



## Message du président

L'Office, à l'instar de tous les autres organismes de placement, a dû composer avec une crise financière mondiale et soutenue au cours de l'exercice 2009 alors que les marchés du crédit étaient paralysés, que l'économie mondiale s'est resserrée et que les principaux marchés des actions ont été le théâtre de ventes massives parmi les plus importantes de l'histoire.

L'ampleur de la situation a entraîné le recul de la valeur de la caisse du RPC, qui s'est établie à 105,5 milliards de dollars à la fin de l'exercice, le 31 mars 2009, soit une baisse de 17,2 milliards de dollars après les charges d'exploitation, par rapport à 122,7 milliards de dollars à la fin de l'exercice précédent. Cette baisse a principalement trait à un rendement négatif de 18,62 pour cent, ou de 23,6 milliards de dollars, lequel a été contrebalancé par les cotisations au RPC qui ont totalisé 6,6 milliards de dollars.

La très forte baisse enregistrée sur les marchés des actions de sociétés ouvertes à l'échelle mondiale au cours du deuxième semestre est le principal facteur ayant influé sur le rendement de l'exercice 2009. En fait, au cours des trois premiers mois de l'année civile 2009, l'indice S&P 500 a atteint des niveaux plancher jamais enregistrés depuis les années 1990. À la clôture de notre exercice le 31 mars 2009, le marché des actions de sociétés ouvertes canadiennes avait perdu 34,7 pour cent de sa valeur au cours de l'exercice et les marchés des actions de sociétés ouvertes mondiales avaient également subi d'importantes pertes, l'indice S&P 500 ayant reculé de 39,7 pour cent, l'indice FTSE de 31,1 pour cent, l'indice DAX de 37,5 pour cent et l'indice Nikkei 225, de 35,3 pour cent par rapport aux niveaux enregistrés un an plus tôt.

Les facteurs économiques fondamentaux n'ont pas été favorables tout au long de l'exercice 2009, ce qui a eu des répercussions importantes sur l'ensemble du portefeuille de placements et a donné lieu à des évaluations à la baisse de plusieurs catégories d'actifs de la caisse du RPC. Les baisses marquées enregistrées sur les marchés boursiers mondiaux sont reflétées dans le rendement du portefeuille d'actions de la caisse qui a affiché d'importantes pertes. Les actions de sociétés fermées de la caisse, lesquelles sont corrélées aux marchés des actions de sociétés ouvertes, ont également affiché des reculs substantiels, mais dans l'ensemble, elles ont offert un meilleur rendement que celui des actions de sociétés ouvertes. Les prix dans le secteur de l'immobilier commercial ont également été touchés par la récession mondiale, et notre portefeuille de biens immobiliers a affiché un rendement négatif pour l'exercice. Même les infrastructures, dont le rendement stable constituait un solide contrepoids, n'ont pas été à l'abri des forces du marché et ont enregistré une légère baisse globale de leur valeur.

Les rendements négatifs que nous annonçons cette année sont sans contredit troublants. Pour ce qui est du rendement relatif, la caisse a généré un rendement essentiellement identique à celui du portefeuille de référence du RPC pour l'exercice 2009, dégageant une valeur ajoutée de un point de base par rapport à l'indice de référence. Comme il est décrit plus en détail à la page 17 du présent rapport de gestion, le portefeuille de référence du RPC constitue un portefeuille simple et économique qui respecte les objectifs de placement et le niveau de risque établis par les gérants du RPC au moment de la réforme du RPC en 1997. Le portefeuille de référence du RPC a été créé en vue d'obtenir un indice de référence passif diversifié et simple qui pourrait raisonnablement générer le rendement annuel moyen réel à long terme servant d'hypothèse aux prévisions de l'actuaire en chef du Canada à l'égard des flux de trésorerie du RPC sur 75 ans. Autrement dit, le portefeuille de référence du RPC est un indice de référence du marché qu'utilise l'Office pour évaluer sa capacité à générer un rendement à valeur ajoutée avec le temps.

