

Investir dans un avenir durable

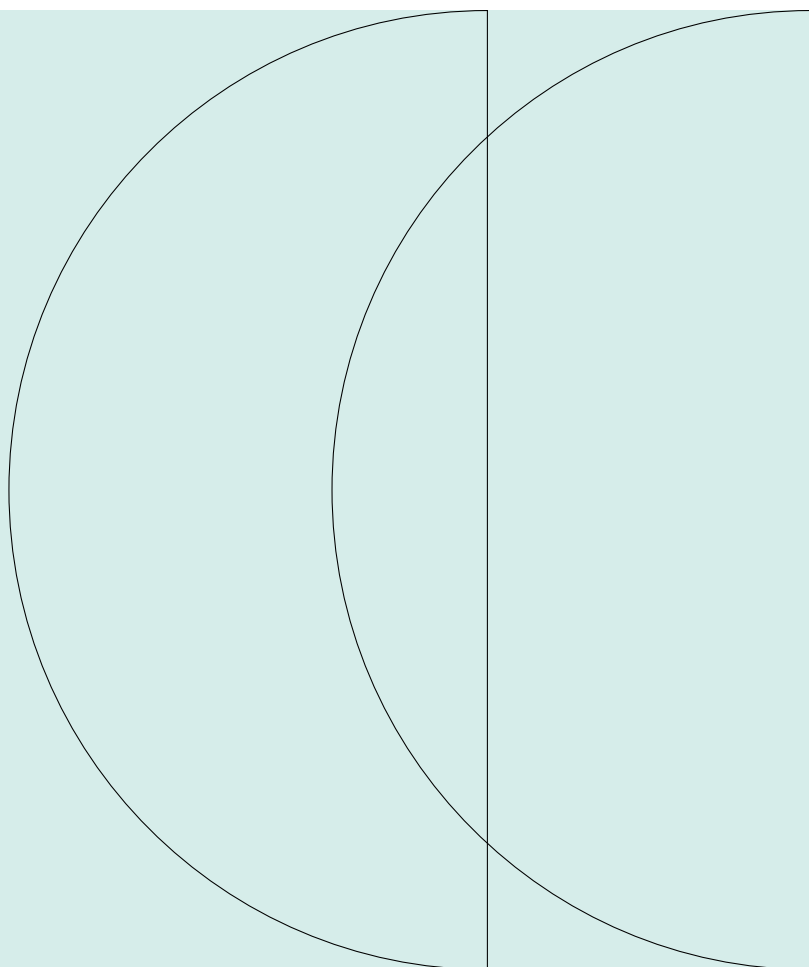
RAPPORT ANNUEL 2021



2	Faits saillants 2021
4	Appuyer la croissance de l'économie et des entreprises québécoises
6	Développer des initiatives pour l'entrepreneuriat et la relève au Québec
8	Derrière nos clients, les Québécoises et les Québécois
10	Investissement durable
12	Partenariats à long terme
14	Résultats par catégorie d'actif
16	Nos réalisations
18	Message du président du conseil
19	Message du président et chef de la direction

21	Nos clients, les déposants
31	Rapport de gestion
69	Présence de la CDPQ au Québec
95	Rapport du conseil d'administration et de ses comités
121	Structure organisationnelle
125	Rapport sur le développement durable
133	Rapport financier
143	États financiers consolidés

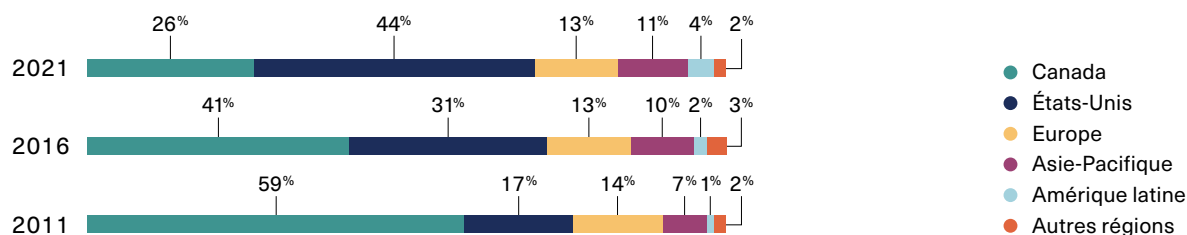
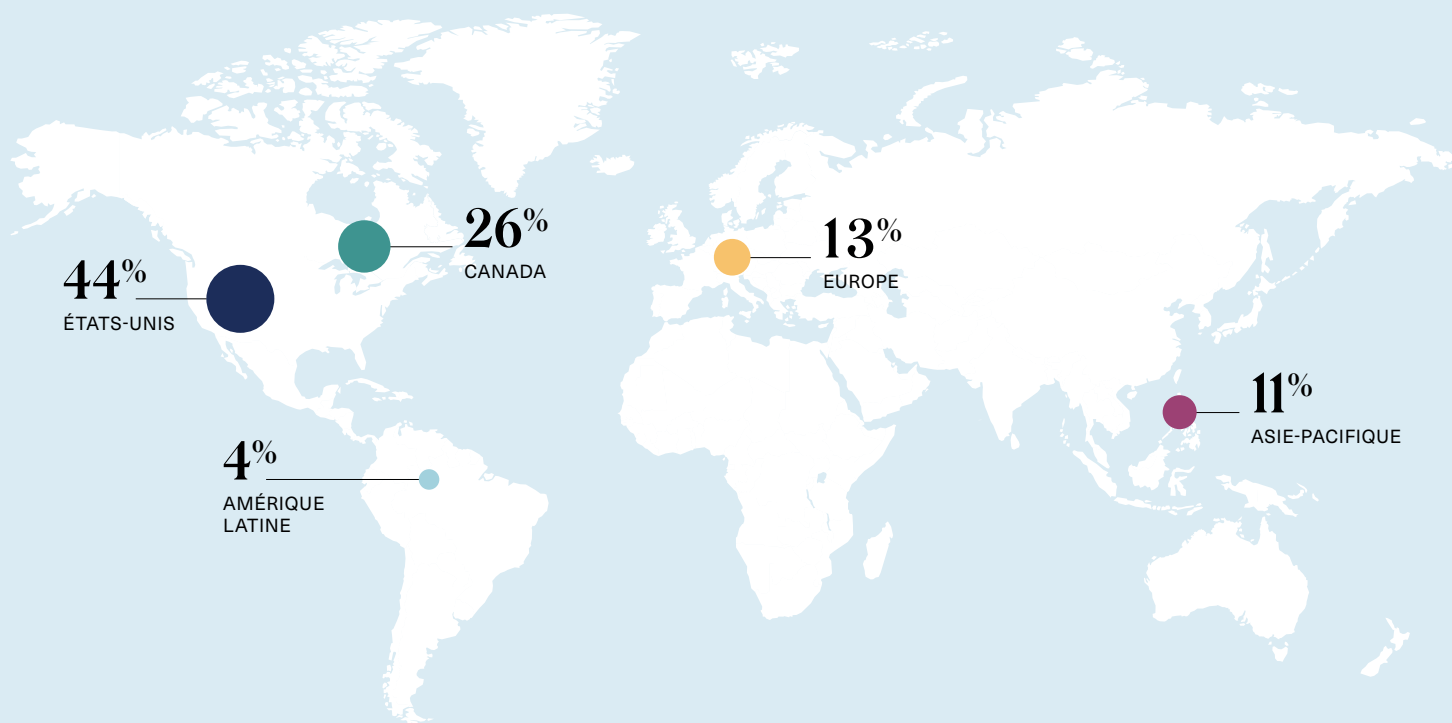
Ce rapport présente
le bilan de nos résultats,
réalisations et avancées
au cours de l'exercice 2021,
dans toutes les sphères
de notre organisation, au
Québec et à l'international.



Comme groupe mondial d'investissement ancré au Québec, la CDPQ vise à livrer une performance optimale à long terme.

Exposition géographique du portefeuille global

AU 31 DÉCEMBRE 2021



419,8 G\$

AU 31 DÉCEMBRE 2021

Résultats 2021

13,5%

RENDEMENT

48,7 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Résultats sur cinq ans

8,9%

RENDEMENT ANNUALISÉ

141,0 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Résultats sur dix ans

9,6%

RENDEMENT ANNUALISÉ

241,0 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Liquidités

La CDPQ dispose d'un montant de liquidités qui lui permet de respecter ses engagements et ceux de ses déposants, en plus de conserver la marge de manœuvre désirée, entre autres pour saisir des occasions d'investissement.

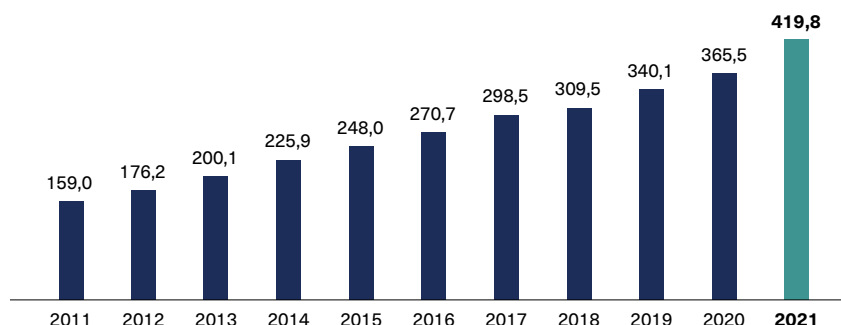
Maintien des cotes de crédit les plus élevées

AAA

Les agences de notation DBRS, Fitch, Moody's et S&P ont maintenu les cotes de crédit de la CDPQ et de CDP Financière de première qualité, avec une perspective stable.

Évolution de l'actif net depuis 2011

(en milliards de dollars)



Notre mission : générer des rendements tout en contribuant au développement économique.

Des équipes mobilisées, une présence amplifiée de la CDPQ au Québec. Nous sommes convaincus que le Québec possède tous les atouts pour se hisser parmi les économies les plus productives et innovantes au monde. C'est pourquoi nos équipes unissent leurs forces pour concrétiser cette ambition, en réalisant des investissements structurants dans l'économie et en accompagnant des entreprises et des acteurs clés du secteur privé.



1. Énergir

- Leader de la distribution de gaz naturel, d'électricité et d'énergie renouvelable
- Augmentation de notre participation dans l'entreprise, pour s'établir à 80,9 %

2. Solmax

- Plus grand fabricant au monde de membranes géosynthétiques
- Réinvestissement dans l'entreprise et appui dans l'acquisition de TenCate Geosynthetics qui lui permet de conserver sa position de leader mondial dans ce domaine

3. Groupe Vision New Look

- Principal fournisseur canadien de produits et services de soins visuels
- Participation à la privatisation de l'entreprise, valorisée à 1 G\$, pour lui permettre d'étendre ses services et son réseau de magasins en Amérique du Nord

4. Demers Ambulances

- Chef de file de la fabrication d'ambulances à l'échelle mondiale
- Accompagnement stratégique dans la conception d'une ambulance entièrement électrique et adaptée aux besoins du personnel paramédical et des patients

5. Solutions Beyond Technologies

- Chef de file de l'intégration de solutions SAP au Canada
- Prise de participation minoritaire de 20 % pour soutenir ses projets d'acquisitions stratégiques et son expansion internationale, notamment en Europe et aux États-Unis



4



5

Mobiliser toute la force de la CDPQ

Pour porter toujours plus loin notre ambition au Québec, nous misons sur nos caractéristiques uniques comme investisseur partenaire : une fine connaissance et une proximité de ce marché, une portée mondiale, de même que l'étendue de notre réseau d'affaires et l'expertise de nos équipes.

Nous développons des initiatives ambitieuses pour appuyer la réussite des entreprises et stimuler la relève.

Des entreprises bien positionnées, une relève assurée. Pour favoriser l'émergence des champions d'aujourd'hui et de demain, la CDPQ développe ses propres initiatives et participe à celles de nombreux organismes. Nous accompagnons les entreprises d'ici dans leurs projets de création de valeur et les outillons pour renforcer leur capacité à évoluer et à compétitionner dans un environnement numérique. Cela, en plus d'œuvrer à l'avancement de personnes talentueuses issues de plusieurs horizons.



Repères numériques

Ce programme de formation et d'accompagnement, créé en 2021, s'adresse aux PME du Québec pour les appuyer dans l'implantation d'une culture d'affaires numérique au sein de leur organisation. Visiter la page Web [Repères numériques](#) pour en savoir plus.

39

DIRIGEANT.E.S D'ENTREPRISES
ACCOMPAGNÉS

12 mois

DURÉE DE CETTE FORMATION
PERSONNALISÉE, PRATIQUE
ET CONCRÈTE

+10

ÉVÉNEMENTS ORGANISÉS, DONT
DES ATELIERS, DES FORMATIONS
ET DES CONFÉRENCES EXCLUSIVES

Cheffes de file

Lancée par la CDPQ en 2018, cette communauté de pratique a pour but de propulser la croissance d'entreprises à propriété féminine dont le chiffre d'affaires se situe entre 5 M\$ et 20 M\$. Visiter la page Web [Cheffes de file](#) pour en savoir plus et découvrir des portraits d'entrepreneures à succès.

87

ENTREPRENEURES
ACCOMPAGNÉES EN 2021

13

RÉGIONS DU QUÉBEC
REPRÉSENTÉES

13

ÉVÉNEMENTS DE
CODÉVELOPPEMENT
ORGANISÉS

1. **Louis Robitaille**
Plastrec
2. **Claude Marchand**
LCI Éducation
3. **Mélanie Dunn**
Cossette
4. **Alain Brunelle**
Demers Ambulances

Ambition ME

Redéfinie en 2021, notre offre de financement et d'accompagnement vise à propulser des moyennes entreprises québécoises à fort potentiel de développement au prochain stade de leur croissance.

Notre portefeuille compte un nombre important de sociétés qui, appuyées dès le départ par notre équipe, se sont hissées au rang de grande entreprise.

Visiter la page Web [Ambition ME](#) pour découvrir les parcours de moyennes entreprises soutenues par la CDPQ au www.cdpq.com.

Nous saisissons des occasions porteuses afin de répondre aux besoins à long terme de nos clients.

Une mission claire, un engagement soutenu envers nos déposants.

Au Québec et à travers le monde, nos équipes sont animées par le même objectif : créer de la valeur pour nos clients et pour les millions de personnes qu'ils représentent.

Pour nos huit plus grands déposants, nous avons dégagé des rendements variant entre :

9,3% et 15,9%

EN 2021

7,6% et 9,8%

SUR 5 ANS

8,2% et 10,6%

SUR 10 ANS

Finances
Québec 

Fonds d'amortissement
des régimes de retraite

Retraite
Québec 

Fonds du Régime de rentes
du Québec, régimes de base
et supplémentaire

RREGOP

Régime de retraite
des employés du gouvernement
et des organismes publics

 **COMMISSION
DE LA CONSTRUCTION
DU QUÉBEC**

Régime supplémentaire
de rentes pour les employés
de l'industrie de la construction
du Québec

CNESST

Fonds de la santé et
de la sécurité du travail

**Société de l'assurance
automobile**
Québec 

Fonds d'assurance
automobile du Québec

Finances
Québec 

Fonds des générations

RRPE

Régime de retraite
du personnel d'encadrement

Pour la liste complète de nos déposants, voir les [pages 28 et 29](#).

La CDPQ en un coup d'œil



Chaque déposant est unique

Nos clients ont une tolérance au risque et des besoins distincts dont nous tenons compte dans tous les aspects de notre collaboration avec eux. Au fil du temps, nous avons bâti une relation de confiance mutuelle qui nous permet de bien comprendre leurs objectifs et leurs attentes.

Cela est capital, car derrière eux, il y a un nombre important de Québécoises et de Québécois; des cotisant.e.s et bénéficiaires de leurs fonds qui se situent à différentes phases de leur vie. C'est en pensant à toutes ces personnes que nous agissons au quotidien.

Notre capital constructif engendre des retombées durables dans les communautés.

Une ambition rehaussée, un accent sur les priorités ESG. Comme investisseur mondial de long terme, la CDPQ a un rôle clé à jouer dans la transition vers un monde plus durable. En 2021, nous avons continué d'appuyer des entreprises qui favorisent le progrès afin de créer de la valeur à long terme, au bénéfice de nos déposants et des collectivités.

39 G\$

ACTIFS SOBRES EN CARBONE EN PORTEFEUILLE,
EN HAUSSE DE 21 G\$ EN 4 ANS

49%

RÉDUCTION DE L'INTENSITÉ CARBONE
DU PORTEFEUILLE DEPUIS 2017

Les quatre piliers de notre stratégie climatique

54 G\$

ACTIFS SOBRES
EN CARBONE D'ICI 2025

60%

RÉDUCTION
DE L'INTENSITÉ CARBONE
DU PORTEFEUILLE
D'ICI 2030 PAR RAPPORT
À 2017

10 G\$

ENVELOPPE DE
TRANSITION POUR
DÉCARBONER
LES SECTEURS
LES PLUS ÉMETTEURS

2022

COMPLÉTER NOTRE
SORTIE DE LA PRODUCTION
DE PÉTROLE

Pour en savoir plus sur nos réalisations en investissement durable, consulter notre Rapport d'investissement durable au www.cdpq.com.

Élever notre ambition climatique

En 2021, nous nous sommes dotés d'une nouvelle stratégie climatique ambitieuse, toujours dans le but d'atteindre un portefeuille net-zéro d'ici 2050. Celle-ci s'accompagne d'une volonté de contribuer à la décarbonation de l'économie réelle. Nous avons aussi poursuivi nos actions de leadership pour mobiliser l'ensemble des acteurs mondiaux sur cette question.

Contribuer à une société plus équitable

Nous sommes convaincus que l'équité, la diversité et l'inclusion (EDI) favorisent l'épanouissement de nos gens, l'atteinte de nos objectifs d'affaires et l'essor des collectivités.

En 2021, nous avons mis en œuvre des initiatives pour encourager une plus grande diversité et exercé un leadership fort auprès de nos entreprises en portefeuille et de l'industrie

à ce sujet. Nous avons également poursuivi notre engagement en matière de fiscalité internationale.

Encourager l'adoption de pratiques de gouvernance rigoureuses

Dans un monde où les enjeux économiques, géopolitiques, sociaux et environnementaux se superposent et où le virage numérique s'accélère, les organisations doivent plus que jamais miser sur l'agilité, l'innovation et la prise en compte des facteurs ESG.

C'est pourquoi nous sommes déterminés à appliquer les plus hautes normes de gouvernance et à inciter nos sociétés en portefeuille à faire de même, convaincus que cela favorise autant les intérêts de l'entreprise que ceux des parties prenantes.

1. Sunrun

- Leader de l'industrie solaire résidentielle aux États-Unis
- Alimente plus de 550 000 foyers à travers 22 États

2. Ermewa

- Spécialiste européen de la location de wagons de fret et de conteneurs-citernes
- Contribue à la transformation et à la décarbonation du secteur du transport de marchandises

3. Invenergy Renewables

- Chef de file nord-américain de la production d'énergie renouvelable
- A développé plus de 25 GW de projets éoliens, solaires et de stockage d'énergie



Nous cultivons des relations d'affaires de qualité pour maximiser notre impact.

Des partenariats clés, une portée plus grande à l'échelle mondiale. Pour élargir notre bassin d'investissement, nous nous associons à des partenaires réputés qui se distinguent par leur expertise dans un secteur de pointe ou par leur connaissance fine des marchés ciblés. Chaque collaboration nous offre la possibilité d'amorcer une relation durable et de compléter le travail de nos équipes sur le terrain. Nous sommes ainsi en bonne posture pour saisir les meilleures opportunités à travers le monde.

Fonds d'innovation climatique

Lancé en 2020, le Fonds d'innovation climatique mise sur les partenariats pour déployer une enveloppe de 500 M\$ afin d'être à l'avant-garde dans deux secteurs : la transition énergétique et l'agroalimentaire durable.

Trois ententes ont été conclues avec des spécialistes en la matière, se traduisant par cinq transactions en 2021.

S2G VENTURES

Sentera

- Conçoit des outils numériques pour le secteur agroalimentaire

Benson Hill

- Développe une technologie exploitant la diversité génétique naturelle des plantes

ENERGIZE VENTURES

Jupiter

- Produit des analyses pour évaluer et gérer le risque climatique

BP VENTURES

Fulcrum

- Fournit un carburant renouvelable à l'industrie aéronautique à partir de déchets

BTR Energy

- Développe un logiciel pour lier les véhicules électriques aux marchés de l'électricité

1. Avante Capital Partners

- Nouveau partenariat avec ce fonds de crédit privé américain cofondé par deux femmes, dont l'équipe reflète une importante diversité
- Déploiement visé dans des entreprises qui placent la diversité au cœur de leur stratégie

2. Constellation

- Association depuis 2019 avec cette société d'assurance ayant permis la création d'une plateforme, aux côtés du RREO
- Deux acquisitions majeures annoncées en 2021 par la plateforme dotée d'une capacité de 1 G\$ US

3. PAG

- Partenariat établi en 2017 entre Ivanhoé Cambridge et cette société d'investissement privée centrée sur l'Asie
- Lancement d'une plateforme de 400 M\$ US pour développer et acquérir des installations logistiques au Japon

4. Telefónica

- Nouveau partenariat avec ce fournisseur de services de télécommunication, l'un des plus importants au monde
- Création de FiBrasil, une coentreprise visant le développement, la construction et l'exploitation d'un réseau de fibre optique au Brésil



Nous investissons dans des secteurs diversifiés qui s'appuient sur des tendances durables.

1. Druva

- Chef de file mondial de la protection et de la gestion des données infonuagiques établi en Californie
- Participation à une ronde de financement de croissance de 147 M\$ US, dont 100 M\$ US de la CDPQ

2. ATC Europe

- Important fournisseur indépendant d'infrastructures de communication en Europe
- Acquisition d'une participation de 30 % dans la société dans le cadre d'une transaction de plus de 1,6 G€ avec American Tower

3. MN Park

- Portefeuille de bureaux et de laboratoires de recherche et développement dans la Genome Valley, à Hyderabad, en Inde
- Investissement d'Ivanhoé Cambridge, en partenariat avec Lighthouse Canton, dans le secteur porteur des sciences de la vie



Rendements par catégorie d'actif

Actions

24,6% 13,7%

EN 2021

SUR 5 ANS

Revenu fixe

-0,6% 4,5%

EN 2021

SUR 5 ANS

Actifs réels

13,6% 4,8%

EN 2021

SUR 5 ANS

Actif net

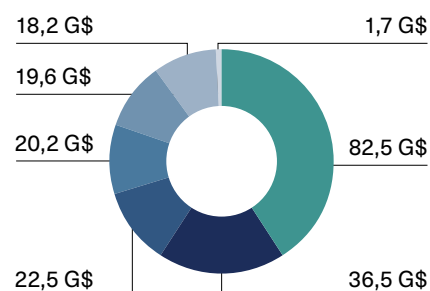
AU 31 DÉCEMBRE 2021

Actions

201,2 G\$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE ET MANDAT

- Placements privés
- Marchés boursiers:
- Qualité
- Marchés en croissance
- Croissance
- Canada
- Valeur
- Autres

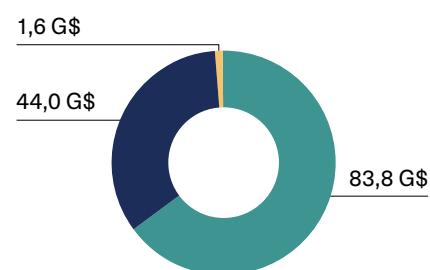


Revenu fixe

129,4 G\$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE

- Crédit
- Taux
- Valeurs à court terme

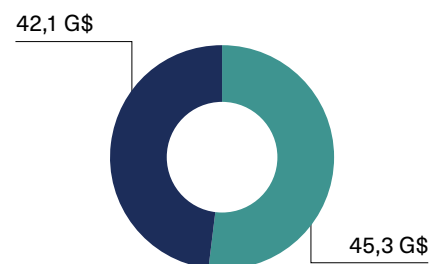


Actifs réels

87,4 G\$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE

- Infrastructures
- Immeubles



En 2021, nous avons accompli des réalisations notables dans chacune de nos grandes orientations.

Performance optimale

Nous bénéficions de sources de rendement diversifiées, créons de la valeur par le biais de notre gestion post-investissement et évaluons les risques associés à nos activités.

Portefeuille global

- Meilleurs rendements absolu et relatif depuis 2010
- Rendement de 13,5 %, au-dessus de l'indice à 10,7 %, générant 10,4 G\$ de valeur ajoutée

Revenu fixe

- Investissements et engagements en crédit privé s'élevant à près de 20 G\$

Actifs réels

- Immeubles :
 - Poursuite du repositionnement du portefeuille, avec plus de 100 transactions alignées sur les priorités stratégiques
- Infrastructures :
 - Meilleure performance en absolu en 10 ans et valeur ajoutée de 1,3 G\$ en 2021
 - Déploiement soutenu, avec plus de 11 G\$ investis ou engagés

Actions

- Marchés boursiers :
 - Évolution de l'approche du portefeuille pour mieux tirer parti de différents environnements de marché
- Placements privés :
 - Meilleure performance en absolu depuis la création du portefeuille en 2003 et valeur ajoutée de 4,8 G\$ en 2021
 - Déploiement de 10 G\$, matérialisations de 13 G\$ et accompagnement opérationnel auprès de nombreuses sociétés

Économie québécoise

Nous misons sur une stratégie en quatre piliers qui guide nos actions, afin de générer des rendements tout en contribuant au développement d'une économie dynamique, compétitive et durable.

Croissance

- Investissements dans les projets de croissance de nombreux leaders de leur industrie comme Énergir, VOSKER et eStruxture
- Lancement d'Ambition ME, une offre renouvelée pour les moyennes entreprises visant à les propulser au prochain stade de leur croissance
- Efforts soutenus pour stimuler l'entrepreneuriat et la relève, avec une attention particulière sur la croissance des entreprises à propriété féminine

Mondialisation

- Investissements dans les projets d'expansion de plusieurs entreprises aux visées internationales telles que CAE, Solmax et Savaria

Bond technologique

- Investissements dans des sociétés technologiques comme Solutions Beyond Technologies, AlayaCare et Poka
- Lancement de Repères numériques, un programme pour favoriser l'implantation d'une culture d'affaires numérique dans les PME

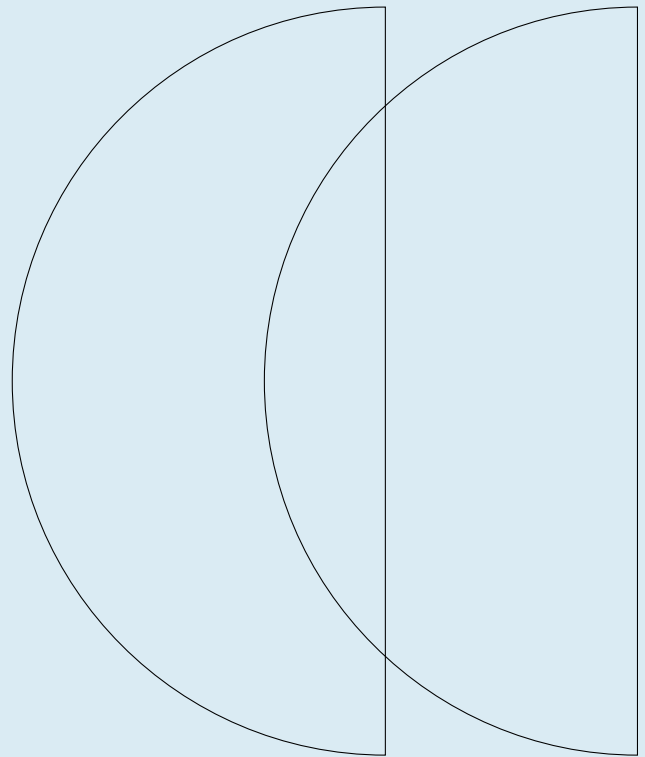
Économie et milieux de vie durables

- Progression du REM, le plus grand projet de transport collectif au Québec depuis 50 ans, avec plus de 30 chantiers actifs
- Appui à l'électrification des transports par un accompagnement à :
 - Demers Ambulances, dans la conception d'une ambulance électrique
 - Student Transportation of Canada, dans sa démarche d'acquisition de 1 000 autobus scolaires auprès de Lion Électrique

Présence mondiale

Nous mettons de l'avant une approche intégrée à travers les régions en nous alliant aux meilleurs partenaires.

- Action concertée à l'international grâce à la mise en place du modèle de CDPQ mondial, articulé autour de nos trois hubs régionaux regroupant neuf bureaux sur quatre continents
- Investissements dans des secteurs clés dans tous nos grands marchés :
 - États-Unis : entreprises de services technologiques et de télécommunication
 - Europe : actifs immobiliers porteurs en logistique et dans le secteur résidentiel durable, et actifs de télécommunication
 - Asie-Pacifique : infrastructures routières en Australie et portuaires en Indonésie
 - Amérique latine : occasions en santé au Mexique et dans la fibre optique au Brésil



Investissement durable

Nous investissons dans des actifs qui soutiennent la transition vers une économie sobre en carbone et affirmons notre leadership sur les questions ESG.

- Dévoilement d'une nouvelle stratégie climatique en quatre piliers reflétant notre ambition rehaussée pour faire face au défi planétaire :
 - 54 G\$ d'actifs sobres en carbone d'ici 2025
 - Réduction de 60 % de l'intensité carbone du portefeuille d'ici 2030 par rapport à 2017
 - Enveloppe de transition de 10 G\$ pour décarboner les secteurs les plus émetteurs
 - Engagement à compléter notre sortie de la production de pétrole en 2022
- Avancées importantes en 2021 par rapport à 2017 :
 - Hausse de 21 G\$ de nos actifs sobres en carbone, qui atteignent 39 G\$
 - Baisse de 49 % de l'intensité carbone de notre portefeuille
- Initiatives concrètes en matière d'équité, de diversité et d'inclusion, et progrès réalisés sur l'ensemble de nos cibles

Innovations technologiques

Nous créons de la valeur en misant sur l'accélération de tendances fortes comme la numérisation de l'économie.

- Intégration de notre stratégie en technologies à l'échelle de l'organisation, en fonction de nos priorités :
 - Investissements dans des sociétés technologiques de premier plan comme Druva, Wizeline et AppDirect
 - Gestion systématique du risque technologique et revue du portefeuille sous cette lentille
 - Solutions novatrices pour bonifier la stratégie numérique, dont des outils de génération d'idées soutenus par l'intelligence augmentée



Depuis mon arrivée au conseil, j'ai pu constater à quel point la CDPQ est un catalyseur de progrès; un acteur d'influence au Québec et à l'international. J'ai aussi vu à l'œuvre des équipes motivées, avec une grande profondeur d'expertise. Ces talents sont le meilleur atout de l'organisation pour continuer d'avancer dans un monde aux contours changeants.

En 2021, la CDPQ a connu une excellente année, avec des rendements convaincants qui reflètent la pertinence des orientations stratégiques. Le conseil d'administration, auquel je me suis joint en mai et que je préside depuis octobre, accueille très favorablement les résultats obtenus sur tous les horizons.

Au cours de l'année, le conseil et ses comités se sont assurés que les mesures en place permettent d'atteindre les objectifs. Cela comprend une saine gouvernance financière, de même que des encadrements robustes et rigoureux sur les plans de l'éthique et de la gestion des risques. Nous avons aussi porté une attention particulière aux politiques en matière de ressources humaines dans un contexte de vive concurrence pour le talent.

De concert avec le comité de direction, les membres du conseil ont suivi de près l'exécution des priorités en veillant au respect des grandes orientations. Et ce, afin que la CDPQ puisse accomplir pleinement sa mission, dans l'intérêt de ses déposants et du Québec dans son ensemble.

Certains éléments de la stratégie ont été revus en profondeur, et les changements apportés, entre autres en immobilier et dans les marchés boursiers, ont contribué à la performance. En outre, la mise en place de CDPQ mondial a favorisé une action encore plus concertée des équipes à travers le monde. Quant à la stratégie en technologies, elle s'est traduite par des transactions porteuses, tandis que des moyens importants ont été consacrés à l'amélioration de la cyberrésilience et à la transformation des capacités numériques.

D'autres aspects de la stratégie ont été renforcés, ce qui a notamment favorisé une perspective plus transversale au Québec. L'ensemble des équipes de la CDPQ a ainsi été mis à contribution pour dynamiser l'économie. Résultat : une présence amplifiée, un appui aux entreprises d'ici et le développement de projets structurants, comme le REM qui a continué de progresser. Cela montre la place primordiale du Québec au cœur des priorités de l'organisation.

Par ailleurs, la CDPQ a de nouveau fait preuve d'un leadership fort en investissement durable. L'annonce d'une stratégie climatique encore plus ambitieuse, avec des cibles parmi les plus élevées de l'industrie, démontre sa volonté d'accélérer la cadence pour relever ce défi planétaire. Ses gestes concrets pour faire avancer l'équité, la diversité et l'inclusion témoignent aussi de l'importance croissante qu'elle accorde à ces questions.

Toutes ces actions, j'en suis convaincu, seront déterminantes pour la suite. Forte de son approche d'investissement unique axée sur le capital constructif et de sa vision à long terme, la CDPQ est bien positionnée pour évoluer dans le monde d'aujourd'hui et de demain. Face à un environnement teinté d'incertitude, elle peut compter sur des équipes de haut niveau qui, sous le leadership de Charles Emond, ont su rester mobilisées malgré un contexte pandémique prolongé. Merci à toutes et à tous pour votre engagement de tous les instants.

J'en profite pour remercier mes collègues, qui m'ont si bien accueilli au sein du conseil, et pour souligner la contribution de Sylvain Brosseau qui l'a quitté en 2021.

Je tiens également à saluer le travail de mon prédécesseur, Robert Tessier, dont le mandat a pris fin en octobre dernier. Au cours de ses 12 années au conseil, il a eu un impact profond sur l'évolution de la CDPQ et sur ce qu'elle représente aujourd'hui. Homme de convictions, il a su insuffler à l'organisation sa vision et son énergie hors du commun pour la guider à travers une période charnière de son parcours, avec courage et sensibilité. Au nom du conseil, merci pour tout le travail accompli.

En terminant, j'aimerais ajouter que c'est pour moi un privilège de prendre le relais et de présider le conseil de cette institution phare du Québec, pour laquelle j'ai toujours eu le plus grand respect. Je m'engage à donner le meilleur de moi-même pour, à mon tour, contribuer à son avancement, avec diligence et intégrité.

Le président du conseil d'administration,

Jean St-Gelais



En 2021, nous avons poursuivi nos efforts pour être un investisseur performant et un partenaire de choix à l'échelle mondiale. Je suis fier des réalisations des équipes, grâce auxquelles la CDPQ a généré ses meilleurs rendements absolu et relatif en plus de 10 ans; des résultats bénéfiques pour nos 46 déposants, qui ont chacun des objectifs distincts dont nous tenons compte au quotidien dans notre collaboration avec eux.

Au Québec, nos équipes ont mobilisé toute la force de la CDPQ pour contribuer à bâtir une économie compétitive et durable. Les chiffres parlent d'eux-mêmes : 78 G\$ d'actif, dont 60 G\$ dans le secteur privé, et une progression historique de 10 G\$ sur un an. Aux côtés de valeurs sûres qui s'illustrent année après année, de nouvelles sociétés prometteuses ont enrichi le portefeuille. Nous avons aussi renouvelé notre offre aux moyennes entreprises et favorisé l'implantation d'une culture numérique dans les PME, un élément essentiel pour assurer leur compétitivité dans cette nouvelle économie qui émerge.

C'est d'ailleurs pour tirer avantage de l'accélération de la numérisation de l'économie que nous avons déployé notre stratégie en technologies. En plus de rester à l'avant-garde dans nos pratiques d'affaires, nous avons pu ainsi saisir des opportunités dans des industries en transformation et mieux protéger nos actifs.

Autre fait saillant : notre ambition climatique rehaussée, qui nous permet de continuer à nous démarquer en tant que leader mondial sur cette question. À la COP26 comme dans tous les rendez-vous internationaux, le constat est le même : il faut passer à l'action. Aller plus loin. Plus vite. Innover. Avec notre stratégie 2.0 pour l'environnement, nous contribuerons encore plus à la transition de l'économie réelle, de façon pragmatique, tout en créant des occasions d'investissement rentables. Pour nous, il n'y a pas de compromis à faire : notre capital doit être source de performance et de progrès.

Du côté de nos portefeuilles, tous ont livré la marchandise en 2021, procurant plus de 10 G\$ de valeur ajoutée et près de 49 G\$ de résultats de placement. En placements privés, fort d'un positionnement sectoriel judicieux et de notre gestion dynamique, le portefeuille a réalisé sa meilleure performance en absolu depuis sa création il y a près de 20 ans. En infrastructures, nous avons produit notre rendement absolu le plus élevé en 10 ans, attribuable à la diversification des actifs dans des domaines d'avenir.

Dans les marchés boursiers, l'évolution de notre approche a permis au portefeuille de profiter davantage de la hausse prononcée des marchés que par le passé. En immobilier, le repositionnement amorcé il y a deux ans pour moderniser le portefeuille s'est traduit par plus de 100 transactions. L'accroissement de l'exposition aux secteurs porteurs, au premier chef la logistique, a joué un rôle clé

Après plus de deux années hors normes de pandémie, avec comme toile de fond des tensions sociales et climatiques, voilà que 2022 débute par un conflit d'une violence inouïe en Ukraine, créant encore plus d'incertitude pour la suite. Cette situation complique un environnement déjà marqué par la poussée de l'inflation, la montée des taux d'intérêt et la baisse de la croissance mondiale. Pour bien performer, nos équipes doivent plus que jamais garder le cap sur notre mission et s'appuyer sur notre approche fondée sur le capital constructif, en faisant preuve de prudence et de discipline dans l'exécution de notre stratégie.

dans ses résultats, les meilleurs en absolu depuis 2015. Enfin, en revenu fixe, nous avons dégagé de la valeur dans un contexte d'augmentation des taux grâce, entre autres, à la solidité de nos activités en crédit privé.

MISER SUR NOTRE APPROCHE CONSTRUCTIVE

Même si 2022 invite à la prudence, nous pouvons compter sur plusieurs atouts pour naviguer dans l'environnement actuel : des orientations claires et des stratégies adaptées, un portefeuille diversifié et bien positionné, de même que des équipes compétentes, agiles et dévouées, dans nos bureaux au Québec et dans le monde. Je tiens d'ailleurs à les remercier pour tout ce qu'elles ont accompli en 2021.

Je voudrais également souligner la contribution de Robert Tessier à la CDPQ, après plus d'une décennie à la présidence du conseil d'administration. Avec sa vision inspirante, son esprit vif et sa sagesse, il a œuvré à la réussite de cette organisation en s'y investissant avec cœur. Cela, en cherchant toujours à cerner les leviers susceptibles de la faire progresser. En demeurant à l'affût des tendances. En allant à la rencontre des gens pour comprendre leur travail et ce qui les anime.

Arrivé au lendemain de la crise financière dans une institution fragilisée, il aura su, avec la direction et l'appui des équipes, lui redonner confiance pour qu'elle devienne celle que l'on connaît aujourd'hui : un groupe mondial d'investissement ancré au Québec, dont les Québécoises et les Québécois peuvent être fiers. Au nom de l'ensemble des employé.e.s, merci, Robert, pour votre apport remarquable.

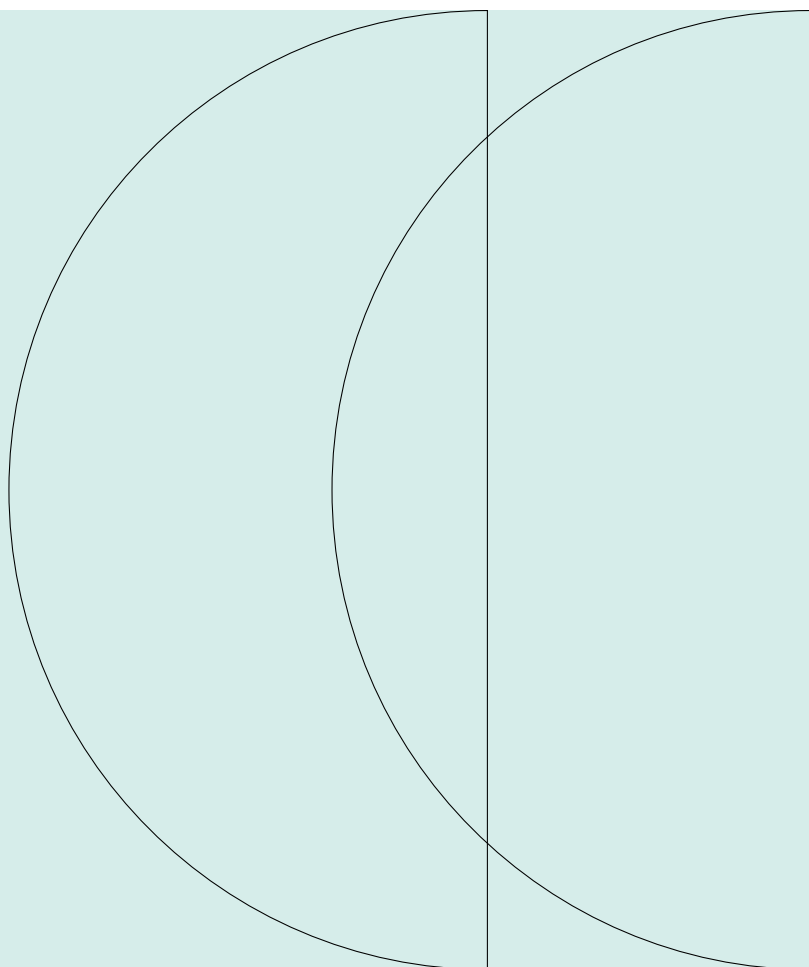
Je suis heureux de poursuivre le chemin avec Jean St-Gelais, avec qui la collaboration est déjà bien entamée. Jean est un administrateur chevronné qui saura faire bénéficier la CDPQ de sa longue feuille de route dans les secteurs public et privé.

Je suis persuadé qu'en continuant d'allier notre capital et notre expertise à nos convictions et notre engagement, nous livrerons pour nos clients et les six millions de personnes qu'ils représentent des rendements durables tout en contribuant à relever les grands défis de notre époque.

Le président et chef de la direction,

Charles Emond

Nos clients,
les déposants



Nos clients, les déposants

L'année 2021 a été caractérisée par la poursuite d'échanges en profondeur avec les clients. Ces discussions, amorcées en 2020, ont porté sur leurs besoins, leur contexte financier particulier et leur appétit pour le risque, en lien avec les stratégies de la CDPQ et l'évolution de son offre de produits.

Ces échanges ont permis de constater que les régimes de retraite ou d'assurance sous la responsabilité des déposants sont, de façon générale, dans une situation financière stable et enviable.

Toutefois, le profil démographique des régimes a grandement évolué au fil des ans, et certains déposants seront en situation de décaissements nets au cours des prochaines années.

De plus, l'ensemble des régimes fait face à des défis d'importance liés à leurs besoins, ce qui nécessite des ajustements. En effet, les valorisations élevées dans les marchés publics et privés, l'incertitude quant au rythme et à l'ampleur de la remontée des taux d'intérêt et les pressions inflationnistes nourries par les hausses de salaire en lien avec les pénuries de main-d'œuvre pourraient être le présage de rendements plus difficiles à obtenir. Dans ce contexte, les déposants doivent s'adapter, tant en ce qui a trait à leurs choix de placement qu'à leurs politiques de financement et de prestations.

Ces discussions ont ainsi mené à des travaux d'envergure qui se sont traduits pour plusieurs déposants par des ajustements à leur cible d'allocation à long terme aux portefeuilles spécialisés de la CDPQ.

DES ÉCHANGES CONSTRUCTIFS EN CONTINU

La relation entre la CDPQ et les déposants est fondée sur un modèle d'affaires caractérisé par :

- la collaboration;
- l'écoute;
- la transparence;
- un partage clair des rôles et des responsabilités de chacun.

2021 aura été pour les clients une année d'appropriation de l'évolution des stratégies d'investissement et de l'offre de produits de la CDPQ.

Nos clients, les déposants (suite)

En effet, des ajustements en lien avec la structure du portefeuille Marchés boursiers, son pilotage et son niveau de risque absolu sont entrés en vigueur le 1^{er} juillet 2021. Ces changements visaient à permettre au portefeuille de mieux tirer parti de différents environnements de marché.

En revenu fixe, le déploiement des orientations stratégiques au sein du portefeuille Crédit, notamment l'augmentation de la dette privée, s'est poursuivi en cours d'année et a été reflété graduellement dans son indice de référence à partir du 1^{er} juillet 2021. De plus, l'exécution du plan stratégique d'allongement de la durée dans les portefeuilles Taux et Crédit a été amorcée en cours d'année. Notons que ce plan vise à mieux répondre aux besoins des déposants en lien avec la gestion du risque de taux d'intérêt inhérent au passif actuariel de leurs régimes.

Les activités consolidées de répartition de l'actif ont également été revues pendant l'année. Ainsi, la taille des activités et l'approche de gestion des écarts de pondération des portefeuilles moins liquides ont été ajustées afin de mieux s'arrimer aux besoins et à la tolérance au risque des déposants.

Finalement, depuis le 1^{er} juillet 2021, la CDPQ met à la disposition de ses clients un produit de levier financier. Ce nouveau produit, qui leur permet d'investir des sommes additionnelles dans les portefeuilles spécialisés de la CDPQ, offre la possibilité de bonifier leur construction de portefeuille et d'optimiser le profil rendement-risque de leurs fonds.

DES SERVICES-CONSEILS PERSONNALISÉS

Par ses services-conseils, la CDPQ vise à contribuer à la solidité financière des régimes de retraite ou d'assurance des déposants. Pour ce faire, elle appuie leurs comités décisionnels dans l'établissement de leur politique de placement, en mettant à profit sa connaissance des marchés et son expertise en gestion de portefeuille. En particulier, la CDPQ les aide dans leurs décisions liées au choix d'un portefeuille de référence à long terme (allocation stratégique de l'actif). Ces services incluent :

- des analyses des marchés financiers et une évaluation des perspectives économiques;
- des hypothèses de rendement et de risque à long terme pour les principales catégories d'actif ainsi que pour les portefeuilles spécialisés;
- des simulations destinées à comparer les effets attendus à long terme de choix de portefeuilles de référence sur les rendements, le risque, la situation financière du régime ou son financement;
- des tests de tension pour mesurer le comportement du portefeuille de référence face à différents scénarios.

En complément, les outils de reddition de comptes et les différents forums d'échange avec les déposants permettent de présenter l'évolution des orientations stratégiques de la CDPQ et d'illustrer comment celles-ci peuvent les appuyer dans l'atteinte de leurs objectifs.

Les changements apportés à l'offre de produits en 2021 ont incité plusieurs déposants à revoir leur cible d'allocation aux différents portefeuilles. Dans ce contexte, de nombreux travaux et analyses ont été effectués conjointement avec eux tout au long de l'année, entraînant des modifications importantes à leur politique de placement.

Par exemple, certains déposants ont décidé d'augmenter leur cible d'allocation à long terme aux portefeuilles Crédit, Infrastructures et Placements privés. D'autres ont opté pour une utilisation accrue de l'activité personnalisée de superposition (APS) de taux pour mieux gérer le risque de taux d'intérêt inhérent à leur passif actuariel, ou pour remplacer leur allocation aux portefeuilles Obligations à long terme et Obligations à rendement réel, retirés de l'offre de portefeuilles en fin d'année. Finalement, quelques déposants ont également choisi de recourir au produit de levier, nouvellement ajouté à l'offre.

UNE OFFRE DE PORTEFEUILLES ADAPTÉE

La CDPQ propose à ses déposants de répartir leurs fonds dans des portefeuilles spécialisés regroupant des titres de même type, dont la vaste majorité est gérée de façon active (voir le tableau 1). La gestion de chacun est encadrée par des règles énoncées dans une politique d'investissement, laquelle précise notamment :

- l'approche de gestion;
- l'univers d'investissement et l'indice de référence;
- les objectifs de rendement;
- l'encadrement des risques.

En complément à ces portefeuilles spécialisés, la CDPQ offre des activités de superposition qui donnent à chaque déposant l'occasion d'établir une exposition personnalisée aux taux d'intérêt.

Parmi les changements les plus notables à l'offre de portefeuilles, soulignons la fin des activités des portefeuilles Obligations à long terme et Obligations à rendement réel qui, en désinvestissement depuis quelques années, ont été fermés le 31 décembre 2021.

TABEAU 1

OFFRE DE PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS (au 31 décembre 2021)

	GESTION ACTIVE	GESTION INDICIELLE ¹	OBJECTIFS
REVENU FIXE	Taux Crédit	Valeurs à court terme	Réduction du niveau de risque global du portefeuille Appariement partiel entre l'actif et le passif des déposants Source importante de liquidités Rendements attrayants, notamment au sein du portefeuille Crédit
ACTIFS RÉELS	Immeubles Infrastructures		Exposition à des marchés dont des revenus de placement sont indexés à l'inflation Couverture partielle du risque d'inflation associé au passif de plusieurs déposants
ACTIONS	Marchés boursiers Placements privés		Augmentation du rendement espéré des déposants à long terme
AUTRES PLACEMENTS	Répartition de l'actif		Diversification et complémentarité des activités à celles des autres portefeuilles

1. Les portefeuilles Obligations à long terme et Obligations à rendement réel ont été fermés le 31 décembre 2021.

Nos clients, les déposants (suite)

De plus, comme mentionné précédemment, la CDPQ met à la disposition des déposants depuis le 1^{er} juillet 2021 un produit de levier, qui leur permet de moduler la répartition stratégique de l'actif en investissant des sommes additionnelles dans les portefeuilles spécialisés de leur choix. En plus de favoriser une meilleure diversification, l'utilisation du produit de levier contribue à bonifier le rendement espéré.

Le produit de levier est employé dans une optique de long terme afin de maximiser la probabilité d'atteindre les objectifs financiers du client. Cet outil permet d'adopter des stratégies de répartition de l'actif en ligne avec les meilleures pratiques de l'industrie. Il aide les déposants à faire face aux défis auxquels les régimes de retraite et les fonds d'assurance seront confrontés dans les prochaines années.

Rendements des déposants

Sur cinq ans, les différents fonds des déposants ont livré un rendement qui répond à leurs besoins à long terme.

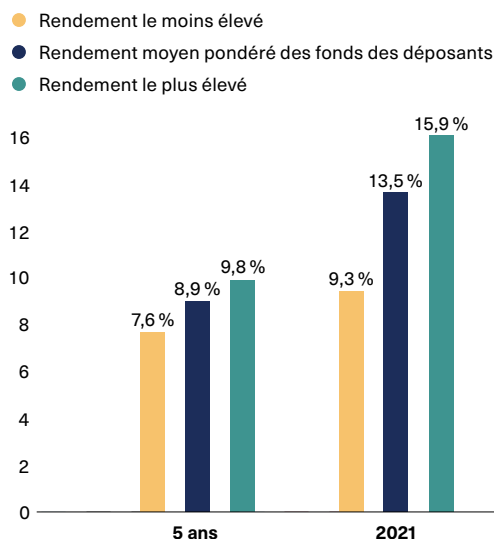
Les décisions de répartition d'actif entre les trois grandes catégories du portefeuille global – Revenu fixe, Actifs réels et Actions – se sont reflétées sur le rendement de chacun des déposants. Ces décisions sont prises par ces derniers, avec l'appui de la CDPQ, en fonction entre autres de :

- leurs objectifs de rendement;
- leur tolérance au risque;
- leur horizon d'investissement.

Sur cinq ans, les huit principaux déposants affichent des rendements annualisés se situant entre 7,6 % et 9,8 %. Sur un an, leurs rendements varient entre 9,3 % et 15,9 %.

GRAPHIQUE 2

RENDEMENTS DES HUIT PRINCIPAUX DÉPOSANTS



Huit principaux déposants

Représentent 96,3 % de l'actif net au 31 décembre 2021

1. Fonds d'amortissement des régimes de retraite

112,9 G\$ ACTIF NET

- Fonds permettant au gouvernement du Québec de capitaliser la part de l'employeur des prestations de retraite du personnel des secteurs public et parapublic

2. Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec

105,9 G\$ ACTIF NET

- Fonds du Régime de rentes du Québec, régimes de base et supplémentaire
- 4,2 millions de cotisantes et cotisants
- 2,1 millions de bénéficiaires
- 15,6 G\$ versés en prestations annuellement

3. Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics

91,5 G\$ ACTIF NET

- 583 000 cotisantes et cotisants
- 309 000 retraité.e.s et 21 000 conjoint.e.s survivants et orphelin.e.s
- 6,7 G\$ versés en prestations annuellement

4. Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec

30,5 G\$ ACTIF NET

- 179 000 cotisantes et cotisants
- 100 000 retraité.e.s ou conjoint.e.s survivants
- 0,9 G\$ versés en prestations annuellement

5. Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail

20,7 G\$ ACTIF NET

- Fonds de la santé et de la sécurité du travail
- 222 000 employeurs cotisants
- 3,8 millions de travailleuses et travailleurs couverts
- 2,4 G\$ versés en prestations annuellement

6. Fonds des générations

16,0 G\$ ACTIF NET

- Fonds consacré au remboursement de la dette du Québec

7. Société de l'assurance automobile du Québec

14,9 G\$ ACTIF NET

- Fonds d'assurance automobile du Québec
- 5,5 millions de personnes détenant un permis de conduire
- 6,8 millions de véhicules immatriculés
- 1,1 G\$ versés en indemnités annuellement

8. Régime de retraite du personnel d'encadrement

11,6 G\$ ACTIF NET

- 29 000 cotisantes et cotisants
- 34 000 retraité.e.s et 2 900 conjoint.e.s survivants et orphelin.e.s
- 1,6 G\$ versés en prestations annuellement

TABLEAU 3

LES 46 DÉPOSANTS DE LA CDPQ

Comparaison de l'actif net au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2021

(juste valeur au 31 décembre – en millions de dollars)

		Actif net des déposants			
		2021		2020	
		\$	%	\$	%
CAISSES DE RETRAITE					
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec	1966	105 912	25,3	87 797	24,0
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	1970	30 498	7,3	27 643	7,6
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	1973	91 519	21,8	82 408	22,5
Régime de retraite du personnel d'encadrement	1973	11 577	2,8	10 073	2,8
Régime de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec	1977	306	0,1	289	0,1
Régime de retraite des élus municipaux	1989	356	0,1	316	0,1
Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités	2015	1	–	1	–
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence	1990	827	0,2	743	0,2
Ministère des Finances, gouvernement du Québec ¹					
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	1994	112 943	26,9	99 417	27,2
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse employeurs	2009	1 311	0,3	979	0,3
Régime de retraite de l'Université du Québec	2004	886	0,2	695	0,2
Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec	2005	720	0,2	570	0,2
Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale	2006	30	–	30	–
Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal	2007	173	0,1	177	–
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse participants	2007	843	0,2	684	0,2
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval	2007	399	0,1	298	0,1
Régime de retraite des employés en fonction au Centre hospitalier Côte-des-Neiges	2010	103	–	98	–
Fonds commun de placement des régimes de retraite de l'Université Laval	2012	217	0,1	217	0,1
Fiducie globale Ville de Magog	2012	94	–	83	–
Régime de retraite des employées et employés de la Ville de Sherbrooke	2012	65	–	53	–
Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels	2013	860	0,2	778	0,2
Régime complémentaire de retraite des employés réguliers de la Société de transport de Sherbrooke	2013	101	–	94	–
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique	2014	92	–	72	–
Régime de retraite de la Ville de Terrebonne	2015	118	–	104	–
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec	2016	337	0,1	303	0,1
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec	2016	415	0,1	380	0,1
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec	2016	747	0,2	685	0,2
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec	2016	308	0,1	279	0,1
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec	2016	649	0,2	587	0,2
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec	2016	249	0,1	222	0,1
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale	2016	169	–	138	–
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval	2017	171	–	151	–
La Société des casinos du Québec	2020	66	–	22	–
Régime de retraite HEC ²	2021	33	–	–	–
Fiducie globale de la Ville de Longueuil ²	2021	77	–	–	–
Régime de retraite des policiers de la Ville de Longueuil ²	2021	34	–	–	–
Fonds commun des cols bleus et pompiers de la Ville de Longueuil ²	2021	25	–	–	–

1. Le ministère des Finances confie un total de cinq fonds à la CDPQ.

2. Nouveau déposant en 2021.

TABLEAU 3

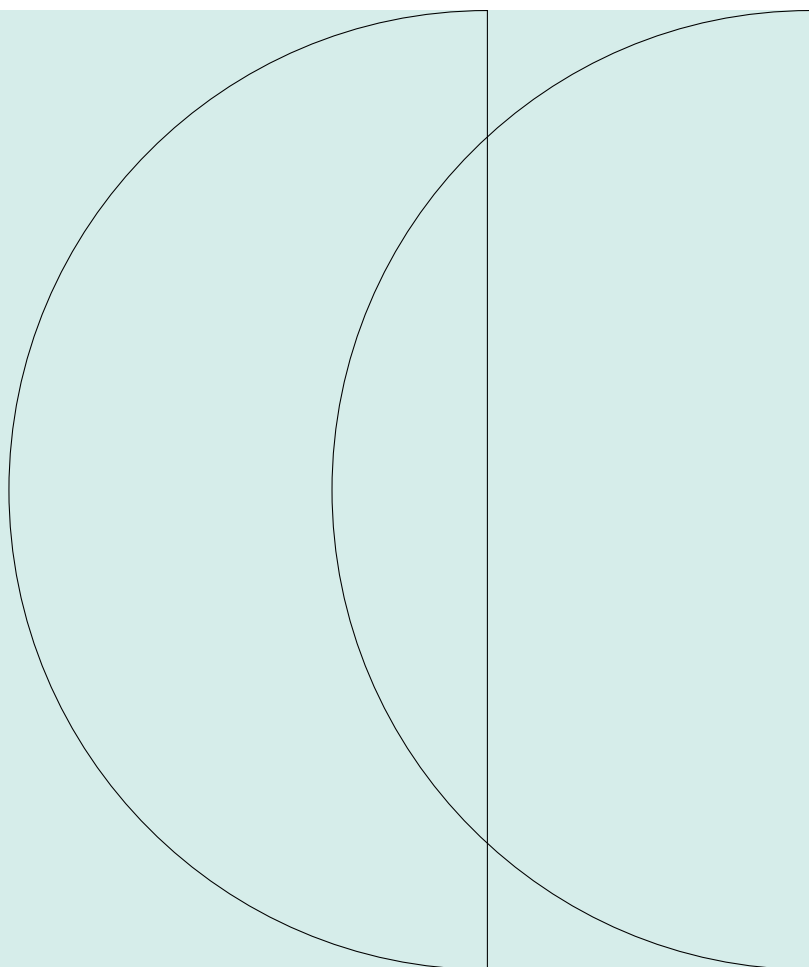
LES 46 DÉPOSANTS DE LA CDPQ (suite)
Comparaison de l'actif net au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2021
 (juste valeur au 31 décembre – en millions de dollars)

(juste valeur au 31 décembre – en millions de dollars)

		Actif net des déposants			
	Premier dépôt	2021		2020	
		\$	%	\$	%
RÉGIMES D'ASSURANCE					
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	1967	13	–	13	–
La Financière agricole du Québec	1968	867	0,2	893	0,2
Autorité des marchés financiers	1969	1 230	0,3	1 069	0,3
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	1973	20 710	4,9	18 828	5,2
Société de l'assurance automobile du Québec	1978	14 858	3,5	13 447	3,7
Les Producteurs de bovins du Québec	1989	7	–	7	–
Régime de rentes de survivants	1997	518	0,1	479	0,1
Conseil de gestion de l'assurance parentale	2005	175	0,1	362	0,1
AUTRES DÉPOSANTS					
Office de la protection du consommateur	1992	171	–	161	–
Ministère des Finances, gouvernement du Québec ¹					
Fonds des générations	2007	16 049	3,8	11 982	3,3
Fonds des congés de maladie accumulés	2008	1 365	0,3	1 351	0,4
Fonds d'information sur le territoire	2011	455	0,1	354	0,1
Agence du revenu du Québec	2012	148	–	160	–
TOTAL		419 797	100,0	365 492	100,0

1. Le ministère des Finances confie un total de cinq fonds à la CDPQ.

Rapport de gestion



Contexte macroéconomique mondial

PLUS QU'UN CHANGEMENT DE CYCLE

L'histoire économique est ponctuée de cycles plus ou moins longs dont les phases de récession, reprise et expansion constituent des repères importants pour les marchés. Au-delà de ces cycles, des ruptures peuvent se produire, entraînant avec elles l'économie et les marchés dans une nouvelle direction.

De tels changements de cap ont été nombreux ces cinq dernières années. Pour n'en citer que trois, les investisseurs ont eu à composer avec :

- la recrudescence du protectionnisme;
- des tensions géopolitiques croissantes;
- une pandémie aux multiples répercussions.

Certains de ces changements se manifestaient déjà avant la pandémie. Mais au moment où la plupart des économies sont en train de s'extirper de cette crise, le réveil de l'inflation après des années de dormance et un conflit majeur en Europe viennent compliquer le panorama.

LA RECRUDESCENCE DU PROTECTIONNISME

Faits marquants de l'environnement économique international des trois dernières décennies, l'intensification des flux de commerce et d'investissement de même que l'intégration des chaînes de valeur à l'échelle mondiale commençaient à montrer des signes d'essoufflement après la crise financière de 2008-2009. C'est cependant au cours des dernières années que les revirements les plus importants se sont produits.

En Amérique du Nord, la remise en question de l'Accord de libre-échange nord-américain a conduit à des négociations difficiles entre les États-Unis, le Canada et le Mexique. Même si un nouvel accord a été signé, un précédent peu rassurant sur la stabilité des règles d'échange entre les trois pays a été créé. En Europe, la sortie âprement négociée du Royaume-Uni de l'Union européenne a constitué un revers important non seulement pour la fluidité des échanges, mais aussi pour la mobilité des personnes. Finalement, les tensions commerciales sino-américaines et les tarifs douaniers unilatéraux qui en ont découlé ont contribué à la chute des indices boursiers dans les derniers mois de 2018 (voir le graphique 4) et tenu

GRAPHIQUE 4

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS

- Taux obligataire à 10 ans américain (gauche, en pourcentage)
- S&P 500 (droite, indice)

Source: Haver



Contexte macroéconomique mondial (suite)

les marchés financiers en haleine tout au long de 2019. Ces tensions n'ont pas disparu et englobent maintenant les technologies jugées sensibles pour la sécurité nationale, pavant la voie à un découplage au moins partiel des deux plus grandes économies de la planète.

LA FORCE D'ATTRACTION DES FAIBLES TAUX D'INTÉRÊT

L'environnement économique des dernières années a également été fortement influencé par l'action des banques centrales et par la persistance de taux d'intérêt proches de zéro, et parfois même négatifs. Malgré un cycle économique avançant en maturité, les mesures extraordinaires mises en place par les banques centrales dans le sillage de la crise financière se sont avérées difficiles, voire impossibles à renverser.

