



ACTIONS

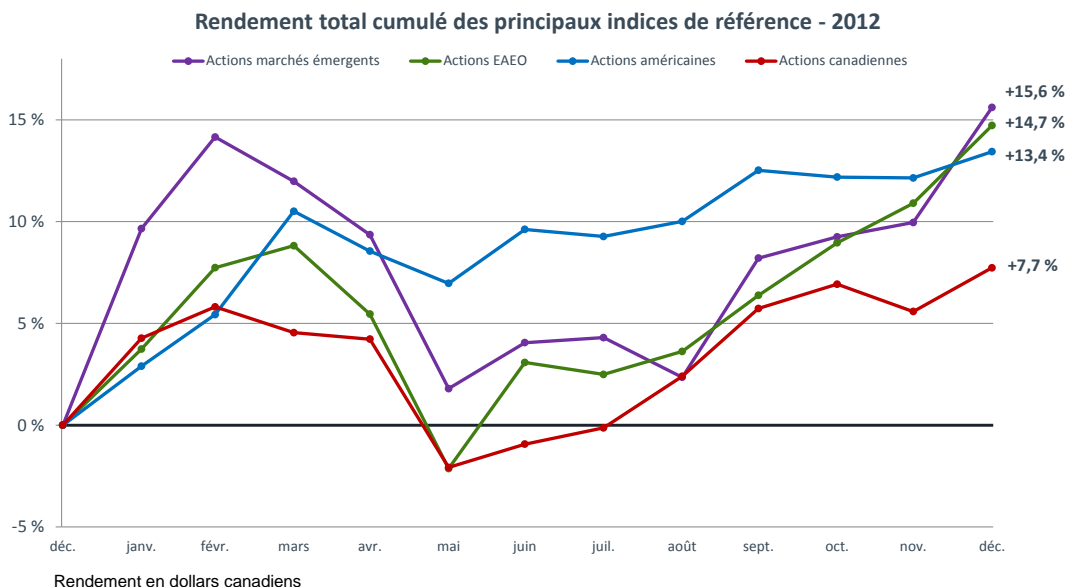
DESCRIPTION

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

Les portefeuilles Actions canadiennes, Actions mondiales et Placements privés, dont l'actif net totalise 53,6 G\$, sont gérés de façon active. Les portefeuilles Actions américaines, Actions EAEO et Actions des marchés en émergence, dont l'actif net totalise 28,7 G\$, sont gérés de façon indicielle.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Après un début d'année prometteur, la hausse des marchés s'essouffle au deuxième trimestre de 2012, alors que les problèmes de finances publiques, le système bancaire en Espagne et les élections en Grèce ramènent les difficultés européennes au premier plan. Les marchés reculent fortement en mai, car une sortie de crise simple et coordonnée semble de moins en moins probable. La divergence de points de vue entre les gouvernements et les institutions au sein de la zone euro, combinée au ralentissement chinois, font craindre une possible récession mondiale.



Toutefois, l'optimisme se fait de nouveau sentir sur les marchés et le S&P 500 atteint un nouveau sommet en septembre. Cela, après que la BCE ait affirmé qu'elle allait faire tout ce qu'il faut pour préserver l'intégrité de la zone euro et que la Réserve fédérale américaine ait annoncé que le troisième programme d'assouplissement quantitatif (« QE3 ») serait maintenu en place tant que cela serait jugé nécessaire. La reprise du secteur immobilier américain ainsi que l'amélioration du portrait de l'emploi poussent également les marchés à la hausse. Un certain niveau d'incertitude demeure à l'approche du « précipice budgétaire ». Les marchés connaissent toutefois une bonne fin d'année alors qu'un accord semble imminent.

Malgré la turbulence des marchés, la grande majorité des indices boursiers a connu une croissance en 2012. Toutefois, les marchés canadiens ont moins progressé que les autres marchés, largement en raison de leur composition sectorielle.

FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

Rendements des portefeuilles spécialisés

Pour l'année terminée le 31 décembre 2012

	Actif net ¹ G\$	Poids ² %	Résultats de placement nets ¹ M\$	Rendement %	Indice %
Actions					
Actions canadiennes	22,0	12,5	1 279	6,6	7,7
Actions mondiales	13,8	7,8	1 575	14,0	13,6
Actions américaines	10,2	5,8	1 075	13,5	13,4
Actions EAEO	9,8	5,6	1 246	15,2	14,7
Actions des marchés en émergence	8,7	5,0	1 024	15,8	15,6
Sous-total Marchés boursiers³	64,5	36,7	6 646	11,9	12,0
Placements privés	17,8	10,1	2 133	13,6	14,1
Total^{3,4}	82,3	46,8	8 779	12,2	12,4

¹ L'actif net et les résultats de placement nets sont présentés après les charges d'exploitation.

