

## FAITS SAILLANTS

## ACTIONS

149,5 G\$

Actif net au 31 décembre 2017

## 5 ans

14,3 %

Rendement annualisé

72,4 G\$

Résultats de placement nets

## 2017

13,6 %

Rendement

17,6 G\$

Résultats de placement nets

## 2 portefeuilles

## Marchés boursiers

## Avantages

- Rendement ajusté pour le risque supérieur à celui des marchés grâce à une approche de gestion en absolu

## Placements privés

## Avantages

- Rendement attendu à long terme plus élevé que celui des marchés boursiers

Au 31 décembre 2017, la catégorie Actions comptait pour 50 % du portefeuille global de la Caisse et comprenait deux portefeuilles spécialisés, soit Marchés boursiers et Placements privés.

Le portefeuille de marchés boursiers vise à procurer une performance soutenue à long terme grâce à une sélection active de titres de sociétés sur la base de leur valeur fondamentale. Le pilotage global du portefeuille offre à la Caisse une flexibilité accrue et lui permet de mieux intégrer ses convictions dans ses choix d'investissement. Le portefeuille **Marchés boursiers** comprend sept mandats de gestion :

- Qualité mondiale
- Canada
- Marchés en croissance
- Pondérations alternatives
- Valeur mondiale
- Relationnel
- Stratégique

Le portefeuille **Placements privés** est composé de titres d'entreprises ouvertes et fermées dans lesquelles la Caisse prend des positions négociées sur une base privée et auprès desquelles elle vise de plus en plus à exercer une influence. Des partenariats stratégiques sont aussi établis avec des gestionnaires de fonds, qui gèrent une partie des actifs du portefeuille.

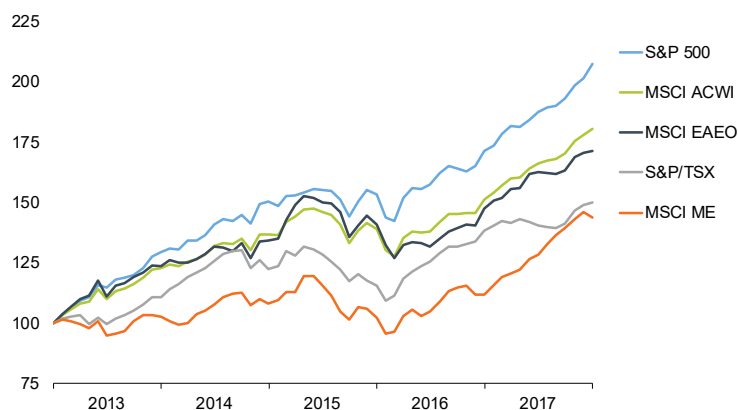
## Contexte de marché

De 2013 à 2017, les marchés boursiers ont généré des rendements solides, particulièrement au cours des deux dernières années. En dépit d'une progression relativement faible des bénéfices des entreprises sur l'ensemble de la période, les principaux indices de référence ont profité d'une confiance soutenue de la part des investisseurs ainsi que d'une accélération synchronisée de la croissance mondiale. Les données économiques favorables dans plusieurs régions ont propulsé l'indice MSCI ACWI à un niveau record en 2017.

L'indice S&P 500 s'est particulièrement démarqué des autres grands indices boursiers, avec un rendement annualisé en devise locale de 15,8 % sur cinq ans et de 21,8 % en 2017. Il s'agissait de sa neuvième année consécutive de hausse et de sa deuxième plus longue séquence haussière de son histoire, une situation

### Évolution des marchés boursiers de 2013 à 2017

31 décembre 2012 = 100, en devises locales



qui s'explique par la reprise de la croissance des profits des entreprises au cours des dernières années. Une telle reprise est typique du contexte économique qui a régné aux États-Unis, caractérisé entre autres par un taux de chômage faible et en baisse, une confiance des ménages qui s'améliore ainsi qu'une croissance économique positive conjuguée à une politique monétaire somme toute accommodante. La progression de l'indice a également été soutenue, plus récemment, par l'enthousiasme suscité par la réforme fiscale américaine.

