



Message du président

Les conditions qui ont marqué la majeure partie de l'exercice 2008 ont été très difficiles en ce qui concerne les placements dans les marchés financiers mondiaux, en particulier pour la période allant d'août 2007 au 31 mars 2008. En effet, au cours de cette période, les marchés des actions de pays développés ont été extrêmement volatils et ont perdu 10,2 % de leur valeur, les marchés du crédit ont subi une importante perturbation et les évaluations relatives à certains secteurs du marché immobilier ont reculé. En ce qui concerne la caisse du RPC, le ralentissement du marché au cours des huit derniers mois de l'exercice de l'Office a plus qu'annulé le rendement positif enregistré au cours des quatre premiers mois de l'exercice, de sorte que le rendement global de la caisse a été légèrement négatif pour l'exercice, s'établissant à -0,29 pour cent, soit une baisse de 303 millions de dollars.

Même si un taux de rendement négatif n'est jamais encourageant, le rendement de la caisse pour l'exercice 2008 était tout à fait acceptable selon les paramètres de risque et de rendement à long terme. Compte tenu de l'horizon de placement à long terme de la caisse, l'Office présente régulièrement l'information concernant le rendement sur quatre années consécutives; au 31 mars 2008, le taux de rendement annualisé sur quatre ans s'établissait à 9,0 pour cent, ce qui correspond à un revenu de placement de 32,2 milliards de dollars pour la caisse du RPC au cours de cette période et est largement supérieur au rendement nécessaire pour assurer la viabilité du Régime de pensions du Canada selon le taux de cotisation actuel.

Malgré la conjoncture difficile, un certain nombre de faits ont été très favorables à la caisse du RPC et à l'Office au cours de l'exercice 2008.

Premièrement, les cotisations au RPC ont continué à dépasser les prestations versées pour l'exercice 2008, ce qui s'est traduit par une hausse de 6,5 milliards de dollars de l'actif de la caisse du RPC. L'excédent des cotisations sur les prestations versées devrait se maintenir jusqu'à la fin de 2019, lorsque la caisse du RPC aura atteint plus de 310 milliards de dollars, selon les prévisions de l'actuaire en chef du Canada.

Deuxièmement, les programmes de gestion active de l'Office ont permis d'ajouter 241 points de base, ou environ 2,9 milliards de dollars, à la valeur de la caisse par rapport au portefeuille de référence axé sur le marché, soit le portefeuille de référence du RPC. Il s'agit d'un rendement à valeur ajoutée très favorable et de loin supérieur à l'objectif de 53,7 points de base fixé pour l'exercice. Une tranche de 2,2 milliards de dollars de ce rendement à valeur ajoutée a été générée par les placements de la caisse dans des titres de sociétés fermées, et une tranche additionnelle de 0,7 milliard de dollars a surtout été générée par les programmes de placements en infrastructures et en biens immobiliers. Au cours des deux exercices qui se sont écoulés depuis que nous avons désigné le portefeuille de référence du RPC comme portefeuille de rechange simple et économique par rapport auquel nous évaluons le rendement à valeur ajoutée de la caisse, celle-ci a généré un revenu additionnel cumulatif d'environ 5,3 milliards de dollars.

Troisièmement, en ce qui concerne les objectifs que nous nous étions fixés pour l'exercice 2008, j'ai le plaisir d'annoncer que nous les avons tous atteints.

Rendement par rapport aux objectifs

Nos objectifs clés pour l'exercice 2008 étaient décrits dans le rapport annuel du dernier exercice et sont résumés ci-dessous :

- poursuivre la diversification du portefeuille de placement en fonction des profils risque/rendement et des secteurs géographiques;
- renforcer nos capacités et nos processus de placement et de soutien internes;
- exécuter notre plan, échelonné sur plusieurs années, qui vise à nous doter des capacités nécessaires en matière de gestion, de technologies et d'exploitation pour être en mesure de nous acquitter de notre mandat de placement à long terme;
- atteindre ou dépasser l'objectif de rendement à valeur ajoutée de 53,7 points de base par rapport au portefeuille de référence du RPC.

DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

Même s'il s'agit d'un objectif échelonné sur plusieurs années, nous avons réalisé d'importants progrès à plusieurs égards au cours du dernier exercice.