Au cours de l'exercice 2009, le portefeuille de référence du RPC a enregistré une baisse de 18,63 pour cent, alors que la caisse du RPC a affiché une baisse de 18,62 pour cent. Au cours des trois exercices depuis l'établissement du portefeuille de référence du RPC, l'apport cumulatif de nos programmes de gestion active s'est traduit par un rendement de 487 points de base ou d'environ 5,3 milliards de dollars supérieur au rendement de cet indice de référence du marché.

En tant qu'investisseur à long terme, l'Office vise surtout la réalisation de rendements à valeur ajoutée sur des périodes de quatre ans, tout en étant conscient qu'il peut arriver que le rendement réel d'un exercice soit inférieur à celui du portefeuille de référence du RPC. L'exercice 2010 sera le dernier de la première période complète de quatre ans aux fins de comparaison avec le portefeuille de référence du RPC.

Pour la période de quatre ans terminée le 31 mars 2009, le taux de rendement annualisé s'établissait à 1,4 pour cent, ce qui correspond à un revenu de placement de 2,3 milliards de dollars pour la caisse. Ce résultat est inférieur au taux de rendement moyen réel de 4,2 pour cent que l'actuaire en chef du Canada a estimé nécessaire pour assurer la viabilité du régime sur la période de 75 ans suivant son rapport selon le taux de cotisation actuel. Toutefois, comme l'a prévu l'actuaire en chef, il est probable que sur cette période de 75 ans il y ait des périodes, comme en ce moment, au cours desquelles le rendement de la caisse n'atteindra pas ce seuil, et d'autres, comme la période de quatre ans précédente, au cours desquelles il le dépassera. Si l'on tient compte d'une période plus longue, comme l'Office a commencé à investir il y a une décennie, les rendements enregistrés par la caisse du RPC à chacune des périodes de quatre exercices avant l'exercice 2009 dépassaient le taux de rendement réel



DAVID F. DENISON  
*Président et chef de la direction*

de 4,2 pour cent. Au cours de cette même période de dix exercices, un revenu de placement de 24,2 milliards de dollars a été généré pour la caisse du RPC, soit un taux de rendement annualisé de 4,3 pour cent.

### Aperçu à long terme

Bien que cette période caractérisée par les baisses des portefeuilles soit troublante, nous croyons que la conjoncture actuelle présente également des occasions de placement à long terme. Puisque notre mandat consiste à investir pour assurer la viabilité du Régime de pensions du Canada pour plusieurs générations de cotisants et de bénéficiaires, nous devons maintenir une vision à long terme. Bien que nous publions nos résultats trimestriels et annuels dans le cadre de notre engagement en matière de transparence, nous élaborons notre stratégie de placement dans le but d'accroître le rendement ajusté en fonction du risque sur plusieurs décennies et générations.

D'ailleurs, cet horizon de placement à long terme constitue l'un des principaux avantages de l'Office. Le RPC, de par sa conception, est capitalisé au taux de régime permanent plutôt que d'être capitalisé intégralement. Cela signifie que le revenu de placement joue un rôle moins important dans la capitalisation des prestations du RPC que pour les régimes par capitalisation intégrale qui sont plus courants, et permet de bénéficier d'une période d'amortissement beaucoup plus longue pour le rendement des placements, soit 75 ans dans notre cas. Grâce à cette période d'amortissement plus longue, au fait que la caisse peut compter sur des rentrées de fonds additionnelles pour les 11 prochaines années et aux restrictions selon lesquelles les actifs existants ne peuvent faire l'objet de retraits ni de rachats comme cela est possible avec la plupart des gestionnaires de placements, nous pouvons adopter une approche à plus long terme en matière de placement. Par conséquent, nous sommes en mesure de saisir des occasions d'achat lorsque d'autres intervenants sur le marché font face à des restrictions ou doivent vendre des placements pour obtenir les liquidités dont ils ont besoin, comme cela a été le cas au cours des derniers mois. Dans ce contexte, nous estimons qu'il est particulièrement important de s'astreindre à un processus de placement très rigoureux. Bien que nous ayons évalué de nombreuses occasions de placement au cours de l'exercice 2009, nous n'étions pas tenus de conclure des transactions. Nous avons continué d'analyser rigoureusement le risque et le rendement, et n'avons agi que lorsque nous étions assurés que le rendement ajusté en fonction du risque prévu correspondait à notre seuil minimal.