Pour sa part, l'indice EAEO a réalisé un gain de 11,4 % annualisé sur cinq ans et de 15,2 % en 2017 en devises locales, stimulé à la fois par la croissance économique plus robuste en Europe et au Japon, et par les politiques monétaires accommodantes.

Le Canada a affiché un rendement moindre, quoique substantiel, soit de 8,6 % annualisé sur cinq ans et de 9,1 % en 2017. La performance de l'indice S&P/TSX a entre autres été ralentie par les secteurs des matériaux et de l'énergie, touchés par la chute des prix des matières premières, le pétrole surtout.

Dans un contexte de forte croissance mondiale, et après plusieurs années de performances mitigées, les actions des marchés en croissance (indice MSCI ME) ont obtenu un rendement annuel moyen sur cinq ans de 8,0 % en devises locales. C'est au cours des deux dernières années que l'indice s'est le plus apprécié, avec notamment une progression de 30,6 % en 2017.

## Rendements du portefeuille Marchés boursiers

### MANDAT QUALITÉ MONDIALE

Ce mandat, pilier de la stratégie en absolu de la Caisse, est le plus important du portefeuille de marchés boursiers. Il investit dans des titres de sociétés de grande qualité exposées à la croissance mondiale, négociées sur les places boursières des pays inclus dans l'indice MSCI ACWI. Les entreprises ciblées partagent certaines caractéristiques : une rentabilité élevée et stable, des bases économiques solides dans la durée et l'utilisation prudente du levier financier. Pour cette raison, les investissements tendent à être moins sensibles aux fluctuations du marché et à offrir une certaine protection en période de turbulence.

<b>38,8 G\$</b> Actif net au 31 décembre 2017	<b>5 ans</b>		<b>2017</b>
	<b>16,8 %</b> Rendement annualisé	<b>13,6 %</b> Indice	<b>9,5 %</b> Rendement
<b>17,2 G\$</b> Résultats de placement nets sur cinq ans	<b>Rendement sur cinq ans</b>		
Depuis sa création en 2013, le mandat a généré des résultats de placement nets de 17,2 G\$ et un rendement annualisé de 16,8 %, surpassant son indice de référence de 3,1 %. Moins volatil que le marché en général, il a capté la presque			

**3,4 G\$**  
Résultats de  
placement nets  
en 2017

totalité des hausses du marché, tout en ne captant qu'une fraction des baisses. Il est le principal contributeur à la valeur ajoutée du portefeuille Marchés boursiers, avec un apport de 2,3 G\$, soit plus du tiers de la valeur ajoutée totale réalisée par les sept mandats.

Cette performance est surtout attribuable au bon rendement des titres des entreprises incorporées aux États-Unis dans un contexte de consolidation de l'économie américaine et d'augmentation du nombre d'emplois créés. Tant sur cinq ans qu'en 2017, les secteurs de la santé, de la consommation de base et des technologies de l'information ont contribué de façon importante au rendement. La sélection de titres dans les domaines de l'industrie et de la finance s'est aussi avérée bénéfique pour le mandat, tout comme la force du dollar américain par rapport au dollar canadien.

#### Rendement en 2017

Les résultats de placement nets s'élèvent à 3,4 G\$ grâce à un rendement de 9,5 %, conforme à la nature défensive des investissements. En conséquence, le mandat est moins exposé aux titres des marchés en croissance et des géants américains et chinois du Web, qui se sont envolés en 2017. Plusieurs des secteurs affichent néanmoins un rendement de plus de 10 %, en particulier la santé, l'industrie et la consommation de base.

## MANDAT CANADA

Ce mandat investit dans des titres de sociétés cotées au Canada, avec un accent sur la construction d'un portefeuille de qualité, concentré, qui reflète les particularités de l'univers canadien. Exposées à la croissance, les entreprises ciblées démontrent des qualités fondamentales et des avantages concurrentiels qui leur permettent de résister aux variations du marché. Les titres québécois représentent le tiers de sa composition, comparativement à 16 % dans l'indice S&P/TSX.

