

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

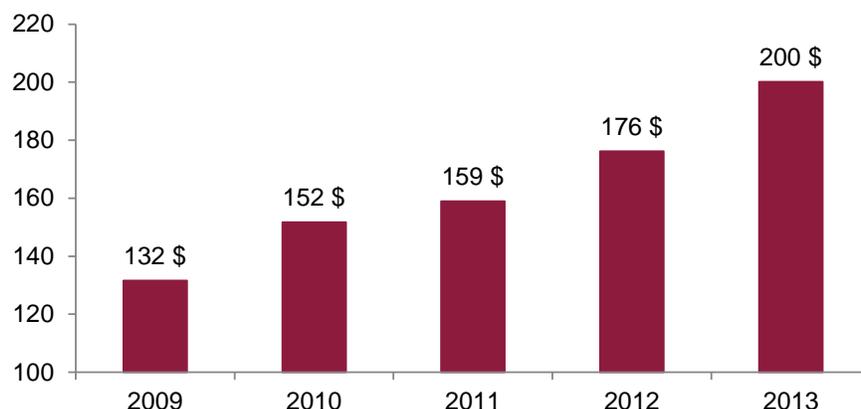
**EMBARGO – JUSQU'À LA FIN DE LA RENCONTRE DE PRESSE**

**LE RENDEMENT ANNUALISÉ SUR QUATRE ANS ATTEINT 10 %  
LE RENDEMENT 2013 S'ÉLÈVE À 13,1 %  
*L'actif net des déposants atteint 200,1 G\$***

**Montréal, le 26 février 2014** – La Caisse de dépôt et placement du Québec a annoncé que le rendement moyen pondéré des fonds des déposants s'élève à 10 % sur quatre ans et à 13,1 % pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013. L'actif net était de 200,1 G\$ à la fin de l'année, comparativement à 131,6 G\$ au 31 décembre 2009, une hausse de 68,5 G\$ sur quatre ans. Cette croissance est attribuable à des résultats de placement nets de 61,2 G\$, auxquels s'ajoutent des dépôts nets de 7,3 G\$.

« Avec un rendement annualisé de 10 % sur quatre ans, nous dépassons largement les objectifs à long terme de nos déposants. Sur cette période, nous surpassons aussi notre portefeuille de référence de 1,1 %, soit 6 G\$ de valeur ajoutée. Dans un environnement économique marqué par d'importants ajustements dans les marchés émergents, une longue période de récession en Europe et des États-Unis en rémission, nous avons gardé le cap sur notre stratégie et continué d'investir dans des actifs de qualité ancrés dans l'économie réelle. Les solides résultats des dernières années démontrent que notre stratégie d'investissement porte fruits », a souligné Michael Sabia, président et chef de la direction.

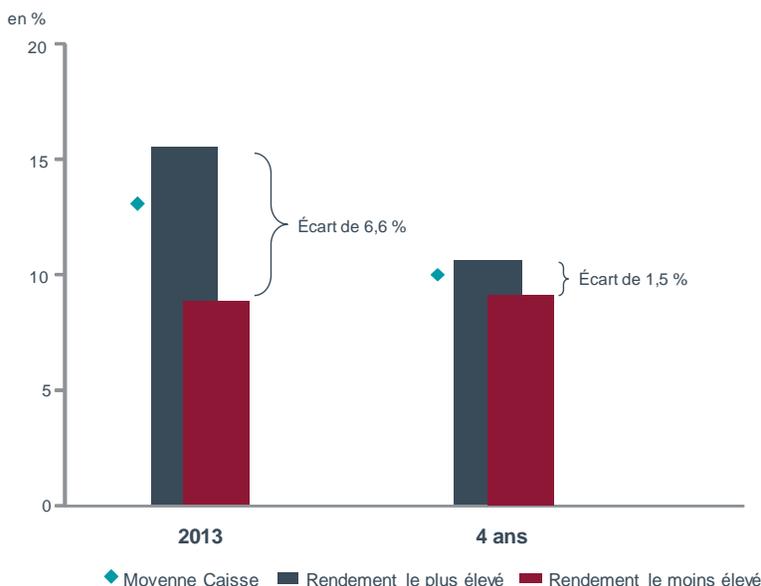
## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DE LA CAISSE 2009-2013 (EN MILLIARDS)