### Stratégie de placement

Depuis sa constitution, l'Office travaille à l'élaboration d'un portefeuille de placement diversifié adapté à ses objectifs de placement à long terme. Notre stratégie consiste à miser sur nos avantages structurels que constituent notre taille, notre horizon de placement à long terme et la stabilité des rentrées de fonds dans le cadre d'un processus de placement rigoureux et d'une gestion du risque active.

Au cours de l'exercice 2009, la direction et notre conseil d'administration ont revu notre stratégie à long terme à la lumière de la conjoncture exceptionnelle observée au cours de la dernière année. Dans certains cas, cet examen a entraîné une modification de nos programmes de placement en raison de la baisse du montant lié aux activités d'intermédiation, de la diminution des activités de titrisation, de la disponibilité moindre et de la hausse du coût du financement par emprunt, ainsi que d'autres facteurs qui devraient persister pendant un certain temps. Nous avons par ailleurs ajusté nos activités à court terme pour tenir compte des circonstances quotidiennes du marché comme les niveaux de volatilité du marché et les différentiels de taux. Nous avons néanmoins conclu que les principales assises de notre stratégie demeurent valides et prudentes compte tenu de l'horizon de placement et de la nature de la caisse du RPC.

Nous avons également confirmé les principaux risques économiques pour notre portefeuille dans le contexte de notre approche du portefeuille global qui devrait à notre avis générer un rendement à long terme suffisant à un niveau de risque systématique approprié. À la fin de l'exercice 2009, les pondérations étaient les suivantes : 33,5 milliards de dollars en placements à revenu fixe, incluant des obligations indexées sur l'inflation, 11,5 milliards de dollars en biens immobiliers et en infrastructures, 14,1 milliards de dollars en actions de sociétés fermées et 46,5 milliards de dollars en actions de sociétés ouvertes.

### Transition du portefeuille de référence du RPC

En nous fondant sur la modélisation actif-passif complète que nous avons effectuée cette année, nous avons modifié la composition du portefeuille de référence du RPC en réduisant la pondération des actions canadiennes et des obligations à rendement réel canadiennes, en augmentant la pondération des actions des marchés étrangers établis et en ajoutant deux composantes, soit les actions des marchés émergents et les obligations souveraines étrangères. Notre travail nous a permis de conclure qu'il s'agissait d'un modèle plus solide pour le principal portefeuille de référence de la caisse du RPC, et nous avons modifié le portefeuille en conséquence au cours du dernier trimestre de l'exercice 2009. À l'avenir, nous continuerons de faire un suivi annuel du portefeuille de référence du RPC et de procéder à un examen complet tous les trois ans, lequel concordera avec la publication du rapport triennal de l'actuaire en chef. Pour plus de détails sur la transition du portefeuille de référence du RPC, se reporter à la page 17.

## Rendement par rapport aux objectifs

Chaque année, la direction établit une série d'objectifs pour l'organisme, pour l'exercice à venir. Pour l'exercice 2009, nos principaux objectifs étaient les suivants : poursuivre la diversification de la caisse du RPC, continuer de renforcer nos capacités internes, et exécuter notre plan échelonné sur plusieurs années en vue d'améliorer nos processus d'exploitation et nos technologies. J'ai le plaisir de vous annoncer que nous avons atteint nos objectifs ou franchi les étapes que nous avons établies à l'égard de ces trois objectifs.

### DIVERSIFICATION DE LA CAISSE DU RPC

Notre premier objectif était de poursuivre la diversification du portefeuille de placements par régions et par stratégies actives. Pour ce qui est des régions, nous avons pris un engagement de 250 millions d'euros (430 millions de dollars) à l'égard de centres commerciaux de détail dans 21 emplacements en Turquie, nous avons fait l'analyse du marché immobilier au Brésil et du marché des actions de sociétés fermées en Inde, et nous avons lancé un programme visant des actions japonaises ainsi qu'un programme de gestion des devises sur des marchés émergents. Pour ce qui est des stratégies actives, nous avons, entre autres, lancé un programme de placement très diversifié en titres de créance de sociétés fermées visant les diverses occasions se présentant, allant des prêts garantis de premier rang au financement mezzanine, nous avons établi un programme de placement dans des obligations mondiales de sociétés, et nous avons mis en œuvre un programme de répartition tactique de l'actif à l'égard des placements en actions, en obligations et en espèces.