**26,4 G\$**  
Actif net au  
31 décembre 2017

**12,0 G\$**  
Résultats de  
placement nets  
sur cinq ans

5 ans		2017
10,9 % Rendement annualisé	9,4 % Indice	7,9 % Rendement

#### Rendement sur cinq ans

Entièrement géré en absolu depuis 2015, le mandat affiche un rendement annualisé de 10,9 %, contre 9,4 % pour son indice de référence. Il crée ainsi une valeur ajoutée de 1,6 G\$ sur des résultats de placement nets de 12,0 G\$. La surpondération des titres d'entreprises québécoises s'est révélée avantageuse pour le mandat. Notons la performance solide d'entreprises avec une forte présence aux États-Unis, telles Alimentation Couche-Tard, CGI et CN, signe que la stratégie visant à tirer profit de la robustesse de cette économie a porté ses fruits. Parmi les secteurs, la finance et la consommation ont le plus contribué au rendement, alors que les matériaux et le pétrole ont subi les effets de la baisse des cours mondiaux.

**1,9 G\$**

Résultats de placement nets en 2017

### Rendement en 2017

Un rendement de 7,9 % a permis au mandat de produire des résultats de placement nets de 1,9 G\$. En 2017 également, c'est la finance qui s'est le plus distinguée, entre autres le segment des banques qui a profité de l'amélioration de la croissance au Canada. La bonne tenue de l'économie a aussi favorisé le secteur de la consommation discrétionnaire, un contributeur important au rendement grâce à la performance de titres comme Dollarama et Gildan. Le mandat affiche néanmoins un écart important par rapport à son indice, lequel s'explique principalement par le repli marqué des titres des entreprises œuvrant dans le secteur pétrolier en raison de la baisse du prix du baril. La sous-pondération dans le secteur de l'industrie et le choix des titres dans ce dernier ont également joué en défaveur du mandat.

## MANDAT MARCHÉS EN CROISSANCE

Ce mandat investit dans les titres des marchés en croissance et vise à générer à long terme un rendement supérieur à celui des actions des marchés développés. Il comporte un volet important de gestion en absolu réalisé de concert avec des partenaires locaux bien établis. Ces derniers connaissent ces marchés en profondeur et partagent avec la Caisse sa philosophie d'investissement à long terme. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017, une partie des activités de gestion indiciaire est remplacée par un nouveau volet de type pondérations alternatives, lequel met de l'avant une gestion ne reposant pas sur les indices traditionnels fondés sur la capitalisation boursière.

**18,7 G\$**

Actif net au 31 décembre 2017

**7,4 G\$**

Résultats de placement nets sur cinq ans

**4,3 G\$**

Résultats de placement nets en 2017

**5 ans**

**10,3 %**

Rendement annualisé

**9,1 %**

Indice

**2017**

**28,4 %**

Rendement

### Rendement sur cinq ans

Ce mandat enregistre des résultats de placement nets de 7,4 G\$ et un rendement annualisé de 10,3 %. Il dépasse son indice de 1,2 %, équivalant à une valeur ajoutée de 835 M\$. La performance a été portée par d'excellents rendements boursiers du côté des principaux marchés asiatiques. Le mandat a bénéficié de son volet de gestion active assuré par les gestionnaires externes. Grâce à leur expertise, ces derniers ont apporté une valeur substantielle depuis 2013, surtout en Chine, mais aussi en Inde, et ce, même lors des épisodes de baisses de marché. Rappelons que la sélection rigoureuse de partenaires constitue un des piliers de la stratégie de mondialisation de la Caisse.

