



# L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RPC

Site Web : [www.oirpc.ca](http://www.oirpc.ca)

## Document d'information Les placements en infrastructures

---

### Introduction

Le présent document d'information résume l'approche de l'Office en ce qui concerne les placements dans cette catégorie d'actif.

---

### Aperçu : La stratégie de placement de l'Office

L'Office a pour mission de placer l'actif du Régime de pensions du Canada (RPC) en vue d'un rendement maximal tout en évitant des risques de perte indus. Son but est de contribuer à assurer le financement des prestations futures de 17 millions de Canadiens au titre du RPC.

L'Office a adopté une stratégie qui consiste à diversifier largement son portefeuille afin d'en optimiser le rendement à long terme. Les biens immobiliers, les infrastructures et les autres placements sensibles à l'inflation jouent un rôle important au sein de la caisse du RPC (qui se chiffrait à 152,3 milliards de dollars au 30 septembre 2011 et qui devrait maintenir une croissance considérable), car leur valeur sous-jacente tend à suivre l'inflation. Cette caractéristique les rend particulièrement compatibles avec le passif net du RPC à long terme étant donné que les prestations du RPC sont indexées sur l'inflation.

---

### Les placements en infrastructures

Les infrastructures se présentent sous différentes formes, et il n'en existe pas de définition uniforme, communément acceptée.

Globalement, nous évaluons les infrastructures en nous fondant sur leur profil de risque par rapport au rendement, plutôt que sur leurs particularités physiques, puisqu'il n'y a pas deux infrastructures aux caractéristiques identiques. Nous nous intéressons en général aux placements en infrastructures qui offrent un rendement relativement stable à long terme, dans un contexte de forte réglementation, dont le risque de remplacement technologique est relativement faible et qui présentent des risques de substitution

minimes. Nous ciblons des placements à long terme qui peuvent être détenus pendant 20 à 30 ans.

Les types de placements mondiaux présentant ces caractéristiques comprennent notamment les infrastructures suivantes : les réseaux de transmission et de distribution d'électricité et de gaz, les sociétés de traitement et d'épuration des eaux et certaines infrastructures de transport, comme les autoroutes, les ponts et les tunnels à péage, les aéroports et les ports. Quel que soit le type d'actif, cependant, nous cherchons généralement à investir dans des biens exploités aux termes d'accords contractuels à long terme ou dans un contexte réglementaire transparent et fiable, qui tient compte à la fois des besoins des contribuables et de ceux des investisseurs.

À l'avenir, il est possible que nous envisagions d'investir dans certaines infrastructures exploitées dans des contextes plus concurrentiels. Citons, par exemple, le secteur de la production d'électricité, où nous pourrions bénéficier de notre expérience complémentaire dans le secteur réglementé de la transmission et de la distribution d'électricité.

Les placements en infrastructures profitent au portefeuille du RPC pour les raisons susmentionnées, et l'Office est dans une position privilégiée pour être propriétaire bénéficiaire de ce type d'actifs. Son optique de placement à long terme, son désir d'investir par la suite des capitaux supplémentaires pour favoriser la croissance et l'expansion et sa situation en tant qu'organisme de placement professionnel d'un régime de retraite national peuvent en effet en faire un propriétaire de choix pour des infrastructures privatisées.

Nous ciblons actuellement des placements en infrastructures de 300 millions à 1,5 milliard de dollars. Nous effectuerons toutefois, si une occasion intéressante se présente, des placements plus importants dans un même projet d'infrastructure.

Du fait de ce qui précède, nous ne cherchons pas, à l'heure actuelle, à effectuer des placements dans des infrastructures sociales, comme les écoles et les hôpitaux, parce qu'ils constituent des projets de bien moindre envergure du point de vue de la participation au capital.

L'Office est prêt à agir en tant que principal investisseur, habituellement en tant que membre d'un consortium. En général, il investit avec des partenaires dont les intérêts correspondent au sien et qui lui permettent de jouir d'un avantage concurrentiel.