Pendant un court laps de temps, on aurait pu croire que le Canada et les États-Unis réussiraient malgré tout à se distinguer de l'Europe et du Japon en amorçant le processus de normalisation de leur politique monétaire. En 2018, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada avaient déjà relevé leur taux directeur respectif, et les taux obligataires avaient pu accompagner cette tendance haussière dans un contexte où l'expansion économique ne semblait pas remise en question. À l'automne 2018, le niveau des taux à 10 ans américains a même dépassé 3,2 %, son plus élevé depuis 2011.

Toutefois, sur fond de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, et de doutes quant à la capacité de l'économie à absorber ces hausses de taux, une importante montée de l'aversion pour le risque a provoqué une correction boursière dans les derniers mois de 2018. Alors que l'inflation demeurait sous la cible et qu'on observait une inversion de la courbe des taux, cette correction a contribué à convaincre la Fed de rebrousser chemin et d'assouplir de nouveau sa politique monétaire en 2019. La réaction des marchés obligataires ne s'est pas fait attendre, les taux à 10 ans passant à la fin de l'été 2019 sous 1,5 % aux États-Unis, et même sous 1,1 % au Canada.

Ainsi, un peu comme l'Europe ou le Japon, l'Amérique du Nord semblait alors incapable de se sortir durablement d'un environnement de taux ultra-faibles. Escomptant un bel avenir à cette situation, les marchés boursiers sont rapidement repartis à la hausse, le S&P 500 s'appréciant de 29 % en 2019, ce qui lui permettait de dépasser son sommet de 2018 de 10 %.

Cet épisode, jumelé à l'absence de pressions inflationnistes significatives alors que l'économie se trouvait essentiellement au plein emploi selon les indicateurs conventionnels, a eu un impact important sur l'évolution du *modus operandi* de la Fed. Même si cette dernière n'a dévoilé son nouveau cadre stratégique qu'au milieu de 2020, soit en pleine pandémie, celui-ci est marqué par l'expérience vécue au cours du cycle précédent.

Cibler la moyenne de l'inflation plutôt que son niveau, accepter temporairement une inflation supérieure à la cible, agir après coup plutôt que de manière préventive, et faire preuve de patience afin d'atteindre des cibles d'emploi plus ambitieuses et inclusives; tels sont les critères de ce nouveau cadre qui font écho à un environnement dans lequel l'inflation constitue un problème bénin, comme lors du cycle précédent. Or, c'est dans un contexte très différent que ce cadre allait être testé pour la première fois.

LA PANDÉMIE ET LE RÉVEIL DE L'INFLATION

Le déclenchement de la pandémie au début 2020 a subitement bouleversé le quotidien de nos sociétés et de nos économies. Des mesures sanitaires et de confinement ont dû être imposées, provoquant une chute marquée de l'activité économique. Les marchés financiers ont subi une sévère correction, la liquidité s'est asséchée rapidement, et les préoccupations sur le bon fonctionnement des marchés se sont accrues. Devant l'ampleur des incertitudes et les craintes de séquelles profondes, les autorités sont intervenues de façon musclée.

Les banques centrales ont ainsi sorti l'artillerie lourde, mettant à profit l'ensemble du coffre à outils développé à la suite de la crise financière. Les taux directeurs ont été ramenés à leur valeur plancher, et des programmes d'assouplissement quantitatif massifs ont été déployés, y compris au Canada qui avait choisi de ne pas y recourir après la crise financière. En outre, des indications prospectives laissant présager le maintien sur une longue période d'une politique monétaire très accommodante ont été annoncées. La Fed a donc pu tester son nouveau cadre stratégique impliquant que toute normalisation de sa politique monétaire serait conditionnelle à l'atteinte des critères précédemment mentionnés. Ces mesures, conjuguées à la mémoire récente de l'épisode de normalisation avortée de 2018-2019, ont convaincu les marchés que les taux demeureraient faibles pendant

longtemps. Les taux obligataires ont ainsi touché des creux en 2020, le taux à 10 ans se maintenant sous 1,0 % durant toute l'année 2020 à partir de mars, tant aux États-Unis qu'au Canada.

Les gouvernements ont de leur côté procédé à des transferts massifs. Dans certains pays, comme l'Allemagne, les autorités ont privilégié le maintien du lien d'emploi entre les travailleurs.euse.s et les entreprises par le biais de transferts aux sociétés. Aux États-Unis et au Canada, l'accent a été mis sur les transferts aux personnes. Fait inusité en temps de récession, ceux-ci ont permis au revenu personnel disponible de progresser de manière importante. Cela a stimulé du même coup la demande pour une foule de biens, alors que la consommation de plusieurs services était contrainte par les mesures sanitaires.

Ces programmes d'aide exceptionnels, l'abandon des mesures de confinement les plus strictes et la vaccination ont permis à l'économie mondiale de rebondir de façon convaincante, contribuant à soutenir les marchés boursiers. Le S&P 500 a d'ailleurs terminé l'année 2021 en hausse de plus de 40 % par rapport au sommet pré-pandémie. Les déséquilibres créés au cours de la même période ont

toutefois aussi ouvert la porte au retour en force de l'inflation (voir le graphique 5). Alors que la demande mondiale de biens s'accélérait, l'offre ne réussissait pas à suivre la cadence, provoquant une pression énorme sur les chaînes d'approvisionnement, une chute des stocks et une hausse des prix de plusieurs produits. Si, au départ, ces pressions semblaient affecter un nombre limité de secteurs, elles ont fini par en toucher plusieurs au fil des mois, portant l'inflation totale à 7,0 % aux États-Unis et à 4,8 % au Canada en décembre 2021.

Reconnaissant qu'un tel niveau d'inflation n'allait pas se résorber sans changement de cap en matière de politique monétaire, plusieurs banques centrales se sont résolues en fin d'année à effectuer un pivot majeur. Après en avoir beaucoup fait pour que les marchés anticipent des conditions monétaires restant très accommodantes pendant longtemps, elles ont en effet commencé à préparer le terrain au début d'un cycle de hausses de taux, accompagné d'une forme plus ou moins prononcée de resserrement quantitatif.

Ainsi, l'année 2022 s'est amorcée avec des interrogations importantes quant à la persistance de l'inflation élevée et à l'ampleur du resserrement monétaire qui serait nécessaire pour ultimement la ramener plus près des cibles officielles.

GRAPHIQUE 5

ÉVOLUTION DE L'INFLATION (en pourcentage)

● États-Unis
● Canada
● Québec

Source : Haver



UKRAINE : UN CONFLIT QUI EXACERBE LES PROBLÈMES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

Les conséquences de l'invasion de l'Ukraine par la Russie sont d'abord et avant tout humanitaires. On ne peut toutefois en ignorer les impacts économiques. Ceux-ci sont susceptibles d'exacerber certains des enjeux auxquels l'économie mondiale était déjà confrontée.

Étant donné l'importance de ces deux pays sur les marchés internationaux de nombreuses matières premières, le choc s'est rapidement fait sentir sur les prix du pétrole, du gaz naturel, des métaux et des denrées alimentaires. Cela, au moment où l'inflation est élevée et où plusieurs banques centrales amorcent un cycle de resserrement monétaire. Or, ce choc aura également des répercussions négatives sur la croissance, particulièrement dans les pays importateurs de matières premières, ce qui inclut l'Europe dans le secteur de l'énergie. Le conflit aggravera par ailleurs les problèmes dans de nombreuses chaînes d'approvisionnement qui peinent à se remettre de la pandémie. Il sera donc plus difficile pour certaines banques centrales de ramener l'inflation à un niveau acceptable sans accentuer les pressions à la baisse sur l'activité économique.

Au-delà de ces facteurs, des effets importants et potentiellement durables sont à prévoir sur les flux mondiaux de commerce et d'investissement. Ainsi, dans un contexte déjà marqué par la montée du protectionnisme et des rivalités entre la Chine et les États-Unis, cette guerre risque de contribuer à une fragmentation accrue de l'économie mondiale.

Analyse du rendement global

En 2021, la CDPQ a généré ses meilleurs rendements absolu et relatif depuis 2010 et surpassé son indice sur tous les horizons.

419,8 G\$

ACTIF NET

141,0 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT
SUR 5 ANS

8,9%

RENDEMENT ANNUALISÉ
SUR 5 ANS

4 catégories d'actif : Revenu fixe / Actifs réels / Actions / Autres placements

RENDEMENT SUR CINQ ANS

Portefeuille global

Résultats de placement : 141,0 G\$

Rendement annualisé : 8,9 %

Au 31 décembre 2021, l'actif net de la CDPQ s'élevait à 419,8 G\$, en hausse de 149,1 G\$ sur cinq ans, grâce à des résultats de placement de 141,0 G\$ et des dépôts nets de 8,1 G\$. Le rendement moyen pondéré annualisé des fonds des déposants se situait à 8,9 %, avec une contribution des trois principales catégories d'actif.

Cette performance s'explique notamment par la diversification accrue du portefeuille global au cours des dernières années, de même que par la bonne tenue des actifs plus risqués. Derrière les résultats, un constat se dégage : les stratégies mises en œuvre par les équipes fonctionnent et prennent bien en compte les grands défis d'aujourd'hui comme la transition climatique, la numérisation de l'économie et les changements en continu à l'échelle internationale.

Le tableau 6 montre comment le rendement sur cinq ans se compare à ceux obtenus de 2017 à 2021, alors que le tableau 7, à la page 38, présente l'actif net et les rendements par catégorie d'actif, relativement aux indices de référence. On y remarque que la performance du portefeuille global sur cinq ans dépasse de 0,3 % celle de l'indice, qui s'établit à 8,6 %. Cela équivaut à une valeur ajoutée de 7,7 G\$, qui provient des catégories Actions et Revenu fixe.

TABLEAU 6

RENDEMENTS DE LA CDPQ

(pour les périodes terminées le 31 décembre – en pourcentage)

	Rendement global ¹
5 ans	8,9
2021	13,5
2020	7,7
2019	10,4
2018	4,2
2017	9,3

1. Rendement moyen pondéré des fonds des déposants.

Analyse du rendement global (suite)

Notons par ailleurs que sur 10 ans, le rendement annualisé du portefeuille global s'établit à 9,6 %, pour des résultats de placement de 241,0 G\$ et des dépôts nets de 19,8 G\$. Par rapport à l'indice, à 8,9 %, il affiche un écart de 0,7 %, qui se traduit par une valeur ajoutée de 20,1 G\$.

Revenu fixe

Résultats de placement : 21,5 G\$

Rendement annualisé : 4,5 %

Sur cinq ans, la catégorie Revenu fixe a produit un rendement annualisé au-dessus de celui de son indice de référence, à 3,7 %, générant une valeur ajoutée de 4,3 G\$. Ce résultat s'explique entre autres par :

- le rendement courant élevé des portefeuilles de gestion active, Taux et Crédit;
- l'excellente performance des activités de crédit dans leur ensemble.

Rappelons que c'est au début de la période, en 2017, que la CDPQ a opéré son virage en crédit privé, un segment plus profitable à long terme que celui des obligations traditionnelles, comme le démontrent les résultats sur cinq ans.

Actifs réels

Résultats de placement : 14,4 G\$

Rendement annualisé : 4,8 %

La catégorie a livré sur cinq ans une performance inférieure à celle de l'indice, à 7,0 %. Cela s'explique principalement par l'impact majeur de la pandémie sur le portefeuille immobilier, qui affiche un rendement annualisé de 1,5 %. Le repositionnement des activités immobilières amorcé avant la pandémie lui a cependant permis d'afficher un bon rendement en 2021.

Ainsi, la catégorie Actifs réels a pu réduire son écart par rapport à l'indice sur la période. Elle a par ailleurs bénéficié d'un apport substantiel du portefeuille d'infrastructures, qui a obtenu un rendement annualisé de 9,6 % sur cinq ans, attribuable à sa diversification et à son exposition au secteur de l'énergie éolienne et solaire.

Actions

Résultats de placement : 105,1 G\$

Rendement annualisé : 13,7 %

Sur cinq ans, la catégorie Actions a bénéficié de la performance robuste de ses deux portefeuilles :

- Marchés boursiers, qui a obtenu 10,7 % grâce à la bonne tenue des titres de qualité et de ceux des marchés en croissance;
- Placements privés, qui a enregistré 19,6 % grâce à la qualité des investissements en portefeuille et à la gestion assidue des actifs en post-investissement.

Le rendement annualisé de la catégorie dépasse celui de l'indice de référence, à 12,7 %, en raison de la performance supérieure des placements privés. En plus d'être la principale contributrice aux résultats de placement de la CDPQ, la catégorie Actions est celle qui a généré la plus forte valeur ajoutée au sein du portefeuille, et ce, autant sur cinq ans que sur un an. En tout, 8,9 G\$ de valeur ajoutée ont été créés sur la période de cinq ans.

TABLEAU 7

ACTIF NET ET RENDEMENTS

(pour les périodes terminées le 31 décembre 2021)

Catégories d'actif	Actif net G\$	5 ans			1 an		
		Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %	Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %
Revenu fixe	129,4	21 464	4,5	3,7	(521)	(0,6)	(1,2)
Actifs réels	87,4	14 376	4,8	7,0	10 017	13,6	8,7
Actions	201,2	105 140	13,7	12,7	40 526	24,6	22,0
Total¹	419,8	141 012	8,9	8,6	48 729	13,5	10,7

1. Le total inclut les activités consolidées de répartition de l'actif, les activités personnalisées de superposition, les activités de trésorerie des fonds particuliers et les activités terminées.

RENDEMENT EN 2021

Portefeuille global

Résultats de placement : 48,7 G\$

Rendement : 13,5 %

Sur un an, le rendement moyen pondéré des fonds des déposants s'élève à 13,5 %, contre 10,7 % pour l'indice de référence (voir le tableau 7, p. 38). La CDPQ présente ainsi ses meilleurs rendements absolu et relatif depuis 2010, et procure 10,4 G\$ de valeur ajoutée. Les résultats de placement découlent des catégories Actions et Actifs réels.

En 2021, les infrastructures et les placements privés ont réalisé des performances exceptionnelles, les marchés boursiers ont su profiter de l'évolution du portefeuille et le repositionnement en immobilier a donné des résultats concrets. Quant aux portefeuilles de revenu fixe, ils ont pu dégager de la valeur ajoutée dans un environnement de hausse prononcée des taux.

Revenu fixe

Résultats de placement : - 0,5 G\$

Rendement : - 0,6 %

Dans un contexte difficile caractérisé par l'augmentation des taux, la catégorie a enregistré un rendement de -0,6 %, au-dessus de l'indice à -1,2 %, se traduisant par une valeur ajoutée de 750 M\$. Cela s'explique principalement par :

- la bonne tenue du crédit privé;
- un positionnement stratégique favorable anticipant la hausse des taux.

À noter qu'en 2021, les portefeuilles indiciels Obligations à rendement réel et Obligations à long terme ont cessé leurs activités les 1^{er} novembre et 1^{er} décembre respectivement, pour être fermés le 31 décembre.

Actifs réels

Résultats de placement : 10,0 G\$

Rendement : 13,6 %

En 2021, la catégorie a surpassé son indice de référence, à 8,7 %, générant 3,5 G\$ de valeur ajoutée. Ses deux portefeuilles ont contribué à la performance, avec des rendements de 12,4 % pour Immeubles et de 14,5 % pour Infrastructures.

En immobilier, les changements stratégiques amorcés tout juste avant la pandémie se sont révélés favorables, le portefeuille ayant bénéficié à la fois de :

- l'accroissement des investissements dans des secteurs porteurs, comme la logistique, le résidentiel et les sciences de la vie;
- la diminution de l'exposition aux centres commerciaux et aux bureaux traditionnels, des secteurs toujours affectés par les répercussions de la pandémie.

En infrastructures, le portefeuille a produit son meilleur rendement en 10 ans grâce à la contribution des actifs dans les secteurs de l'énergie renouvelable et des télécommunications.

Actions

Résultats de placement : 40,5 G\$

Rendement : 24,6 %

La performance de la catégorie sur un an est plus élevée que celle de l'indice, à 22,0 %, procurant une valeur ajoutée de 4,7 G\$. Cela s'explique par :

- la transition réussie du portefeuille de marchés boursiers, qui a généré 16,2 %, en ligne avec son indice;
- une année exceptionnelle en placements privés, avec un rendement de 39,2 %, nettement supérieur à celui de son indice.

Grâce à l'évolution de l'approche en marchés boursiers – qui inclut un meilleur dosage de styles, un élargissement de l'univers d'investissement et un pilotage plus dynamique –, le portefeuille a pu mieux profiter de la forte progression des marchés comparativement aux années précédentes.

Du côté des placements privés, le rendement élevé est attribuable à un positionnement sectoriel favorable, entre autres en santé et en technologies, de même qu'à la bonne gestion opérationnelle des actifs.

Analyse du rendement global (suite)

DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE

La diversification du portefeuille est un élément central de la stratégie de la CDPQ, que ce soit sur le plan des catégories d'actif, des secteurs ou des marchés géographiques. La mondialisation de ses activités lui permet :

- d'optimiser son profil rendement-risque;
- de saisir des occasions attrayantes dans des économies dynamiques.

Sur cinq ans, l'exposition de la CDPQ aux marchés internationaux s'est fortement accrue, soit de 192 G\$, et représente désormais près des trois quarts du total. Le tableau 8 montre la répartition de son portefeuille global par région en 2016 et 2021. Si la CDPQ demeure bien présente au Canada, et en particulier au Québec, elle a intensifié ses investissements aux États-Unis, qui comptaient pour 44 % au 31 décembre 2021.

En plus d'élargir son réseau d'affaires et de lui donner accès à davantage d'opportunités, la présence de la CDPQ sur le terrain lui permet de gérer le risque induit par la diversification géographique de ses actifs. Ses équipes locales contribuent ainsi à approfondir sa connaissance des marchés ciblés et sa compréhension de certains enjeux géopolitiques.

C'est d'ailleurs afin de piloter de façon plus globale sa présence dans les différentes régions que la CDPQ a créé CDPQ mondial en 2020. Cette structure intégrée de ses activités à l'international s'articule autour de trois hubs régionaux, regroupant des équipes dans neuf bureaux sur quatre continents. En 2021, le déploiement de ce modèle a favorisé une action encore plus concertée des équipes à travers le monde par la mise en commun des orientations par grands marchés.

EXPOSITION AUX DEVISES ET COUVERTURE DE CHANGE

La mondialisation du portefeuille de la CDPQ s'est traduite par une hausse importante de l'exposition nette aux devises étrangères entre 2016 et 2021, passant de 37 % à 55 % de l'actif net. Sur un an, l'exposition nette a augmenté de 8 %, notamment en raison de l'internationalisation des activités ainsi que d'une légère diminution de la couverture de change sur certaines devises.

Sur cinq ans, l'exposition aux devises étrangères a eu une incidence défavorable sur le rendement global, attribuable à la dépréciation des devises émergentes, tandis que celles des marchés développés ont été généralement stables. Sur un an, l'exposition a aussi été désavantageuse en raison de la dépréciation de l'euro, du yen et des devises émergentes.

À noter que la CDPQ estime qu'à long terme, l'impact des devises tend à être neutre, alors que la plupart des devises émergentes tendent à se déprécier.

TABLEAU 8

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE GLOBAL (au 31 décembre – en pourcentage)

	2021	2016
Canada	26	41
États-Unis	44	31
Europe	13	13
Asie-Pacifique	11	10
Amérique latine	4	2
Autres régions	2	3
Total	100	100

PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE

Le portefeuille de référence de la CDPQ équivaut à la moyenne pondérée des décisions de répartition de l'actif prises par chacun des déposants dans le cadre de l'établissement de leur politique de placement.

Les révisions apportées par les déposants dans la composition de leur portefeuille de référence respectif ont une incidence directe sur la composition du portefeuille de référence de la CDPQ. Le tableau 9 présente son évolution sur un an, laquelle reflète les orientations stratégiques. On remarque une augmentation presque similaire de l'allocation aux catégories Actifs réels et Revenu fixe, tandis que l'allocation à la catégorie Actions a baissé de façon notable.

PORTEFEUILLE GLOBAL

La composition du portefeuille global témoigne des décisions prises à la fois par :

- les déposants, relativement à leur portefeuille de référence;
- la CDPQ, dans le cadre des activités consolidées de répartition de l'actif, à l'intérieur des marges de manœuvre qui lui sont octroyées pour chaque portefeuille spécialisé.

Les deux colonnes de droite du tableau 9 montrent les variations de pondération des portefeuilles spécialisés entre 2020 et 2021. On observe une hausse du poids de la catégorie Actifs réels et, dans une moindre mesure, de celui de la catégorie Revenu fixe, alors que le poids de la catégorie Actions a diminué.

TABEAU 9

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE ET ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE GLOBAL (pourcentage de l'actif net des déposants)

	Portefeuille de référence				Portefeuille global	
	au 31 décembre 2021 ¹			au 31 décembre 2020 ¹	au 31 décembre 2021	au 31 décembre 2020
	Limite minimale %	Portefeuille de référence %	Limite maximale %	Portefeuille de référence %	%	%
Revenu fixe						
Taux	6,2	11,0	17,9	11,0	10,5	8,4
Crédit	14,7	19,7	25,8	18,0	20,0	20,6
Valeurs à court terme	0,2	1,3	8,1	1,1	0,4	0,4
Obligations à long terme ²	–	–	–	0,9	–	0,9
Obligations à rendement réel ²	–	–	–	0,2	–	0,2
Sous-total		32,0		31,2	30,9	30,5
Actifs réels						
Immeubles	7,7	12,2	16,0	12,5	10,1	9,8
Infrastructures	5,7	9,7	13,3	8,5	10,8	8,8
Sous-total		21,9		21,0	20,9	18,6
Actions						
Marchés boursiers	20,1	31,1	38,1	33,2	28,3	32,6
Placements privés	10,2	15,3	20,1	14,6	19,7	17,8
Sous-total		46,4		47,8	48,0	50,4
Autres						
Répartition de l'actif	0,0	0,0	1,0	0,0	0,5	0,5
Produit de levier ³	–	(0,3)	–	–	(0,3)	–
Total		100,0		100,0	100,0	100,0

1. Le portefeuille de référence ainsi que ses limites maximales et minimales sont le résultat d'une moyenne pondérée des portefeuilles de référence respectifs des déposants.

2. Le portefeuille a été fermé le 31 décembre 2021.

3. Le produit de levier est offert depuis le 1^{er} juillet 2021.

Revenu fixe

En 2021, dans un marché affecté par la hausse des taux, la catégorie a livré une performance au-dessus de l'indice, entre autres grâce aux activités de crédit.

129,4 G\$

ACTIF NET



30,9%

DU PORTEFEUILLE GLOBAL

4,5%

RENDEMENT ANNUALISÉ
SUR 5 ANS

3 portefeuilles : Taux / Crédit / Valeurs à court terme

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 17 (p. 59)

TAUX

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 4,3 G\$

Rendement annualisé : 2,9 %

Géré de façon active, ce portefeuille comporte des activités principalement réparties dans ces mandats :

- Gestion des taux
- Crédit gouvernemental

La baisse des taux sur cinq ans a profité au portefeuille, qui a enregistré un rendement annualisé au-dessus de son indice, à 2,7 %.

Si les deux mandats ont fourni un apport équivalent en absolu, la valeur ajoutée de 0,3 G\$ découle en grande partie des activités de crédit gouvernemental. Parmi celles-ci, la gestion tactique des titres de provinces s'est avérée une source continue de performance depuis la création du portefeuille en 2017.

Rendement en 2021

Résultats de placement : - 0,9 G\$

Rendement : - 2,7 %

Après avoir connu en 2020 son meilleur résultat depuis son lancement, le portefeuille a terminé pour la première fois en territoire négatif en 2021. Ce résultat est principalement attribuable à l'augmentation prononcée des taux dans la foulée de la reprise économique. Le rendement courant a ainsi été le seul moteur de performance.

En relatif, le portefeuille a produit 87 M\$ de valeur ajoutée, dépassant son indice de 0,4 %. Cela s'explique par :

- un positionnement stratégique favorable, qui lui a permis de bénéficier de la hausse des taux;
- la gestion tactique des obligations provinciales, qui s'est révélée profitable dans un contexte de rétrécissement des écarts de crédit.

PORTEFEUILLE TAUX

COMPOSITION

- Titres obligataires gouvernementaux plus traditionnels ayant une excellente qualité de crédit :
 - Gouvernements du Canada et d'autres pays développés
 - Gouvernements des provinces canadiennes

AVANTAGES

- Niveau de risque faible et protection du portefeuille global
- Principale source de liquidités pour la CDPQ
- Effet de diversification
- Source de rendement courant
- Appariement partiel entre l'actif et les engagements financiers à long terme des déposants

CRÉDIT

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 16,3 G\$

Rendement annualisé : 5,5 %

Ce portefeuille de gestion active représente près des deux tiers de la catégorie Revenu fixe. Il comporte des activités d'investissement diversifiées qui permettent de bonifier son profil rendement-risque, réparties en différents mandats :

- Crédit aux entreprises
- Crédit gouvernemental
- Crédit immobilier (géré par Otéra Capital)
- Financement en infrastructures
- Solutions de financement

Sur cinq ans, la performance du portefeuille provient à la fois :

- du rendement courant élevé des titres propre à cette catégorie d'actif;
- de la baisse des taux sur la période.

Tous les mandats ont livré une excellente performance, avec une contribution proportionnelle à leur taille. Par ailleurs, le rendement courant plus élevé des différents segments par rapport à l'indice de référence a permis de générer de la valeur ajoutée. Les titres de dette privée ont fourni un apport important à cet égard. Ainsi, le portefeuille Crédit a surpassé son indice de 1,3 %, représentant 4,0 G\$ de valeur ajoutée.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Sur cinq ans, les taux des obligations gouvernementales à long terme ont baissé au Canada et aux États-Unis. Rappelons qu'en 2017 et 2018, les banques centrales avaient commencé à normaliser leurs taux d'intérêt. En 2019, l'incertitude économique et les tensions commerciales ont toutefois contribué à une diminution importante des taux à long terme. La pandémie a accéléré cette tendance baissière en 2020.

En 2021, la réouverture rapide de l'économie, dans un contexte de politique monétaire accommodante, a entraîné une hausse prononcée des taux et de l'inflation. L'année a

aussi été marquée par un rétrécissement des écarts de crédit des sociétés à des niveaux historiquement faibles.

C'est dans cet environnement que les indices obligataires canadiens ont enregistré des résultats négatifs sur un an (voir le tableau 10). L'indice universel FTSE TMX Canada affiche ainsi un rendement de -2,5 % en 2021, comparativement à 8,7 % en 2020 et 3,3 % sur cinq ans. Les titres gouvernementaux se sont repliés davantage que les obligations de sociétés en 2021. Ces résultats sont en ligne avec ceux obtenus par les portefeuilles de la CDPQ.

TABEAU 10

RENDEMENTS DES INDICES OBLIGATAIRES FTSE TMX CANADA (en pourcentage)

Indices obligataires FTSE TMX Canada	2021				2020				5 ans			
	Court terme	Moyen terme	Long terme	Total	Court terme	Moyen terme	Long terme	Total	Court terme	Moyen terme	Long terme	Total
Fédéral	(1,1)	(3,7)	(7,1)	(2,6)	4,6	9,3	13,1	7,3	1,4	2,2	3,9	2,1
Provincial	(1,1)	(2,6)	(4,6)	(3,3)	5,3	10,0	11,6	9,9	1,9	3,2	5,3	4,0
Québec	(1,0)	(3,0)	(4,7)	(3,5)	5,3	10,0	11,4	9,9	1,9	3,1	5,3	4,0
Sociétés	(0,5)	(1,5)	(2,6)	(1,3)	6,3	11,1	11,1	8,7	2,6	4,3	6,1	3,9
Universel	(0,9)	(2,7)	(4,5)	(2,5)	5,3	10,1	11,9	8,7	1,9	3,1	5,3	3,3

Revenu fixe (suite)

Rendement en 2021

Résultats de placement : 0,7 G\$

Rendement : 0,9 %

Le rétrécissement marqué des écarts de crédit à travers les différents marchés a soutenu la performance du portefeuille, venant compenser la hausse des taux. Grâce à sa diversification et au rendement courant élevé de ses segments, celui-ci a procuré un rendement nettement au-dessus de l'indice, qui se situe à 0,1 %.

Les mandats Crédit aux entreprises et Crédit immobilier ont fourni des contributions similaires et substantielles à la valeur ajoutée de 0,7 G\$. Les mandats Solutions de financement et Financement en infrastructures ont aussi ajouté de la valeur. En revanche, le mandat Crédit gouvernemental a été affecté par la hausse des taux souverains et la dépréciation des devises dans les marchés en croissance.

En 2021, la CDPQ a effectué des investissements et engagements en crédit privé s'élevant à près de 20 G\$. Parmi les faits saillants, on compte ceux dans des secteurs profitables, comme les télécommunications, la santé et l'immobilier :

- Phoenix Tower International : financement dans cet important fournisseur mondial d'infrastructures de communication sans fil, dans le cadre d'une transaction dont le montant total pourrait atteindre 775 M€;

- Tillman Infrastructure : financement additionnel de 300 M\$ US dans ce chef de file américain du secteur des tours de télécommunication;
- Syntax Systems : participation à un financement de 545 M\$ US codirigé par la CDPQ, en partenariat avec Novacap, pour appuyer la croissance de cet important fournisseur mondial de services de gestion fonduagique établi à Montréal;
- Lyric Capital Group : investissement, aux côtés de Northleaf Capital Partners, dans un catalogue de redevances musicales géré par Lyric Capital Group, un gestionnaire établi aux États-Unis;
- 425 Park Avenue : financement de 467,5 M\$ US accordé par Otéra Capital, pour rembourser le prêt de construction et achever cette tour de bureaux de prestige de 47 étages, à Manhattan, signée Lord Norman Foster;
- Amazon St. Thomas : prêt de 340 M\$ consenti par Otéra Capital, en partenariat avec la Banque Nationale du Canada, à Broccolini, un promoteur immobilier québécois d'envergure, pour la construction d'un nouveau centre de distribution robotisé d'Amazon Canada à St-Thomas, en Ontario.

PORTEFEUILLE CRÉDIT

COMPOSITION

- Univers élargi d'instruments ayant des caractéristiques de titres à revenu fixe en fonction des mandats :
 - Crédit aux entreprises : titres obligataires de qualité ou à rendement élevé, et prêts en direct et en syndication
 - Crédit gouvernemental : accent sur les titres souverains et quasi souverains des marchés en croissance
 - Crédit immobilier : prêts à terme, de construction, relais et terrains, principalement de premier rang, sur des immeubles résidentiels et de bureaux, des propriétés industrielles et des centres commerciaux
 - Financement en infrastructures : créances de premier rang et dette subordonnée dans des domaines comme le transport, l'énergie renouvelable et les télécommunications
 - Solutions de financement : financement spécialisé, quasi-capitaux propres et crédit opportuniste

AVANTAGES

- Segments de marché offrant un profil plus performant et un rendement supérieur à celui du marché obligataire plus traditionnel
- Diversification des sources de valeur
- En crédit immobilier, risque de crédit plus faible en raison d'une approche de souscription prudente et de la qualité des actifs sous-jacents

VALEURS À COURT TERME

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 72 M\$

Rendement annualisé : 1,0 %

Ce portefeuille indiciel est composé de placements à court terme liquides investis sur le marché monétaire canadien. Son rendement modeste sur la période témoigne de l'environnement de taux très bas.

Rendement en 2021

Résultats de placement : 5 M\$

Rendement : 0,3 %

La faiblesse relative des taux explique la performance du portefeuille sur un an. En réalisant des transactions dans des produits différents de ceux de l'indice, il a engendré un peu plus de rendement courant, dégageant une valeur ajoutée de 2 M\$.

Actifs réels

Sur un an, la catégorie a bénéficié des changements en immobilier et de l'excellente performance du portefeuille d'infrastructures.

87,4 G\$

ACTIF NET



20,9%

DU PORTEFEUILLE GLOBAL

4,8%

RENDEMENT ANNUALISÉ
SUR 5 ANS

2 portefeuilles : Immeubles / Infrastructures

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 17 (p. 59)

IMMEUBLES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 2,4 G\$

Rendement annualisé : 1,5 %

Sur cinq ans, la performance de ce portefeuille géré par Ivanhoé Cambridge a été marquée par l'impact majeur de la pandémie en 2020. Les mesures de confinement à travers le monde ont affecté les centres commerciaux et les immeubles de bureaux, des secteurs auxquels la filiale immobilière de la CDPQ était davantage exposée. Pour sa part, l'indice affiche un rendement annualisé de 5,1%.

Des dépréciations importantes de la valeur des actifs dans les segments traditionnels ont été observées sur la période, surtout en Amérique du Nord. Elles ont toutefois été contrebalancées en grande partie par les appréciations dans les secteurs porteurs. Les principaux contributeurs à la performance du portefeuille sur cinq ans sont les actifs logistiques, un secteur particulièrement résilient qui a le vent dans les voiles avec la numérisation de l'économie, de même que la catégorie Actions, fonds et financements.

PORTEFEUILLE IMMEUBLES

COMPOSITION

- Propriétés, projets, sociétés immobilières et fonds immobiliers de grande qualité qui façonnent des villes dynamiques à travers le monde
- Investissements en fonds propres et en produits de financement dans des secteurs variés, dont :
 - résidentiel, industriel et logistique, immeubles de bureaux, centres commerciaux et sciences de la vie

AVANTAGES

- Sources de rendement courant
- Profil rendement-risque attrayant et flux de capitaux importants
- Diversification du risque du portefeuille global de la CDPQ en raison d'une corrélation moins importante entre les actifs détenus et les marchés mondiaux
- Protection partielle du capital contre l'inflation à long terme en raison des caractéristiques des baux pouvant comprendre des clauses d'indexation ou d'augmentation des loyers

Le repositionnement du portefeuille amorcé il y a deux ans, tout juste avant le début de la pandémie, s'est ainsi révélé bénéfique, ayant rehaussé le rendement en 2021. Les changements stratégiques comprenaient :

- une augmentation importante des investissements dans des secteurs porteurs : logistique, résidentiel et sciences de la vie;
- une baisse de l'exposition aux actifs traditionnels à la suite de dispositions stratégiques dans :
 - les centres commerciaux, dont l'exploitation des propriétés au Canada qui demeurent en portefeuille est désormais assurée par la société JLL;
 - les bureaux traditionnels, alors que l'accent est aujourd'hui placé sur les immeubles de nouvelle génération et sur une approche de développement/redéveloppement.

À noter qu'une diversification géographique et sectorielle du portefeuille a été réalisée au cours des dernières années, comme en témoigne son évolution sur cinq ans (voir les graphiques 11 et 12).

Rendement en 2021

Résultats de placement : 4,6 G\$

Rendement : 12,4 %

En 2021, la réouverture de l'économie a entraîné un regain d'activité en immobilier à l'échelle mondiale. Cela a occasionné un rebond du volume de transactions dans l'ensemble des secteurs, particulièrement du côté logistique. Cependant, les effets de la pandémie continuent de créer des disparités entre les secteurs et les régions. C'est dans ce contexte que le portefeuille a généré un rendement de 12,4 %, qui s'explique par les changements stratégiques depuis deux ans. Il a ainsi profité de :

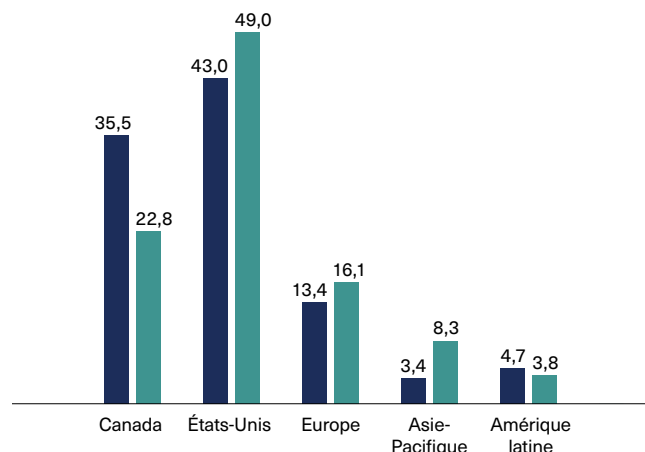
- la hausse des investissements dans les secteurs porteurs, tels que la logistique et le résidentiel, d'importants contributeurs au rendement grâce à l'appréciation de la valeur des actifs;
- la baisse de l'exposition aux actifs traditionnels, qui ont néanmoins fourni un apport positif en raison de rendements courants notables.

De son côté, l'indice s'établit à 6,1 %. Le portefeuille a bénéficié de la force de son secteur logistique et du dynamisme des placements de la catégorie Actions, fonds et financements, en plus d'effets de marché favorables.

GRAPHIQUE 11

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – IMMEUBLES (en pourcentage)

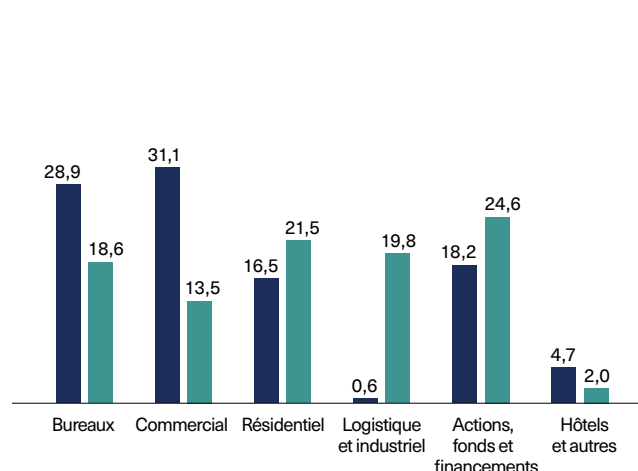
- 31 décembre 2016
- 31 décembre 2021



GRAPHIQUE 12

EXPOSITION SECTORIELLE – IMMEUBLES (en pourcentage)

- 31 décembre 2016
- 31 décembre 2021



Actifs réels (suite)

En 2021, Ivanhoé Cambridge a continué d'optimiser son modèle d'affaires et s'est engagée à atteindre la neutralité carbone de son portefeuille en 2040. La filiale a par ailleurs effectué plus de 100 transactions alignées sur les priorités stratégiques de son plan de diversification. Totalisant 18,8 G\$, ces transactions se répartissent en 11,9 G\$ d'investissements et 6,9 G\$ de cessions. Parmi les faits saillants du côté des investissements, on note :

- Plateforme PURE (PIRET) : 600 M\$ dans cette plateforme d'investissement logistique et industrielle active au Québec et en Ontario;
- Moorebank Logistics Park : près de 300 M\$ dans ce complexe logistique intermodal, le plus vaste d'Australie;
- URBZ Capital : lancement d'un partenariat avec cette boutique immobilière spécialisée en logistique urbaine, visant à déployer jusqu'à 400 M€ en Europe du Nord, et acquisition de huit actifs aux Pays-Bas;
- MN Park : investissement dans un portefeuille de près de 80 000 m² (850 000 pi²) de bureaux et laboratoires de recherche et développement dans la Genome Valley (Hyderabad), le plus grand pôle d'activités de biotechnologie en Inde;

- Mount Auburn Multifamily : formation d'un partenariat avec la société immobilière Mount Auburn pour investir dans le développement multirésidentiel dans des marchés secondaires des États-Unis.

Enfin, Ivanhoé Cambridge a achevé la construction d'immeubles de bureaux de nouvelle génération, dont les Tours DUO à Paris, la Texas Tower à Houston et la phase 1 du CIBC Square à Toronto.

INFRASTRUCTURES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 12,0 G\$

Rendement annualisé : 9,6 %

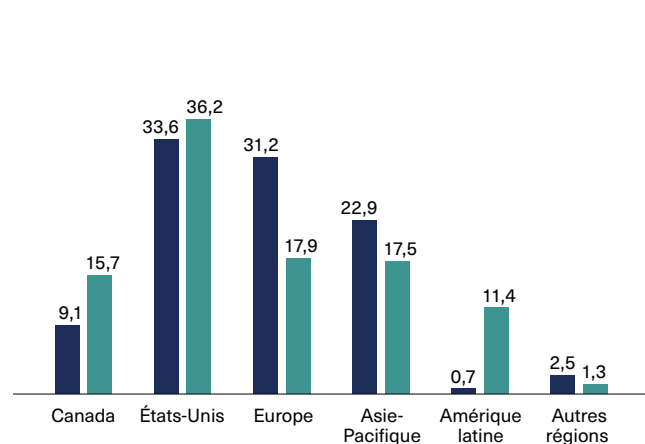
Ces dernières années, les infrastructures ont constitué une catégorie d'actif prisée des investisseurs en raison de leur profil rendement-risque avantageux. Leur caractère défensif a aussi été recherché dans l'environnement incertain de 2021, caractérisé par des pressions inflationnistes et des perspectives de hausse des taux d'intérêt.

GRAPHIQUE 13

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – INFRASTRUCTURES

(en pourcentage)

- 31 décembre 2016
- 31 décembre 2021

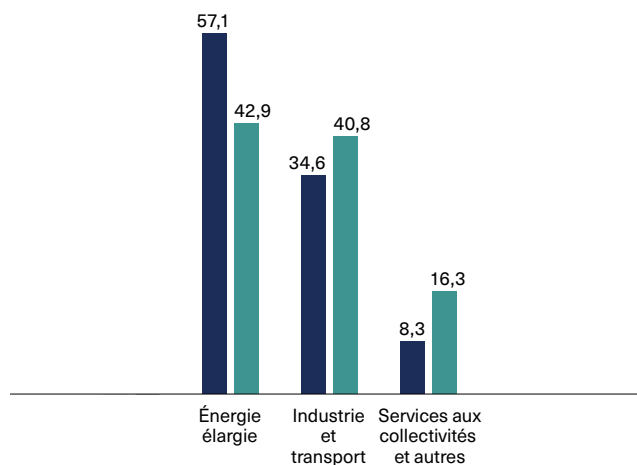


GRAPHIQUE 14

EXPOSITION SECTORIELLE – INFRASTRUCTURES

(en pourcentage)

- 31 décembre 2016
- 31 décembre 2021



Sur cinq ans, le portefeuille a produit un rendement annualisé au dessus de l'indice, à 9,2 %. L'écart représente 0,9 G\$ de valeur ajoutée. La performance autant en absolu qu'en relatif est attribuable :

- à l'appréciation de la valeur des actifs détenus, source de la majorité du rendement;
- à la diversification et au déploiement discipliné dans des secteurs comme l'énergie renouvelable et les télécommunications;
- au rendement courant élevé des investissements.

Tous les secteurs et régions ont livré de bons résultats sur la période, les services aux collectivités et l'énergie se distinguant particulièrement, tout comme les actifs situés en Amérique du Nord.

Depuis la fin 2016, la taille du portefeuille a triplé, l'actif net totalisant 45,3 G\$ à la fin 2021. L'important volume de déploiement a favorisé une plus grande diversification géographique et occasionné une redistribution des activités sur le plan sectoriel (voir les graphiques 13 et 14, p. 48).

Rendement en 2021

Résultats de placement : 5,4 G\$

Rendement : 14,5 %

Sur un an, le portefeuille affiche son meilleur rendement en 10 ans, porté par :

- l'excellente tenue des actifs dans les secteurs de l'énergie renouvelable et des télécommunications;
- le rendement courant appréciable offert par les investissements dans leur ensemble.

Comparativement à son indice, à 11,4 %, le portefeuille a généré une valeur ajoutée de 1,3 G\$, qui découle en grande partie de son exposition au secteur de l'énergie éolienne et solaire. La performance robuste des actifs situés aux États-Unis a aussi joué en sa faveur. À noter que les actifs de transport de passagers en Europe ont continué d'être touchés par la pandémie, limitant quelque peu le rendement.

En 2021, les équipes d'infrastructures ont déployé du capital de façon soutenue et rigoureuse, avec plus de 11 G\$ investis ou engagés à travers le monde. Les secteurs des télécommunications et de la mobilité des passagers et des biens ont été au centre des activités. Parmi les principales transactions figurent :

- ATC Europe : investissement de plus de 1,6 G€ pour une participation de 30 % dans ce portefeuille de tours de télécommunication, dans le cadre d'un nouveau partenariat avec American Tower couvrant l'Europe;
- FiBrasil : création d'une coentreprise spécialisée dans le déploiement et l'exploitation de réseaux de fibre optique au Brésil, détenue en parts égales avec le groupe Telefónica (investissement de la CDPQ jusqu'à 408 M\$);
- WestConnex : 2,3 G\$ AU pour une prise de participation de 10 % dans le plus important projet d'infrastructure routière d'Australie;
- Ermewa : acquisition, aux côtés de DWS, de ce leader européen de la location de wagons de fret et leader mondial de la location de conteneurs-citernes;
- Superior Pine : achat, en partenariat avec The Westervelt Company, d'une forêt de pins de 307 km² (76 000 acres) située dans l'État américain de la Géorgie, soit le premier investissement de la CDPQ réalisé dans le cadre de sa stratégie de gestion durable des terres.

Par ailleurs, les travaux du REM ont continué d'avancer rapidement en 2021, avec plus de 30 chantiers en activité. La mise en service de la première antenne reliant Brossard à la Gare Centrale est prévue en 2022, et ce, malgré les impacts sur la main-d'œuvre et l'approvisionnement liés au contexte prolongé de la pandémie.

PORTEFEUILLE INFRASTRUCTURES

COMPOSITION

- Participations dans des sociétés exploitant différents types d'infrastructures, dont :
 - ports, aéroports, autoroutes, parcs éoliens et solaires, réseaux de transport et de distribution d'énergie, systèmes de transport de passagers, et infrastructures sociales et de télécommunication

AVANTAGES

- Revenus stables et prévisibles à long terme
- Flux de capitaux constants et profil rendement-risque supérieur à celui d'autres catégories d'actif en raison de la réglementation encadrant plusieurs secteurs
- Profil de risque distinct qui permet de diversifier le risque du portefeuille global
- Protection partielle du capital contre l'inflation à long terme

Actions

La catégorie a profité de la performance robuste des deux portefeuilles en absolu sur un et cinq ans.

201,2 G\$

ACTIF NET



48,0%

DU PORTEFEUILLE GLOBAL

13,7%

RENDEMENT ANNUALISÉ
SUR 5 ANS

2 portefeuilles : Marchés boursiers / Placements privés

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 17 (p. 59)

MARCHÉS BOURSIERS

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 56,4 G\$

Rendement annualisé : 10,7 %

L'objectif de ce portefeuille est de livrer une performance soutenue à long terme, avec un rendement-risque optimal. Il comprend trois mandats fondés sur le style et deux mandats géographiques.

Sur cinq ans, la performance a été à la fois :

- portée par la bonne tenue des titres de qualité et de ceux dans les marchés en croissance;
- restreinte par certaines positions dans le marché canadien, dans un contexte où celui-ci a moins progressé que ceux d'autres pays.

L'écart de -0,8 % par rapport à l'indice de référence, à 11,5 %, est attribuable notamment à la sous-pondération du portefeuille dans les titres de grandes entreprises technologiques à croissance et valorisation élevées.

Rendement en 2021

Résultats de placement : 17,0 G\$

Rendement : 16,2 %

La performance robuste du portefeuille sur un an, en ligne avec celle de l'indice à 16,1 %, s'inscrit dans un contexte de marché fortement haussier. Au cours de l'année, le portefeuille a fait évoluer son approche pour mieux tirer parti de différents environnements, ce qui inclut :

- un meilleur dosage de styles;
- un univers d'investissement élargi;
- un pilotage plus dynamique.

Ces changements, en vigueur depuis le 1^{er} juillet 2021, ont donné au portefeuille une plus grande marge de manœuvre, ce qui lui a permis de profiter davantage de la progression des marchés comparativement aux années précédentes. Le rendement a également été porté par son exposition aux pays développés, mais a été limité par la performance modeste des grandes bourses asiatiques.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Tous les grands indices boursiers ont produit des rendements positifs sur la période de 2017 à 2021, et ce, malgré la chute marquée des marchés au premier semestre 2020 en raison de la pandémie (voir le graphique 15). L'indice américain S&P 500 figure en tête, porté par son prépondérant secteur des technologies. Ce secteur a aussi stimulé l'indice MSCI Marchés émergents, alors que l'indice canadien S&P/TSX a profité de la performance vigoureuse de l'ensemble des secteurs, à l'exception des ressources. L'indice des autres marchés développés internationaux MSCI EAFE ferme le bal sur cinq ans.

En 2021, la reprise de l'activité économique et l'appétit pour le risque ont propulsé les principaux indices boursiers des pays développés, alors que celui des marchés en croissance s'est replié en territoire négatif dans la foulée d'interventions gouvernementales. Le S&P 500 a enregistré un rendement remarquable grâce aux technologies et à la finance. Il est suivi par le S&P/TSX, soutenu par les importants secteurs de l'énergie et de la finance, ainsi que par le MSCI EAFE, freiné par la faiblesse du Japon.

MANDAT QUALITÉ

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 21,2 G\$

Rendement annualisé : 11,5 %

Ce mandat, qui compte pour près du tiers du portefeuille Marchés boursiers, a livré une performance soutenue sur cinq ans en raison du dynamisme des titres d'entreprises américaines.

Son rendement annualisé se situe un peu en deçà de celui de l'indice, à 11,9 %, ce qui s'explique par :

- le biais du mandat pour les titres à faible volatilité, défavorable sur la période;
- une sous-pondération des titres technologiques, dont ceux des géants du Web, qui se sont emballés.

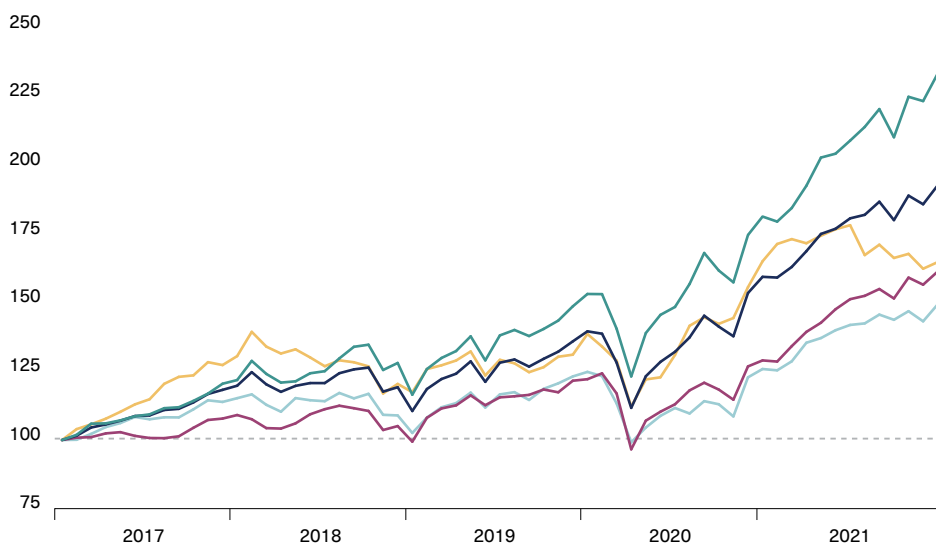
Soulignons que depuis 2016, le mandat a généré un rendement ajusté pour le risque similaire à celui de l'indice. Moins volatile, la stratégie axée sur la qualité a régulièrement enregistré une performance supérieure à celle de l'indice dans les épisodes de fortes baisses de marché.

GRAPHIQUE 15

ÉVOLUTION DES MARCHÉS BOURSIERS (31 décembre 2016 = 100 en devises locales)

● S&P 500
● MSCI ACWI
● MSCI EM
● S&P/TSX
● MSCI EAFE

Source : Rimes



Actions (suite)

Rendement en 2021

Résultats de placement : 6,8 G\$

Rendement : 19,9 %

Le mandat affiche une performance élevée sur un an. Il a bénéficié de son positionnement axé sur les titres de qualité, alors que les craintes d'inflation ont poussé les marchés à accorder davantage d'importance aux résultats actuels des entreprises plutôt qu'aux perspectives de forte croissance, sans égard à la profitabilité. En effet, contrairement à 2019 et 2020, la hausse des marchés en 2021 s'est effectuée sur la base de la croissance des profits attendus plutôt que de celle des multiples.

Du côté des régions, les titres d'entreprises américaines ont été les principaux contributeurs à la croissance. Parmi les secteurs, plusieurs ont fourni un apport important, de la santé à la finance, en passant par les technologies.

Sur un an, le mandat a surpassé son indice, à 18,3 %, et ainsi produit 0,5 G\$ de valeur ajoutée. Cela s'explique en grande partie par la sélection de titres basée sur les convictions d'investissement.

MANDAT QUALITÉ

COMPOSITION

- Titres de sociétés de grande qualité, exposées à la croissance mondiale, négociés sur les places boursières des marchés développés qui composent l'indice MSCI World
- Entreprises avec une rentabilité élevée et stable démontrant des bases économiques solides dans la durée et utilisant le levier financier de façon prudente

AVANTAGES

- Rendement ajusté pour le risque du mandat supérieur à celui des marchés boursiers sur un horizon à long terme
 - Diversification géographique
 - Sensibilité moins grande des investissements aux fluctuations de marché et liquidité accrue offerte en période de turbulences
-

MANDAT CROISSANCE

Rendement depuis sa création

Résultats de placement : 1,5 G\$

Créé le 1^{er} juillet 2021 dans la foulée de l'évolution de l'approche du portefeuille Marchés boursiers, ce mandat regroupe notamment :

- des titres de croissance auparavant répartis à travers d'autres mandats;
- des stratégies misant sur l'innovation et les technologies de rupture;
- des activités de gestion externe axées sur ce style.

Au 31 décembre 2021, son actif net s'élevait à 20,2 G\$. Les résultats de placement découlent de la force de ce style de gestion dans la deuxième partie de l'année. En revanche, le segment de l'innovation a enregistré une performance modeste.

MANDAT CROISSANCE

COMPOSITION

- Titres de sociétés rentables, avec un accent sur les perspectives de croissance, négociés sur les places boursières des marchés développés qui composent l'indice MSCI World
- Activités visant à exploiter les différentes phases de croissance d'une entreprise à travers deux volets :
 - entreprises de petite capitalisation, dont le modèle d'affaires innovateur a le potentiel de perturber leur industrie
 - sociétés de moyenne et de grande capitalisation, avec un potentiel d'étendre leur modèle d'affaires tout en maintenant une profitabilité supérieure

AVANTAGES

- Rendement ajusté pour le risque du mandat supérieur à celui des marchés boursiers sur un horizon à long terme
 - Diversification géographique
 - Participation aux moteurs de performance économique d'avenir
-

MANDAT VALEUR

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 3,7 G\$

Rendement annualisé : 8,4 %

Ce mandat de style, qui comprend entre autres des volets de gestion interne et externe, cible des titres dont le prix paraît faible sur la base de diverses mesures de valeur fondamentale. Sa performance sur cinq ans a été stimulée par les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la finance et de la santé.

Sur une base relative, le mandat a produit un rendement inférieur à celui de son indice, à 12,6 %, attribuable :

- au rendement moindre obtenu par ce style de gestion dans un environnement de marché accordant plus d'importance aux titres de croissance;
- une sous-pondération du secteur des technologies, en raison des critères liés à l'univers d'investissement, alors que ce dernier s'est nettement distingué sur la période.

Rendement en 2021

Résultats de placement : 2,2 G\$

Rendement : 17,4 %

Sur un an, le mandat a profité d'une meilleure tenue du style axé sur la valeur, comparativement aux dernières années. Son rendement a été propulsé, comme pour les autres mandats de style, par la force des marchés développés. Il provient en bonne partie des titres :

- de sociétés américaines;
- d'entreprises œuvrant dans les secteurs qui ont aussi bien performé sur cinq ans : finance, santé et consommation discrétionnaire.

La force du style de gestion, en particulier dans la première moitié d'année, a permis au mandat de faire mieux que son indice, à 15,2 %.

MANDAT VALEUR

COMPOSITION

- Titres des marchés développés qui composent l'indice MSCI World, selon les critères propres à ce style de gestion

AVANTAGES

- Exposition à des titres délaissés en raison de leur sous-évaluation apparente, mais dont la valeur intrinsèque présente un potentiel de normalisation à long terme
 - Comportement complémentaire à celui des autres mandats du portefeuille de marchés boursiers
-

Actions (suite)

MANDAT CANADA

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 8,0 G\$

Rendement annualisé : 7,4 %

Le mandat a tiré profit de sa forte exposition au secteur financier, particulièrement performant sur la période. En revanche, la faiblesse de l'énergie, très présente dans l'univers canadien, a pesé sur le rendement.

En dehors des banques, ce sont des entreprises québécoises actives aux États-Unis qui ont fourni les apports les plus importants à la performance : Couche-Tard en consommation, CN dans le secteur industriel et CGI en technologies. À noter cependant que le positionnement dans certains titres d'entreprises technologiques depuis le début de la pandémie a contribué à creuser l'écart à l'indice, qui se situe à 9,8 %.

Rendement en 2021

Résultats de placement : 4,0 G\$

Rendement : 20,7 %

Le mandat a produit le meilleur rendement annuel au sein du portefeuille Marchés boursiers. Cela s'explique par son positionnement avantageux dans les secteurs :

- de la finance, qui compte pour la moitié des résultats;
- de l'énergie, qui affiche la plus forte performance sur un an.

Parmi les autres secteurs, soulignons la contribution de titres d'entreprises québécoises, dont Couche-Tard et iA Groupe financier, qui se sont fortement appréciés.

Pour sa part, l'indice a enregistré un rendement de 22,6 %. L'écart provient principalement de certaines positions en technologies, qui ont notamment été affectées par l'impact de la sortie d'investisseurs activistes sur des titres québécois.

MANDAT CANADA

COMPOSITION

- Titres de sociétés cotées au Canada, avec un accent sur la construction d'un portefeuille de qualité, concentré, reflétant les particularités de l'univers canadien

AVANTAGES

- Meilleure compréhension des investissements et rôle d'influence en raison de la proximité du marché
-

MANDAT MARCHÉS EN CROISSANCE

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 10,5 G\$

Rendement annualisé : 11,4 %

La performance découle en parts égales des deux volets principaux du mandat : gestion externe et gestion indicielle. Elle s'inscrit dans un contexte de forte progression des bourses des grands marchés en croissance sur la période, en particulier celles de Taïwan, de la Corée du Sud, de la Chine et de l'Inde.

Sur cinq ans, le rendement annualisé surpasse celui de l'indice, qui s'établit à 9,0 %. L'écart de 2,4 % représente 2,3 G\$ de valeur ajoutée, soit la plus importante parmi tous les mandats du portefeuille. Celle-ci est principalement attribuable à la force des activités de gestion externe menées par les firmes d'investissement locales qui se démarquent, année après année, par leur expertise.

Rendement en 2021

Résultats de placement : 36 M\$

Rendement : 0,7 %

Après avoir livré le meilleur rendement du portefeuille en 2020, le mandat a enregistré le rendement le moins élevé en 2021. Cela résulte de la performance modeste des grandes bourses asiatiques, laquelle a aussi eu une incidence sur le rendement de l'indice, presque au neutre à 0,2 %. La valeur ajoutée provient en grande partie d'une sélection favorable de titres en Inde.

Le volet de gestion externe présente des résultats disparates en fonction des pays, avec des activités positives en Chine et une année plus difficile au Brésil.

MANDAT MARCHÉS EN CROISSANCE

COMPOSITION

- Titres des marchés en croissance négociés sur les places boursières des pays compris principalement dans l'indice MSCI EM (marchés en émergence)

AVANTAGES

- Diversification géographique
- Volet important du mandat réalisé aux côtés de partenaires locaux bien établis dont la connaissance fine des marchés ciblés leur permet d'identifier des entreprises de qualité et de croissance

PLACEMENTS PRIVÉS

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 48,7 G\$

Rendement annualisé : 19,6 %

Le portefeuille affiche un rendement annualisé élevé grâce à l'excellente performance de ses actifs sur la période. Il surpasse de 5,3 % son indice, à 14,3 %, générant une valeur ajoutée de 12,7 G\$, la plus importante de tous les portefeuilles. Ces résultats s'expliquent entre autres par :

- la qualité des investissements dans des secteurs porteurs, comme les technologies et la santé;
- la gestion assidue des actifs en post-investissement, un volet clé de la stratégie qui consiste à créer de la valeur par un accompagnement opérationnel auprès des sociétés en portefeuille.

Les placements directs ont été des catalyseurs de performance, tirant notamment profit des activités mondiales d'acquisition par emprunt et de celles appuyant le développement d'entreprises québécoises.

PORTEFEUILLE PLACEMENTS PRIVÉS

COMPOSITION

- Participations directes, principalement dans des sociétés privées, mais également dans des sociétés cotées en bourse
- Entreprises œuvrant dans tous les secteurs de l'économie, avec un accent sur les technologies de même que sur des secteurs porteurs démontrant de la résilience
- Sociétés en croissance et sociétés de qualité offrant des revenus stables et prévisibles
- Participations dans des fonds d'investissement performants

AVANTAGES

- Rendement attendu à long terme plus élevé que celui des marchés boursiers, moyennant une prise de risque plus élevée
- Accent sur la qualité des partenariats et la création de valeur à long terme, notamment par la croissance organique, par le biais d'acquisitions et par l'efficacité opérationnelle

Actions (suite)

Les fonds d'investissement ont également contribué avantageusement aux résultats. Pour réaliser ces activités, la CDPQ s'associe à des gestionnaires externes qu'elle sélectionne avec soin pour leurs compétences de pointe et leur approche complémentaire à la sienne. En plus de maximiser le profil rendement-risque du portefeuille, ces activités génèrent des opportunités de coinvestissement sélectionnées et exécutées par l'équipe responsable des investissements directs, rehaussant ainsi l'apport global des fonds à la stratégie intégrée en placements privés.

Au 31 décembre 2021, l'actif net a atteint 82,5 G\$, fruit des résultats robustes du portefeuille sur la période, au Québec et à l'international. Le graphique 16 montre la répartition géographique du portefeuille en 2016 et 2021.

Rendement en 2021

Résultats de placement : 23,5 G\$

Rendement : 39,2 %

En 2021, le portefeuille a connu sa meilleure année depuis sa création en 2003. Grâce à un rendement exceptionnel, nettement au-dessus de l'indice à 32,1 %, il a dégagé 4,8 G\$ de valeur ajoutée. La performance est attribuable entre autres :

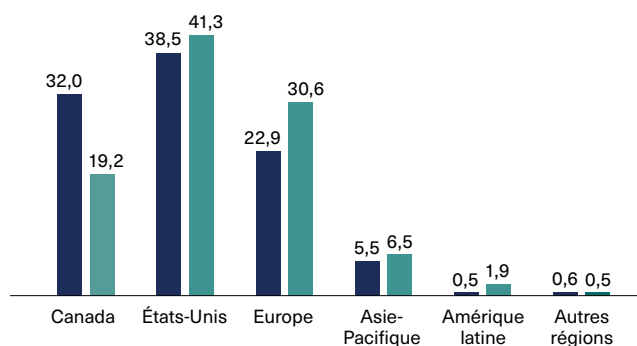
- au positionnement sectoriel judicieux dans les technologies, les services financiers et la santé;
- à la bonne gestion opérationnelle des actifs.

