



RAPPORT ANNUEL 2011

# SOMMAIRE

## MESSAGE DU PRÉSIDENT



**DAVID F. DENISON**  
PRÉSIDENT ET  
CHEF DE LA DIRECTION

Je suis extrêmement satisfait du rendement de l'Office d'investissement du RPC pour l'exercice 2011, et ce, pour deux raisons : premièrement, le rendement solide généré par les placements de la caisse du RPC, et deuxièmement, les progrès réalisés à l'égard de deux priorités clés de l'exercice, soit la mise en œuvre de notre stratégie de placement mondiale à long terme et le renforcement de nos capacités organisationnelles et de nos forces.

### RENDEMENT ET VIABILITÉ

En ce qui a trait au rendement des placements, la caisse du RPC a clôturé l'exercice 2011 à un niveau record de 148,2 milliards de dollars, en hausse de 20,6 milliards de dollars par rapport à la fin de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à des cotisations excédentaires de 5,4 milliards de dollars au RPC de même qu'à des gains de placement de 15,2 milliards de dollars, déduction faite des charges, ce qui représente un taux de rendement sur 12 mois de 11,9 pour cent. Ce taux de rendement global est attribuable au rendement solide des placements sous-jacents dans toutes les catégories d'actifs et secteurs géographiques.

Le présent rapport annuel met l'accent sur les résultats obtenus pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2011. Cependant, notre organisme a comme principal objectif de générer un rendement à long terme pour la caisse du RPC. Cet objectif correspond bien à la nature multigénérationnelle du RPC même. La caisse du RPC a affiché des rendements annualisés de 3,3 pour cent et de 5,9 pour cent pour les périodes de cinq et de 10 exercices terminées le 31 mars 2011. Ces résultats ont été profondément touchés par le rendement négatif enregistré à l'exercice 2009, pendant la crise financière mondiale. Malgré cela, notre rendement à long terme est toujours conforme au rendement de 4,0 pour cent après inflation sur lequel se fonde actuellement l'actuaire en chef du Canada pour confirmer la viabilité du Régime de pensions du Canada, selon sa dernière évaluation publiée vers la fin de 2010 et datée du 31 décembre 2009. Nous ne pouvons garantir avec certitude que la caisse du RPC générera un taux de rendement de 4,0 pour cent après inflation dans l'avenir. Cependant, nous avons élaboré, au moyen d'un processus de modélisation approfondie, une combinaison d'actifs qui devrait nous placer en bonne position pour atteindre ce rendement, même si l'on tient compte d'hypothèses prudentes quant au rendement des marchés et à la performance économique à long terme.

Au cours de l'exercice 2011, nous avons poursuivi, pour un cinquième exercice d'affilée, notre stratégie de placement à gestion active, adoptée le 1<sup>er</sup> avril 2006. Grâce à la mise en œuvre de cette stratégie, nous pouvons évaluer les rendements de la caisse du RPC par rapport à son indice de référence clé, le portefeuille de référence du RPC. Pour l'exercice 2011, la caisse du RPC a affiché un rendement réel de 11,9 pour cent, ce qui excède de 2,07 pour cent le rendement du portefeuille de référence du RPC. Notre objectif à l'égard du rendement de la caisse du RPC est de générer des rendements à valeur ajoutée sur de plus longues périodes et sur une base cumulative. À l'heure actuelle, les rendements à valeur ajoutée pour la période de cinq exercices depuis la création de notre stratégie de placement à gestion active, et pour les quatre derniers exercices se chiffrent respectivement à 1,80 pour cent et à -0,69 pour cent. Plusieurs de nos programmes de placement, tels que les placements en biens immobiliers et en infrastructures, visent un horizon de placement à très long terme. C'est pourquoi nous sommes heureux de nos résultats cumulatifs à plus long terme qui reflètent, à notre avis, les avantages tirés de notre stratégie de placement à gestion active. Le rendement de la caisse du RPC pour l'exercice est analysé plus en détail à la page 34 du présent rapport.

### RÉALISATION DE NOTRE STRATÉGIE DE PLACEMENT MONDIALE À LONG TERME

Dans le cadre de la mise en œuvre de notre stratégie de placement à gestion active au cours des cinq derniers exercices, nous avons commencé à renforcer nos capacités internes dans les domaines où nous pouvons tirer parti de nos avantages comparatifs. Ces avantages comprennent notre horizon de placement à très long terme, la certitude relative quant à nos actifs et au montant et à l'échéancier des rentrées de fonds futures de la caisse du RPC, ainsi que la taille importante de notre portefeuille de placements. Par ailleurs, nous avons établi des relations avec des gestionnaires externes dont les compétences et les capacités éprouvées cadrent avec celles que nous développons à l'interne.

Un de nos principaux objectifs stratégiques au cours des cinq derniers exercices a consisté à accroître la pondération des placements de la caisse du RPC sur les marchés privés, en particulier les placements dans les actions de sociétés fermées, les biens immobiliers, les infrastructures et les titres de créance de sociétés fermées. Nos avantages comparatifs sont particulièrement recherchés dans ces domaines. Constituer un portefeuille d'envergure sur les marchés privés est une tâche ardue. Pour y parvenir, il est nécessaire d'avoir en place des équipes chevronnées et compétentes, capables de monter et de conclure des opérations souvent très complexes.

Au cours des cinq derniers exercices, nous avons augmenté notre portefeuille de placements privés, qui est passé de 7,8 milliards de dollars à 46,8 milliards de dollars, et de 8,8 pour cent à 31,6 pour cent de l'actif total de la caisse. Une telle augmentation est attribuable aux nombreux professionnels compétents et dévoués que compte maintenant l'Office.

Nous avons fait des ajouts importants à notre portefeuille de placements sur les marchés privés au cours de l'exercice 2011.

