jean-Claude Scraire
Président du conseil
Reynald Brisson
Comptable agréé
R. Brisson & Associés
Paul Juneau
Président
Germain Jutras
Avocat
Jutras & Associés
Emmanuel Marcotte
Président
Planification financière Marcotte
& Marcotte

Pierre Parent
Président directeur général
Groupe Promexpo

Normand Provost
Vice-président coordonnateur
Groupe Participations Caisse
Serge Rémillard
Premier vice-président,
Administration et Finances
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Lisette M. Therrien
Présidente
Gestion Devenir

Capital d'Amérique CDPQ

Moyennes et grandes entreprises
offrant un bon potentiel de
rendement et de croissance

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2612
Télécopieur : (514) 847-2493
Internet : capdamer.lacaisse.com

Direction

Normand Provost
Président
Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Pierre Fortier
Vice-président
Paul-Henri Couture
Vice-président
Ghislain Gauthier
Vice-président

Luc Houle
Vice-président
Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances
Benoît Deschamps
Directeur

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Conseil d'administration

Jean-Claude Scaire
Président du conseil
Sylvie Archambault
Présidente
Technologies M4
Rodrigue Biron
Associé
Biron, Lapiere et Associés

Roger Chiniara
Vice-président
Alcan Adminco
Carmen Crépin
Vice-présidente et
Secrétaire de la Société
Caisse de dépôt et
placement du Québec

Pierre Michaud
Président du conseil et
Chef de la direction
Réno-Dépôt

Michel Nadeau
Premier vice-président, Grands marchés
et Directeur général adjoint
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Normand Provost
Président

Alain Rhéaume
Chef de la direction financière
et Trésorier
Microcell Télécommunications
John D. Thompson
Président délégué du conseil
Montréal Trustco

Conseiller

Bernard Lemaire
Président du conseil d'administration
Cascades

Capital Communications CDPQ

Entreprises des secteurs
des communications et
des télécommunications

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2614
Télécopieur : (514) 847-2493
Internet : capcomm.lacaisse.com

Direction

Pierre Collins
Président

Pierre Leblanc
Vice-président

Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Ginette Depelteau
Secrétaire adjointe

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Conseil d'administration

Jean-Claude Scaire
Président du conseil

Pierre Collins
Président

Jean-Claude Delorme
Administrateur de sociétés et consultant

Paul Major
Administrateur de sociétés

Michel Nadeau
Premier vice-président, Grands marchés
et Directeur général adjoint
Caisse de dépôt et
placement du Québec
Normand Provost
Vice-président coordonnateur
Groupe Participations Caisse
Michel Sanschagrin
Président
Commission administrative des régimes
de retraite et d'assurances

Conseiller

Serge Godin
Président et Chef de la direction
Groupe CGI

Capital International CDPQ

Réseaux d'affaires,
alliances stratégiques

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2615
Télécopieur : (514) 847-2383
Internet : capintern.lacaisse.com

Direction

Jean Lamothe
Président

Réal Desrochers
Vice-président

Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Ginette Depelteau
Secrétaire adjointe

Suzanne Brochu
Directeur,
Réseaux d'affaires

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Serge L. Desjardins
Directeur, Amérique

Daniel Dupont
Directeur, Asie

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Helen Steers
Directrice, Europe

Conseil d'administration

Jean-Claude Scaire
Président du conseil

Jean-Claude Bachand
Avocat-conseil
Byers Casgrain

Gretta Chambers
Chancelière
Université McGill

Réal Desrochers
Vice-président

Emmanuel G. Kampouris
Président
Bethune Import-Export
et Vice-président exécutif
Association des maisons de commerce
extérieur du Québec (AMCEQ)

Jean Lamothe
Président

Gérald Larose
Président
Confédération des syndicats nationaux

Fernand Perreault
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

Normand Provost
Vice-président coordonnateur
Groupe Participations Caisse

Louis Roquet
Président directeur général
Société de développement industriel
du Québec (S.D.I.)

Pierre-André Roy
Président
Bombardier Capital

Conseiller

Bernard Lamarre
Conseiller
SNC-Lavalin
Président du conseil
InfraDev International

Sofinov

Entreprises du secteur technologique

1981, avenue McGill College, 7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2613
Télécopieur : (514) 847-2628
Internet : sofinov.lacaisse.com

Direction

Denis Dionne
Président

Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Louis Lacasse
Vice-président, Biotechnologie et santé

Pierre Pharand
Vice-président, Logiciel et électronique

Marcel Paquette
Vice-président,
Technologies industrielles

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Conseil d'administration

Jean-Claude Scaire
Président du conseil

Line Boisvert
Directrice et gestionnaire de portefeuille,
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Jacques M. Brault
Premier vice-président
Lévesque Beaubien Geoffrion

Carmen Crépin
Vice-présidente et
Secrétaire de la Société
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Denis Dionne
Président

Clément Godbout
Président
Fédération des travailleurs et
travailleuses du Québec

Marc J. Jetté
Président
MarkeTek

Claude Lajeunesse
Président et Vice-chancelier
Ryerson Polytechnic University

Serge Martin
Président
Martin International

Normand Provost
Vice-président coordonnateur
Groupe Participations Caisse

Conseillère

Livia Masnaghetti
Associée
Raymond, Chabot, Martin, Paré

Autres participations d'affaires

InfraDev International

Société de financement et
d'expertise en montage financier
de projets d'infrastructure