Les placements directs ont bénéficié de la rentabilité accrue de la majorité des actifs et d'un engouement du marché pour les technologies financières, un secteur important du portefeuille. Parmi les principaux contributeurs au rendement, on compte des sociétés comme FNZ, Clarios et Biogroup, de même que des entreprises québécoises comme WSP, Hopper et CGI.

GRAPHIQUE 16

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – PLACEMENTS PRIVÉS (en pourcentage)

- 31 décembre 2016
- 31 décembre 2021



Au cours du dernier exercice, les équipes de placements privés ont procédé, de manière disciplinée, à 10 G\$ d'acquisitions dans des secteurs profitables. Des cessions opportunistes ont aussi été effectuées dans un contexte de forte hausse des valorisations, pour un total de 13 G\$ de matérialisations. Parmi les faits saillants, notons :

- Druva : investissement de 100 M\$ US dans ce chef de file mondial de la protection et de la gestion des données infonuagiques établi en Californie, dans le cadre d'une ronde de financement de 147 M\$ US menée par la CDPQ;
- Wizeline : participation majoritaire dans ce fournisseur de services technologiques implanté dans plusieurs pays;
- Constellation : appui à cette plateforme dédiée à l'assurance de dommages et à l'assurance vie, d'une capacité de 1 G\$ US, qui a annoncé deux acquisitions;
- Grupo Diagnóstico Aries : prise de participation importante dans l'un des groupes de services de diagnostic médical à la croissance la plus rapide du Mexique;
- ICR : acquisition d'une participation importante dans ce leader mondial dans le domaine des communications stratégiques et du service-conseil établi aux États-Unis.

Au Québec, la CDPQ a réalisé de nombreuses transactions en placements privés en 2021, dont :

- Groupe Vision New Look : participation à la privatisation de ce chef de file des produits et services de soins visuels au Canada, dans le cadre d'une transaction valorisant la société à 1 G\$;
- Solmax : appui à cette entreprise de Varennes, le plus important fabricant de membranes géosynthétiques de l'industrie, pour lui permettre de faire l'acquisition de TenCate Geosynthetics;
- AlayaCare : participation à une ronde de financement de 225 M\$ pour accélérer la transformation numérique des soins de santé à domicile par le biais de la plateforme logicielle de cette entreprise québécoise à portée mondiale;
- Demers Ambulances : appui au virage vert de ce leader de la fabrication d'ambulances qui a dévoilé un véhicule entièrement électrique, de même qu'à son acquisition d'un important manufacturier d'ambulances aux États-Unis.

Autres placements

Cette catégorie propose des activités complémentaires à celles des autres activités d'investissement afin de contribuer à la valeur ajoutée du portefeuille global.

1,9 G\$

ACTIF NET

1,7 G\$

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS
CONSOLIDÉES SUR 5 ANS

1 portefeuille : Répartition de l'actif

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 17 (p. 59)

ACTIVITÉS CONSOLIDÉES DE RÉPARTITION DE L'ACTIF

Les activités consolidées de répartition de l'actif contribuent à la valeur ajoutée de la CDPQ par la mise en place de stratégies qui participent à la diversification du portefeuille global. Ces activités sont exécutées de deux façons, soit par :

- la gestion du portefeuille spécialisé Répartition de l'actif;
- une allocation de capital aux différents portefeuilles spécialisés, à l'intérieur des marges de manœuvre octroyées à la CDPQ par ses déposants.

Résultats sur cinq ans

Résultats des activités consolidées : 1,7 G\$

- Portefeuille Répartition de l'actif : - 1,1 G\$
- Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : 2,8 G\$

Sur la période, la gestion des pondérations dans les actifs moins liquides a contribué de façon positive au rendement, alors que des stratégies visant à réduire le risque du portefeuille global ont retranché de la valeur.

Résultats en 2021

Résultats des activités consolidées : 1,4 G\$

- Portefeuille Répartition de l'actif : - 0,2 G\$
- Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : 1,6 G\$

ACTIVITÉS CONSOLIDÉES DE RÉPARTITION DE L'ACTIF

COMPOSITION

- Portefeuille spécialisé Répartition de l'actif : investissements non capitalisés misant sur des positions sur les principaux facteurs des marchés financiers (marchés boursiers, crédit, taux et devises)
- Allocation de capital à travers les portefeuilles spécialisés de la CDPQ

AVANTAGES

- Bonification de la valeur ajoutée du portefeuille global
- Exposition à des catégories d'actif permettant de diversifier le portefeuille global
- Contribution au pilotage du portefeuille global

Les stratégies actives affichent un rendement légèrement positif, ayant bénéficié de la hausse des taux d'intérêt et du positionnement sur les devises. La performance a été freinée par le biais défensif du portefeuille ainsi que par un positionnement relatif défavorable sur les marchés en croissance, lesquels ont connu une année difficile.

Comme pour la période de cinq ans, la gestion des pondérations dans les actifs moins liquides a contribué de façon importante aux résultats des activités consolidées de répartition de l'actif.

TABEAU 17

RENDEMENTS DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS PAR RAPPORT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE

(pour les périodes terminées le 31 décembre 2021)

Portefeuilles spécialisés	Actif net G\$	5 ans			1 an		
		Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %	Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %
Revenu fixe							
Taux	44,0	4 257	2,9	2,7	(896)	(2,7)	(3,1)
Crédit	83,8	16 287	5,5	4,2	675	0,9	0,1
Valeurs à court terme	1,6	72	1,0	0,9	5	0,3	0,2
Obligations à long terme ¹	0,0	652	s.o.	s.o.	(272)	s.o.	s.o.
Obligations à rendement réel ¹	0,0	196	s.o.	s.o.	(33)	s.o.	s.o.
Sous-total	129,4	21 464	4,5	3,7	(521)	(0,6)	(1,2)
Actifs réels							
Immeubles	42,1	2 368	1,5	5,1	4 612	12,4	6,1
Infrastructures	45,3	12 008	9,6	9,2	5 405	14,5	11,4
Sous-total	87,4	14 376	4,8	7,0	10 017	13,6	8,7
Actions							
Mandat Qualité	36,5	21 248	11,5	11,9	6 765	19,9	18,3
Mandat Croissance ²	20,2	1 501	s.o.	s.o.	1 501	s.o.	s.o.
Mandat Valeur	18,2	3 683	8,4	12,6	2 152	17,4	15,2
Mandat Canada	19,6	7 956	7,4	9,8	4 001	20,7	22,6
Mandat Marchés en croissance	22,5	10 481	11,4	9,0	36	0,7	0,2
Marchés boursiers ³	118,7	56 433	10,7	11,5	16 977	16,2	16,1
Placements privés	82,5	48 707	19,6	14,3	23 549	39,2	32,1
Sous-total	201,2	105 140	13,7	12,7	40 526	24,6	22,0
Autres placements							
Activités consolidées de répartition de l'actif ⁴	1,9	1 717	s.o.	s.o.	1 354	s.o.	s.o.
Total⁵	419,8	141 012	8,9	8,6	48 729	13,5	10,7

1. Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel et Obligations à long terme ont été fermés le 31 décembre 2021.

2. Les résultats du mandat Croissance présentent les résultats depuis le début de l'activité au 1^{er} juillet 2021.

3. Inclut les activités du mandat Stratégique.

4. Les activités consolidées de répartition de l'actif incluent les résultats du portefeuille spécialisé Répartition de l'actif de -1 073 M\$ sur cinq ans et de -203 M\$ sur un an, ainsi que ceux des allocations aux autres portefeuilles spécialisés, représentant 2 790 M\$ sur cinq ans et 1 557 M\$ sur un an.

5. Le total inclut les activités personnalisées de superposition, les activités de trésorerie et les activités terminées.

Gestion des risques

La CDPQ a géré ses risques de façon disciplinée dans un contexte d'évaluation élevée des actifs.

FAITS SAILLANTS

1

Le risque de marché a augmenté en 2021 et se situe à un niveau un peu plus élevé que celui du portefeuille de référence.

2

En 2021, les équipes ont mis l'accent sur l'exécution des changements stratégiques amorcés en 2020 en veillant à bien évaluer les enjeux potentiels.

3

Des analyses avancées ont été réalisées pour mesurer le risque de valorisation des actifs et en atténuer l'impact sur le portefeuille.

ÉVOLUTION DES MESURES DE RISQUE

En matière de gestion des risques, la CDPQ applique les plus hauts standards de gouvernance, d'encadrement et de vigie. Convaincue que rendement et risque sont indissociables, elle cherche à assurer un équilibre optimal de ces facteurs pour livrer à ses clients une performance qui répond à leurs besoins.

La gestion des risques est depuis longtemps intégrée à l'ensemble de ses activités, de la gestion des portefeuilles à l'exécution des processus d'affaires. Des efforts sont déployés chaque année pour renforcer cet aspect à travers de nombreuses initiatives.

Pour chaque investissement, les équipes évaluent les risques en profondeur en tenant compte de variables telles que :

- le contexte économique mondial;
- l'évolution des marchés financiers;
- les concentrations, notamment sectorielles et géographiques, du portefeuille global.

En 2021, la CDPQ a suivi les risques identifiés en début d'année, dont la plupart demeureront sur son radar en 2022, en plus d'en déterminer de nouveaux. Les principaux risques à surveiller comprennent :

Risques économiques

- Une inflation persistante accompagnée d'une croissance modérée, avec des impacts sur le coût de la main-d'œuvre et les chaînes d'approvisionnement
- Les ajustements aux politiques monétaires des banques centrales et la coordination avec les politiques budgétaires
- Le niveau d'endettement des gouvernements et des entreprises à travers le monde
- L'accroissement du coût et la rareté des matières premières
- La pandémie de COVID-19, ses répercussions et le rythme de la relance économique à l'échelle mondiale
- Un enjeu de compétitivité persistant au Canada, l'appréciation du dollar canadien, l'évolution du secteur pétrolier et l'endettement des ménages

Risques géopolitiques

- La présence de foyers de tensions géopolitiques à l'échelle mondiale (Taïwan et Corée du Nord) et la guerre en Ukraine
- La dégradation des relations entre les États-Unis et la Chine, et entre la Russie et l'Occident
- Les tensions liées aux inégalités sociales à travers le monde et la montée des mouvements populistes
- L'instabilité en Europe

Risques financiers et opérationnels

- Une correction potentielle des valorisations advenant un sentiment d'aversion pour le risque
- Les mesures protectionnistes, les restrictions sur l'investissement direct à l'étranger et les changements réglementaires
- L'incidence des technologies de rupture sur l'environnement d'affaires
- Les conséquences de possibles cyberattaques à la CDPQ, chez des intermédiaires et des fournisseurs importants, ainsi que dans les entreprises en portefeuille
- L'impact des changements climatiques, notamment le non-respect des cibles fixées par les gouvernements et les catastrophes naturelles

Risque de marché

La CDPQ cherche à construire un portefeuille performant et bien diversifié en visant un profil rendement-risque optimal, cohérent avec son évaluation des risques et de la valorisation des marchés.

Comme on peut le voir sur le graphique 18, le risque absolu du portefeuille de référence s'établissait à 12,7 % à la fin 2016, soit

tout près du niveau du risque absolu du portefeuille global, à 12,8 %. À la fin 2021, il avait augmenté à 14,5 %, mais se situait en deçà de celui du portefeuille global. Cette hausse résulte des changements apportés aux portefeuilles de la CDPQ et des modifications aux politiques de placement de ses clients.

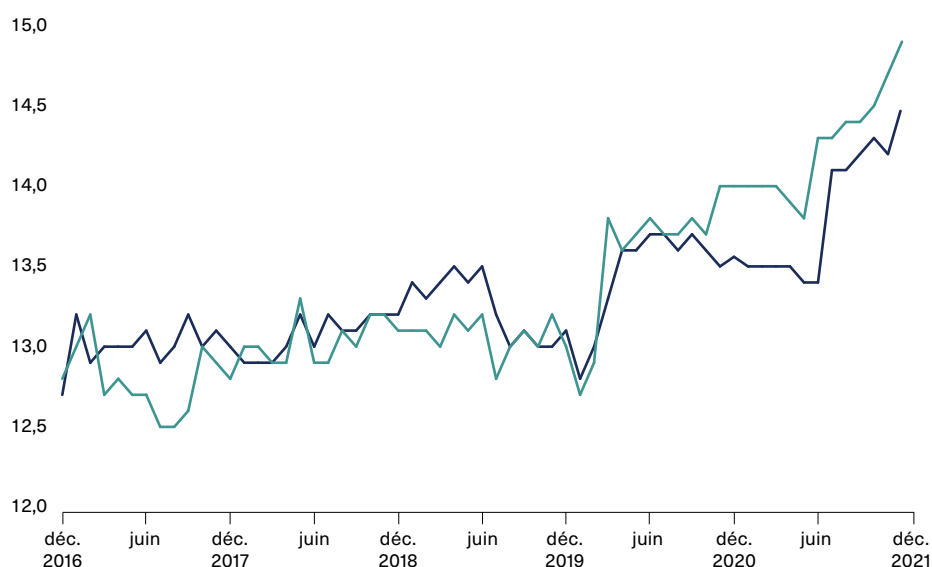
Au cours des cinq dernières années, les décisions prises par la CDPQ ont eu pour effet d'accroître le risque absolu du portefeuille global, son niveau passant de 12,8 % au 31 décembre 2016 à 14,9 % au 31 décembre 2021. Alors qu'il est demeuré plutôt stable jusqu'au début 2020, il a remonté dans la foulée de la pandémie et à la suite d'ajustements à la stratégie d'investissement. C'est en 2021 qu'il a enregistré sa variation annuelle la plus importante sur la période, ce qui s'explique par :

- un accroissement de la pondération en placements privés, une catégorie qui comprend des actifs plus risqués;
- une prise de risque additionnelle au sein des marchés boursiers à la suite de l'évolution de l'approche du portefeuille pour entre autres y inclure un meilleur dosage de styles;
- la poursuite du déploiement en crédit privé, avec un nombre élevé d'investissements et d'engagements pendant l'année.

GRAPHIQUE 18

ÉVOLUTION DU RISQUE ABSOLU¹ (en pourcentage)

- Risque absolu du portefeuille global
- Risque du portefeuille de référence



1. Les chiffres de risque antérieurs à janvier 2020 ont été ajustés pour tenir compte des changements dans la méthodologie de calcul de risque survenus en 2020.

Gestion des risques (suite)

Le graphique 20 illustre l'incidence de cet écart sur le ratio de risque absolu du portefeuille global par rapport au risque absolu du portefeuille de référence. Sur la période de cinq ans, le ratio est passé de 1,00 à 1,03, ce qui témoigne d'une prise de risque accrue pour créer de la valeur ajoutée.

À noter que le ratio est toutefois resté stable en 2021, son niveau au 31 décembre étant inchangé par rapport à celui d'un an auparavant. Soulignons par ailleurs que le risque absolu demeure bien à l'intérieur des limites fixées.

Le tableau 19 montre l'évolution du risque de marché sur un an au sein des grandes catégories d'actif. Les catégories Revenu fixe et Actions présentent des hausses notables en raison des éléments énumérés précédemment, alors que les catégories Actifs réels et Autres placements affichent de légères baisses.

MESURE DU RATIO DE RISQUE ABSOLU

Parmi les éléments suivis au niveau du risque de marché, la CDPQ calcule le ratio de risque absolu du portefeuille global par rapport au risque absolu du portefeuille de référence. Un ratio à 1 indique que la prise de risque est identique, tandis qu'un ratio supérieur à 1 témoigne d'une plus grande prise de risque, afin de générer de la valeur ajoutée. Une limite de risque absolu, utilisant ce ratio, encadre le risque de marché du portefeuille global.

TABLEAU 19

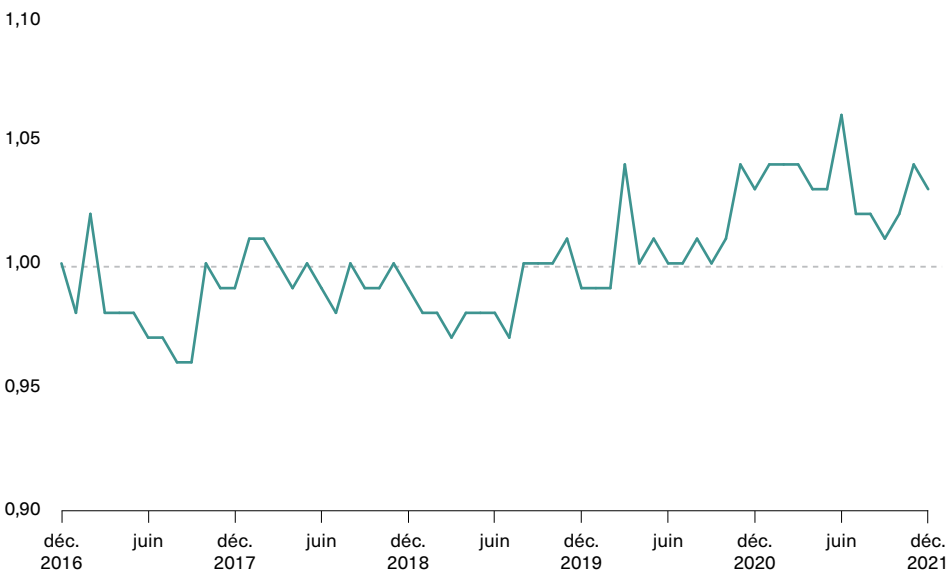
RISQUE ABSOLU (au 31 décembre – en pourcentage)

Catégories d'actif	2021	2020
Revenu fixe	6,9	6,2
Actifs réels	17,3	17,5
Actions	25,1	23,5
Autres placements	0,7	0,8
Portefeuille global	14,9	14,0

GRAPHIQUE 20

ÉVOLUTION DU RATIO DE RISQUE ABSOLU¹

● Ratio de risque absolu



1. Les chiffres de risque antérieurs à janvier 2020 ont été ajustés pour tenir compte des changements dans la méthodologie de calcul de risque survenus en 2020.

Risque de crédit

Le déploiement soutenu en crédit privé au cours de l'année a été effectué de manière prudente et défensive, ce qui s'est traduit par une légère baisse du risque de crédit. Pour évaluer ce risque, les équipes analysent les éléments suivants :

- le risque de pertes en capital potentielles, soit une mesure quantitative qui intègre les probabilités de défaut d'un émetteur, les corrélations et les hypothèses de recouvrement;
- les notations internes pour chaque dossier d'investissement, lesquelles sont attribuées par un comité composé de membres de la Direction des risques et des équipes d'investissement à partir d'analyses fondamentales.

À noter que ce comité surveille de près l'évolution des notations, y compris les écarts avec celles des agences de crédit, et peut être amené à les revoir si nécessaire. Pendant l'année, 170 émetteurs en portefeuille ont été passés en revue.

Risque de concentration

Le risque de concentration du portefeuille global a augmenté en 2021 en raison de l'appréciation de la valeur de certains investissements et de l'acquisition d'actifs importants. Le niveau de contribution au risque de marché des 30 plus importants émetteurs de la CDPQ s'est ainsi établi à 25 %, comparativement à 20 % en 2020.

La diversification géographique et sectorielle des actifs est un élément essentiel de la stratégie de la CDPQ pour atténuer le risque de concentration. Cela ne l'empêche pas de prendre des positions plus concentrées dans certains investissements qui présentent des perspectives de rendement attrayantes.

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie posé par le recours à des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré est demeuré stable par rapport à 2020. Pour réduire ce risque, la CDPQ utilise différents moyens, notamment :

- la négociation d'ententes juridiques basées sur les normes de l'ISDA (International Swaps and Derivatives Association);
- un échange de collatéral au quotidien;
- l'établissement de limites d'exposition à chacune des contreparties;
- un suivi en continu d'une série d'indicateurs afin d'évaluer la santé financière des contreparties et de déceler tout changement dans la qualité de leur crédit.

Risque de liquidité

Au cours de l'année 2021, la CDPQ a conservé un niveau de liquidités adéquat lui permettant de faire face à une crise sévère. Grâce à la gestion proactive de ses liquidités, elle a pu saisir des opportunités d'investissement tout en maintenant le niveau requis.

LA RÉSERVE DE LIQUIDITÉS

Elle comprend deux types de liquidités :

- liquidités primaires : actifs très liquides qui peuvent être utilisés immédiatement sans perte de valeur;
- liquidités secondaires : actifs un peu moins liquides, mais qui peuvent être convertis rapidement en cas de besoin, en plus de faire preuve d'une bonne résilience.

Chaque année, la CDPQ établit un seuil minimal de liquidités à maintenir dans la réserve afin de :

- respecter ses engagements potentiels ainsi que ceux de ses déposants;
- rééquilibrer son portefeuille global;
- conserver la marge de manœuvre désirée en contexte de crise, entre autres pour saisir des occasions d'investissement.

Pour plus d'information, voir la note 11 des États financiers consolidés, à la page 176.

Gestion des risques (suite)

RÉVISION DES ENCADREMENTS ET PROCESSUS

Pour gérer ses risques de façon optimale, la CDPQ s'appuie sur des principes directeurs. À noter que ceux-ci ont été revus en 2021 afin de tenir compte de l'environnement d'affaires.

Et parce qu'une saine gestion des risques repose sur la solidité des encadrements et processus, plusieurs initiatives ont été mises en place en 2021 dans l'objectif de les renforcer.

Influence de la fonction Risque en investissement

Au cours de l'année, la Direction des risques a pris part aux activités de placement de la CDPQ. Ses équipes ont veillé à la bonne gouvernance des processus de risque tout en exerçant une influence, qui s'est exprimée entre autres par :

- une présence active au sein de plusieurs comités, dont Investissement-Risques, Stratégie et exécution et Risques opérationnels, ainsi que les comités d'investissement, de recherche et sur les devises;
- un rôle de premier plan dans l'analyse et la préparation de la stratégie globale afin de bien cerner les risques liés aux priorités d'exécution et de déterminer les impacts possibles des nouvelles initiatives sur le risque du portefeuille;
- des encadrements assurant une saine diversification et le respect du plan stratégique de chacun des portefeuilles;
- l'intégration d'experts-métiers en risque dans les activités de chacune des équipes d'investissement;
- une évaluation indépendante des portefeuilles lors des redditions de comptes de chacun d'eux.

Révision des politiques d'investissement

En 2021, la CDPQ a fait évoluer certaines de ses stratégies pour mieux tirer profit du nouveau contexte d'investissement. Cela l'a amenée à réviser les politiques de certains portefeuilles, dont Marchés boursiers, Revenu fixe et Répartition de l'actif.

Des analyses de risque approfondies ont été réalisées et des mesures de suivi adaptées aux changements d'orientation et aux encadrements requis ont été développées.

Réduction du risque de valorisation

L'environnement de taux bas et l'abondance de liquidités ont porté les valorisations à des niveaux élevés au regard des 20 dernières années. C'est pourquoi, en 2021, la CDPQ a accordé une attention particulière au risque de valorisation des actifs, un des principaux risques financiers identifiés. Longtemps, celui-ci a été atténué par l'interventionnisme des banques centrales, mais le contexte actuel présente des défis qui pourraient favoriser une correction de la valeur des actifs.

Cette question a fait l'objet d'analyses poussées par les équipes afin d'en évaluer les impacts potentiels sur les différentes catégories d'actif et d'établir un plan d'action pour en réduire les effets si le risque s'avérait.

Atténuation des risques opérationnels

Les risques opérationnels auxquels la CDPQ doit faire face découlent de ses activités traditionnelles, mais également des transformations qu'elle opère dans un contexte d'affaires en pleine mutation. Ces transformations sont liées autant à l'accroissement de son actif sous gestion qu'au renforcement de sa présence mondiale ou à l'évolution de ses métiers.

Le comité Risques opérationnels a pour mandat de cerner ces enjeux, de les prioriser, et de déterminer des moyens pour les atténuer. Une cartographie des risques opérationnels est mise à jour régulièrement afin d'en évaluer les impacts et la probabilité.

Parmi les principales mesures prises en 2021 pour atténuer ce type de risques, on compte :

- une attention de premier plan à la gestion des talents dans un contexte de forte concurrence et de travail à distance;
- une amélioration du cadre de gestion des structures liées aux positions majoritaires et à d'autres stratégies d'investissement complexes dans les marchés moins liquides;
- un suivi rigoureux de l'évolution du contexte réglementaire, notamment sous l'effet de la montée du populisme et du protectionnisme;
- le renforcement de la gouvernance entourant la gestion des modèles utilisés à des fins d'analyse ou en appui aux décisions d'investissement;
- une revue dynamique de l'évolution de l'environnement technologique et du risque de cybersécurité (plus de détails dans les deux sections suivantes).

Risque technologique

La CDPQ intègre l'évaluation du risque technologique tout au long du cycle d'investissement et effectue une vigie de son portefeuille global sous cette lentille. Ses spécialistes des technologies collaborent de près avec ses équipes d'investissement pour améliorer leur compréhension de ces enjeux. Des analyses sectorielles sont produites pour les aider à mieux cibler les risques.

En 2021, des travaux ont aussi été menés pour mesurer les impacts des technologies de rupture sur les sociétés en portefeuille, aussi bien dans une perspective externe liée au marché qu'en fonction de leur modèle d'affaires.

CYBERSÉCURITÉ

La CDPQ accorde une grande importance à la cybersécurité. Elle met en œuvre des mesures de sécurité en suivant des cadres reconnus, dont les éléments sont testés de façon continue, tant à l'interne que par des tiers indépendants. Plusieurs lignes de défense, à la fois internes et externes, sont établies afin d'assurer l'efficacité des mesures en place.

En 2021, par le biais de son programme d'amélioration en continu de la cybersécurité, la CDPQ a :

- suivi de près l'évolution de la technologie pour pouvoir contrer les menaces émergentes;
- intégré des technologies de pointe dans son environnement pour détecter rapidement les situations anormales, et ainsi parer à diverses menaces;
- communiqué de façon régulière avec son personnel afin de le sensibiliser aux bons comportements à adopter;
- réalisé un exercice de simulation de cyberattaque qui lui a permis de tirer profit des leçons apprises et de bonifier son programme.

La gestion des risques de cybersécurité s'applique également aux fournisseurs de services qui hébergent les données de la CDPQ. Ceux-ci font l'objet d'un processus de vérification pour s'assurer que leurs systèmes répondent aux normes de sécurité de l'organisation. De plus, plusieurs conditions de sécurité sont requises pour autoriser un fournisseur à héberger des données pour son compte.

Avant d'investir dans une entreprise, la CDPQ réalise des analyses de cybersécurité fondées sur un questionnaire

rigoureux et des entretiens avec les responsables de la sécurité. Cela lui permet d'attribuer une cote de cybersécurité aux entreprises et d'appuyer la prise de décision de ses équipes. Un accompagnement est aussi offert aux sociétés en portefeuille pour améliorer leurs pratiques en la matière.

AMÉLIORATION DES MÉTHODOLOGIES ET DES OUTILS DE GESTION DES RISQUES

En 2021, la CDPQ a continué de perfectionner ses méthodologies et ses outils d'analyse quantitative dans le but de :

- proposer des méthodologies d'évaluation des risques adaptées aux actifs en portefeuille et à l'environnement de marché;
- mieux appuyer les équipes d'investissement à l'aide d'outils de gestion des risques performants.

Mesures de risque et tests de tension

En complément de la valeur à risque (VaR), la CDPQ mesure le risque de marché au moyen de tests de tension. L'analyse de scénarios historiques et hypothétiques permet d'évaluer le comportement de ses portefeuilles face à des événements de marché favorables et défavorables.

En 2021, plusieurs tests de tension ont été effectués, notamment sur l'inflation, les taux d'intérêt et la valorisation des actifs.

Évaluation des risques ESG

Pour prévenir le risque associé aux facteurs ESG, 505 analyses ont été réalisées, que ce soit pour les nouvelles transactions ou pour les actifs déjà en portefeuille.

L'équipe a porté une attention particulière aux risques climatiques. En plus de calculer l'intensité carbone d'actifs, elle a développé un outil d'évaluation du risque physique et effectué une revue à haut niveau de près de 75 % du portefeuille global en lien avec le risque de transition énergétique.

Rappelons que la CDPQ a renouvelé son ambition climatique en 2021 après avoir dépassé les cibles établies dans sa première stratégie liée au climat lancée en 2017. Pour plus d'information, consulter le Rapport d'investissement durable au www.cdpq.com.

Conformité

FAITS SAILLANTS

1

Les programmes de conformité ont été appliqués au cours de l'année pour assurer le respect des politiques de placement des déposants et des politiques d'investissement de la CDPQ.

2

Le comité de coordination réunissant les chefs de l'éthique et de la conformité de la CDPQ et de ses filiales a développé des pratiques harmonisées en éthique et conformité alignées sur les plus hautes normes.

3

L'équipe Éthique et conformité a actualisé son programme de sensibilisation, notamment par l'ajout de nouvelles capsules de formation interactives obligatoires pour tout le personnel.

Les activités de conformité de la CDPQ comprennent notamment un volet de surveillance des politiques d'investissement des portefeuilles afin d'en assurer le respect, ainsi qu'un volet lié à l'application du Code d'éthique et de déontologie.

POLITIQUES DE PLACEMENT ET POLITIQUES D'INVESTISSEMENT

La CDPQ met en place des programmes de conformité pour attester à la fois du respect des politiques d'investissement de ses portefeuilles et de celui des politiques de placement des déposants. En 2021, des certificats de conformité à ces politiques ont été transmis à ces derniers à deux reprises, soit en date du 30 juin et du 31 décembre. Les programmes pour assurer le respect et la conformité des activités réalisées au sein des portefeuilles spécialisés et des mandats de gestion se sont également poursuivis.

CODE D'ÉTHIQUE ET DE DÉONTOLOGIE

Le respect du Code d'éthique et de déontologie à l'intention des membres de la direction et du personnel est primordial. Au début de chaque année, chaque personne doit signer une déclaration qui confirme son respect du Code et fournir les documents nécessaires pour confirmer l'information liée à son portefeuille personnel. Tout conflit d'intérêts réel, potentiel ou apparent doit être déclaré, et toute situation où il est raisonnable de croire à un manquement au Code ou aux politiques de la CDPQ doit être signalée. Pour réaliser des transactions personnelles, il faut utiliser au préalable le système de préautorisation prévu à cet effet, accessible en tout temps. Par ailleurs, les membres du comité de direction de la CDPQ doivent assurer une gestion discrétionnaire de leur portefeuille personnel ou s'engager à ne pas effectuer de transactions sur les titres visés par le processus de préautorisation des transactions personnelles.

Au cours de l'année, la CDPQ a réalisé plusieurs activités pour sensibiliser son personnel aux différents aspects du Code d'éthique. Cela incluait :

- deux formations obligatoires offertes aux nouvelles recrues, portant sur le Code d'éthique et la prévention de la corruption;
- une rencontre individuelle avec tous les membres de la direction qui entrent en fonction, afin de discuter des différents aspects du Code;
- la diffusion dans l'intranet tout au long de l'année de capsules interactives sur des thèmes spécifiques ainsi que sur des questions liées à l'éthique pour rappeler les bons comportements à adopter dans des situations comportant une dimension éthique ou déontologique;
- trois nouvelles formations obligatoires pour l'ensemble du personnel, sur les thèmes suivants : prévention de la fraude et de la corruption, respect au travail et principales règles du Code d'éthique (cadeaux, conflits d'intérêts, transactions personnelles et confidentialité de l'information).

Il est possible de consulter le Code d'éthique et de déontologie à l'intention des membres de la direction et du personnel au www.cdpq.com, dans la section Gouvernance.

HARMONISATION DES PRATIQUES D'ÉTHIQUE DE LA CDPQ ET DE SES FILIALES

Le comité de coordination des chefs de l'éthique et de la conformité de la CDPQ, d'Otéra Capital, d'Ivanhoé Cambridge et de CDPQ Infra a poursuivi ses activités visant à développer des pratiques harmonisées en éthique et conformité alignées sur les plus hauts standards en la matière.

Chaque début d'année, le comité se dote d'un plan qui reflète les priorités communes de la CDPQ et de ses filiales. À l'occasion de réunions trimestrielles, les membres du comité échangent sur différentes questions d'éthique et de conformité, et font état de l'avancement de ces priorités et des initiatives de collaboration qui en découlent. Les membres partagent également différents outils et processus relevant des meilleures pratiques, en plus de discuter des nouveaux développements en la matière. En complément à ces réunions trimestrielles, des groupes de travail sont mis en place afin de concrétiser les projets en cours en mode collaboratif.

AUDIT DE CONFORMITÉ

En 2021, le Vérificateur général du Québec a réalisé un audit relatif à la conformité portant sur les politiques et directives de la CDPQ et de ses filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, dans le contexte des activités d'investissement. La CDPQ cherche toujours à améliorer ses pratiques en continu et a déjà amorcé la mise en œuvre des éléments de bonification identifiés lors de cet audit.

ACCÈS À L'INFORMATION

La CDPQ traite les demandes d'accès à l'information conformément à la Loi sur l'accès aux documents des organismes publics et sur la protection des renseignements personnels (Loi sur l'accès). En 2021, la CDPQ a traité 37 demandes d'accès à des documents, dont :

- 12 pour la CDPQ;
- 18 pour la CDPQ et CDPQ Infra;
- 6 pour CDPQ Infra;
- 1 pour CDP Financière.

Toutes ces demandes ont été traitées dans les délais légaux. De ces 37 demandes :

- 10 ont été acceptées;
- 13 ont été acceptées en partie;
- 2 ont été référées à une autre entité;
- 11 ont été refusées;
- 1 a donné lieu à un désistement.

Les demandes reçues concernaient notamment les effectifs et la masse salariale dans les bureaux à l'international, des engagements contractuels, le Réseau express métropolitain (REM), le REM de l'Est et plusieurs autres sujets de nature administrative ou budgétaire. Une demande a fait l'objet d'une demande de révision à la Commission d'accès à l'information (CAI). Les réponses aux demandes d'accès peuvent être consultées sur le site Web de la CDPQ.

Finalement, conformément au Règlement sur la diffusion de l'information et sur la protection des renseignements personnels, la CDPQ publie sur son site Web les informations spécifiques visées par ce Règlement, soit : baux, contrats de formation, contrats de publicité et promotion, contrats de télécommunication mobile, frais de formation, frais de déplacement (global) ainsi que frais de déplacement, de fonction et de véhicule de fonction du président et chef de la direction.

Conformité (suite)

POLITIQUE LINGUISTIQUE

La CDPQ se conforme aux exigences de la Charte de la langue française et à sa politique linguistique qui établit le français comme langue de travail au quotidien pour tout son personnel situé dans ses bureaux au Québec. Elle accorde une importance fondamentale à la qualité et à l'utilisation du français dans ses communications orales et écrites. À cet effet, elle met à la disposition de son personnel divers outils favorisant une bonne utilisation du français ainsi que plusieurs ouvrages de référence, dont un lexique qu'elle a développé sur la terminologie propre à ses activités d'investissement.

Au cours de l'année 2021, plusieurs articles, dont des capsules linguistiques et des activités de promotion de la langue française, ont été publiés dans l'intranet concernant des expressions et locutions à privilégier. Les équipes sont également invitées à utiliser les outils et ouvrages de référence offerts sur le site de l'Office québécois de la langue française ainsi que plusieurs autres outils linguistiques mis à leur disposition.

Par ailleurs, le comité linguistique s'est réuni à quatre reprises pendant l'année.

GESTION DES SIGNALEMENTS

Le vice-président, chef Éthique et conformité, M^e Bruno Duguay, est responsable de recevoir et d'analyser les signalements de situation inappropriée en lien avec le Code d'éthique et de déontologie. Tout signalement peut être transmis par téléphone ou via la ligne éthique (www.ethique.cdpq.com ou 1 866 723-2377).

DIVULGATION D'ACTES RÉPRÉHENSIBLES

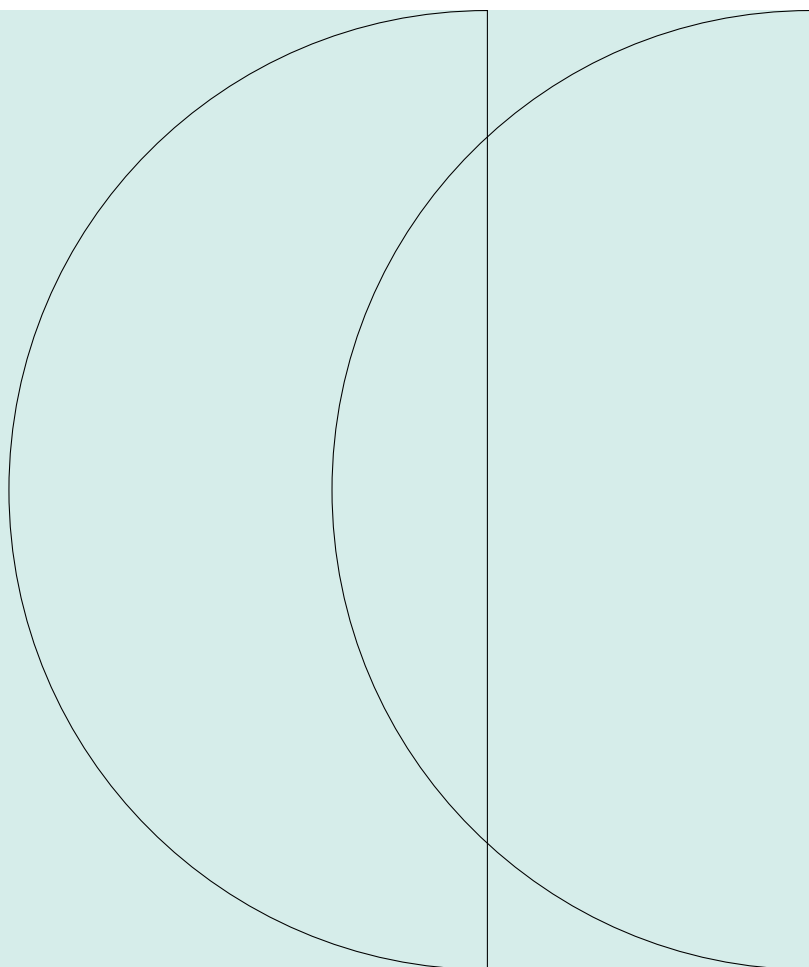
En plus des mécanismes de signalement liés à un manquement au Code d'éthique, la CDPQ dispose d'une procédure de divulgation d'actes répréhensibles permettant de communiquer des situations d'intérêt public, conformément à la Loi facilitant la divulgation d'actes répréhensibles à l'égard des organismes publics. En 2021, aucune divulgation n'a été reçue à ce titre.

Le tableau ci-dessous répertorie les divulgations d'actes répréhensibles transmises à la CDPQ en 2021 en vertu de cette loi.

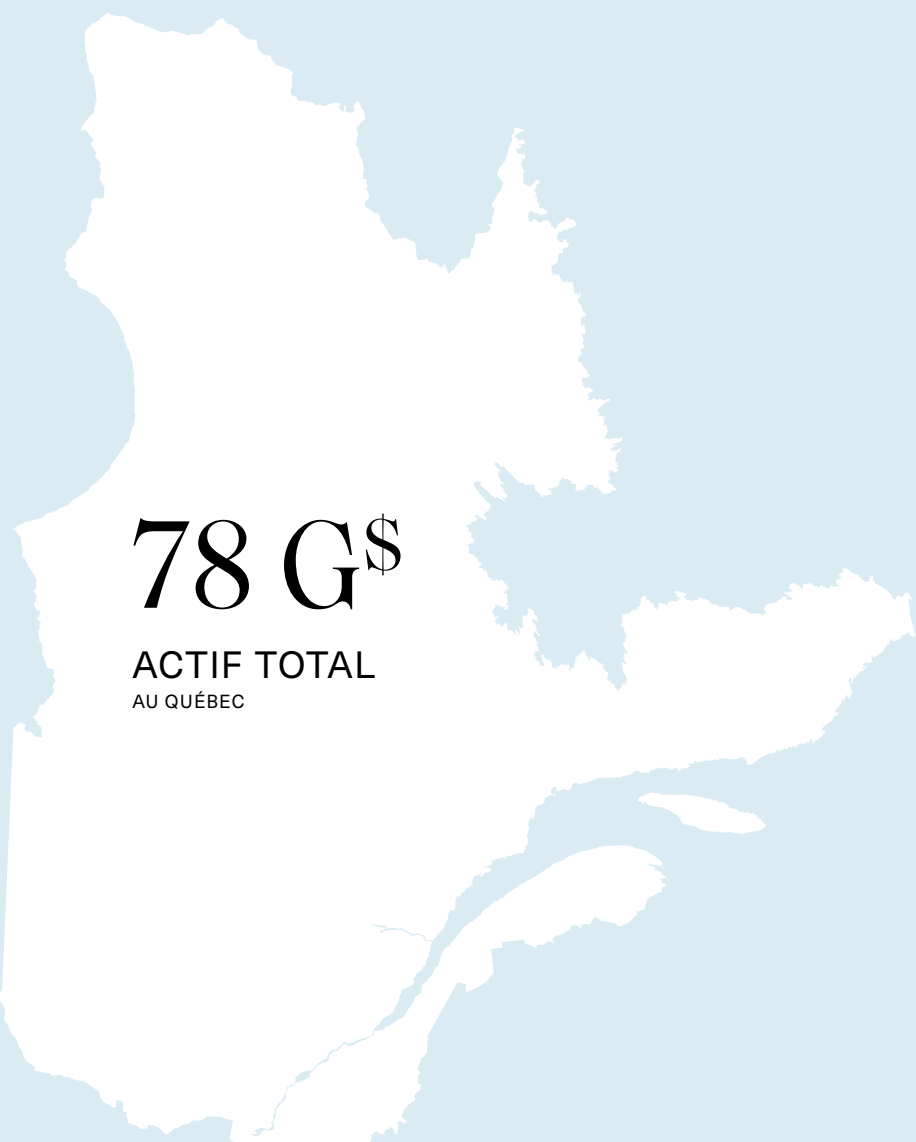
ÉLÉMENTS DE L'ARTICLE 25 DE LA LOI FACILITANT LA DIVULGATION D'ACTES RÉPRÉHENSIBLES À L'ÉGARD DES ORGANISMES PUBLICS

	Nombre
Divulgations reçues par le responsable du suivi des divulgations	0
Divulgations auxquelles il a été mis fin en application du paragraphe 3 de l'article 22	0
Divulgations fondées	0
Divulgations réparties selon chacune des catégories d'actes répréhensibles visées à l'article 4 :	
1. Une contravention à une loi du Québec, à une loi fédérale applicable au Québec ou à un règlement pris en application d'une telle loi	0
2. Un manquement grave aux normes d'éthique et de déontologie	0
3. Un usage abusif des fonds ou des biens d'un organisme public, y compris de ceux qu'il gère ou détient pour autrui	0
4. Un cas grave de mauvaise gestion au sein d'un organisme public, y compris un abus d'autorité	0
5. Le fait, par un acte ou une omission, de porter gravement atteinte ou de risquer de porter gravement atteinte à la santé ou à la sécurité d'une personne ou à l'environnement	0
6. Le fait d'ordonner ou de conseiller à une personne de commettre un acte répréhensible visé aux paragraphes 1 à 5	0
Communications de renseignements effectuées en application du premier alinéa de l'article 23	0

Présence de la CDPO au Québec



Dynamiser l'économie en appuyant les ambitions des entreprises d'ici



78 G\$

ACTIF TOTAL
AU QUÉBEC

**Hausse historique
de l'actif total au Québec**

+10 G\$

SUR UN AN

6,5 G\$

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS
ET ENGAGEMENTS EN 2021

60 G\$

DANS LE SECTEUR PRIVÉ QUÉBÉCOIS

Une stratégie en quatre piliers pour guider les actions de la CDPQ auprès des entreprises et des acteurs de l'économie du Québec :

Croissance

Propulser les entreprises québécoises

15%

Croissance annuelle moyenne des revenus des entreprises en portefeuille ces cinq dernières années

Mondialisation

Naviguer sur les marchés internationaux

Près de **350**

Acquisitions hors Québec réalisées par des entreprises en portefeuille en cinq ans, soit plus d'une par semaine

Bond technologique

Accélérer le virage numérique

13 G\$

Actif au Québec lié aux secteurs technologiques et de la nouvelle économie

Économie et milieux de vie durables

Miser sur des projets d'avenir

10,6 G\$

Total des investissements dans des actifs québécois sobres en carbone

Croissance

Propulser les entreprises québécoises

La CDPQ appuie les ambitions de croissance des entreprises québécoises en mettant à profit l'expertise de ses équipes, sa fine connaissance des spécificités du marché québécois et son expérience transactionnelle de longue date. Elle développe et soutient des initiatives d'envergure de leaders de l'économie, en plus d'encourager l'entrepreneuriat et la relève.

Investissements en 2021

1. Énergir

Augmentation de la participation de la CDPQ, à 80,9 %, dans ce leader de la distribution de gaz naturel, d'électricité et d'énergie renouvelable.

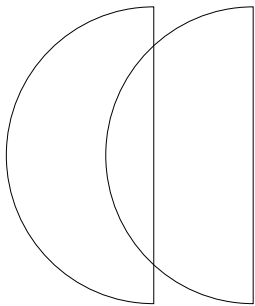
2. eStruxture

Participation à une ronde de financement de plus de 600 M\$ dans ce fournisseur de services réseau et infonuagiques afin de financer l'acquisition des activités des centres de données canadiens d'Aptum Technologies.

3. Cossette

Acquisition d'une participation majoritaire dans BlueFocus International et création de Plus Compagnie, une plateforme mondiale de marketing et communication avec CVC Capital Partners. Établie à Québec, cette plateforme réunit plusieurs agences, dont Cossette, We Are Social et fuseproject.





« À l'aube de son 50^e anniversaire, Cossette redevient québécoise grâce à l'appui de la CDPQ, qui va également nous permettre d'accélérer notre stratégie de croissance, en développant notamment de nouvelles solutions technologiques et un plan d'acquisitions stratégiques. Nous prévoyons ainsi doubler la taille de notre réseau d'ici 2026. »

Mélanie Dunn

Chef de la direction de Cossette



Ambition ME : donner aux moyennes entreprises du Québec les moyens de leurs ambitions

La CDPQ appuie les moyennes entreprises québécoises depuis des décennies, ce qui lui a permis de développer une vaste connaissance de leurs besoins. Son portefeuille compte aujourd'hui un nombre important de sociétés qui, soutenues dès le départ par son équipe, se sont hissées au rang de grande entreprise. Les pratiques d'affaires de ces dernières ont beaucoup évolué : visées internationales, développement de compétences, intégration technologique et perspectives ESG. C'est pourquoi, toujours à l'affût des nouvelles tendances, la CDPQ adapte son offre pour les accompagner dans leurs projets.

Lancée en 2021, [Ambition ME](#) est une offre de financement et d'accompagnement qui vise à propulser les moyennes entreprises québécoises au prochain stade de leur croissance. Cette initiative s'adresse aux sociétés prometteuses qui :

- démontrent un fort potentiel de performance et de croissance organique ou par acquisition;
- possèdent des avantages concurrentiels durables et un modèle d'affaires éprouvé au sein d'un sous-secteur d'activité porteur;
- innovent en visant l'intégration de la technologie et/ou des facteurs ESG à leurs pratiques d'affaires;
- misent sur une équipe de direction compétente, ambitieuse et ouverte à la collaboration.

Ambition ME leur offre un investissement de 5 M\$ à 75 M\$, un accompagnement personnalisé et l'accès au réseau international de la CDPQ pour appuyer le déploiement de leur plan stratégique d'expansion. En 2021, l'initiative a notamment soutenu :

- VOSKER : financement de 20 M\$, sur un montant total de 100 M\$, dans ce pionnier mondial de la technologie de surveillance des zones éloignées établi à Victoriaville pour stimuler le développement de ses produits et accroître la portée de ses innovations;
- Groupe M3 : investissement dans ce chef de file du courtage hypothécaire au Canada afin de poursuivre l'exécution de son plan de croissance, qui repose entre autres sur des acquisitions et l'accélération de sa transformation numérique.

Espace CDPQ: lieu de convergence des investisseurs en capital de risque au Québec

L'Espace CDPQ appuie des investisseurs en capital de risque et facilite la mise en commun de réseaux et d'expertises, au bénéfice d'entreprises innovantes du Québec.

Établi à Place Ville Marie, au centre-ville de Montréal, il regroupe :

- 14 sociétés de capital de risque multisectorielles;
- 3 partenaires canadiens ou internationaux en escale.

VERS UN HUB 100 % CAPITAL DE RISQUE

En 2021, l'Espace CDPQ a amorcé un virage important et a redéfini son positionnement initial de hub d'investissement et d'accompagnement pour concentrer ses efforts sur le capital de risque. Au cours de cette transition, les partenaires dédiés au développement et à l'accompagnement feront place à de nouveaux fonds de capital de risque multisectoriels et complémentaires qui viendront dynamiser davantage son écosystème.

Fort de cette orientation renouvelée, le hub du capital de risque au Québec poursuivra des objectifs ambitieux pour les années à venir :

- renforcer les capacités de l'industrie du capital de risque au Québec en fédérant des acteurs clés;
- favoriser les collaborations internationales à travers de nouvelles relations entre les firmes de capital de risque du Québec et d'ailleurs dans le monde;
- encourager l'innovation au sein de l'économie québécoise en stimulant les échanges entre investisseurs et entreprises aux pratiques novatrices.

Pour en savoir plus sur l'Espace CDPQ, visiter le espacecdpq.com.



FAITS SAILLANTS 2021

Les sociétés partenaires de l'Espace CDPQ représentent 8,6 G\$ de capital sous gestion et soutiennent 690 entreprises. En 2021, elles ont effectué 300 investissements et réinvestissements, dont 141 au Québec, pour une valeur de 219 M\$. Les partenaires ont également coïncré dans 23 entreprises, dont 16 au Québec.

Le hub a par ailleurs lancé une nouvelle série d'événements de partage d'expertise pour ses partenaires, une initiative qui se poursuivra en 2022.

Aboutissement de l'Axe IA

Ce programme d'accompagnement, né d'une collaboration avec Mila, un institut québécois d'intelligence artificielle (IA), est arrivé à son terme cette année. Entre 2019 et 2021, l'Axe IA a appuyé 22 *start-up*, tissé 69 maillages financiers ou d'expertises, et organisé 23 événements et formations.

Nouveaux partenariats stratégiques

Toujours désireux d'appuyer les *start-up* innovantes, l'Espace CDPQ s'est associé au Mouvement des accélérateurs d'innovation du Québec (MAIN). Cette collaboration s'articule sur deux axes :

- un volet pour les entreprises, qui a permis à 50 entreprises issues de 11 régions administratives d'entrer en contact avec 11 partenaires investisseurs;
- un volet pour les accélérateurs, qui a permis de démystifier le capital de risque auprès de 46 accélérateurs d'entreprises technologiques de toutes les régions du Québec.

Le hub a également développé un partenariat avec Front Row Ventures, le premier fonds de capital de risque canadien destiné aux entreprises universitaires à fort potentiel dans le domaine des technologies de pointe. Un projet commun est d'ailleurs en cours d'élaboration : la toute première foire aux stages en capital de risque, dont l'objectif est de mettre en contact les étudiants de Front Row Ventures avec les firmes de capital de risque partenaires de l'Espace CDPQ, afin de répondre aux enjeux d'acquisition de talents de l'industrie.

**espace
cdpq**



Contribuer à la croissance des PME et au rayonnement de modèles inspirants

La CDPQ déploie des efforts soutenus pour stimuler l'entrepreneuriat et encourager la relève. Parce que l'équité, la diversité et l'inclusion sont au cœur des priorités de l'organisation, elle développe ses propres initiatives pour répondre aux besoins de l'écosystème et s'associe à de nombreux organismes. Tout cela, en consacrant une attention particulière à l'avancement d'entreprises qui partagent ses valeurs et objectifs sur ces enjeux, autant qu'à celui de personnes talentueuses et ambitieuses issues d'horizons divers.

LES CHEFFES DE FILE : UN APPUI AUX ENTREPRISES À FORT POTENTIEL DE CROISSANCE

Lancée par la CDPQ en 2018, cette initiative unique vise à propulser la croissance d'entreprises à propriété féminine dont le chiffre d'affaires se situe entre 5 M\$ et 20 M\$.

Elle accompagne désormais 87 entrepreneures issues de 13 régions du Québec qui se démarquent par leurs réalisations et leur leadership. Cette communauté de pratique leur offre une formule flexible qui combine :

- des rencontres et des activités de codéveloppement;
- des discussions de groupe pour échanger expertises, ressources et meilleures pratiques;
- l'accès au réseau de spécialistes et de partenaires de la CDPQ.

En 2021, une dizaine d'événements virtuels ont été organisés sur divers sujets, dont la croissance par l'innovation, le marketing comme vecteur de performance et la planification de la relève. Des portraits vidéos ont également été réalisés pour mettre en lumière des histoires d'entrepreneures inspirantes.

DES ALLIANCES STRATÉGIQUES POUR PROMOUVOIR L'ENTREPRENEURIAT AU FÉMININ

En 2021, la CDPQ a continué d'appuyer l'entrepreneuriat en œuvrant au sein de plusieurs initiatives clés.

Palmarès des entreprises au féminin

Ce palmarès présenté par le magazine *Premières en affaires* met en lumière des entreprises à propriété féminine florissantes qui dynamisent l'économie québécoise. En 2021, sa deuxième édition a suscité un engouement marqué auprès des entrepreneures, qui ont été nombreuses à répondre à l'appel. En tout, 110 entreprises inspirantes ont ainsi été dévoilées, comparativement à 75 en 2020. Signe d'une croissance rapide, certaines d'entre elles ont changé de catégorie par rapport à l'année précédente, compte tenu de la hausse de leur chiffre d'affaires, et une douzaine génèrent aujourd'hui plus de 50 M\$.



Plateforme RFAQ+

Lancée en 2020, la plateforme RFAQ+ offre un accès privilégié à une base de données composée d'entreprises à propriété féminine souhaitant proposer leurs produits et services aux entreprises nationales et internationales. Son objectif : favoriser la diversité au sein des chaînes d'approvisionnement des grands donneurs d'ordres. Du soutien et des conseils sont offerts aux entrepreneures inscrites, de même qu'un service de référencement lors d'appels d'offres de grandes entreprises.

Evol (anciennement Femmessor)

Présent dans 17 régions du Québec, l'organisme appuie des entreprises diversifiées qui génèrent des impacts sociaux positifs. Son offre de financement, conjuguée à un accompagnement et à des services personnalisés, vise à bâtir des entreprises durables et prospères. En 2021, la CDPQ a poursuivi son partenariat avec Evol par le biais de cellules de codéveloppement pour donner aux membres des occasions d'échanger sur leurs réalités et de progresser par le partage d'expérience.

ENCOURAGER LA NOUVELLE GÉNÉRATION D'ENTREPRENEUR.E.S

La CDPQ collabore à plusieurs initiatives universitaires à travers le Québec afin d'accompagner les personnes aux études ou nouvellement diplômées dans leur projet d'entreprise.

En 2021, l'Académie entrepreneuriale ULaval-CDPQ de l'Université Laval, à Québec, a accueilli une cinquième cohorte de personnes issues d'horizons variés, à la tête de projets entrepreneuriaux aussi diversifiés que leurs modèles d'affaires. Ce programme d'accompagnement en constante évolution a pour but d'accroître les compétences entrepreneuriales pour faciliter le démarrage d'une entreprise à fort potentiel.

De son côté, l'initiative CDPQ – Stratégies d'expansion de l'Université de Sherbrooke, en partenariat avec l'ACET, a poursuivi sa mission d'aider de jeunes entreprises technologiques prometteuses dans leur croissance et leur expansion internationale, en mettant à profit le réseau et l'expertise de la CDPQ. Malgré le contexte pandémique, l'objectif d'accompagner 20 entreprises a été maintenu.

Dans le cadre du Creative Destruction Lab de HEC Montréal, la CDPQ a par ailleurs continué de soutenir le développement de *start-up* technologiques, avec un accent sur le secteur de la science des données, en créant des liens avec l'ensemble de l'écosystème entrepreneurial québécois. En 2021, 23 *start-up* ont ainsi été connectées à des mentors, des investisseurs en capital de risque et des investisseurs individuels canadiens et internationaux lors de divers événements, comme la *Super Session*.



Mondialisation

Naviguer sur les marchés internationaux

La CDPQ appuie les ambitions internationales des entreprises québécoises à titre d'investisseur, mais aussi comme partenaire à long terme. Elle leur offre un accompagnement sur mesure dans la conquête de nouveaux marchés, en mettant à profit son expertise multisectorielle et son vaste réseau à travers le monde.

Investissements en 2021

1. Solmax

Réinvestissement dans l'entreprise, aux côtés du Fonds de solidarité FTQ, pour l'appuyer dans sa deuxième acquisition transformationnelle. Cette transaction lui permet de consolider sa position de chef de file mondial dans le secteur des produits géosynthétiques.

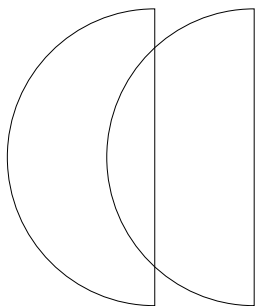
2. Savaria

Investissement de 60 M\$ dans ce manufacturier lavallois de l'industrie de l'accessibilité afin de soutenir l'acquisition de Handicare, une entreprise suédoise qui fabrique des équipements pour augmenter l'autonomie des personnes à mobilité réduite.

3. CAE

Réinvestissement de 475 M\$ dans ce leader mondial des solutions de formation pour les domaines de l'aviation civile, de la défense et sécurité, et de la santé. La transaction permet d'appuyer l'acquisition de certaines activités de l'américaine L3Harris Technologies.





« Depuis l'investissement initial de la CDPQ, Solmax a connu une expansion fulgurante, allant jusqu'à décupler de taille en quatre ans. En 2021, leur implication active en financement et en accompagnement nous a permis d'acquérir une importante entreprise hollandaise et de renforcer notre position de chef de file mondial dans l'industrie des infrastructures civiles et environnementales. »

Jean-Louis Vangeluwe

Président et chef de la direction de Solmax



Bond technologique

Accélérer le virage numérique

L'appui aux sociétés québécoises qui font de la technologie un moteur de performance est une des priorités de la CDPQ. Désireuse de renforcer la compétitivité des entreprises du Québec, elle accompagne certaines d'entre elles dans leur virage numérique et en propulse d'autres qui se démarquent par le déploiement de modèles d'affaires innovants.

Investissements en 2021

1. AlayaCare

Participation à une ronde de financement de 225 M\$ dans ce fournisseur mondial de technologies de soins de santé à domicile pour accélérer la transformation numérique de sa plateforme alimentée par l'intelligence artificielle.

2. Poka

Participation à une nouvelle ronde d'investissement de 25 M\$ US dans cette plateforme destinée à connecter et former le personnel d'usine. La transaction contribue au développement de l'entreprise et au déploiement de ses équipes de commercialisation à l'international.

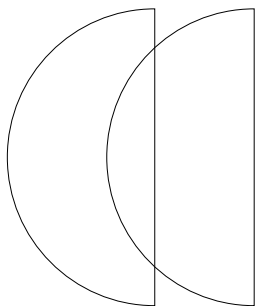
3. Syntax Systems

Participation à un financement de 545 M\$ US codirigé par la CDPQ, en partenariat avec Novacap, pour appuyer la croissance de cet important fournisseur mondial de services de gestion infonuagique établi à Montréal.

4. Solutions Beyond Technologies

Prise de participation minoritaire de 20 % dans ce chef de file de l'intégration de solutions SAP au Canada afin de soutenir ses projets d'acquisitions stratégiques et la poursuite de son expansion internationale, notamment en Europe et aux États-Unis.

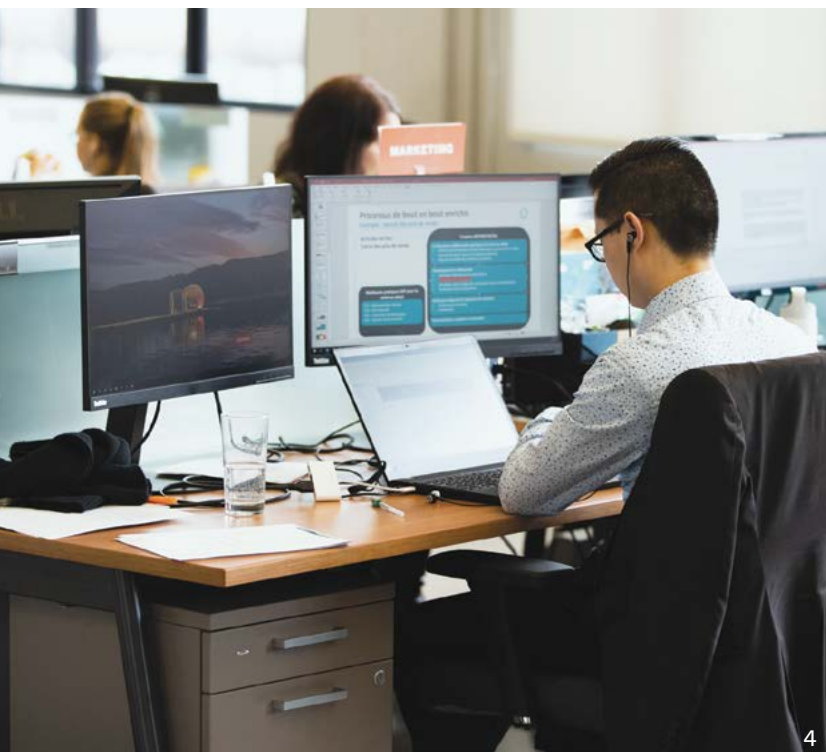




« Avoir la CDPQ comme investisseur, ça nous permet de voir plus grand et d'accompagner encore mieux les entreprises dans leur transformation numérique. C'est aussi bénéficier d'un appui stratégique dans la réalisation de nos ambitions de croissance, qui visent notamment le déploiement de notre marque sur les marchés mondiaux. »

Luc Dubois

Chef de la direction de Solutions Beyond Technologies



4

Repères numériques

Ce parcours de formation et d'accompagnement lancé par la CDPQ en 2021 vise à favoriser l'implantation d'une culture d'affaires numérique dans les PME québécoises. Concret, pratique et sur mesure, Repères numériques offre un accompagnement d'un an à des PME de différents secteurs d'activité à travers le Québec.

Le but de la formation : les outiller sur les connaissances et réflexes à développer, les actions à poser et les comportements à adopter pour tirer profit de l'environnement numérique d'aujourd'hui. Les thèmes abordés couvrent entre autres :

- l'évolution et les impacts de la technologie;
- les comportements des consommateurs;
- l'expérience numérique du personnel.

En 2021, le programme a suscité plus de 100 candidatures, parmi lesquelles la CDPQ a retenu 39 PME avec un chiffre d'affaires entre 5 M\$ et 35 M\$. À la suite d'un audit de maturité numérique, chacune s'est fixé des objectifs adaptés à ses besoins, et des cohortes ont été créées pour favoriser le codéveloppement. Au cours de l'année, une dizaine d'événements ont été organisés, dont des ateliers, des formations et des conférences exclusives.