- En partenariat avec Onex Corporation, nous avons réalisé la plus importante opération de placement privé en 2010, soit l'acquisition de Tomkins plc. Pour une deuxième année consécutive, nous avons ainsi participé à la plus importante opération de placement privé à l'échelle mondiale. L'acquisition de Tomkins a été désignée comme l'opération de l'année 2010 par l'Association canadienne du capital de risque et d'investissement, et le groupe d'information Private Equity International nous a nommé co-investisseur/direct de l'année.
- Dans le secteur immobilier, après avoir surveillé patiemment le marché des immeubles de bureaux à Manhattan pendant plusieurs années jusqu'à ce que les évaluations correspondent à notre seuil de rendement, nous avons acquis avec succès une participation dans deux immeubles de bureaux de premier ordre, situés au 1221 Avenue of the Americas et au 600 Lexington Avenue. Le montant total du placement effectué par l'Office s'est chiffré à 700 millions de dollars, et la valeur totale des actifs s'élève à 1,6 milliard de dollars. Notre équipe de placement immobilier a également été active en Angleterre et en Australie. À Londres, nous avons fait l'acquisition, pour un montant de 468 millions de dollars, d'une participation de 25 pour cent dans Westfield Stratford City, un centre de commerces de détail et de divertissement de 1,9 million de pieds carrés situé à côté du site des Jeux olympiques de 2012. En Australie, dans le cadre d'une opération réalisée en partenariat avec un consortium mondial, nous avons investi un montant de 604 millions de dollars afin d'acquérir une participation de 42,5 pour cent dans ING Industrial Fund, un portefeuille de biens industriels de premier ordre.
- Par ailleurs, nous avons conclu, au cours de l'exercice 2011, notre plus important placement en infrastructures à ce jour, grâce à la réalisation simultanée de deux opérations comprenant l'acquisition d'une participation de 40 pour cent dans l'autoroute à péage 407 en périphérie de Toronto ainsi qu'une participation dans une autoroute à péage à Sydney, en Australie. Notre placement initial, qui s'élevait à un montant total de 4,1 milliards de dollars, a été syndiqué en partie auprès d'un groupe d'investisseurs institutionnels, pour une participation totale d'environ 29 pour cent. La réalisation de deux opérations aussi complexes démontre les capacités solides développées par notre équipe de placement en infrastructures, et la revue *Infrastructure Investor* nous a nommé premier investisseur institutionnel mondial en infrastructures de 2010.
- Après moins de trois ans d'activité, notre groupe Titres de créance de sociétés fermées compte maintenant 22 professionnels. L'an dernier, nous avons mis sur pied une équipe dans notre bureau de Londres et nous avons fait de grands progrès en vue d'accroître ce programme sur les marchés européens. Moins de trois ans après sa création, notre groupe Titres de créance de sociétés fermées a effectué 41 opérations totalisant 4,4 milliards de dollars.

Nous croyons que le fait d'avoir à l'interne des équipes axées sur les marchés privés permet non seulement de tirer parti de nos avantages comparatifs, mais également de réaliser des économies importantes pour la caisse du RPC. À titre d'exemple, nous estimons que la gestion externe d'un portefeuille de placements en infrastructures de même taille et de même composition que le nôtre coûterait entre 200 et 250 millions de dollars par année, comparativement au coût total approximatif de 24 millions de dollars que nous avons engagé à l'exercice 2011 pour la gestion de ce portefeuille à l'interne.

En outre, depuis l'adoption de notre stratégie de placement à gestion active, nous avons augmenté de façon diligente la capacité d'adaptation de nos programmes de placement sur les marchés publics. Nous disposons à présent de six équipes de placement distinctes dans le secteur des marchés publics. Toutes ces équipes ont adopté des programmes de gestion active permettant d'exploiter nos avantages comparatifs. Voici deux indicateurs de l'amélioration de notre capacité d'adaptation : nous avons augmenté le nombre d'analystes en recherche fondamentale au sein de notre équipe Titres de sociétés – marché mondial, lequel est passé de six à 26 au cours des deux dernières années, et la valeur nominale de notre programme de placement en positions acheteur/vendeur est passé de 4,3 milliards de dollars à 17,4 milliards de dollars.

## RENFORCEMENT DE NOS CAPACITÉS ORGANISATIONNELLES ET DE NOS FORCES

Selon les prévisions de l'actuaire en chef du Canada, la caisse du RPC atteindra 275 milliards de dollars d'ici 2020. L'actif de la caisse représente, d'une part, une force et une source de stabilité pour les 17 millions de cotisants et bénéficiaires du RPC, et d'autre part, un ensemble de défis à relever pour l'Office qui doit le gérer en prévision de l'avenir. Toutefois, nous ne sommes pas en terrain inconnu. À ce jour, nous avons géré la croissance rapide de la caisse du RPC, qui est passée d'un portefeuille de 36,5 milliards de dollars entièrement composé d'obligations gouvernementales en 1997, au portefeuille actuel de 148,2 milliards de dollars composé de placements à gestion active hautement diversifiés à l'échelle mondiale. Notre objectif est de bâtir un organisme qui durera pendant de nombreuses générations, qui peut investir de façon fructueuse sur les marchés mondiaux, et qui non seulement peut surmonter les défis actuels, mais qui sera également en mesure de gérer la croissance de la caisse, dont la taille doublera au cours de la prochaine décennie.

Nous veillons continuellement à ce que les décisions les plus importantes au sein de l'Office soient prises dans le respect des gens. Au cours de l'exercice, nous avons accueilli 90 nouveaux collègues dans l'ensemble de l'organisme, dont 50 professionnels en placement et 40 employés au sein de nos services internes, tels que les services Trésorerie, risque, exploitation et technologie, Finances et Ressources humaines. La plupart de ces nouveaux collègues ont été engagés à notre bureau de Toronto, 14 ayant été engagés à notre bureau de Londres et sept à notre bureau de Hong Kong.

Nous continuons de renforcer notre structure organisationnelle afin de nous adapter à l'expansion et à la complexité croissante de nos activités. Au début de l'exercice, Mark Wiseman a été nommé vice-président à la direction, Placements. Sous sa direction, nous avons amélioré la coordination et l'intégration de l'ensemble de nos activités de placement à l'échelle mondiale, tout en conservant la clarté de notre structure de placement. À l'exercice précédent, nous avons confié à Don Raymond le rôle de stratège en chef des placements, et il a donné une meilleure orientation à la conception du portefeuille et à la gestion des placements au sein de notre service Conception du portefeuille et recherche sur les placements, qui a été renommé Gestion de portefeuille global. Par ailleurs, nous avons créé un certain nombre de nouveaux postes de direction au sein de l'organisme afin de nous assurer de maintenir une reddition de comptes et une orientation appropriées dans l'ensemble de l'organisme en vue de faire face à l'accroissement de la taille et de la complexité de nos activités.