² Par rapport à l'actif net de la Caisse.

³ La contribution du portefeuille Québec Mondial, fermé le 30 novembre 2012, est incluse dans ces chiffres.

⁴ Les écarts possibles dans les totaux (en dollars ou en pourcentage) s'expliquent par les arrondissements.

Pour l'année 2012, la catégorie Actions génère des résultats de placement nets de 8,8 G\$ et affiche le rendement global le plus élevé des catégories d'actif, soit 12,2 %. Celui-ci est de 0,2 % sous son indice de référence.

ACTIONS CANADIENNES

- Le portefeuille Actions canadiennes a généré un rendement de 6,6 %, soit 1,3 G\$ de résultats de placement nets. Le rendement est de 1,1 % sous son indice de référence.
 - L'écart avec l'indice de référence s'explique exclusivement par le choix de titres dans le secteur des matériaux. Le portefeuille reste notamment positionné pour profiter de l'urbanisation des économies émergentes. Porteuse à long terme, cette thématique a souffert en 2012.
- Pour l'année 2012, le marché canadien présente un rendement inférieur à celui des marchés internationaux et cela s'explique principalement par :
 - La prépondérance des entreprises œuvrant dans les secteurs des matériaux et de l'énergie qui ont généralement connu une performance boursière inférieure.
 - L'évolution des titres du secteur financier canadien qui ont affiché un rendement élevé de 17,6 %, mais tout de même de beaucoup inférieur à celui obtenu par les financières des autres pays développés (autour de 30 %); celles-ci ayant notamment profité d'un rebond de leur valorisation beaucoup plus important à la suite des baisses marquées des dernières années.

ACTIONS MONDIALES

- Le portefeuille Actions mondiales a généré un rendement de 14,0 %, soit 1,6 G\$ de résultats de placement nets. Le rendement est de 0,4 % au-dessus de son indice de référence.
 - L'écart avec l'indice est principalement attribuable aux stratégies de sélection de titres mises en place par l'équipe de gestionnaires de portefeuille dans différents secteurs du marché, notamment ceux de l'énergie et de la santé.
 - Un nouveau mandat de gestion visant principalement les sociétés dont le rendement sur le capital investi est stable et prévisible a été introduit dans le portefeuille en cours d'année. Ce mandat a pour objectif de réduire la volatilité du portefeuille tout en maintenant un rendement élevé. Il est à la base de la création du portefeuille spécialisé Actions Qualité mondiale, le 1^{er} janvier 2013.

ACTIONS AMÉRICAINES, EAE0, MARCHÉS EN ÉMERGENCE

- Ces portefeuilles, gérés de façon indicielle, ont eu des rendements respectifs de 13,5 %, 15,2 % et 15,8 %, tous légèrement au-dessus de leur indice de référence.
- 42 des 45 pays inclus dans l'univers de placement affichent une performance positive pour l'année 2012.
- Parmi les pays développés, l'Allemagne affiche un rendement élevé de 28,0 %, alors que l'Espagne, durement frappée par ses problèmes de finances publiques, présente un rendement annuel de seulement 0,7 %.
- Du côté des pays émergents, cinq des six principaux marchés (près des trois quarts des investissements) obtiennent un rendement entre 14,1 % et 23,2 %. Seul le Brésil affiche un rendement négatif (-2,2 %), principalement en raison de la dévaluation importante de sa devise.

PLACEMENTS PRIVÉS

- Ce portefeuille a généré un rendement de 13,6 %, soit 2,1 G\$ de résultats de placement nets. Le rendement se situe à 0,5 % sous son indice de référence.
 - Le métier de financement d'acquisitions par emprunt explique près de la moitié de la hausse de valeur du portefeuille spécialisé. Les investissements en capital de développement et en dette en difficulté complètent l'essentiel de l'explication du rendement du portefeuille.
 - Le portefeuille a été repositionné en cours d'année, notamment par la transaction de 1,5 G\$ dans le dossier Québecor Média qui a permis de réduire le risque de concentration du portefeuille.

- En particulier pour ce type d'actifs moins liquides, le rendement doit être évalué sur une plus longue période. Depuis la réorganisation des activités de la Caisse à l'été 2009, le rendement annualisé de ce portefeuille est de 18,3 %, soit 6,0 % au-dessus de son indice de référence.
 - Le rendement provient principalement de la performance opérationnelle, de la réduction de la dette et de la hausse des bénéfices des entreprises détenues en portefeuille. De plus, celles-ci ont procédé à des refinancements en profitant des taux avantageux et en revoyant les échéances de leurs prêts.