En 2013, les marchés boursiers ont connu une forte progression pour afficher un rendement pondéré de 22,4 %. En revanche, durant cette même période, les marchés obligataires ont généré un rendement de -1,2 %. Cette situation fait en sorte que la répartition d'actif a eu une incidence particulièrement importante sur le rendement des déposants en 2013. Ce choix qui est lié à leurs objectifs et à leur tolérance au risque explique l'écart important entre les rendements des huit plus grands déposants de la Caisse qui

se situent entre 8,9 % et 15,5 %. Sur quatre ans, cet écart se rétrécit considérablement alors que les rendements s'établissent entre 9,1 % et 10,6 %. Cela démontre une fois de plus toute l'importance d'une perspective de long terme.

#### ÉCART ENTRE LES RENDEMENTS DES HUIT PRINCIPAUX DÉPOSANTS



« Au cours des dernières années, les banques centrales ont eu recours à des politiques monétaires exceptionnelles pour stimuler l'économie mondiale. Cela dit, nous entrons maintenant dans une période de normalisation qui nous entraînera en terrain inconnu et créera beaucoup d'incertitude. Dans ce contexte, nous allons continuer d'être sélectifs et de miser sur la gestion en absolu et une connaissance en profondeur des entreprises et des marchés dans lesquels nous investissons pour générer des rendements stables, aussi loin que possible des humeurs de marché », a ajouté M. Sabia.

### PRINCIPALES RÉALISATIONS

La Caisse a poursuivi le déploiement de sa nouvelle stratégie d'investissement, au Québec et dans le monde, dont les grandes orientations – la gestion en absolu, les actifs moins liquides, les pays émergents et la profondeur d'expertise – ont guidé les actions.

#### Présence au Québec

Les nouveaux investissements et engagements de la Caisse auprès d'entreprises québécoises s'élèvent à 10,3 G\$ depuis quatre ans, dont 3,6 G\$ en 2013. Depuis 2009, ils atteignent 11,9 G\$.

Au cours des quatre dernières années, les actifs de la Caisse au Québec ont pour leur part augmenté de 20,3 G\$, atteignant 53,8 G\$ au 31 décembre 2013, dont 32,5 G\$ dans le secteur privé.

« Depuis 2009, nous avons considérablement augmenté nos investissements au Québec. Au-delà de ces chiffres, nous continuons de soutenir le développement d'une nouvelle génération de leaders québécois et de fournir une expertise et un appui concret aux entrepreneurs de toutes les régions. En 2013, nous avons été particulièrement actifs auprès des petites et moyennes entreprises et avons renforcé notre offre auprès de l'industrie manufacturière et du secteur minier, deux vecteurs importants de l'économie », a souligné Michael Sabia.

*Plus de renseignements sur la présence de la Caisse au Québec sont disponibles dans la fiche annexée au communiqué.*

## Gestion en absolu

En début d'année, la Caisse a créé le portefeuille Actions Qualité mondiale, dont l'actif sous gestion s'élève à 17,2 G\$ au 31 décembre 2013. Pièce maîtresse de son approche sur les marchés boursiers, ce portefeuille, géré sans tenir compte des indices, cible les titres de grandes sociétés établies et exposées à la croissance mondiale qui seront conservés sur une longue période. Au coeur de la stratégie d'investissement de la Caisse, ce portefeuille vise des rendements plus stables avec un risque diminué. Ce faisant, il est particulièrement adapté au profil rendement-risque des déposants.

## Actifs moins liquides

Conformément à sa stratégie, la Caisse a poursuivi ses investissements en placements privés, en infrastructures et en immobilier. Au cours de l'année, elle a investi plus de 9,6 G\$ dans des actifs moins liquides dont le Port de Brisbane en Australie et une dizaine de parcs éoliens aux États-Unis, au Canada et au Québec.