En ce qui concerne les placements sur les marchés publics, nous avons financé deux mandats liés aux actions sur des marchés émergents actifs avec des gestionnaires externes pour un total de 627 millions de dollars US (622 millions de dollars). De plus, nous avons établi les bases d'un programme de placements dans des obligations mondiales de sociétés et fait un premier placement juste après la clôture de l'exercice, car la proportion d'obligations héritées du RPC au sein du portefeuille global a diminué pour se chiffrer en deçà de la pondération cible pour les titres à revenu fixe. Nous avons également pu tirer parti de la grande taille de la caisse, de sa stabilité ainsi que de son horizon de placement à long terme pour saisir plusieurs occasions de placements qui se sont présentées à la suite des remous qui ont agité les marchés du crédit à partir du mois d'août. Pour ce qui est du marché canadien, nous avons profité de la confusion qui régnait concernant la différence entre le papier commercial adossé à des actifs (PCAA) bancaire et le PCAA non bancaire, ce qui nous a permis d'investir dans du PCAA bancaire sûr offrant un rendement très intéressant. À l'étranger, en partenariat avec des experts du secteur, nous avons repéré des occasions de placements dans des prêts hypothécaires en difficulté dont les actifs sous-jacents faisaient l'objet d'une grande transparence, ce qui nous a permis d'obtenir des évaluations claires. Des descriptions détaillées de ces prêts et d'autres placements sont fournies dans le rapport de gestion du rapport annuel 2008.

En ce qui a trait à notre programme de placements dans des biens immobiliers privés, nous avons augmenté l'actif en biens immobiliers au cours de l'exercice, le portant à 6,4 milliards de dollars, comparativement à 4,3 milliards de dollars pour l'exercice précédent. La majorité des biens immobiliers additionnels totalisant 2,1 milliards de dollars sont situés au Royaume-Uni, en Europe et dans un certain nombre de marchés émergents, dont la Chine et le Mexique. Parmi les principaux nouveaux engagements que nous avons pris, mentionnons des placements de 403 millions de livres sterling (820 millions de dollars) dans des centres commerciaux situés au Royaume-Uni ainsi que des placements de 400 millions d'euros (650 millions de dollars) dans des propriétés industrielles situées dans plusieurs pays, dont la



David F. Denison
Président et chef de la direction

République tchèque, la France, la Pologne, l'Espagne et le Mexique, placements que nous avons faits en partenariat avec ProLogis et ING Real Estate. En Asie, nous avons engagé 300 millions de dollars US (308 millions de dollars) dans le Macquarie Global Property Asia Fund III, dont l'objectif est de faire des placements opportuns partout en Asie, mais principalement au Japon et en Chine.

Nous avons aussi été actifs au chapitre des placements en infrastructures au cours de l'exercice 2008. Les principales acquisitions de la caisse comprennent une participation de 28,1 pour cent dans la société de services publics de l'État de Washington, Puget Energy, Inc., en contrepartie de 884 millions de dollars US (907 millions de dollars), acquisition dont l'approbation réglementaire est à venir. Nous nous sommes également concentrés sur une opération complexe visant l'acquisition d'une participation de 40 pour cent dans l'aéroport international d'Auckland, en contrepartie de 1,7 milliard de dollars néo-zélandais (1,4 milliard de dollars), et avons réussi à obtenir l'approbation des actionnaires. Malheureusement, après la clôture de l'exercice de l'Office, le gouvernement néo-zélandais a décidé de refuser l'opération en vertu de l'*Overseas Investment Act*.

En ce qui concerne les placements en actions de sociétés fermées, nous avons pris de nouveaux engagements totalisant 7,2 milliards de dollars à l'égard de 25 fonds administrés par 20 gestionnaires. Ce total comprenait des engagements de 950 millions de dollars US (975 millions de dollars) en Asie, ce qui portait le montant global de nos engagements dans des actions de sociétés fermées de marchés émergents à 1 milliard de dollars à la fin de l'exercice. Outre les placements dans des fonds d'actions de sociétés fermées, nous avons aussi engagé un total de 2,3 milliards de dollars en placements directs dans 14 sociétés sous-jacentes au cours de l'exercice.

RENFORCER NOS CAPACITÉS

Notre deuxième objectif consistait à renforcer nos capacités organisationnelles pour faire face à la complexité croissante de la caisse du RPC. C'est pourquoi nous avons embauché 45 professionnels en placements et 62 spécialistes de domaines complémentaires clés comme les services informatiques, les services de finances et de placements ainsi que la gestion du risque. En ce qui concerne tous les champs d'activité de l'organisme, nous avons maintenant accru considérablement le niveau de connaissance, l'expérience et les compétences spécialisées des employés au sein de nos divers services.