Le renforcement de notre capital humain est tout aussi important que le renforcement de nos capacités organisationnelles. C'est pourquoi nous poursuivons nos efforts continus visant à enraciner notre culture fondée sur nos principes directeurs d'intégrité, de partenariat et de rendement élevé, ainsi qu'à soutenir le perfectionnement de nos gens. Au cours de l'exercice, nous avons augmenté considérablement le temps et les efforts consacrés à l'évaluation et au perfectionnement des compétences ainsi qu'à la planification de la relève. Ces efforts sont essentiels à notre succès à long terme et demeurent une priorité pour l'exercice 2012.

Nous avons aussi fait des progrès considérables en ce qui a trait à l'amélioration de nos capacités opérationnelles, lesquelles constituent un autre aspect important de la capacité d'adaptation de notre structure organisationnelle. Étant donné que la caisse du RPC devrait doubler sa taille au cours de la prochaine décennie, nous sommes conscients que nous devons établir une infrastructure opérationnelle, technologique et de gestion de données très solide, dans le but de gérer un plus grand volume et une plus grande diversité d'activités, sans devoir accroître proportionnellement l'effectif et les autres ressources. Pour y parvenir, nous devons mettre en place des processus intégrés bien conçus aux fins de la recherche, des opérations, de la gestion du risque, de l'évaluation, de l'analyse et des activités dans l'ensemble de l'organisme. Une telle tâche n'est pas simple à accomplir. Au cours de l'exercice 2011, nous avons fait de grands progrès afin de mieux tirer parti de nos nouveaux systèmes de tenue des dossiers et d'évaluation du rendement du portefeuille mis en œuvre le 1<sup>er</sup> avril 2010. Par ailleurs, nous avons considérablement amélioré la gestion des grandes quantités de données qui sont essentielles à nos activités de placement, de recherche et de gestion du risque. Bien que nous ayons fait des progrès dans bon nombre d'autres domaines au cours de l'exercice 2011, il reste beaucoup à faire pour atteindre le niveau de capacité d'adaptation opérationnelle que nous visons, et nous poursuivons nos efforts en ce sens tout au long de l'exercice 2012.

## PERSPECTIVES

Pour ce qui est de l'exercice 2012 et des exercices à venir, nous continuons de croire que la stratégie de l'Office demeure solide et qu'elle permettra de créer de la valeur à long terme pour la caisse du RPC.

Pour mettre en œuvre notre stratégie de façon fructueuse, nous devons adopter une orientation de plus en plus mondiale. Par conséquent, une de nos principales priorités pour l'exercice 2012 sera d'accroître davantage l'effectif et l'étendue des activités dans nos bureaux de Londres et de Hong Kong. Nous évaluerons également les occasions de placement dans d'autres secteurs géographiques où nous croyons qu'il serait important d'établir une présence, tout en analysant la possibilité d'ouvrir des bureaux supplémentaires au cours de l'exercice 2013.

Voici nos principaux objectifs pour l'exercice 2012 :

- Mettre en œuvre nos stratégies de programme de placement – continuer d'axer les activités de l'ensemble des services de placement sur l'amélioration et l'accroissement de nos programmes de placement et de nos capacités.
- Maintenir un équilibre entre la capacité d'adaptation et la complexité de nos activités – mettre l'accent sur l'élaboration de processus durables et évolutifs dans l'ensemble de l'organisme en vue de gérer efficacement la croissance de la caisse du RPC.
- Accroître notre présence sur les marchés émergents – renforcer notre portefeuille de placements dans les marchés émergents clés, plus particulièrement en Asie et en Amérique latine.
- Assurer le perfectionnement et la continuité des dirigeants et des professionnels compétents – mettre en place des programmes axés sur le développement des compétences et des capacités en matière de gestion.

Je profite de l'occasion pour saluer les efforts de tous mes collègues au sein de l'Office. Nous formons un groupe exceptionnellement compétent et dévoué qui, chaque jour, met tout en œuvre pour remplir notre mission importante de gérer les actifs de retraite de 17 millions de Canadiens, dont nous avons la responsabilité. J'aimerais également remercier les membres du conseil d'administration pour le travail indispensable qu'ils accomplissent afin de superviser et d'orienter les activités de notre équipe de direction.

En conclusion, j'aimerais plus particulièrement saluer et remercier M. Ian Dale, qui a quitté ses fonctions de vice-président principal, Communications et relations avec les intéressés, pour prendre sa retraite le 31 mars 2011. M. Dale a fait partie intégrante de l'Office pendant plus de huit ans. Il fut un partenaire exceptionnel non seulement pour moi, mais pour l'ensemble des membres de la haute direction. Nous lui sommes tous très reconnaissants de ses nombreuses contributions à l'organisme au cours de ces années et lui souhaitons une excellente retraite.

LE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION,



DAVID F. DENISON

## PRINCIPALES RÉALISATIONS DE L'EXERCICE 2011

### OBJECTIFS

#### METTRE EN ŒUVRE NOS STRATÉGIES DE PROGRAMME DE PLACEMENT

Exploiter les capacités d'une équipe compétente et chevronnée pour tirer parti des occasions de placement importantes à l'échelle mondiale afin de diversifier la caisse du RPC et de générer des rendements intéressants à long terme.

