

CHAPITRE

10

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec

- La Caisse de dépôt et placement du Québec est une des entités les plus importantes de l'appareil gouvernemental. Elle a pour mission de recevoir des sommes en dépôt et de les gérer en gardant comme objectif l'atteinte d'un rendement optimal du capital des déposants.
- Au 31 décembre 2012, elle gérait des actifs nets de 176 milliards de dollars.
- Cette somme se composait de 38 fonds particuliers appartenant à 28 déposants différents.
- L'investissement de ces dépôts reposait sur 17 portefeuilles spécialisés, ce qui assurait la diversification nécessaire à l'atteinte des objectifs des déposants, et ce, en respect de leur politique d'investissement.

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

- Portefeuilles et gestion des actifs
 - La Caisse est dotée d'une structure par portefeuille spécialisé qui s'apparente beaucoup aux fonds communs de placement publics. Au 31 décembre 2012, la Caisse gère 17 portefeuilles spécialisés.
 - Chaque portefeuille spécialisé regroupe des titres ayant des caractéristiques communes (devises, nature du produit et comportement du marché).
 - Chaque portefeuille spécialisé est régi par une politique d'investissement élaborée par la Caisse établissant les objectifs de rendement, les indices de référence, les limites de risque, les titres admissibles et l'encadrement de risque.

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

- Portefeuilles et gestion des actifs
 - L'utilisation de plusieurs portefeuilles spécialisés dans un même type de placement (4 pour les revenus fixes et 6 pour les actions) donne une plus grande flexibilité dans le choix des investissements et permet une gestion des risques plus diversifiée.
 - Par exemple, les 6 portefeuilles d'actions sont composés d'actions canadiennes, d'actions américaines, d'actions étrangères, d'actions de marchés émergents, de placements privés et d'investissements en infrastructure.
 - La Caisse a également recours aux instruments financiers dérivés et à des stratégies de levier financier afin de gérer les risques tout en maximisant le potentiel de rendement.

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

Gestion à la juste valeur

- Ayant pour objectif de générer des rendements pour ses déposants, la Caisse effectue la gestion de ses placements à la juste valeur
- L'établissement de la juste valeur dépend de la nature du placement
- Les principales techniques de fixation de la juste valeur sont
 - Cotes boursières
 - Actualisation de flux monétaires
 - Utilisation de comparables
 - Valeur de l'actif net du fonds
 - Évaluation des sous-jacents

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

Utilisation d'un levier financier

- Afin de dégager des rendements additionnels, la Caisse a recours à un levier financier, dont l'utilisation est régie par la politique d'investissement des portefeuilles spécialisés.
- Le concept se résume à « emprunter pour investir », dans l'objectif que le rendement obtenu sur l'investissement soit supérieur au coût des liquidités supplémentaires.
- La Caisse applique principalement cette stratégie pour
 - son portefeuille immobilier (ex. : hypothèque)
 - et sa filiale CDP Financière inc. qui contracte des titres de dette à court, moyen et long terme pour l'ensemble de l'organisation en profitant de sa notation exceptionnelle (AAA).

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

- Les déposants, clients de la Caisse
 - La loi constitutive de la Caisse précise quels sont les organismes habilités à y effectuer des dépôts. Tous les déposants sont du secteur public québécois. La majorité des sommes investies proviennent de régimes de retraite ou d'autres organismes semblables (ex. : Régie des rentes du Québec (RRQ)).
 - Au 31 décembre 2012, il y a 28 déposants à la Caisse qui détiennent 38 fonds particuliers distincts.
 - Chaque déposant se voit attribuer un ou plusieurs fonds particulier(s). Chaque déposant gère son ou ses propre(s) fonds particulier(s) en effectuant ses dépôts ou retraits mensuellement.