### RENFORCER NOS CAPACITÉS

Notre deuxième objectif consistait à continuer à renforcer les capacités de l'Office afin de gérer efficacement l'expansion et la mise en œuvre de nos programmes de placement. C'est pourquoi nous avons ajouté 122 employés à l'effectif de l'organisme en 2009. Nous avons engagé 63 professionnels en placements ainsi que trois nouveaux cadres supérieurs compétents, soit Nicholas Zelenczuk, Benita Warmbold et Saylor Millitz-Lee aux postes de directeur des finances, de chef de l'exploitation et de vice-présidente principale, Ressources humaines, respectivement. Ces ajouts importants ont renforcé nos capacités et élargi notre expertise, et nous assurent donc que nous avons les ressources nécessaires pour nous acquitter de notre mandat avec succès et de manière responsable.

Nos bureaux situés à Londres et à Hong Kong sont maintenant entièrement opérationnels et ont été intégrés à nos processus de placement. Peu après la clôture de l'exercice, notre groupe immobilier international qui était situé à Toronto a été relocalisé à notre bureau de Londres, conformément à notre approche géographique en matière de placement immobilier.

### AMÉLIORATION DE NOS PROCESSUS D'EXPLOITATION ET DE NOS TECHNOLOGIES

Notre troisième objectif était de continuer de mettre à profit notre plan échelonné sur plusieurs années en vue d'améliorer nos principales capacités de gestion, nos processus d'exploitation et notre infrastructure technologique.

Cet objectif est essentiel pour soutenir et accroître nos programmes de placement ainsi que pour surveiller et gérer leurs caractéristiques de risque sous-jacentes. Parmi les systèmes technologiques que nous avons mis en œuvre au cours de l'exercice, mentionnons un système de négociation des dérivés et un nouveau système d'évaluation du risque de placement. Nous avons également élaboré des projets pour la mise en œuvre de nouveaux systèmes d'information comptable sur les portefeuilles et d'évaluation du rendement des placements, laquelle sera achevée à l'exercice 2010.

## Objectifs pour l'exercice 2010

Pour l'exercice 2010, nous maintiendrons les mêmes objectifs, puisqu'ils demeurent pertinents pour notre stratégie et notre évolution en tant qu'organisme, soit poursuivre la diversification de la caisse du RPC, continuer de renforcer nos capacités internes, exécuter notre plan échelonné sur plusieurs années en vue d'améliorer les processus d'exploitation et les technologies, et générer des rendements à valeur ajoutée déduction faite de tous les coûts sur des périodes de quatre exercices consécutifs. En ce qui concerne la diversification, nous porterons une attention particulière aux titres de créance de sociétés fermées, aux infrastructures et aux biens immobiliers tout au long de l'exercice 2010 et nous serons prêts à engager des montants importants en capital-investissement lorsque les résultats de nos analyses de la valeur et des risques seront convaincants.

Je tiens à remercier tous mes collègues de l'Office, le conseil d'administration et nos partenaires externes pour leur point de vue, leurs commentaires et leur capacité d'adaptation à la conjoncture difficile de la dernière année. Je tiens particulièrement à remercier notre première présidente du conseil d'administration fondateur maintenant à la retraite, Gail Cook-Bennett, qui a exercé une influence déterminante sur l'organisme. Dès le départ, elle s'est fait le défenseur des principes d'intégrité, de reddition de comptes et de transparence de notre organisme, elle a surveillé la progression de l'Office du concept jusqu'à sa position d'investisseur de renom actif à l'échelle mondiale, et elle a élaboré un cadre redditionnel qui est grandement reconnu dans le monde entier. Nous bénéficierons pendant encore de nombreuses années des grandes réalisations de madame Cook-Bennett. Nous avons également la chance de pouvoir assurer la relève de la direction et du leadership de l'organisme grâce à la nomination de Bob Astley au poste de président du conseil.

Bien que les perspectives économiques demeurent incertaines, nous croyons que ces replis des marchés présentent des occasions pour les investisseurs à long terme qui sont patients comme l'Office. Nous sommes confiants en notre capacité à mettre en œuvre notre stratégie qui nous aidera à assurer la viabilité du RPC pour les décennies et les générations à venir.