Ivanhoé Cambridge, une filiale immobilière de la Caisse a été particulièrement active en 2013, avec des acquisitions s'élevant à 5,2 G\$. Aux États-Unis, elle a renforcé sa présence en faisant notamment l'acquisition d'une participation de 51 % dans le 1211 Avenue of the Americas à New York. À Chicago, elle a fait l'acquisition des tours 10-120 South Riverside Plaza dans le quartier West Loop et a lancé la construction de l'immeuble River Point, le plus grand projet immobilier à voir le jour dans cette ville depuis cinq ans.

En Europe, Ivanhoé Cambridge a poursuivi le repositionnement stratégique de son portefeuille en concentrant ses activités dans certains marchés et secteurs ciblés. Elle y a notamment fait l'acquisition de participations dans l'immeuble Woolgate Exchange à Londres et dans la société de logistique et d'entrepôts PointPark Properties. Cette plateforme lui permet de s'exposer à un secteur en pleine croissance, directement lié à l'essor du commerce électronique.

Active à l'international, Ivanhoé Cambridge est également très présente au Québec où elle a notamment fait l'acquisition de la participation de 50 % d'AIMCo dans Place Ville Marie. Elle est ainsi devenue l'unique propriétaire de cet immeuble phare du centre-ville de Montréal. Elle a aussi accru sa présence en région en faisant entre autres l'acquisition d'une participation de 50 % dans le centre commercial Carrefour de l'Estrie.

## Pays émergents et profondeur d'expertise

En 2013, la Caisse a renforcé ses équipes de recherche et accru de façon importante son expertise en pays émergents, notamment par la création d'une équipe responsable de voir au développement d'une stratégie active d'investissement dans ces marchés. La Caisse a également obtenu un quota (QFII) supplémentaire de 300 M\$ pour investir dans les entreprises cotées sur les bourses de Shanghai et de Shenzhen.

## FAITS SAILLANTS DES RÉSULTATS

« Signe que le monde se porte mieux, en 2013, nous avons assisté à une remontée des taux d'intérêt et à une performance en forte hausse de la plupart des grandes places boursières. Seule exception : les marchés émergents qui, malgré des situations disparates et des défis importants à court terme, continueront d'être un important moteur de l'économie mondiale au cours des prochaines années, a commenté Roland Lescure, premier vice-président et chef des Placements. La forte progression des marchés américains ces dernières années confirme la reprise aux États-Unis et l'amélioration des fondamentaux. La hausse exceptionnelle enregistrée ces derniers mois reflète avant tout la confiance des investisseurs, mais cette confiance demeure fragile. »

En accord avec les objectifs à long terme de ses déposants, la comparaison aux indices de référence est faite sur une période de quatre ans. Sur cette période, le rendement annualisé de la Caisse est de 10 %, soit 1,1 % au-dessus de son portefeuille de référence qui se situe à 8,8 %. Cet écart représente 6 G\$ de valeur ajoutée.

## RENDEMENTS DÉTAILLÉS PAR CATÉGORIE D'ACTIF PAR RAPPORT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE

	Au 31 déc 2013	4 ans			1 an		
	Actif net (G\$)	Rendement (G\$)	Rendement (%)	Indice (%)	Rendement (G\$)	Rendement (%)	Indice (%)
Revenu fixe	69,2	12,9	5,9	4,5	0,0	0,0	(1,2)
Placements sensibles à l'inflation	31,8	12,1	13,4	13,7	3,4	12,5	15,6
Actions	93,8	32,8	10,9	10,0	18,2	22,9	22,6
<b>Rendement Caisse<sup>1</sup></b>	<b>200,1</b>	<b>61,2</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</b>	<b>22,8</b>	<b>13,1</b>	<b>12,6</b>

<sup>1</sup>Le total inclut les portefeuilles Fonds de couverture, BTAA, Répartition de l'actif et Produits de base, les stratégies de superposition et les activités de trésorerie des fonds particuliers.

## Sommaire des résultats sur quatre ans

Sur quatre ans, chacune des catégories d'actif contribue de façon importante au rendement global de la Caisse. Sur cette période, les résultats de placement nets s'élèvent à 61,2 G\$ et les dépôts nets à 7,3 G\$.

