

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE
CNW

Exercice financier se terminant le 31 décembre 2007 :

LA CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC OBTIENT UN RENDEMENT DE PREMIER DÉCILE DE 5,6 %, AJOUTANT 7,9 MILLIARDS DE DOLLARS À L'ACTIF NET DES DÉPOSANTS

Montréal, 21 février 2008 – La Caisse de dépôt et placement du Québec a indiqué aujourd'hui que le rendement moyen pondéré des fonds des déposants pour l'année financière se terminant le 31 décembre 2007 a été de 5,6 %. Il s'agit d'un rendement se situant dans le premier décile de l'univers de comparaison que sont les grandes caisses de retraite du Canada. Il s'est traduit par l'ajout de 7,9 milliards de dollars à l'actif net des déposants.

Pour la période de 3 ans se terminant le 31 décembre 2007, la Caisse affiche un rendement annuel de 11,5 % qui se situe dans le premier décile de l'univers de comparaison. Pour la période de 5 ans se terminant le 31 décembre 2007, le rendement annuel est de 12,4 % et se situe dans le premier 5 % de l'univers de comparaison.

Tableau 1

RENDEMENT MOYEN PONDÉRÉ DES FONDS DES DÉPOSANTS

(au 31 décembre 2007)

Période	Rendement annuel	Rang centile ¹
2007	5,6 %	Premier décile
3 ans	11,5 %	Premier décile
5 ans	12,4 %	Premiers cinq centiles

¹ RBC Dexia Services aux investisseurs - Caisses de 1 G\$ et plus

Ce rendement de 5,6 % en 2007 inclut une moins-value non matérialisée (provision) de 1,9 milliard de dollars consécutive à la crise de liquidité survenue au Canada dans le marché du papier commercial adossé à des actifs (PCAA) en août 2007. Cette provision, établie selon les directives de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), a eu un effet à la baisse de 1,3 % sur le rendement global en 2007. Pour la plus grande partie de cette somme (1,4 milliard de dollars), la probabilité de récupération à l'échéance est jugée élevée, notamment parce qu'elle n'est pas liée à la crise des hypothèques résidentielles américaines de type « subprime ».

CROISSANCE DE L'ACTIF NET DES DÉPOSANTS

L'actif net des déposants est passé de 143,5 milliards de dollars au 31 décembre 2006 à 155,4 milliards de dollars au 31 décembre 2007. L'augmentation de 11,9 milliards de dollars est composée du résultat des activités de placement, qui s'élève à 7,9 milliards de dollars, et de dépôts nets de 4,0 milliards de dollars.

Au cours des cinq dernières années, l'actif net des déposants a doublé, passant de 77,7 milliards de dollars à 155,4 milliards de dollars. Cette augmentation est attribuable aux résultats des activités de placement à hauteur de 81,3 % (63,2 milliards de dollars) et aux dépôts nets à hauteur de 18,7 % (14,5 milliards de dollars).

Par ailleurs, l'actif total des déposants, incluant le passif, s'est établi, au 31 décembre 2007, à 227,1 milliards de dollars et l'actif total sous gestion de la Caisse à 257,7 milliards de dollars.

Tableau 2

ACTIF NET DES DÉPOSANTS

(au 31 décembre – en milliards de dollars)

	2007	Période 2003-2007
Actif net au début de la période	143,5	77,7
Résultats des activités de placements	7,9	63,2
Dépôts nets des déposants	4,0	14,5
Variation de l'actif net	11,9	77,7
Actif net à la fin de la période	155,4	155,4

LES FAITS SAILLANTS DU RENDEMENT GLOBAL EN 2007

Le rendement de 5,6 % en 2007 a été influencé à la hausse et à la baisse par différents facteurs.

Les principaux facteurs ayant influencé le rendement de façon positive ont été :

1. la politique de couverture contre le risque de change, dont la contribution au rendement en 2007 est estimée à environ 3,5 milliards de dollars;
2. le poids important occupé par les placements non traditionnels dans le portefeuille des déposants, principalement par les portefeuilles spécialisés Placements privés, Participations et infrastructures, Immeubles et Fonds de couverture, et le rendement élevé de ces placements en 2007. Le poids de ces actifs est passé de 19,6 % à 35,1 % entre 2003 et 2007;
3. des marchés boursiers canadiens et des pays en émergence favorables, avec un rendement de l'indice S&P/TSX de 9,8 % et un rendement de l'indice MCSI EM (non couvert) de 18,2 %;
4. la valeur ajoutée globale de 72 points centésimaux produite par les gestionnaires, soit un peu plus de 1,0 milliard de dollars, avant l'effet de la provision pour les placements en PCAA.