Économie et milieux de vie durables

Miser sur des projets d'avenir

Déterminée à encourager une économie québécoise prospère et durable, la CDPQ investit dans des projets structurants qui contribuent au mieux-être de la population. Elle met à profit sa capacité financière et son expertise de pointe pour développer des projets d'avenir, notamment en infrastructures, en immobilier et dans les énergies renouvelables.

Investissements en 2021

1. Habitations abordables

Investissement de 151 M\$, dont 30 M\$ d'Ivanhoé Cambridge, mené par un regroupement d'investisseurs comptant entre autres les gouvernements du Québec et du Canada, pour construire, acquérir et rénover 1500 logements abordables au Québec.

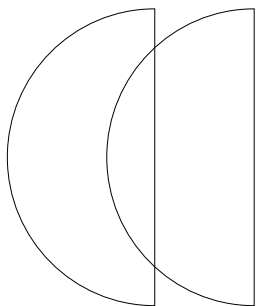
2. MKB

Engagement dans le deuxième fonds de cette société de capital d'investissement montréalaise. D'un montant de 150 M\$, ce dernier cible des entreprises axées sur la décarbonation, l'énergie et l'électrification des transports.

3. Demers Ambulances

Investissement pour permettre l'acquisition de Medix Specialty Vehicles et accompagnement stratégique dans la conception d'une ambulance entièrement électrique et adaptée aux besoins du personnel paramédical et des patients.





« La CDPQ a été à nos côtés dans toutes nos phases d'expansion vers de nouveaux marchés. Son apport à notre plan stratégique de développement a été décisif et il l'est d'autant plus aujourd'hui, alors que nous amorçons notre prochain chapitre de croissance, avec le dévoilement d'une ambulance entièrement électrique. »

Alain Brunelle

Président de Demers Ambulances



Appui à l'électrification des transports

En plus d'accompagner le projet de Demers Ambulances, les équipes de la CDPQ ont offert en 2021 un soutien à Student Transportation of Canada, un leader nord-américain du transport scolaire, dans sa démarche visant l'acquisition conditionnelle de 1000 autobus électriques de l'entreprise québécoise Lion Électrique. Un tel déploiement éliminerait jusqu'à 23 000 tonnes par année de gaz à effet de serre.

Équité 25³

Lancé en octobre 2020, [Équité 25³](#) est le plus important fonds au Canada ciblant concrètement la diversité. Ce fonds d'investissement de 250 M\$ vise à accroître la diversité et l'inclusion dans les entreprises présentes au Québec et au Canada.

Pour bénéficier d'un investissement de 5 M\$ à 30 M\$ et d'un accompagnement opérationnel sur mesure, les entreprises sélectionnées s'engagent à atteindre une représentation de 25 % de personnes issues de la diversité (femmes, membres des minorités visibles ou Autochtones) au sein de leur conseil d'administration, de leur équipe de gestion et de leur actionariat, et ce, dans les cinq années suivant la confirmation du financement.

FAITS SAILLANTS 2021

ApplyBoard

En août, la CDPQ a appuyé l'expansion de ce leader mondial en technologies de l'éducation. Sa plateforme en ligne connecte les étudiants du monde entier aux établissements d'enseignement, aux partenaires de recrutement et aux gouvernements, et analyse entre autres la probabilité d'acceptation de leurs demandes de permis d'études.

Prix Entreprise pour la paix

En novembre, Équité 25³ a reçu le prix Entreprise pour la paix des YMCA du Québec lors de la remise des Médailles de la paix. Cet événement honore des citoyens et citoyennes, ainsi que des entreprises qui contribuent à bâtir des communautés plus solidaires et harmonieuses tout en amassant des fonds pour soutenir la réussite des jeunes.

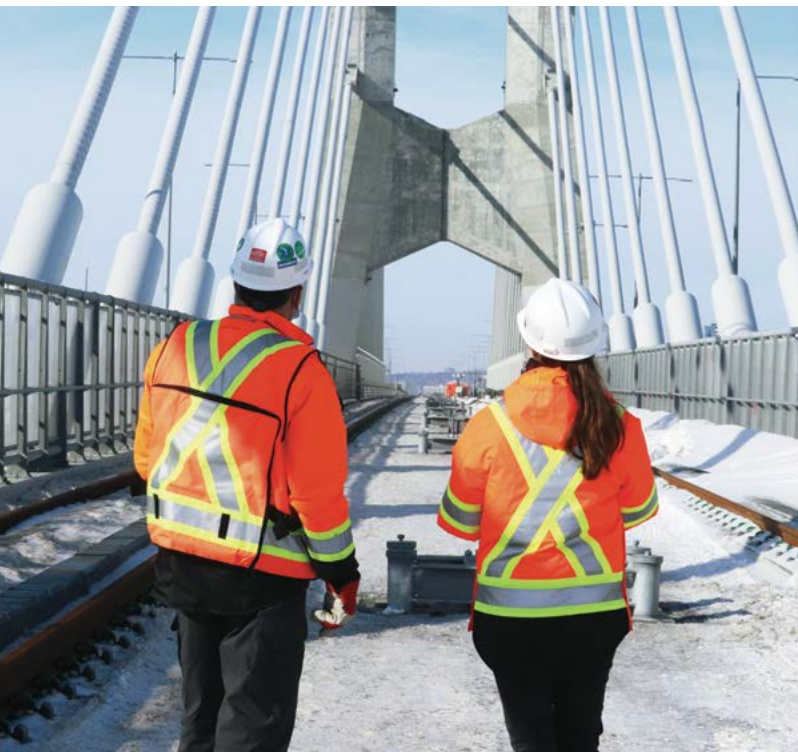
CDPQ Infra : investisseur et bâtisseur d'infrastructures durables

CDPQ Infra développe des projets d'infrastructures durables, modernes et efficaces, en portant une attention particulière à l'environnement et aux besoins des communautés. Son modèle unique d'investisseur et de bâtisseur lui permet d'assurer la gestion de ses projets à travers toutes les phases : planification, financement, réalisation et exploitation.

Premier projet de CDPQ Infra, le Réseau express métropolitain (REM), un système de métro léger électrique et automatisé qui traversera le Grand Montréal, représente l'élément phare de la contribution de la CDPQ à une offre de transport durable au Québec. En plus de superviser la construction de ce vaste réseau, dont la mise en service est prévue en 2022, CDPQ Infra effectue actuellement des études de faisabilité tout en participant à des échanges sur d'autres projets de transport en commun, au Québec et à l'international. Au Québec, selon la gouvernance établie, le gouvernement cible des projets et invite CDPQ Infra à les étudier en vue d'émettre un avis sur le plan de leur réalisation. Si l'avis est favorable et le gouvernement donne son aval, CDPQ Infra en assure ensuite la gestion.

LE REM, UNE NOUVELLE DYNAMIQUE DE TRANSPORT POUR LE GRAND MONTRÉAL

Plus important projet de transport collectif au Québec depuis 50 ans, le REM desservira la région métropolitaine de Montréal et reliera le centre-ville, la Rive-Sud, la Rive-Nord, l'Ouest-de-l'Île et l'aéroport Montréal-Trudeau. Ce réseau de 26 stations réparties sur 67 km offrira aux passagers des départs fréquents 20 heures sur 24 et 7 jours sur 7. Il permettra aussi plusieurs interconnexions avec les réseaux de transport existants, entre autres avec le métro de Montréal aux stations Bonaventure, McGill et Édouard-Montpetit.



L'impact majeur du REM au Québec :

+4 G\$ de contenu québécois,
soit 65 % de la valeur du projet

+30 000 emplois directs et indirects
générés par la construction

Près de **2 G\$** versés en salaires

Réduction de **680 000** tonnes
de gaz à effet de serre sur 25 ans

Des chantiers en effervescence

Avec plus de 30 chantiers où s'activent près de 3 000 personnes chaque jour, les travaux du REM ont continué d'avancer rapidement tout au long de l'année, malgré d'importants défis liés au contexte pandémique. La mise en service de la première antenne qui reliera la station Brossard à la Gare Centrale de Montréal est prévue pour l'automne 2022.

Plusieurs étapes majeures ont été accomplies en 2021, dont :

- le déploiement d'équipes sur l'ensemble du réseau;
- le début des travaux du segment reliant les stations Sunnybrooke et Deux-Montagnes;
- la finalisation de la structure aérienne de l'antenne de l'Anse-à-l'Orme;
- le démarrage des travaux d'une vingtaine de stations, dont trois sont très avancées;
- la livraison du bâtiment du centre de contrôle et d'entretien sur la Rive-Sud.

En mai 2021, UniR, le programme d'art public du REM, a également été dévoilé. Cette initiative de 7,8 M\$, inspirée par l'union de l'art, des usagers et des quartiers desservis par le réseau, contribuera au développement des différents milieux de vie traversés par le REM.

Par ailleurs, en août 2021, une maquette de la voiture du REM a été présentée pour la première fois au public au Quartier DIX30. Près de 30 000 personnes ont pu monter à bord, assister à des conférences gratuites et rencontrer les membres de l'équipe lors de cet événement.

LE REM DE L'EST, PROJET CATALYSEUR DE DÉVELOPPEMENT POUR L'EST ET LE NORD-EST DE MONTRÉAL

Annoncé à la fin 2020, ce projet de 10 G\$, en phase de planification, vise l'ajout d'un réseau de métro léger supplémentaire de 32 km et 23 stations pour desservir l'est et le nord-est de Montréal. Le REM de l'Est contribuera à favoriser le dynamisme du secteur et à simplifier les déplacements, en plus de générer des bénéfices importants pour l'économie et l'environnement.

Dans le cadre d'une vaste démarche d'information et de consultation publique, près de 32 000 personnes ont assisté à des rencontres citoyennes organisées au printemps et à l'automne 2021. Ces échanges ont permis de répondre aux questions, de recueillir les commentaires et d'améliorer la compréhension du projet. Des optimisations importantes ont ainsi été annoncées sur différents tronçons du tracé et une nouvelle proposition architecturale et d'intégration urbaine a été présentée.

Les prochaines étapes de planification du REM de l'Est comprennent :

- la poursuite des études détaillées et des consultations publiques avec les diverses parties prenantes;
- l'évaluation de l'acceptabilité sociale de la solution proposée;
- la réalisation d'une étude d'impact environnemental.



Ivanhoé Cambridge : investir pour générer un impact durable

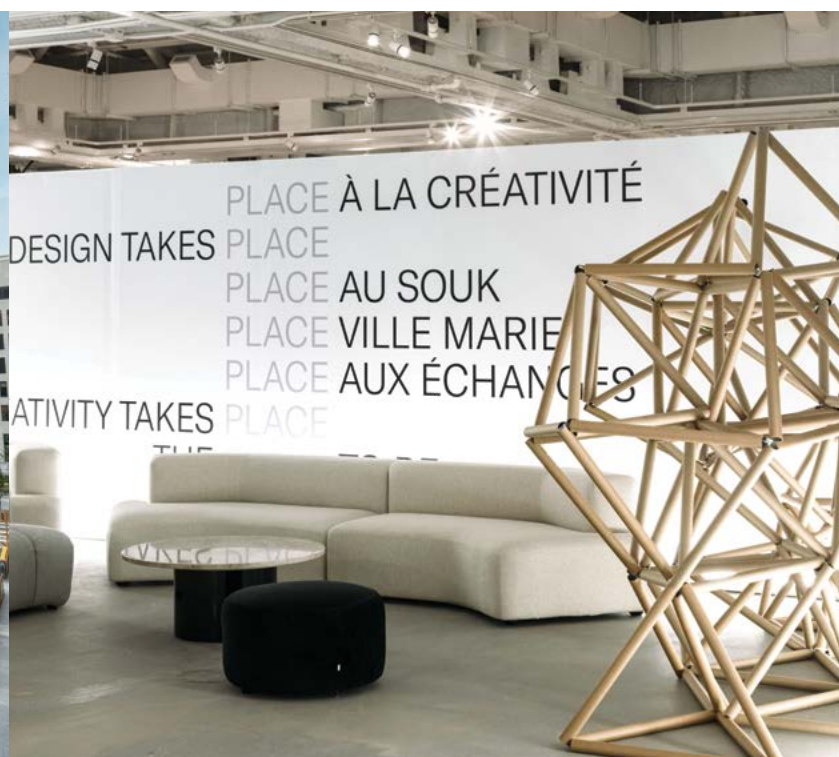
Leader mondial de l'immobilier, Ivanhoé Cambridge façonne les milieux de vie de demain en développant des solutions urbaines qui favorisent l'essor des communautés tout en respectant l'environnement.

Dans un contexte pandémique toujours teinté d'incertitude, la filiale immobilière de la CDPQ a continué de gérer activement ses propriétés au Québec et d'appuyer ses locataires et ses clients. En 2021, elle a poursuivi la mise en œuvre des initiatives lancées en 2020, dont un système de gestion des files d'attente et son partenariat avec Lightspeed. Elle a également :

- fourni gratuitement des espaces comme lieux de vaccination dans ses propriétés à travers le Canada;
- reçu la certification SafeGuard, qui confirme la mise en place des meilleures pratiques de prévention et d'hygiène dans la majorité de ses immeubles de bureaux et centres commerciaux au Canada;

- été la première organisation canadienne à obtenir la cote santé-sécurité WELL, qui certifie l'adoption des plus hauts standards en matière de nettoyage et d'assainissement, de préparation aux situations d'urgence, et de gestion de la qualité de l'air et de l'eau, pour son campus d'affaires PVM (Place Ville Marie).

Sur le plan de la gouvernance, la filiale a renouvelé la moitié de son conseil d'administration, qui compte désormais 6 femmes sur les 13 membres.



ATTEINDRE LA NEUTRALITÉ CARBONE D'ICI 2040

Sensible à l'urgence climatique et à l'impact de l'immobilier sur les émissions de gaz à effet de serre, Ivanhoé Cambridge s'est engagée à détenir un portefeuille carboneutre d'ici 2040. Cet objectif s'applique à quelque 800 propriétés à travers le monde, y compris 66 au Québec, dans des secteurs variés, dont des immeubles résidentiels et de bureaux, des bâtiments logistiques, des centres commerciaux et des hôtels.

Par ailleurs, Ivanhoé Cambridge augmentera ses investissements sobres en carbone de plus de 6 G\$ d'ici 2025 par rapport à 2020. Depuis 2017, ses investissements sobres en carbone ont progressé de près de 200 %, totalisant 14,6 G\$ au 31 décembre 2020. De plus, à partir de 2025, tous ses projets de développement seront carboneutres.

CONTRIBUER À LA REVITALISATION DU CENTRE-VILLE DE MONTRÉAL

En 2021, Ivanhoé Cambridge a multiplié les initiatives artistiques et culturelles pour animer, embellir et dynamiser différents espaces publics montréalais.

Place Ville Marie (PVM), propriété phare de la filiale, s'est imposée comme un lieu incontournable au centre-ville. Le Musée d'art contemporain de Montréal (MAC), en pleins travaux de transformation, y a d'ailleurs élu domicile pour les trois prochaines années et y offre une riche programmation artistique, éducative et événementielle. *Aux Alentours*, un parcours estival vibrant et chaleureux, a relié l'Esplanade

PVM, entièrement réaménagée, à des propriétés renommées du groupe, du Centre Eaton de Montréal à Place Montréal Trust, en passant par l'hôtel Fairmont Le Reine Elizabeth. À l'automne 2021, PVM a également accueilli la 18^e édition du SOUK, un rendez-vous majeur du design et de la créativité montréalaise.

Désireuse d'offrir une vitrine à des artistes d'ici et d'exposer leurs œuvres au grand public, Ivanhoé Cambridge a transformé plusieurs locaux vacants en ateliers d'artistes éphémères pour le parcours *Créer des ponts* du Festival Art Souterrain, de juillet à octobre 2021. Sa collaboration avec le projet P.ART.KING a par ailleurs permis de démocratiser l'art urbain, en commissionnant des murales dans plusieurs de ses stationnements souterrains.

Enfin, en décembre 2021, *Celeste*, le nouveau spectacle du Cirque Éloize qui marie arts du cirque, illusion et performance musicale, s'est installé en résidence exclusive au Fairmont Le Reine Elizabeth.

TRANSFORMATION DU CENTRE COMMERCIAL LAURIER QUÉBEC

En 2021, la filiale a annoncé la finalisation des travaux de revitalisation du centre commercial et l'arrivée d'une nouvelle boutique Sports Experts de 7 800 m² (83 500 pi²), soit le plus grand magasin de sport au Canada. Laurier Québec offre désormais à sa clientèle une expérience de magasinage réinventée, axée sur la convivialité et la détente.

Alliance stratégique avec JLL

Afin de se recentrer sur son métier premier d'investisseur immobilier et d'uniformiser son modèle d'affaires à l'échelle mondiale, Ivanhoé Cambridge a confié l'exploitation de ses centres commerciaux canadiens à JLL, le plus important opérateur de centres commerciaux en Amérique du Nord. Cette entente amènera JLL à accroître ses activités au Québec et à ouvrir un bureau à Québec, en plus de celui de Montréal. Soucieuse d'engendrer un impact positif dans la communauté, JLL s'est également engagée à créer un centre d'excellence en développement durable pour accélérer la transition vers un secteur immobilier plus durable et inclusif.

Otéra Capital : des solutions innovantes pour transformer les centres urbains

Otéra Capital est un prêteur de premier plan en Amérique du Nord qui offre des solutions de financement immobilier commercial pour créer de la valeur à long terme. Avec plus de 50 ans d'expérience dans le domaine, la filiale de crédit immobilier de la CDPQ se démarque par son expertise multisectorielle de pointe, sa flexibilité de déploiement et son offre de service clés en main. Cela lui permet de bien accompagner ses clients et ses partenaires dans la concrétisation de projets immobiliers, et ce, autant dans les secteurs résidentiel, industriel, des bureaux et des centres commerciaux que dans des secteurs alternatifs ou pour l'acquisition de terrains.

Otéra Capital a connu une année 2021 remarquable, en battant des records de performance et en souscrivant plus de 10 G\$ de prêts, dont près de 2,5 G\$ au Québec. Elle a participé à plusieurs financements majeurs qui contribuent à dynamiser l'économie québécoise. Parmi ceux-ci, notons :

- un prêt de 74,9 M\$ pour financer la construction des deux phases d'Évol, un projet multirésidentiel locatif comprenant plusieurs espaces communs conviviaux, situé au centre-ville de Saint-Jean-sur-Richelieu, ciblant une clientèle de personnes de 55 ans et plus;
- un prêt à terme de 42 M\$ pour le refinancement du Complexe Saint-Charles, bâtiment de classe A, certifié BOMA BEST et LEED BE : E&E, composé de deux immeubles de bureaux établis au pied du pont Jacques-Cartier et au cœur du futur centre-ville de Longueuil.

Forte d'une image de marque revisitée au cours de l'année, la filiale s'est également distinguée sur le plan de la diversité, en affichant des accomplissements notables : une représentation féminine de 48 % au sein de ses équipes, un conseil d'administration paritaire et une équipe de direction diversifiée.



Appuyer la recherche et renforcer l'expertise locale

La CDPQ collabore avec différentes universités à travers le Québec pour soutenir leurs travaux de recherche et élargir le bassin de spécialistes qualifiés. Afin de contribuer à la relève, elle accueille également de nombreux stagiaires chaque année.

FINANCE ET ÉCONOMIE

La CDPQ participe activement aux travaux de recherche de deux chaires de l'École des sciences de la gestion de l'Université du Québec à Montréal (ESG UQAM).

La Chaire CDPQ de gestion de portefeuille se concentre sur la gestion de portefeuille et la formation de profils spécialisés dans ce domaine. Elle vise entre autres à :

- mener des recherches scientifiques de pointe et partager les connaissances;
- étudier les nouvelles pratiques et les différents facteurs de risque et de rendement.

La Chaire en macroéconomie et prévisions explore la macroéconomie et les prévisions tout en formant une relève d'économistes qualifiés. En collaboration avec des institutions publiques et privées du Canada et des instituts de recherche internationaux, elle élabore des méthodologies pour :

- définir un indice de vulnérabilité de l'économie aux changements climatiques;
- intégrer les prévisions climatiques aux modèles macroéconomiques;
- mesurer l'impact macroéconomique des catastrophes naturelles et de la tarification du carbone.

INVESTISSEMENT DURABLE

Lancé en 2020 avec l'École de gestion John-Molson de l'Université Concordia, le programme Écosystème de la durabilité a continué de promouvoir des pratiques de gestion durables en stimulant des échanges inclusifs, collaboratifs et multilatéraux. Actif à Montréal et à travers le Québec, il centralise l'information et forme les gens, les investisseurs, les entreprises et les institutions sur le développement durable. En 2021, quatre initiatives destinées aux étudiantes et étudiants ont vu le jour : un laboratoire d'apprentissage, un forum d'échanges, ainsi que des programmes de stages et de bourses.

Par ailleurs, la CDPQ a maintenu son soutien aux projets de recherche en investissement durable de Polytechnique Montréal et de l'Université de Sherbrooke.

ÉTHIQUE ET CONFORMITÉ

Unique au Québec et créé en partenariat avec l'École des dirigeants de HEC Montréal, le programme Éthique et conformité s'adresse aux cadres et aux gestionnaires sensibles à ces enjeux, ainsi qu'aux membres de la direction responsables d'assurer un haut niveau d'intégrité en affaires. Il leur offre des outils et des ateliers pour :

- concevoir un programme d'éthique et de conformité adapté à leur organisation;
- développer leurs connaissances sur ces enjeux;
- bâtir leur réseau d'affaires.

La quatrième cohorte accueillie en 2021 a bénéficié d'une revue des meilleures pratiques en la matière, avec un accent sur des thématiques comme la fraude, la corruption, la discrimination et le harcèlement en entreprise.

STAGES

La CDPQ offre chaque année des stages en finance et dans d'autres domaines clés. En 2021, elle a ainsi embauché 204 étudiant.e.s et stagiaires, dont 36 % étaient des femmes, pour des périodes de quatre à huit mois. On note une augmentation de 46 % du nombre de personnes embauchées par rapport à l'année précédente.

Un grand réseau de fournisseurs à travers le Québec

Pour réaliser leurs activités, la CDPQ et ses filiales utilisent les services d'environ 2 000 fournisseurs établis au Québec. En 2021, les déboursés au Québec de la CDPQ et de ses filiales, y compris CDPQ Infra, se sont chiffrés à plus de 2 G\$, soit un seuil comparable à celui de 2020. Conformément à sa Politique en matière de contrats d'acquisition ou de location de biens et services, la CDPQ favorise les fournisseurs québécois, tant qu'ils répondent aux critères de coût et de qualité recherchés.

Placements au Québec

Bilan par activité d'investissement

Au 31 décembre 2021, l'actif total de la CDPQ au Québec a atteint 78 G\$, après avoir enregistré sa plus forte hausse annuelle historiquement. Depuis de nombreuses années, la majorité de ses investissements sont effectués dans le secteur privé, qui représentait 60 G\$ à la fin 2021, en hausse de 168 % sur 10 ans. La dernière année a été riche en réalisations au Québec, avec 6,5 G\$ de nouveaux investissements et engagements.

Les placements publics et privés de la CDPQ au Québec s'orientent autour des activités d'investissement suivantes :

- Actions : placements privés et marchés boursiers
- Infrastructures
- Immobilier
- Crédit immobilier
- Financement et revenu fixe

Comme illustré dans les pages précédentes, les équipes ont mené des transactions d'importance dans chacune des activités d'investissement, guidées par les quatre piliers stratégiques de l'approche de la CDPQ au Québec. Cette section présente le bilan de ces activités au terme de l'exercice 2021.

Le tableau 21 présente les 20 principaux investissements de la CDPQ au Québec dans les portefeuilles Placements privés, Marchés boursiers et Infrastructures.

TABLEAU 21

VINGT PRINCIPAUX PLACEMENTS AU QUÉBEC – PLACEMENTS PRIVÉS, MARCHÉS BOURSIERS ET INFRASTRUCTURES (au 31 décembre 2021)

• Alimentation Couche-Tard	• Dollarama
• Banque Nationale du Canada	• Gildan
• BCE	• Hopper
• Boralex	• iA Groupe financier
• BRP	• KDC/ONE
• CAE	• Lightspeed
• CDPQ Infra (REM)	• Nuvei
• CGI	• SNC-Lavalin
• CN	• Trencap (Énergir)
• Cogeco Communications	• WSP

ACTIONS : PLACEMENTS PRIVÉS ET MARCHÉS BOURSISERS

La CDPQ investit dans les titres de sociétés québécoises à la fois cotées et non cotées par le biais de deux portefeuilles :

- Placements privés, qui comporte à la fois des participations directes dans des entreprises privées et des entreprises cotées dans le cas de premières émissions ou de transactions majeures, des investissements dans des sociétés à petite capitalisation, de même que des activités dans des fonds d'investissement;
- Marchés boursiers, qui compte une forte proportion de titres de sociétés cotées du Québec – 80 % du total de l'actif du mandat Canada, comparativement à 15 % dans le S&P/TSX, l'indice canadien le plus souvent cité –, reflétant le rôle clé de l'organisation dans le développement des entreprises d'ici.

Par ses activités dans le marché québécois des actions, la CDPQ appuie autant des PME que des grandes entreprises. Comme on peut le voir au tableau 22, son actif en placements privés et dans les marchés boursiers au Québec totalisait 30,4 G\$ au 31 décembre 2021, en hausse de plus de 5 G\$ sur un an.

FONDS D'INVESTISSEMENT

Au cours des dernières années, la CDPQ a accru sa participation dans les fonds de capital de risque et de développement, ainsi que d'acquisitions par emprunt. En 2021, elle a entre autres effectué des engagements dans les fonds suivants :

- Croissance iNovia II, qui investit dans des entreprises technologiques en croissance des domaines des services financiers, de la santé, du commerce, de l'avenir du travail et du voyage;
- Sagard Placements Privés Canada, un fonds qui investira dans la croissance des PME québécoises et canadiennes.

Grâce à ces partenariats avec des fonds spécialisés, la CDPQ étend le périmètre de ses investissements et bénéficie d'un accès à un bassin d'entreprises prometteuses, d'où émergent souvent des candidates potentielles pour des investissements directs. Cette stratégie aura permis de réaliser plusieurs investissements ces dernières années, comme ceux dans Hopper, Lightspeed, Dialogue et AlayaCare.

TABEAU 22

ACTIF ET ENGAGEMENTS EN PLACEMENTS PRIVÉS ET MARCHÉS BOURSISERS AU QUÉBEC (au 31 décembre – en millions de dollars)

	2021			2020		
	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés
Petites et moyennes entreprises	3 268	624	3 892	2 334	711	3 045
Grandes entreprises	27 124	92	27 216	22 679	144	22 823
Total	30 392	716	31 108	25 013	855	25 868

TABEAU 23

ACTIF ET ENGAGEMENTS EN INFRASTRUCTURES AU QUÉBEC (au 31 décembre – en millions de dollars)

	2021			2020		
	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés
Grandes entreprises	5 691	1 562	7 253	4 671	980	5 651

Placements au Québec (suite)

INFRASTRUCTURES

En 2021, l'actif de la CDPQ au Québec dans les infrastructures a atteint 5,7 G\$ (voir le tableau 23, p. 91). Les placements en infrastructures sont composés de participations directes dans des sociétés cotées et non cotées, ainsi que de l'investissement dans la filiale CDPQ Infra.

L'augmentation de l'actif est principalement liée à la participation accrue de la CDPQ dans Énergir ainsi qu'à la poursuite de ses activités dans le cadre des travaux du REM par le biais de CDPQ Infra.

IMMOBILIER

La CDPQ possède une filiale spécialisée en immobilier : Ivanhoé Cambridge. Leader mondial de l'immobilier, cette filiale développe, acquiert et gère des propriétés et des projets d'envergure dans ce secteur d'activité. Elle est l'un des plus grands propriétaires et gestionnaires d'immeubles du Québec, où elle détenait 79 immeubles à la fin 2021. Son portefeuille comptait :

- 60 immeubles logistiques et industriels;
- 6 immeubles de bureaux;
- 5 centres commerciaux;
- 3 hôtels de prestige;
- 5 immeubles résidentiels (environ 500 unités).

Au total, ses immeubles logistiques et industriels, ses centres commerciaux et ses immeubles de bureaux au Québec représentaient une superficie de plus de 1,3 million de m² (13,8 millions de pi²).

Le tableau 25 présente l'actif en immobilier au Québec, qui s'élevait à 4,6 G\$ au 31 décembre 2021. De son côté, le tableau 24, détaille les 10 principaux placements du portefeuille Immeubles au Québec.

TABLEAU 24

DIX PRINCIPAUX PLACEMENTS AU QUÉBEC – IMMOBILIER

(au 31 décembre 2021)

- Centre Eaton de Montréal, Montréal
- Édifice Jacques-Parizeau, Montréal
- Fairmont Le Château Frontenac, Québec
- Fairmont Le Reine Elizabeth, Montréal
- Galeries d'Anjou, Montréal
- Laurier Québec, Québec
- Le 1500 University, Montréal
- Place Ste-Foy, Québec
- Place Ville Marie, Montréal
- Pure Industrial Real Estate Trust (PIRET)

TABLEAU 25

ACTIF ET ENGAGEMENTS EN IMMOBILIER AU QUÉBEC

(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2021			2020		
	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés
Bureaux	1 889	10	1 899	2 294	14	2 308
Centres commerciaux	1 425	51	1 476	1 477	84	1 561
Logistique	522	–	522	295	46	341
Multirésidentiel	98	33	131	68	3	71
Autres	682	26	708	637	18	655
Total	4 616	120	4 736	4 771	165	4 936

CRÉDIT IMMOBILIER

La CDPQ compte une filiale de crédit immobilier, Otéra Capital, liée aux activités de revenu fixe. Otéra Capital est un joueur institutionnel important en dette immobilière commerciale en Amérique du Nord et un chef de file au Canada.

Le tableau 27 présente l'actif en crédit immobilier au Québec, qui totalisait 4,9 G\$ au 31 décembre 2021. Les activités représentaient :

- 208 immeubles commerciaux répartis dans 10 régions;
- une vingtaine de nouveaux prêts et de refinancements.

FINANCEMENT ET REVENU FIXE

Depuis ses tout débuts, la CDPQ joue un rôle clé dans le financement au Québec, et ce, autant dans le secteur privé que public.

TABLEAU 26

ACTIF AU QUÉBEC – FINANCEMENT ET REVENU FIXE (au 31 décembre – en milliards de dollars)

	2021	2020
Secteur privé : titres de sociétés	14,7	10,9
Secteur public québécois		
Gouvernement du Québec	11,8	11,7
Hydro-Québec	5,2	5,7
Autres sociétés d'État	0,7	0,8
Municipalités et sociétés paragouvernementales	0,1	0,2
Sous-total	17,8	18,4
Total	32,5	29,3

Au 31 décembre 2021, l'actif en titres de revenu fixe des secteurs public et privé québécois se chiffrait à 32,5 G\$ (voir le tableau 26).

Secteur privé

Au cours des dernières années, la CDPQ a augmenté considérablement ses activités de financement auprès du secteur privé, lesquelles ont atteint 14,7 G\$ en 2021. L'appui aux entreprises privées, vecteurs de croissance importants, lui a permis de contribuer au dynamisme de l'économie québécoise et de générer des rendements attrayants à long terme pour ses déposants.

La CDPQ a ainsi financé de nombreuses entreprises québécoises inscrites en bourse ou privées. Les équipes spécialisées dans le revenu fixe travaillent étroitement avec celles des placements privés afin de développer des montages financiers adaptés aux projets et aux besoins des entreprises. Cette collaboration permet d'intégrer une composante de financement dans certains investissements en capital-actions.

Secteur public

Historiquement, la CDPQ a été et demeure un important détenteur de titres obligataires du secteur public québécois. Cela regroupe des titres émis par :

- le gouvernement du Québec;
- des sociétés d'État;
- des municipalités;
- des sociétés paragouvernementales.

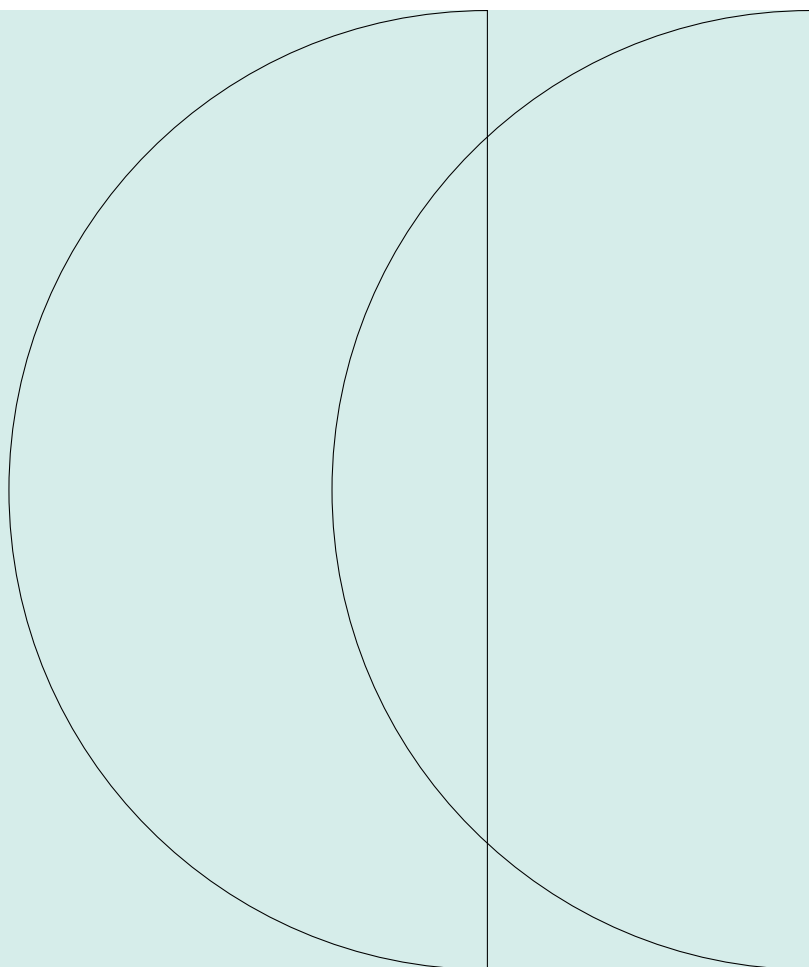
En 2021, l'actif dans le secteur public s'est maintenu à un niveau comparable à celui de l'année précédente.

TABLEAU 27

ACTIF ET ENGAGEMENTS EN CRÉDIT IMMOBILIER AU QUÉBEC (au 31 décembre – en millions de dollars)

	2021			2020		
	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés
Bureaux	1 800	15	1 815	2 301	35	2 336
Centres commerciaux	857	3	860	890	5	895
Industriel	699	174	873	249	–	249
Multirésidentiel	710	1 088	1 798	788	527	1 315
Autres	795	84	879	258	44	302
Total	4 861	1 364	6 225	4 486	611	5 097

Rapport du conseil d'administration et de ses comités



Rapport du conseil d'administration et de ses comités

MANDAT DU CONSEIL

Le conseil a entre autres pour mandat de s'assurer que l'organisation prend les mesures nécessaires pour atteindre les objectifs fixés dans sa mission et que la gestion de la CDPQ est conforme aux dispositions de sa loi constitutive et de ses règlements. Il exerce ses fonctions avec intégrité, objectivité et transparence, dans l'intérêt de la CDPQ et de ses déposants.

Pour une description complète du mandat du conseil, consulter la section Gouvernance du www.cdpq.com.

RESPONSABILITÉS

Le conseil assume notamment les responsabilités suivantes, en collaboration avec les comités :

- Approuver les orientations stratégiques, le budget annuel ainsi que les priorités d'exécution de chaque équipe, et examiner les rapports de la direction sur le suivi et l'évolution de ces priorités
- Approuver les états financiers consolidés et le rapport annuel
- Examiner les rendements des secteurs d'investissement et approuver les communiqués portant sur les résultats financiers
- Approuver les politiques d'encadrement de la gestion des risques et en surveiller l'application
- Approuver les dossiers d'investissement conformément aux politiques d'encadrement en tenant compte, entre autres, de l'incidence de chacun sur le niveau et la concentration du risque du portefeuille spécialisé concerné et du portefeuille global
- Recommander au gouvernement du Québec, en collaboration avec le comité de gouvernance et d'éthique, la nomination et le renouvellement des mandats des membres
- Désigner, en collaboration avec le comité de gouvernance et d'éthique, les membres des conseils des filiales

- Revoir la composition des comités dont il est responsable
- Approuver le profil d'expertise et d'expérience des membres
- Approuver le Code d'éthique et de déontologie applicable aux membres de la direction et au personnel, ainsi que le Code d'éthique et de déontologie des administrateurs et administratrices de la CDPQ et de ses filiales
- Approuver les politiques de ressources humaines
- Approuver les conditions de rémunération globale du président et chef de la direction
- Approuver, sur la recommandation du président et chef de la direction, les nominations et la rémunération des membres de la direction sous son autorité immédiate et de ceux de chacune des filiales en propriété exclusive de la CDPQ
- Approuver les normes et barèmes de rémunération et les autres conditions d'emploi des membres de la direction et du personnel de la CDPQ
- Approuver les autres politiques qui lui sont recommandées par les comités, notamment en matière de gouvernance et d'éthique, de contrôle interne, de gestion des risques et de gestion des ressources humaines

Le conseil se réunit en l'absence des membres de la direction et tient des séances de discussion privée avec le président et chef de la direction. Il reçoit également un rapport d'activité de chacun des comités à chaque réunion, lui permettant d'examiner et de se prononcer sur les recommandations qui lui sont faites.

Voir les rapports d'activités des comités pour plus d'information sur les responsabilités dont se sont acquittés le conseil et ses comités.

COMITÉS DU CONSEIL

Le conseil assume ses fonctions directement ou par l'intermédiaire de quatre comités présentés aux pages suivantes.

COMITÉ DE VÉRIFICATION

Mandat

Le comité supervise la conformité des états financiers par rapport à la situation financière de la CDPQ. Il joue un rôle essentiel dans la bonne gouvernance financière de la CDPQ, notamment au chapitre de la surveillance de la communication de l'information financière, de la gestion des risques et des contrôles internes.

Composition (au 31 décembre 2021)

- Président : Alain Côté
- Membres : Jean-François Blais, Gilles Godbout et Wendy Murdock

Ce comité est composé notamment de professionnel.le.s avec une expertise en comptabilité ou en finance ayant l'expérience et les connaissances pour lire et comprendre les états financiers et bien remplir leur rôle.

Le président du conseil assiste aux réunions du comité.

Nombre de réunions

- 7 réunions

Principales activités réalisées durant l'année

- Examen des états financiers consolidés avec la Direction financière et les coauditeurs
- Révision du processus de préparation des états financiers et d'évaluation des investissements, ainsi que des éléments de trésorerie, notamment la liquidité, le levier et le financement
- Examen des rapports sur le processus d'attestation financière
- Discussions avec les coauditeurs au sujet de leurs rapports à la suite de l'examen intermédiaire au 30 juin et de l'audit au 31 décembre
- Examen des communiqués traitant des résultats financiers
- Examen des travaux de préparation du rapport annuel
- Examen des résultats trimestriels, des charges d'exploitation et du suivi budgétaire
- Discussions avec les coauditeurs au sujet de leur plan d'audit des états financiers et de leurs procédés internes de contrôle de la qualité
- Suivi des travaux relatifs à l'évolution des systèmes de divulgation financière
- Suivi de l'application de la politique relative à l'indépendance des auditeurs externes et approbation de leurs honoraires
- Examen de l'évaluation des coauditeurs
- Approbation du plan d'audit interne 2021 et révision de ceux des filiales Otéra Capital et CDPQ Infra
- Examen des rapports d'activités de l'Audit interne découlant du plan d'audit interne et portant notamment sur les mécanismes de contrôle interne, les processus de gestion des risques et l'utilisation optimale des ressources
- Examen du plan visant une utilisation optimale des ressources, et suivi et analyse des effets de toutes les activités mises en œuvre découlant de ce plan
- Révision de la couverture d'assurance liée à la cybersécurité
- Révision des travaux en lien avec la conformité ainsi que des rapports de conformité relatifs au respect de la Loi sur la CDPQ, des politiques de placement des déposants et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés
- Suivi des travaux effectués par le Vérificateur général du Québec dans le cadre de l'audit relatif à la conformité
- Révision des rapports sur les dossiers litigieux impliquant la CDPQ ou ses filiales
- Révision des activités en matière de gestion de la fiscalité internationale
- Examen des politiques en matière de fiscalité et de trésorerie
- Tenue de rencontres privées avec la première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations, les coauditeurs et la vice-présidente, Audit interne en l'absence des membres de la direction

Recours à des experts externes

Le comité n'a pas eu recours à de tels services en 2021.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

COMITÉ D'INVESTISSEMENT ET DE GESTION DES RISQUES

Mandat Le comité appuie le comité de vérification dans l'exercice de sa responsabilité à l'égard de la mise en place d'un processus de gestion des risques. À ce titre, il examine les orientations et les politiques d'encadrement de la gestion des risques et étudie les dossiers d'investissement, conformément aux politiques d'encadrement.	Composition (au 31 décembre 2021) - Président : Jean La Couture - Membres : Jean-François Blais, Sylvain Brosseau et Maria S. Jelescu Dreyfus Membre invité : Alain Côté, président du comité de vérification Le président du conseil assiste aux réunions du comité.
	Nombre de réunions 16 réunions

Principales activités réalisées durant l'année

- Mise en place de mécanismes pour donner au comité de vérification et au conseil l'assurance de l'application d'un processus de gestion des risques :
 - rapport d'activité effectué par le comité après chaque réunion du conseil
 - envoi des mémoires de délibérations au comité de vérification et au conseil
 - invitation du président du comité de vérification à chaque réunion
- Révision de la politique de gestion intégrée des risques
- Révision des limites de risque de marché des portefeuilles spécialisés et du portefeuille global, ainsi que des changements proposés aux indices de référence et aux objectifs de rendement des portefeuilles spécialisés et des grands mandats
- Révision de la politique d'investissement et des orientations stratégiques de certains portefeuilles spécialisés
- Révision de la réserve minimale de liquidités
- Examen du bilan de l'utilisation d'instruments financiers dérivés
- Examen, à chaque réunion du comité, du rapport rendement-risque relatif au portefeuille global
- Étude des dossiers d'investissement relevant de son autorité, et ce, en tenant compte de :
 - l'analyse présentée par l'équipe responsable de la transaction
 - l'analyse des risques du projet et, plus particulièrement, de son incidence sur le degré et la concentration du risque du portefeuille spécialisé concerné et du portefeuille global, et la conformité de l'investissement aux politiques et directives d'encadrement des risques
- Examen des rapports de reddition de comptes des portefeuilles spécialisés
- Révision des certificats de conformité aux politiques de placement des déposants et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés
- Révision de la cartographie des risques et du bilan relatif aux activités visant à atténuer les risques opérationnels

Recours à des experts externes

Le comité n'a pas eu recours à de tels services en 2021.

COMITÉ DE GOUVERNANCE ET D'ÉTHIQUE

Mandat

Le comité veille à ce que la CDPQ maintienne les plus hauts standards en matière de gouvernance et d'éthique. Il est également responsable de surveiller l'efficacité du conseil et de ses comités.

Composition (au 31 décembre 2021)

- Présidente : Wendy Murdock
- Membres : Gilles Godbout, Ravy Por et Jean St-Gelais

Nombre de réunions

- 6 réunions

Principales activités réalisées durant l'année

- Révision de la composition du conseil et de ses comités de manière à s'assurer qu'elle respecte les exigences de la Loi sur la CDPQ et leur permet d'assumer pleinement leurs responsabilités
- Révision des règles de fonctionnement du conseil et de ses comités
- Révision des mandats du conseil, de ses comités et de leur président
- Évaluation du fonctionnement du conseil et de ses comités
- Révision de la reddition de comptes sur les activités de formation auxquelles ont participé les membres du conseil et élaboration du plan de formation 2021
- Mise en place et maintien de structures et de procédures pour permettre au conseil d'agir de manière indépendante de la direction, y compris l'assurance de la tenue, à chaque réunion régulière, de séances de discussion en l'absence des membres de la direction
- Examen de la révision des règles d'éthique et de déontologie applicables aux membres de la direction et au personnel de la CDPQ ainsi que de ses filiales, et révision des bilans d'application des règles
- Révision des règles de gouvernance entre la CDPQ et certaines de ses filiales
- Examen du rapport sur la désignation des membres au sein des conseils des sociétés dans lesquelles la CDPQ investit et révision des cibles en matière de diversité
- Examen de la politique contre le harcèlement et les autres formes d'inconduite
- Examen de la révision de la politique de dons et commandites, et révision du bilan des activités de philanthropie et de commandites institutionnelles
- Examen de la politique et des rapports d'activité en investissement durable
- Examen de la révision de la politique et des rapports relatifs aux transactions sur les titres de sociétés ayant des liens avec un membre du conseil de la CDPQ

Recours à des experts externes

Le comité n'a pas eu recours à de tels services en 2021.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

COMITÉ DES RESSOURCES HUMAINES

Mandat Le comité examine les orientations et les stratégies en matière de gestion des ressources humaines, notamment l'évaluation de la performance, la planification de la relève, la rémunération de la haute direction et les pratiques générales de la CDPQ en matière de gestion intégrée des talents.	Composition (au 31 décembre 2021) - Présidente : Ivana Bonnet-Zivcevic - Membres : Sylvain Brosseau, Lynn Jeannot et Jean St-Gelais Nombre de réunions 9 réunions
---	---

Principales activités réalisées durant l'année

- Examen et recommandation au conseil, pour approbation, des objectifs, de l'évaluation de la performance et des conditions de rémunération globale du président et chef de la direction
- Examen et recommandation au conseil, pour approbation, de l'évaluation de la performance et des conditions de rémunération globale des membres de la direction de la CDPQ et du président et chef de la direction de CDPQ Infra
- Révision des programmes de rémunération et de gestion de la performance
- Révision de la stratégie de santé globale, dont les mesures mises en œuvre pour soutenir le personnel en contexte de pandémie et de télétravail prolongé, ainsi que les modalités de retour au bureau
- Révision du bilan de l'année 2020 et suivi des cibles prioritaires en matière de gestion des talents à travers l'examen d'indicateurs clés, dont les embauches, la diversité, le ratio d'encadrement et la mobilité interne
- Révision du plan de relève et de développement de la haute direction
- Révision du mandat et du profil de compétences et d'expérience pour le poste de président et chef de la direction
- Examen de la politique en matière d'équité, de diversité et d'inclusion
- Examen de la politique contre le harcèlement et les autres formes d'inconduite

Recours à des experts externes

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme de rémunération variable, le comité et le conseil ont eu recours aux services de Hugessen Consulting, une firme indépendante d'experts-conseils reconnue en matière de rémunération du personnel qui œuvre dans le secteur des caisses de retraite.

Le comité a tenu compte de l'avis et des recommandations de Hugessen Consulting, mais a pris ses propres décisions, qui peuvent être basées sur des renseignements autres que les recommandations de cet expert.

Pour une description complète des mandats des comités du conseil, consulter la section Gouvernance du www.cdpq.com.

COMPOSITION DU CONSEIL

Au 31 décembre 2021, le conseil comptait 14 membres sur un nombre maximal de 15 :

JEAN ST-GELAIS

Président du conseil
CDPQ

Membre indépendant

Comités : Gouvernance et éthique,
Ressources humaines

Président du conseil
depuis octobre 2021

Échéance : octobre 2026

JEAN-FRANÇOIS BLAIS

Administrateur de sociétés

Membre indépendant

Comités : Investissement
et gestion des risques, Vérification

Membre depuis mai 2020

Échéance : mai 2024

IVANA BONNET-ZIVCEVIC

Directrice générale
Crédit Agricole CIB Italie

Membre indépendante

Comité : Ressources humaines (présidente)

Membre depuis décembre 2017

Échéance : janvier 2026

SYLVAIN BROSSEAU¹

Président et chef de la direction
Gestion d'actifs mondiale Walter

Membre indépendant

Comités : Investissement
et gestion des risques,
Ressources humaines

Membre depuis juillet 2018

Échéance : juillet 2022

ALAIN CÔTÉ

Administrateur de sociétés

Membre indépendant

Comité : Vérification (président)

Membre depuis août 2019

Échéance : août 2023

MICHEL DESPRÉS²

Président-directeur général
Retraite Québec

Membre depuis mars 2016

Échéance : mars 2020

CHARLES EMOND

Président et chef de la direction
CDPQ

Membre depuis février 2020

Échéance : janvier 2025

GILLES GODBOUT

Administrateur de sociétés

Membre indépendant

Comités : Gouvernance et éthique,
Vérification

Membre depuis janvier 2013

Échéance : janvier 2023

LYNN JEANNIOT

Administratrice de sociétés

Membre indépendante

Comité : Ressources humaines

Membre depuis décembre 2019

Échéance : décembre 2023

1. M. Brosseau a démissionné au 31 décembre 2021.

2. Depuis le 1^{er} janvier 2022, M. Després est administrateur de sociétés et agit à titre de membre indépendant.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

MARIA S. JELESCU DREYFUS

Directrice générale
Ardinall Investment Management
Membre indépendante
Comité : Investissement
et gestion des risques
Membre depuis novembre 2019
Échéance : novembre 2023

JEAN LA COUTURE

Président
Huis Clos Ltée,
conseillers en conflits et litiges
Membre indépendant
Comité : Investissement et gestion
des risques (président)
Membre depuis janvier 2013
Échéance : avril 2022

DIANE LEMIEUX

Présidente-directrice générale
Commission de la construction du Québec
Membre depuis décembre 2014
Échéance : avril 2022

WENDY MURDOCK

Administratrice de sociétés
Membre indépendante
Comités : Gouvernance et éthique
(présidente), Vérification
Membre depuis mars 2016
Échéance : mars 2023

RAVY POR

Directrice exécutive,
Intelligence artificielle
et Technologies émergentes
KPMG
Membre indépendante
Comité : Gouvernance et éthique
Membre depuis août 2019
Échéance : août 2022

Pour consulter les notes biographiques des membres du conseil d'administration, visiter le www.cdpq.com.

NOMINATIONS

Au cours de l'année, le gouvernement du Québec, après avoir consulté le conseil, a nommé à titre de membre indépendant Jean St-Gelais, administrateur de sociétés. Le gouvernement du Québec l'a par la suite nommé président du conseil de la CDPQ, en remplacement de Robert Tessier.

DIVERSITÉ

Le conseil est d'avis que la diversité des points de vue issus de différents genres, expériences, générations et origines ethnoculturelles améliore la qualité des décisions et favorise la capacité d'innovation, la créativité, l'engagement et la performance. En ce sens, il veille à ce que sa composition, à la fois en matière de diversité des profils et de complémentarité d'expertise et d'expérience pour ses membres, lui permette

d'exercer son rôle efficacement. Le conseil revoit d'ailleurs annuellement la liste des expertises requises des membres et du conseil pris dans son ensemble.

La diversité de genre constitue un aspect important d'une saine gouvernance. C'est pourquoi les membres du conseil et du comité de direction portent une attention soutenue à la progression des femmes au sein de l'organisation, ainsi qu'à leur représentation dans ses sociétés en portefeuille et chez ses partenaires d'investissement.

Au 31 décembre 2021, le conseil comptait 43 % de femmes.

Le tableau 28 fait état des différents profils au sein du conseil. Il présente notamment les principaux domaines d'expertise des membres, la fourchette d'âge dans laquelle ils se situent, leur nombre d'années au sein du conseil ainsi que leur lieu de résidence.

TABLEAU 28

DIVERSITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Membres ¹	Âge			Mandat	Lieu de résidence			Diversité		5 principaux domaines de connaissance ou d'expertise								
	< 40 ans	40 à 65 ans	≥ 66 ans	Nombre d'années au conseil	Québec	États-Unis	Europe	Homme/femme	Autre ²	Investissement	Dépôts	Planification stratégique	Gestion des risques	Enjeux économiques et politiques	Finance/comptabilité/vérification	Gestion de talent et rémunération	Gouvernance	Technologies
Jean-François Blais		•		1	•			H		•		•	•			•		•
Ivana Bonnet-Zivcevic		•		4			•	F	•			•	•		•	•	•	
Sylvain Brosseau		•		3	•			H		•	•		•			•		•
Alain Côté		•		2	•			H		•			•	•	•	•		
Michel Després		•		5	•			H			•	•		•	•		•	
Gilles Godbout			•	8	•			H		•	•	•		•	•			
Lynn Jeannot		•		2	•			F				•	•	•		•	•	
Maria S. Jelescu Dreyfus		•		2		•		F	•	•		•	•	•				•
Jean La Couture			•	8	•			H		•		•	•		•		•	
Diane Lemieux		•		7	•			F			•	•	•	•			•	
Wendy Murdock			•	5		•		F	•	•		•			•	•	•	
Ravy Por	•			2	•			F	•				•		•	•	•	•
Jean St-Gelais		•		<1	•			H				•	•	•		•	•	

1. Charles Emond, à titre de président et chef de la direction, est membre d'office du conseil. Il est en poste depuis plus d'un an et réside au Québec.

2. Ces membres ont déclaré sur une base volontaire appartenir à l'un ou l'autre des groupes de diversité représentant les différentes composantes de la société québécoise.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

PROGRAMME D'ORIENTATION ET DE FORMATION CONTINUE

Le conseil reconnaît l'importance d'offrir à ses membres la formation et l'appui nécessaires pour s'acquitter de leur rôle en conformité avec les dispositions de la Loi sur la CDPQ, du mandat du conseil et des comités, ainsi que dans le respect des meilleures pratiques. La CDPQ déploie un processus d'orientation dès la nomination d'un nouveau membre afin de faciliter son intégration et de lui permettre de se familiariser avec son rôle, les exigences de ses fonctions et les orientations stratégiques de l'organisation. Ce processus comprend notamment :

- un accès électronique au manuel de l'administrateur.ice contenant de l'information sur notamment les lois et règlements applicables à la CDPQ, les mandats du conseil et de ses comités, le cadre de gouvernance, le code d'éthique et de déontologie des membres, leur profil d'expertise et d'expérience, le calendrier des réunions et le processus d'évaluation;
- des rencontres avec le président du conseil, les présidentes et présidents des comités et des membres de la haute direction;
- des formations sur la gestion des risques et les aspects financiers.

Dans le cadre des réunions du conseil et des comités ou de sessions de formation, les membres assistent à des exposés offerts par différentes équipes de la CDPQ ou, à l'occasion, par des personnes de l'externe, sur des sujets pertinents liés aux activités de la CDPQ et à ses orientations stratégiques. La CDPQ favorise aussi la participation à des formations offertes par divers organismes externes et partage avec les membres des publications recommandées.

En 2021, les membres ont suivi des formations sur divers sujets, dont :

- Gestion des risques
- Économie
- Investissement durable
- Gouvernance et éthique
- Ressources humaines
- Technologies et intelligence augmentée
- Cybersécurité

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES

La rémunération des membres est prévue par décret du gouvernement du Québec. Leur rémunération pour 2021 est présentée au tableau 29. Les membres ont aussi droit au remboursement de leurs frais de voyage et de séjour.

TABEAU 29

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES INDÉPENDANTS AU SENS DU DÉCRET¹ (en dollars)

Membres	Rémunération annuelle	Rémunération à titre de président.e d'un comité	Jetons de présence	Rémunération totale
Jean-François Blais	19 947	–	33 624	53 571
Ivana Bonnet-Zivcevic	19 947	6 235	21 482	47 664
Sylvain Brosseau	19 947	–	37 360	57 307
Alain Côté ²	19 947	6 235	40 162	66 344
Gilles Godbout ³	19 947	–	31 756	51 703
Lynn Jeannot	19 947	–	22 416	42 363
Maria S. Jelescu Dreyfus	19 947	–	28 020	47 967
Jean La Couture	19 947	6 235	34 558	60 740
Wendy Murdock	19 947	6 235	26 152	52 334
Ravy Por ³	19 947	–	20 548	40 495
Jean St-Gelais ^{3,4}	9 028	–	14 944	23 972
Total	208 498	24 940	311 022	544 460

1. Conformément aux termes du Décret, le jeton de présence pour une réunion extraordinaire de courte durée du conseil ou d'un comité, tenue par visioconférence, est de la moitié du jeton de présence accordé pour une réunion régulière.
2. Ce membre a reçu des jetons de présence pour sa participation à des réunions du comité d'audit d'Ivanhoé Cambridge et d'Otéra et du comité d'audit et de gestion des risques de CDPQ Infra.
3. Ces membres ont reçu un jeton de présence pour leur participation à titre d'observateur ou d'invité à une réunion de comités.
4. Ce membre a reçu une rémunération à titre d'administrateur indépendant jusqu'à son entrée en fonction à titre de président du conseil.

RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT DU CONSEIL

La rémunération annuelle du président du conseil est fixée par décret du gouvernement du Québec à 195 000 \$. Par ailleurs, le président du conseil a droit au remboursement des frais de représentation occasionnés par l'exercice de ses fonctions, jusqu'à concurrence de 15 000 \$ par année.

PRÉSENCE DES MEMBRES AUX RÉUNIONS

En conformité avec la Loi sur la CDPQ, le conseil a tenu six réunions régulières au cours de l'exercice 2021. Tous les comités ont également tenu six réunions régulières, à l'exception du comité des ressources humaines qui en a tenu sept.

Le conseil et ses comités ont également tenu des réunions extraordinaires pour discuter de questions précises ou procéder à des approbations.

Les membres justifient leurs absences aux réunions d'un comité ou du conseil auprès du Secrétariat. Au cours de l'année 2021, des membres n'ont pu assister à certaines réunions pour des raisons de santé, en raison d'obligations liées à des engagements familiaux ou professionnels, ou encore en raison des règles de gestion de conflits d'intérêts potentiels de la CDPQ.

Dans le contexte de la pandémie, la majorité des réunions du conseil et des comités ont été tenues par visioconférence. Le tableau 30 indique le nombre de réunions auxquelles a assisté chacun des membres au cours de l'exercice 2021 par rapport au nombre de réunions auxquelles cette personne aurait pu être présente.

TABLERAU 30

RELEVÉ DES PRÉSENCES DES MEMBRES AUX RÉUNIONS DU CONSEIL ET DES COMITÉS POUR L'EXERCICE 2021

Membres	Conseil d'administration		Comité de vérification		Comité d'investissement et de gestion des risques		Comité de gouvernance et d'éthique	Comité des ressources humaines	
	6 rég.	9 extra.	6 rég.	1 extra.	6 rég.	10 extra.	6 rég.	7 rég.	2 extra.
Jean-François Blais	6	8/8	6	1	6	9/9	–	–	–
Ivana Bonnet-Zivcevic	6	8	–	–	–	–	–	7	2
Sylvain Brosseau	6	9	–	–	6	10	–	7	2
Alain Côté	6	9	6	1	6	10	–	–	–
Michel Després	6	8	–	–	–	–	–	–	–
Charles Emond	6	9	–	–	–	–	–	–	–
Gilles Godbout	6	9	6	1	–	–	6	–	–
Lynn Jeannot	6	9	–	–	–	–	–	7	2
Maria S. Jelescu Dreyfus	6	8	–	–	6	10	–	–	–
Jean La Couture	6	9	–	–	6	10	–	–	–
Diane Lemieux	6	7	–	–	–	–	–	–	–
Wendy Murdock	6	9	6	1	–	–	6	–	–
Ravy Por	6	9	–	–	–	–	6	–	–
Jean St-Gelais	4/4	2/2	–	–	–	–	3/3	3/3	1/1
Robert Tessier	5/5	8/8	–	–	–	–	5/5	6/6	1/1

RAPPORT DU COMITÉ DES RESSOURCES HUMAINES SUR LA RÉMUNÉRATION GLOBALE

Travaux du comité relatifs à la rémunération

Durant l'année 2021, le comité, avec l'appui de son conseiller Hugessen Consulting, s'est assuré que la politique de rémunération atteignait ses objectifs stratégiques de payer pour la performance à long terme, d'offrir une rémunération concurrentielle et de lier les intérêts des membres de la direction à ceux des déposants. Le comité a examiné la façon dont la politique de rémunération de la CDPQ a été appliquée. Il a analysé les propositions de rémunération variable et s'est assuré de l'adéquation de ces propositions avec la politique de rémunération et les pratiques du marché.

Ainsi, le comité a notamment analysé et recommandé au conseil d'administration, pour approbation, le montant à être versé en fonction du programme de rémunération variable.

Par ailleurs, le comité a reçu une mise à jour sur les tendances du marché en matière de révision salariale. Il s'est penché sur les conditions salariales du personnel de la CDPQ pour 2022 et les a recommandées au conseil d'administration pour approbation.

Encadrement

La politique de rémunération de la CDPQ a été adoptée conformément à l'annexe A du règlement encadrant la régie interne de la CDPQ (le Règlement intérieur). Cette annexe :

- définit les niveaux maximums de rémunération globale du personnel et les marchés de référence;
- indique que les données reflétant le portrait des marchés de référence doivent être compilées au moyen d'un sondage annuel fait par une firme indépendante reconnue, et que celui-ci doit être administré et analysé selon une méthodologie et des règles généralement reconnues en cette matière;
- prévoit que la masse salariale de la CDPQ ne doit pas excéder 100 % du point milieu des échelles salariales.

Les marchés de référence et le positionnement des niveaux de rémunération¹

Pour le poste de président et chef de la direction, le marché de référence est composé d'un échantillon constitué des sept grandes caisses de retraite canadiennes, dont la liste se trouve au tableau 34, à la page 114. Pour ce poste, la rémunération globale doit se situer entre la médiane et le troisième quartile (75^e rang centile) du marché de référence, selon que la performance de la CDPQ est moyenne ou supérieure.

Pour les postes liés à l'investissement, le marché de référence est celui de l'investissement institutionnel canadien. Celui-ci doit comprendre un échantillon représentatif, notamment d'institutions, de compagnies d'assurance, de sociétés de fiducie, de caisses de retraite, de firmes de conseillers en placement, de firmes de courtage et de gestionnaires de fonds ou d'industries de même nature. L'échantillon actuel comprend 31 organisations, dont la liste se trouve au tableau 36, à la page 115. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà du décile supérieur (90^e rang centile) du marché de référence. Pour les premières vice-présidentes et les premiers vice-présidents en investissement, un échantillon réduit de celui décrit précédemment est utilisé. Il regroupe 18 entreprises pour lesquelles les actifs sous gestion sont de plus de 30 G\$. La liste se retrouve au tableau 35, à la page 114.

Pour les postes non liés à l'investissement, le marché de référence est celui du Québec et doit comprendre notamment des emplois du secteur public. Ainsi, le marché de référence inclut un échantillon représentatif de grandes entreprises québécoises des secteurs public et privé, ainsi que d'entreprises du secteur financier. L'échantillon actuel comprend 48 organisations, dont la liste se trouve au tableau 37, à la page 115. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà du troisième quartile (75^e rang centile) du marché de référence.

1. Aux fins de la rémunération, le premier quartile s'étend du 1^{er} rang au 25^e rang centile, le deuxième quartile du 26^e au 50^e rang centile, le troisième quartile du 51^e au 75^e rang centile et le quatrième quartile du 76^e au 100^e rang centile.