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)

	2009	2008
Actif net <sup>1</sup>	105,5 \$	122,7 \$
Cotisations nettes	6,6	6,5
Revenu de placement, déduction faite des frais d'exploitation	(23,8)	(0,4)

### RENDEMENT DES PLACEMENTS (%)

Taux de rendement annuel	(18,6)	(0,3)
Taux de rendement annualisé sur quatre exercices	1,4	9,0
Taux de rendement annualisé sur dix exercices	4,3	7,2

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS	(en milliards de dollars)	(% du total)	(en milliards de dollars)	(% du total)
Actions de sociétés ouvertes	46,5 \$	44,0 %	63,7 \$	51,8 %
Actions de sociétés fermées	14,1	13,4	13,4	10,9
Obligations	28,4	26,9	30,2	24,6
Autres dettes	1,8	1,7	1,1	1,0
Titres du marché monétaire <sup>2</sup>	(0,8)	(0,7)	–	–
Biens immobiliers <sup>3</sup>	6,9	6,5	6,9	5,6
Obligations indexées sur l'inflation	4,1	3,9	4,7	3,9
Infrastructures	4,6	4,3	2,8	2,2
	105,6 \$	100 %	122,8 \$	100 %

<sup>1</sup> Comprend les actifs autres que les placements, tels que les locaux et le matériel, et les passifs autres que les placements.

<sup>2</sup> Comprend les sommes 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.

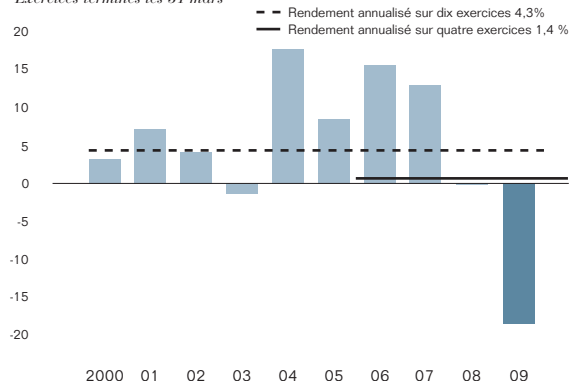
### RENDEMENT DU PORTFEUILLE DE RÉFÉRENCE DU RPC À LA FIN DE L'EXERCICE 2009

Catégorie d'actifs	Indice	Pondération	Rendement de 2009	Rendement de 2008
Actions canadiennes	Indice S&P du marché canadien en général	15 %	-33,1 %	2,6 %
Actions étrangères sur les marchés établis	Indice S&P des sociétés à forte et à moyenne capitalisation sur les marchés établis hors Canada (après impôts), non couvert	45 %	-29,1 %	-13,8 %
Actions sur les marchés émergents <sup>1</sup>	Indice S&P des actions de sociétés à forte et à moyenne capitalisation sur les marchés émergents (après impôts), non couvert	5 %	14,2 %	s.o.
Titres à revenu fixe canadiens à rendement nominal	Indice mixte composé du rendement réel du portefeuille d'obligations du RPC et de l'indice universel DEX des obligations gouvernementales	25 %	7,8 %	6,8 %
Obligations souveraines étrangères (couvertes) <sup>1</sup>	Indice mondial Citigroup des obligations émises par les gouvernements du G7, couvert par rapport au dollar canadien	5 %	–	s.o.
Obligations canadiennes à rendement réel	Indice DEX des obligations canadiennes à rendement réel	5 %	-0,5 %	6,7 %
		100 %	-18,63 %	-2,7 %

<sup>1</sup> Les placements étaient inclus dans le portefeuille de référence à la fin de l'exercice. Les rendements sont comptabilisés uniquement pour la période au cours de laquelle des placements réels étaient détenus.

