

## **L'agence de notation DBRS confirme que l'exposition de la Caisse de dépôt et placement du Québec au PCAA n'est pas un risque pour son profil de crédit**



**Montréal, le 3 décembre 2007** – Dans un communiqué émis le 29 novembre 2007, l'agence de notation DBRS confirme que l'exposition de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« la Caisse ») n'est pas un risque pour son profil de crédit. La Caisse a fait état, dans le cadre de sa participation à la Commission des finances publiques de l'Assemblée nationale du Québec, d'un investissement total de 13,2 milliards de dollars dans le PCAA de tiers.

Ces montants font actuellement l'objet de la restructuration engagée dans le cadre de **l'Entente de Montréal**. Sur ces 13,2 milliards de dollars, la Caisse évalue son exposition dans les prêts hypothécaires à risque aux États-Unis à moins d'un milliard de dollars, qui pourrait entraîner en fin d'année une provision d'au plus 500 millions de dollars. Le reste, 12,2 milliards de dollars, est constitué d'actifs de première qualité tel que l'ont confirmé DBRS et les conseillers externes du Comité Crawford.

Le rapport rendu public par DBRS note que, même si la détention de PCAA impactera les rendements de la Caisse à cause de la provision prise sur ces actifs, cette détention demeure gérable pour la Caisse à cause de trois facteurs :

- La grande taille du portefeuille de placements de la Caisse, qui totalisait 207 milliards de dollars au 31 décembre 2006
- La position de liquidités substantielle de la Caisse qui est composée de titres de revenus fixes de grande qualité qui cautionnent le programme de papier commercial de CDP Financière, filiale de la Caisse
- La diversification des placements de la Caisse et les rendements annuels de 12 % à 15 % enregistrés depuis 2002, **qui dépassent largement l'objectif de 7 % de rendement annuel requis par les déposants**, et qui donnent à la Caisse une marge de manœuvre significative en cas de repli des marchés financiers.

De plus, l'agence DBRS note que le recours à la dette par la Caisse, via sa filiale CDP Financière, demeure très bas et ne représente que 4 % de l'actif net, que les besoins de liquidités des déposants demeurent limités, et que les dépôts à la Caisse continueront de dépasser les retraits pour une bonne période de temps.

Rappelons que la Caisse et CDP Financière sont cotées **R-1 (élevé) et AAA, les cotes de crédit les plus élevées octroyées par l'agence DBRS.**

Le communiqué de DBRS est disponible sur [www.dbrs.com](http://www.dbrs.com) sous la rubrique : « Press releases ».