Les marchés de référence pour les postes situés à l'extérieur du Canada ont été établis selon des principes similaires à ceux énoncés précédemment.

En 2021, la CDPQ a retenu les services de Willis Towers Watson pour l'étalonnage de ses marchés de référence et a fait appel aux services de la firme McLagan pour les études concernant les postes à l'extérieur du Canada.

Les résultats de cet exercice ont permis de réaligner la rémunération ou les échelles salariales et les potentiels de rémunération variable qui devaient l'être selon les études sur le positionnement des niveaux de rémunération visé pour favoriser un meilleur alignement au marché.

Objectifs stratégiques liés à la politique de rémunération

La CDPQ doit pouvoir compter sur du personnel hautement compétent qui lui permet d'atteindre sa mission : recevoir des sommes en dépôt conformément à la Loi sur la CDPQ et les gérer en recherchant le rendement optimal du capital des déposants dans le respect de leur politique de placement, tout en contribuant au développement économique du Québec.

Par conséquent, la politique de rémunération poursuit les trois objectifs suivants :

1. Payer pour la performance : une rémunération variable alignée sur le rendement procuré aux déposants. Cet objectif s'articule autour des quatre thèmes suivants :

- Une orientation à long terme, pour récompenser la performance soutenue sur plusieurs années.
- Un juste équilibre rendement-risque, afin d'encourager une prise de risque mesurée qui facilite la production d'un rendement à long terme soutenu pour les déposants, tout en tenant compte de leur tolérance au risque.
- Une évaluation globale, afin de favoriser un équilibre entre la contribution individuelle et collective du personnel au succès de l'organisation, autant en ce qui a trait aux résultats financiers liés au rendement des portefeuilles des catégories d'actif et du portefeuille global de la CDPQ qu'à l'atteinte des objectifs d'affaires de la CDPQ.
- Une perspective de réduction de l'empreinte carbone, pour appuyer la stratégie d'investissement face au défi climatique et favoriser l'atteinte des cibles de réduction de l'intensité de l'empreinte carbone des placements des catégories d'actif et du portefeuille global, tout en saisissant les occasions rentables qui découlent de la transition énergétique.

2. Offrir une rémunération concurrentielle : afin d'attirer, de mobiliser et de retenir des talents qui possèdent une expérience et des compétences qui permettent à la CDPQ d'atteindre ses objectifs stratégiques, tout en respectant les balises énoncées par le Règlement intérieur et décrites précédemment.

3. Lier les intérêts des membres de la direction à ceux des déposants : afin d'orienter leur contribution individuelle et d'équipe vers le succès soutenu à long terme de la CDPQ.

La politique de rémunération de la CDPQ respecte les principes de saine gestion de la rémunération du Conseil de stabilité financière entérinés par les pays du G20, soit une gouvernance efficace en matière de rémunération et un alignement entre la rémunération et la prise de risque mesurée à long terme, et la revue régulière des pratiques de rémunération.

Composantes de la rémunération globale

La rémunération globale du personnel de la CDPQ repose sur quatre composantes :

1. Le salaire de base
2. La rémunération variable
3. Le régime de retraite
4. Les avantages sociaux

Salaire de base

Le Règlement intérieur établit que la moyenne des salaires de base ne doit pas excéder le point milieu des échelles salariales. À l'intérieur de ces paramètres, les salaires de base annuels sont fixés en fonction des conditions de salaire qui ont cours dans les marchés de référence.

Chaque année, le comité des ressources humaines soumet au conseil d'administration, pour approbation, le budget d'augmentation de la masse salariale.

Pour l'année 2021, le conseil d'administration a approuvé les recommandations formulées par la direction de la CDPQ visant à :

- maintenir les échelles de salaire de 2021 près de la médiane des marchés de référence, telle que mesurée par des firmes externes reconnues;
- verser une enveloppe d'augmentation salariale se situant près de la médiane des prévisions d'augmentation du marché.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

Rémunération variable

Dans le milieu de l'investissement, la rémunération variable est une composante essentielle de la rémunération globale offerte au personnel de ce secteur, puisqu'elle permet d'aligner les incitatifs financiers sur les objectifs de rendement attendus par les clients.

La rémunération variable à la CDPQ sert à reconnaître la performance, l'atteinte d'objectifs et la contribution à la réalisation des orientations stratégiques. Elle représente une partie importante de la rémunération globale offerte au personnel, comme c'est le cas pour l'ensemble du secteur financier. Elle a ainsi une influence directe sur le positionnement de la rémunération globale par rapport au marché de référence.

La rémunération variable à la CDPQ est établie à partir d'une évaluation globale basée sur la performance individuelle, le rendement des portefeuilles ou la performance des équipes, et le rendement de la CDPQ, mesuré sur un horizon de cinq ans. Cet horizon permet de mettre encore plus l'accent sur la recherche d'une performance soutenue et est aligné sur la stratégie d'investissement à long terme.

Le programme de rémunération variable reconnaît la performance soutenue et oblige, pour le personnel visé, à différer une partie de cette rémunération variable dans un compte de coinvestissement sur une période de trois ans (voir le graphique 32, à la page 110). Ce mécanisme permet de continuer à lier les intérêts des membres de la direction à ceux des déposants, en faisant fluctuer ces montants en fonction du rendement absolu généré pour les déposants.

Pour le personnel visé de l'équipe Placements privés hors Québec dans les filiales internationales, une partie de la rémunération variable est octroyée sous forme d'unités de performance. Ceci permet d'appuyer le déploiement de la stratégie d'investissement en placements privés directs hors Québec. Ce mécanisme vise à reconnaître les différentes structures de rémunération présentes dans le secteur des placements privés et dans les pays où la CDPQ est présente à l'international. Il permet de mettre encore davantage l'accent sur la qualité des transactions réalisées, année après année, par les équipes internes en placements privés, et de la reconnaître dans l'établissement de la rémunération variable. Il fournit également l'occasion à la CDPQ d'internaliser l'expertise développée en investissement direct plutôt que de payer des frais plus élevés à des gestionnaires de fonds externes. En outre, il favorise l'attraction des talents recherchés, leur rétention et leur motivation.

Composantes de la rémunération variable

Le montant de rémunération variable n'est jamais garanti : il dépend toujours de l'évaluation des critères de performance tels qu'ils sont établis par le programme de rémunération variable. Ainsi, le montant de la rémunération variable est évalué à l'aide des trois composantes illustrées dans le graphique 31 à la page 109.

Pour ce qui est de la composante Rendement, soit le rendement des portefeuilles spécialisés, tous les portefeuilles ont comme objectif de surpasser leur indice de référence. Les trois portefeuilles d'actifs moins liquides, soit Immeubles, Infrastructures et Placements privés, ainsi que le portefeuille Marchés boursiers ont également une cible de rendement absolu.

Par ailleurs, une composante liée à l'atteinte des cibles de réduction de l'intensité de l'empreinte carbone est intégrée depuis 2018 au calcul de la rémunération variable dans le cadre de la stratégie de la CDPQ pour faire face aux changements climatiques.

Résultats depuis 2017

Au cours des dernières années, la CDPQ a déployé du capital constructif dans un grand nombre d'entreprises et de projets, au Québec comme ailleurs dans le monde. Le comité des ressources humaines présente les faits saillants des réalisations des équipes afin de mettre en perspective les fondements de la rémunération variable octroyée :

- Sur cinq ans, la CDPQ a généré des résultats de placement de 141,0 G\$ grâce à un rendement annualisé de 8,9 %. Cela se compare à 8,6 % pour son indice de référence, équivalant à 7,7 G\$ de valeur ajoutée.
- En 2021, dans un environnement caractérisé par une reprise de l'activité économique, des marchés boursiers en progression et une augmentation prononcée des taux, la CDPQ a produit ses meilleurs rendements absolu et relatif en plus de 10 ans. Son rendement de 13,5 % surpasse celui de l'indice, à 10,7 %, se traduisant par une valeur ajoutée de 10,4 G\$. Toutes les catégories d'actif se situent au-dessus de leur indice sur un an.
- Avec 48,7 G\$ de résultats de placement, l'actif net des déposants a ainsi atteint 419,8 G\$, en hausse de 149,1 G\$ sur cinq ans.
- La CDPQ a démontré son engagement envers le Québec en mobilisant toute la force de ses équipes, ce qui s'est traduit en 2021 par :
 - une augmentation de l'actif de 10 G\$ sur un an, soit la plus forte historiquement, pour un total de 78 G\$;

- un appui soutenu aux entreprises québécoises, avec 6,5 G\$ de nouveaux investissements et engagements orientés sur sa stratégie en quatre piliers;
 - l'accompagnement de nombreuses sociétés en portefeuille dans leur croissance, au Québec et à l'international, ou dans l'accélération de leur virage technologique;
 - des investissements dans des projets qui contribuent à la durabilité de l'économie, tels que le REM et la construction de logements sociaux.
- Depuis cinq ans, le portefeuille global s'est considérablement diversifié, avec un volume élevé de transactions dans toutes les catégories d'actif, ce qui s'est révélé déterminant dans la performance sur un et cinq ans :
 - Les placements privés se sont particulièrement démarqués et ont généré 12,7 G\$ de valeur ajoutée sur cinq ans, bénéficiant d'un positionnement sectoriel favorable, notamment en technologies et en santé.
 - De son côté, le portefeuille d'infrastructures a vu sa taille tripler sur la période, fruit d'excellents résultats et d'un déploiement d'envergure à travers le monde dans des secteurs clés, créant 0,9 G\$ de valeur ajoutée.
 - Le portefeuille de marchés boursiers a bien performé en absolu sur un et cinq ans, et l'évolution de son approche en 2021 lui a permis de tirer davantage profit de la progression des marchés.
 - En immobilier, les changements stratégiques amorcés tout juste avant la pandémie ont donné de bons résultats sur un an, entre autres grâce à une hausse des investissements dans des secteurs porteurs, comme la logistique.
 - Enfin, après cinq années d'implantation, la stratégie en crédit privé a su montrer sa pertinence en contribuant fortement à la valeur ajoutée de 4,3 G\$ de la catégorie Revenu fixe.
 - Par ailleurs, la diversification géographique du portefeuille global s'est accrue sur la période, les marchés internationaux représentant aujourd'hui près des trois quarts de l'exposition de la CDPQ. Cela s'est traduit par des placements dans un grand nombre d'actifs performants, que ce soit aux États-Unis, où sa présence a fortement augmenté, ou encore en Europe, en Asie-Pacifique ou en Amérique latine.
 - Après avoir dépassé les cibles établies dans sa première stratégie climatique lancée en 2017, la CDPQ a renouvelé son ambition en 2021. Elle détient aujourd'hui 39 G\$ d'actifs sobres en carbone, un chiffre appelé à croître à 54 G\$ d'ici 2025. Elle a aussi réduit de 49 % l'intensité carbone de son portefeuille depuis 2017 et vise une baisse de 60 % de celle-ci d'ici 2030. Finalement, la CDPQ a annoncé la création d'une enveloppe de transition de 10 G\$ pour décarboner les grands secteurs industriels émetteurs de carbone, en plus de s'engager à compléter sa sortie de la production de pétrole d'ici la fin 2022.

Rémunération variable 2021

En tenant compte de la rémunération variable versée et différée, la rémunération globale du personnel de la CDPQ en 2021 se situe en deçà de la médiane du maximum prévu selon le Règlement, en ligne avec les marchés de référence pour une performance de 8,9 % sur cinq ans et de 13,5 % sur un an. Le montant total de la rémunération variable octroyée au personnel de la CDPQ au Québec et à l'international s'est établi à 187,9 M\$ en 2021, comparativement à 158,7 M\$ en 2020.

GRAPHIQUE 31

COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE

RÉSULTE DU NIVEAU D'ATTEINTE DES OBJECTIFS INDIVIDUELS	→	Contribution individuelle
EST ÉVALUÉE SUR LE NIVEAU D'ATTEINTE DES OBJECTIFS D'AFFAIRES OU DU RENDEMENT DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS DE CHAQUE SECTEUR	→	Rendement des portefeuilles ou réalisation des plans d'affaires
EST FONCTION DU NIVEAU D'ATTEINTE DES OBJECTIFS DE RENDEMENT DE LA CDPQ	→	Rendement global de la CDPQ

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

Ce montant reflète une augmentation moyenne de près de 13 % par personne en raison de la variation des rendements. Plus spécifiquement, et selon une analyse produite par Willis Towers Watson, la rémunération globale du personnel se positionne en moyenne au 42^e rang centile (où le 100^e rang centile représente la rémunération la plus élevée du marché) du maximum des marchés de référence selon le poste occupé, la performance spécifique des portefeuilles et la rémunération octroyée pour ces postes.

L'opinion de Hugessen Consulting présentée au conseil d'administration de la CDPQ souligne :

« Nous avons revu les rendements de la CDPQ et les indices de référence pour 2021, ainsi que les facteurs ayant contribué au rendement de la CDPQ et nous en sommes satisfaits. Nous pouvons confirmer, entre autres, que les calculs de la valeur ajoutée, les multiples de rendement 2021, les multiples de rendement moyen 2017-2021 et les multiples de la rémunération variable 2021 sont conformes au programme de rémunération variable de la CDPQ. À notre avis, le montant total de la rémunération variable déterminée par le programme en 2021 est raisonnable dans le contexte du marché, considérant la performance de la CDPQ en 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021. »

Coinvestissement : rémunération variable différée

Le coinvestissement vise à renforcer l'alignement des intérêts des talents ayant le plus d'influence sur la performance financière et organisationnelle de la CDPQ et des intérêts des déposants sur un horizon à long terme. La valeur de la rémunération variable différée et coinvestie variera selon le rendement global absolu moyen de la CDPQ durant la période pendant laquelle la rémunération variable est différée, à la hausse comme à la baisse.

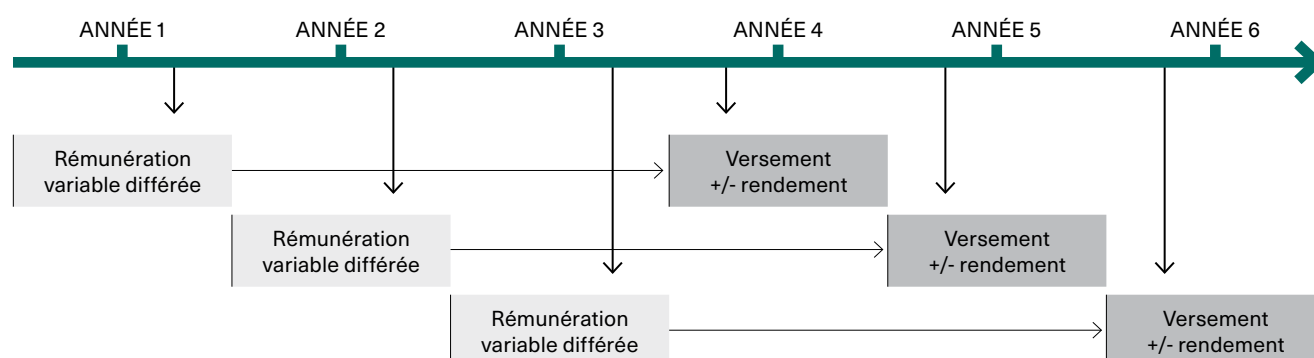
À la fin de chaque période de trois ans, comme exigé par la Loi de l'impôt sur le revenu, le montant différé, diminué ou augmenté du rendement moyen crédité pour cette période, sera versé à chaque participant.e sous forme de rémunération variable différée avec restrictions. Le graphique 32 illustre cette mécanique.

Les membres de la haute direction disposent de trois ans pour contribuer au minimum l'équivalent de leur salaire de base dans le compte de coinvestissement.

Pour le président et chef de la direction et les membres de la haute direction, le seuil minimum de la rémunération variable totale devant être différée dans un compte de coinvestissement est de 55 %. Pour tous les vice-présidents et vice-présidentes ainsi que pour le personnel en investissement de niveaux intermédiaire et supérieur, le seuil minimum est de 35 %. Enfin, pour les cadres et les professionnels de niveau supérieur, le seuil minimum est de 25 %.

GRAPHIQUE 32

RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE ET COINVESTIE



La CDPQ offre au personnel visé l'option de différer et de coinvestir une portion additionnelle de leur rémunération variable dans un compte de coinvestissement. Depuis 2020, cette offre a été élargie au personnel hors Canada, là où les lois le permettent.

Pour le personnel des filiales à l'international des Placements privés hors Québec qui occupent des postes admissibles, une portion de la rémunération variable est composée d'unités de performance à long terme. Par souci d'équité et pour tenir compte de l'octroi des unités de performance, le potentiel de rémunération variable du personnel visé est donc moins élevé que celui des autres employé.e.s en investissement.

Le volet d'unités de performance vise à appuyer la stratégie d'investissement dans le secteur des Placements privés directs hors Québec sur un horizon à long terme. Ce volet est aligné sur les pratiques de ce secteur d'activité et reflète la stratégie de la CDPQ d'accorder une place significative aux investissements directs dans son portefeuille Placements privés. Il permet de mettre encore davantage l'accent sur la qualité des transactions réalisées par les équipes internes en placements privés, année après année, et de la reconnaître dans l'établissement de la rémunération variable. Il fournit également l'occasion à la CDPQ d'internaliser l'expertise développée en investissement direct plutôt que de payer des frais plus élevés à des gestionnaires de fonds externes.

La valeur des unités de performance octroyées variera, à la hausse comme à la baisse, en fonction du rendement absolu du portefeuille désigné pendant une période de performance de cinq ans.

À la fin de cette période, les unités acquises seront décaissées en fonction de l'atteinte d'objectifs de performance établis au moment de l'octroi et traduits en facteur de performance, doté d'un seuil et d'un maximum. Lorsque la performance observée sur cinq ans est inférieure au seuil, aucun montant n'est payable.

Régime de retraite

Tous les employé.e.s établis au Canada participent et contribuent à l'un des deux régimes de retraite à prestations déterminées, soit au Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (RREGOP) ou au Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE), selon le poste occupé. De plus, les cadres et professionnel.le.s occupant une fonction stratégique participent au Régime additionnel de retraite (RAR) et les membres de la haute direction participent au Régime supplémentaire de retraite pour les cadres désignés (RSRCD). En vertu de ces deux régimes, ceux-ci ont le droit de recevoir, à compter de l'âge normal de la retraite, une rente annuelle totale correspondant à 2 % de leurs gains admissibles pour chacune des années ou fraction d'année de participation aux régimes, tout en tenant compte des limites fiscales annuelles imposées par l'Agence du revenu du Canada pour chacune des années où ils ne participaient pas au RAR ou au RSRCD.

Certains membres de la haute direction se voient reconnaître des années de service additionnelles au RSRCD en fonction des circonstances particulières de leur promotion ou de leur embauche.

Avantages sociaux

Le personnel bénéficie d'une gamme d'avantages sociaux de valeur concurrentielle, notamment une assurance collective (par exemple, les soins médicaux et dentaires, l'assurance vie, etc.). Par ailleurs, les membres de la haute direction bénéficient d'avantages particuliers sous la forme d'une allocation. À noter que la CDPQ demande à ses cadres supérieurs de procéder à une évaluation annuelle de leur état de santé.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

Revue de la performance et de la rémunération globale du président et chef de la direction

Revue de la performance

En début d'année, le comité a recommandé au conseil d'administration une série d'objectifs pour le président et chef de la direction, tous directement liés aux priorités ayant découlé de l'exercice de planification stratégique. Le président et chef de la direction devait ainsi voir à l'exécution des grandes priorités d'affaires en fonction de trois grands axes :

1. Revoir en profondeur certains éléments de la stratégie et innover : entre autres continuer de repositionner le portefeuille immobilier, faire évoluer l'approche du portefeuille de marchés boursiers, mettre en place le nouveau modèle de CDPQ mondial et intégrer la nouvelle stratégie en technologies à l'échelle de l'organisation.
2. Renforcer des aspects importants de la stratégie : notamment accroître la présence de la CDPQ au Québec en misant sur l'expertise de l'ensemble des équipes, rehausser le pilotage des portefeuilles et élever l'ambition en investissement durable.
3. Poursuivre la stratégie existante : notamment livrer une performance optimale en évaluant les risques en profondeur, miser sur la gestion post-investissement pour créer de la valeur et continuer de moderniser l'organisation pour en augmenter l'efficacité.

Revue de la rémunération globale

La rémunération et les autres conditions d'emploi du président et chef de la direction sont établies en fonction des paramètres déterminés par le gouvernement, après consultation du conseil d'administration. Le salaire de base annuel de M. Emond a été fixé à 550 000 \$.

En ce qui concerne la détermination de la rémunération variable annuelle du président et chef de la direction, les trois composantes sont demeurées identiques à celles de 2020 et sont présentées au graphique 33.

Le président et chef de la direction, tout comme les autres membres de la haute direction visés par le programme de rémunération variable, a l'obligation de différer au minimum 55 % de la rémunération variable qui lui est octroyée dans un compte de coinvestissement.

La composante liée au rendement global de la CDPQ correspond, cette année, au rendement sur une période de cinq ans s'échelonnant de 2017 à 2021. Le rendement annualisé sur cette période correspond à 8,9 %, soit 7,7 G\$ de valeur ajoutée au-dessus du portefeuille de référence. Ce rendement représente une performance solide sur cinq ans.

GRAPHIQUE 33

COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

RENDEMENT GLOBAL DE LA CDPQ	→	Est fonction du niveau d'atteinte des objectifs de rendement de la CDPQ
RÉALISATION DES OBJECTIFS D'ENTREPRISE	→	Est évaluée sur le niveau d'atteinte des objectifs d'entreprise
CONTRIBUTION INDIVIDUELLE	→	Résulte du niveau d'atteinte des objectifs individuels

Quant à la composante liée aux objectifs d'entreprise, sous le leadership de M. Emond, la CDPQ a :

- assuré un équilibre rendement-risque optimal du portefeuille, atteint les cibles de déploiement des portefeuilles moins liquides avec discipline et prudence dans un environnement de forte concurrence, poursuivi le repositionnement en immobilier et fait évoluer l'approche en marchés boursiers, avec des résultats concrets; cela, en plus de maintenir les relations stratégiques avec ses partenaires à travers le monde malgré le contexte pandémique;
- joué un rôle de premier plan au Québec, se traduisant par :
 - une augmentation record de l'actif sur un an, ainsi qu'un niveau de nouveaux investissements et engagements parmi les plus élevés enregistrés ces 10 dernières années;
 - une offre réaffirmée de la CDPQ pour les moyennes entreprises;
 - un maillage accru entre les entreprises québécoises et différents acteurs internationaux;
 - un suivi rigoureux du REM dans un contexte inédit et de la phase de planification du projet de REM de l'Est;
- réalisé une revue complète des risques technologiques associés à plus d'une quinzaine de secteurs, avec une pleine intégration de ces risques aux processus d'investissement et de suivi de portefeuille;
- renouvelé son ambition climatique, avec l'adoption de nouvelles cibles et de mesures distinctives qui permettront à la CDPQ de demeurer une référence en la matière à l'échelle mondiale, en plus de bénéficier d'un rayonnement dans les plus grands forums internationaux.

En conclusion, M. Emond a exercé un leadership fort tout au cours de l'année et a su mobiliser les équipes dans un environnement toujours marqué par la pandémie. À l'exercice 2021, la CDPQ a ainsi affiché ses meilleurs rendements absolu et relatif depuis 2010, reflet du travail accompli ces deux dernières années pour bien positionner le portefeuille dans ce nouveau contexte. Le comité et le conseil d'administration considèrent que M. Emond a livré une performance remarquable qui a largement dépassé les objectifs fixés.

Le conseil d'administration lui a octroyé une rémunération variable de 3 800 000 \$ et, de ce montant, M. Emond a choisi de différer un montant de 2 090 000 \$ au titre du compte de coinvestissement. En 2024, M. Emond sera admissible à recevoir un montant différé lié à ce montant, augmenté ou diminué du rendement absolu moyen de la CDPQ sur la période de trois ans, entre 2022 et 2024.

Les autres conditions d'emploi auxquelles M. Emond a eu droit sont alignées sur les politiques de la CDPQ et respectent les paramètres fixés par le Règlement intérieur. Il a reçu des avantages particuliers d'une valeur annuelle de 40 000 \$ et a participé au régime d'assurance collective des employés de la CDPQ.

M. Emond participe au régime de retraite de base en vertu du Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE). Les cotisations au régime de base obligatoire ont représenté un coût annuel de 19 944 \$ pour la CDPQ en 2021. Comme les membres de la haute direction, M. Emond participe au Régime supplémentaire de retraite pour les cadres désignés (RSRCD) depuis sa date d'embauche.

En cas de terminaison de son contrat d'emploi sans cause juste et suffisante, M. Emond aurait droit à une indemnité de fin d'emploi représentant 18 mois de salaire de base et de rémunération variable cible, ainsi qu'un montant correspondant au prorata de sa rémunération variable cible pour l'année en cours ainsi que celle pour l'année antérieure si celle-ci n'a pas été versée. Cette clause ne s'applique pas en cas de démission.

Aucune indemnité ne sera versée dans le cas d'expiration du contrat ou en cas de terminaison pour cause juste et suffisante.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

Rémunération du président et chef de la direction et des cinq membres de la direction les mieux rémunérés pour les années 2019 à 2021

Le conseil d'administration de la CDPQ reconnaît l'importance d'un leadership de qualité et croit fermement que les politiques et programmes qu'il a entérinés permettent :

- d'offrir une rémunération concurrentielle dans un marché où la compétition pour le talent est vive et où, pour produire le rendement attendu, la CDPQ est en concurrence à l'échelle mondiale;
- d'atteindre les objectifs stratégiques qui soutiennent la réalisation de la mission de la CDPQ.

Conformément à la Loi sur la CDPQ, la CDPQ divulgue ci-après, pour elle-même et ses filiales en propriété exclusive, la rémunération du président et chef de la direction et celle des cinq membres de la direction les mieux rémunérés agissant sous son autorité immédiate (voir le tableau 38, à la page 116).

TABLEAU 34

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTE DE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

• Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) • British Columbia Investment Management Corporation (BCI) • Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)	• Investissements RPC • Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)	• Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS) • Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)
---	--	---

TABLEAU 35

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES DE PREMIER.ÈRE.S VICE-PRÉSIDENT.È.S EN INVESTISSEMENT

• Addenda Capital • Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) • British Columbia Investment Management Corporation (BCI) • Commission de la sécurité professionnelle et de l'assurance contre les accidents du travail (CSPAAT) • Corporation Fiera Capital • Desjardins Gestion internationale d'actifs	• Financière Sun Life • Groupe financier Connor, Clark & Lunn • Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP) • iA Groupe financier • Investissements RPC • Investment Management Corporation of Ontario (IMCO) • Mawer Investment Management	• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) • Régime de retraite de Postes Canada • Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS) • Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO) • Régime de retraite d'Hydro-Québec
---	--	--

TABLEAU 36

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES LIÉS À L'INVESTISSEMENT

• Addenda Capital • Air Canada • Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) • Association médicale canadienne • Assurance Economical • ATB Financial • Bell Canada • British Columbia Investment Management Corporation (BCI) • Canadian Western Bank • Civil Service Superannuation Board of Manitoba • Corporation Fiera Capital	• Desjardins Gestion internationale d'actifs • Division des investissements du CN • Empire Vie • Financière Sun Life • Groupe financier Connor, Clark & Lunn • Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP) • HRM Pension Plan • Intact Gestion de placements • Investissements RPC • Investment Management Corporation of Ontario (IMCO) • Mawer Investment Management	• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) • OPTrust • Patrimoine Richardson • Raymond James • Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO) • Régime de retraite de TELUS • UBC Investment Management Trust Inc. (UBC IMANT) • Vestcor • Wawanesa Assurance
---	---	--

TABLEAU 37

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES NON LIÉS À L'INVESTISSEMENT

• AbbVie Canada • Addenda Capital • Aimia • Airbus • Air Canada • Alimentation Couche-Tard • Banque Laurentienne • Bell Canada • Bombardier • Broadridge Financial Solutions • CN • Cogeco • Corporation Fiera Capital • Corporation financière Northbridge • Division des investissements du CN • Énergir • Financière Manuvie	• Fonds de placement immobilier Cominar • Fonds de solidarité FTQ • GE Canada • Groupe CGI • Groupe TMX • Holt Renfrew • Hydro-Québec • iA Groupe financier • IBM Canada • Intact Corporation financière • Intact Gestion de placements • Keurig Canada • Kruger • La Capitale groupe financier • La Corporation Cadillac Fairview • Loto-Québec	• Mastercard Canada • Merck Canada • Mouvement Desjardins • Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) • Pages Jaunes • Pfizer Canada • Power Corporation du Canada • Québecor • RBC Banque Royale • RGA Canada • Rio Tinto • Saputo • SNC-Lavalin • TELUS • Vidéotron
---	---	---

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

TABLEAU 38

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET DES CINQ HAUT.E.S DIRIGEANT.E.S LES MIEUX RÉMUNÉRÉS POUR LES ANNÉES 2019 À 2021

Le tableau sommaire de la rémunération présente la rémunération globale sur une base octroyée. En particulier, on y trouve la rémunération variable octroyée pour l'année, répartie entre la portion versée et le montant coïncident (donc différé), ainsi que la valeur attribuable à la participation à un régime de retraite, le cas échéant. La rémunération globale octroyée permet de mieux comprendre l'alignement avec la performance de la CDPQ.

Nom et poste principal	Année	Salaire de base A	Rémunération variable versée à l'égard de l'année B	Montant coïncident à l'égard de l'année ¹ C	Rémunération variable octroyée pour l'année D=B+C	Valeur de la rente de retraite ² E	Autres formes de rémunération ³ F	Rémunération globale octroyée pour l'année G=A+D+E+F
Charles Emond ⁴ Président et chef de la direction	2021	550 000 \$	1 710 000 \$	2 090 000 \$	3 800 000 \$	104 500 \$	50 000 \$	4 504 500 \$
	2020	546 000 \$	1 237 500 \$	1 512 500 \$	2 750 000 \$	103 700 \$	50 400 \$	3 450 100 \$
	2019	458 000 \$	0 \$	2 200 000 \$	2 200 000 \$	87 100 \$	36 300 \$	2 781 400 \$
Emmanuel Jaclot ⁵ Premier vice-président et chef des Infrastructures	2021	425 000 €	702 400 €	858 600 €	1 561 000 €	76 500 €	5 600 €	2 068 100 €
	2020	425 000 €	431 100 €	526 900 €	958 000 €	76 500 €	6 800 €	1 466 300 €
	2019	425 000 €	22 700 €	1 114 300 €	1 137 000 €	38 300 €	6 800 €	1 607 100 €
Martin Laguerre ⁶ Premier vice-président et chef des Placements privés et Solutions de financement, CDPQ US (New York)	2021	545 000 \$US	555 600 \$US	679 200 \$US	1 234 800 \$US	13 500 \$US	372 000 \$US	2 165 300 \$US
	2020	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
	2019	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2021	450 000 \$	742 500 \$	907 500 \$	1 650 000 \$	85 500 \$	41 100 \$	2 226 600 \$
	2020	188 000 \$	269 100 \$	328 900 \$	598 000 \$	35 600 \$	17 400 \$	839 000 \$
	2019	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Marc-André Blanchard ⁷ Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	2021	500 000 \$	672 700 \$	822 300 \$	1 495 000 \$	100 000 \$	39 700 \$	2 134 700 \$
	2020	158 000 \$	225 000 \$	275 000 \$	500 000 \$	31 700 \$	12 700 \$	702 400 \$
	2019	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2021	415 000 \$	326 200 \$	978 800 \$	1 305 000 \$	124 500 \$	37 300 \$	1 881 800 \$
	2020	400 000 \$	242 000 \$	726 000 \$	968 000 \$	120 000 \$	37 500 \$	1 525 500 \$
	2019	400 000 \$	0 \$	965 000 \$	965 000 \$	116 000 \$	37 200 \$	1 518 200 \$

- Comme mentionné à la page 110 du présent rapport, comme le prévoit le programme de rémunération variable, les haut.e.s dirigeant.e.s ont l'obligation de différer au minimum 55 % de leur rémunération variable annuelle octroyée dans un compte de coinvestissement.
- La valeur de la rente de retraite est basée sur une méthode de calcul qui consiste à répartir la valeur totale de la rente à la retraite sur la période correspondante à la carrière du dirigeant ou de la dirigeante. Cette valeur est calculée par la firme Willis Towers Watson.
- Les montants indiqués comprennent les parts de l'employeur pour les primes d'assurance collective, les avantages particuliers et le bilan de santé. Cette rubrique peut également inclure d'autres montants alloués selon le dirigeant ou la dirigeante.
- Pour M. Emond, à la rémunération globale octroyée, s'ajoutent des montants compensatoires liés à son embauche à titre de premier vice-président (1 769 000 \$ en 2021).
- Pour M. Jaclot, à la rémunération globale octroyée, s'ajoute une allocation temporaire de 280 000 € par année échelonnée jusqu'en mai 2023. La rémunération de ce dirigeant est présentée en euros.
- Pour M. Laguerre, le montant sous la rubrique « Autres formes de rémunération » inclut la valeur des octrois d'unités de performance (327 000 \$ US en 2021). La rémunération de ce dirigeant est présentée en dollars américains.
- Pour M. Blanchard, à la rémunération globale octroyée, s'ajoutent des montants compensatoires liés à son embauche à titre de premier vice-président (400 000 \$ en 2021 et 400 000 \$ en 2022).

TABLEAU 39

**SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION
ET DES CINQ HAUT.E.S DIRIGEANT.E.S LES MIEUX RÉMUNÉRÉS POUR LES ANNÉES 2018 À 2021**

Nom et poste principal	Exercice (année)	Rémunération variable différée et coinvestie ¹	Rendement cumulé au moment du paiement	Coinvestissement antérieur décaissé en 2021 ²
Charles Emond Président et chef de la direction	2021	2 090 000 \$		
	2020	1 512 500 \$		
	2019	2 200 000 \$		
	2018	s.o.	s.o.	s.o.
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	2021	858 600 €		
	2020	526 900 €		
	2019	1 114 300 €		
	2018	617 100 €	157 726 €	774 826 €
Martin Laguerre Premier vice-président et chef des Placements privés et Solutions de financement, CDPQ US (New York)	2021	679 200 \$US		
	2020	s.o.		
	2019	s.o.		
	2018	s.o.	s.o.	s.o.
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2021	907 500 \$		
	2020	328 900 \$		
	2019	s.o.		
	2018	s.o.	s.o.	s.o.
Marc-André Blanchard Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	2021	822 300 \$		
	2020	275 000 \$		
	2019	s.o.		
	2018	s.o.	s.o.	s.o.
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2021	978 800 \$		
	2020	726 000 \$		
	2019	965 000 \$		
	2018	616 000 \$	157 445 \$	773 445 \$

1. Les montants apparaissant au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée des années antérieures et de l'année en cours qui est différée sur une période de trois ans. Ces montants, comme exigé par la Loi de l'impôt sur le revenu, doivent être décaissés au plus tard après trois ans.
2. Le coinvestissement décaissé correspond à la somme de la rémunération variable différée et du rendement gagné pendant la période de trois ans. Les rendements gagnés correspondent au rendement moyen pondéré des fonds des déposants de la CDPQ exprimé en pourcentage, tel que publié par la CDPQ pour chacun de ses exercices financiers ainsi qu'à chacun de ses semestres, composés sur une période de trois ans.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

TABLEAU 40

SOMMAIRE DE LA RETRAITE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET DES CINQ HAUT.E.S DIRIGEANT.E.S LES MIEUX RÉMUNÉRÉS¹

Le tableau suivant présente le détail des valeurs reconnues aux fins des états financiers pour le président et chef de la direction et les haut.e.s dirigeant.e.s les mieux rémunérés qui participent à un régime de retraite à prestations déterminées¹.

Nom et poste principal	Prestations annuelles payables ³			Régime supplémentaire			
	Années décomptées ² (nombre)	À la fin de l'exercice (\$)	À 65 ans (\$)	Obligation au titre des prestations constituées au début de l'exercice ⁴ (\$)	Variation attribuable à des éléments rémunérateurs ⁵ (\$)	Variation attribuable à des éléments non rémunérateurs ⁶ (\$)	Obligation au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice ⁴ (\$)
Charles Emond Président et chef de la direction	2,9	32 100	201 600	386 900	185 800	(58 400)	514 300
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	2,4	30 800	311 700	342 000	238 300	(71 700)	508 600
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	1,4	12 700	129 700	61 400	142 300	(20 800)	182 900
Marc-André Blanchard Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	1,3	13 200	102 300	52 100	159 500	(17 900)	193 700
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	4,9	61 300	248 100	866 300	246 200	(112 400)	1 000 100

1. Le tableau ci-dessus présente la variation de la valeur des rentes du régime de retraite conformément aux règles comptables pour les haut.e.s dirigeant.e.s. Ces valeurs sont présentées à titre informatif puisque la valeur reflétée dans le sommaire de rémunération est établie selon les pratiques courantes d'étalement.
2. Il s'agit du nombre d'années décomptées au sein du régime de base.
3. Les prestations annuelles sont équivalentes à la somme de la rente payable par le régime de base et par le régime supplémentaire à la fin de l'exercice ou à 65 ans.
4. Les obligations n'incluent pas celles du régime de base puisqu'une cotisation de l'employeur et une de l'employé.e sont versées à Retraite Québec, qui en assume l'obligation liée aux prestations. La cotisation de la CDPQ était de 19 944 \$ par dirigeant.e en 2021.
5. La variation attribuable à des éléments rémunérateurs comprend le coût annuel des prestations de retraite, les changements au salaire de base par rapport à l'hypothèse d'augmentation de salaire utilisée, des modifications au régime ou l'attribution d'années de service additionnelles.
6. La variation attribuable à des éléments non rémunérateurs comprend les montants attribuables à l'intérêt s'accumulant sur l'obligation en début d'année, aux gains et pertes actuariels associés aux éléments autres que la rémunération et aux modifications d'hypothèses actuarielles.

TABLEAU 41

**SOMMAIRE DES INDEMNITÉS ADVENANT LE DÉPART DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION
ET DES CINQ HAUT.E.S DIRIGEANT.E.S LES MIEUX RÉMUNÉRÉS**

Nom et poste principal	Événement déclencheur	Montant théorique payable
Charles Emond ¹ Président et chef de la direction	Terminaison non volontaire	3 094 000 \$
Emmanuel Jaclot ² Premier vice-président et chef des Infrastructures	Terminaison non volontaire	638 000 €
Martin Laguerre ³ Premier vice-président et chef des Placements privés et Solutions de financement, CDPQ US (New York)	Terminaison non volontaire	1 308 000 \$ US
Vincent Delisle ⁴ Premier vice-président et chef des Marchés liquides	Terminaison non volontaire	1 125 000 \$
Marc-André Blanchard ⁵ Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	Terminaison non volontaire	1 467 000 \$
Kim Thomassin ⁶ Première vice-présidente et cheffe, Québec	Terminaison non volontaire	830 000 \$

1. Le contrat de travail de ce dirigeant prévoit une indemnité en cas de congédiement sans cause juste et suffisante qui équivaut à 18 mois de salaire de base annuel, majoré du montant équivalant à 18 mois de rémunération variable annuelle cible et, s'il y a lieu, à la rémunération variable annuelle cible au prorata des mois travaillés durant les mois précédant la fin d'emploi ainsi que la rémunération variable annuelle pour l'année complète travaillée précédant la fin d'emploi.
2. Le contrat de travail de ce dirigeant prévoit une indemnité en cas de congédiement sans cause juste et suffisante qui équivaut à 18 mois de son salaire de base annuel et, le cas échéant, à la rémunération variable annuelle correspondant à la moyenne de la rémunération variable annuelle des quatre dernières années au prorata des mois travaillés durant les mois précédant la fin d'emploi ainsi que la rémunération variable annuelle pour l'année complète travaillée précédant la fin d'emploi.
3. Le contrat de travail de ce dirigeant prévoit une indemnité en cas de congédiement sans cause juste et suffisante qui équivaut à une fois son salaire de base annuel, majoré du montant équivalant à la rémunération variable annuelle cible et, le cas échéant, à la rémunération variable annuelle moyenne octroyée pour les trois derniers exercices complétés au prorata de la période travaillée durant l'année de la fin d'emploi ainsi que la rémunération variable annuelle pour l'année complète travaillée précédant la fin d'emploi.
4. Le contrat de travail de ce dirigeant prévoit une indemnité en cas de congédiement sans cause juste et suffisante qui équivaut à une fois son salaire de base annuel, majoré du montant équivalant à une fois sa rémunération variable annuelle cible et, s'il y a lieu, à la rémunération variable annuelle moyenne octroyée pour les trois derniers exercices complétés au prorata des mois travaillés durant les mois précédant la fin d'emploi et, le cas échéant, à la rémunération variable annuelle pour l'année complète travaillée précédant la fin d'emploi.
5. Le contrat de travail de ce dirigeant prévoit une indemnité en cas de congédiement sans cause juste et suffisante qui équivaut à 16 mois de salaire de base annuel, majoré du montant équivalant à 16 mois de rémunération variable annuelle cible et, le cas échéant, à la rémunération variable annuelle moyenne octroyée pour les trois derniers exercices complétés au prorata des mois travaillés durant les mois précédant la fin d'emploi ainsi que la rémunération variable annuelle pour l'année complète travaillée précédant la fin d'emploi.
6. Le contrat de travail de cette dirigeante prévoit une indemnité en cas de congédiement sans cause juste et suffisante qui équivaut à 24 mois de son salaire de base annuel.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités (suite)

TABLEAU 42

MARCHÉS DE RÉFÉRENCE ET RÉMUNÉRATION GLOBALE EN 2021 À LA CDPQ POUR LE POSTE DE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET CEUX DES CINQ HAUT.E.S DIRIGEANT.E.S LES MIEUX RÉMUNÉRÉS¹

Poste principal	Rémunération globale maximale selon le marché de référence ²	Rémunération globale octroyée en 2021 ³
Président et chef de la direction	5 777 000 \$	4 504 500 \$
Premier vice-président et chef des Infrastructures	3 569 000 €	2 068 100 €
Premier vice-président et chef des Placements privés et Solutions de financement, CDPQ US (New York)	6 874 000 \$US	2 165 300 \$US
Premier vice-président et chef des Marchés liquides	5 173 000 \$	2 226 600 \$
Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	s.o. ⁴	2 134 700 \$
Première vice-présidente et cheffe, Québec	4 886 000 \$	1 881 800 \$

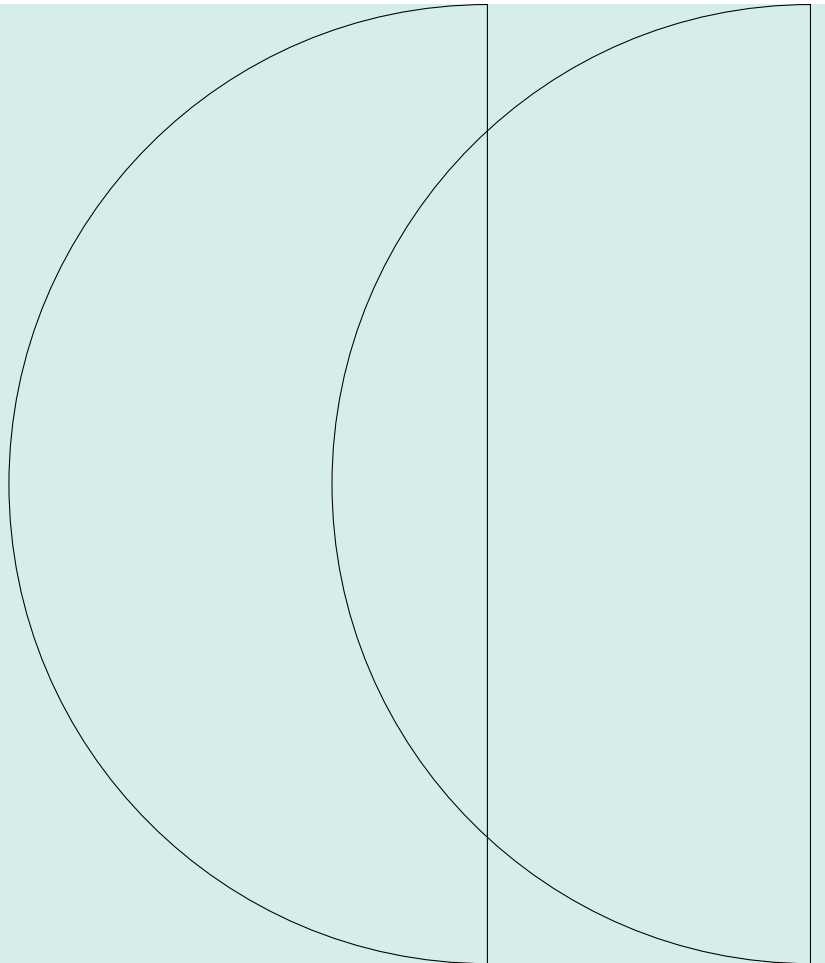
1. Willis Towers Watson, *Étude de la rémunération du président et chef de la direction et étude de la rémunération globale au marché*, CDPQ, 2021.

2. Comme le stipule le Règlement intérieur, le potentiel de rémunération globale observé au 75^e rang centile de leur marché de référence respectif a été utilisé pour le poste de président et chef de la direction et les postes non liés à l'investissement, et celui du 90^e rang centile du marché de référence a été utilisé pour les postes liés à l'investissement.

3. Ces montants reflètent la rémunération globale octroyée en 2021 (tableau 38, colonne G). Cette rémunération a été octroyée pour un rendement annualisé sur cinq ans (2017 à 2021) de 8,9%.

4. Par la nature de ce poste, les données de marché sont non disponibles.

Structure organisationnelle



Structure organisationnelle

Le conseil d'administration de la CDPQ est composé de son président, du président et chef de la direction, de dirigeant.e.s d'organisations déposant à la CDPQ et de membres indépendants. La Loi sur la CDPQ prévoit qu'au moins les deux tiers des membres, dont le président du conseil, doivent être indépendants.

Le comité de direction est composé du président et chef de la direction et des premiers responsables des divers secteurs de la CDPQ (voir le graphique 43). Au 31 décembre 2021, la CDPQ employait 1454 personnes. De ce nombre, 1292 personnes étaient à l'œuvre au Québec. Afin d'appuyer sa stratégie de mondialisation et de générer de bonnes

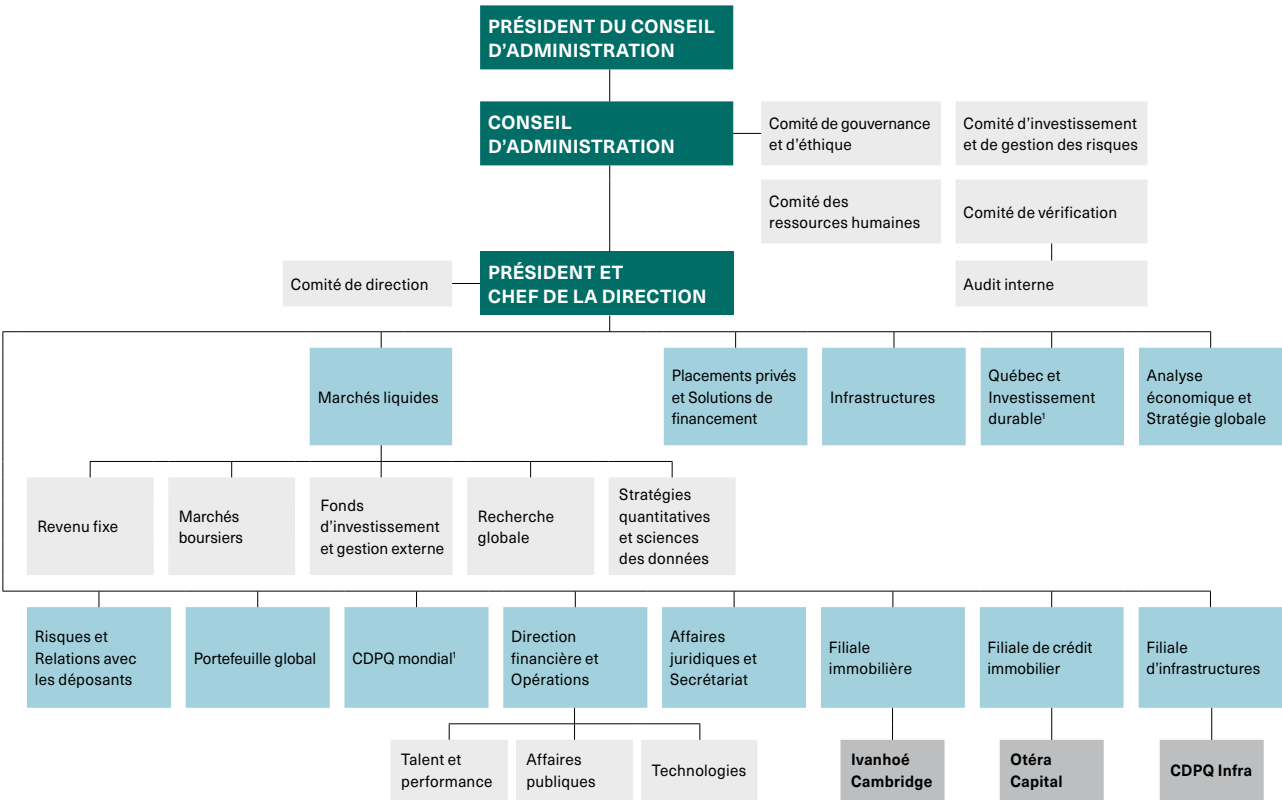
occasions d'investissement, la CDPQ a également mis en place des bureaux dans plusieurs pays. Au 31 décembre 2021, 162 personnes travaillaient dans l'ensemble de ces bureaux.

La CDPQ compte aussi une filiale immobilière, Ivanhoé Cambridge, qui employait plus de 600 personnes à la fin 2021, une filiale de crédit immobilier, Otéra Capital, qui comptait 158 personnes, ainsi qu'une filiale d'infrastructures, CDPQ Infra. Maître d'œuvre de projets dans ce secteur, celle-ci employait 124 personnes à la fin de l'année. Ces filiales sont chapeautées par leur propre conseil d'administration (voir les graphiques 44 et 45, p. 123).

GRAPHIQUE 43

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE

(au 31 décembre 2021)



1. Depuis janvier 2022, l'investissement durable est regroupé avec CDPQ mondial.

FILIALES IMMOBILIÈRE ET DE CRÉDIT IMMOBILIER

Les activités immobilières sont distribuées dans deux activités : immobilier et crédit immobilier. Les investissements en immobilier sont effectués en fonds propres et en produits de financement, principalement dans les secteurs des immeubles de bureaux, des centres commerciaux et des immeubles résidentiels, logistiques et industriels dans des villes clés à l'échelle mondiale. Le portefeuille Immeubles est constitué des activités d'Ivanhoé Cambridge, un leader mondial en immobilier. Le crédit immobilier, lié aux activités de revenu fixe, est constitué des activités d'Otéra Capital, un joueur institutionnel important en dette immobilière commerciale en Amérique du Nord et un chef de file au Canada.

Le graphique 44 présente la structure organisationnelle des filiales immobilière et de crédit immobilier. Pour plus d'information sur ces filiales, visiter le www.ivanhoecambridge.com et le www.oteracapital.com.

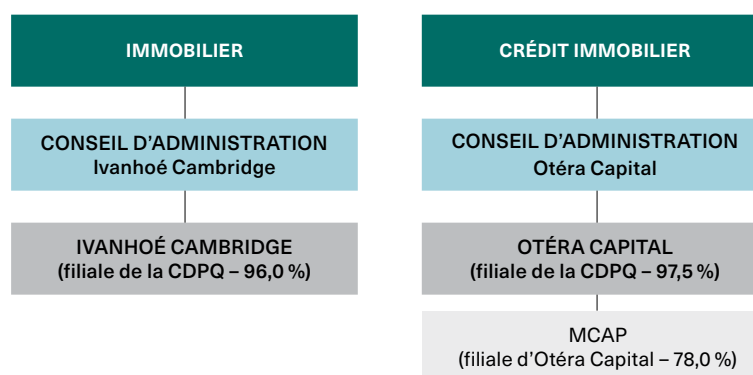
FILIALE D'INFRASTRUCTURES

Filiale d'infrastructures créée en 2015, CDPQ Infra vise une réalisation performante et efficace de projets majeurs d'infrastructures publiques.

Le graphique 45 présente sa structure organisationnelle. Pour plus d'information sur les activités de CDPQ Infra, visiter le cdpqinfra.com.

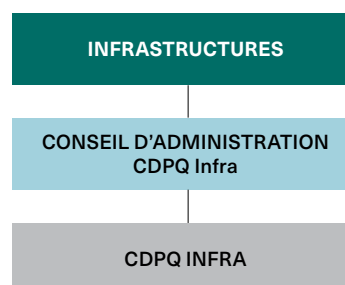
GRAPHIQUE 44

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE FILIALES IMMOBILIÈRE ET DE CRÉDIT IMMOBILIER (au 31 décembre 2021)



GRAPHIQUE 45

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE FILIALE D'INFRASTRUCTURES (au 31 décembre 2021)



Comité de direction

MAXIME AUCOIN

Premier vice-président et
chef du Portefeuille global

HELEN BECK

Première vice-présidente
et cheffe des Marchés boursiers

CLAUDE BERGERON

Chef de la Direction des risques
et Relations avec les déposants

MARC-ANDRÉ BLANCHARD

Premier vice-président
et chef, CDPQ mondial et chef
mondial de l'investissement durable¹

ANI CASTONGUAY

Première vice-présidente,
Affaires publiques

MARTIN COITEUX

Chef, Analyse économique
et Stratégie globale

MARC CORMIER

Premier vice-président
et chef du Revenu fixe

VINCENT DELISLE

Premier vice-président
et chef des Marchés liquides

CHARLES EMOND

Président et chef de la direction

RANA GHORAYEB

Présidente et cheffe de la direction,
Otéra Capital

ÈVE GIARD

Première vice-présidente,
Talent et performance

EMMANUEL JACLOT

Premier vice-président
et chef des Infrastructures

MARTIN LAGUERRE

Premier vice-président
et chef des Placements privés
et Solutions de financement,
CDPQ US (New York)

MICHEL LALANDE

Premier vice-président,
Affaires juridiques et Secrétariat

NATHALIE PALLADITCHEFF

Présidente et cheffe de la direction,
Ivanhoé Cambridge

MAARIKA PAUL

Première vice-présidente
et cheffe de la Direction financière
et des Opérations

ALEXANDRE SYNNETT

Premier vice-président
et chef des Technologies

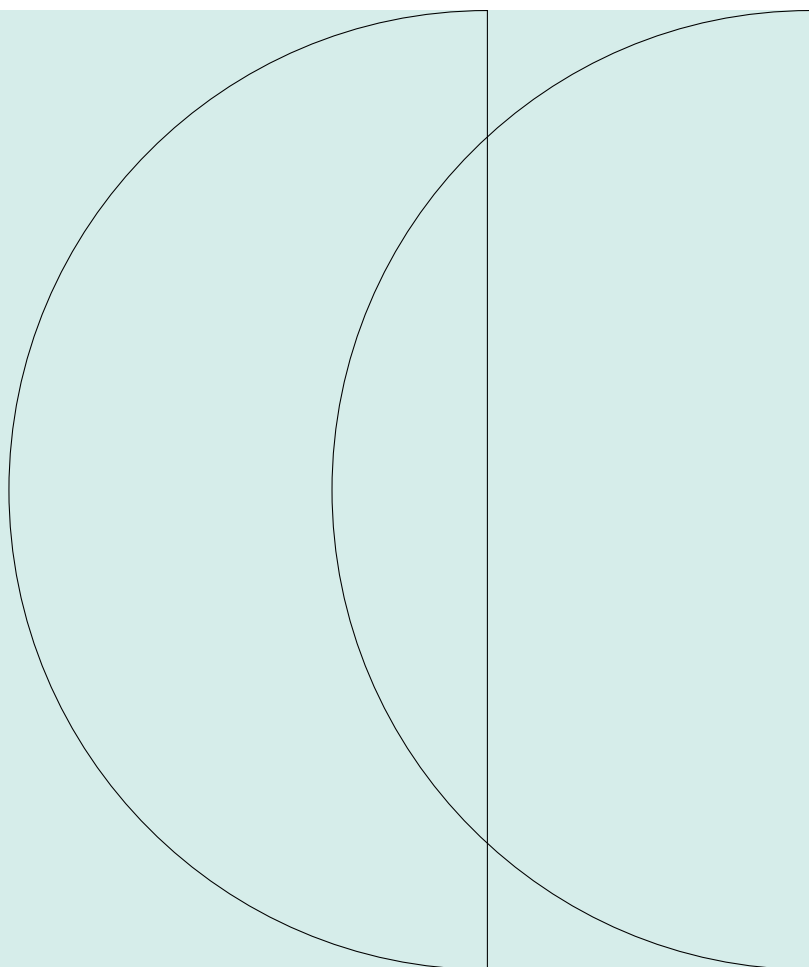
KIM THOMASSIN

Première vice-présidente
et cheffe, Québec¹

Pour consulter les notes biographiques des membres du comité de direction, visiter le www.cdpq.com.

1. L'investissement durable, auparavant sous la responsabilité de Kim Thomassin, est piloté par Marc-André Blanchard depuis janvier 2022.

Rapport sur le développement durable



Rapport sur le développement durable 2021

En 2021, la CDPQ a publié son [Plan d'action en développement durable \(PADD\)](#), qui s'articule autour de trois orientations stratégiques pour guider ses engagements et ses cibles de développement durable à travers l'ensemble de l'organisation.

La CDPQ a mis en œuvre de nombreux engagements générant des impacts sociaux et environnementaux positifs et durables. Ce rapport présente le bilan de ces actions.

Orientation 1 – Aligner nos investissements de façon à soutenir la transition vers une économie durable et sobre en carbone

Objectif	Cible 2021
Réduire l'intensité carbone de notre portefeuille	Réduire notre intensité carbone de 25 % par dollar investi entre 2017 et 2025

Notre première stratégie climatique, déployée en 2017, nous a permis de nous positionner comme un leader dans la lutte contre les changements climatiques. Nous nous étions fixé des cibles ambitieuses pour pouvoir agir rapidement et de manière structurée, et nous avons largement dépassé ces objectifs.

En 2021, en prenant comme point de départ 2017, nous avons réduit l'intensité carbone de notre portefeuille de 49 % et dépassé notre cible de 25 % de réduction d'ici 2025. En septembre 2021, afin de renouveler notre ambition, nous avons lancé une [nouvelle stratégie climatique](#) fondée sur quatre piliers essentiels et complémentaires pour répondre aux grands défis de la transition. Nous visons dorénavant 60 % de réduction de l'intensité carbone d'ici 2030 par rapport à 2017, pour atteindre notre objectif d'un portefeuille net-zéro en 2050.

Objectif	Cible 2021
Sensibiliser nos entreprises en portefeuille à l'intégration des facteurs ESG	Utiliser l'analyse ESG à travers nos activités d'investissement

Au cœur des préoccupations d'un nombre grandissant d'acteurs, les questions ESG ont un effet significatif sur la croissance des entreprises à long terme. L'analyse ESG améliore la prise de décision des équipes d'investissement et limite les risques liés à une transaction. C'est pourquoi tous nos investissements en gestion active, quelle que soit leur catégorie d'actif, sont sujets à une analyse ESG. Cette année, nos équipes ont effectué 505 analyses ESG.

Objectif	Cible 2021
Exercer notre droit de vote en y intégrant les facteurs ESG	Déployer notre nouvelle politique de vote actionnarial

Le vote actionnarial représente l'un de nos leviers majeurs dans les dossiers de gouvernance des entreprises en portefeuille. Nous l'utilisons lors des assemblées d'actionnaires, selon les principes décrits dans notre [Politique régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse](#).

En 2020, nous avons revu cette politique pour y intégrer de nouveaux éléments sur l'équité, la diversité et l'inclusion (EDI), et pour approfondir notre position sur les enjeux climatiques. Ainsi, en 2021, à l'occasion de la saison de vote par procuration, nous avons porté une attention particulière à la divulgation liée aux changements climatiques, en demandant plus de transparence aux entreprises. Nous avons aussi insisté sur les enjeux sociaux, comme l'EDI, pour favoriser la divulgation d'information à ce sujet et davantage de diversité au sein des entreprises.

En 2021, nous avons voté sur 57 008 propositions dans le cadre de 5 762 assemblées d'actionnaires organisées à travers l'ensemble de nos détentions dans les marchés boursiers.

Nous avons aussi participé à plusieurs initiatives d'envergure internationale, et poursuivi nos actions au sein du [Réseau de leadership d'investisseurs](#) et de l'[Alliance Net-Zéro](#) pour promouvoir l'investissement durable.

Orientation 2 – Promouvoir l'équité, la diversité et l'inclusion au sein de nos activités et notre environnement de travail

Objectif	Cible 2021
Réviser les politiques internes liées à nos engagements en matière d'équité, diversité et inclusion	Adopter notre nouvelle Politique en matière d'équité, diversité et inclusion au travail et la promouvoir à l'interne Atteindre au minimum 30 % de représentation féminine dans le comité de direction

En 2021, nous avons adopté une nouvelle [Politique en matière d'équité, de diversité et d'inclusion](#) pour guider nos actions et initiatives. Celle-ci détaille, entre autres, nos priorités en matière de recrutement. Une attention soutenue est accordée à la composition de nos comités de sélection, qui doivent inclure au moins une personne issue de la diversité. De plus, notre [Plan d'action à l'égard des personnes en situation de handicap](#) a été bonifié afin de présenter les mesures prises et celles envisagées pour réduire les obstacles liés à l'intégration.

Nous avons également mis sur pied un comité spécifique pour traiter des questions d'EDI, composé de représentant.e.s sectoriels et de représentant.e.s de chacune de nos filiales, afin de partager les initiatives en cours et d'échanger les meilleures pratiques.

Nous sommes convaincus que l'EDI contribue à l'atteinte de nos objectifs d'affaires et à l'épanouissement de nos gens, mais aussi à la construction de sociétés fortes et durables. Notre comité de direction, dont la représentation féminine a atteint 39 % en 2021, est le reflet de ces convictions.

Rapport sur le développement durable 2021 (suite)

Objectif	Cible 2021
Encourager l'équité, la diversité et l'inclusion dans nos entreprises en portefeuille	Atteindre au minimum 30 % de représentation féminine au sein des conseils d'administration des sociétés publiques d'ici 2022 Atteindre au minimum 30 % de représentation féminine chez les administrateurs désignés de la CDPQ d'ici 2023

Parce qu'une culture fondée sur l'EDI crée de la valeur pour les collectivités, nous encourageons activement nos entreprises en portefeuille et nos partenaires à accroître la représentation et l'inclusion des femmes et des minorités ethnoculturelles à tous les niveaux.