L'une de nos principales réalisations au cours de l'exercice 2008 a été l'augmentation de notre présence internationale grâce à l'ouverture de bureaux à Hong Kong et à Londres. Notre présence dans ces marchés nous permettra de consolider les relations avec nos partenaires en Europe et en Asie, de repérer plus rapidement les occasions de placements et de gérer plus efficacement les placements existants dans ces régions. Même si les deux bureaux sont pour le moment exploités par de petites équipes de base, nos projets pour l'exercice 2009 comprennent l'expansion des nouveaux bureaux grâce à l'embauche de professionnels supplémentaires qui seront mutés de notre bureau de Toronto ainsi qu'à l'embauche d'employés locaux.

L'opération la plus médiatisée que nous avons entamée au cours de l'exercice – soit l'offre d'achat de BCE Inc. par l'intermédiaire d'un consortium – a clairement démontré notre capacité à codiriger une opération complexe de grande envergure grâce aux compétences de plus en plus étendues de nos équipes de placements à l'interne, et ce, même si nous avons renoncé à l'offre lorsque le prix a dépassé nos critères d'évaluation. Dans le cadre de cette offre et d'autres opérations, nous avons suivi une approche disciplinée en matière de processus d'adjudication afin de nous assurer qu'il respectait strictement la valeur déterminée. Cette approche nous a bien servis tout au long de l'exercice 2008.

RENFORCER NOS CAPACITÉS EN MATIÈRE DE TECHNOLOGIE ET D'EXPLOITATION

Notre troisième objectif consistait à exécuter notre plan échelonné sur plusieurs années qui vise à nous doter de capacités clés en matière de gestion, de technologie et d'exploitation. Nous voulions ainsi nous assurer de créer l'infrastructure organisationnelle nécessaire au soutien de nos activités de gestion du risque et des placements. Parmi les systèmes technologiques que nous avons mis en œuvre, mentionnons un système de gestion du portefeuille et d'information comptable pour aider le service Placements immobiliers ainsi que des projets visant la mise en place de technologies de gestion du risque, de gestion des données, de négociation et d'analyse du portefeuille pour d'autres secteurs de l'organisme. En outre, nous avons procédé au transfert de notre centre de données et de notre structure de télécommunications vers une installation extérieure gérée par IBM, ce qui a permis à nos ressources internes de se concentrer davantage sur les applications qui sont au cœur de notre processus de placement.

ATTEINDRE OU DÉPASSER NOTRE OBJECTIF DE RENDEMENT À VALEUR AJOUTÉE

Lorsque nous calculons le rendement de placement à valeur ajoutée pour les besoins de la rémunération, nous devons recouvrer les charges d'exploitation avant d'attribuer une valeur, de manière à assurer la concordance appropriée des intérêts. Par conséquent, notre objectif de rendement à valeur ajoutée pour l'exercice 2008 était de 53,7 points de base de plus que le portefeuille de référence du RPC, ce qui correspond à 40 points de base de rendement additionnel après le recouvrement des frais d'exploitation de 13,7 points de base. Tel qu'il a été mentionné précédemment, nous sommes heureux que nos activités de placement aient produit une valeur ajoutée brute de 241 points de base, soit environ 2,9 milliards de dollars, ce qui est de loin supérieur à notre objectif pour l'exercice 2008.

Perspectives pour l'exercice 2009

Pour l'exercice 2009, notre objectif prioritaire demeure de produire un rendement à valeur ajoutée pour la caisse du RPC par rapport au portefeuille de référence du RPC, et ce, sur une base viable à long terme. Notre objectif de rendement à valeur ajoutée pour l'année à venir est de 55 points de base, ce qui représente 40 points de base après le recouvrement préalable de nos charges d'exploitation estimatives de 15 points de base. À la fin de l'exercice 2009, nous présenterons le rendement cumulé sur trois ans de la caisse par rapport au portefeuille de référence du RPC, nous rapprochant ainsi de notre objectif d'atteindre un rendement à valeur ajoutée viable sur des périodes de quatre ans.

En plus de cet objectif de rendement, nous avons trois objectifs pour l'organisme au cours de l'année à venir. Le premier objectif pour l'organisme est de poursuivre la diversification de la caisse du RPC en fonction des profils risque/rendement, des secteurs géographiques et

des stratégies alpha. En particulier, nous élargirons nos programmes de placements en obligations mondiales de sociétés et de répartition tactique de l'actif à l'échelle mondiale, et nous lancerons une nouvelle capacité de placement en titres de créance privés. Nous continuerons aussi d'élargir nos programmes de placements dans les marchés émergents pour l'ensemble des secteurs dans lesquels nous investissons; par exemple, dans le secteur immobilier, nous chercherons à acquérir des propriétés en Amérique latine et à accroître nos investissements en Europe centrale, en Europe de l'Est, en Chine et au Mexique.