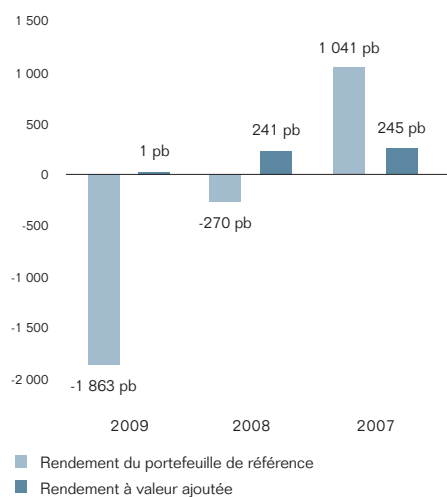
## RENDEMENT DE LA CAISSE DU RPC (%)

Exercices terminés les 31 mars



## RENDEMENT À VALEUR AJOUTÉE DE LA CAISSE DU RPC

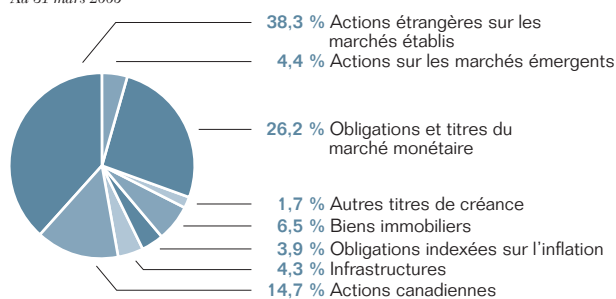
Exercice terminé les 31 mars

RENDEMENT DE LA CAISSE DU RPC<sup>1</sup>

Catégorie d'actifs	Exercice 09	Exercice 08
Actions de sociétés ouvertes canadiennes	-32,3 %	3,2 %
Actions de sociétés fermées canadiennes	-7,8 %	2,2 %
Actions de sociétés ouvertes étrangères sur les marchés établis	-29,7 %	-13,9 %
Actions de sociétés ouvertes étrangères sur les marchés émergents	-17,8 %	8,5 %
Actions de sociétés ouvertes sur les marchés émergents	-32,6 %	s.o. <sup>2</sup>
Actions de sociétés fermées sur les marchés émergents	-13,7 %	s.o. <sup>3</sup>
Obligations et titres du marché monétaire	5,4 %	6,9 %
Autres dettes	-30,3 %	0,3 %
Biens immobiliers publics	-43,7 %	-24,2 %
Biens immobiliers privés	-14,0 %	8,2 %
Obligations indexées sur l'inflation	-0,6 %	9,3 %
Infrastructures	-5,0 %	23,6 %
Total de la caisse du RPC	-18,62 %	-0,29 %

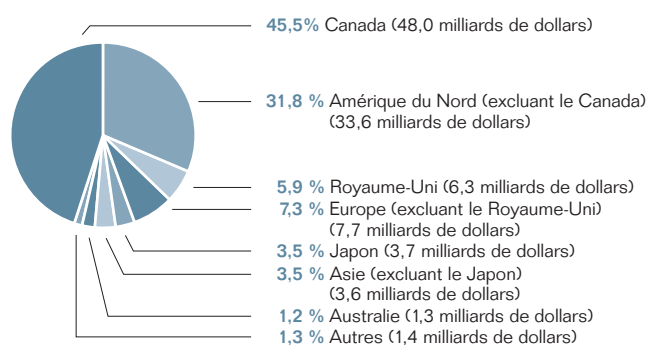
## COMPOSITION DE L'ACTIF

Au 31 mars 2009



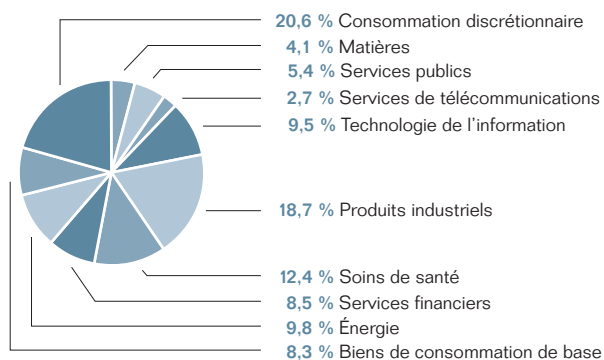
## DIVERSIFICATION MONDIALE

Au 31 mars 2009



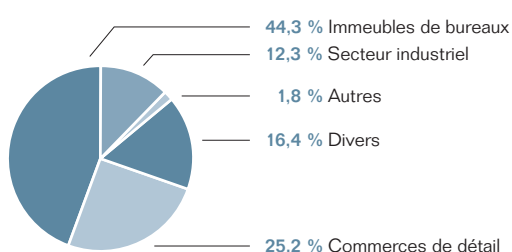
## TITRES DE SOCIÉTÉS FERMÉES PAR SECTEUR