### PRINCIPALES RÉALISATIONS

- Nous avons fait l'acquisition d'une participation importante dans l'autoroute à péage 407, dans le cadre des acquisitions liées à Intoll et à Cintra Infraestructuras. Ce placement en titres de capitaux propres, d'un montant total de 4,1 milliards de dollars, constitue le plus important placement direct de l'Office dans un actif privé.
- Nous avons conclu, pour un montant de 5,0 milliards de dollars, l'acquisition de Tomkins plc, effectuée en partenariat avec Onex Corp. Il s'agit de la plus importante opération de placement privé à l'échelle mondiale en 2010.
- Nous avons acquis des participations importantes dans deux immeubles de bureaux de Manhattan, représentant un placement d'un montant brut de 700 millions de dollars. Il s'agit du premier placement immobilier de l'Office dans la ville de New York.
- Nous avons conclu l'acquisition d'ING Industrial Fund en tant que partie d'un consortium mondial. L'Office a ainsi effectué un placement en titres de capitaux propres d'un montant total de 604 millions de dollars, en contrepartie d'un important portefeuille de biens industriels en Australie et en Europe.
- Nous avons engagé un montant de 468 millions de dollars en vue de l'acquisition d'une participation de 25 pour cent dans Westfield Stratford City, un centre de commerces de détail et de divertissement de premier ordre en phase de construction, situé à côté du site des Jeux olympiques de Londres de 2012.
- Nous avons investi un montant de 250 millions de dollars dans Laricina Energy, une entreprise de Calgary axée sur les occasions liées au secteur des sables bitumineux dans l'Ouest canadien.
- Notre équipe Titres de créance de sociétés fermées a pris de l'expansion depuis sa création il y a trois ans, et compte aujourd'hui 22 professionnels. Depuis le début de ses activités, l'équipe a effectué 41 opérations totalisant 4,4 milliards de dollars.

#### ACHEVER LA RÉALISATION DE NOTRE OBJECTIF VISANT À TRANSFÉRER À L'INTERNE LA RESPONSABILITÉ RELATIVE AUX ACTIVITÉS DE PLACEMENT, À LA COMPTABILITÉ DU PORTEFEUILLE ET À L'ÉVALUATION DU RENDEMENT

Terminer la mise en œuvre d'un nouveau système technologique nous permettant de gérer et de contrôler à l'interne nos technologies essentielles liées à la comptabilité, au rendement et à l'analyse du portefeuille.

- Le nouveau système nous permet de concevoir et de mettre en œuvre des processus de base normalisés et automatisés conçus pour répondre aux besoins uniques actuels de la caisse, et la capacité d'adaptation du système nous permettra de répondre aux besoins futurs de la caisse, à mesure que la taille et la complexité de celle-ci augmenteront.
- L'analyse du rendement de la caisse a été améliorée, notamment afin de répartir plus précisément et de mieux faire correspondre les risques et les rendements entre les diverses stratégies de placement. Nous avons, en outre, amélioré le soutien à l'égard de nos processus de placement.

#### RENFORCER NOTRE PLATEFORME TECHNOLOGIQUE ET OPÉRATIONNELLE

Exécuter notre plan échelonné sur plusieurs années qui vise à renforcer nos capacités opérationnelles au moyen d'une plateforme technologique et opérationnelle solide capable de répondre aux besoins futurs de la caisse du RPC, à mesure que la taille et la complexité de celle-ci augmenteront.

- Nous avons visé à établir un équilibre entre la capacité d'adaptation et la complexité de nos activités dans l'ensemble de l'organisme, afin d'accroître efficacement nos programmes de placement tout en veillant à ce que les décisions prises aujourd'hui demeurent profitables à long terme.
- Nous éliminons progressivement les solutions et processus manuels pour les remplacer par des systèmes de bout en bout robustes, y compris l'amélioration de nos processus de gestion des données.

#### ACCORDER UNE ATTENTION PLUS PARTICULIÈRE À LA FORMATION ET À LA GESTION DES TALENTS

Continuer de renforcer notre équipe de leaders au moyen de la nomination interne et de l'embauche du personnel clé d'un bout à l'autre de l'organisme.

- Nous avons continué d'approfondir nos compétences et nos capacités en matière de gestion à tous les niveaux, afin de gérer efficacement la croissance de la caisse et nos programmes de placement étendus.
- Nous avons terminé l'exercice 2011 avec 656 employés, soit 90 employés de plus qu'à l'exercice précédent.
- Nous avons continué de mettre l'accent sur notre programme continu visant à améliorer l'évaluation et le perfectionnement des compétences ainsi que la planification de la relève dans l'ensemble de l'organisme.

## RENDEMENT

La caisse du RPC a affiché un excellent rendement de placement pour l'exercice 2011, clôturant l'exercice à un sommet sans précédent de 148,2 milliards de dollars. Ces résultats sont en grande partie attribuables aux rendements solides enregistrés sur les marchés mondiaux des actions de sociétés ouvertes et des titres à revenu fixe. Au cours de l'exercice 2011, nous avons généré des rendements à valeur ajoutée ayant excédé de 2,07 pour cent ou 2,7 milliards de dollars les rendements du portefeuille de référence du RPC, grâce aux résultats cumulatifs à long terme de nos actifs privés, qui reflètent, à notre avis, les avantages tirés de notre stratégie de placement à gestion active.

### PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

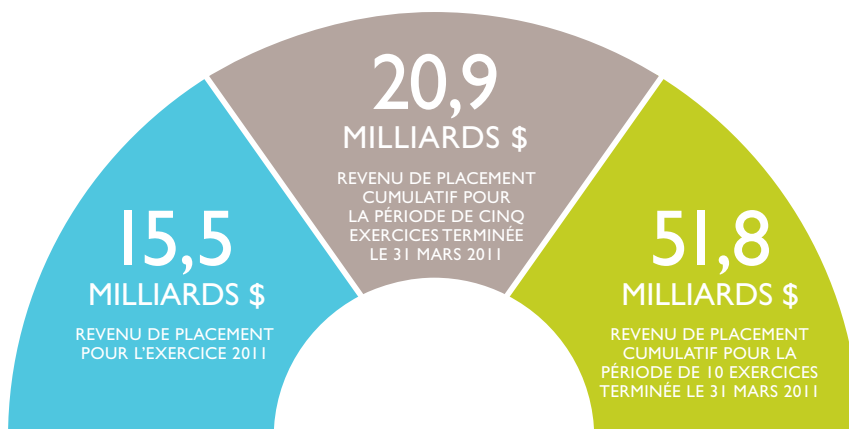
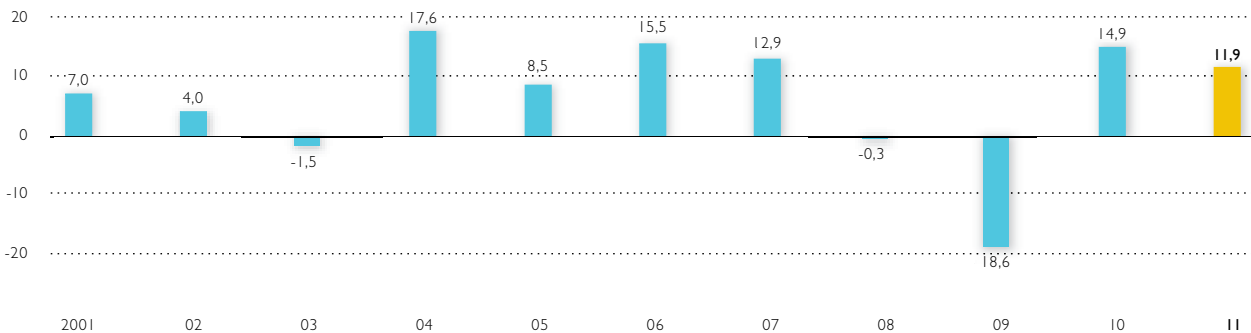
AU 31 MARS (EN MILLIARDS DE DOLLARS)	2011	2010
TOTAL DE LA CAISSE DU RPC	148,2	127,6
AUGMENTATION TOTALE DE LA CAISSE DU RPC	20,6	22,1
REVENU DE PLACEMENT (DÉDUCTION FAITE DES CHARGES D'EXPLOITATION)	15,2	16,0
COTISATIONS NETTES AU RPC	5,4	6,1