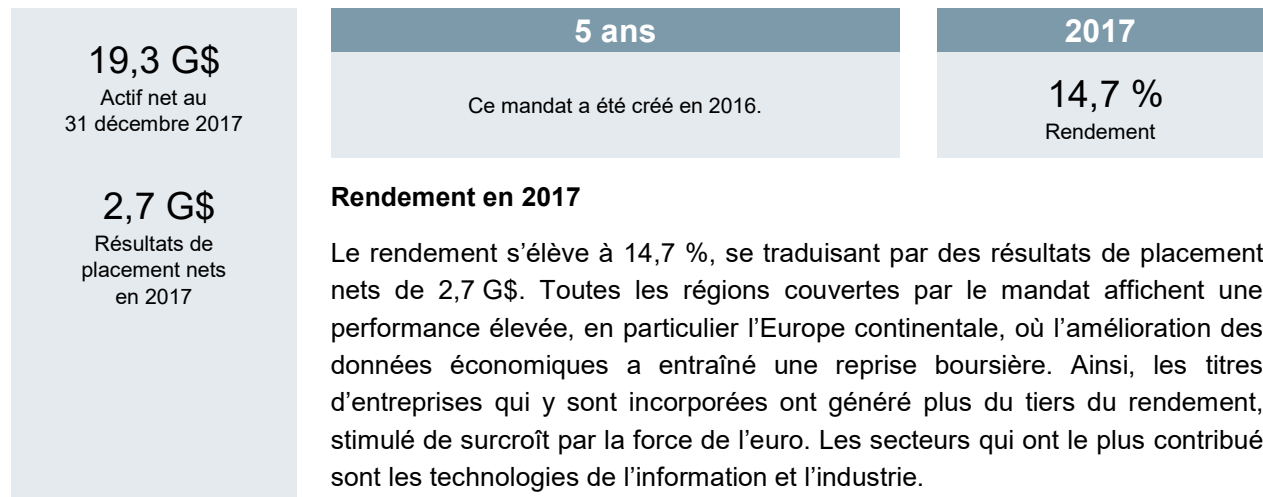
### Rendement en 2017

Le mandat affiche le meilleur rendement du portefeuille de marchés boursiers en 2017, soit 28,4 %. Cette performance est à la fois attribuable au rendement exceptionnel des bourses chinoise et coréenne, propulsées par le secteur des technologies de l'information, de même qu'à la sélection judicieuse de titres des partenaires externes. Leur connaissance du terrain a continué de faire une différence, en particulier dans le segment des titres chinois cotés A. Parmi les

secteurs, la finance, les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire expliquent les deux tiers du rendement.

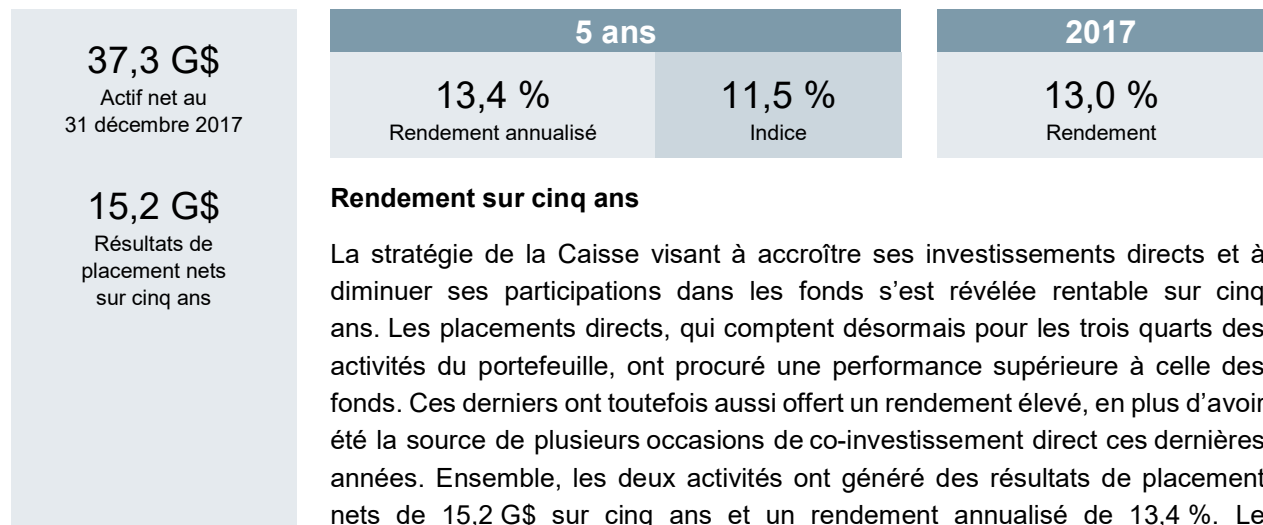
## MANDAT PONDÉRATIONS ALTERNATIVES

Ce mandat investit dans des actions de marchés développés, excluant le Canada. Il adopte une stratégie qui consiste à établir une pondération de titres fondée sur différentes mesures fondamentales (ventes, flux monétaires, dividendes, etc.) plutôt que sur leur capitalisation boursière.