Au 31 mars 2009



## PLACEMENTS IMMOBILIERS – DISTRIBUTION PAR TYPE DE PRODUITS

Au 31 mars 2009



<sup>1</sup> Les résultats de placement par catégorie d'actifs sont présentés en dollars canadiens sans couverture du risque de change, car la couverture, le cas échéant, est effectuée à l'échelle du portefeuille global de la caisse du RPC. Les résultats sont présentés selon une moyenne pondérée dans le temps.

<sup>2</sup> Inclus dans les actions de sociétés ouvertes étrangères sur les marchés établis.

<sup>3</sup> Inclus dans les actions de sociétés fermées étrangères sur les marchés établis.

# Objectifs clés de l'exercice 2009

## Objectifs

## Principales réalisations

### Diversification de la caisse du RPC

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

- Nous avons investi 250 millions d'euros (430 millions de dollars) dans des centres commerciaux de détail situés dans 21 emplacements en Turquie.
- Nous avons réalisé une analyse du marché immobilier au Brésil et du marché des actions de sociétés fermées en Inde.
- Nous avons lancé un programme visant les actions japonaises ainsi qu'un programme de placement en devises sur des marchés émergents.
- Nous avons ajouté un programme de placement très diversifié en titres de créance de sociétés fermées visant toutes les occasions possibles, allant des prêts garantis de premier rang au financement mezzanine.
- Nous avons mis en œuvre un nouveau programme de placement dans des obligations mondiales de sociétés.
- Nous avons mis en œuvre un programme de répartition tactique de l'actif placé en actions, en obligations et en espèces.
- Nous avons procédé à l'annonce d'une offre officielle visant l'acquisition de la totalité du Macquarie Communications Infrastructure Group pour une contrepartie de 1,7 milliard de dollars.

### Renforcer nos capacités

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

- Nous avons embauché 122 personnes au sein de l'Office, notamment 63 professionnels en placements et trois nouveaux cadres supérieurs aux Finances, à l'Exploitation et aux Ressources humaines.
- Les bureaux de Hong Kong et de Londres qui ont été ouverts lors de l'exercice 2008 sont devenus entièrement fonctionnels. L'équipe de l'immobilier à l'échelle internationale a été transférée au bureau de Londres au début avril.

### 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.

- Nous avons mis en œuvre un système de négociation des dérivés et un nouveau système d'évaluation du risque de placement.
- Nous avons lancé des projets visant à mettre en œuvre de nouveaux systèmes d'information comptable liée au portefeuille et d'évaluation du rendement des placements qui seront terminés à l'exercice 2010.

### Rendement à valeur ajoutée

La direction vise à obtenir, au moindre risque et de manière économique et efficace, un rendement supérieur à celui du portefeuille de référence du RPC à long terme. Par conséquent, elle prône le rendement à valeur ajoutée sur des périodes de quatre exercices plutôt que sur un seul exercice.

- Le rendement de la caisse du RPC correspond essentiellement au rendement du portefeuille de référence du RPC. Il est supérieur d'un point de base au rendement négatif de l'indice de référence de 18,63 pour cent.
- Au cours des trois dernières années, soit depuis que le portefeuille de référence du RPC a été conçu, l'Office a généré un rendement à valeur ajoutée cumulé de 487 points de base, représentant un revenu de placement additionnel d'environ 5,3 milliards de dollars.