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

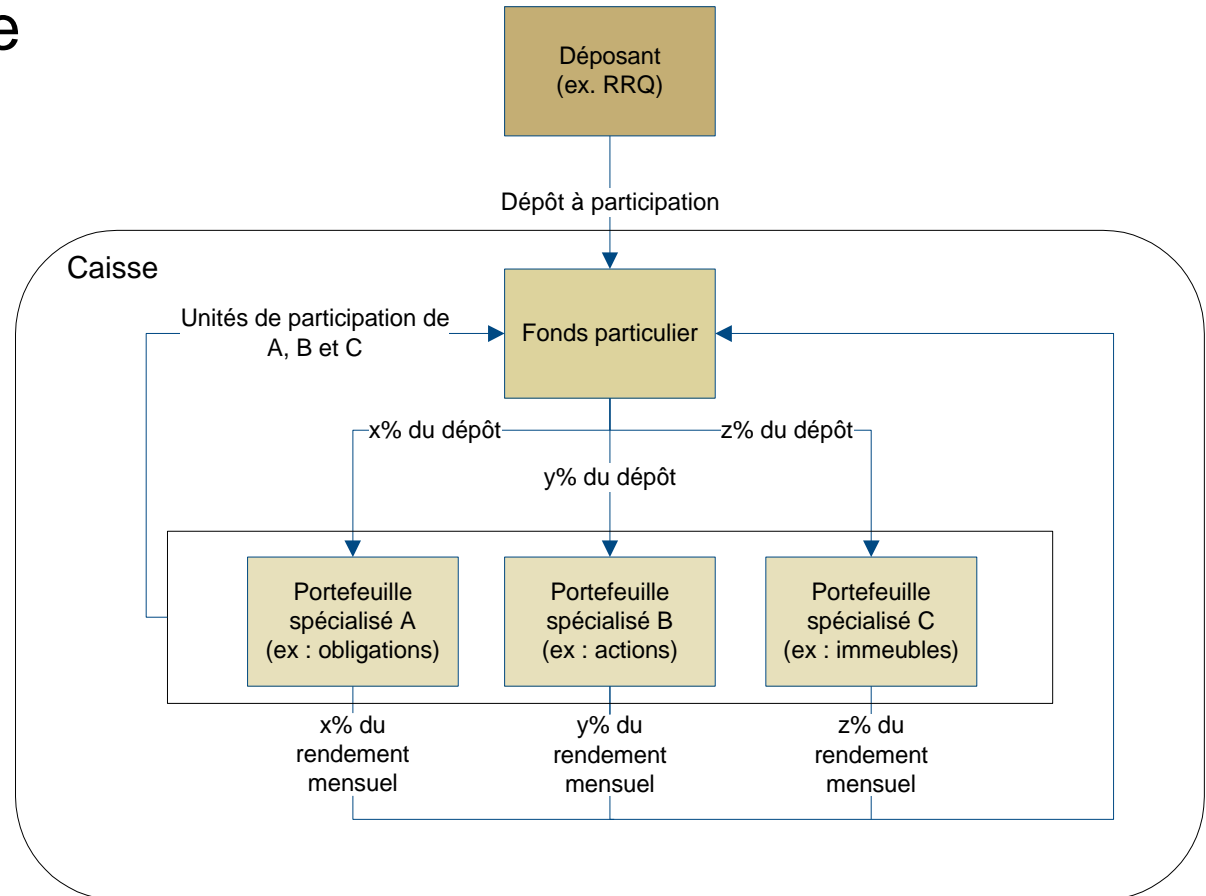
- Investissements en respect des politiques de placement
 - Chaque déposant élabore sa politique de placement en déterminant son portefeuille de référence qui vise à optimiser les rendements de son fonds particulier tout en maintenant un niveau de risque qui lui soit acceptable.
 - Cette politique indique la répartition souhaitée des investissements entre les portefeuilles spécialisés en spécifiant les limites minimales et maximales de détention pour chaque portefeuille spécialisé.
 - La Caisse est tenue de respecter ces politiques.

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

- Investissements des déposants dans les portefeuilles
 - Chaque premier jour du mois, le déposant peut procéder à un dépôt à participation ou à un retrait d'un dépôt à participation existant.
 - Ces dépôts sont par la suite investis par le fonds particulier dans les différents portefeuilles spécialisés en suivant le portefeuille de référence du déposant.
 - Le rendement de chacun des portefeuilles est évalué mensuellement et réparti entre les détenteurs d'unités de participation, au prorata de la quantité détenue.
 - Le fonctionnement de la Caisse s'apparente donc aux divers fonds communs de placement publics offerts sur le marché.

Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

Processus de dépôt à participation



Activités de la Caisse de dépôt et placement du Québec (suite)

- Rôle du vérificateur général comme auditeur indépendant
 - La *Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec* attribue au vérificateur général la responsabilité de procéder à la vérification conjointe des livres et comptes de la Caisse.
 - Depuis 2010, l'audit annuel des états financiers de la Caisse est effectué conjointement par le VGQ et un cabinet privé.
 - Au 31 décembre 2012, l'audit couvre les états financiers des 17 portefeuilles spécialisés, des 38 fonds particuliers, du fonds général et de l'état financier cumulé (total de 57 rapports de l'auditeur).
 - L'audit des états financiers ne s'applique pas à la gestion des activités de la Caisse; une opinion sans réserve sur les états financiers de la Caisse ne peut être interprétée comme un jugement porté sur l'efficacité et l'efficience de la gestion de l'organisation.