2190, rue Crescent, 1^{er} étage
Montréal (Québec) H3G 2B8
Téléphone : (514) 286-4477
Télécopieur : (514) 286-4083
Internet : infraDev.lacaisse.com

Bernard Lamarre
Président du conseil

Michel Branchaud
Président-directeur général

Sodémex

Société de participations dans des
petites sociétés d'exploration minière

2525, boulevard Laurier
Sainte-Foy (Québec) G1V 2L2
Téléphone : (418) 656-4331
Télécopieur : (418) 656-6577

Denis Landry
Président

Solfitech

Société de commercialisation
de services informatiques de gestion
de portefeuille

1130, rue Sherbrooke Ouest, 5^e étage
Montréal (Québec) H3A 2M8
Téléphone : (514) 841-9855
Télécopieur : (514) 281-5879

Serge Godin
Président du conseil

Yves Benoit
Président-directeur général

Bureaux de la Caisse à l'étranger

Vietnam

Capital International CDPQ inc.
Centre d'affaires Daeha, 5^e étage
Ngoc Khanh / Lieu Gai
District Ba Ding
Hanoi, Vietnam

Téléphone : 84-4 831-5104 ou
(514) 847-2390
Télécopieur : 84-4 831-5106
Internet : www.lacaisse.com
caisse@netnam.org.vn

Daniel Leblanc
Directeur délégué

Mexique

Grupo inmobiliario Caisse
Lope de Vega 117, Piso 10
México, D.F., 11540
Mexique
Téléphone : (525) 545-1204/1224
Télécopieur : (525) 545-1246
Internet : www.lacaisse.com

Pierre Alarie
Directeur délégué

Italie

Via Ansperto 5
Edifice Promos
20123 Milano

Tableaux
et graphiques

- Indices de rendement
- Sommaire du portefeuille obligatoire
- Achats de nouvelles émissions d'obligations du Gouvernement du Québec et du secteur public québécois en 1996
- Évolution des taux de rendement des bons du Trésor en 1996
- Évolution du dollar canadien en 1996
- Participations réalisées en 1996
- Évolution des participations
- Ventilation des participations par montant
- Répartition sectorielle du portefeuille du Groupe immobilier Caisse
- Répartition du portefeuille immobilier
- Ventilation des biens immobiliers
- Répartition géographique du portefeuille immobilier
- Ventilation de l'avoir des déposants
- Évolution de l'avoir des déposants
- Valeur ajoutée aux fonds des déposants depuis 1966
- Rendements 1966-1996

États financiers

- Renseignements supplémentaires
- États financiers sommaires des fonds
- États financiers sommaires des portefeuilles spécialisés

Statistiques
financières

- Évolution de l'avoir des déposants en 1996
- Intérêt ou revenu annuel versé sur les dépôts moyens
- Achats de nouvelles émissions d'obligations du Gouvernement du Québec et du secteur public québécois
- Investissements en actions et en obligations d'entreprises canadiennes par secteur d'activité
- Participation à de nouvelles émissions d'obligations du Gouvernement du Québec en 1996
- Relevé des obligations achetées directement du Gouvernement du Québec ou d'Hydro-Québec
- Relevé des biens immobiliers
- Hypothèques CDPQ - Financements de 5 MS et plus
- Relevé des biens immobiliers détenus à des fins de revente
- Groupe immobilier Caisse - Sommaires des portefeuilles spécialisés
- Investissements en actions et en obligations de sociétés ouvertes
- Investissements en actions et en obligations de sociétés fermées

Rétrospective des
dix dernières années

- Fonds confiés par les déposants
- Sommaire de l'avoir des déposants
- Actif net des fonds
- Revenu net attribué aux déposants
- Évolution des placements dans l'actif net
- Sommaire des placements
- Sommaire des placements à l'étranger
- Sommaire des valeurs à court terme
- Évolution des participations
- Ventilation des placements en pourcentage
- Ventilation des placements en millions de dollars
- Statistiques administratives

Cette brochure est sur Internet : www.lacaisse.com

Pour obtenir un exemplaire, prière d'appeler
au (514) 847-2616 (boîte vocale)
ou de visiter le site Web de la Caisse.

This brochure is available in English.

Pour renseignements généraux :
(514) 842-3261, poste 3320
<http://www.lacaisse.com>

Dépôt légal - 1997
Bibliothèque nationale du Québec
ISBN 2-550-31389-5



Imprimé sur du papier recyclé

www.lacaisse.com

www.lacaisse.com

www.lacaisse.com

www.lacaisse.com

CAISSE
DE DÉPÔT
ET PLACEMENT
DU QUÉBEC

www.lacaisse.com

1981, avenue McGill College
Montréal (Québec)
H3A 3C7

Téléphone : (514) 842-3261
Télécopieur : (514) 847-2498
Internet : <http://www.lacaisse.com>

www.lacaisse.com