En 2021, 45 % des sociétés cotées en gestion active comptaient au moins 30 % de femmes au sein de leur conseil d'administration, comparativement à 41 % en 2020. Notre plan d'engagement actionnarial nous a permis de :

- prioriser les entreprises à sensibiliser;
- discuter d'EDI avec la direction ou le conseil d'administration de 73 sociétés et 37 gestionnaires externes;
- développer des outils sur mesure pour former nos équipes sur les enjeux EDI et les meilleures pratiques à promouvoir;
- maintenir un dialogue franc et ouvert avec les entreprises pour faire avancer les choses.

Nous veillons à nommer des administrateur.rice.s désignés dotés de profils variés, qui apporteront différentes perspectives aux conseils d'administration auxquels nous siégeons. Cette diversité contribue directement à l'efficacité de la gouvernance et à la qualité des décisions de nos entreprises.

Nous suivons en continu la diversité au sein des postes de nos administrateur.rice.s désignés. En 2021, la représentation féminine a atteint 29 %. Pour la même période, nous avons nommé 108 nouveaux administrateur.rice.s désignés sur les 329 postes que nous occupons. Parmi ces postes, 43 ont été attribués à des femmes, ce qui représente 40 % des nominations.

Orientation 3 – Appliquer les meilleures pratiques et faire de nos employés des ambassadeurs de nos engagements en développement durable

Objectif	Cible 2021
Promouvoir nos engagements et nos cibles en développement durable auprès de nos employés	Adopter un plan de sensibilisation sur les engagements du PADD

À la suite de la publication du PADD 2021, l'équipe des communications internes a développé un plan de communication afin de sensibiliser le personnel aux meilleures pratiques de développement durable, notamment dans le but de :

- promouvoir l'EDI au sein de nos activités et de notre environnement de travail;
- soutenir le développement et la santé globale de nos gens en les informant sur les différentes ressources à leur disposition;
- mettre en œuvre le plan directeur du programme artistique du REM;
- sensibiliser nos équipes aux impacts environnementaux des technologies.

Grâce à ce plan, plus de 40 articles ont été publiés sur l'intranet, et une section consacrée au développement durable a été créée.

Objectif	Cible 2021
Maintenir les meilleures pratiques en matière de bien-être au travail	Communiquer au moins quatre fois dans l'année avec les employés et mettre à leur disposition des ressources afin d'assurer leur bien-être

Plus de 20 communications ont été envoyées à notre personnel pour mettre en lumière les meilleures ressources de santé et de bien-être à sa disposition, notamment en matière de santé mentale et physique, et de développement professionnel.

Objectif	Cible 2021
Assurer le développement des compétences de nos employés	Offrir des formations aux employés

Afin de répondre aux besoins de ses gens, la CDPQ a mis sur pied la Faculté, un centre d'expertise et de développement qui leur propose des formations pertinentes. En 2021, nos formations internes ont porté notamment sur la technologie (309 personnes inscrites) et la finance (168 personnes inscrites). Un grand nombre de nos talents se sont également penchés sur des compétences relationnelles, comme la communication, la négociation et le leadership (127 personnes inscrites).

Nos filiales ont également offert des formations sur des sujets comme la prévention du harcèlement psychologique, la santé psychologique au travail, l'amélioration continue et les biais inconscients.

Objectif	Cible 2021
Appliquer les meilleures pratiques en matière de gestion environnementale des bâtiments	S'assurer que 100 % des édifices détenus et gérés par Ivanhoé Cambridge aient une certification environnementale ou mieux-être

En 2021, 100 % des édifices détenus et gérés par Ivanhoé Cambridge possédaient une certification environnementale ou mieux-être.

Objectif	Cible 2021
Tendre vers le zéro déchet dans nos bâtiments	Obtenir un taux de mise en valeur des matières résiduelles d'au moins 63 % dans les édifices détenus et gérés par Ivanhoé Cambridge Redistribuer ou recycler 100 % du matériel informatique désuet

En 2021, le taux de mise en valeur des matières résiduelles dans les édifices détenus et gérés par Ivanhoé Cambridge était de 61 %.

En 2021, 100 % du matériel informatique désuet a été redistribué à deux organismes de réinsertion sociale spécialisés en recyclages d'appareils : [Insertech Angus](#) et [l'Entreprise-École RECYPRO d'Argenteuil](#).

Rapport sur le développement durable 2021 (suite)

Objectif	Cible 2021
Évaluer le risque technologique et capitaliser sur les occasions d'amélioration de la maturité de nos sociétés en portefeuille	Assurer le suivi du risque technologique sur l'ensemble de l'actif de la CDPQ

Les technologies jouent un rôle central dans l'ensemble des activités d'une organisation. La pandémie a accéléré le virage numérique des entreprises et des collectivités, et cette connectivité accrue entraîne une augmentation des risques technologiques. L'évaluation de ces risques est intégrée à toutes nos décisions d'investissement. En 2021, nos équipes ont effectué 398 analyses de risques technologiques, dont 172 analyses de dossiers transactionnels.

Objectif	Cible 2021
Déployer notre plan d'action culturel	Adopter une politique intégrée en matière d'œuvres d'art pour la CDPQ et ses filiales Mettre en œuvre et promouvoir le plan directeur pour le programme artistique du REM

Afin de contribuer à la promotion du patrimoine québécois, la CDPQ a développé une politique intégrée en matière d'œuvres d'art, qui a été approuvée par la direction et les filiales à la fin 2021, puis par le conseil d'administration en février 2022. Cette politique vise à :

- définir une vision claire pour le programme;
- établir un cadre rigoureux d'acquisition, de gestion et de conservation du patrimoine artistique de la CDPQ et de ses filiales;
- déterminer les rôles et les responsabilités des personnes et des instances impliquées.

[Le Plan directeur de l'art public du REM](#), incluant le programme d'art public UniR, a été lancé en mai 2021. L'objectif : exposer des œuvres d'art incarnant un imaginaire collectif, diversifié et inclusif dans différentes stations du REM pour tisser des liens avec les gens, tout en contribuant au patrimoine culturel québécois.

Objectif	Cible 2021
Sensibiliser nos employés aux impacts environnementaux de l'utilisation des technologies	Adopter un plan de sensibilisation aux impacts environnementaux de l'utilisation des technologies

En 2021, un plan de sensibilisation a été développé en collaboration avec les équipes des technologies pour informer le personnel sur les meilleures pratiques à adopter. Pour ce faire, nous avons publié deux articles dans l'intranet de la CDPQ sur le recyclage informatique et sur l'utilisation optimale de l'équipement.

NOTRE IMPACT DANS LA COLLECTIVITÉ

La CDPQ a soutenu financièrement 110 organismes œuvrant dans ses secteurs philanthropiques prioritaires. Cette approche a permis de maximiser les retombées de notre appui, dans un contexte difficile pour les organismes communautaires. De façon proactive, nous avons contacté des partenaires potentiels afin de développer des partenariats à travers le Québec.

Centraide

Grâce à la mobilisation du personnel et au soutien de la CDPQ, la campagne annuelle, coprésidée par Alexandre Synnott, premier vice-président et chef des Technologies, et Martin Laguerre, premier vice-président et chef des Placements privés et Solutions de financement, a permis de remettre une somme record de 1 073 526 \$ à [Centraide du Grand Montréal](#). Ces fonds permettront de soutenir un réseau de près de 350 organismes communautaires.

Soutien à la recherche

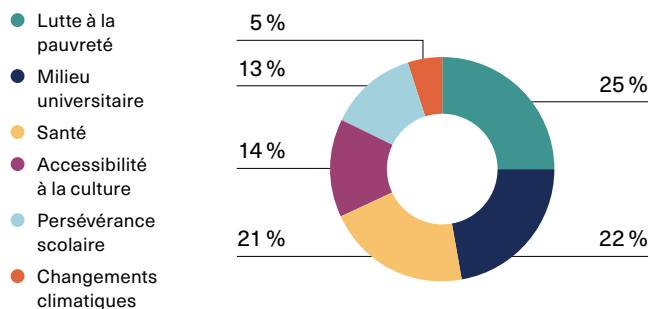
Afin de contribuer aux efforts de recherche sur la COVID-19, la CDPQ a conclu des partenariats pour soutenir les équipes de recherche québécoises. Nous appuyons ainsi les efforts de la Fondation de l'Institut de recherches cliniques de Montréal et sa [clinique post-COVID-19](#), qui vise entre autres à étudier les séquelles de la maladie. Nous aidons également la Fondation de l'Hôpital général juif dans la création du [Centre d'excellence en maladies infectieuses](#), lequel approfondira la recherche dans le domaine des antibiotiques, des vaccins, de la prévention des infections et de leur diagnostic rapide et moléculaire.

IVANHOÉ CAMBRIDGE

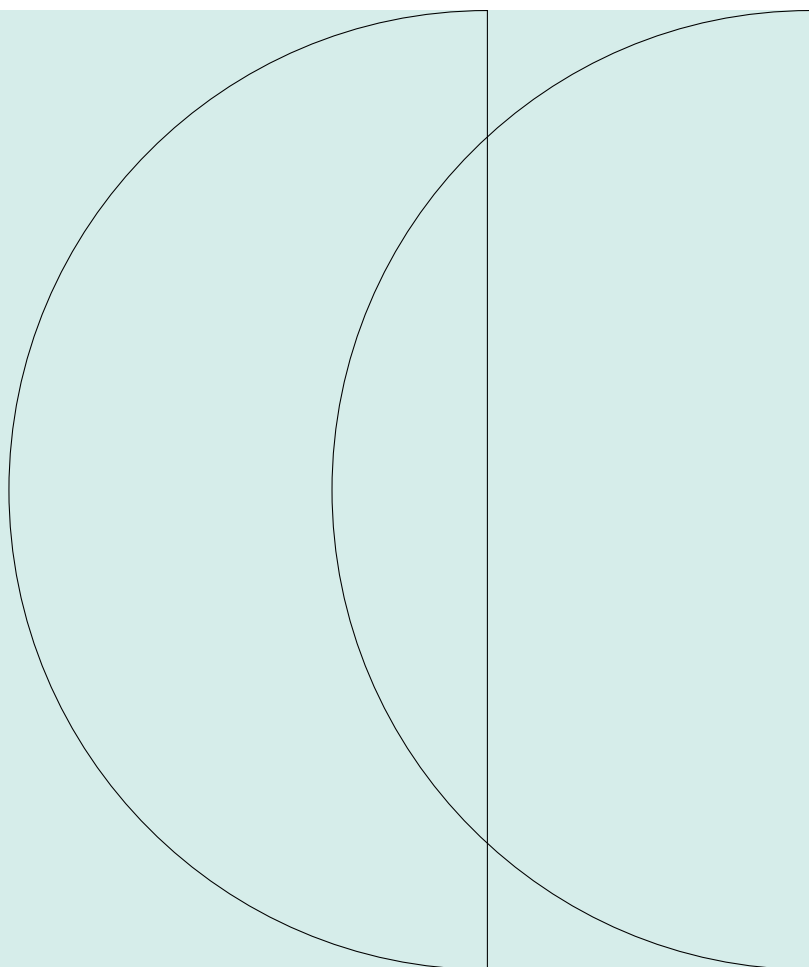
Notre filiale Ivanhoé Cambridge soutient également des organismes de la collectivité à travers son engagement philanthropique. En 2021, elle a poursuivi son appui à des organismes à but non lucratif selon ses secteurs prioritaires d'intervention tout en développant de nouveaux partenariats.

GRAPHIQUE 46

RÉPARTITION DES ORGANISMES SOUTENUS PAR LA CDPQ EN 2021



Rapport financier



Évolution de l'actif

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

L'actif net attribuable aux déposants est passé de 270,7 G\$ au 31 décembre 2016 à 419,8 G\$ au 31 décembre 2021, en hausse de 149,1 G\$ sur cinq ans. Cette croissance provient essentiellement des résultats de placement de 141,0 G\$, auxquels s'ajoutent des contributions nettes des déposants de 8,1 G\$ (voir le tableau 50, p. 135).

Durant l'année 2021, l'actif net attribuable aux déposants a augmenté de 54,3 G\$, pour s'établir à 419,8 G\$, comparativement à 365,5 G\$ au 31 décembre 2020. Cette hausse s'explique par des résultats de placement de 48,7 G\$ et des contributions nettes des déposants de 5,6 G\$.

ACTIF TOTAL

Au 31 décembre 2021, l'actif total s'élevait à 472,4 G\$, comparativement à 412,1 G\$ à la fin 2020 (voir le tableau 47). La hausse de 60,3 G\$ s'explique par les réinvestissements de revenus de placement et par des gains nets sur instruments financiers à la juste valeur. Le ratio du passif par rapport à l'actif total est resté stable à 11 % aux 31 décembre 2021 et 2020. Le passif de la CDPQ est composé principalement de montants à payer relatifs à des opérations en voie de

règlement, de titres vendus en vertu de conventions de rachat, de titres vendus à découvert et de programmes de financement émis par la filiale CDP Financière, qui servent à financer l'achat de placements.

BIENS SOUS GESTION ET BIENS ADMINISTRÉS

La CDPQ et ses filiales administrent et gèrent des biens confiés par des clients et en leur nom. Ces biens ne sont pas inscrits aux états financiers consolidés de la situation financière de la CDPQ. La CDPQ et ses filiales perçoivent des honoraires en contrepartie des services de gestion de portefeuille et des services administratifs rendus, qui comprennent notamment l'administration de propriétés immobilières et de financements hypothécaires cédés.

Au 31 décembre 2021, les biens sous gestion et biens administrés par la CDPQ se situaient à 160,4 G\$, en hausse de 33,3 G\$ par rapport à l'année précédente (voir le tableau 48).

Cette croissance provient principalement du portefeuille administré par la société MCAP, filiale d'Otéra Capital. Cette société administre 139,1 G\$ de prêts hypothécaires résidentiels, commerciaux et de construction au Canada.

TABLEAU 47

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SITUATION FINANCIÈRE

(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2021	2020
ACTIF		
Placements	466 157	405 978
Autres actifs	6 209	6 115
Total de l'actif	472 366	412 093
PASSIF		
Passifs relatifs aux placements	47 287	42 106
Autres passifs	5 282	4 495
Total du passif	52 569	46 601
Actif net	419 797	365 492

TABLEAU 48

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – ACTIF TOTAL SOUS GESTION

(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2021	2020
Actif total	472 366	412 093
Biens sous gestion	19 413	19 603
Biens administrés	141 021	107 493
Biens sous gestion et biens administrés	160 434	127 096
Actif total sous gestion	632 800	539 189

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Sur cinq ans, les résultats de placement s'élèvent à 141,0 G\$. La catégorie Actions est celle qui y a le plus contribué, avec des résultats de 105,1 G\$, dont 56,4 G\$ proviennent du portefeuille Marchés boursiers et 48,7 G\$ du portefeuille Placements privés. De leurs côtés, les catégories Revenu fixe et Actifs réels y ont contribué pour 21,5 G\$ et 14,4 G\$ respectivement.

En 2021, les résultats de placement de 48,7 G\$ (voir le tableau 49) sont principalement attribuables aux catégories Actions pour 40,5 G\$, Actifs réels pour 10,0 G\$ et Revenu fixe pour -0,5 G\$.

CONTRIBUTIONS NETTES DES DÉPOSANTS

Au 31 décembre 2021, le total des contributions nettes des déposants de 5,6 G\$ s'explique principalement par les contributions nettes de 4,0 G\$ du Régime de rentes du Québec et de 2,5 G\$ du Fonds des générations du gouvernement du Québec, contrebalancées par des retraits nets de 1,2 G\$ du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics.

TABEAU 49

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – RÉSULTAT DE PLACEMENT

(pour les périodes terminées le 31 décembre – en millions de dollars)

	2021	2020
Revenu net de placement	12 292	8 895
Charges d'exploitation	(718)	(609)
Revenu net	11 574	8 286
Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur	37 155	16 465
Résultat de placement	48 729	24 751

TABEAU 50

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SOMMAIRE DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET

(pour la période de 2017 à 2021 – en milliards de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	5 ans
Actif net au début	365,5	340,1	309,5	298,5	270,7	270,7
Résultats de placement	48,7	24,8	31,1	11,8	24,6	141,0
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	5,6	0,6	(0,5)	(0,8)	3,2	8,1
Actif net à la fin	419,8	365,5	340,1	309,5	298,5	419,8

Gestion des coûts

Afin d'optimiser son profil rendement-risque, la CDPQ cherche à diversifier son portefeuille en s'exposant à un vaste éventail de catégories d'actif, de marchés et de stratégies. Une large majorité de ses placements sont gérés à l'interne, mais pour certaines activités spécifiques, former une équipe ne représente pas une stratégie optimale.

Parfois, la CDPQ recherche une expertise de pointe dans un secteur ou des connaissances approfondies dans une région où elle est moins présente. Elle peut aussi vouloir avoir accès à des occasions de coinvestissement de qualité, offrant des opportunités d'investissement à frais réduits ou sans frais qu'elle ne pourrait obtenir autrement ou qui viennent compléter ses stratégies. Il peut donc être avantageux de s'associer à des gestionnaires externes qui répondent à ces critères et qui partagent sa philosophie d'investissement, en plus de démontrer de fortes capacités de gestion et d'exécution.

La décision d'exercer les activités à l'interne ou de recourir à des gestionnaires externes repose sur une analyse en profondeur des différentes options pour trouver la meilleure façon d'atteindre les objectifs d'affaires tout en gérant ses coûts de manière optimale.

PRÉSENTATION DES COÛTS PAR CATÉGORIE DE FRAIS

La CDPQ vise à optimiser ses coûts en se comparant à d'autres gestionnaires de fonds institutionnels de sa taille menant des activités similaires.

Les coûts engendrés par ses activités se répartissent selon les catégories de frais suivantes :

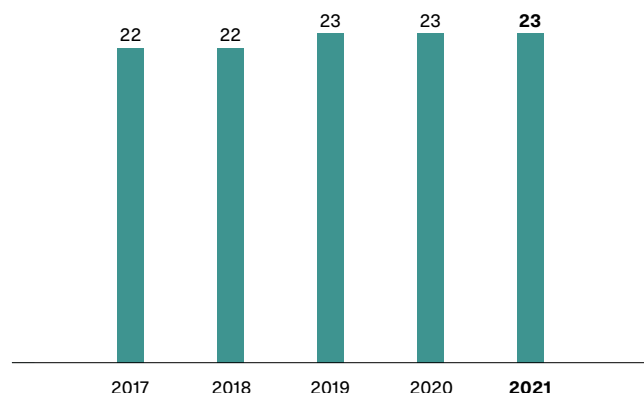
1. Les charges d'exploitation
2. Les frais de gestion externe – Marchés boursiers
3. Les frais de gestion externe – Marchés privés et autres fonds
4. Les coûts de transaction

Les coûts présentés, qui comprennent l'ensemble des montants versés, sont exprimés en dollars et en cents par 100 \$ d'actif net moyen (points centésimaux), ce qui permet une meilleure comparaison avec les années antérieures en raison de l'évolution de la taille de l'actif. Ces coûts ont toujours été inclus dans les résultats financiers et sont maintenant regroupés dans cette section.

En 2021, les charges d'exploitation de la CDPQ et les frais de gestion externe pour les marchés boursiers se sont établis à 892 M\$. Cette somme représente 23 points centésimaux (voir le graphique 51), soit le même niveau qu'en 2019 et 2020. Soulignons que ce niveau se compare favorablement à celui de l'industrie.

GRAPHIQUE 51

CHARGES D'EXPLOITATION ET FRAIS DE GESTION EXTERNE – MARCHÉS BOURSIERS EXPRIMÉS PAR 100 \$ D'ACTIF NET MOYEN DES DÉPOSANTS
(pour les périodes terminées le 31 décembre – en cents)



1. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation représentent les frais versés pour la gestion et l'administration des portefeuilles et des investissements gérés à l'interne. Pour l'année 2021, elles s'élèvent à 718 M\$, soit 18 points centésimaux. Comme présenté au tableau 52, à la page 138, elles sont demeurées stables par rapport à 2020, où elles se situaient également à 18 points centésimaux. Cela s'explique par une gestion rigoureuse de même que par la progression de l'actif net résultant de l'excellente performance de la CDPQ.

2. FRAIS DE GESTION EXTERNE – MARCHÉS BOURSISERS

Les frais de gestion externe pour les marchés boursiers totalisent 174 M\$ en 2021, soit 5 points centésimaux, le même niveau qu'en 2020. La hausse en dollars découle essentiellement d'une augmentation de la valeur des placements confiés à des gestionnaires externes pour gérer des titres boursiers appartenant à la CDPQ. Ces dernières années, la mise en œuvre de la stratégie d'investissement qui met l'accent sur la mondialisation a amené la CDPQ à compléter l'expertise interne dans certains marchés.

3. FRAIS DE GESTION EXTERNE – MARCHÉS PRIVÉS ET AUTRES FONDS

La CDPQ investit dans des fonds offerts par des gestionnaires externes de haut niveau qui lui permettent de diversifier géographiquement ses activités et d'élargir son bassin d'investissement dans des domaines de niche. Les frais liés à ces fonds comportent deux types de frais :

- des frais de gestion, qui sont calculés sur le montant des actifs détenus par le fonds;
- des frais de performance, soit des incitatifs payables lorsque les rendements générés excèdent un taux de rendement cible, assurant ainsi un alignement d'intérêt entre le gestionnaire et la CDPQ.

Ces coûts, composés des frais de gestion et des frais de performance versés, font partie des éléments déduits de la juste valeur des fonds et sont compris dans les résultats de placement de l'organisation.

Pour l'année 2021, les frais de gestion externe pour les marchés privés et les autres fonds totalisent 999 M\$, représentant 26 points centésimaux. La hausse sur un an découle essentiellement de l'augmentation du capital déployé ces dernières années et de la performance exceptionnelle des gestionnaires externes dans les marchés privés et les autres fonds, notamment en placements privés.

CONTRIBUTION NOTABLE À LA PERFORMANCE DES ACTIFS DANS LES MARCHÉS PRIVÉS ET LES AUTRES FONDS

Le recours à des gestionnaires externes permet de répondre aux orientations stratégiques de la CDPQ, qui nécessitent un déploiement agile de capital pour mettre en œuvre certaines stratégies de gestion active. Ces activités se veulent complémentaires à celles des équipes internes. Le choix d'un gestionnaire externe s'effectue par l'entremise d'un processus rigoureux qui inclut une vérification diligente complète, ainsi que la négociation des frais de gestion et de performance.

La performance des gestionnaires fait l'objet d'évaluations régulières pour assurer l'atteinte des objectifs de rendement tout en minimisant les coûts pour l'organisation. Les frais de performance sont payables uniquement lorsque les gestionnaires performent au-delà d'un rendement cible établi par la CDPQ. Ces frais sont des incitatifs importants pour assurer des rendements supérieurs et produire de la valeur ajoutée.

4. COÛTS DE TRANSACTION

Les coûts de transaction sont attribuables à l'acquisition, à la vente et à l'émission d'instruments financiers. Ils comprennent entre autres :

- les frais de revue diligente financière, juridique, fiscale ou en matière ESG;
- les honoraires et les commissions versés à des consultants et à des institutions financières externes;
- les frais de courtage et les prélèvements des agences réglementaires;
- les droits et les taxes de transfert.

Ces coûts peuvent varier d'un exercice à l'autre en fonction du volume de capital déployé et de la complexité des transactions. En 2021, ils s'établissent à 306 M\$, soit 8 points centésimaux, comparativement à 6 points centésimaux en 2020.

RATIO DES COÛTS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total des coûts de gestion interne et externe des placements détaillés précédemment s'élève à 2 197 M\$, ce qui représente 57 points centésimaux. L'augmentation sur un an résulte principalement du volume élevé de transactions et de la hausse des frais de performance des placements en gestion externe, au cours d'une année où la CDPQ a généré ses meilleurs rendements absolu et relatif depuis 2010. De leur côté, comme mentionné plus haut, les charges d'exploitation et les frais de gestion externe pour les marchés boursiers sont demeurés stables par rapport aux deux années précédentes.

Le tableau 52 présente le ratio des coûts et chacune de ses composantes.

EFFICIENCE OPÉRATIONNELLE

La CDPQ révisé périodiquement ses façons de faire et contrôle ses coûts de manière serrée. Elle a pour objectif de les gérer le plus efficacement possible en vue de générer des rendements optimaux.

Depuis plusieurs années, la CDPQ participe à des travaux d'étalonnage de ses coûts par catégorie d'actif. Un balisage annuel réalisé à l'aide de CEM Benchmarking (*Cost Effectiveness Measurement*), un fournisseur indépendant d'informations d'analyse comparative des coûts et du rendement pour les caisses de retraite et d'autres gestionnaires d'actifs institutionnels dans le monde, confirme la position favorable de l'organisation par rapport à ses pairs.

TABLEAU 52

RATIO DES COÛTS

(au 31 décembre)

Catégories de frais	2021		2020	
	M\$	P.C. ¹	M\$	P.C. ¹
Charges d'exploitation				
Gestion et administration des portefeuilles de la CDPQ	718	18	609	18
Frais de gestion externe – Marchés boursiers				
Frais de base et de performance	174	5	148	5
Sous-total	892	23	757	23
Frais de gestion externe – Marchés privés et autres fonds				
Frais de base et de performance versés et déduits de la juste valeur des fonds	999	26	647	20
Coûts de transaction				
Acquisition, vente et émission d'instruments financiers	306	8	216	6
Total	2 197	57	1 620	49

1. Les coûts en points centésimaux représentent les coûts versés en cents pour chaque 100 \$ d'actif net moyen.

CDP Financière

CDP Financière est une filiale en propriété exclusive de la CDPQ. Ses opérations visent à optimiser les coûts de financement des activités de la CDPQ et de ses filiales, à permettre une diversification des sources de financement et à assurer l'appariement des actifs financés en termes de devises et de taux d'intérêt. Pour réaliser ses objectifs, elle a recours à divers programmes de financement sur les marchés institutionnels locaux et internationaux lui permettant de procéder à des emprunts à court, moyen et long terme.

EMPRUNTS À COURT TERME

Au 31 décembre 2021, l'encours du financement à court terme s'élevait à 9,7 G\$, soit 0,7 G\$ en dollars canadiens et 7,2 G\$ US en dollars américains.

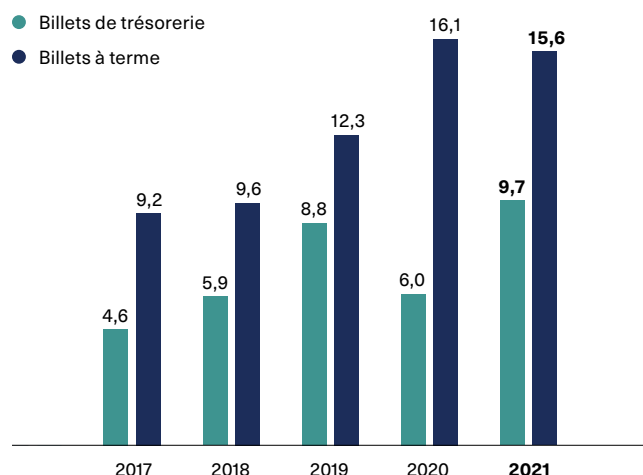
EMPRUNTS À TERME

Au 31 décembre 2021, la juste valeur des billets à terme en circulation de CDP Financière totalisait 15,6 G\$, comparativement à 16,1 G\$ à la fin de 2020 (voir le graphique 53). La légère variation est attribuable principalement à une baisse de la valeur marchande découlant de la hausse des taux d'intérêt. L'échéance d'un billet de 2 G\$ US a été compensée par l'émission de deux nouveaux billets (1 G\$ US et 1,25 G\$ CA).

En mai 2021, la CDPQ a lancé son nouveau programme d'obligations vertes, accompagné de sa première émission d'un montant de 1 G\$ US. Conformément à ses engagements en matière de changements climatiques, la CDPQ a mis sur pied un cadre de référence qui respecte les meilleures pratiques et les Principes applicables aux obligations vertes de l'International Capital Market Association (ICMA).

GRAPHIQUE 53

RÉPARTITION DES EMPRUNTS – CDP FINANCIÈRE (juste valeur marchande au 31 décembre – en milliards de dollars)



Le produit des émissions sera affecté à une sélection d'investissements durables, comme les énergies renouvelables, le transport vert et l'efficacité énergétique.

FACILITÉ DE CRÉDIT

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2021, CDP Financière a renouvelé une facilité de crédit ayant un montant autorisé maximal de 4 G\$ US auprès d'un syndicat bancaire formé de 10 institutions financières. Cette facilité de crédit est garantie entièrement, inconditionnellement et irrévocablement par la CDPQ. Au cours de la période, aucun montant n'a été prélevé sur cette facilité de crédit.

RÉPARTITION PAR DEVISE

Au 31 décembre 2021, la répartition du financement s'établissait comme suit : 92 % des titres de créance étaient libellés en dollars américains et 8 % étaient libellés en dollars canadiens.

MAINTIEN DES COTES DE CRÉDIT LES PLUS ÉLEVÉES

Les agences de notation Dominion Bond Rating Services (DBRS), Fitch Ratings Inc. (Fitch), Moody's Investors Service (Moody's) et Standard & Poor's (S&P) ont maintenu leurs cotes de crédit de première qualité, avec une perspective stable en 2021 (voir le tableau 54). Les cotes de crédit de CDP Financière et de la CDPQ ont été publiées en juin, juillet et septembre 2021.

TABEAU 54

COTES DE CRÉDIT

	Court terme	Long terme
DBRS	R-1 (Élevé)	AAA
Fitch	F1+	AAA
Moody's	Prime-1	Aaa
S&P	A-1+	AAA
	A-1 (Élevé)	

Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés de la CDPQ comprennent les comptes du fonds général, des fonds particuliers et des portefeuilles spécialisés, ainsi que les comptes de ses filiales qui offrent exclusivement des services liés aux activités de financement, administratifs et de gestion. L'actif net attribuable aux déposants présenté aux états consolidés de la situation financière reflète le regroupement de la valeur nette des comptes de chacun des déposants de la CDPQ. La note 2 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2021 et 2020 décrit les principales méthodes comptables utilisées par la CDPQ.

MODE DE PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés de la CDPQ sont préparés selon les normes comptables en vigueur, soit les normes internationales d'information financière (IFRS), comme stipulé dans la Loi sur la CDPQ.

AUDIT EXTERNE

Conformément à la Loi sur la CDPQ, les coauditeurs ont audité l'ensemble des livres comptables de la CDPQ et ont produit un rapport des auditeurs indépendants non modifié pour chacun des 74 états financiers.

Principales normes comptables IFRS s'appliquant aux états financiers consolidés de la CDPQ

Entités d'investissement

En vertu de l'IFRS 10 – *États financiers consolidés*, les filiales qui constituent un placement pour une entité d'investissement doivent être présentées et évaluées à la juste valeur. La CDPQ, qui se qualifie à titre d'entité d'investissement, ne consolide pas ses filiales, notamment les filiales immobilières, de dettes immobilières, de placements privés, d'infrastructures, de revenu fixe, de fonds de couverture et de marchés boursiers. L'évaluation de ces placements repose sur une technique d'évaluation d'entreprise selon les IFRS.

Évaluation de la juste valeur

L'IFRS 13 – *Évaluation de la juste valeur* fournit une source unique de directives pour toutes les évaluations de la juste valeur. La juste valeur se définit comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Les principales techniques d'évaluation des placements, y compris l'évaluation des filiales non consolidées de la CDPQ, sont décrites à la note 6 des états financiers consolidés, à la page 163.

Incidence de la COVID-19 sur les jugements, estimations et hypothèses

La pandémie déclarée en 2020 par l'Organisation mondiale de la santé continue de perturber l'activité économique mondiale et de générer des niveaux élevés d'incertitude et de volatilité sur les marchés boursiers et financiers. Bien que les techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers soient demeurées les mêmes, les principales estimations et hypothèses, de même que l'analyse et la gestion des risques, tiennent compte des incertitudes et des facteurs connus à ce jour en lien avec la pandémie. Cela lui permet de fournir sa meilleure estimation de l'incidence de la pandémie sur la juste valeur de ces instruments financiers. Les meilleures estimations de la CDPQ sont reflétées dans les résultats présentés. La CDPQ continue de surveiller l'évolution de la pandémie et son incidence.

Mesures financières

Dans le cadre de la publication de certaines informations incluses dans le rapport annuel, la CDPQ utilise et présente à la fois des mesures conformes aux IFRS et certaines mesures financières non conformes aux IFRS. La CDPQ est d'avis que ces mesures fournissent des renseignements utiles et supplémentaires à l'analyse de l'information financière (voir les notes générales 3 et 6, p. 199).

Adoption des nouvelles normes IFRS

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié en août 2020 des révisions à certaines normes IFRS pour inclure des modifications relatives à la réforme des taux d'intérêt de référence, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2021. Les modifications prévoient des exigences en matière d'informations supplémentaires à fournir en lien avec le remplacement des taux interbancaires offerts (TIO) par des nouveaux taux d'intérêt de référence. L'adoption des modifications n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Évaluation des placements à la juste valeur

POLITIQUE D'ÉVALUATION DES INVESTISSEMENTS

L'évaluation des placements est un processus par lequel une juste valeur est attribuée à chaque investissement de la CDPQ en vue de la préparation des états financiers consolidés. L'évaluation des placements à la juste valeur est effectuée périodiquement, conformément à la Politique d'évaluation des investissements qui est approuvée par le conseil d'administration. Cette politique globale est ensuite appuyée par la directive d'évaluation des investissements privés et les protocoles qui prévoient le processus et la méthodologie d'évaluation pour chaque type d'investissement. La politique et la directive dictent également la gouvernance encadrant le processus d'évaluation et de reddition de comptes. La mise en application de la politique est la responsabilité du comité d'évaluation qui relève du comité de direction, appuyé par une équipe d'évaluation. Le comité d'évaluation approuve la conformité avec la politique et la juste valeur des placements de la CDPQ chaque semestre. Par la suite, le comité d'évaluation recommande ces justes valeurs au comité de vérification. Cette politique est conforme aux normes et pratiques d'organismes canadiens et internationaux en matière d'évaluation et démontre un cadre de gouvernance rigoureux autour du processus d'évaluation des instruments financiers.

En vertu de la politique, lorsque la juste valeur est établie par des évaluateurs externes ou par des tiers, le comité d'évaluation, appuyé par l'équipe d'évaluation, s'assure des compétences, de l'expérience et de l'indépendance de ces derniers. Par ailleurs, il revoit les techniques d'évaluation, les données d'entrée importantes utilisées aux fins du calcul de la juste valeur, ainsi que les résultats et les conclusions afin de s'assurer de la conformité aux normes d'évaluation reconnues.

De plus, afin de s'assurer du caractère raisonnable de la juste valeur établie, la CDPQ procède à des tests de contrôle *a posteriori*, et à une comparaison entre la juste valeur établie et les valeurs de transactions comparables, y compris les valeurs de sociétés cotées comparables, en plus d'avoir recours à des évaluateurs externes.

Les coauditeurs ont accès à l'ensemble des dossiers d'évaluation dans le cadre de l'audit des états financiers consolidés de fin d'année.

CADRE CONCEPTUEL

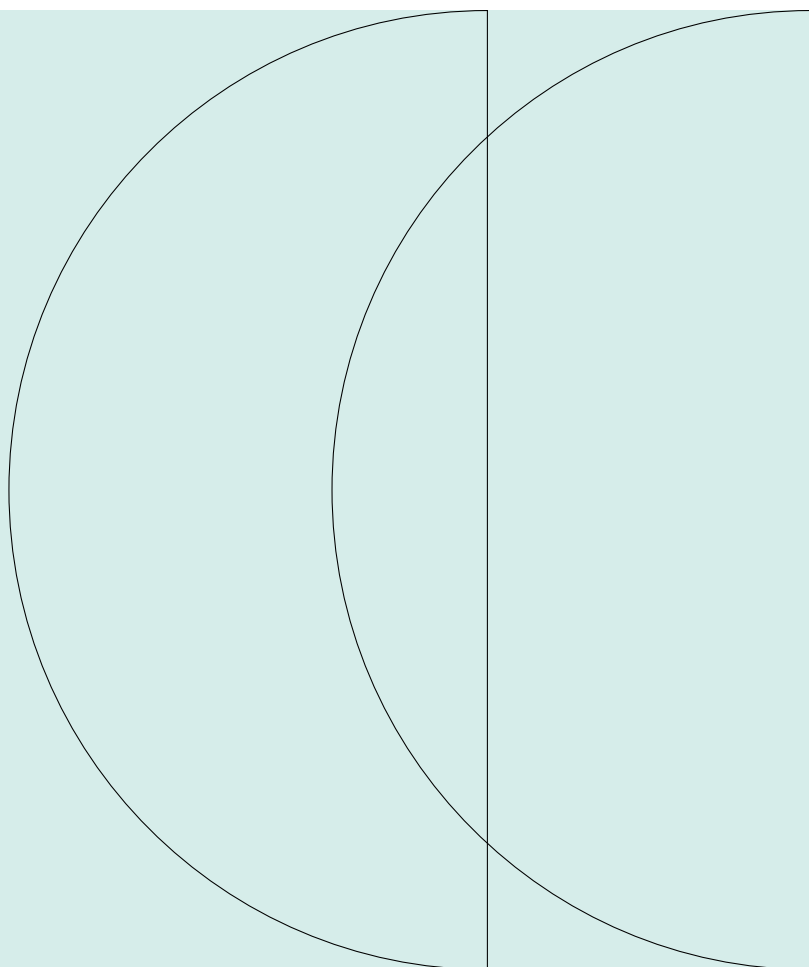
Les normes IFRS définissent la juste valeur et fournissent des directives sur l'évaluation ainsi que les informations à fournir relativement à la juste valeur. Les entités sont tenues de maximiser l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et de minimiser l'utilisation de données d'entrée non observables lors de l'évaluation de la juste valeur. La juste valeur doit être établie en faisant l'hypothèse que les placements sont disponibles à la vente, c'est-à-dire que la juste valeur des placements correspond à une valeur de sortie à la date des états financiers. L'objectif des normes comptables est de définir un cadre conceptuel unique susceptible d'être utilisé dans toutes les situations nécessitant l'évaluation de la juste valeur.

La CDPQ considère que les normes IFRS en matière d'évaluation de la juste valeur constituent un cadre cohérent. Toutefois, ces normes ne tiennent pas compte du fait que, conformément à l'horizon d'investissement à très long terme adopté par ses principaux déposants, la CDPQ a les moyens et l'intention de détenir certains placements jusqu'à ce que leur valeur optimale soit atteinte.

Ainsi, la juste valeur établie au 31 décembre 2021 pour les placements dans des marchés liquides et moins liquides reflète la volatilité générale des marchés financiers, ce qui peut présenter des écarts par rapport à la valeur économique des placements détenus à long terme.

La note 6 des états financiers consolidés, à la page 163, décrit les techniques d'évaluation des placements à la juste valeur.

États financiers consolidés



Déclaration de la responsabilité de la direction à l'égard des états financiers consolidés

La préparation et la présentation des états financiers consolidés de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« la CDPQ ») relèvent de la direction, qui en assume la responsabilité. Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), telles que publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) et énoncées dans le *Manuel de CPA Canada*. Nous nous assurons que les données financières figurant dans le rapport annuel concordent avec celles des états financiers consolidés.

Les états financiers consolidés comprennent des montants qui sont établis selon les meilleures estimations et au meilleur du jugement de la direction, en accordant toute l'attention nécessaire à leur importance relative. En outre, lors de la préparation des données financières, la direction a fait des choix relatifs à l'information à présenter, fait des estimations et posé des hypothèses ayant un effet sur l'information présentée. Les résultats futurs peuvent être sensiblement différents de nos estimations actuelles, notamment en raison de l'évolution des marchés financiers ou d'autres événements pouvant avoir une incidence sur la juste valeur des placements.

Comme responsables de la fiabilité de l'information financière, nous nous appuyons sur des contrôles et des procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Ces contrôles comprennent notamment une définition claire des responsabilités, une délégation de pouvoir et une répartition des tâches, des normes déontologiques, des critères à l'égard de l'embauche et de la formation du personnel, ainsi que des politiques, des directives et des processus conçus en vue de s'assurer que les opérations sont dûment autorisées, que l'actif est bien évalué et bien protégé et que des registres adéquats sont tenus.

De plus, le groupe d'Audit interne de la CDPQ procède régulièrement à des audits des contrôles internes. Ces contrôles et audits visent à nous donner un degré raisonnable de certitude quant à la fiabilité des registres comptables utilisés en vue de la préparation des états financiers consolidés et à assurer que l'actif est préservé de toute utilisation ou disposition non autorisées, que le passif est constaté et que nous satisfaisons à toutes les exigences légales auxquelles la CDPQ est assujettie, notamment la *Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec*.

Annuellement, nous attestons que la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière est adéquate et que la conception et le fonctionnement des contrôles et procédures de communication de l'information financière sont efficaces. Nous rapportons toute situation irrégulière d'importance au comité de vérification du conseil d'administration de la CDPQ, le cas échéant.

Le Vérificateur général du Québec et Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. (« les coauditeurs ») ont procédé à l'audit des états financiers consolidés de la CDPQ pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 et leur rapport expose la nature et l'étendue de cet audit et comporte l'expression de leur opinion. Les coauditeurs peuvent, sans aucune restriction, rencontrer le comité de vérification pour discuter de tout élément qui concerne leur audit.

Le conseil d'administration et ses comités exercent un rôle de surveillance quant à la façon dont la direction s'acquitte de ses responsabilités à l'égard de l'établissement et de la présentation de l'information financière, du maintien de contrôles internes appropriés, de la conformité aux exigences des lois et règlements, de la gestion et du contrôle des principaux risques et de l'évaluation d'opérations importantes. En outre, le conseil d'administration approuve les états financiers consolidés et le rapport annuel.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. Il est assisté dans ses responsabilités par le comité de vérification qui est composé uniquement d'administrateurs externes. Ce comité rencontre la direction et les coauditeurs, examine les états financiers consolidés et en recommande l'approbation au conseil d'administration.



CHARLES EMOND

Président et chef de la direction

Montréal, le 22 février 2022



MAARIKA PAUL, FCPA, FCA, EEE, IAS.A

Première vice-présidente et
cheffe de la Direction financière et des Opérations

Rapport des auditeurs indépendants

À l'Assemblée nationale

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Caisse de dépôt et placement du Québec et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent les états consolidés de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020, et les états consolidés du résultat global, les états consolidés des variations de l'actif net attribuable aux déposants et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel, mais ne comprennent pas les états financiers consolidés et notre rapport des auditeurs sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous nous attendons à obtenir le rapport annuel 2021 après la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous effectuerons sur le rapport annuel 2021 nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Rapport des auditeurs indépendants

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière consolidée des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Conformément aux exigences de la *Loi sur le vérificateur général* (RLRQ, chapitre V-5.01), nous déclarons qu'à notre avis ces normes ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

L'associé d'Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l. responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport des auditeurs indépendants est délivré est Michel Bergeron.

La vérificatrice générale du Québec,

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.¹

 *FCPA Auditrice, FCA*



Guylaine Leclerc, FCPA auditrice, FCA
Canada, Montréal, le 22 février 2022

¹ FCPA auditeur, FCA, permis de comptabilité publique n° A114960
Canada, Montréal, le 22 février 2022

États consolidés de la situation financière

(en millions de dollars canadiens)

31 décembre 2021

31 décembre 2020

ACTIF

Trésorerie	1 073	1 021
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 213	3 116
Avances à des déposants	1 011	281
Revenus de placement courus et à recevoir	949	1 109
Autres actifs	963	588
Placements (note 4)	466 157	405 978
Total de l'actif	472 366	412 093

PASSIF

Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	3 443	3 290
Autres passifs financiers	1 839	1 205
Passifs relatifs aux placements (note 4)	47 287	42 106
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	52 569	46 601

Actif net attribuable aux déposants	419 797	365 492
--	----------------	----------------

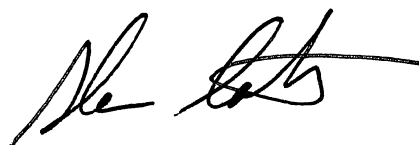
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Pour le conseil d'administration,



CHARLES EMOND

Président et chef de la direction



ALAIN CÔTÉ, IAS.A, FCPA, FCA

Président du comité de vérification

États consolidés du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en millions de dollars canadiens)	2021	2020
Revenus de placement	12 797	9 548
Dépenses de placement	(505)	(653)
Revenu net de placement <i>(note 8)</i>	12 292	8 895
Charges d'exploitation <i>(note 9)</i>	(718)	(609)
Revenu net	11 574	8 286
Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur <i>(note 8)</i>	37 155	16 465
Résultat de placement avant distributions aux déposants <i>(note 8)</i>	48 729	24 751
Distributions aux déposants	(21 870)	(15 994)
Résultats net et global attribuables aux déposants	26 859	8 757

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des variations de l'actif net attribuable aux déposants

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en millions de dollars canadiens)	Dépôts à vue	Dépôts à terme	Distributions à verser aux déposants	Dépôts à participation	Actif net attribuable aux déposants
Solde au 31 décembre 2019	406	6	2 961	336 736	340 109
Attributions et distributions					
Résultats net et global attribuables aux déposants	–	–	–	8 757	8 757
Distributions aux déposants	16 302	–	(308)	–	15 994
Dépôts à participation					
Émission d'unités de dépôts à participation	(14 969)	–	–	14 969	–
Annulation d'unités de dépôts à participation	1 672	–	–	(1 672)	–
Dépôts nets					
Variation nette des dépôts à terme	(1)	1	–	–	–
Contributions nettes	632	–	–	–	632
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2020	4 042	7	2 653	358 790	365 492
Attributions et distributions					
Résultats net et global attribuables aux déposants	–	–	–	26 859	26 859
Distributions aux déposants	22 684	–	(814)	–	21 870
Dépôts à participation					
Émission d'unités de dépôts à participation	(32 463)	–	–	32 463	–
Annulation d'unités de dépôts à participation	943	–	–	(943)	–
Dépôts nets					
Contributions nettes	5 576	–	–	–	5 576
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021	782	7	1 839	417 169	419 797

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en millions de dollars canadiens)	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultats net et global attribuables aux déposants	26 859	8 757
Ajustements pour :		
(Gains) pertes nets non réalisés sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	(372)	291
(Gains) pertes de change sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	164	(642)
Distributions aux déposants	21 870	15 994
Variations nettes des actifs et des passifs liés aux activités d'exploitation		
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	903	3 107
Avances à des déposants	(730)	679
Revenus de placement courus et à recevoir	160	282
Autres actifs	(375)	(4)
Placements	(60 066)	(22 250)
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	153	1 753
Autres passifs financiers	634	62
Passifs relatifs aux placements	2 686	(9 268)
	(8 114)	(1 239)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation nette des billets de trésorerie à payer	2 988	(2 697)
Émission de billets de trésorerie à payer	10 359	9 739
Remboursement de billets de trésorerie à payer	(9 927)	(9 738)
Variation nette des emprunts à payer	(740)	573
Émission de billets à terme à payer	2 452	6 166
Remboursement de billets à terme à payer	(2 429)	(2 148)
Contributions nettes	5 576	632
	8 279	2 527
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	165	1 288
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	2 410	1 122
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	2 575	2 410
Trésorerie et équivalents de trésorerie se détaillent comme suit :		
Trésorerie	1 073	1 021
Équivalents de trésorerie (note 4)	1 502	1 389
	2 575	2 410
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	8 456	9 589
Intérêts payés	(396)	(622)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

(Les chiffres présentés dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

01

CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), personne morale de droit public au sens du Code civil du Québec, est régie par la *Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec* (RLRQ, chapitre C-2) (Loi).

La CDPQ a élu domicile au Québec, Canada. L'adresse du siège social est le 65, rue Sainte-Anne, Québec, Canada. Le bureau principal de la CDPQ est situé au 1000, place Jean-Paul-Riopelle, Montréal, Canada.

La CDPQ a pour mission de recevoir des sommes en dépôt conformément à la Loi et de les gérer en recherchant le rendement optimal du capital des déposants dans le respect de leur politique de placement tout en contribuant au développement économique du Québec.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Ces états financiers consolidés ont été établis dans le but de présenter la situation financière, la performance financière ainsi que les flux de trésorerie de la CDPQ. Les états financiers consolidés de la CDPQ comprennent les comptes du fonds général, des fonds particuliers et des portefeuilles spécialisés ainsi que les comptes de ses filiales qui offrent exclusivement des services liés aux activités de financement, administratifs et de gestion. Les opérations et les soldes intersociétés ont été éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

Les activités d'investissement des déposants dans les différents portefeuilles spécialisés de la CDPQ s'effectuent par l'intermédiaire d'unités de dépôts à participation de fonds particuliers.

FONDS GÉNÉRAL

Le fonds général regroupe les activités de trésorerie et d'équivalents de trésorerie aux fins des opérations de la CDPQ ainsi que la gestion des dépôts à vue, des dépôts à terme et des activités de financement.

FONDS PARTICULIERS

Les fonds particuliers regroupent principalement des placements diversifiés dans des portefeuilles spécialisés. Chacun des fonds particuliers est dédié à un seul déposant qui investit dans des dépôts à participation de fonds particuliers.

Les fonds particuliers des déposants sont les suivants :

Fonds 300 : Fonds du régime de base du Régime de rentes du Québec administré par Retraite Québec;

Fonds 301 : Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics administré par Retraite Québec;

Fonds 302 : Régime de retraite du personnel d'encadrement administré par Retraite Québec;

Fonds 303 : Régime de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec administré par Retraite Québec;

Fonds 305 : Régime de retraite des élus municipaux administré par Retraite Québec;

Fonds 306 : Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Volet à prestations déterminées administré par le Comité de retraite;

Fonds 307 : Fonds d'assurance automobile du Québec administré par la Société de l'assurance automobile du Québec;

Fonds 309 : Fonds des opérations courantes de l'autorité administré par l'Autorité des marchés financiers (constitué le 1^{er} juillet 2021);

Fonds 310 : Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval administré par le Comité de retraite;

Fonds 311 : Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec – compte général administré par la Commission de la construction du Québec;

Fonds 312 : Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec – compte des retraités administré par la Commission de la construction du Québec;

Fonds 313 : Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec – compte complémentaire administré par la Commission de la construction du Québec;

Fonds 314 : Fonds d'assurance-dépôts administré par l'Autorité des marchés financiers;

Fonds 315 : Compte dédié administré par La Financière agricole du Québec;

CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

FONDS PARTICULIERS (suite)

- Fonds 316 :** Fonds d'amortissement du régime de retraite – RREGOP administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 317 :** Fonds d'amortissement du régime de retraite – RRPE administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 318 :** Fonds d'amortissement des autres régimes de retraite administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 319 :** Régimes de retraite de la Société des casinos du Québec administré par la Société des casinos du Québec Inc (constitué le 1^{er} janvier 2021);
- Fonds 322 :** Régime de retraite HEC administré par HEC Montréal (constitué le 1^{er} juillet 2021);
- Fonds 326 :** Fonds d'assurance-récolte administré par La Financière agricole du Québec;
- Fonds 328 :** Régime de rentes de survivants administré par le Secrétariat du Conseil du trésor;
- Fonds 329 :** Fonds d'assurance-garantie administré par la Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec;
- Fonds 330 :** Fonds de la santé et de la sécurité du travail administré par la Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail;
- Fonds 331 :** Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale administré par le Comité de retraite;
- Fonds 332 :** Fonds des cautionnements des agents de voyages – cautionnements individuels administré par l'Office de la protection du consommateur;
- Fonds 333 :** Fonds d'indemnisation des clients des agents de voyages administré par l'Office de la protection du consommateur;
- Fonds 334 :** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Volet à coût partagé administré par le Comité de retraite;
- Fonds 335 :** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Fonds 2020 administré par le Comité de retraite;
- Fonds 336 :** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Fonds 2030 administré par le Comité de retraite;
- Fonds 337 :** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Fonds 2040 administré par le Comité de retraite;
- Fonds 338 :** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Fonds 2050 administré par le Comité de retraite;
- Fonds 339 :** Fonds d'indemnisation des services financiers administré par l'Autorité des marchés financiers;
- Fonds 340 :** Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne administrés par le Comité de retraite conjoint des Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne;
- Fonds 342 :** Régime de retraite de l'Université du Québec administré par le Comité de retraite du Régime de retraite de l'Université du Québec;
- Fonds 343 :** Fonds d'assurance parentale administré par le Conseil de gestion de l'assurance parentale;
- Fonds 344 :** Réserve administré par La Financière agricole du Québec;
- Fonds 347 :** Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec administré par le Comité de placement;
- Fonds 351 :** Fonds des générations administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 353 :** Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – caisse participants administré par Retraite Québec;
- Fonds 354 :** Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – caisse employeurs administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 361 :** Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal administré par le Secrétariat du Conseil du trésor;
- Fonds 362 :** Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale administré par le Secrétariat du Conseil du trésor;
- Fonds 363 :** Régime de retraite des employés de la Ville de Laval administré par le Comité de retraite;

CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

FONDS PARTICULIERS (suite)

- Fonds 367:** Fonds d'information sur le territoire administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 368:** Fonds de partenariats stratégiques administré par l'Autorité des marchés financiers;
- Fonds 369:** Fonds des congés de maladie accumulés administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 371:** Fonds des congés de maladie accumulés – ARQ administré par l'Agence du revenu du Québec;
- Fonds 372:** Fonds commun de placement des régimes de retraite de l'Université Laval administré par les Comités de retraite;
- Fonds 373:** Régime de retraite des employés en fonction au Centre hospitalier Côte-des-Neiges administré par Retraite Québec;
- Fonds 374:** Fiducie globale Ville de Magog administrée par le Comité de retraite mixte;
- Fonds 376:** Régime de retraite des employées et employés de la Ville de Sherbrooke administré par le Comité de retraite des employées et employés de la Ville de Sherbrooke;
- Fonds 378:** Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels – Fonds des cotisations des employés administré par Retraite Québec;
- Fonds 383:** Régime complémentaire de retraite des employés réguliers de la Société de transport de Sherbrooke administré par le Comité de retraite;
- Fonds 384:** Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec administré par le Bureau de la retraite;
- Fonds 385:** Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec administré par le Bureau de la retraite;
- Fonds 386:** Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec administré par le Bureau de la retraite;
- Fonds 387:** Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec administré par le Bureau de la retraite;
- Fonds 388:** Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec administré par le Bureau de la retraite;
- Fonds 389:** Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec administré par le Bureau de la retraite;
- Fonds 393:** Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique administré par le Comité de retraite;
- Fonds 395:** Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités administré par Retraite Québec;
- Fonds 399:** Fonds du régime supplémentaire du Régime de rentes du Québec administré par Retraite Québec.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Les portefeuilles spécialisés constituent des caisses communes dans lesquelles les fonds particuliers peuvent investir sous forme de dépôts à participation. Les différents portefeuilles spécialisés de la CDPQ sont :

- Valeurs à court terme (740);
- Taux (765);
- Crédit (766);
- Obligations à long terme (764)¹;
- Obligations à rendement réel (762)¹;
- Infrastructures (782);
- Immeubles (710);
- Marchés boursiers (737);
- Placements privés (780);
- Répartition de l'actif (771).

1. Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel (762) et Obligations à long terme (764) ont cessé leurs activités le 1^{er} novembre 2021 et le 1^{er} décembre 2021 respectivement et ont été fermés le 31 décembre 2021.

02

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'elles ont été publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB). Les méthodes comptables décrites ci-dessous ont été appliquées de manière uniforme pour tous les exercices présentés.

PRÉSENTATION ET BASE D'ÉVALUATION

La CDPQ évalue à la juste valeur par le biais du résultat net (JVBRN) l'ensemble de ses instruments financiers, incluant les participations dans des filiales non consolidées, les cœntreprises, les entreprises associées ainsi que les entités structurées. Les filiales offrant exclusivement des services liés aux activités de financement, administratifs et de gestion sont consolidées conformément aux modalités prévues à l'IFRS 10 – *États financiers consolidés*.

Les états consolidés de la situation financière sont présentés selon le critère de liquidité.

APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les présents états financiers consolidés de la CDPQ ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration le 22 février 2022.

MONNAIE FONCTIONNELLE ET DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés de la CDPQ sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle.

CONVERSION DE DEVISES

Les actifs et les passifs financiers libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les transactions en devises sont converties en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des transactions.

Les écarts de conversion sur les placements et les passifs relatifs aux placements à la juste valeur et les autres actifs et passifs financiers monétaires sont présentés aux états consolidés du résultat global à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur ».

RECOURS AU JUGEMENT ET À DES ESTIMATIONS

La préparation des états financiers consolidés de la CDPQ selon les IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, effectue des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des principales méthodes comptables décrites dans les sections suivantes et sur les montants présentés aux états consolidés de la situation financière et aux états consolidés du résultat global.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

RECOURS AU JUGEMENT ET À DES ESTIMATIONS (suite)

JUGEMENT

Qualification à titre d'entité d'investissement

Le recours au jugement s'effectue principalement au niveau de la qualification de la CDPQ à titre d'entité d'investissement. La CDPQ satisfait aux trois critères obligatoires de la définition de l'IFRS 10, soit : 1) Obtenir des fonds d'un ou de plusieurs déposants; 2) Déclarer à ses déposants que sa mission est d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement et 3) Évaluer et mesurer la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur.

De plus, selon l'IFRS 10, quatre caractéristiques typiques sont suggérées dans le cadre d'une analyse de la qualification d'une entité à titre d'entité d'investissement, soit : 1) Détenir plus d'un investissement; 2) Avoir plusieurs déposants; 3) Avoir des investisseurs qui ne sont pas des parties liées et 4) Détenir des droits de propriété sous forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires. La CDPQ ne satisfait pas à la troisième caractéristique typique d'une entité d'investissement en raison du fait que la CDPQ et les déposants sont pour la plupart liés. Cependant, la CDPQ se qualifie tout de même à titre d'entité d'investissement. En effet, la direction est d'avis que le fait d'avoir des déposants liés à l'entité d'investissement ne compromet pas la mission de la CDPQ de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement pour ses déposants.

Présentation de la hiérarchie de la juste valeur des instruments financiers

La direction doit porter un jugement quant à l'importance de chaque donnée d'entrée dans l'établissement de la classification du niveau hiérarchique, tel que décrit à la note 6.

Intérêts détenus dans des entités

La direction doit porter un jugement afin de déterminer si la CDPQ exerce un contrôle, un contrôle conjoint ou une influence notable sur certaines entités ainsi que sur la détention d'intérêts dans des entités structurées, tel que décrit à la note 16. Le jugement sur la relation entre la CDPQ et toute entité dans laquelle la CDPQ investit est effectué au moment de l'investissement initial et doit être réévalué lorsque les faits et circonstances indiquent qu'un ou plusieurs éléments ont changé.

La CDPQ détient des intérêts dans une entité structurée lorsque les droits de vote ou les droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité.

La CDPQ contrôle une filiale, incluant une entité structurée, seulement si les critères de l'IFRS 10 sont réunis, soit : 1) Elle détient le pouvoir décisionnel en ce qui a trait aux activités pertinentes de l'entité; 2) Elle est exposée ou a le droit à des rendements variables en raison des liens avec l'entité et 3) Elle a la capacité d'exercer le pouvoir de manière à influencer sur le montant des rendements. Lorsque la direction évalue le pouvoir décisionnel, plusieurs facteurs sont pris en compte, dont l'existence et l'effet de droits de vote actuels et potentiels détenus par la CDPQ qui sont exerçables, la détention d'instruments convertibles en actions donnant des droits de vote, l'existence d'accords contractuels permettant de diriger les activités pertinentes de l'entité ainsi que d'autres circonstances ayant une incidence sur la prise de décisions.

La CDPQ exerce un contrôle conjoint sur une coentreprise lorsqu'il y a une entente contractuelle ou implicite nécessitant le consentement unanime des parties partageant le contrôle des activités pertinentes et lorsque ces parties ont des droits sur l'actif net de l'entreprise.

La CDPQ exerce une influence notable sur une entreprise associée lorsqu'elle participe aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de l'entité. La CDPQ est présumée avoir une influence notable lorsqu'elle détient 20% ou plus des droits de vote d'une entité, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur celle-ci.

ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Les principales estimations et hypothèses, présentées à la note 6, ont trait à l'évaluation de la juste valeur des placements et des passifs relatifs aux placements classés de niveau 3 selon la hiérarchie de la juste valeur. Les valeurs réelles peuvent différer des valeurs estimées.

INCIDENCE DE LA COVID-19 SUR LES JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La pandémie déclarée en 2020 par l'Organisation mondiale de la santé continue de perturber l'activité économique mondiale et de générer des niveaux élevés d'incertitude et de volatilité sur les marchés boursiers et financiers.

Les principales estimations et hypothèses de même que l'analyse et la gestion des risques tiennent compte des incertitudes et des facteurs connus à ce jour en lien avec la pandémie. Les principales estimations et hypothèses incluent celles entourant les données d'entrée non observables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs. Les meilleures estimations de la CDPQ sont reflétées dans les résultats présentés. La CDPQ continue de surveiller l'évolution de la pandémie et son incidence. Les techniques d'évaluation et les données d'entrées non observables utilisées sont présentées à la note 6e tandis que la note 6f présente une analyse de sensibilité.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers de la CDPQ comprennent la trésorerie, les montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement, les avances à des déposants, les revenus de placement courus et à recevoir, les placements, les montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement, les autres passifs financiers, les passifs relatifs aux placements et l'actif net attribuable aux déposants.

CLASSIFICATION ET MESURE

Les instruments financiers sont catégorisés selon leur nature et leurs caractéristiques. Le classement est déterminé au moment de la comptabilisation initiale qui correspond à la date à laquelle la CDPQ est assujettie aux dispositions contractuelles de l'instrument. La gestion des actifs et des passifs financiers de la CDPQ est effectuée et leur performance évaluée sur la base d'un modèle à la juste valeur. Conséquemment, tous les actifs financiers de la CDPQ sont obligatoirement classés à la JVBRN et les passifs financiers de la CDPQ sont désignés à la JVBRN. Les instruments financiers dérivés et les titres vendus à découvert sont obligatoirement classés à la JVBRN.

Les engagements liés à l'acquisition de créances d'entreprises sont classés à la JVBRN lorsqu'un des critères suivants est respecté, soit : 1) les engagements sont désignés comme étant des passifs financiers à la JVBRN ou la CDPQ a pour pratique de vendre les prêts résultant de ses engagements ou 2) les engagements de créances d'entreprises peuvent faire l'objet d'un règlement net en trésorerie.

Les instruments financiers sont comptabilisés initialement et subséquemment à la juste valeur. Les variations de la juste valeur des instruments financiers sont présentées à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global. Lorsque la variation de la juste valeur des passifs financiers désignés à la JVBRN est attribuable aux variations du risque de crédit propre de la CDPQ, celle-ci est présentée distinctement aux états consolidés du résultat global à moins que cette présentation crée ou accroisse une non-concordance comptable, le cas échéant. Les revenus et les dépenses sont présentés à la rubrique « Revenu net de placement » aux états consolidés du résultat global.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

La juste valeur se définit comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur est établie pour chaque instrument financier, qui peut représenter un élément autonome d'actif ou de passif, par exemple une action ou une obligation, ou un groupe d'actifs et de passifs, par exemple une participation dans une filiale non consolidée ou une entreprise associée. Lors de sa comptabilisation initiale, la meilleure indication de la juste valeur d'un instrument financier est le prix de la transaction, soit la juste valeur de la contrepartie reçue ou donnée. Subséquemment, la juste valeur d'un instrument financier est classée en fonction de la hiérarchie de la juste valeur, décrite à la note 6.