La catégorie **Revenu fixe** affiche un rendement annualisé de 5,9 % qui surpasse celui de son indice de référence de 1,4 %. Tous les portefeuilles de cette catégorie contribuent à la valeur ajoutée en produisant des rendements supérieurs à ceux de leur indice de référence, à l'exception du portefeuille Obligations à long terme, géré en indiciel. Le portefeuille spécialisé **Obligations** affiche un rendement annualisé de 5,7 % et génère, à lui seul, des résultats de placement nets de 8,9 G\$. Cette bonne performance s'explique en grande partie par la gestion active de la durée du portefeuille ainsi que par la surpondération des titres provinciaux et des obligations de sociétés ouvertes et fermées.

Au sein de la catégorie **Placements sensibles à l'inflation**, les portefeuilles spécialisés **Infrastructures** et **Immeubles** ont profité du contexte de faibles taux d'intérêt. Ils affichent des rendements annualisés de 16,8 % et 13,0 % et génèrent des résultats de placement nets de 11,9 G\$. Le rendement du portefeuille Infrastructures s'explique notamment par les bons résultats d'exploitation des sociétés en portefeuille. Le rendement du portefeuille Immeubles est principalement attribuable à la hausse de valeur des centres commerciaux et des immeubles de bureaux en Amérique du Nord ainsi qu'aux revenus courants générés par les actifs en portefeuille. L'écart négatif de 0,3 % de la catégorie avec l'indice s'explique en grande partie par la faible performance, au sein du portefeuille Immeubles, du secteur hôtelier.

Sur quatre ans, tous les portefeuilles spécialisés de la catégorie **Actions** contribuent positivement aux résultats de placement nets de 32,8 G\$. Le portefeuille **Placements privés** affiche un rendement de 16,5 % et génère des résultats de placement nets de 10 G\$. Son rendement élevé, qui surpasse nettement celui de son indice de référence qui s'établit à 11,3 %, s'explique notamment par les bons résultats d'exploitation des sociétés en portefeuille.

### Sommaire des résultats 2013

En 2013, le rendement de 13,1 % de la Caisse surpasse celui de son portefeuille de référence qui se situe à 12,6 %. Cela représente 851 M\$ de valeur ajoutée. Les résultats de placement nets s'élèvent à 22,8 G\$ et les dépôts nets à 1,2 G\$.

Sur un an, on observe de grandes disparités de rendements entre les différentes catégories d'actif. La catégorie **Revenu fixe**, qui a subi les effets de la remontée des taux d'intérêt au cours de l'année, génère un rendement de zéro alors que la catégorie **Actions**, qui a profité de la forte progression des marchés boursiers, notamment aux États-Unis, génère un rendement pondéré de 22,9 %.

Les portefeuilles spécialisés de la catégorie **Actions** génèrent des résultats de placement nets de 18,2 G\$, dont 3,4 G\$ proviennent du portefeuille **Placements privés**. Tous les portefeuilles de cette catégorie produisent des rendements de plus de 16,3 %, à l'exception du portefeuille **Actions des marchés en émergence** (rendement de 4,0 %) qui a souffert d'un ralentissement de croissance notable dans les principales économies émergentes et d'une désaffection des investisseurs. Le portefeuille **Actions Qualité mondiale**, lancé en 2013, affiche pour sa part un rendement de 32,4 %, nettement supérieur aux attentes, qui s'explique notamment par une forte exposition aux sociétés internationales établies aux États-Unis.

*Des renseignements détaillés sur les rendements des portefeuilles ainsi que sur le contexte économique et financier sont disponibles dans les fiches annexées au communiqué.*

### INFORMATIONS FINANCIÈRES

Au cours de la dernière année, la Caisse a poursuivi ses efforts pour améliorer son efficacité et a continué de porter une attention particulière à ses charges d'exploitation. Celles-ci, incluant les frais de gestion externe, se sont élevées à 298 M\$ en 2013. Le ratio des dépenses à l'actif net moyen s'est établi à 17 points de base comparativement à 17,9 points de base en 2012, un ratio qui continue de placer la Caisse parmi les chefs de file de sa catégorie de gestionnaires.

Les agences de notation ont réaffirmé les cotes de crédit de première qualité de la Caisse avec une perspective stable, soit AAA (DBRS), AAA (S&P) et Aaa (Moody's).