Nous nous intéressons aussi, bien sûr, aux occasions de placement en infrastructures au Canada, du moment qu'elles bénéficient d'une structure financière et réglementaire stable qui permettrait à l'Office d'obtenir un rendement corrigé du risque satisfaisant à long terme.

## Diversification mondiale

Étant donné que nous avons déjà investi environ 71,7 milliards de dollars au Canada, au 31 mars 2011, notre stratégie de diversification internationale consiste en partie à investir une plus grande proportion de la caisse du RPC à l'étranger. Par conséquent, nous recherchons des occasions de placement en infrastructures à l'échelle mondiale. Il importe aussi de noter que, du point de vue mondial, le marché canadien est relativement petit. C'est pourquoi nous prévoyons que nos activités resteront orientées principalement sur les marchés internationaux, notamment ceux où les cadres de réglementation dans le secteur des infrastructures sont plus avancés qu'en Amérique du Nord et qui présentent un vaste choix de placements intéressants.

Voici quelques-uns des principaux placements directs qui composent le portefeuille de 8,7 milliards de dollars au 30 septembre 2011 de la caisse du RPC en infrastructures :

- Participation de 28,7 % dans 407 ETR – la première autoroute à péage entièrement électronique au monde, qui traverse la région métropolitaine de Toronto, la plus grande agglomération urbaine au Canada.
- Participation de 25 % dans Westlink M7 – une autoroute à péage entièrement électronique qui constitue 40 des 110 km du périphérique de Sydney, en Australie, et relie trois des autoroutes les plus achalandées de Sydney.
- Participation de 43,1 % dans Airwave Solutions, une entreprise qui fournit des services de communications aux corps de police et à d'autres organismes publics au Royaume-Uni;
- Participation de 41,1 % dans Arqiva, une société britannique de services dans les domaines des infrastructures de communications et des médias;
- Participation de 86,2 % dans Broadcast Australia, un important fournisseur d'émission de radiodiffusion en Australie.
- l'acquisition d'une participation de 31,6 pour cent dans Puget Energy Inc., la plus ancienne et la plus importante société de services publics du secteur de l'énergie de l'État de Washington;
- l'acquisition, au coût de 1,1 milliard de dollars canadiens, d'une participation de 33 pour cent dans AWG Plc, société mère d'Anglian Water, une entreprise de traitement et d'épuration des eaux du Royaume-Uni;
- l'acquisition d'une participation de 27,7 pour cent dans Transelec S.A., la plus importante société de transmission d'électricité du Chili;
- l'acquisition d'une participation de 19,6 pour cent dans Wales & West Utilities, un réseau de distribution de gaz naturel qui dessert le pays de Galles et le sud de l'Angleterre;

## **L'équipe des placements en infrastructures de l'Office**

Notre équipe des placements en infrastructures, composée de 27 professionnels, fait partie du service des Placements privés. André Bourbonnais, vice-président principal – Placements privés, dirige ce groupe et est responsable de tous les placements en actions de sociétés fermées et en infrastructures de l'Office. Avant d'entrer au service de l'Office en mars 2006, M. Bourbonnais gérait, pour le compte d'un autre régime de retraite canadien, un portefeuille combiné de titres de sociétés fermées totalisant plus de 3 milliards de dollars axé sur les secteurs des services financiers, des télécommunications, des médias et du divertissement.

Alain Carrier, administrateur délégué (Europe) et chef des placements en infrastructures, au sein du service des Placements privés, travaillera avec André. M. Carrier dirige le groupe Infrastructures à l'échelle mondiale et le service des Placements privés in Europe. Il compte plus de 17 années d'expérience dans le secteur des services financiers. Avant d'entrer au service de l'Office, il était tout dernièrement administrateur délégué de la division de banque d'investissement de Goldman Sachs & Co. à New York et à Londres.