Les principaux facteurs qui ont influencé le rendement à la baisse en 2007 ont été :

1. la crise mondiale du crédit qui a provoqué un élargissement soudain des primes de risque associées au crédit;
2. des marchés boursiers américains et étrangers généralement moins favorables en 2007; aux États-Unis, l'indice S&P 500 (couvert) affiche un rendement faible de 3,8 %; l'indice MSCI EAFE (couvert) des marchés étrangers affiche un rendement similaire de 3,7 %;
3. la crise de liquidité ayant frappé le marché du PCAA non bancaire au Canada.

« En résumé, la couverture contre le risque de change, le poids accru des actifs non traditionnels au cours des dernières années, la bonne tenue des marchés boursiers canadiens et la valeur ajoutée des gestionnaires sont les principaux facteurs qui permettent à la Caisse d'afficher un rendement de premier décile en 2007 et ce, malgré la crise mondiale du crédit et la provision sur les placements en PCAA », a expliqué le président et chef de la direction de la Caisse, Henri-Paul Rousseau.

Enfin, la Caisse a encaissé en 2007 d'importants gains matérialisés reliés à la vente de placements, anticipant une période économique moins favorable dans certains secteurs et régions du monde et se positionnant en vue de futures occasions d'investissement.

VALEUR AJOUTÉE

En 2007, la valeur ajoutée globale des gestionnaires de la Caisse par rapport à l'indice de référence global du portefeuille des déposants est de 72 points centésimaux (p.c.) avant la provision pour les placements en PCAA et de -57 p.c. après la provision.

La valeur ajoutée de la Caisse, après provision, pour les périodes de 3 ans et 5 ans terminées le 31 décembre 2007 demeure en ligne avec les objectifs des déposants à 99 et 82 p.c. respectivement.

En 2007, les principaux portefeuilles spécialisés qui contribuent à la valeur ajoutée par rapport aux indices de référence en 2007 sont le portefeuille Placements privés (+1240 p.c.), le portefeuille Fonds de couverture (+412 p.c.), le portefeuille Actions canadiennes (+281 p.c.) et le portefeuille Participations et infrastructures (+197 p.c.).

Les principaux portefeuilles spécialisés qui affichent un rendement inférieur à celui de leur indice de référence sont principalement les portefeuilles Actions américaines couvert et non couvert (-311 et -275 p.c.), le portefeuille Immeubles (-409 p.c.), dont le rendement absolu demeure élevé à 20,3 %, et le portefeuille Dettes immobilières (-258 p.c.).

MOINS-VALUE NON MATÉRIALISÉE CONSÉCUTIVE À LA CRISE DE LIQUIDITÉ DANS LE MARCHÉ DU PCAA AU CANADA

La provision totale de 1,9 milliard de dollars inscrite au 31 décembre 2007 sur les placements en PCAA représente 15 % de la valeur initiale de 12,6 milliards de dollars de ces placements. À noter que la valeur initiale de 13,2 milliards de dollars rendue publique par la Caisse en novembre 2007 a été ajustée à 12,6 milliards de dollars pour tenir compte de l'effet de la restructuration réussie de Skeena Trust intervenue le 20 décembre 2007.

La provision a trois composantes.

La première composante est une provision de prudence de 1,4 milliard de dollars dont la probabilité de récupération à l'échéance est jugée élevée compte tenu de la qualité des actifs sous-jacents, des rendements projetés sur ces placements et du degré d'avancement du projet de restructuration de ce marché au Canada.

La seconde composante est une provision de 469 millions de dollars sur des actifs à haut risque (hypothèques résidentielles américaines de type « subprime ») dont la valeur nominale était de 782 millions de dollars. La probabilité de récupération à l'échéance de cette provision de 469 millions de dollars est jugée faible.

La troisième composante est un montant de 30 millions de dollars relié aux frais de restructuration de ces placements.

CHARGES D'EXPLOITATION, FRAIS DE GESTION EXTERNE ET EFFICACITÉ OPÉRATIONNELLE

Pour l'exercice 2007, les charges d'exploitation se sont chiffrées à 261 millions de dollars, une augmentation de 34 millions de dollars par rapport à 2006. En ce qui a trait aux frais de gestion externe, ils se sont élevés à 69 millions de dollars, en hausse de 15 millions de dollars comparativement à 2006. Ces hausses sont principalement reliées à la croissance de l'actif total sous gestion au cours des dernières années. Ainsi, exprimées en cents par 100 dollars d'actif net moyen, les charges d'exploitation et les frais de gestion externe combinés s'établissent à 21,7 cents en 2007 par rapport à 21,6 cents en 2006 et 22,6 cents en 2005.