**148,2** MILLIARDS \$  
TOTAL DE LA CAISSE

**20,6** MILLIARDS \$  
AUGMENTATION  
TOTALE DE LA CAISSE

### TAUX DE RENDEMENT

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS (%)



## RENDEMENT GLOBAL DE LA CAISSE

# 11,9 %

TAUX DE RENDEMENT POUR L'EXERCICE 2011

# 3,3 %

TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ SUR CINQ EXERCICES

# 5,9 %

TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ SUR 10 EXERCICES

## RENDEMENTS À VALEUR AJOUTÉE

# 2,07 %

RENDEMENT À VALEUR AJOUTÉE SUR UN EXERCICE

# -0,69 %

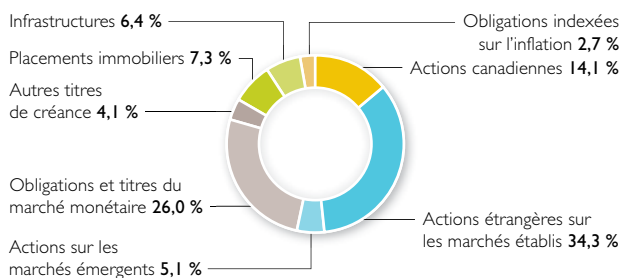
RENDEMENT À VALEUR AJOUTÉE SUR QUATRE EXERCICES

# 1,80 %

RENDEMENT À VALEUR AJOUTÉE SUR CINQ EXERCICES, SOIT DEPUIS L'ADOPTION DE LA STRATÉGIE DE PLACEMENT À GESTION ACTIVE DE L'OFFICE

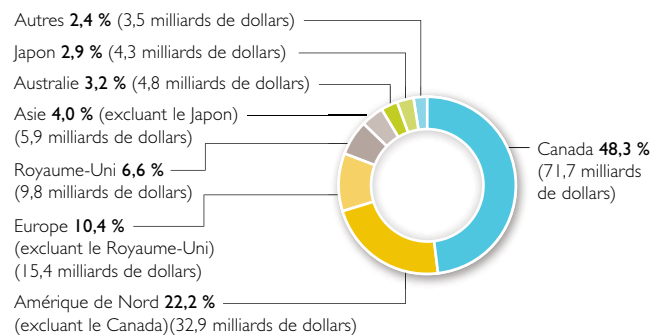
## COMPOSITION DE L'ACTIF DE LA CAISSE DU RPC

AU 31 MARS 2011



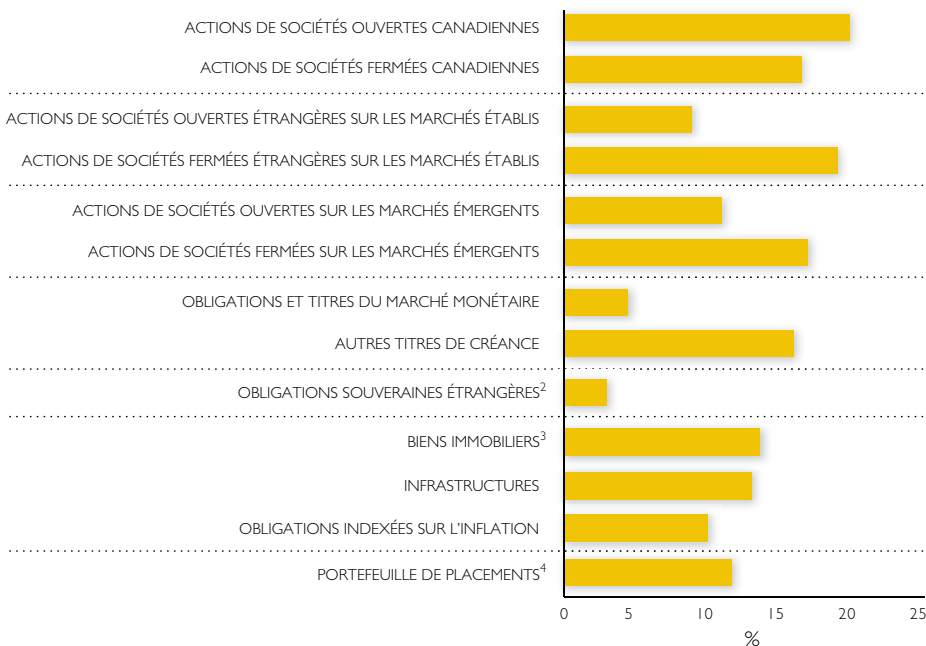
## DIVERSIFICATION MONDIALE

AU 31 MARS 2011



## RENDEMENTS DES CATÉGORIES D'ACTIFS DE LA CAISSE DU RPC<sup>1</sup>

(AU 31 MARS 2011)



<sup>1</sup> Les résultats de placement par catégorie d'actifs sont présentés sur une base non couverte par rapport au dollar canadien, car la couverture du risque de change, le cas échéant, est effectuée à l'échelle du portefeuille global de la caisse du RPC (à l'exception des obligations souveraines étrangères). Les résultats sont présentés selon une moyenne pondérée dans le temps. 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.

