

Faits saillants

L'ANNÉE 2016 A DÉBUTÉ sur une note plutôt négative avec en toile de fond, des inquiétudes sur la croissance économique en Chine. De plus, les prix de l'énergie ont continué leur chute de façon dramatique apportant avec eux les marchés boursiers et la devise canadienne. Un revirement a eu lieu vers la fin du premier trimestre et les marchés financiers de même que l'économie mondiale ont tous deux rebondi pour terminer l'année avec un rendement de 4,1 % pour le MSCI All Country World Index (en dollar canadien). Le marché canadien a, quant à lui, généré un rendement généreux de 21,1 % contre 8,1 % pour le marché américain (en dollar canadien).

Le marché du revenu fixe a lui aussi connu une année en « V ». Les taux d'intérêt ont baissé fortement en première moitié d'année, particulièrement suite au résultat surprise du vote Brexit, mais ont terminé l'année à la hausse suite au résultat de la seconde élection surprise de 2016, les élections américaines. Face à ces mouvements majeurs des taux d'intérêt, notre portefeuille s'est fort bien défendu et a même livré une belle performance en deuxième moitié d'année. Ainsi, le portefeuille a généré une plus-value de 2,8 % en 2016.

En actions canadiennes, le portefeuille a obtenu un rendement de 19,3 % contre l'indice à 21,1 %. La performance relative de nos gestionnaires en petites capitalisations a agi négativement sur le rendement de la classe d'actif. Par contre, en actions américaines, nos gestionnaires ont surperformé leur indice de référence de façon significative pour terminer l'année avec une valeur ajoutée de 9,5 %. Le retour en force du style « valeur », qui fut pendant des années à la traîne, a contribué à cette surperformance.

Outre-mer, les rendements ont eux aussi été forts respectables, avec des valeurs ajoutées de 3,7 % en actions mondiales et de 1,9 % en actions internationales. Seul notre gestionnaire en actions de pays émergents a généré une valeur ajoutée négative pour la période. Par contre, les rendements absolus furent positifs (en dollar canadien).

Le portefeuille de placements alternatifs a été quelque peu à la traîne en 2016, principalement dû à la mauvaise performance des titres immobiliers cotés à la bourse où l'indice a offert un rendement de 0,5 %. La hausse du dollar canadien a également participé négativement à la performance en absolu de ces stratégies de placement. Somme toute, l'ensemble du portefeuille a répondu aux attentes.

L'année 2016 se caractérise par plusieurs événements géopolitiques qui ont étonné la planète, mais malgré tous ces événements, les investisseurs sont demeurés confiants et la croissance économique mondiale s'est tranquillement améliorée.

Message du président

EN 2016, LA CAISSE COMMUNE a obtenu un rendement de 8,1 % et son actif net a atteint 7,9 milliards de dollars.

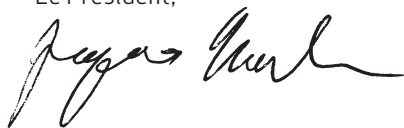
L'année 2016 a débuté par une crise de confiance sur la croissance mondiale, particulièrement en Chine, mais malgré tous les événements politiques marquants de l'année, les marchés boursiers ont continué leur progression vers des records historiques. Le pétrole a continué de fléchir au premier trimestre sur une base d'excédent d'offre mais une entente entre les membres de l'OPEP a permis de stabiliser les cours en 2e moitié d'année. L'élection américaine a mis la touche finale à une année remplie de surprises et de rebondissements autant sur la scène géopolitique que financière. Malgré ce contexte et ainsi qu'une année de transition pour la Caisse commune, les rendements de 2016 sont plus que satisfaisants dans l'ensemble.

Tel que mentionné précédemment, l'année 2016 en fut une de transition pour la Caisse commune puisque nous avons procédé à la fusion des actifs des régimes de retraite des arrondissements ainsi que ceux de l'ancienne Communauté urbaine de Montréal. Au total, près de 1,7 milliard de dollars a été transféré à la Caisse pendant l'année. Nonobstant ces mouvements d'actifs majeurs, nous avons poursuivi la mise à l'investissement de la Caisse dans de nouvelles stratégies et révisé plusieurs de nos mandats actuels afin d'optimiser la structure de gestion de la Caisse.

Plusieurs changements fondamentaux ont eu lieu depuis 2015 tel que les nouveaux paramètres découlant de la *Loi favorisant la santé financière et la pérennité des régimes de retraite à prestation déterminées du secteur municipal (Loi RRSM)* et les apports de fonds provenant de la fusion des régimes de retraite de la Ville de Montréal. Ces deux facteurs combinés à un environnement économique incertain et un équilibre géopolitique fragile, rendent nécessaire de procéder à une revue en profondeur des politiques de placement des régimes. L'année 2017 sera ainsi marquée par l'amorce de ces travaux en étroite collaboration avec les membres de la Commission de la caisse commune et ceux des comités de retraite des différents régimes.

Comme à l'habitude, je tiens à souligner la collaboration des membres de la Commission de la caisse commune ainsi que tout le personnel du Bureau pour leur travail et appui constant dans l'élaboration des stratégies de gestion des régimes.

Le Président,



Jacques Marleau