# Revue des dix derniers exercices

## EXERCICES TERMINÉS LES 31 MARS

(en milliards de dollars)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<b>ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET</b>										
Produits <sup>1</sup>										
Revenu de placement	(23,6)	(0,3)	13,1	13,1	6,3	10,3	(1,1)	2,3	3,0	1,1
Charges d'exploitation	(0,2)	(0,1)	(0,1)	–	–	–	–	–	–	–
Cotisations nettes	6,6	6,5	5,6	3,6	4,5	4,6	3,1	2,6	1,2	(1,3)
Augmentation de l'actif net	(17,2)	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)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
--------------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

## PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

### Actions

Actions canadiennes	15,6	28,9	29,2	29,0	27,7	22,6	11,7	10,0	5,0	2,0
Actions étrangères sur les marchés établis	40,4	47,5	46,1	32,7	20,9	9,3	5,4	4,1	2,1	0,4
Actions étrangères sur les marchés émergents	4,6	0,7	–	–	–	–	–	–	–	–

### Placements à revenu fixe et à rendement nominal

Obligations	28,4	30,2	29,2	27,2	28,6	30,2	31,0	32,6	35,3	35,8
Autres dettes	1,8	1,1	–	–	–	–	–	–	–	–
Titres du marché monétaire <sup>2</sup>	(0,8)	–	0,4	0,6	3,1	7,7	7,2	6,8	6,3	6,3

### Placements sensibles à l'inflation

Biens immobiliers <sup>3</sup>	6,9	6,9	5,7	4,2	0,8	0,7	0,3	0,1	–	–
Infrastructures	4,6	2,8	2,2	0,3	0,2	–	–	–	–	–
Obligations indexées sur l'inflation	4,1	4,7	3,8	4,0	–	–	–	–	–	–

<b>Portfeuille de placements<sup>4</sup></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>	<b>48,7</b>	<b>44,5</b>
--	--------------	--------------	--------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

## RENDEMENT

Taux de rendement annuel <sup>5</sup>	-18,6 %	-0,3 %	12,9 %	15,5 %	8,5 %	17,6 %	-1,5 %	4,0 %	7,0 %	3,2 %
---------------------------------------	---------	--------	--------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------

<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 23,8 milliards de dollars en revenu de placement, déduction faite des charges d'exploitation, dont un montant de 8,6 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 sommes 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 hypothécaire sur les biens immobiliers privés.

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

<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 est un organisme de gestion de placements professionnel qui investit les actifs du Régime de pensions du Canada (le « RPC ») non tenu de verser les prestations de retraite courantes. Créé par une loi du Parlement en décembre 1997 dans la foulée des fructueuses réformes du RPC, l'organisme a pour mandat d'aider à constituer 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.

D'après le dernier rapport de l'actuaire en chef du Canada, publié en 2007, le RPC, tel qu'il est constitué à l'heure actuelle, sera viable pendant la période de 75 années projetée dans son rapport. Le rapport indique que le montant des cotisations au RPC devrait excéder celui des prestations annuelles jusqu'en 2020. Le revenu de placement de l'Office ne servira donc pas au versement des prestations pour les 11 prochaines années. Par conséquent, la caisse du RPC augmentera considérablement d'ici 2020. Après 2020, elle continuera d'augmenter, mais à un rythme plus lent puisqu'une partie du revenu de placement sera affectée au versement des prestations de retraite. 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.* » Le présent rapport annuel ainsi que notre site Web et la présentation de nos résultats financiers trimestriels contribuent à mettre cette information à la portée des Canadiens.

Afin de continuer à diversifier le portefeuille du RPC, 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. Les placements canadiens, hautement diversifiés, totalisent environ 48,0 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 est une société d'État qui a été établie par les ministres des Finances fédéral et provinciaux dans le but précis d'exercer des activités dans le secteur privé des marchés des capitaux, sans lien de dépendance avec les gouvernements, mais en ayant une obligation publique rigoureuse de rendre des comptes.

L'organisme est responsable devant le Parlement et les ministres des Finances fédéral et provinciaux, qui sont les gérants du régime. À titre d'organisme de gestion de placements professionnel exerçant ses activités dans le secteur privé et investissant dans des actifs qui ne sont pas des actifs gouvernementaux, l'Office n'est pas un fonds souverain. Plusieurs caractéristiques clés, notamment un modèle de gouvernance sans lien de dépendance, un conseil indépendant et un mandat axé uniquement sur le placement, distinguent l'Office des importants fonds communs d'actifs gouvernementaux gérés par l'État, généralement désignés comme des « fonds souverains ».

L'Office a son siège social à Toronto et compte des bureaux à Londres et à Hong Kong. Sa gouvernance et sa gestion sont distinctes de celles du RPC, et il 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](http://www.oirpc.ca).

### 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 :**  
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