Le deuxième objectif pour l'organisme est de renforcer davantage la structure organisationnelle dans nos trois bureaux. Après quatre années de croissance rapide de l'effectif, nous nous rapprocherons beaucoup plus d'un effectif complet d'ici la fin de l'exercice 2009. À cet égard, nos nouveaux bureaux de Londres et de Hong Kong entreront en pleine activité au cours de l'exercice à venir, ce qui nous permettra de consolider nos relations existantes et d'en établir de nouvelles avec des partenaires en Europe et en Asie. À Toronto, nous aurons constitué la plupart de nos équipes de placements, de gestion du risque et de soutien de base, et nous nous concentrerons sur l'amélioration de nos processus de placement et de nos capacités de mise en œuvre de projets.

Le troisième objectif pour l'organisme est de continuer d'exécuter notre plan échelonné sur plusieurs années qui vise à nous doter des capacités nécessaires en matière de gestion, de processus d'exploitation et de technologies pour être en mesure de mettre en œuvre notre stratégie de placement à long terme. En particulier, nous réviserons notre cadre de gestion du risque d'entreprise, mettrons en œuvre un nouveau système de budgétisation des risques de placement ainsi qu'un système de gestion des dérivés évolutif et entièrement électronique, entamerons la migration vers un nouveau système de gestion du portefeuille et d'information comptable et élargirons nos plateformes de données et d'analyse des placements.

Puisque la dernière année marquait le 10^e anniversaire des réformes du RPC ayant donné lieu à la création de l'Office, la présidente du conseil, Gail Cook-Bennett, et moi avons participé à une conférence organisée par l'Institut C.D. Howe lors de laquelle nous avons discuté des progrès réalisés par l'organisme depuis sa création et depuis la première réunion du conseil en 1998. Au cours de la dernière année, nous avons aussi été invités à prononcer des allocutions à Washington, D.C., à Oslo, à Suzhou (en Chine) et à Paris au sujet de notre approche en matière de placements ainsi que de notre modèle de gouvernance. L'un des messages sur lesquels nous avons mis l'accent lors de ces allocutions – comme l'explique Gail Cook-Bennett dans le rapport annuel 2008 – est le fait que même si l'Office ne constitue pas un fonds souverain, sa structure de gouvernance et son mode d'exploitation pourraient selon nous servir de modèle pour les fonds souverains.

Je tiens à remercier tous mes collègues de l'Office, le conseil d'administration et nos partenaires stratégiques pour leur dévouement et leur contribution à nos réalisations malgré la conjoncture difficile des marchés au cours de la dernière année. Compte tenu du mandat à très long terme de l'Office, nous aurons des tâches complexes à accomplir dans l'avenir, mais je suis convaincu que nous pourrions relever les défis futurs grâce à notre savoir-faire et à notre culture, laquelle se caractérise par le rendement élevé et l'intégrité.



David F. Denison
Président et chef de la direction

Principales données financières

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES DE LA CAISSE DU RPC

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 31 MARS (en milliards de dollars)

	2008	2007
Actif net ¹	122,7 \$	116,6 \$
Cotisations nettes	6,5	5,6
Revenu de placement, déduction faite des frais d'exploitation	(0,4)	13,0

RENDEMENT DES PLACEMENTS (%)²

	2008	2007
Taux de rendement annuel	(0,3)	12,9
Taux de rendement annualisé sur quatre ans	9,0	13,6

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	(en milliards de dollars)		(en milliards de dollars)	
		(% du total)		(% du total)
Actions de sociétés ouvertes	63,7 \$	51,8 %	67,5 \$	57,8 %
Actions de sociétés fermées	13,4	10,9	8,1	7,0
Obligations	30,2	24,6	29,2	25,0
Autres titres de créance	1,1	0,9	–	–
Stratégies de rendement absolu	1,5	1,3	–	–
Biens immobiliers ³	6,9	5,6	5,7	4,9
Obligations indexées sur l'inflation	4,7	3,9	3,8	3,3
Infrastructures	2,8	2,2	2,2	1,9
Titres du marché monétaire ⁴	(1,5)	(1,2)	0,1	0,1
	122,8 \$	100 %	116,6 \$	100 %

¹ Comprend les actifs autres que les placements, tels que les locaux et le matériel, et les passifs autres que les placements.