VÉRIFICATION DES ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS

Conformément à la loi, le Vérificateur général du Québec a vérifié les livres de la Caisse en 2007 et son rapport accompagne les états financiers cumulés. Annuellement, il procède à la vérification financière, à la vérification de la conformité des opérations à la loi, aux règlements, aux politiques et directives, ainsi qu'à la vérification des systèmes et des procédés mis en œuvre pour contrôler et protéger les biens.

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'assurance publics et privés, et dont l'actif net s'élève à 155,4 milliards de dollars, au 31 décembre 2007. Un des plus importants gestionnaires de fonds institutionnels au Canada, la Caisse investit dans les grands marchés financiers et sous forme de placements privés et d'investissements immobiliers. Pour plus de renseignements : www.lacaisse.com.

TABLEAU 3
RENDEMENT PAR GROUPE D'INVESTISSEMENT
EN COMPARAISON AVEC LES INDICES DE RÉFÉRENCE
(pour la période terminée le 31 décembre 2007 – en pourcentage)

Groupes d'investissement Portefeuilles spécialisés	Indice de marché	Rendement %	Indice %	Valeur ajoutée %
Placements privés		13,6	5,1	8,5
Participations et infrastructures	<i>Participations et infrastructure</i>	8,8	6,8	2,0
Placements privés	<i>Placements privés</i>	16,2	3,8	12,4
Marchés boursiers		5,6	5,0	0,7
Actions canadiennes	<i>S&P/TSX plafonné</i>	12,6	9,8	2,8
Actions américaines (couvert)	<i>S&P 500 couvert</i>	0,7	3,8	-3,1
Actions américaines (non couvert)	<i>S&P 500 non couvert</i>	-13,3	-10,5	-2,8
Actions étrangères (couvert)	<i>MSCI – EAFE couvert</i>	4,3	3,7	0,6
Actions étrangères (non couvert)	<i>MSCI – EAFE non couvert</i>	-5,1	-5,7	0,6
Actions des marchés en émergence	<i>MSCI – EM non couvert</i>	17,0	18,2	-1,2
Québec mondial	<i>Québec Mondial</i>	4,8	4,6	0,2
Fonds de couverture		5,5	4,6	0,9
Fonds de couverture	<i>CS/Tremont Hedge Fund Index modifié</i>	9,5	5,4	4,1
Produits de base	<i>Instruments financiers sur produits de base</i>	-0,5	3,8	-4,3
Revenu fixe et devises		3,9	3,8	0,1
Valeurs à court terme	<i>SC bons du Trésor de 91 jours</i>	4,6	4,4	0,1
Obligations à rendement réel	<i>SC obligataire à rendement réel</i>	1,5	1,6	-0,1
Obligations	<i>SC obligataire universel</i>	3,8	3,7	0,1
Obligations à long terme	<i>SC obligations gouvernementales à long terme</i>	4,7	4,4	0,3
Répartition de l'actif et autres (en millions \$)		-35 M\$	-	-35 M\$
Immobilier		12,0	15,5	-3,4
Dettes immobilières	<i>Cmp - Dettes immobilières</i>	0,9	3,5	-2,6
Immeubles	<i>Aon - Immobilier</i>	20,3	24,4	-4,1
Rendement moyen pondéré des fonds des déposants (avant la moins-value non matérialisée sur PCAA)		6,9	6,2	0,7
Moins-value non matérialisée sur PCAA de tiers en restructuration		-1,3	-	-1,3
Rendement moyen pondéré des fonds des déposants		5,6	6,2	-0,6

Note : Les écarts s'expliquent par les arrondissements

Tableau 4

PLACEMENTS EN PCAA DE TIERS EN RESTRUCTURATION

(juste valeur estimée au 31 décembre 2007 – en millions de dollars)

	Valeur nominale	Provision		Juste valeur estimée
		\$	%	
Actifs synthétiques et traditionnels	11 825	(1 398)	(11,8)	10 427
Actifs à haut risque	782	(469)	(60,0)	313
Frais de restructuration	-	(30)		
	12 607	(1 897)	(15,0)	10 740

*Source : Caisse de dépôt et placement du Québec

Tableau 5

CHARGES D'EXPLOITATION ET FRAIS DE GESTION EXTERNE

(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2007	2006	2005
Charges d'exploitation	261	227	216
Frais de gestion externe	69	54	36
Total des charges d'exploitation et des frais de gestion externe	330	281	252
En proportion de l'actif net moyen, c'est-à-dire en cents par 100 \$ d'actif net moyen	21,7 cents	21,6 cents	22,6 cents

Source et information :Gilles des Roberts
(514) 847-2175