La CDPQ utilise des techniques d'évaluation appropriées selon les caractéristiques de l'instrument financier, la disponibilité des données d'entrée et les hypothèses que prendraient en compte les intervenants du marché, tout en maximisant l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et en minimisant l'utilisation de données d'entrée non observables. Les techniques d'évaluation sont appliquées de façon constante. Les informations relatives à la juste valeur sont présentées à la note 6.

Trésorerie

La trésorerie représente les liquidités déposées auprès d'institutions financières reconnues et porte intérêt aux taux du marché.

Placements

Les placements comprennent les équivalents de trésorerie, les titres à revenu fixe, les titres à revenu variable, les participations dans des filiales non consolidées ainsi que les instruments financiers dérivés.

Les équivalents de trésorerie comprennent des valeurs à court terme et des titres achetés en vertu de conventions de revente. Ces titres répondent à la définition d'équivalents de trésorerie puisqu'ils sont utilisés à des fins de gestion de la trésorerie, sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, sont soumis à un risque négligeable de variations de la juste valeur et leur échéance initiale est de trois mois ou moins. Ces instruments financiers portent intérêt aux taux du marché.

Les titres à revenu fixe comprennent les valeurs à court terme, les titres achetés en vertu de conventions de revente, les créances d'entreprises et les obligations qui incluent des fonds d'obligations. Les achats et les ventes de titres à revenu fixe sont constatés à la date de transaction à l'exception des achats et des ventes des créances d'entreprises, qui sont constatés à la date de règlement.

Les titres à revenu variable comprennent les actions cotées en bourse et les actions non cotées. Ces titres comprennent notamment des fonds de couverture, des fonds négociés en bourse, des fonds de placement ainsi que des fonds de placement privés et d'infrastructures. Les achats et les ventes d'actions, de fonds de couverture et de fonds de placement sont constatés à la date de transaction alors que les achats et les ventes de fonds de placement privés et d'infrastructures sont constatés à la date de règlement.

Les participations dans des filiales non consolidées représentent l'investissement de la CDPQ dans des entités contrôlées qui ne sont pas consolidées conformément à l'IFRS 10. L'investissement de la CDPQ dans ces entités peut être fait sous forme d'instruments de capitaux propres ou sous forme d'instruments d'emprunts.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Passifs relatifs aux placements

Les passifs relatifs aux placements comprennent les titres vendus en vertu de conventions de rachat, les titres vendus à découvert, les billets de trésorerie à payer, les emprunts à payer, les billets à terme à payer ainsi que les instruments financiers dérivés.

Les titres vendus à découvert représentent les engagements de la CDPQ d'acheter des titres auprès de tiers pour couvrir ses positions. La CDPQ peut vendre à découvert des actions ainsi que des obligations.

Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de la gestion de ses placements, la CDPQ effectue des opérations sur divers instruments financiers dérivés à des fins discrétionnaires ou de gestion des risques liés aux fluctuations de change, de taux d'intérêt et de marché. Les instruments financiers dérivés dont la juste valeur est favorable sont présentés à la rubrique « Placements » aux états consolidés de la situation financière, alors que ceux dont la juste valeur est défavorable sont présentés à la rubrique « Passifs relatifs aux placements » aux états consolidés de la situation financière.

Opérations en voie de règlement

Les transactions effectuées avec des contreparties pour la vente ou l'achat de titres qui n'ont pas encore été réglées à la date de clôture sont comptabilisées respectivement aux rubriques « Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement » et « Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement » aux états consolidés de la situation financière.

DÉCOMPTABILISATION D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

La CDPQ décomptabilise des actifs financiers lorsque tous les droits contractuels de ces actifs arrivent à échéance ou lorsque les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie liés à l'actif financier ont été transférés et lorsqu'elle a transféré la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'actif financier de sorte qu'elle ne conserve pas le contrôle de cet actif. Lorsque la CDPQ considère qu'elle conserve la quasi-totalité des risques et avantages lors du transfert d'un actif financier, celui-ci n'est pas décomptabilisé des états consolidés de la situation financière et, s'il y a lieu, un passif financier correspondant est comptabilisé. Les actifs financiers transférés mais non décomptabilisés sont présentés à la note 13. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation s'y rattachant est éteinte, annulée ou échue.

Titres achetés en vertu de conventions de revente et titres vendus en vertu de conventions de rachat

La CDPQ conclut des opérations d'achat et de vente de titres, soit de valeurs à court terme et d'obligations, qu'elle s'engage à revendre ou à racheter auprès de la contrepartie à une date ultérieure.

Les titres achetés ne sont pas comptabilisés aux états consolidés de la situation financière puisque la contrepartie conserve les risques et avantages liés à ces titres. Les montants déboursés sous forme de trésorerie sont décomptabilisés et un actif correspondant est comptabilisé dans les placements sous la catégorie « Titres achetés en vertu de conventions de revente ».

Les titres vendus ne sont pas décomptabilisés des états consolidés de la situation financière puisque la CDPQ conserve les risques et avantages liés à ces titres. Les montants reçus sous forme de trésorerie sont comptabilisés et un passif correspondant est comptabilisé dans les passifs relatifs aux placements sous la catégorie « Titres vendus en vertu de conventions de rachat ».

Prêts et emprunts de titres

La CDPQ conclut des opérations de prêts et d'emprunts de titres sur les placements en actions et en obligations. Ces opérations sont généralement garanties par des titres reçus des contreparties ou donnés par la CDPQ, respectivement. Les titres prêtés ne sont pas décomptabilisés et les titres empruntés ne sont pas comptabilisés aux états consolidés de la situation financière puisque la CDPQ ou la contrepartie conserve respectivement les risques et avantages liés à ces titres. Les revenus et les dépenses résultant des opérations de prêts et d'emprunts de titres sont présentés respectivement aux rubriques « Revenus de placement » et « Dépenses de placement » aux états consolidés du résultat global.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

L'actif net attribuable aux déposants se compose des dépôts à vue, des dépôts à terme, des distributions à verser aux déposants ainsi que des dépôts à participation.

Dépôts à vue et dépôts à terme

Les dépôts à vue portent intérêt à taux variable et sont remboursables à vue. Les dépôts à terme portent intérêt à taux fixe ou à taux variable et sont remboursables à l'échéance. Les dépôts à vue et les dépôts à terme représentent des créances de la CDPQ à l'égard des déposants conformément au *Règlement sur les conditions et modalités des dépôts, fonds et portefeuilles de la Caisse de dépôt et placement du Québec* (Règlement).

Distributions à verser aux déposants

Conformément au Règlement, les distributions à verser aux déposants correspondent au revenu net ou à la perte nette provenant des portefeuilles spécialisés ainsi qu'aux gains nets ou aux pertes nettes réalisés à l'annulation d'unités de participation de portefeuilles spécialisés détenues par les fonds particuliers qui sont comptabilisés à la clôture de chaque mois et qui sont versés au compte de dépôts à vue des déposants au début du mois suivant. Les distributions peuvent également s'effectuer par l'émission d'unités de dépôts à participation de fonds particuliers.

Dépôts à participation

Les dépôts à participation sont exprimés en unités de participation pour chacun des fonds particuliers. Chaque unité de participation confère à son détenteur une participation dans l'actif net du fonds particulier. La valeur de l'actif net par unité est établie en divisant l'actif net du fonds particulier par le nombre d'unités en circulation. Les déposants peuvent acheter ou annuler des unités de dépôts à participation à cette valeur au début de chaque mois. L'écart entre le produit d'annulation et la valeur comptable à l'émission est récupéré au compte de dépôts à vue du déposant. De plus, les unités de dépôts à participation confèrent à leur détenteur le droit de recevoir des distributions. Les unités de dépôts à participation sont des instruments financiers définis comme l'avoir des déposants conformément au Règlement et ces unités sont subordonnées à toutes les autres catégories de passifs financiers.

RÉSULTATS NET ET GLOBAL

REVENUS ET DÉPENSES DE DIVIDENDES ET D'INTÉRÊTS

Les revenus de dividendes sont comptabilisés lorsque la CDPQ obtient le droit au dividende, généralement à compter de la date ex-dividende. Les distributions de fonds sont comptabilisées à titre de revenus à la date de règlement. Les dépenses de dividendes provenant des actions vendues à découvert sont comptabilisées lorsque les actionnaires obtiennent le droit au dividende. Les revenus et les dépenses de dividendes sont présentés respectivement aux rubriques « Revenus de placement » et « Dépenses de placement » aux états consolidés du résultat global.

Les revenus et les dépenses d'intérêts sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés selon la méthode du taux coupon prescrit. Les revenus et les dépenses d'intérêts sont présentés respectivement aux rubriques « Revenus de placement » et « Dépenses de placement » aux états consolidés du résultat global.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion des placements représentent les coûts engagés aux fins de gestion externe. Ces frais, qui incluent à la fois les frais de base et ceux liés à la performance des actifs financiers, se composent de frais de gestion de marchés boursiers et de frais de gestion déduits de la juste valeur des placements. Les frais de gestion pour les marchés boursiers représentent les sommes versées directement à des gestionnaires de fonds institutionnels pour gérer les titres boursiers appartenant à la CDPQ. Les frais de gestion déduits de la juste valeur des placements représentent les frais pour la gestion de placements sur les marchés privés effectuée par des gestionnaires externes.

Les frais de gestion de base et les frais de gestion liés à la performance versés à des gestionnaires externes pour les marchés boursiers sont comptabilisés et présentés distinctement aux rubriques « Dépenses de placement » et « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » respectivement, alors que les frais de gestion déduits de la juste valeur des placements sont comptabilisés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

COÛTS DE TRANSACTION

Les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition, à la vente ainsi qu'à l'émission d'un instrument financier sont présentés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global. Ces coûts sont composés de frais de commissions, de frais boursiers ainsi que d'honoraires professionnels et juridiques liés aux activités d'investissement et de financement.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

RÉSULTATS NET ET GLOBAL (suite)

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation représentent l'ensemble des frais engagés pour la gestion et l'administration des placements de la CDPQ et sont présentées distinctement aux états consolidés du résultat global.

IMPÔT SUR LE REVENU

En vertu de la loi fédérale et des lois provinciales de l'impôt sur le revenu, la CDPQ est exonérée d'impôt au Canada. Dans certaines juridictions étrangères, les revenus de placement et les gains en capital peuvent être assujettis à l'impôt. Les retenues et les dépenses d'impôt sont présentées respectivement aux rubriques « Revenu net de placement » et « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

GAINS NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR

Les gains et les pertes réalisés sur les placements et les passifs relatifs aux placements représentent la différence entre la valeur du règlement et la valeur à la comptabilisation initiale. Les gains et les pertes réalisés sur les instruments financiers dérivés représentent les paiements et les encaissements. Les gains et les pertes non réalisés sur les instruments financiers incluent les variations nettes de la juste valeur de l'exercice ainsi que le renversement des gains et des pertes non réalisés des exercices précédents qui ont été réalisés au cours de l'exercice. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sont présentés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

DISTRIBUTIONS AUX DÉPOSANTS

Conformément au Règlement, les distributions aux déposants correspondent au revenu net ou à la perte nette de l'exercice provenant des portefeuilles spécialisés ainsi qu'aux gains nets ou aux pertes nettes réalisés à l'annulation d'unités de participation de portefeuilles spécialisés détenues par les fonds particuliers. Les distributions aux déposants sont comptabilisées à titre de charges financières et sont présentées distinctement aux états consolidés du résultat global.

03

NOUVELLES NORMES IFRS

RÉFORME DES TAUX D'INTÉRÊT DE RÉFÉRENCE

L'IASB a publié en août 2020 des révisions à l'IFRS 9 – *Instruments financiers*, l'IAS 39 – *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, l'IFRS 7 – *Instruments financiers : informations à fournir*, l'IFRS 4 – *Contrats d'assurance* et l'IFRS 16 – *Contrats de location* pour inclure des modifications relatives à la réforme des taux d'intérêt de référence, qui sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2021. Les modifications prévoient des exigences en matière d'informations supplémentaires à fournir en lien avec le remplacement des taux interbancaires offerts (TIO) par des nouveaux taux d'intérêt de référence. Les taux d'intérêt de référence libellés en dollars américains cesseront d'être publiés le 30 juin 2023, alors que les taux d'intérêt de référence libellés en livres sterling ont cessé d'être publiés le 31 décembre 2021. L'adoption des modifications n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés.

La CDPQ s'est dotée d'un comité multidisciplinaire à l'échelle de l'organisation afin d'identifier et de gérer les changements et les risques générés par la réforme des TIO. La réforme comporte notamment des risques au niveau de la revue des clauses contractuelles relatives aux TIO et de la mise à jour des processus et des systèmes. L'exposition de la CDPQ aux TIO, majoritairement libellés en dollars américains, comprend 8 109 M\$ se rapportant à des instruments financiers non dérivés et 13 190 M\$ se rapportant au montant nominal de référence des instruments financiers dérivés qui ont une échéance postérieure au 30 juin 2023.

NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE ENTRÉES EN VIGUEUR

Aucune norme publiée ou amendée mais non encore entrée en vigueur à la date des présents états financiers n'a d'incidence significative prévue sur les états financiers consolidés.

PLACEMENTS ET PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

A) PLACEMENTS

Le tableau suivant présente la juste valeur des placements. La répartition géographique est établie selon le pays de l'établissement principal de l'émetteur. La répartition géographique des participations dans des filiales non consolidées est établie selon le pays des investissements sous-jacents alors que celle des instruments financiers dérivés est établie selon la devise de règlement de l'instrument.

	31 décembre 2021			31 décembre 2020		
	Canada	Étrangers	Juste valeur	Canada	Étrangers	Juste valeur
Placements						
Équivalents de trésorerie						
Valeurs à court terme	–	–	–	200	–	200
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 502	–	1 502	1 189	–	1 189
Total des équivalents de trésorerie	1 502	–	1 502	1 389	–	1 389
Titres à revenu fixe						
Valeurs à court terme	412	193	605	395	39	434
Titres achetés en vertu de conventions de revente	14 255	3 446	17 701	4 557	1 026	5 583
Créances d'entreprises	876	1 446	2 322	979	1 380	2 359
Obligations						
Gouvernements	35 992	21 664	57 656	41 917	19 411	61 328
Sociétés d'État et autres administrations publiques	5 941	559	6 500	6 604	591	7 195
Secteur corporatif	10 767	8 019	18 786	11 826	7 104	18 930
Fonds d'obligations	–	2 911	2 911	–	1 401	1 401
Total des titres à revenu fixe	68 243	38 238	106 481	66 278	30 952	97 230
Titres à revenu variable						
Actions						
Cotées en bourse	25 468	102 689	128 157	30 746	88 623	119 369
Non cotées	5 148	21 200	26 348	3 305	20 127	23 432
Fonds de couverture	–	491	491	–	428	428
Total des titres à revenu variable	30 616	124 380	154 996	34 051	109 178	143 229
Participations dans des filiales non consolidées						
Placements de biens immobiliers	13 217	39 412	52 629	13 380	31 780	45 160
Placements de dettes immobilières	16 863	3 673	20 536	15 261	2 232	17 493
Placements privés	7 783	46 633	54 416	7 680	32 819	40 499
Placements d'infrastructures	6 298	31 437	37 735	5 417	20 164	25 581
Placements de titres à revenu fixe	5 090	23 627	28 717	4 902	19 234	24 136
Placements de fonds de couverture	–	4 196	4 196	–	3 886	3 886
Placements de marchés boursiers	3 289	658	3 947	2 869	1 614	4 483
Total des participations dans des filiales non consolidées	52 540	149 636	202 176	49 509	111 729	161 238
Instruments financiers dérivés (note 5)						
	7	995	1 002	1	2 891	2 892
Total des placements	152 908	313 249	466 157	151 228	254 750	405 978

PLACEMENTS ET PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

B) PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

Le tableau suivant présente la juste valeur des passifs relatifs aux placements. La répartition géographique des passifs financiers non dérivés est établie selon le pays de l'établissement principal de l'émetteur alors que celle des instruments financiers dérivés est établie selon la devise de règlement de l'instrument.

	31 décembre 2021			31 décembre 2020		
	Canada	Étrangers	Juste valeur	Canada	Étrangers	Juste valeur
Passifs relatifs aux placements						
Passifs financiers non dérivés						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	11 543	3 447	14 990	11 261	3 455	14 716
Titres vendus à découvert						
Actions	90	1 473	1 563	103	26	129
Obligations	141	3 828	3 969	1 610	1 022	2 632
Billets de trésorerie à payer	9 729	–	9 729	5 983	–	5 983
Emprunts à payer	4	199	203	514	428	942
Billets à terme à payer	15 601	–	15 601	16 113	–	16 113
Total des passifs financiers non dérivés	37 108	8 947	46 055	35 584	4 931	40 515
Instruments financiers dérivés (note 5)	–	1 232	1 232	3	1 588	1 591
Total des passifs relatifs aux placements	37 108	10 179	47 287	35 587	6 519	42 106

05

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur fluctue en fonction d'un sous-jacent, qui ne requièrent aucun ou très peu d'investissement initial et qui sont réglés à une date future. Cet élément sous-jacent peut être de nature financière (taux d'intérêt, devise, titre ou indice boursier) ou une marchandise (métal précieux, denrée ou pétrole). Certains instruments financiers dérivés sont réglés par l'intermédiaire de chambres de compensation. La CDPQ a recours, entre autres, aux instruments financiers dérivés décrits ci-après.

Les contrats à terme sont des engagements d'achat ou de vente d'un élément sous-jacent, à une quantité et à un prix établis par le contrat et selon l'échéance indiquée dans l'entente. Les contrats à terme de gré à gré sont assortis de conditions sur mesure négociées directement entre les parties sur un marché hors cote. Les contrats à terme normalisés ont des modalités fixées par un marché réglementé.

Les options sont des contrats négociés sur des marchés hors cote ou des marchés réglementés, conférant à l'acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre un nombre déterminé d'un sous-jacent, d'un indice ou d'une marchandise, à un prix de levée stipulé d'avance, soit à une date ultérieure déterminée, soit à n'importe quel moment avant une échéance préétablie.

Les trocs sont des dérivés négociés sur des marchés hors cote par lesquels deux parties conviennent d'échanger une série de flux de trésorerie selon des modalités prédéterminées prévoyant notamment un montant nominal de référence, des dates de versement et une durée.

Les bons de souscription sont des contrats négociés sur des marchés hors cote ou des marchés réglementés, permettant l'achat d'un élément sous-jacent à un prix établi par le contrat et selon l'échéance indiquée dans l'entente.

Le montant nominal de référence est le montant auquel le taux ou le prix est appliqué pour déterminer les montants de flux monétaires à échanger périodiquement.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Le tableau suivant présente la juste valeur ainsi que le montant nominal de référence des instruments financiers dérivés détenus par la CDPQ :

	31 décembre 2021			31 décembre 2020		
	Juste valeur		Montant nominal de référence	Juste valeur		Montant nominal de référence
	Actif	Passif		Actif	Passif	
Marchés réglementés						
Dérivés de taux d'intérêt						
Contrats à terme normalisés	-	-	105 715	-	-	56 619
Dérivés sur actions						
Contrats à terme normalisés	-	-	19 056	-	-	23 823
Bons de souscription	-	-	1	1	-	53
Dérivés de produits de base						
Contrats à terme normalisés	-	-	215	-	-	844
Total des marchés réglementés	-	-	124 987	1	-	81 339
Marchés hors cote						
Dérivés de taux d'intérêt						
Troc	26	7	1 189	250	-	2 128
Troc réglés sur une chambre de compensation	-	-	48 162	-	-	46 698
Contrats à terme de gré à gré	7	-	289	-	-	-
Options	142	125	30 703	31	32	18 191
Dérivés de change						
Troc	109	95	8 441	141	130	8 768
Contrats à terme de gré à gré	555	790	108 873	1 868	879	97 149
Options	-	-	-	48	151	25 707
Dérivés de défaillance de crédit						
Troc réglés sur une chambre de compensation	-	-	27 862	-	-	45 485
Options	-	-	-	12	-	6 406
Dérivés sur actions						
Troc	152	210	10 313	156	166	8 127
Contrats à terme de gré à gré	-	-	-	160	-	1 091
Options	-	-	-	225	212	21 333
Bons de souscription	1	-	1	-	-	-
Dérivés de produits de base						
Contrats à terme de gré à gré	10	5	625	-	-	-
Options	-	-	-	-	21	1 867
Total des marchés hors cote	1 002	1 232	236 458	2 891	1 591	282 950
Total des instruments financiers dérivés	1 002	1 232	361 445	2 892	1 591	364 289

A) POLITIQUE, DIRECTIVE, PROTOCOLES ET PROCÉDURES ENTOURANT L'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les procédures d'évaluation de la CDPQ sont encadrées par la Politique d'évaluation des investissements de la Caisse qui est approuvée par le conseil d'administration. Cette politique globale est ensuite appuyée par la directive d'évaluation des investissements privés et les protocoles d'évaluation qui prévoient le processus et la méthodologie d'évaluation pour chaque type d'investissement à la CDPQ. La politique et la directive dictent également la gouvernance encadrant le processus d'évaluation et de reddition de comptes. La mise en application de la politique est la responsabilité du comité d'évaluation qui relève du comité de direction, appuyé par une équipe d'évaluation. Le comité d'évaluation approuve la conformité avec la politique et les justes valeurs chaque semestre. Par la suite, le comité d'évaluation recommande les justes valeurs au comité de vérification. Pour les évaluations des investissements privés, constitués des placements privés et d'infrastructures ainsi que de financement spécialisé, la politique prévoit, sur une période de trois ans, une revue externe de la quasi-totalité de la juste valeur de ces investissements. Une revue externe inclut entre autres une évaluation par des évaluateurs indépendants, une observation de transactions comparables sur le marché ou une évaluation d'un partenaire.

La politique comprend également les directives à suivre en matière d'utilisation des prix de sources externes tels que les cotes de courtiers et les valeurs de l'actif net fournies par les commandités ou les administrateurs externes de fonds.

Lorsque la juste valeur est établie par des évaluateurs externes ou par des tiers, le comité d'évaluation, supporté par l'équipe d'évaluation, s'assure des compétences, de l'expérience et de l'indépendance de ces derniers. Par ailleurs, il revoit les techniques d'évaluation, les données d'entrée importantes utilisées aux fins du calcul de la juste valeur ainsi que les résultats et les conclusions afin de s'assurer de la conformité aux normes d'évaluation reconnues.

De plus, afin de s'assurer du caractère raisonnable de la juste valeur établie, la CDPQ procède à des tests de contrôle a posteriori, à une comparaison entre la juste valeur établie et les valeurs de transactions comparables incluant les valeurs de sociétés cotées comparables, et a recours à des évaluateurs externes.

B) TECHNIQUES D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les descriptions suivantes présentent les principales techniques d'évaluation des instruments financiers de la CDPQ :

VALEURS À COURT TERME, TITRES ACHETÉS EN VERTU DE CONVENTIONS DE REVENTE, TITRES VENDUS EN VERTU DE CONVENTIONS DE RACHAT, EMPRUNTS À PAYER ET BILLETS À PAYER

La juste valeur de ces actifs et passifs financiers est établie à l'aide d'une technique d'actualisation des flux monétaires qui s'appuie principalement sur des données d'entrée observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

CRÉANCES D'ENTREPRISES

La juste valeur des créances d'entreprises est établie à l'aide d'une technique d'actualisation des flux monétaires qui s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit. La CDPQ peut aussi avoir recours à des prix publiés par des courtiers sur des marchés actifs pour des instruments identiques ou similaires.

OBLIGATIONS

La juste valeur des obligations est établie selon les prix publiés sur des marchés actifs pour des instruments identiques ou similaires. La juste valeur des obligations pour lesquelles il n'existe pas de prix publiés est établie soit à l'aide d'une technique d'actualisation des flux monétaires ou selon des cotes de courtiers. L'évaluation selon l'actualisation des flux monétaires s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

ACTIONS**Cotées en bourse**

La juste valeur des actions cotées en bourse incluant des fonds négociés en bourse est établie en fonction des prix de fermeture observés sur les principales Bourses, lesquelles représentent le marché actif.

La juste valeur d'une participation dans une filiale ou une entreprise associée dont les titres sont cotés est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise qui repose sur des données d'entrée observables et non observables.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

TECHNIQUES D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Non cotées

La juste valeur des actions de placements privés est établie principalement selon la méthode de marché, qui comprend les techniques des multiples de sociétés comparables et des multiples de transactions comparables. La CDPQ détermine les sociétés comparables selon l'industrie, la taille, la situation financière et les stratégies et sélectionne un multiple approprié pour chacune des sociétés comparables identifiées. Cette technique s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les multiples du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) et d'autres multiples.

La juste valeur des actions de placements d'infrastructures est établie principalement selon une actualisation des flux monétaires et corroborée par la méthode de marché. Cette technique d'évaluation s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les taux d'actualisation qui tiennent compte du risque associé à l'investissement ainsi que les flux monétaires futurs.

La CDPQ a aussi recours aux informations relatives aux transactions récentes effectuées sur le marché pour l'évaluation de placements privés et d'infrastructures.

FONDS

La juste valeur des fonds d'obligations, des fonds de couverture, des fonds de placement et des fonds de placement privés et d'infrastructures est établie selon l'actif net fourni par l'administrateur ou par le commandité, à moins qu'il existe une indication qu'elle soit différente de la valeur de l'actif net fournie. La CDPQ s'assure que les techniques d'évaluation utilisées par l'administrateur ou le commandité du fonds pour établir la juste valeur de l'actif net sont conformes aux IFRS. De plus, la juste valeur de l'actif net est ajustée pour tenir compte de certains facteurs tels que les acquisitions et dispositions d'unités de fonds effectuées entre la date des derniers états financiers fournis par le fonds et la date d'évaluation, la cote boursière des sous-jacents lorsqu'il y a présence de titres cotés ou l'existence d'indications autres faisant appel au jugement.

PARTICIPATIONS DANS DES FILIALES NON CONSOLIDÉES

La juste valeur des participations dans les différentes filiales non consolidées de la CDPQ est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise.

Placements de biens immobiliers

La juste valeur des participations dans des filiales de biens immobiliers reflète la juste valeur des actifs et des passifs détenus directement par ces filiales. Ces actifs et passifs incluent notamment des immeubles de placement ainsi que leurs passifs associés, des fonds immobiliers et des participations dans des sociétés.

La juste valeur des immeubles de placement, évaluée selon leur utilisation optimale, est établie et certifiée semi-annuellement par des évaluateurs immobiliers agréés externes, reconnus et indépendants. Les évaluations sont réalisées en conformité avec les normes d'évaluation en vigueur dans chaque marché. La CDPQ sélectionne la juste valeur qu'elle juge la plus représentative à l'intérieur des fourchettes fournies par les évaluateurs externes. Les techniques d'évaluation utilisées reposent principalement sur deux méthodologies reconnues, soit l'actualisation des flux monétaires et la capitalisation des revenus. Ces techniques s'appuient sur des données d'entrée observables et non observables telles que les conditions liées aux baux, les frais d'exploitation, la valeur résiduelle ainsi que les taux de rendement, les taux d'actualisation et les taux de capitalisation. Les valeurs observées lors de transactions comparables servent à déterminer l'intervalle de juste valeur représentatif et permettent de supporter la juste valeur établie.

La juste valeur des fonds immobiliers et des participations dans des sociétés est établie en fonction des caractéristiques propres à ces actifs dont la valeur est établie selon l'actif net, qui peut être fourni par un administrateur ou disponible dans un état financier publié. La valeur de l'actif net est ajustée pour tenir compte des facteurs externes ou lorsqu'il existe des indications autres faisant appel au jugement.

La juste valeur des passifs financiers associés aux immeubles de placement est établie selon l'actualisation des flux monétaires. Cette technique s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

Placements de dettes immobilières

La juste valeur des participations dans des filiales de dettes immobilières reflète la juste valeur des actifs détenus directement par ces filiales qui comprennent principalement des prêts hypothécaires commerciaux et une participation dans une filiale de prêts hypothécaires. La juste valeur des prêts hypothécaires commerciaux est établie selon une actualisation des flux monétaires qui sont divisés en catégories de risques, selon le ratio prêt-valeur, pour lesquelles un taux d'actualisation approprié est déterminé. Les évaluations des prêts hypothécaires commerciaux sont revues annuellement par une firme externe indépendante. La juste valeur de la participation dans une filiale de prêts hypothécaires est établie selon l'actualisation des flux monétaires. Cette technique s'appuie sur des données d'entrée non observables telles que les taux d'actualisation qui tiennent compte du risque associé à la filiale ainsi que les flux monétaires futurs.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

TECHNIQUES D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Placements privés, d'infrastructures, de titres à revenu fixe, de fonds de couverture et de marchés boursiers

La valeur d'entreprise reflète la juste valeur des actifs détenus directement par ces filiales, qui inclut des obligations, des créances d'entreprises, des actions non cotées et cotées en bourse ainsi que des fonds dont les techniques d'évaluation ont été décrites précédemment.

La CDPQ peut aussi avoir recours aux informations relatives aux transactions récentes effectuées sur le marché pour l'évaluation de ces actifs financiers.

TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

La juste valeur des obligations et des actions vendues à découvert est établie à l'aide de la juste valeur du titre qui est vendu à découvert. Les techniques d'évaluation de ces titres ont été décrites précédemment.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie selon le type d'instrument. La juste valeur des instruments financiers dérivés négociés sur les marchés réglementés et sur les marchés hors cote qui sont réglés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation est établie respectivement selon les prix des principales Bourses représentant le marché actif et selon les prix des chambres de compensation. Pour les autres instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, la juste valeur de ces instruments est établie par des techniques d'évaluation reconnues et couramment employées telles que l'actualisation des flux monétaires ou d'autres modèles financiers. Ces techniques nécessitent l'élaboration et l'utilisation d'hypothèses tenant compte de données d'entrée observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation ainsi que les courbes de taux de change, les prix des sous-jacents et la volatilité.

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

Dépôts à vue

La juste valeur des dépôts à vue est établie selon leur valeur nominale étant donné qu'ils sont remboursables en tout temps au gré de l'émetteur sans pénalité.

Dépôts à terme et distributions à verser aux déposants

La juste valeur des dépôts à terme et des distributions à verser aux déposants est établie à l'aide d'une actualisation des flux monétaires. Cette technique d'évaluation s'appuie principalement sur des données d'entrée observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

Dépôts à participation

La juste valeur des dépôts à participation des déposants découle de l'évaluation de tous les actifs et les passifs financiers détenus par la CDPQ.

C) HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Les instruments financiers à la JVBRN de la CDPQ sont classés selon la hiérarchie de la juste valeur décrite ci-dessous, en fonction du plus bas niveau de données d'entrée importantes utilisées pour l'évaluation de la juste valeur.

Niveau 1 : Le calcul de la juste valeur de l'instrument financier repose sur les prix observables (non ajustés) sur des marchés actifs auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 : Le calcul de la juste valeur de l'instrument financier est effectué à l'aide de techniques d'évaluation dont les données d'entrée importantes sont observables, soit directement ou indirectement.

Niveau 3 : Le calcul de la juste valeur de l'instrument financier est effectué à l'aide de techniques d'évaluation dont les données d'entrée importantes sont non observables. Ce niveau inclut les instruments financiers dont l'évaluation est fondée sur le prix observé pour des instruments financiers similaires, ajusté de manière importante pour refléter les caractéristiques propres à l'instrument financier évalué et les données de marché disponibles.

Le classement entre les niveaux de la hiérarchie est établi au moment de l'évaluation initiale de l'instrument financier et revu à chaque date d'évaluation subséquente. Les transferts entre les niveaux hiérarchiques sont mesurés à la juste valeur au début de chaque exercice.

La détermination des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur des instruments financiers est influencée par les conditions de marché qui prévalent à la date d'évaluation. Conséquemment, le classement selon chaque niveau peut varier significativement d'un exercice à un autre.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Les tableaux suivants présentent la répartition de la juste valeur des instruments financiers entre les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur :

	31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	-	2 213	-	2 213
Avances à des déposants	-	1 011	-	1 011
Revenus de placement courus et à recevoir	-	949	-	949
Placements				
Équivalents de trésorerie	-	1 502	-	1 502
Valeurs à court terme	-	605	-	605
Titres achetés en vertu de conventions de revente	-	17 701	-	17 701
Créances d'entreprises	-	-	2 322	2 322
Obligations	62 384	22 770	699	85 853
Actions				
Cotées en bourse	127 645	512	-	128 157
Non cotées	-	8 230	18 118	26 348
Fonds de couverture	-	434	57	491
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	-	10 503	42 126	52 629
Placements de dettes immobilières	-	16 148	4 388	20 536
Placements privés	-	492	53 924	54 416
Placements d'infrastructures	-	-	37 735	37 735
Placements de titres à revenu fixe	-	5 254	23 463	28 717
Placements de fonds de couverture	-	4 196	-	4 196
Placements de marchés boursiers	-	3 947	-	3 947
Instruments financiers dérivés	-	1 002	-	1 002
	190 029	97 469	182 832	470 330
Passifs financiers excluant l'actif net attribuable aux déposants				
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	-	3 443	-	3 443
Autres passifs financiers	-	1 839	-	1 839
Passifs relatifs aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	-	14 990	-	14 990
Titres vendus à découvert	5 519	13	-	5 532
Billets de trésorerie à payer	-	9 729	-	9 729
Emprunts à payer	-	203	-	203
Billets à terme à payer	-	15 601	-	15 601
Instruments financiers dérivés	-	1 232	-	1 232
	5 519	47 050	-	52 569
Actif net attribuable aux déposants				
Dépôts à vue	-	782	-	782
Dépôts à terme	-	7	-	7
Distributions à verser aux déposants	-	1 839	-	1 839
Dépôts à participation	-	417 169	-	417 169
	-	419 797	-	419 797

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

31 décembre 2020

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	–	3 116	–	3 116
Avances à des déposants	–	281	–	281
Revenus de placement courus et à recevoir	–	1 109	–	1 109
Placements				
Équivalents de trésorerie	–	1 389	–	1 389
Valeurs à court terme	–	434	–	434
Titres achetés en vertu de conventions de revente	–	5 583	–	5 583
Créances d'entreprises	–	–	2 359	2 359
Obligations	63 825	24 804	225	88 854
Actions				
Cotées en bourse	118 759	610	–	119 369
Non cotées	–	6 715	16 717	23 432
Fonds de couverture	–	395	33	428
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	–	9 755	35 405	45 160
Placements de dettes immobilières	–	13 768	3 725	17 493
Placements privés	–	–	40 499	40 499
Placements d'infrastructures	–	–	25 581	25 581
Placements de titres à revenu fixe	–	5 122	19 014	24 136
Placements de fonds de couverture	–	3 886	–	3 886
Placements de marchés boursiers	–	2 869	1 614	4 483
Instruments financiers dérivés	1	2 891	–	2 892
	182 585	82 727	145 172	410 484
Passifs financiers excluant l'actif net attribuable aux déposants				
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	–	3 290	–	3 290
Autres passifs financiers	–	1 205	–	1 205
Passifs relatifs aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	14 716	–	14 716
Titres vendus à découvert	2 761	–	–	2 761
Billets de trésorerie à payer	–	5 983	–	5 983
Emprunts à payer	–	942	–	942
Billets à terme à payer	–	16 113	–	16 113
Instruments financiers dérivés	–	1 591	–	1 591
	2 761	43 840	–	46 601
Actif net attribuable aux déposants				
Dépôts à vue	–	4 042	–	4 042
Dépôts à terme	–	7	–	7
Distributions à verser aux déposants	–	2 653	–	2 653
Dépôts à participation	–	358 790	–	358 790
	–	365 492	–	365 492

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX DE LA HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Au 31 décembre 2021, en raison de changements dans les caractéristiques des instruments financiers et de changements dans la disponibilité de données d'entrée observables à la suite de l'évolution des conditions de marché, des instruments financiers d'une valeur de 1 872 M\$ ont été transférés depuis le niveau 1 vers le niveau 2, 2 470 M\$ depuis le niveau 2 vers le niveau 1, 63 M\$ depuis le niveau 2 vers le niveau 3 et 2 129 M\$ depuis le niveau 3 vers le niveau 2.

Au 31 décembre 2020, en raison de changements dans la disponibilité de données d'entrée observables à la suite de l'évolution des conditions de marché, des instruments financiers d'une valeur de 989 M\$ ont été transférés depuis le niveau 1 vers le niveau 2 et 771 M\$ depuis le niveau 2 vers le niveau 1. De plus, en raison de la perte d'influence notable dans une entreprise associée dont les titres sont cotés, des instruments financiers d'une valeur de 916 M\$ ont été transférés depuis le niveau 3 vers le niveau 1.

D) NIVEAU 3 : RAPPROCHEMENT ENTRE LES SOLDES D'OUVERTURE ET DE CLÔTURE

Pour les instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur, les rapprochements entre les soldes d'ouverture et de clôture aux 31 décembre 2021 et 2020 se détaillent comme suit :

								2021
	Solde d'ouverture (actifs / passifs))	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global ¹	Achats	Ventes	Règlements	Transferts	Solde de clôture (actifs / passifs))	Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice ^{1 et 2}
Créances d'entreprises	2 359	2	303	(54)	(288)	–	2 322	92
Obligations	225	112	311	(1)	(11)	63	699	106
Actions	16 750	1 691	1 612	(1 621)	–	(257)	18 175	2 139
Participation dans des filiales non consolidées	125 838	26 967	21 393	(10 690)	–	(1 872)	161 636	27 577

								2020
	Solde d'ouverture (actifs / passifs))	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global ¹	Achats	Ventes	Règlements	Transferts	Solde de clôture (actifs / passifs))	Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice ^{1 et 2}
Créances d'entreprises	2 015	174	284	–	(114)	–	2 359	73
Obligations	718	(8)	479	(957)	(7)	–	225	(1)
Actions	17 921	(72)	1 338	(1 521)	–	(916)	16 750	74
Participation dans des filiales non consolidées	115 970	(1 511)	14 279	(2 900)	–	–	125 838	(1 205)
Instruments financiers dérivés ³	(12)	(1)	–	–	13	–	–	–
Titres vendus à découvert	(6)	6	–	–	–	–	–	–

1. Présentés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

2. Comprennent la variation de la juste valeur résultant de l'évaluation des instruments financiers libellés en devise d'origine et excluent les montants de gains (pertes) résultant de la conversion des instruments financiers libellés en devises.

3. Les actifs et les passifs relatifs aux instruments financiers dérivés sont présentés au net.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

E) NIVEAU 3 : ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR SELON DES HYPOTHÈSES ALTERNATIVES RAISONNABLES

Dans certains cas, les hypothèses utilisées dans les techniques d'évaluation reposent sur des données d'entrée non observables ou sur des données d'entrée observables ajustées de manière importante afin de refléter les caractéristiques propres à l'instrument financier évalué. Bien que la CDPQ juge que ses évaluations de la juste valeur sont appropriées, le recours à des hypothèses alternatives raisonnablement possibles pourrait se traduire par des justes valeurs différentes. Pour une date de mesure donnée, il est possible que d'autres intervenants du marché puissent évaluer un même instrument financier à une juste valeur différente. Pourtant, les techniques d'évaluation et les données d'entrée employées par ces intervenants du marché pourraient tout de même satisfaire à la définition de la juste valeur. Le fait que différentes évaluations de la juste valeur existent reflète le jugement, les estimations et les hypothèses appliquées ainsi que l'incertitude relative à la mesure de la juste valeur de ces instruments financiers.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

NIVEAU 3 : ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR SELON DES HYPOTHÈSES ALTERNATIVES RAISONNABLES (suite)

Les tableaux suivants présentent les informations quantitatives concernant les principales techniques d'évaluation et les données d'entrée non observables pour les principaux instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur qui sont sujets à une analyse de sensibilité à la note 6f ainsi que ceux qui sont exclus de cette analyse :

31 décembre 2021				
	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
Inclus dans l'analyse de sensibilité				
Créances d'entreprises	2 023	Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit	0,7 % à 3,5 % (1,9 %)
			Taux d'actualisation	6,0 % à 11,0 % (8,4 %)
Actions				
Placements privés	5 150	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	7,6 à 16,0 (12,6)
Placements d'infrastructures	5 190	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,5 % à 13,3 % (9,9 %)
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	42 126	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	4,2 % à 13,8 % (6,4 %)
			Écarts de crédit	0,0 % à 8,6 % (1,8 %)
		Capitalisation des revenus	Taux de capitalisation	2,7 % à 11,1 % (5,3 %)
		Actif net immobilier	Taux d'escompte	0,0 % à 22,3 % (4,9 %)
Placements de dettes immobilières	1 621	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	14,0 % (s.o.)
Placements privés	18 969	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	7,0 à 15,5 (11,9)
Placements d'infrastructures	20 591	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,0 % à 14,0 % (9,2 %)
Placements de titres à revenu fixe	17 770	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	7,3 % (s.o.)
			Écarts de crédit	1,1 % à 10,1 % (4,5 %)
	113 440			
Exclus de l'analyse de sensibilité				
Instruments financiers ¹	69 392	Transactions récentes ²	s.o.	s.o.
		Cotes de courtiers ³	s.o.	s.o.
		Actif net ³	s.o.	s.o.
Instruments financiers nets classés au niveau 3	182 832			

s.o. : sans objet

- La juste valeur des instruments financiers présentés à cette rubrique inclut des créances d'entreprises, des obligations, des actions et des participations dans des filiales non consolidées.
- Lorsque la juste valeur est établie selon les données observées lors de transactions récentes, cette valeur représente l'indication la plus représentative de la juste valeur. Par conséquent, la CDPQ n'a pas procédé à une analyse de sensibilité.
- Lorsque la juste valeur est établie selon des cotes de courtiers ou selon l'actif net, cette valeur représente la seule indication raisonnable de la juste valeur. Par conséquent, la CDPQ n'est pas en mesure de procéder à une analyse de sensibilité.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

NIVEAU 3 : ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR SELON DES HYPOTHÈSES ALTERNATIVES RAISONNABLES (suite)

31 décembre 2020

	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
Inclus dans l'analyse de sensibilité				
Créances d'entreprises	2 303	Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit	0,6 % à 3,4 % (1,9 %)
			Taux d'actualisation	5,5 % à 11,0 % (8,1 %)
Actions				
Placements privés	4 953	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	7,8 à 16,0 (11,8)
Placements d'infrastructures	5 145	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,5 % à 13,3 % (9,9 %)
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	35 405	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	4,1 % à 13,8 % (6,5 %)
			Écarts de crédit	0,0 % à 6,8 % (2,0 %)
		Capitalisation des revenus	Taux de capitalisation	2,1 % à 10,7 % (5,3 %)
		Actif net immobilier	Taux d'escompte	0,0 % à 14,4 % (4,0 %)
Placements privés	12 471	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	6,3 à 15,6 (11,9)
Placements d'infrastructures	19 027	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,0 % à 14,0 % (9,1 %)
Placements de titres à revenu fixe	14 066	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	7,0 % (s.o.)
			Écarts de crédit	1,1 % à 8,8 % (4,5 %)
	93 370			
Exclus de l'analyse de sensibilité				
Instruments financiers ¹	51 802	Transactions récentes ²	s.o.	s.o.
		Cotes de courtiers ³	s.o.	s.o.
		Actif net ³	s.o.	s.o.
Instruments financiers nets classés au niveau 3	145 172			

s.o. : sans objet

- La juste valeur des instruments financiers présentés à cette rubrique inclut des créances d'entreprises, des obligations, des actions et des participations dans des filiales non consolidées.
- Lorsque la juste valeur est établie selon les données observées lors de transactions récentes, cette valeur représente l'indication la plus représentative de la juste valeur. Par conséquent, la CDPQ n'a pas procédé à une analyse de sensibilité.
- Lorsque la juste valeur est établie selon des cotes de courtiers ou selon l'actif net, cette valeur représente la seule indication raisonnable de la juste valeur. Par conséquent, la CDPQ n'est pas en mesure de procéder à une analyse de sensibilité.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

F) ANALYSE DE SENSIBILITÉ DE LA JUSTE VALEUR

L'analyse qui suit illustre la sensibilité des évaluations aux hypothèses alternatives raisonnables liées aux principales données d'entrée non observables présentées aux tableaux précédents à la note 6e. La CDPQ a déterminé les hypothèses alternatives raisonnables selon son jugement et sa connaissance des marchés. Le tableau suivant présente l'augmentation et la diminution de la juste valeur découlant de ces hypothèses alternatives pour les instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur qui sont sujets à une analyse de sensibilité :

	31 décembre 2021		31 décembre 2020	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Sensibilité de la juste valeur	7 803	(7 033)	6 324	(6 099)

Au 31 décembre 2021, l'analyse de sensibilité de la juste valeur présentée ci-haut comprend une augmentation de la juste valeur de 3 225 M\$ (2 551 M\$ au 31 décembre 2020) et une diminution de la juste valeur de 2 535 M\$ (2 325 M\$ au 31 décembre 2020) attribuables aux placements de biens immobiliers.

Il existe une corrélation entre les données d'entrée non observables et l'établissement de la juste valeur. Ainsi, une augmentation (diminution) des taux d'actualisation, des écarts de crédit, des taux de capitalisation et des taux d'escompte entraînerait une diminution (augmentation) de la juste valeur. De plus, une augmentation (diminution) des multiples du BAIIA entraînerait une augmentation (diminution) de la juste valeur. Il n'existe pas de corrélation prévisible entre les données d'entrée non observables.

07

COMPENSATION D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

Un actif financier et un passif financier doivent être compensés aux états consolidés de la situation financière lorsque la CDPQ a un droit juridiquement exécutoire d'effectuer une compensation et qu'elle a l'intention de procéder à un règlement au net ou de réaliser l'actif financier et le passif financier simultanément avec la contrepartie. Le droit juridiquement exécutoire de compenser est effectif lorsque ce droit est exerçable dans le cours normal des affaires et en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les montants à recevoir et à payer relatifs à des opérations en voie de règlement, les titres achetés en vertu de conventions de revente, les titres vendus en vertu de conventions de rachat et les instruments financiers dérivés qui sont négociés sur les marchés hors cote conformément aux accords de l'*International Swaps and Derivatives Association* (ISDA) font l'objet d'accords généraux de compensation qui ne satisfont pas aux critères de compensation aux états consolidés de la situation financière, puisqu'ils confèrent un droit de compensation qui est exécutoire uniquement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les titres achetés en vertu de conventions de revente et les titres vendus en vertu de conventions de rachat réglés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation satisfont aux critères de compensation. Les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés réglementés ainsi que ceux réglés sur des chambres de compensation par l'intermédiaire de courtiers satisfont également aux critères de compensation.

COMPENSATION D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent l'information sur les actifs et les passifs financiers compensés et non compensés aux états consolidés de la situation financière faisant l'objet d'accords généraux de compensation ou d'ententes similaires :

31 décembre 2021						
	Montants bruts comptabilisés	Montants compensés	Montants nets présentés aux états consolidés de la situation financière ¹	Montants faisant l'objet d'accords généraux de compensation	Montants de garanties reçues/données ²	Montants nets
Actifs financiers						
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 213	–	2 213	(458)	–	1 755
Titres achetés en vertu de conventions de revente ³	21 920	(2 716)	19 204	(10 472)	(8 732)	–
Instruments financiers dérivés ³	1 009	–	1 009	(809)	(22)	178
	25 142	(2 716)	22 426	(11 739)	(8 754)	1 933
Passifs financiers						
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	3 443	–	3 443	(458)	–	2 985
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ³	17 708	(2 716)	14 992	(10 472)	(4 520)	–
Instruments financiers dérivés ³	1 238	–	1 238	(809)	(345)	84
	22 389	(2 716)	19 673	(11 739)	(4 865)	3 069

31 décembre 2020						
	Montants bruts comptabilisés	Montants compensés	Montants nets présentés aux états consolidés de la situation financière ¹	Montants faisant l'objet d'accords généraux de compensation	Montants de garanties reçues/données ²	Montants nets
Actifs financiers						
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	3 116	–	3 116	(1 164)	–	1 952
Titres achetés en vertu de conventions de revente ³	16 119	(9 346)	6 773	(5 471)	(1 302)	–
Instruments financiers dérivés ³	2 903	–	2 903	(1 308)	(1 003)	592
	22 138	(9 346)	12 792	(7 943)	(2 305)	2 544
Passifs financiers						
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	3 290	–	3 290	(1 164)	–	2 126
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ³	24 072	(9 346)	14 726	(5 471)	(9 255)	–
Instruments financiers dérivés ³	1 596	–	1 596	(1 308)	(176)	112
	28 958	(9 346)	19 612	(7 943)	(9 431)	2 238

1. Montants nets présentés aux états consolidés de la situation financière ou aux notes 4a et 4b.

2. Les garanties financières reçues et données présentées ci-dessus ne peuvent pas inclure un montant net par contrepartie inférieur à zéro. Les montants totaux des garanties financières reçues ou données sont présentés aux notes 13 et 14.

3. Les montants à cette rubrique incluent des montants à recevoir et à payer présentés respectivement aux rubriques « Revenus de placement courus et à recevoir » et « Autres passifs financiers ».

RÉSULTAT DE PLACEMENT AVANT DISTRIBUTIONS AUX DÉPOSANTS

Le tableau suivant présente le revenu net de placement, les gains (pertes) nets des instruments financiers à la JVBRN ainsi que les charges d'exploitation :

	2021			2020		
	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total
Activités de gestion de trésorerie	3	1	4	14	2	16
Activités provenant des placements						
Valeurs à court terme	–	2	2	–	2	2
Titres achetés en vertu de conventions de revente	40	112	152	58	106	164
Créances d'entreprises	92	3	95	105	174	279
Obligations	2 377	(5 381)	(3 004)	2 438	5 024	7 462
Actions	3 569	16 225	19 794	3 573	10 454	14 027
Participations dans des filiales non consolidées	6 697	26 764	33 461	3 352	(406)	2 946
Instruments financiers dérivés nets	–	72	72	–	2 052	2 052
Autres	19	(173)	(154)	8	(28)	(20)
	12 797	37 625	50 422	9 548	17 380	26 928
Activités provenant des passifs relatifs aux placements						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	(42)	(1)	(43)	(154)	(492)	(646)
Titres vendus à découvert	(42)	(604)	(646)	(36)	(340)	(376)
Activités de financement						
Billets de trésorerie à payer	–	(19)	(19)	–	(6)	(6)
Emprunts à payer	(1)	1	–	(2)	(23)	(25)
Billets à terme à payer	(322)	535	213	(387)	236	(151)
Autres						
Frais de gestion – marchés boursiers	(98)	(76)	(174)	(74)	(74)	(148)
Coûts de transaction	–	(306)	(306)	–	(216)	(216)
	(505)	(470)	(975)	(653)	(915)	(1 568)
	12 292	37 155	49 447	8 895	16 465	25 360
Charges d'exploitation (note 9)			(718)			(609)
Résultat de placement avant distributions aux déposants			48 729			24 751

Les honoraires des auditeurs externes pour les services d'audit, les services liés à l'audit et les services fiscaux s'élèvent à 4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020).

09

CHARGES D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente les charges d'exploitation :

	2021	2020
Salaires et avantages sociaux	510	391
Services informatiques et professionnels	83	68
Entretien, matériel et amortissement	33	64
Services de données et abonnements	30	29
Loyers	20	19
Autres charges	21	19
	697	590
Frais de garde de valeurs	21	19
	718	609

10

INFORMATION SECTORIELLE

La CDPQ propose à ses déposants de répartir leurs fonds dans des portefeuilles spécialisés qui regroupent des titres de même type. Ces portefeuilles constituent des secteurs opérationnels qui ont été regroupés en trois secteurs distincts selon leur approche de gestion, leurs caractéristiques économiques et leurs objectifs de rendement :

- **Revenu fixe** : le secteur a comme objectif de réduire le niveau de risque global du portefeuille de la CDPQ et d'effectuer l'appariement entre l'actif et le passif des déposants tout en constituant une source importante de liquidité. Ce secteur est composé des portefeuilles spécialisés Taux, Crédit, Valeurs à court terme, Obligations à long terme et Obligations à rendement réel.
- **Actifs réels** : le secteur a comme objectif d'exposer la CDPQ à des marchés dont les revenus de placement sont indexés à l'inflation et d'assurer la couverture partielle du risque d'inflation associé au passif de plusieurs déposants. Ce secteur est composé des portefeuilles spécialisés Immeubles et Infrastructures.
- **Actions** : le secteur a comme objectif d'augmenter le rendement espéré des déposants à long terme. Ce secteur est composé des portefeuilles spécialisés Marchés boursiers et Placements privés.

Le tableau suivant présente la répartition de l'actif net attribuable aux déposants selon chaque secteur de la CDPQ :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Revenu fixe	129 433	110 237
Actifs réels	87 406	67 176
Actions	201 195	182 257
Autres ¹	1 763	5 822
Actif net attribuable aux déposants	419 797	365 492

Le tableau suivant présente la répartition du résultat de placement avant distributions aux déposants selon chaque secteur de la CDPQ :

	2021	2020
Revenu fixe	(521)	8 742
Actifs réels	10 017	(4 951)
Actions	40 526	20 049
Autres ¹	(1 293)	911
Résultat de placement avant distributions aux déposants	48 729	24 751

1. Le poste Autres comprend le portefeuille spécialisé Répartition de l'actif, les activités de trésorerie et les activités personnalisées des fonds particuliers, qui constituent la détention directe d'instruments financiers dérivés par les fonds particuliers destinés à la gestion personnalisée de l'exposition désirée par chacun des déposants.

POLITIQUES, DIRECTIVES ET PROCÉDURES DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La CDPQ est responsable de gérer les sommes déposées en conformité avec les ententes de service et les politiques de placement des déposants, les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés ainsi que la politique de gestion intégrée des risques. Pour ce faire, la CDPQ a mis en place différentes politiques, directives et procédures pour encadrer la gestion des risques liés à l'ensemble de ses activités.

La politique de gestion intégrée des risques est adoptée par le conseil d'administration de la CDPQ. Cette politique a pour objet de promouvoir une culture et des pratiques rigoureuses de gestion des risques qui favorisent la réalisation de la mission de la CDPQ envers ses déposants. La politique de gestion intégrée des risques définit les risques de marché, de concentration, de crédit, de contrepartie liés aux instruments financiers dérivés et de liquidité de financement.

Plus particulièrement, cette politique vise à :

- Établir les principes directeurs guidant le cadre de gestion intégrée des risques de la CDPQ et à promouvoir une saine culture de gestion des risques à tous les paliers de l'organisation;
- Énoncer le modèle de gestion des risques et la structure de gouvernance;
- Définir les rôles et responsabilités des intervenants;
- Établir l'encadrement des principaux risques auxquels la CDPQ est exposée.

La gouvernance et la gestion des risques à la CDPQ sont fondées sur les douze principes directeurs suivants :

- Un cadre de tolérance au risque;
- Les rôles du conseil d'administration et de la haute direction;
- Une approche client afin de répondre aux besoins de ses déposants;
- Une stratégie d'investissement à long terme;
- Une gestion des liquidités et du financement;
- Une connaissance approfondie des actifs et des marchés;
- Une indépendance des fonctions et la responsabilisation des différents intervenants;
- Une collaboration pour une gestion globale des risques;
- Une excellence opérationnelle;
- L'utilisation d'instruments financiers dérivés et la gestion du risque de contrepartie;
- Un encadrement pour les nouvelles activités d'investissement et les nouveaux instruments financiers;
- Un cadre d'investissement responsable.

Les paliers de contrôle ainsi que les responsables de la gouvernance de la gestion des risques sont les suivants :

1. Les groupes d'investissement sont les principaux responsables de la gestion des risques liés à leurs activités;
2. Des équipes indépendantes et des comités internes sont responsables d'appuyer les employés des groupes d'investissement et d'établir les mécanismes de contrôle appropriés;
3. Le conseil d'administration et ses comités s'assurent de l'adoption d'un cadre de gestion et le groupe d'Audit interne s'assure de l'exécution et du respect du cadre de gestion de risques établi.

La politique de gestion intégrée des risques prévoit des limites de risque et des paliers d'autorisation qui s'appliquent à la CDPQ globalement ainsi que des limites applicables aux activités transversales. De plus, la CDPQ élabore et révisé périodiquement les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés qui visent l'encadrement du travail des gestionnaires des portefeuilles spécialisés. Une politique d'investissement distincte établit la stratégie, le type de gestion, les titres admissibles, les objectifs de rendement, l'indice de référence ainsi que les limites de risques et de concentration.

De plus, chaque groupe d'investissement doit adopter une stratégie d'investissement. La planification stratégique globale (PSG) vise à renforcer le processus décisionnel en visant une meilleure adéquation rendement-risque dans le choix des investissements. Elle établit les orientations futures, renforce les processus de collaboration et de partage de l'information requis pour faire des choix stratégiques en matière d'investissement et assure un meilleur arrimage entre les orientations et les stratégies. Le processus PSG s'effectue en continu et comprend les étapes suivantes, soit : 1) Diagnostic et orientations stratégiques; 2) Plans stratégiques; 3) Révision et approbation et 4) Exécution et reddition de comptes. Les plans d'investissement sont communiqués au comité de direction et présentés au comité Investissement-Risques (CIR) ainsi qu'au conseil d'administration pour approbation.

La CDPQ est exposée à divers risques financiers et l'information détaillée à l'égard de ces risques est présentée dans les sections suivantes.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE MARCHÉ

Le risque de marché représente le risque de perte financière découlant d'une fluctuation de la juste valeur des instruments financiers. La volatilité du prix d'un instrument financier provient de la variation des facteurs de risque de marché, notamment les taux d'intérêt, les écarts de crédit, les taux de change, le cours des actions et le prix des produits de base.

La CDPQ gère le risque de marché de manière intégrée pour tous les portefeuilles spécialisés. Les principaux éléments contribuant au risque tels que les secteurs d'activité, les régions géographiques et les émetteurs sont pris en compte. Le risque de marché de la CDPQ est géré et calculé selon les facteurs pouvant influencer la juste valeur des placements et des passifs relatifs aux placements.

Le risque de marché de la CDPQ est mesuré au moyen de la méthode de la valeur à risque (VaR), qui repose sur une évaluation statistique de la volatilité de la juste valeur de chacune des positions et des corrélations entre les facteurs de risque de marché. La VaR représente une estimation statistique de la perte financière potentielle que pourrait subir le portefeuille réel de la CDPQ, selon un niveau de confiance et une période d'exposition donnés. La VaR de marché est estimée à l'aide d'un niveau de confiance de 95 % sur une période d'exposition d'une année. De plus, la méthodologie fait en sorte de répéter plusieurs fois dans l'année les effets sur le portefeuille des événements défavorables observés sur un horizon d'un mois. En somme, la VaR indique le niveau de perte que le portefeuille réel de la CDPQ pourrait dépasser dans 5 % des cas au cours de la prochaine année. La CDPQ évalue la VaR pour chaque instrument détenu dans ses portefeuilles spécialisés et agrège l'information pour le portefeuille réel de la CDPQ.

La méthode de la simulation historique est utilisée pour évaluer la VaR. Cette méthode s'appuie principalement sur l'hypothèse que l'avenir sera semblable au passé. Elle requiert que les séries de données historiques de l'ensemble des facteurs de risque nécessaires à l'évaluation du rendement des instruments financiers soient disponibles. En l'absence de ces données historiques, des méthodes de substitution sont utilisées.

Les résultats des calculs obtenus en appliquant cette méthodologie ne permettent pas d'estimer, sur la base d'un événement spécifique, le montant de la perte que le portefeuille de la CDPQ subirait si cet événement se reproduisait à nouveau. Par exemple, si les conditions futures et les facteurs de risque du marché différaient de façon importante de la conjoncture passée, les pertes réelles pourraient significativement différer des pertes estimées. Par ailleurs, ces estimations effectuées à une date donnée ne tiennent pas compte de toutes les pertes possibles découlant d'événements exceptionnels sur le marché ni des pertes qui pourraient se produire au-delà du degré de confiance de 95 %. Par conséquent, compte tenu de ces limites, les pertes du portefeuille réel de la CDPQ pourraient excéder les estimations présentées.

Un historique d'observation des facteurs de risque sur une période allant de 2006 à la date de clôture de l'exercice est utilisé pour évaluer la volatilité des rendements et la corrélation entre le rendement des instruments financiers.

Deux mesures du risque sont calculées et analysées :

- Le risque absolu du portefeuille réel représente le risque total associé aux catégories d'instruments financiers qui composent le portefeuille réel de la CDPQ;
- Le risque absolu du portefeuille de référence visé par les déposants représente le risque total des indices de référence associé aux catégories d'instruments financiers qui composent le portefeuille de référence de la CDPQ.

Les risques absolus du portefeuille réel et du portefeuille de référence de la CDPQ sont mesurés régulièrement et sont utilisés afin de calculer le ratio du risque absolu qui est sujet à certaines limites. Le ratio du risque absolu est obtenu en divisant le risque absolu du portefeuille réel par le risque absolu du portefeuille de référence.

Le risque absolu du portefeuille réel et le risque absolu du portefeuille de référence de la CDPQ, incluant le risque des investissements sous-jacents des filiales non consolidées dont le risque est géré par la CDPQ, en pourcentage de l'actif net, selon un niveau de confiance de 95 % et un historique d'observation sur une période allant de 2006 à la date de clôture de l'exercice, ainsi que le ratio du risque absolu, se présentent comme suit :

	31 décembre 2021			31 décembre 2020		
	Risque absolu du portefeuille réel %	Risque absolu du portefeuille de référence %	Ratio du risque absolu	Risque absolu du portefeuille réel %	Risque absolu du portefeuille de référence %	Ratio du risque absolu
Valeur à risque	14,9	14,5	1,03	14,0	13,6	1,03

De plus, dans le cadre de la gestion du risque de marché, la CDPQ utilise des tests de tension qui permettent d'évaluer les répercussions de circonstances particulières sur les rendements du portefeuille réel de la CDPQ selon des scénarios historiques, hypothétiques ou de sensibilité sur un facteur de risque. À l'aide de différents types de scénarios, les tests de tension mesurent le gain ou la perte de valeur d'un instrument financier à la suite d'une variation d'un ou plusieurs facteurs de risque souvent reliés, comme le cours des actions, les taux d'intérêt, les écarts de taux, les taux de change, le prix des produits de base et la volatilité des marchés. Les scénarios hypothétiques sont par ailleurs enrichis continuellement pour intégrer les nouveaux enjeux, tels que l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur l'économie mondiale.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE MARCHÉ (suite)

RISQUE DE CHANGE

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des devises. Ce risque est intégré à la mesure de la VaR.