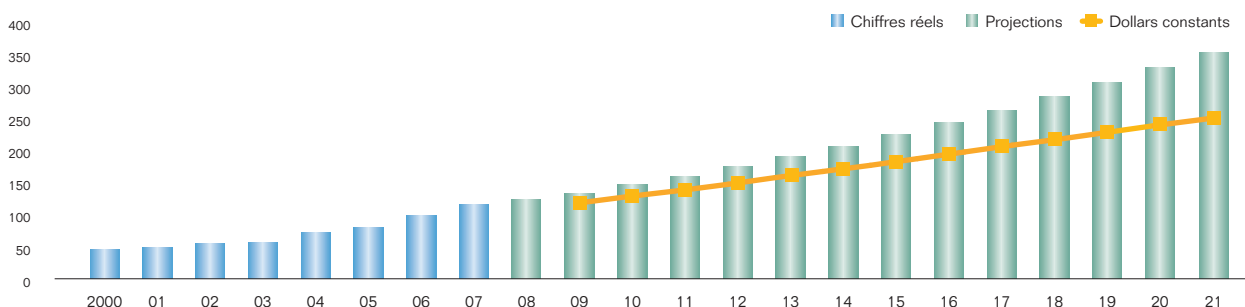
² À compter de l'exercice 2007, le taux de rendement reflète le rendement du portefeuille de placements qui exclut le portefeuille de liquidités affectées aux prestations.

³ Déduction faite de la dette hypothécaire sur les biens immobiliers.

⁴ Comprend les sommes à recevoir et à payer au titre des opérations en cours, les dividendes à recevoir et les intérêts courus.

ÉVOLUTION PRÉVUE DE LA CAISSE DU RPC (en milliards de dollars)

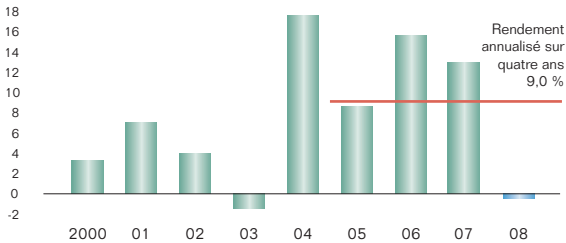
Aux 31 décembre



Selon les prévisions de l'actuaire en chef du Canada, le montant des cotisations au RPC devrait excéder celui des prestations annuelles versées jusqu'à la fin de 2019; les cotisations excédentaires pourront donc être placées pendant encore 12 ans. Ce délai est deux ans plus court que le délai prévu antérieurement par l'actuaire en chef, en raison d'une révision des hypothèses actuarielles. À la fin de 2019, en supposant que les prévisions de rendement de l'actuaire en chef se réalisent, la valeur de l'actif de la caisse du RPC – qui s'établit à 122,7 milliards de dollars à l'heure actuelle – devrait atteindre plus de 310 milliards de dollars ou 240 milliards en dollars constants actuels. À compter de 2020, le RPC devrait avoir à utiliser une petite portion de son revenu de placement en supplément des cotisations qui constituent la première source de financement des prestations. L'actuaire en chef prévoit qu'il faudra utiliser une part croissante du revenu de placement jusqu'en 2050, et que celle-ci se stabilisera ensuite à environ 31 pour cent du revenu de placement annuel.

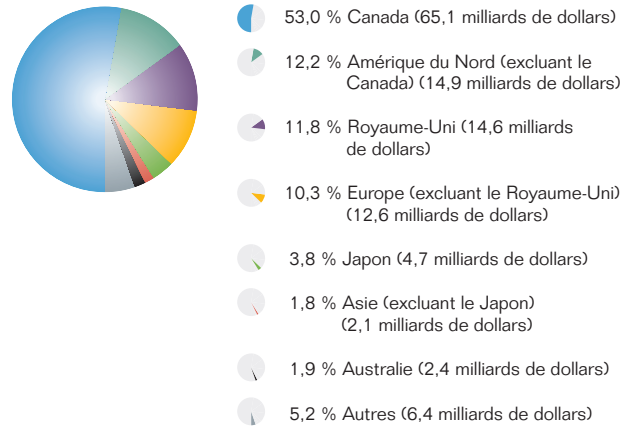
TAUX DE RENDEMENT (%)

Exercices terminés les 31 mars



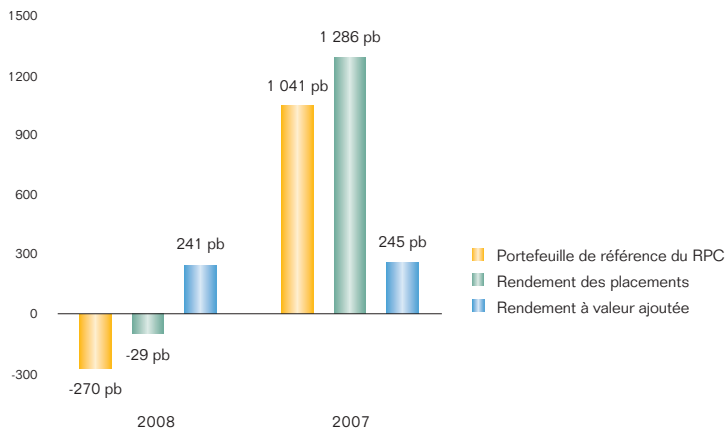
DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE

Au 31 mars 2008



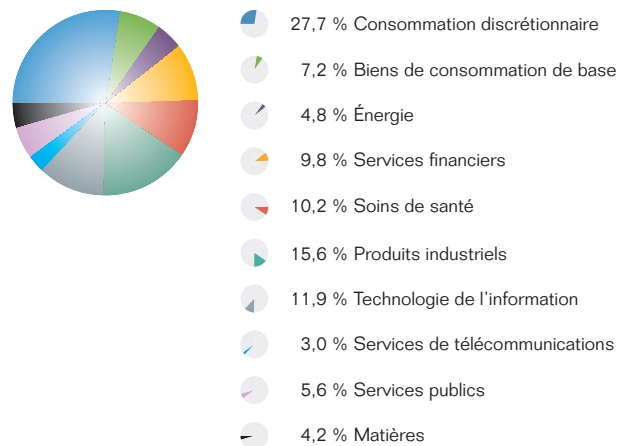
VALEUR AJOUTÉE – CAISSE DU RPC

Exercices terminés les 31 mars



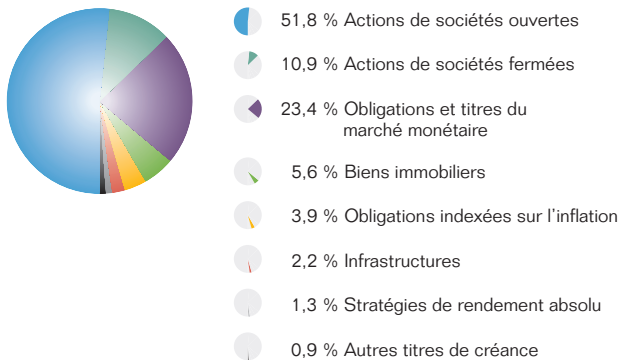
TITRES DE SOCIÉTÉS FERMÉES PAR SECTEUR

Au 31 mars 2008



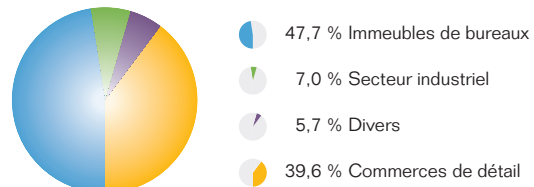
RÉPARTITION DE L'ACTIF

Au 31 mars 2008



PLACEMENTS IMMOBILIERS – DISTRIBUTION PAR TYPE DE PRODUITS

Au 31 mars 2008



Objectifs clés de l'exercice 2008

Objectifs

Diversification de la caisse du RPC

Poursuivre la diversification du portefeuille de placements dans d'autres régions géographiques et catégories d'actifs, en recherchant les rendements alpha.

Capacités

Renforcer nos capacités et nos processus de placement et de soutien internes.

Technologies et processus opérationnels

Exécuter notre plan échelonné sur plusieurs années qui vise à nous doter des capacités nécessaires en matière de gestion, de technologies et d'exploitation pour être en mesure de nous acquitter de notre mandat de placement à long terme.

Atteindre ou dépasser notre objectif de rendement à valeur ajoutée

Notre objectif pour l'exercice 2008 était de dégager une valeur ajoutée de 53,7 points de base par rapport au portefeuille de référence du RPC, soit une valeur ajoutée de 40 points de base après le premier recouvrement de nos frais d'exploitation correspondant à 13,7 points de base.

Principales réalisations

- Nous avons financé deux mandats liés aux actions sur des marchés émergents actifs avec des gestionnaires externes pour un total de 627 millions de dollars US (622 millions de dollars).
- Nous avons accru de 2,1 milliards de dollars notre actif en biens immobiliers privés, lesquels sont situés principalement au Royaume-Uni, en Europe et dans certains marchés émergents dont la Chine et le Mexique.
- Nous avons augmenté la valeur de nos placements en actions dans des sociétés fermées sur les marchés émergents pour la faire passer de 115 millions de dollars à l'exercice 2007 à 1,0 milliard de dollars.
- Nous avons négocié un placement en infrastructures de 884 millions de dollars US (907 millions de dollars), qui est en attente d'une approbation réglementaire, visant l'acquisition d'une participation de 28,1 pour cent dans Puget Energy, Inc., une société qui fournit des services publics dans l'État de Washington.
- Nous avons établi les bases d'un programme de placements dans des obligations mondiales de sociétés.
- Nous avons fait passer de 44,6 pour cent à 47,0 pour cent la proportion des placements internationaux dans la caisse du RPC.
- Nous avons conclu 14 opérations de placements directs, pour un investissement total de 2,3 milliards de dollars, tout en participant au processus d'enchères visant BCE, Inc. En comparaison, à l'exercice 2007, nous avons conclu neuf opérations pour un investissement total de 671 millions de dollars.

