



# PLACEMENTS PRIVÉS

---

## CONTEXTE DE MARCHÉ

Le marché des placements privés a tourné au ralenti jusqu'au dernier trimestre 2009, où une hausse des transactions a été enregistrée, grâce à la reprise du marché des prêts à rendement élevé et au retour modeste des premiers appels publics à l'épargne. Dans ce contexte, les grands gestionnaires de fonds de placements privés se sont concentrés sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et sur la restructuration du bilan des entreprises en portefeuille.

Pour sa part, le marché des prêts aux entreprises a subi un rétrécissement important des écarts de taux d'intérêt. Cette baisse a entraîné un raffermissement notable de la valeur des titres en portefeuille.

---

## FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

- Le secteur Placements privés a réalisé un rendement global de 17,5 %. Au total, les deux portefeuilles spécialisés du groupe affichent un rendement inférieur de 8,1 % aux indices de référence.
- Le portefeuille Participations et infrastructures et le portefeuille Placements privés ont démontré une forte résilience en 2009 grâce à la solidité de leurs actifs ainsi qu'à leur positionnement dans les secteurs moins sensibles aux cycles économiques. Par exemple, malgré des conditions économiques encore très difficiles, la rentabilité (BAIIA) des 25 plus grands placements directs en portefeuille s'est maintenue, augmentant de 2 % après une hausse de 6 % en 2008.
- À l'inverse de l'année précédente, les portefeuilles ont également bénéficié de la réévaluation à la hausse des placements à la juste valeur du marché (mark-to-market). L'effet de la hausse des marchés s'est manifesté plus rapidement pour le portefeuille Participations et infrastructures que pour le portefeuille Placements privés.

## Rendements des portefeuilles spécialisés

### Placements privés

	Poids*	Rendement	Indice	Écart
Participations et infrastructures	4,1	33,6	29,5	4,1
Placements privés	8,5	10,8	24,0	(13,2)

\* : par rapport à l'actif net de la Caisse

## PARTICIPATIONS ET INFRASTRUCTURES

- Le rendement de ce portefeuille est de 33,6 %, soit 4,1 % au-dessus de son indice de référence.
- La reprise des marchés financiers au cours du deuxième semestre a plus que compensé les baisses de valeurs non matérialisées enregistrées au premier semestre. La bonne tenue du portefeuille s'explique par la forte concentration des placements directs ayant bien résisté aux revers de l'économie ainsi que par un ajustement plus rapide aux marchés liquides.
- Le rétrécissement des écarts de taux s'est traduit par une hausse de la valeur marchande du portefeuille de prêts, ce qui explique plus de la moitié des gains du portefeuille.
- Les titres cotés en portefeuille ont également profité de la reprise des marchés.

## PLACEMENTS PRIVÉS

- Le rendement de ce portefeuille est de 10,8 %, soit 13,2 % sous son indice de référence.
- Cet écart négatif s'explique en bonne partie par le décalage qui existe historiquement entre l'évaluation des fonds de placements privés externes, fortement pondérés dans le portefeuille, et celle des marchés liquides composant son indice de référence.
- Cet écart est d'autant plus grand que le rebondissement de marché ne s'est manifesté qu'au dernier quart de l'année.
- Dans le secteur des acquisitions par emprunt, qui constitue une part importante de ce portefeuille, la reprise des activités de fusion et acquisition favorisera grandement les valorisations, qui ont été pratiquement inexistantes en 2009.
- Comme prévu à la stratégie du portefeuille, les placements dans des fonds de prêts en difficulté ont été rentables.
- Les placements en capital de risque ont également donné de bons rendements en raison de stratégies de sortie avantageuses.