<sup>2</sup> Les rendements des obligations souveraines étrangères tiennent compte de l'incidence de la couverture du risque de change.

<sup>3</sup> Les rendements des biens immobiliers étaient auparavant présentés sous deux catégories distinctes : biens immobiliers privés et biens immobiliers publics.

<sup>4</sup> Le rendement global pour l'exercice 2011 comprend une perte de 72 millions de dollars découlant des activités de couverture du risque de change et un gain de 525 millions de dollars tiré des stratégies de rendement absolu, qui ne sont pas attribués à une catégorie d'actifs en particulier. Auparavant, les rendements générés par les stratégies de rendement absolu gérées à l'interne étaient inclus dans le rendement des actions de sociétés ouvertes ainsi que dans celui des obligations.

## PLACEMENTS À L'ÉCHELLE MONDIALE

La capacité de saisir un certain nombre d'occasions de placement d'envergure constituait l'un des thèmes centraux de l'Office pour l'exercice. Notre horizon de placement à long terme, notre approche distincte en matière de placement, notre capital disponible et nos connaissances spécialisées dans le domaine des placements nous ont permis de tirer profit d'importantes occasions de placement qui, à notre avis, seront avantageuses pour la caisse à long terme.

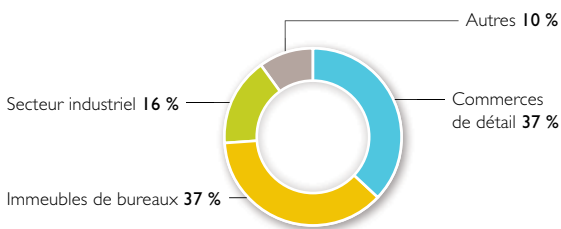
**133** PARTENAIRES DE PLACEMENT

**50** NOMBRE TOTAL D'OPÉRATIONS EFFECTUÉES À L'ÉCHELLE MONDIALE AU COURS DE L'EXERCICE 2011

**31** NOMBRE TOTAL DE PAYS OU NOUS DÉTENONS DES PLACEMENTS PRIVÉS

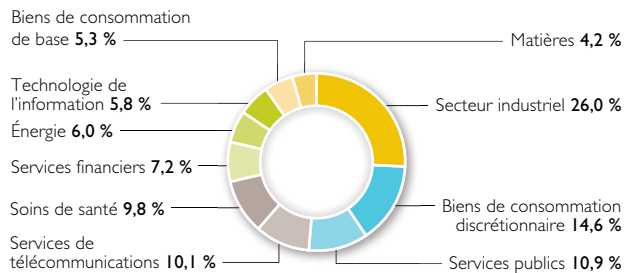
### PLACEMENTS IMMOBILIERS PAR SECTEUR

AU 31 MARS 2011

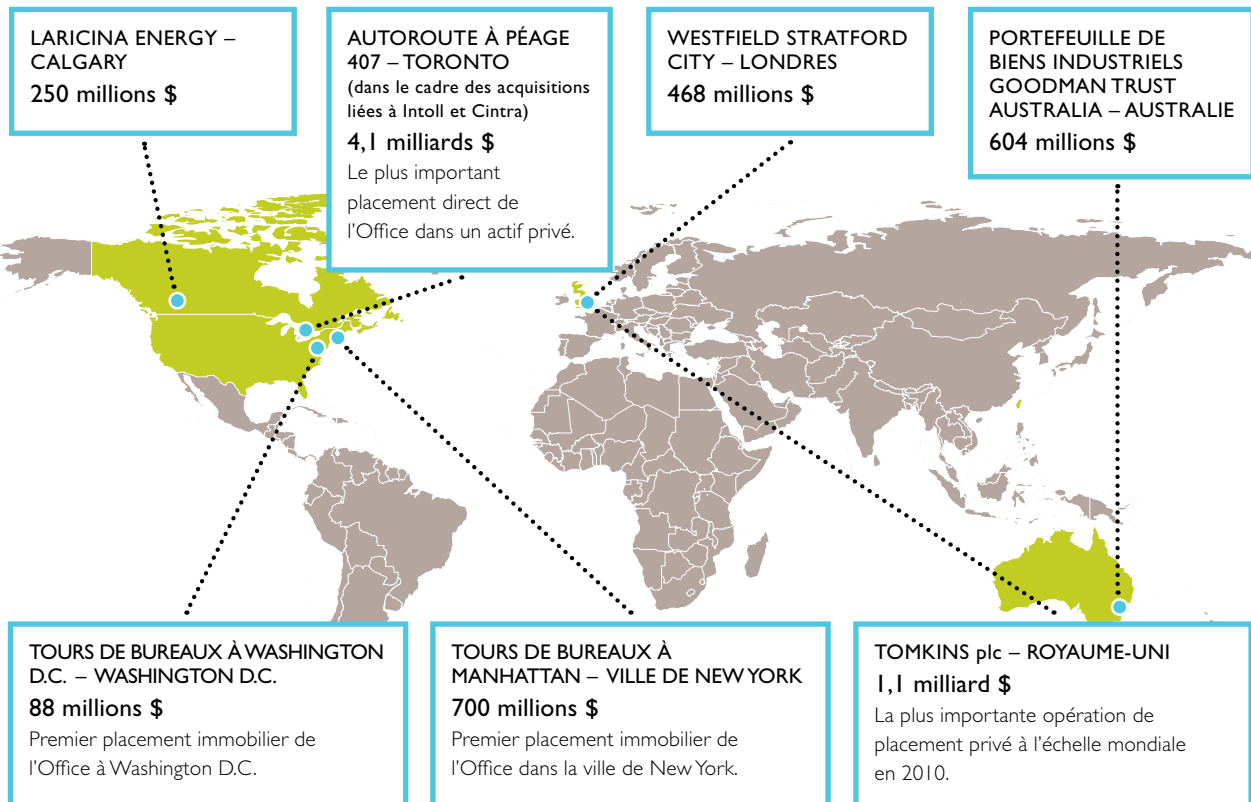


### PLACEMENTS PRIVÉS PAR SECTEUR

AU 31 MARS 2011



### PRINCIPALES OPÉRATIONS EFFECTUÉES AU COURS DE L'EXERCICE 2011



## VIABILITÉ ET REDDITION DE COMPTES

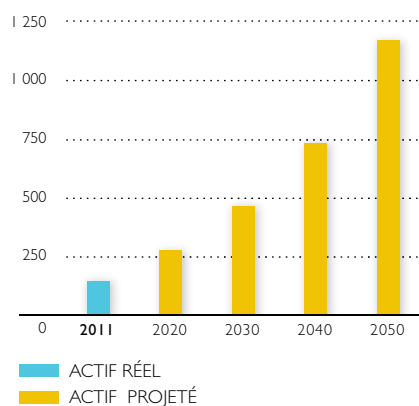
L'Office d'investissement du RPC (l'« Office ») investit les actifs du Régime de pensions du Canada (le « RPC ») qui ne sont pas nécessaires pour verser les prestations de retraite courantes. L'Office a été créé par une loi du Parlement en décembre 1997 dans la foulée des fructueuses mesures de réforme du RPC. Nous avons pour mandat d'aider à assurer les prestations de retraite de plus de 17 millions de cotisants et de bénéficiaires du RPC en veillant rigoureusement au placement des actifs du RPC à l'échelle mondiale. Nous avons l'obligation de rendre des comptes aux 10 ministres des Finances fédéral et provinciaux, qui agissent comme gérants du RPC. D'après la dernière évaluation du RPC effectuée par l'actuaire en chef du Canada, dans son rapport publié vers la fin de 2010 et daté du 31 décembre 2009, le régime, tel qu'il est actuellement constitué, sera viable tout au long de la période de 75 années projetée dans le rapport. Le rapport précise que le montant des cotisations au RPC devrait excéder celui des prestations annuelles jusqu'en 2021. Le revenu de placement de la caisse du RPC ne servira donc pas au versement des prestations pour les 10 prochaines années.