- Nous avons accru notre présence à l'échelle internationale en ouvrant des bureaux à Hong Kong et à Londres.
- Nous avons recruté 45 spécialistes en placement et 62 spécialistes dans des domaines complémentaires clés comme les services d'information, les finances et les placements, et la gestion des risques.
- Nous avons embauché trois nouveaux vice-présidents et trois nouveaux administrateurs possédant de l'expérience en gestion et des compétences spécialisées pour mettre en œuvre nos programmes de placement actif sur les marchés internationaux.
- Le service Placements privés a acquis suffisamment de compétences internes pour mener à bien plusieurs opérations d'envergure simultanément.

- Nous avons mis en œuvre un système de gestion du portefeuille et d'information comptable pour aider le service Placements immobiliers.
- Nous avons mis en œuvre des projets visant la mise en place de technologies de gestion du risque, de gestion des données, de négociation et d'analyse du portefeuille pour d'autres secteurs de l'Office.
- Nous avons procédé au transfert de notre centre de données et de notre structure de télécommunications vers une installation extérieure gérée par IBM, ce qui a permis à nos ressources internes de se concentrer davantage sur les applications qui sont au cœur de notre processus de placement.

- Nous avons dégagé une valeur ajoutée de 241 points de base, soit un revenu additionnel d'environ 2,9 milliards de dollars par rapport au portefeuille de référence du RPC.
- Au cours des deux derniers exercices, nous avons généré une valeur ajoutée totale de 486 points de base, ou 5,3 milliards de dollars, par rapport à l'indice de référence.

Revue des dix derniers exercices

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 31 MARS

(en milliards de dollars)

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET										
Produits										
Revenu de placement	(0,3)	13,1	13,1	6,3	10,3	(1,1)	2,3	3,0	1,1	–
Charges d'exploitation	(0,1)	(0,1)	–	–	–	–	–	–	–	–
Cotisations nettes	6,5	5,6	3,6	4,5	4,6	3,1	2,6	1,2	(1,3)	–
Augmentation de l'actif net	6,1	18,6	16,7	10,8	14,9	2,0	4,9	4,2	(0,2)	–

AU 31 MARS (en milliards de dollars)

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
PORTEFEUILLE DU PLACEMENTS										
Actions										
Canadiennes	28,9	29,2	29,1	27,7	22,6	11,7	10,0	5,0	2,0	–
Étrangères	48,2	46,4	32,6	20,9	9,3	5,4	4,1	2,1	0,4	–
Placements à revenu fixe										
Obligations	30,2	29,2	27,2	28,6	30,2	31,0	32,6	35,3	35,8	39,2
Autres titres de créance	1,1	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Titres du marché monétaire ¹	(1,5)	0,1	0,6	3,1	7,7	7,2	6,8	6,3	6,3	5,5
Stratégies de rendement absolu										
	1,5	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Placements sensibles à l'inflation										
Biens immobiliers ²	6,9	5,7	4,2	0,8	0,7	0,3	0,1	–	–	–
Obligations indexées sur l'inflation	4,7	3,8	4,0	–	–	–	–	–	–	–
Infrastructures	2,8	2,2	0,3	0,2	–	–	–	–	–	–
Portefeuille de placements³	122,8	116,6	98,0	81,3	70,5	55,6	53,6	48,7	44,5	44,7

RENDEMENT

Taux de rendement annuel ⁴	-0,3 %	12,9 %	15,5 %	8,5 %	17,6 %	-1,5 %	4,0 %	7,0 %	3,2 %	–
---------------------------------------	--------	--------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------	---

¹ Comprend les sommes à recevoir et à payer au titre des opérations en cours, les dividendes à recevoir et les intérêts courus.

² Déduction faite de la dette hypothécaire sur les bien immobiliers.

³ Exclut les actifs autres que les placements, tels que les locaux et le matériel, et les passifs autres que les placements.

⁴ À compter de l'exercice 2007, le taux de rendement reflète le rendement du portefeuille de placements qui exclut le portefeuille de liquidités affectées aux prestations.