### À PROPOS DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

La Caisse de dépôt et placement du Québec est une institution financière qui gère des fonds provenant principalement de régimes de retraite et d'assurances publics et privés. Son actif net s'élève à 200 G\$ au 31 décembre 2013. Un des plus importants gestionnaires de fonds institutionnels au Canada, la Caisse investit dans les grands marchés financiers, ainsi qu'en placements privés, en infrastructures et en immobilier à l'échelle mondiale. Pour plus de renseignements : [www.lacaisse.com](http://www.lacaisse.com).

- 30 -

### SOURCE ET INFORMATION :

Maxime Chagnon  
Directeur principal, Communications avec les médias  
Tél. : 514 847-5493  
[mchagnon@lacaisse.com](mailto:mchagnon@lacaisse.com)

## Rendements

(pour la période terminée le 31 décembre 2013)

Portefeuille spécialisé	Actif net au 31 décembre 2013 M\$ <sup>1</sup>	4 ans			1 an		
		Résultats de placement nets M\$ <sup>1</sup>	Rendement %	Indice %	Résultats de placement nets M\$ <sup>1</sup>	Rendement %	Indice %
<b>Revenu fixe</b>							
Obligations	55 016	8 920	5,7	4,7	33	0,2	(1,2)
Dettes immobilières	8 818	2 741	9,1	4,7	8	0,1	(1,2)
Valeurs à court terme	3 512	218	1,0	0,9	61	1,1	1,0
Obligations à long terme	1 896	986	6,5	6,6	(143)	(6,5)	(6,4)
<b>Sous-total</b>	<b>69 242</b>	<b>12 865</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>(41)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Placements sensibles à l'inflation</b>							
Immeubles	22 570	8 660	13,0	14,0	2 896	15,1	15,6
Infrastructures	8 048	3 250	16,8	15,3	641	10,6	22,6
Obligations à rendement réel	1 188	148	4,1	4,1	(170)	(13,1)	(13,1)
<b>Sous-total</b>	<b>31 807</b>	<b>12 058</b>	<b>13,4</b>	<b>13,7</b>	<b>3 367</b>	<b>12,5</b>	<b>15,6</b>
<b>Actions</b>							
Actions canadiennes	23 069	5 071	6,4	7,5	3 368	16,3	14,8
Actions Qualité mondiale	17 225	2 587	s.o.	s.o.	2 587	32,4	26,1
Actions mondiales	3 485	3 422	s.o.	s.o.	2 024	32,2	31,0
Actions des marchés en émergence	10 256	976	3,1	3,1	384	4,0	3,7
Actions américaines	9 730	5 538	16,5	16,4	3 639	41,3	41,3
Actions EAEO	9 832	3 547	9,3	8,9	2 733	31,5	31,0
<b>Marchés boursiers<sup>2</sup></b>	<b>73 597</b>	<b>22 853</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>14 735</b>	<b>23,7</b>	<b>22,4</b>
Placements privés	20 182	9 978	16,5	11,3	3 426	19,7	22,7
<b>Sous-total<sup>2</sup></b>	<b>93 779</b>	<b>32 831</b>	<b>10,9</b>	<b>10,0</b>	<b>18 161</b>	<b>22,9</b>	<b>22,6</b>
Fonds de couverture	3 667	419	3,6	3,1	85	2,9	2,9
Répartition de l'actif	1 189	(197)	s.o.	s.o.	182	s.o.	s.o.
BTAA <sup>3</sup>	(107)	2 985	s.o.	s.o.	728	s.o.	s.o.
<b>Total<sup>4</sup></b>	<b>200 149</b>	<b>61 182</b>	<b>10,0</b>	<b>8,8</b>	<b>22 768</b>	<b>13,1</b>	<b>12,6</b>

<sup>1</sup>L'actif net et les résultats de placement nets sont après les charges d'exploitation.

<sup>2</sup>Le portefeuille Québec Mondial est fermé depuis le 30 novembre 2012. Son rendement est inclus dans cette ligne.

<sup>3</sup>Le financement du portefeuille BTAA est légèrement supérieur à la juste valeur marchande des placements et explique l'actif net négatif.

<sup>4</sup>Le total inclut les Stratégies de superposition et les activités de trésorerie des fonds particuliers.