**75 ANS ET +**  
DURÉE DE VIABILITÉ DU RPC

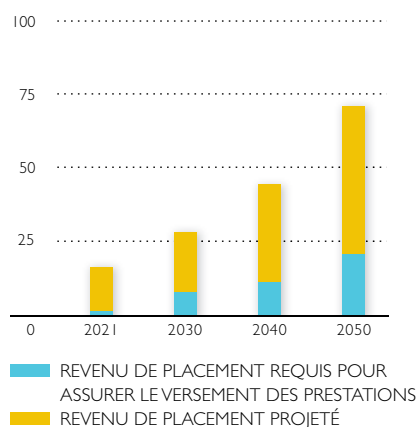
**10 ANS**  
AVANT QUE LE REVENU DE PLACEMENT NE SERVE AU VERSEMENT DES PRESTATIONS

**17 MILLIONS**  
NOMBRE DE CANADIENS PARTICIPANT AU RPC

**ACTIF PROJETÉ DE LA CAISSE DU RPC**  
AU 31 DÉCEMBRE (EN MILLIARDS DE DOLLARS)



**REVENU DE PLACEMENT REQUIS À COMPTER DE 2021**  
AU 31 DÉCEMBRE (EN MILLIARDS DE DOLLARS)



Selon les prévisions de l'actuaire en chef du Canada, le montant des cotisations au RPC devrait excéder celui des prestations annuelles jusqu'en 2021. Ainsi, l'excédent des cotisations au RPC pourra servir à des fins de placement au cours des 10 prochaines années. L'Office a pour seule mission d'investir les actifs du RPC et nous avons mis sur pied un organisme qui sera en mesure de gérer la croissance considérable que devrait connaître la caisse au cours de la prochaine décennie. À compter de 2021, le RPC devrait commencer à utiliser une petite partie du revenu de placement de l'Office pour compléter les cotisations qui constituent la principale source de financement des prestations.

## REVUE DES DIX DERNIERS EXERCICES

EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS  
(EN MILLIARDS DE DOLLARS)

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
<b>ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET</b>										
Produits <sup>1</sup>										
Revenu de placement	15,5	16,2	(23,6)	(0,3)	13,1	13,1	6,3	10,3	(1,1)	2,3
Charges d'exploitation	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	–	–	–	–	–
Cotisations nettes	5,4	6,1	6,6	6,5	5,6	3,6	4,5	4,6	3,1	2,6
Augmentation de l'actif net	20,6	22,1	(17,2)	6,1	18,6	16,7	10,8	14,9	2,0	4,9

AU 31 MARS (EN MILLIARDS DE DOLLARS)

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
<b>PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>										
<b>ACTIONS</b>										
Actions canadiennes	21,0	18,5	15,6	28,9	29,2	29,0	27,7	22,6	11,7	10,0
Actions étrangères sur les marchés établis	50,8	46,2	40,4	47,5	46,1	32,7	20,9	9,3	5,4	4,1
Actions sur les marchés émergents	7,6	6,5	4,6	0,7	–	–	–	–	–	–
<b>PLACEMENTS À REVENU FIXE</b>										
Obligations	37,6	35,4	28,4	30,2	29,2	27,2	28,6	30,2	31,0	32,6
Autres titres de créance	6,1	3,5	1,8	1,1	–	–	–	–	–	–
Titres du marché monétaire <sup>2</sup>	2,3	1,7	(0,8)	–	0,4	0,6	3,1	7,7	7,2	6,8
Passifs liés au financement par emprunt	(1,4)	(1,3)	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION</b>										
Biens immobiliers <sup>3</sup>	10,9	7,0	6,9	6,9	5,7	4,2	0,8	0,7	0,3	0,1
Infrastructures	9,5	5,8	4,6	2,8	2,2	0,3	0,2	–	–	–
Obligations indexées sur l'inflation	3,9	4,4	4,1	4,7	3,8	4,0	–	–	–	–
<b>PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS<sup>4</sup></b>	<b>148,3</b>	<b>127,7</b>	<b>105,6</b>	<b>122,8</b>	<b>116,6</b>	<b>98,0</b>	<b>81,3</b>	<b>70,5</b>	<b>55,6</b>	<b>53,6</b>