Profil de l'Office

L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada est une société d'État créée par une loi du Parlement en décembre 1997. Il a pour mission à long terme de contribuer à la solidité financière du Régime de pensions du Canada (RPC) et d'aider à constituer les prestations de retraite des 17 millions de cotisants et de bénéficiaires du RPC en investissant les actifs du RPC en vue d'un rendement maximal tout en évitant des risques de perte indus.

L'Office investit les actifs du RPC, soit les fonds dont le RPC n'a pas besoin pour verser les prestations de retraite courantes. Selon les prévisions, le montant des cotisations devrait excéder celui des prestations annuelles jusqu'à la fin de 2019. Le revenu de placement ne servira donc pas au versement des prestations pour les 12 prochaines années. L'actuaire en chef du Canada prévoit que la valeur des actifs du RPC s'élèvera à environ 250 milliards de dollars d'ici 2016 et que le RPC, tel qu'il est constitué à l'heure actuelle, sera viable pendant la période de 75 années suivant son rapport. En augmentant la valeur des fonds dont disposera le RPC à long terme, l'Office aidera celui-ci à tenir la promesse de pensions faite à la population canadienne.

Voici ce que prévoit notre politique d'information : « *Les Canadiens ont le droit de savoir pourquoi, comment et où nous investissons les fonds du Régime de pensions du Canada, qui prend les décisions de placement, quels sont les placements que nous détenons en leur nom et quel est leur rendement.* »

Afin de diversifier davantage le portefeuille du RPC, l'Office investit actuellement ses rentrées de fonds dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés ouvertes, d'actions de sociétés fermées, de biens immobiliers, d'obligations indexées sur l'inflation, d'infrastructures et de titres à revenu fixe. Les placements canadiens, hautement diversifiés, totalisent environ 65,1 milliards de dollars; le reste de la caisse est investi à l'échelle mondiale de sorte que le revenu tiré des placements à l'étranger revient au Canada et sert au versement des prestations de retraite futures.

L'Office a reçu son mandat des gouvernements fédéral et provinciaux, et il est responsable devant le Parlement et les ministres des Finances fédéral et provinciaux, qui sont les gérants du régime. L'Office, qui se trouve à Toronto et dont la gouvernance et la gestion sont distinctes de celles du RPC, n'a pas de lien de dépendance avec les gouvernements.

Pour de plus amples renseignements sur l'Office, visitez notre site Web, à l'adresse www.oirpc.ca.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RPC N'EST PAS UN FONDS SOUVERAIN

À titre d'organisme de gestion de placements professionnel exerçant ses activités dans le secteur privé, l'Office d'investissement du RPC n'est pas un fonds souverain. Plusieurs caractéristiques clés le distinguent des importants fonds communs d'actifs gouvernementaux gérés par l'État, généralement appelés « fonds souverains ». Les actifs du RPC ne sont pas des actifs gouvernementaux. Ils proviennent des cotisations salariales et patronales et sont distincts des actifs gouvernementaux. Le modèle de gouvernance hautement performant, qui comprend un conseil indépendant composé de professionnels qualifiés mandaté de surveiller la politique de placement, sert à protéger l'Office d'investissement du RPC de l'ingérence politique. L'organisme exerce ses activités selon un mandat de fiduciaire commercial axé uniquement sur les placements dans le cadre duquel les décisions en matière de placement sont prises sans aucune intervention politique, ni lien de dépendance avec les gouvernements, et sans tenir compte des considérations de développement régional, social ou économique, ni de tout objectif autre que de placement. L'Office d'investissement du RPC exerce ses activités de façon très transparente et en présentant beaucoup d'information, en publiant notamment sa politique de placement et son portefeuille d'actions de sociétés ouvertes sur son site Internet et en publiant à l'intention des Canadiens des rapports qui respectent les exigences réglementaires pour les sociétés ouvertes.



L'OFFICE
D'INVESTISSEMENT
DU RPC

SIÈGE SOCIAL

Toronto :
1, rue Queen Est
Bureau 2600
C.P. 101
Toronto (Ontario), Canada
M5C 2W5

Téléphone : 416-868-4075
Sans frais : 1-866-557-9510
ATME : 416-868-6035
Télécopieur : 416-868-8689

WWW.OIRPC.CA

BUREAUX INTERNATIONAUX

Hong Kong :
15/F York House
The Landmark
15 Queen's Road, Centre
Hong Kong

Téléphone : 852-3973-8788
Télécopieur : 852-3973-8710

Londres :
7th Floor
33 Cavendish Square
Londres W1G 0PW
Royaume-Uni

Téléphone : +44 (0) 20 3205 3500
Télécopieur : +44 (0) 20 3205 3420