## Rendements du portefeuille Placements privés

Le portefeuille de placements privés est constitué d'investissements directs et de participations dans des fonds d'investissement. Les placements sont réalisés dans des secteurs et des régions variés, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, avec une présence accrue dans les marchés en croissance. Près du tiers des actifs était investi au Québec au 31 décembre 2017. L'approche d'investissement met l'accent sur la qualité des partenariats et la création de valeur à long terme, notamment par l'efficacité opérationnelle.



**4,0 G\$**

Résultats de placement nets en 2017

portefeuille surpasse ainsi de 1,8 % son indice, soit une valeur ajoutée de 2,1 G\$.

### Rendement en 2017

Le rendement du portefeuille s'élève à 13,0 %, ajoutant 4,0 G\$ à l'actif net. En 2017 également, ce sont les investissements directs qui expliquent la plus grande part du rendement. Les sociétés du Québec y ont fourni un apport important grâce à une performance élevée. Au cours de l'année, les gestionnaires ont réalisé des investissements d'envergure en placements privés totalisant plus de 7,6 G\$ dans des entreprises de premier plan à l'international, dont :

- SUEZ Water Technologies & Solutions : investissement de 800 M\$ US pour une prise de participation de 30 % dans ce chef de file mondial en solutions de traitement des eaux;
- USI Holdings : acquisition conjointe avec KKR de ce courtier d'assurance et de services-conseils, l'un des plus importants du marché des PME aux États-Unis, une transaction évaluée à 4,3 G\$ US;
- Sebia : auprès de Astorg et Montagu, acquisition d'une participation minoritaire importante dans cette entreprise internationale de diagnostics médicaux établie en France;
- Datamars : prise de participation importante dans ce chef de file mondial de l'identification des animaux et des textiles;
- AvidXchange : investissement de 100 M\$ US dans ce leader de l'automatisation des factures et paiements d'entreprises, permettant d'accroître la présence de la Caisse dans le secteur des technologies financières.

## Tableau des rendements des portefeuilles d'actions

Au 31 décembre 2017	5 ans				2017		
	Actif net	Résultats de placement nets	Rendement	Indice	Résultats de placement nets	Rendement	Indice
Portefeuilles spécialisés et mandats	M\$	M\$	%	%	M\$	%	%
<b>Marchés boursiers<sup>1</sup></b>	<b>112 179</b>	<b>57 222</b>	<b>14,5</b>	<b>12,6</b>	<b>13 557</b>	<b>13,7</b>	<b>14,2</b>
Mandat Qualité mondiale <sup>2</sup>	38 831	17 164	16,8	13,6	3 369	9,5	13,5
Mandat Canada <sup>3</sup>	26 397	11 966	10,9	9,4	1 903	7,9	9,9
Mandat Marchés en croissance <sup>4</sup>	18 704	7 376	10,3	9,1	4 343	28,4	25,2
Mandat Pondérations alternatives	19 348	3 481	s.o.	s.o.	2 676	14,7	14,6
Autres <sup>5</sup>	8 899	2 109	s.o.	s.o.	1 266	s.o.	s.o.
<b>Placements privés</b>	<b>37 332</b>	<b>15 222</b>	<b>13,4</b>	<b>11,5</b>	<b>3 999</b>	<b>13,0</b>	<b>10,5</b>
<b>Actions</b>	<b>149 511</b>	<b>72 444</b>	<b>14,3</b>	<b>12,5</b>	<b>17 556</b>	<b>13,6</b>	<b>13,3</b>

1. Inclut l'historique des activités terminées.

2. Inclut l'historique du portefeuille spécialisé Actions Qualité mondiale avant 2016.

3. Inclut l'historique du portefeuille spécialisé Actions canadiennes avant 2016.

4. Inclut l'historique du portefeuille spécialisé Actions des marchés en émergence avant 2016.

5. Inclut les mandats Relationnel, Valeur mondiale et Stratégique.