### RENDEMENT

Taux de rendement (annuel) <sup>5</sup>	11,9 %	14,9 %	-18,6 %	-0,3 %	12,9 %	15,5 %	8,5 %	17,6 %	-1,5 %	4,0 %
---	--------	--------	---------	--------	--------	--------	-------	--------	--------	-------

<sup>1</sup> La caisse du RPC comprend certains actifs du RPC qui étaient auparavant administrés par le gouvernement fédéral et qui ont été transférés à l'Office sur une période allant du 1<sup>er</sup> mai 2004 au 1<sup>er</sup> avril 2007. Depuis le 1<sup>er</sup> avril 1999, la caisse du RPC a gagné 55,0 milliards de dollars en revenu de placement, déduction faite des charges d'exploitation, dont un montant de 39,8 milliards de dollars est attribuable à l'Office et un montant de 15,2 milliards de dollars est attribuable aux actifs auparavant administrés par le gouvernement fédéral.

<sup>2</sup> Comprend les montants à recevoir et à payer au titre des opérations en cours, les dividendes à recevoir, les intérêts courus et les stratégies de rendement absolu.

<sup>3</sup> Déduction faite de la dette sur les biens immobiliers.

<sup>4</sup> Exclut les actifs autres que les actifs de placement tels que les locaux et le matériel, et les passifs autres que les passifs de placement.

<sup>5</sup> 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 (l'« Office ») est un organisme de gestion de placements professionnel qui investit les actifs du Régime de pensions du Canada (le « RPC ») qui ne sont pas nécessaires pour verser les prestations de retraite courantes. L'Office a été créé par une loi du Parlement en décembre 1997 dans la foulée des fructueuses mesures de réforme du RPC. Nous avons pour mandat d'aider à assurer les prestations de retraite des 17 millions de cotisants et de bénéficiaires du RPC en maximisant le rendement tout en évitant les risques de perte indus. En d'autres termes, nous visons à accroître la valeur à long terme de la caisse du RPC afin d'aider à remplir la promesse de retraite faite aux Canadiens.

Tous les trois ans, l'actuaire en chef du Canada établit des prévisions quant à la santé financière du RPC pour les 75 prochaines années. Dans son dernier rapport publié vers la fin de 2010 et daté du 31 décembre 2009, l'actuaire en chef affirme que le régime, tel qu'il est actuellement constitué, sera viable pendant toute la période de prévision. De plus, le rapport prévoit que le montant des cotisations devrait excéder celui des prestations jusqu'en 2021. Ainsi, au cours des 10 prochaines années, la caisse du RPC connaîtra une croissance importante, car les revenus de placement seront réinvestis. Après 2021, la croissance ralentira quelque peu puisqu'une partie des revenus de placement sera affectée au versement des prestations de retraite.

L'Office investit dans des actions de sociétés ouvertes, des actions de sociétés fermées, des biens immobiliers, des obligations indexées sur l'inflation, des infrastructures et des titres à revenu fixe. Notre horizon de placement à long terme, notre approche distincte en matière de placement, notre capital disponible et nos connaissances spécialisées dans le domaine des placements nous permettent de tirer profit d'importantes occasions de placement à long terme. Les placements canadiens, hautement diversifiés, totalisent environ 71,7 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 son siège social à Toronto et compte des bureaux à Londres et à Hong Kong. Notre renommée à titre d'investisseur d'envergure mondiale nous permet d'attirer des professionnels de premier ordre provenant de partout dans le monde. Au cours des cinq dernières années, nous avons engagé un grand nombre d'employés compétents supplémentaires afin de soutenir la gestion de notre croissance rapide et la mise en œuvre de notre stratégie de gestion active. Nous continuons de rechercher des gens qui partagent nos principes directeurs d'intégrité, de partenariat et de rendement élevé, qui s'intègrent bien à notre culture et qui désirent s'engager dans une relation d'emploi à long terme.

L'Office est une société d'État qui a reçu son mandat des gouvernements fédéral et provinciaux, lesquels supervisent le RPC. Nous sommes responsables devant le Parlement et les ministres des Finances fédéral et provinciaux, qui sont les gérants du RPC. Toutefois, la gouvernance et la gestion de l'Office sont distinctes de celles du RPC, et l'Office n'a pas de lien de dépendance avec les gouvernements. Nous sommes un organisme de gestion de placements professionnel qui exerce ses activités dans le secteur privé. Les fonds que nous plaçons appartiennent aux bénéficiaires actuels et futurs du RPC, et non aux gouvernements. Ce trait distinctif, conjugué à nos autres caractéristiques clés, nous distinguent des « fonds souverains » créés par les gouvernements d'autres pays. Notre modèle de gouvernance sans lien de dépendance, notre conseil indépendant et notre mandat axé uniquement sur le placement figurent parmi nos caractéristiques clés.

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.* » Le présent rapport annuel ainsi que notre site Web et la présentation de nos résultats financiers trimestriels contribuent à respecter cet engagement.

Pour de plus amples renseignements, veuillez visiter notre site Web à l'adresse [www.oirpc.ca](http://www.oirpc.ca).



**L'OFFICE  
D'INVESTISSEMENT  
DU RPC**

#### SIÈGE SOCIAL

##### Toronto :

One Queen Street East  
Suite 2600, P.O. Box 101  
Toronto (Ontario) M5C 2W5  
Canada

Envoyez vos commentaires sur  
le site Web à l'adresse suivante :  
webmaster@cppib.ca

Téléphone : 416-868-4075  
Sans frais : 1-866-557-9510  
ATME : 416-868-6053  
Télécopieur : 416-868-8689

**WWW.OIRPC.CA**

#### BUREAUX INTERNATIONAUX

##### Hong Kong :

11/F York House, The Landmark  
15 Queen's Road Central  
Central, Hong Kong

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

##### Londres :

7<sup>th</sup> Floor  
33 Cavendish Square  
Londres W1G 0PW  
Royaume-Uni

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