La CDPQ utilise une approche de gestion dynamique pour les principales devises de pays développés. La gestion dynamique vise à protéger certains portefeuilles spécialisés lorsque le dollar canadien semble fortement sous-évalué ou surévalué par rapport à sa valeur d'équilibre selon des modèles de valorisation. La couverture dynamique devrait donc être peu fréquente mais la durée de couverture, étant imprévisible, pourrait grandement varier et s'étendre de quelques semaines à plusieurs mois. Certains portefeuilles spécialisés peuvent donc être couverts en partie contre le risque de change.

Dans le cadre de la gestion stratégique du risque de change, la CDPQ utilise des instruments financiers dérivés de change afin de gérer son exposition aux principales devises de pays développés selon des cibles de couverture. Pour les autres devises, une couverture discrétionnaire peut être mise en place afin de gérer des expositions de change des portefeuilles spécialisés ou de certains investissements. De plus, la gestion du risque de change peut s'effectuer par des activités de couverture naturelle, incluant le financement des placements dans la même devise.

L'exposition nette aux devises tient compte de l'effet des instruments financiers dérivés de change, de la couverture naturelle et des investissements sous-jacents en devises des filiales non consolidées dont le risque de change est géré par la CDPQ. L'exposition nette de la CDPQ aux devises en pourcentage de l'actif net incluant les achats et les ventes des unités de participation des portefeuilles spécialisés effectuées au début de chaque mois, se détaille comme suit :

	31 décembre 2021 %	31 décembre 2020 %
Dollar canadien	45	53
Dollar américain	29	23
Euro	6	4
Dollar de Hong Kong	1	1
Livre sterling	5	4
Peso mexicain	1	2
Réal brésilien	2	2
Roupie indienne	1	2
Yen	2	1
Yuan chinois	2	2
Autres	6	6
	100	100

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Ce risque est intégré à la mesure de la VaR.

RISQUE DE PRIX

Le risque de prix correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix courants (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. Ce risque est intégré à la mesure de la VaR.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE CONCENTRATION

L'analyse du risque de concentration est effectuée globalement par la CDPQ pour l'ensemble des portefeuilles spécialisés qu'elle gère. La politique de gestion intégrée des risques prévoit des limites d'exposition par catégorie d'instruments financiers, par émetteur pour les marchés en croissance et pour certains pays. De plus, les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés prévoient des limites précises par émetteur, par secteur d'activités et par région géographique.

Une limite de concentration par émetteur est établie à 3 % de l'actif total de la CDPQ, à l'exception des titres émis par les gouvernements canadien et américain ou par leurs agences qui bénéficient d'une garantie explicite, par une province ou un territoire canadiens, leurs ministères ou organismes mandataires et par les émetteurs souverains dont la notation de crédit est AAA, lesquels ne font pas partie d'une limite de concentration. La concentration par émetteur est observée mensuellement ou à l'initiation d'une transaction nécessitant l'approbation du CIR ou du conseil d'administration, le cas échéant.

Le tableau suivant présente les principales concentrations géographiques en pourcentage de l'exposition nette totale, établies selon le pays de l'établissement principal des émetteurs, après l'effet de certains instruments financiers dérivés et incluant les investissements sous-jacents dans les filiales non consolidées dont le risque de concentration est géré par la CDPQ :

	31 décembre 2021 %	31 décembre 2020 %
États-Unis	44	35
Canada	26	32
Europe	13	14
Asie-Pacifique ¹	11	12
Amérique latine ¹	4	4
Autres ¹	2	3
	100	100

1. Les données comparatives ont été retraitées afin de les rendre conformes au nouveau regroupement géographique présenté.

Le tableau suivant présente les principales concentrations sectorielles en pourcentage de l'exposition nette totale, établies selon le secteur des émetteurs, après l'effet de certains instruments financiers dérivés et incluant les investissements sous-jacents dans les filiales non consolidées dont le risque de concentration est géré par la CDPQ :

	31 décembre 2021 %	31 décembre 2020 %
Secteur d'activité		
Immobilier	14	14
Industrie	11	11
Finance	9	10
Technologies de l'information	10	7
Consommation discrétionnaire	6	6
Services aux collectivités	5	5
Soins de santé	5	5
Biens de consommation de base	3	4
Dettes immobilières	4	4
Services de communication	5	4
Énergie	2	3
Matériaux	2	2
Autres	2	2
Secteur gouvernemental		
Gouvernement des États-Unis	13	9
Gouvernement du Canada	4	7
Gouvernement du Québec	2	3
Sociétés d'État et autres administrations publiques du Québec	1	2
Autres	2	2
	100	100

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit représente la possibilité de subir une perte de valeur dans le cas où un emprunteur, un endosseur ou un garant verrait sa situation financière se détériorer, ne respecterait pas son obligation de rembourser un prêt ou ne remplirait pas tout autre engagement financier.

L'exposition maximale au risque de crédit est mesurée selon la juste valeur des instruments financiers avant la prise en compte de garanties ou autres rehaussements de crédit. Pour les autres éléments, l'exposition maximale au risque de crédit correspond au montant total garanti ou engagé.

Le tableau suivant présente l'exposition maximale au risque de crédit :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Trésorerie	1 073	1 021
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 213	3 116
Avances à des déposants	1 011	281
Revenus de placement courus et à recevoir	949	1 109
Placements		
Équivalents de trésorerie	1 502	1 389
Titres à revenu fixe	106 481	97 230
Participations dans des filiales non consolidées sous forme d'instruments d'emprunts	32 767	30 525
Instruments financiers dérivés	1 002	2 892
	146 998	137 563
Autres éléments		
Cautionnements et garanties financières (note 18)	2 918	1 976
	149 916	139 539

La CDPQ conclut des accords généraux de compensation (note 7), reçoit des garanties (note 14) et peut également utiliser des instruments financiers dérivés tels que des trocs de défaillance de crédit afin de réduire l'exposition totale au risque de crédit.

De plus, dans le but de gérer le risque de crédit, la CDPQ suit de près l'évolution du cycle de crédit des émetteurs et utilise une VaR de crédit qui a pour but de calculer la perte financière potentielle liée aux changements possibles de la qualité du crédit d'un émetteur de titres à revenu fixe.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE CRÉDIT (suite)

CONCENTRATION DU RISQUE DE CRÉDIT

L'analyse de la concentration du risque de crédit mesure la juste valeur de l'ensemble des instruments financiers liés à un même émetteur. La politique d'investissement des portefeuilles spécialisés prévoit des limites de concentration par cote de crédit. L'analyse du risque de crédit considère la probabilité de défaillance et le taux de récupération sur les titres de créance détenus par la CDPQ ainsi que le suivi des changements de la qualité du crédit des émetteurs.

Le tableau suivant présente la concentration par cote de crédit des émetteurs de la CDPQ pour les titres à revenu fixe et certains instruments financiers dérivés utilisés à des fins de gestion du risque de crédit, en pourcentage de l'exposition totale au risque de concentration de crédit :

	31 décembre 2021 %	31 décembre 2020 %
Cote de crédit		
AAA – AA	64	61
A	4	5
BBB	11	13
BB ou inférieur	16	17
Pas de cote de crédit	5	4
	100	100

Les cotes de crédit des titres émis ou garantis par les gouvernements sont obtenues auprès des agences de notation de crédit reconnues. Pour les titres du secteur corporatif, les cotes de crédit sont établies à l'aide d'un processus interne de notation qui permet de suivre annuellement l'évolution du cycle de crédit, lorsque l'information nécessaire est disponible. Dans le cas contraire, la CDPQ a recours aux agences de notation de crédit reconnues.

RISQUE DE CONTREPARTIE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Certains instruments financiers dérivés hors cote engendrent un risque de contrepartie, car ils sont négociés de gré à gré sans être échangés ou réglés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation. Le risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés représente le risque de crédit provenant des expositions actuelles et potentielles découlant des opérations sur instruments financiers dérivés dans l'éventualité où la contrepartie serait incapable de respecter les conditions aux contrats.

Afin de limiter son exposition au risque de contrepartie découlant des opérations sur instruments financiers dérivés hors cote, la CDPQ effectue des transactions auprès d'institutions financières selon des critères spécifiques fixés par la direction au niveau de la qualité de l'émetteur. De plus, la CDPQ conclut des accords juridiques basés sur les normes de l'ISDA permettant de bénéficier de l'effet compensatoire entre les montants à risque et l'échange de sûretés afin de limiter son exposition nette à ce risque.

Ce risque est mesuré par contrepartie, selon l'accord juridique en vigueur, à partir duquel il est possible de calculer une exposition nette occasionnée par l'ensemble des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré et par les garanties échangées. L'exposition actuelle au risque de contrepartie est mesurée quotidiennement alors que l'exposition potentielle est mesurée mensuellement.

Aux 31 décembre 2021 et 2020, les accords juridiques et les garanties reçues ont contribué à réduire l'exposition au risque de contrepartie des instruments financiers dérivés négociés hors cote. L'exposition maximale à ce risque est de 421 M\$ au 31 décembre 2021 (385 M\$ au 31 décembre 2020).

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité représente l'éventualité de ne pas être en mesure de respecter en permanence ses engagements liés à ses passifs financiers sans devoir se procurer des fonds à des prix anormalement élevés ou procéder à la vente forcée d'éléments d'actif. Il correspond également au risque qu'il ne soit pas possible de désinvestir rapidement sans exercer un effet marqué et défavorable sur le prix de l'investissement en question.

La gestion des liquidités s'effectue globalement pour l'ensemble des activités de trésorerie de la CDPQ. Le suivi des liquidités et l'analyse de la conformité aux règles préétablies s'effectuent quotidiennement. Les gestionnaires sont responsables d'évaluer la liquidité des marchés sur lesquels repose le financement des activités de la CDPQ.

Afin de s'assurer de l'adéquation entre les sources et les besoins potentiels de liquidité, la CDPQ bénéficie de plusieurs sources possibles de liquidité en plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie telles que l'encaissement des revenus de placement, la vente de titres obligataires, la vente en vertu de conventions de rachat et de titres liquides du marché monétaire. De plus, la CDPQ peut recourir à l'émission de billets de trésorerie et de billets à terme à payer ainsi qu'à une facilité de crédit commise d'un montant de 4 G\$ USD pour faire face à ses engagements contractuels ainsi qu'à ses obligations financières. Au 31 décembre 2021, la CDPQ dispose de près de 50 G\$ en liquidités sous forme d'obligations gouvernementales et de titres du marché monétaire (50 G\$ au 31 décembre 2020).

De plus, dans le but de gérer le risque de liquidité, la CDPQ procède à des simulations de scénarios sur plusieurs horizons ainsi qu'à l'étude des événements pouvant mener à une crise de liquidité. La CDPQ effectue un suivi rigoureux et fréquent de ses besoins potentiels de liquidités et s'assure d'un accès permanent à des sources de liquidités stables et résilientes de façon proactive.

L'analyse des flux contractuels non actualisés des passifs financiers, présentée dans le tableau ci-après, constitue une composante de la gestion des liquidités et du financement. Cependant, cette répartition par échéance n'est pas nécessairement représentative de la façon dont la CDPQ gère son risque de liquidité et ses besoins de financement.

Les tableaux suivants présentent les échéances des flux contractuels non actualisés des passifs financiers non dérivés, des instruments financiers dérivés ainsi que des autres éléments :

	31 décembre 2021				
	À vue	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Passifs financiers non dérivés					
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	–	3 443	–	–	3 443
Autres passifs financiers	–	1 226	133	563	1 922
Passifs relatifs aux placements					
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	14 998	–	–	14 998
Titres vendus à découvert	–	5 532	–	–	5 532
Billets de trésorerie à payer	–	9 735	–	–	9 735
Emprunts à payer	–	203	–	–	203
Billets à terme à payer	–	2 814	11 575	2 722	17 111
Actif net attribuable aux déposants					
Dépôts à vue et à terme	782	7	–	–	789
Distributions à verser aux déposants	–	1 839	–	–	1 839
	782	39 797	11 708	3 285	55 572
Instruments financiers dérivés					
Instruments financiers dérivés avec règlement net	–	(287)	5	(3)	(285)
Instruments financiers dérivés avec règlement brut					
Flux contractuels à recevoir	–	(101 832)	(7 717)	(3 373)	(112 922)
Flux contractuels à payer	–	102 036	7 729	3 453	113 218
	–	(83)	17	77	11
Autres éléments					
Engagements (note 18)	8	21 864	67	411	22 350
Cautionnements et garanties financières (note 18)	–	1 928	834	156	2 918
	8	23 792	901	567	25 268
	790	63 506	12 626	3 929	80 851

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

	31 décembre 2020				
	À vue	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Passifs financiers non dérivés					
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	–	3 290	–	–	3 290
Autres passifs financiers	–	749	84	451	1 284
Passifs relatifs aux placements					
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	14 721	–	–	14 721
Titres vendus à découvert	–	2 761	–	–	2 761
Billets de trésorerie à payer	–	5 985	–	–	5 985
Emprunts à payer	–	942	–	–	942
Billets à terme à payer	–	2 867	11 633	2 549	17 049
Actif net attribuable aux déposants					
Dépôts à vue et à terme	4 042	7	–	–	4 049
Distributions à verser aux déposants	–	2 653	–	–	2 653
	4 042	33 975	11 717	3 000	52 734
Instruments financiers dérivés					
Instruments financiers dérivés avec règlement net	–	18	(107)	(147)	(236)
Instruments financiers dérivés avec règlement brut					
Flux contractuels à recevoir	–	(120 747)	(5 625)	(771)	(127 143)
Flux contractuels à payer	–	119 727	5 649	807	126 183
	–	(1 002)	(83)	(111)	(1 196)
Autres éléments					
Engagements (note 18)	–	21 021	75	426	21 522
Cautionnements et garanties financières (note 18)	–	1 446	440	90	1 976
	–	22 467	515	516	23 498
	4 042	55 440	12 149	3 405	75 036

De plus, en ce qui concerne l'actif net attribuable aux déposants, le Règlement prévoit que la CDPQ peut imposer des limites mensuelles d'annulation pour les unités de participation, soit un remboursement maximal par déposant pour l'ensemble de ses unités de participation dans tous les portefeuilles spécialisés de la CDPQ de 50 M\$. L'annulation d'unités de participation non effectuée en raison de ce maximum est reportée aux premiers jours des mois subséquents, au fur et à mesure que cette limite le permet. Ces limites ont pour objectif d'effectuer une gestion optimale et globale des liquidités de la CDPQ.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

RISQUE DE LIQUIDITÉ DE FINANCEMENT

Les tableaux suivants présentent les principales conditions ainsi que le taux d'intérêt des passifs relatifs aux placements liés aux activités de financement de la CDPQ :

31 décembre 2021				
	Devise	Valeur nominale ¹	Échéance	Taux d'intérêt %
Emprunts à payer	USD	199	Moins d'un an	0,07
	CAD	4	Moins d'un an	0,17
		203		
Billets de trésorerie à payer	CAD	662	Moins d'un an	0,23
	USD	9 070	Moins d'un an	0,17
		9 732		
Billets à terme à payer ²	USD	2 526	Mars 2022	2,75
	USD	2 526	Avril 2023	1,00
	USD	2 526	Juillet 2024	3,15
	USD	3 158	Juin 2025	0,88
	USD	1 263	Mai 2026	1,00
	CAD	1 250	Octobre 2026	1,50
	USD	1 579	Novembre 2039	5,60
		14 828		
31 décembre 2020				
	Devise	Valeur nominale ¹	Échéance	Taux d'intérêt %
Emprunts à payer	USD	428	Moins d'un an	0,54
	CAD	514	Moins d'un an	0,56
		942		
Billets de trésorerie à payer	CAD	707	Moins d'un an	0,20
	USD	5 279	Moins d'un an	0,30
		5 986		
Billets à terme à payer	USD	2 548	Juin 2021	2,13
	USD	2 548	Mars 2022	2,75
	USD	2 548	Avril 2023	1,00
	USD	2 548	Juillet 2024	3,15
	USD	3 185	Juin 2025	0,88
	USD	1 593	Novembre 2039	5,60
		14 970		

1. Les montants présentés sont convertis en dollars canadiens et représentent les montants à rembourser à l'échéance.

2. Au 31 décembre 2021, les billets à terme comprennent 1 263 M\$ d'obligations vertes qui seront affectées à une sélection d'investissements conformes aux catégories de projets admissibles établis par le Cadre de référence des obligations vertes de la CDPQ, qui est aligné sur les Principes applicables aux obligations vertes de l'*International Capital Market Association* (aucun au 31 décembre 2020).

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

RISQUE DE LIQUIDITÉ DE FINANCEMENT (suite)

Les billets de trésorerie sont émis à des taux fixes pour des échéances ne dépassant pas 12 mois et garantis par les actifs de la CDPQ. En vertu de la limite prescrite dans le document d'information d'émission des billets de trésorerie, la valeur nominale de l'ensemble de ces billets en circulation ne peut excéder en tout temps 10 G\$ USD pour le programme américain, et l'équivalent de 3 G\$ CAD pour les billets de trésorerie émis au Canada et à l'étranger, à l'exclusion des États-Unis.

Les billets à terme à payer sont remboursables à l'échéance et garantis par les actifs de la CDPQ.

De plus, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la CDPQ a renouvelé sa facilité de crédit commise auprès d'un syndicat bancaire d'un montant total équivalant à environ 5 G\$ CAD, soit deux tranches de 2 G\$ USD qui sont renouvelables annuellement pour des termes de deux et trois ans respectivement. La facilité de crédit porte intérêt à taux variable et est garantie entièrement, inconditionnellement et irrévocablement par la CDPQ. Aux 31 décembre 2021 et 2020, aucun montant n'a été prélevé sur cette facilité de crédit.

12

GESTION DU CAPITAL

La CDPQ définit son capital comme étant l'actif net attribuable aux déposants. Le capital de la CDPQ peut varier en fonction de la demande des déposants pour l'annulation et l'émission d'unités de dépôts à participation et pour les dépôts et les retraits des dépôts à vue et à terme. L'objectif de la gestion du capital de la CDPQ est d'investir les contributions et les dépôts dans le meilleur intérêt des déposants conformément à la Loi dans le but de réaliser un rendement optimal, tout en respectant les politiques d'investissement des déposants.

La CDPQ n'est pas soumise à des exigences externes en matière de capital.

De plus, la CDPQ a pour objectif de conserver sa cote de crédit AAA afin de lui assurer l'accès au marché des capitaux au meilleur coût, par l'intermédiaire de sa filiale CDP Financière Inc. Par conséquent, le montant de billets que la CDPQ peut émettre sur le marché des capitaux a été limité par le conseil d'administration de la CDPQ à 10 % de l'actif net attribuable aux déposants auquel est ajoutée la juste valeur des billets en circulation (actif net ajusté).

13

ACTIFS FINANCIERS TRANSFÉRÉS NON DÉCOMPTABILISÉS

La CDPQ conclut des transactions de prêts et d'emprunts de titres ainsi que des conventions de rachat de titres pour lesquelles elle transfère des actifs financiers à des contreparties. Les titres transférés ne répondent pas aux critères de décomptabilisation puisque la CDPQ conserve la majorité des risques tels que le risque de crédit, de taux d'intérêt, de change et de prix ainsi que la majorité des avantages relatifs tels que les flux de trésorerie.

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs financiers transférés mais non décomptabilisés des états consolidés de la situation financière ainsi que la juste valeur des passifs financiers associés :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actifs financiers transférés non décomptabilisés		
Obligations	31 607	36 388
Actions	9 719	7 476
	41 326	43 864
Passifs financiers associés		
Emprunts à payer ¹	203	942
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ²	17 708	24 072
	17 911	25 014

1. Le montant présenté correspond à la trésorerie reçue en garantie sur les transactions de prêts de titres et sur les activités des instruments financiers dérivés.

2. Le montant net est présenté aux notes 4 et 7.

14

GARANTIES

ACTIFS FINANCIERS DONNÉS EN GARANTIE

Dans le cours normal des affaires, la CDPQ donne des actifs financiers en garantie lors de transactions d'emprunts de titres, de titres vendus en vertu de conventions de rachat et d'instruments financiers dérivés. Les contreparties sont autorisées, par un contrat légal ou par les pratiques du marché, à vendre ou à redonner en garantie certains titres. Sous certaines conditions, la CDPQ peut être amenée à donner des garanties additionnelles si les titres donnés en garantie perdent de la valeur. De plus, la CDPQ se conforme à la réglementation relative aux actifs financiers donnés en garantie dans le cadre de transactions sur certains instruments financiers dérivés hors cote.

Le tableau suivant présente la juste valeur des garanties données par la CDPQ pour les transactions suivantes :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Emprunts de titres	369	98
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	18 309	24 539
Instruments financiers dérivés réglementés	2 329	1 384
Instruments financiers dérivés hors cote	1 872	1 112
	22 879	27 133

ACTIFS FINANCIERS REÇUS EN GARANTIE

La CDPQ reçoit des actifs financiers en garantie lors de transactions de prêts de titres, de titres achetés en vertu de conventions de revente et d'instruments financiers dérivés. Si la juste valeur des garanties reçues diminue, la CDPQ peut dans certains cas, demander des garanties additionnelles. La CDPQ est autorisée à vendre ou à redonner en garantie ces titres en l'absence de défaut de la contrepartie. Toutefois, aucun titre reçu en garantie n'a été vendu ou redonné en garantie pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Le tableau suivant présente la juste valeur des garanties reçues par la CDPQ pour les transactions suivantes :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Prêts de titres	22 954	20 091
Titres achetés en vertu de conventions de revente	22 174	16 217
Instruments financiers dérivés hors cote	22	1 050
	45 150	37 358

15

INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les principales parties liées de la CDPQ comprennent les filiales non consolidées, les coentreprises, les entreprises associées ainsi que les principaux dirigeants de la CDPQ.

La CDPQ réalise diverses opérations avec des parties liées. Ces transactions sont conclues aux mêmes conditions que celles prévalant sur le marché avec des parties non liées et sont mesurées à la juste valeur. Par la nature même des activités de la CDPQ à titre d'entité d'investissement, la CDPQ peut investir dans plusieurs catégories de placements, entre autres des placements dans des filiales non consolidées, des coentreprises et des entreprises associées.

INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants de la CDPQ sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de l'entité, directement ou indirectement. Ces personnes sont les membres du conseil d'administration, le président et chef de la direction ainsi que les membres clés du comité de direction.

Le tableau suivant présente la rémunération des principaux dirigeants de la CDPQ :

	2021	2020
Salaires et autres avantages à court terme	12	10
Avantages postérieurs à l'emploi	1	1
Autres avantages à long terme	7	4
	20	15

AUTRES PARTIES LIÉES

La CDPQ est régie par la Loi et le gouvernement du Québec nomme les différents membres du conseil d'administration, dont au moins les deux tiers doivent être des membres indépendants. Il approuve également la nomination du président et chef de la direction. Ainsi, la CDPQ se prévaut de l'exemption prévue selon l'IAS 24 – *Information relative aux parties liées* quant à la divulgation des transactions avec une autorité publique liée et avec toutes les entités liées à cette autorité. Les transactions réalisées avec le gouvernement du Québec et ses entités liées sont des activités d'investissement en obligations émises ou garanties par celui-ci et sont effectuées aux conditions normales du marché, par l'intermédiaire de courtiers externes. Ces obligations sont incluses dans les catégories d'obligations « Gouvernements » et « Sociétés d'État et autres administrations publiques » à la note 4a. De plus, la CDPQ divulgue de l'information pour la catégorie du secteur gouvernemental sous « Gouvernement du Québec » et sous « Sociétés d'État et autres administrations publiques du Québec » à la note 11. Par ailleurs, dans le cadre de la réalisation d'un projet d'infrastructures publiques au Québec par l'intermédiaire de CDPQ Infra Inc, une filiale de la CDPQ, le gouvernement du Québec et ses entités liées ont conclu des ententes en lien avec ce projet. Ces ententes sont conclues dans le cours normal des activités de la filiale.

16 INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

FILIALES

FILIALE CONSOLIDÉE

CDP Financière Inc est une filiale en propriété exclusive qui a pour but d'émettre des titres de dette afin de financer les investissements de la CDPQ à un coût de financement optimal.

FILIALES NON CONSOLIDÉES

Les filiales présentées dans cette catégorie sont des entités contrôlées par la CDPQ directement ou indirectement par l'intermédiaire de filiales selon les critères d'IFRS 10.

FILIALES INTERMÉDIAIRES

Dans le cadre de certaines activités d'investissement, la CDPQ peut avoir recours à des filiales intermédiaires qui ont pour but unique de détenir des investissements de la CDPQ. Conséquemment, celles-ci ne sont pas incluses dans les informations présentées dans les tableaux suivants alors que les principaux investissements sous-jacents dans des filiales, des coentreprises, des entreprises associées ainsi que des entités structurées non contrôlées sont présentés.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

FILIALES (suite)

Les intérêts détenus dans les principales filiales consolidées et non consolidées importantes au 31 décembre 2021 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2020 sont présentés dans le tableau suivant :

		31 décembre 2021	31 décembre 2020
	Établissement principal	Détention %	Détention %
Filiale consolidée			
CDP Financière Inc	Canada	100,0	100,0
Filiales non consolidées			
Dettes immobilières			
Otéra Capital Inc ¹	Canada	97,5	97,5
Énergie			
Azure Power Global Ltd	Inde ⁵	50,2	50,5
Southern Star Acquisition Corporation	États-Unis	79,9	79,9
Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento S.A.P.I. de C.V. ²	Mexique	67,1	67,1
Trencap SEC (Énergir) ³	Canada	71,0	64,7
Velto Renewables S.L. (anciennement CDPQ Renovables Iberia S.L.)	Espagne	100,0	100,0
Finance			
KKR FSK Co-Invest (Unlev) LP, KKR FSK II Co-Invest (Unlev) LP	États-Unis	83,0	83,0
Fonds de couverture			
EMN CDM Fund LP	États-Unis	–	100,0
EMN CNM Fund LP	États-Unis	–	100,0
GMAC ASO Fund Inc	Singapour ⁶	100,0	100,0
MS LPR Fund LP	États-Unis	100,0	100,0
Fonds de dette			
Franklin Emerging Market Debt Opportunities Fund III	Canada	100,0	100,0
Global Credit Opportunities (Canada) LP	Canada	100,0	100,0
HC Direct Lending Fund LP	Canada	100,0	–
Private Debt SMA (C) SLP	Luxembourg	100,0	100,0
Fonds de placement privés			
Apollo Hercules Partners LP	États-Unis ⁶	97,6	97,6
EC Partners LP	Singapour	100,0	100,0
KKR-CDP Partners LP	États-Unis ⁶	90,1	90,1
Immobilier – Groupe Ivanhoé Cambridge			
Careit Canada DCR SENC	Canada	96,0	95,5
Careit Canada SENC	Canada	96,0	95,5
IC Australia Trust	Australie	96,0	95,5
IC Investissements E.U. SENC	Canada	96,0	95,5
IC Multi Equities LP	Canada	96,0	95,5
Ivanhoé Cambridge Inc	Canada	96,0	95,5
SITQ E.U. LP	États-Unis	95,9	95,4
Industrie			
CDPQ Infra Inc	Canada	100,0	100,0
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	Irlande ⁷	90,5	90,5
Patina Rail LLP ⁴	Royaume-Uni	75,0	75,0
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America)	États-Unis	79,9	79,9
Services aux collectivités			
Plenary Americas Holdings Ltd (Plenary Group Canada)	Canada	100,0	100,0
Technologies de l'information			
Wizeline Inc	États-Unis	56,5	–

1. Otéra Capital Inc détient 78,0% de MCAP Commercial LP au 31 décembre 2021 (78,5% au 31 décembre 2020).

2. Les droits de vote représentent 60,0 %.

3. Au 31 décembre 2021, Trencap SEC détient 100,0 % de Noverco Inc (61,1 % au 31 décembre 2020), qui détient indirectement 100,0 % de Énergir SEC.

4. Patina Rail LLP détient 40,0 % d'Eurostar International Limited.

5. Constituée à l'Île Maurice.

6. Constituée aux Îles Caïmans conformément à la structure du commanditaire.

7. Constituée aux Bermudes.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

COENTREPRISES

Les intérêts détenus dans les principales cœntreprises importantes au 31 décembre 2021 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2020 sont présentés dans le tableau suivant :

		31 décembre 2021	31 décembre 2020
	Établissement principal	Détention %	Détention %
Consommation discrétionnaire			
ICR Opco LLC ¹	États-Unis	45,0	–
Énergie			
Inenergy Renewables Holdings LLC ¹	États-Unis	59,4	64,4
Transportadora Associada de Gas SA ¹	Brésil	35,0	35,0
Finance			
Greenstone Ltd ²	Australie	34,0	44,0
USI Advantage Corp ¹	États-Unis	25,0	26,4
Industrie			
Delachaux SA ¹	France	43,0	43,0
DP World Australia B.V. ³	Australie ⁴	45,0	45,0
DP World Canada Investment Inc ³	Canada	45,0	45,0
DP World Caucedo (Caucedo Investments Inc, Caucedo Services Inc) ³	République dominicaine ⁵	45,0	45,0
DP World Holding UK Limited (UK) ³	Chili ⁶	44,6	44,6
Ermewa Holding ¹	France	49,7	–
Santé			
Medical Solutions LLC ¹	États-Unis	41,4	–
Technologies de l'information			
Kiwi Holdco Cayco, Ltd (FNZ) ¹	Royaume-Uni ⁷	69,1	72,0

1. Les droits de vote représentent 50,0 %.

2. Présentée dans la catégorie « Entreprises associées » au 31 décembre 2020.

3. Les droits de vote représentent 50,0 %. La CDPQ exerce un contrôle conjoint sur les décisions d'investissements qui requièrent le consentement unanime des actionnaires.

4. Constituée aux Pays-Bas.

5. Constituée aux Îles Vierges Britanniques.

6. Constituée au Royaume-Uni.

7. Constituée aux Îles Caïmans.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les intérêts détenus dans les principales entreprises associées importantes au 31 décembre 2021 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2020 sont présentés dans le tableau suivant :

		31 décembre 2021	31 décembre 2020
	Établissement principal	Détention %	Détention %
Consommation discrétionnaire			
Cogeco Communications USA Inc	États-Unis	21,0	21,0
SGU Holdings LP	États-Unis ¹²	46,7	46,7
Énergie			
Fluxys SA	Belgique	20,0	20,0
IPALCO Enterprises Inc	États-Unis	30,0	30,0
London Array Ltd, London Array Unincorporated JV	Royaume-Uni	25,0	25,0
NSW Electricity Networks Assets Holding Trust, NSW Electricity Networks Operations Holding Trust (TransGrid)	Australie	22,5	22,5
Suez Water Technologies and Solutions S.A.	France	30,0	30,0
Techem GmbH	Allemagne	24,5	24,5
Finance			
Avison Young (Canada) Inc	Canada	33,3	33,3
Gestions Premier Lion ¹	Canada	30,0	25,7
Howden Group Holding Limited	Royaume-Uni	22,3	29,1
Industrie			
Airport Holding Kft	Hongrie	21,2	21,2
Alix Partners LLP ²	États-Unis	16,2	21,0
Allied Universal Holdco LLC ³	États-Unis	27,7	35,3
Alvest International Equity SAS ¹	France	39,9	39,9
Barrette Outdoor Living ¹	États-Unis	34,0	34,0
Clarios Power Solutions Holdings LP	États-Unis ¹²	30,0	30,0
Groupe Keolis SAS	France	30,0	30,0
Groupe Solmax Inc	Canada	33,3	30,0
Knowlton Development Corporation Inc ⁴	Canada	24,7	24,7
NDT Québec Inc (anciennement Eddyfi NDT Inc) ⁵	Canada	34,0	34,7
Organización de Proyectos de Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. (OPI), OPCEM, S.A.P.I. de C.V. (OPCEM)	Mexique	45,5	45,5
QPH Hold Trust, QPH Hold Co PTY Limited (Port de Brisbane)	Australie	26,7	26,7
Zevia PBC ⁶	États-Unis	34,1	36,4
Santé			
ANZ Hospital Topco	Australie	21,3	21,3
Sanfer Farma S.A.P.I. de C.V. (anciennement Invekra S.A.P.I. de C.V.)	Mexique	22,7	22,7
Services			
Datamars SA ⁷	Suisse	30,0	64,8
Services aux collectivités			
Apraava Energy Private Limited (anciennement CLP India Pvt Ltd)	Inde	40,0	40,0
Services immobiliers			
Groupe Foncia ⁸	France	11,9	29,1
Technologies de l'information			
Corporation Nuvei ⁹	Canada	12,4	16,3
Télécommunications			
ATC Europe C.V. ¹⁰	Allemagne ¹³	28,6	–
Vertical Bridge Reit LLC ¹¹	États-Unis	37,3	34,7
Transport ferroviaire			
Bombardier Transportation (Investment) UK Limited	Allemagne ¹⁴	–	34,1

1. Les droits de vote représentent 28,6 %.

2. Les droits de vote représentent 25,0 %.

3. Les droits de vote représentent 23,0 %.

4. Les droits de vote représentent 27,8 %.

5. Les droits de vote représentent 34,5 %.

6. À la suite du premier appel public à l'épargne, les actions détenues dans Zevia LLC ont été converties en actions dans Zevia PBC. Les droits de vote représentent 30,0 % au 31 décembre 2021 (25,0 % au 31 décembre 2020).

7. Présentée dans la catégorie « Filiales » au 31 décembre 2020. Les droits de vote représentent 22,2 % au 31 décembre 2021 (55,0 % au 31 décembre 2020).

8. Au 31 décembre 2021, la CDPQ n'exerce plus une influence notable.

9. Les droits de vote représentent 21,3 % au 31 décembre 2021 (22,1 % au 31 décembre 2020).

10. Les droits de vote représentent 33,3 % au 31 décembre 2021.

11. Les droits de vote représentent 33,3 % au 31 décembre 2021 (20,0 % au 31 décembre 2020).

12. Constituée au Canada.

13. Constituée aux Pays-Bas.

14. Constituée au Royaume-Uni.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONTRÔLÉES

La CDPQ détient des intérêts dans des entités structurées non contrôlées, dont la majorité représente des fonds de placement privés ou des placements sous forme d'actions détenus par l'intermédiaire de sociétés en commandite. Les intérêts détenus par la CDPQ ne lui confèrent pas le pouvoir sur les activités pertinentes de ces entités, le contrôle étant établi en vertu d'ententes contractuelles généralement en faveur d'un commandité ou d'un administrateur. La juste valeur des placements détenus par la CDPQ dans des entités structurées non contrôlées représente 45 496 M\$ au 31 décembre 2021 (34 003 M\$ au 31 décembre 2020). Ces entités sont détenues à titre de placements et n'exposent pas la CDPQ à plus de risques que ses intérêts détenus dans des entités non structurées.

17

RAPPROCHEMENT DES PASSIFS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les tableaux suivants présentent les variations des passifs liés aux activités de financement, incluant les changements sans contrepartie de trésorerie :

	31 décembre 2020	Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Changements sans contrepartie de trésorerie		31 décembre 2021
			Variation de change	Variation de juste valeur	
Billets de trésorerie à payer	5 983	3 420	329	(3)	9 729
Emprunts à payer	942	(740)	1	–	203
Billets à terme à payer	16 113	23	(166)	(369)	15 601
	23 038	2 703	164	(372)	25 533

	31 décembre 2019	Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Changements sans contrepartie de trésorerie		31 décembre 2020
			Variation de change	Variation de juste valeur	
Billets de trésorerie à payer	8 794	(2 696)	(93)	(22)	5 983
Emprunts à payer	368	573	1	–	942
Billets à terme à payer	12 332	4 018	(550)	313	16 113
	21 494	1 895	(642)	291	23 038

ENGAGEMENTS, CAUTIONNEMENTS ET GARANTIES FINANCIÈRES

En raison de la nature même de ses activités, la CDPQ prend divers engagements d'achat de placements dont le règlement se fera au cours des prochains exercices conformément aux modalités prévues dans les conventions.

Les cautionnements et les garanties financières consistent pour la CDPQ à garantir, auprès d'institutions financières et de sociétés, des opérations sur instruments financiers dérivés, le remboursement d'emprunts de sociétés dans lesquelles elle détient une participation ainsi que certaines lettres de crédit pour ses filiales. Dans le cadre de certaines transactions de placement, la CDPQ peut également fournir des garanties financières ou émettre des lettres de crédit à des tiers. Les échéances des engagements, des cautionnements et des garanties financières sont présentées à la note 11.

Les engagements, les cautionnements et les garanties financières se détaillent comme suit :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Engagements d'achat de placements	21 853	21 002
Engagements en vertu de contrats de location	497	520
Cautionnements et garanties financières	2 918	1 976
	25 268	23 498

LITIGES

Dans le cours normal des affaires, la CDPQ peut faire l'objet d'un certain nombre de poursuites judiciaires. Bien que la CDPQ ne puisse prédire l'issue des poursuites en cours au 31 décembre 2021, la CDPQ n'a aucune raison de croire que le règlement d'une de ces poursuites pourrait avoir une incidence importante sur sa situation financière.

19

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Les tableaux suivants présentent les informations financières des portefeuilles spécialisés :

	VALEURS À COURT TERME (740)		TAUX (765)		CRÉDIT (766)		OBLIGATIONS À LONG TERME ¹ (764)	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
État de la situation financière								
Total de l'actif	1 584	1 580	66 535	49 135	104 999	103 172	–	4 104
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	–	1	22 567	18 856	21 353	29 418	–	760
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	1 584	1 579	43 968	30 279	83 646	73 754	–	3 344
État du résultat global								
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Revenu net	5	15	640	530	2 044	2 711	47	87
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	–	–	(1 536)	1 751	(1 369)	3 272	(319)	254
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	5	15	(896)	2 281	675	5 983	(272)	341
Récupérations (distributions)	(5)	(15)	(640)	(530)	(2 044)	(2 711)	(47)	(87)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	–	–	(1 536)	1 751	(1 369)	3 272	(319)	254
État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation								
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Solde au début de l'exercice	1 579	881	30 279	31 191	73 754	65 930	3 344	3 064
Variation nette des unités de participation de l'exercice	5	698	15 225	(2 663)	11 261	4 552	(3 025)	26
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	–	–	(1 536)	1 751	(1 369)	3 272	(319)	254
Solde à la fin de l'exercice	1 584	1 579	43 968	30 279	83 646	73 754	–	3 344

1. Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel (762) et Obligations à long terme (764) ont cessé leurs activités le 1^{er} novembre 2021 et le 1^{er} décembre 2021 respectivement et ont été fermés le 31 décembre 2021.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

	OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL ¹ (762)		INFRASTRUCTURES (782)		IMMEUBLES (710)		MARCHÉS BOURSIERS (737)	
État de la situation financière	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Total de l'actif	-	972	46 792	34 120	50 197	44 821	127 060	122 528
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	-	236	1 630	2 798	8 105	9 342	8 667	4 832
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	-	736	45 162	31 322	42 092	35 479	118 393	117 696
État du résultat global	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Revenu net	6	21	756	1 084	59	144	2 145	2 429
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	(39)	101	4 649	355	4 553	(6 534)	14 832	6 812
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	(33)	122	5 405	1 439	4 612	(6 390)	16 977	9 241
Récupérations (distributions)	(6)	(21)	(756)	(1 084)	(59)	(144)	(2 145)	(2 429)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	(39)	101	4 649	355	4 553	(6 534)	14 832	6 812
État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Solde au début de l'exercice	736	1 280	31 322	27 375	35 479	39 699	117 696	116 687
Variation nette des unités de participation de l'exercice	(697)	(645)	9 191	3 592	2 060	2 314	(14 135)	(5 803)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	(39)	101	4 649	355	4 553	(6 534)	14 832	6 812
Solde à la fin de l'exercice	-	736	45 162	31 322	42 092	35 479	118 393	117 696

1. Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel (762) et Obligations à long terme (764) ont cessé leurs activités le 1^{er} novembre 2021 et le 1^{er} décembre 2021 respectivement et ont été fermés le 31 décembre 2021.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

	PLACEMENTS PRIVÉS (780)		RÉPARTITION DE L'ACTIF (771)	
	2021	2020	2021	2020
État de la situation financière				
Total de l'actif	83 078	64 569	8 568	5 094
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	1 257	485	6 637	3 482
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	81 821	64 084	1 931	1 612
État du résultat global				
	2021	2020	2021	2020
Revenu net	5 834	1 169	(5)	(1)
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	17 715	9 639	(190)	(476)
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	23 549	10 808	(195)	(477)
Récupérations (distributions)	(5 834)	(1 169)	5	1
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	17 715	9 639	(190)	(476)
État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation				
	2021	2020	2021	2020
Solde au début de l'exercice	64 084	49 133	1 612	1 638
Variation nette des unités de participation de l'exercice	22	5 312	509	450
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	17 715	9 639	(190)	(476)
Solde à la fin de l'exercice	81 821	64 084	1 931	1 612

ATTESTATION FINANCIÈRE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

Je, Charles Emond, président et chef de la direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), atteste ce qui suit :

1. **Examen :** J'ai examiné les états financiers consolidés, les tableaux des rendements, le communiqué de presse visant les résultats annuels et le rapport annuel (ci-après désignés comme les « Documents annuels ») de la CDPQ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021.
2. **Aucune information fausse ou trompeuse :** À ma connaissance, et avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les Documents annuels ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omettent de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pour l'exercice visé par les Documents annuels.
3. **Image fidèle :** À ma connaissance, et avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les états financiers consolidés et les autres éléments d'information financière présentés dans les Documents annuels donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la CDPQ aux dates de clôture des exercices présentés dans les Documents annuels ainsi que de son résultat global, des variations de l'actif net attribuable aux déposants et des flux de trésorerie pour ces exercices.
4. **Responsabilité :** J'ai la responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF) pour la CDPQ.
5. **Conception :** Sous réserve des limitations indiquées, le cas échéant, aux paragraphes 5.2 et 5.3, à la clôture de l'exercice, j'ai fait ce qui suit :
 - a) conçu ou fait concevoir sous ma supervision des CPCI pour fournir l'assurance raisonnable que :
 - i) l'information importante relative à la CDPQ m'est communiquée par d'autres personnes, en particulier pendant la période où les Documents annuels sont établis;
 - ii) l'information qui doit être présentée par la CDPQ dans ses Documents annuels qu'elle dépose ou transmet en vertu de la législation est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation;

b) conçu, ou fait concevoir sous ma supervision, le CIIF pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers consolidés ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

- 5.1. **Cadre de contrôle :** Le cadre de contrôle que j'ai utilisé pour concevoir le CIIF est celui proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013).
- 5.2. **Faiblesse importante du CIIF liée à la conception :** s.o.
- 5.3. **Limitation de l'étendue de la conception :** s.o.
6. **Évaluation :** J'ai fait ce qui suit :
 - a) évalué ou fait évaluer sous ma supervision l'efficacité des CPCI de la CDPQ à la clôture de l'exercice, et la CDPQ a présenté dans son rapport annuel mes conclusions en fonction de cette évaluation;
 - b) évalué ou fait évaluer sous ma supervision l'efficacité du CIIF de la CDPQ à la clôture de l'exercice, et la CDPQ a présenté dans son rapport annuel l'information suivante :
 - i) mes conclusions au sujet de l'efficacité du CIIF à la clôture de l'exercice en fonction de cette évaluation; et
 - ii) les éléments sur chaque faiblesse importante liée au fonctionnement existant à la clôture de l'exercice : s.o.
7. **Communication des modifications du CIIF :** La CDPQ a présenté dans son rapport annuel toute modification apportée au CIIF au cours de la période comptable commençant le 1^{er} janvier 2021 et se terminant le 31 décembre 2021 qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur le CIIF.
8. **Communication aux coauditeurs et au conseil d'administration ou au comité de vérification de la CDPQ :** J'ai informé, en fonction de la dernière évaluation du CIIF, les coauditeurs de la CDPQ, ainsi que le conseil d'administration de la CDPQ ou son comité de vérification, de toute fraude impliquant la direction ou d'autres salariés jouant un rôle important dans le CIIF.

Le président et chef de la direction,



CHARLES EMOND
Le 8 avril 2022

ATTESTATION FINANCIÈRE DE LA PREMIÈRE VICE-PRÉSIDENTE ET CHEFFE DE LA DIRECTION FINANCIÈRE ET DES OPÉRATIONS

Je, Maarika Paul, première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations de la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), atteste ce qui suit :

1. **Examen :** J'ai examiné les états financiers consolidés, les tableaux des rendements, le communiqué de presse visant les résultats annuels et le rapport annuel (ci-après désignés comme les « Documents annuels ») de la CDPQ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021.
2. **Aucune information fausse ou trompeuse :** À ma connaissance, et avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les Documents annuels ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omettent de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pour l'exercice visé par les Documents annuels.
3. **Image fidèle :** À ma connaissance, et avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les états financiers consolidés et les autres éléments d'information financière présentés dans les Documents annuels donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la CDPQ aux dates de clôture des exercices présentés dans les Documents annuels ainsi que de son résultat global, des variations de l'actif net attribuable aux déposants et des flux de trésorerie pour ces exercices.
4. **Responsabilité :** J'ai la responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF) pour la CDPQ.
5. **Conception :** Sous réserve des limitations indiquées, le cas échéant, aux paragraphes 5.2 et 5.3, à la clôture de l'exercice, j'ai fait ce qui suit :
 - a) conçu ou fait concevoir sous ma supervision des CPCI pour fournir l'assurance raisonnable que :
 - i) l'information importante relative à la CDPQ m'est communiquée par d'autres personnes, en particulier pendant la période où les Documents annuels sont établis;
 - ii) l'information qui doit être présentée par la CDPQ dans ses Documents annuels qu'elle dépose ou transmet en vertu de la législation est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation;

b) conçu, ou fait concevoir sous ma supervision, le CIIF pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers consolidés ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

5.1. **Cadre de contrôle :** Le cadre de contrôle que j'ai utilisé pour concevoir le CIIF est celui proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013).

5.2. **Faiblesse importante du CIIF liée à la conception :** s.o.

5.3. **Limitation de l'étendue de la conception :** s.o.

6. **Évaluation :** J'ai fait ce qui suit :

a) évalué ou fait évaluer sous ma supervision l'efficacité des CPCI de la CDPQ à la clôture de l'exercice, et la CDPQ a présenté dans son rapport annuel mes conclusions en fonction de cette évaluation;

b) évalué ou fait évaluer sous ma supervision l'efficacité du CIIF de la CDPQ à la clôture de l'exercice, et la CDPQ a présenté dans son rapport annuel l'information suivante :

i) mes conclusions au sujet de l'efficacité du CIIF à la clôture de l'exercice en fonction de cette évaluation; et

ii) les éléments sur chaque faiblesse importante liée au fonctionnement existant à la clôture de l'exercice : s.o.

7. **Communication des modifications du CIIF :** La CDPQ a présenté dans son rapport annuel toute modification apportée au CIIF au cours de la période comptable commençant le 1^{er} janvier 2021 et se terminant le 31 décembre 2021 qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur le CIIF.

8. **Communication aux coauditeurs et au conseil d'administration ou au comité de vérification de la CDPQ :** J'ai informé, en fonction de la dernière évaluation du CIIF, les coauditeurs de la CDPQ, ainsi que le conseil d'administration de la CDPQ ou son comité de vérification, de toute fraude impliquant la direction ou d'autres salariés jouant un rôle important dans le CIIF.

La première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations,



MAARIKA PAUL, FCPA, FCA, EEE, IAS.A
Le 8 avril 2022

CONCLUSIONS SUR LA CONCEPTION ET L'EFFICACITÉ DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

En 2021, la cheffe de la Direction financière et des Opérations a supervisé les travaux de mise à jour de la documentation existante et d'évaluation de la conception et de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière, et le comité de direction a approuvé la méthodologie d'évaluation des contrôles clés. Cette évaluation du contrôle interne entourant les principaux processus financiers de la CDPQ vise à assurer l'atteinte des objectifs de qualité en matière de reddition de comptes financière, à tous les égards importants.

L'évaluation de la conception et de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière a été effectuée à l'aide du modèle de contrôle habituellement adopté par les sociétés nord-américaines, soit celui du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013). Les travaux réalisés ont permis au comité de direction de conclure à la conception adéquate du contrôle interne à l'égard de l'information financière et à son efficacité, de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière présentée aux Documents annuels, comme définis dans la directive d'attestation financière de la CDPQ, est fiable et que les états financiers consolidés de la CDPQ ont été préparés selon les normes internationales d'information financière (IFRS).

CONCLUSIONS SUR LA CONCEPTION ET L'EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Conformément à la directive d'attestation financière de la CDPQ, la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information visant les Documents annuels, soit les états financiers consolidés, les tableaux des rendements, le communiqué de presse des résultats annuels et le rapport annuel, doivent être évaluées.

À l'instar des travaux entourant le contrôle interne à l'égard de l'information financière, la cheffe de la Direction financière et des Opérations a également supervisé les travaux de mise à jour de la documentation existante et ceux concernant l'évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information, et le comité de direction a également approuvé la méthodologie d'évaluation des contrôles clés.

Au 31 décembre 2021, cette évaluation confirme la conception adéquate et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information pour fournir une assurance raisonnable que toute l'information pertinente est recueillie et présentée en temps opportun à la haute direction, notamment au président et chef de la direction et à la cheffe de la Direction financière et des Opérations, pour que les décisions appropriées concernant la communication de l'information puissent être prises.

Le conseil d'administration a également approuvé les Documents annuels de 2021 avant leur divulgation publique.

Notes générales

1. Les activités de la CDPQ sont menées selon les prescriptions de la Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec¹ et respectent les pratiques de l'industrie du placement. Les états financiers consolidés sont établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). Annuellement, les coauditeurs de la CDPQ, soit le Vérificateur général du Québec et Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L., procèdent à l'audit des états financiers ainsi qu'à l'audit de la conformité des opérations à la loi, aux règlements, aux politiques et directives, dans la mesure qu'ils jugent appropriée.
2. Les Renseignements additionnels au Rapport annuel 2021 font partie intégrante du Rapport annuel 2021 et présentent, dans la première section, les tableaux des rendements au 31 décembre 2021 se rapportant aux composites des comptes des déposants de la CDPQ. Ces tableaux et les calculs ont été audités au 31 décembre 2021 par le cabinet Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à la conformité aux normes internationales de présentation des rendements (GIPS^{MD}).
3. Dans le présent rapport annuel, l'actif net et les résultats de placement se définissent comme étant, dans les états financiers consolidés, l'actif net attribuable aux déposants et les résultats de placement avant distributions aux déposants.
4. Les rendements des portefeuilles spécialisés utilisent le taux de rendement pondéré par le temps.
5. Les indices de référence des catégories d'actif et du portefeuille global sont obtenus par la moyenne pondérée des indices de référence des portefeuilles spécialisés qui les composent.
6. Sauf indication contraire, les rendements en pourcentage sont présentés après les frais de transaction, les frais de gestion externe – Marchés privés et autres fonds et les charges des filiales immobilières non consolidées, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Ils sont annualisés pour les périodes de plus d'un an. Ils incluent le rendement des liquidités et des quasi-espèces et tiennent compte, selon le cas, de la couverture contre les risques liés aux fluctuations des devises. Le ratio des charges d'exploitation sur l'actif net moyen de chaque portefeuille spécialisé est présenté dans les notes des Renseignements additionnels au Rapport annuel 2021.
7. Sauf indication contraire, les résultats de placement et l'actif net des déposants sont présentés après les charges d'exploitation et autres frais.
8. Certains rendements sont exprimés en points centésimaux (p.c.). Ainsi, 100 points centésimaux équivalent à 1,00 %, et un point centésimal équivaut à 0,01 %.
9. Sauf indication contraire, tous les chiffres sont exprimés en dollars canadiens. Les symboles M et G désignent respectivement les millions et les milliards.
10. Les écarts possibles dans les totaux (en chiffres ou en pourcentage) s'expliquent par les arrondissements.
11. Sauf indication contraire, toutes les données présentées dans les tableaux et graphiques sont issues des études effectuées par la CDPQ.
12. Les tableaux des principaux placements présentent, en ordre alphabétique, les positions au comptant à partir de l'information présentée aux tableaux 7, 8, 9 et 10 des Renseignements additionnels au Rapport annuel 2021.
13. La CDPQ utilise le lieu du siège social de la société ou de l'émetteur de titres, ou encore l'emplacement géographique des biens immobiliers, afin de décider si un actif est québécois. Cette classification, généralement utilisée dans l'industrie de la gestion de fonds, comporte certains biais. En effet, certaines sociétés sont considérées comme québécoises même si leurs activités principales sont à l'extérieur du Québec. De la même façon, des sociétés dont les activités sont importantes au Québec ne sont pas prises en compte si leur siège social est situé à l'extérieur du Québec.

1. La Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec est accessible au www.cdpq.com.

BUREAUX INTERNATIONAUX

AUSTRALIE

CDPQ SYDNEY

Deutsche Bank Place, bureau 2201
126, Phillip Street
Sydney, NSW 2000
Australie

Téléphone : +61 2 8316 3800

BRÉSIL

CDPQ BRASIL

Av. Brigadeiro Faria Lima 3477
5^e étage, bureau 51, Tour Nord
Itaim Bibi, São Paulo, SP
Brésil 04538-133

Téléphone : +55 11 46 32 01 96

INDE

CDPQ INDIA

5^e étage, Worldmark 3
Bureau 507
Aerocity, New Delhi
Delhi 110037
Inde

Téléphone : +91 11 4957 7800

MEXIQUE

CDPQ MÉXICO

Torre Virreyes
Pedregal 24, 9^e étage, bureau 902
Colonia Molino del Rey,
Delegación Miguel Hidalgo
11040 Mexico, CDMX
Mexique

Téléphone : +52 55 4170 9625

NEW YORK

CDPQ US (NEW YORK)

1211, Avenue of the Americas
Bureau 3001
New York, NY 10036
États-Unis

Téléphone : +1 212 596-6300

FRANCE

CDPQ PARIS

28-32, avenue Victor Hugo
6^e étage
75116 Paris
France

Téléphone : +33 1 56 69 25 30

ROYAUME-UNI

CDPQ LONDON

11, Charles II Street
2^e étage
Londres, SW1Y 4QU
Royaume-Uni

Téléphone : +44 207 024 8186

SHANGHAI

CDPQ SHANGHAI

One Corporate Avenue
Bureau 1504, 15^e étage
222, Hubin Road, Huang Pu District
Shanghai, 200021
Chine

Téléphone : +86 21 6390 0100

SINGAPOUR

CDPQ SINGAPORE

One Raffles Quay
Tour Nord, 39^e étage, bureau 01
Singapour 048583
Singapour

Téléphone : +65 6800 4870

Le Rapport annuel 2021 et le document Renseignements additionnels au Rapport annuel 2021 sont accessibles au www.cdpq.com.

Renseignements : 514 842-3261, info@cdpq.com

The 2021 Annual Report and the 2021 Annual Report Additional Information are also available in English at www.cdpq.com.

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2022

ISSN 1705-6446

ISSN en ligne 1705-6454

CDPQ
1000, place Jean-Paul-Riopelle
Montréal (Québec) H2Z 2B3
Téléphone : +1 514 842-3261
Sans frais : +1 866 330-3936
Télécopieur : +1 514 842-4833

www.cdpq.com

BUREAU D'AFFAIRES

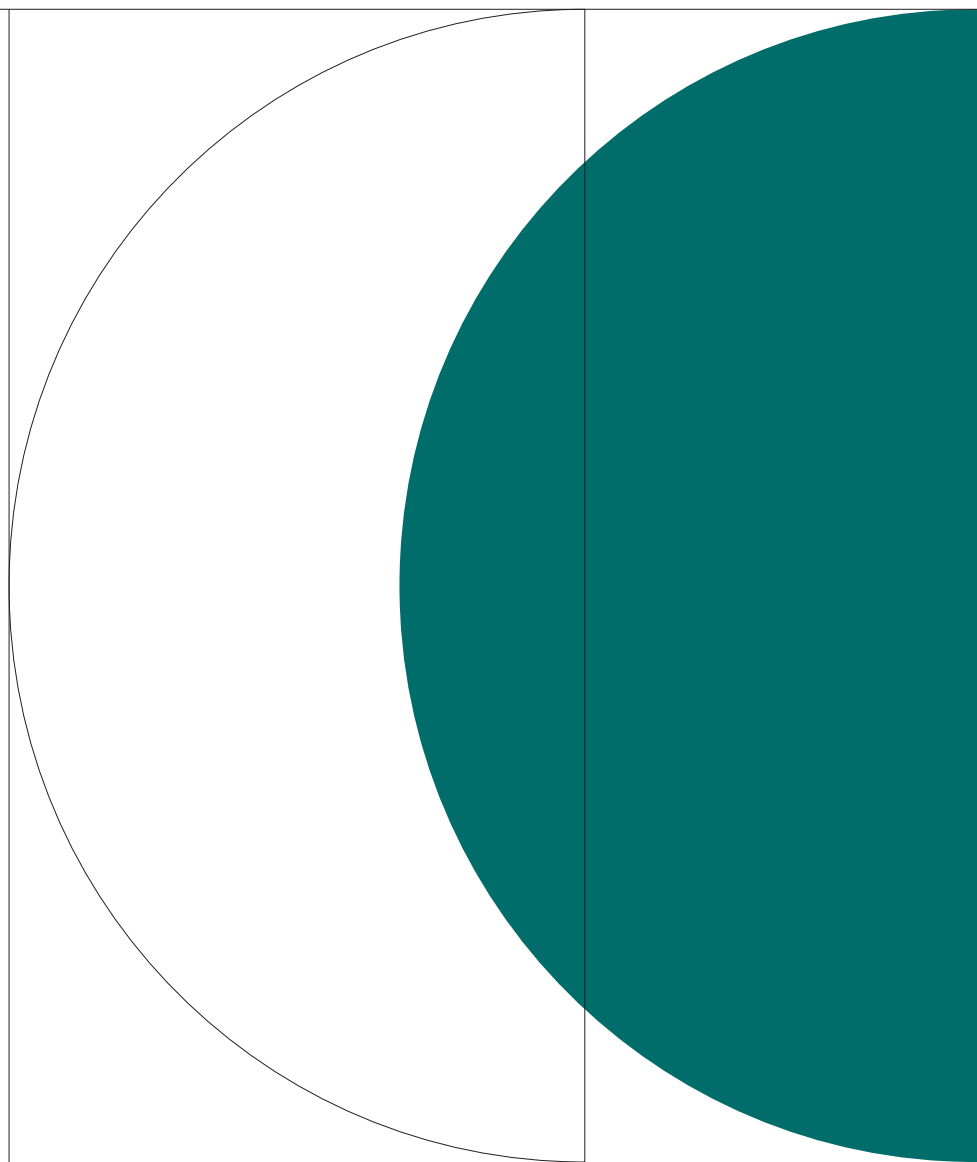
1000, place Jean-Paul-Riopelle
Montréal (Québec) H2Z 2B3
Téléphone : +1 514 842-3261
Sans frais : +1 866 330-3936
Télécopieur : +1 514 842-4833

SIÈGE SOCIAL

65, rue Sainte-Anne, 14^e étage
Québec (Québec) G1R 3X5
Téléphone : +1 418 684-2334
Télécopieur : +1 418 684-2335



Renseignements additionnels au Rapport annuel 2021



Renseignements additionnels au Rapport annuel 2021

I. TABLEAUX DES RENDEMENTS

1.	Rapport de l'auditeur indépendant sur la conformité aux normes GIPS ^{MD}	5
2.	Rapport de l'auditeur indépendant.....	6
3.	Notes générales.....	8
4.	Portefeuille spécialisé Taux	11
5.	Portefeuille spécialisé Crédit.....	12
6.	Portefeuille spécialisé Valeurs à court terme	14
7.	Portefeuille spécialisé Immeubles	15
8.	Portefeuille spécialisé Infrastructures	18
9.	Portefeuille spécialisé Marchés boursiers	20
10.	Portefeuille spécialisé Placements privés	22
11.	Composite Fonds équilibré.....	24

II. STATISTIQUES FINANCIÈRES ET RÉTROSPECTIVE

1.	Évolution de l'actif net attribuable aux déposants	29
2.	Variation de l'actif net attribuable aux déposants et de l'actif total sous gestion	30
3.	Évolution de l'avoir des déposants	31
4.	Ventilation de l'avoir des déposants	39
5.	Sommaire des placements	40
6.	Ventilation des placements	41
7.	Secteur immobilier – Financements de 5 M\$ et plus	43
8.	Relevé des biens immobiliers	52
9.	Investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics.....	61
10.	Investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés	160

I. Tableaux des rendements

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)
pour la période terminée le 31 décembre 2021

Présentation conforme GIPS^{MD}

Rapport de l'auditeur indépendant sur la conformité de l'ensemble de la société aux normes « Global Investment Performance Standards »

Aux administrateurs de la
Caisse de dépôt et placement du Québec

Nous avons procédé à un audit visant à déterminer si l'ensemble de la Caisse de dépôt et placement du Québec (la « Société ») se conformait aux exigences liées à l'élaboration des composites prévues par les normes Global Investment Performance Standards (les « normes GIPS ») pour l'année terminée le 31 décembre 2021 et à la conception de ses procédés et procédures pour calculer et présenter les résultats conformément aux normes GIPS au 31 décembre 2021. La responsabilité de la conformité aux normes GIPS incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes d'audit généralement reconnues au Canada. Ces normes requièrent que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que la Société a respecté les critères établis par les normes GIPS. L'audit comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui de la conformité, l'appréciation de la conformité générale aux critères en cause et l'évaluation, le cas échéant, des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction.

À notre avis, la Société s'est conformée aux normes GIPS pour l'année terminée au 31 décembre 2021, notamment aux exigences liées à l'élaboration des composites dans l'ensemble de la Société, et à la conception de ses procédés et procédures pour calculer et présenter les résultats conformément aux normes GIPS au 31 décembre 2021.

Nous avons publié un rapport d'audit distinct sur les composites individuels de la Société datées du 22 février 2022 et, par conséquent, nous n'exprimons aucune opinion ni aucune autre forme d'assurance au sujet des résultats dans le présent rapport sur la conformité.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.¹

Le 22 février 2022

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A116129

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux administrateurs de
Caisse de dépôt et placement du Québec

Opinion

Nous avons effectué l'audit du calcul du rendement présenté dans les Sommaires des rendements (« les Sommaires ») ci-joint de la Caisse de dépôt et placement du Québec pour l'année se terminant le 31 décembre 2021. Les Sommaires ont été préparés par la direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec selon les normes Global Investment Performance Standards (GIPS) du CFA Institute, tel qu'il est décrit dans les notes du Sommaire.

À notre avis, les Sommaires donne, dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle des rendements des composites et de l'indice de référence de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 conformément à la méthode de calcul requise par les Global Investment Performance Standards (GIPS) du CFA Institute, tel qu'il est décrit dans les notes des Sommaires.

Référentiel de calcul des rendements et restrictions quant à la diffusion et à l'utilisation

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des Sommaires » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Caisse de dépôt et placement du Québec conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Sans modifier notre opinion, nous attirons votre attention aux notes relatives aux Sommaires, qui décrivent les bases de calcul des rendements. Les Sommaires a été préparé de manière à répondre aux exigences des Global Investment Performance Standards (GIPS). En conséquence, il est possible que les Sommaires ne puisse se prêter à un usage autre.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des Sommaires

La direction a la responsabilité de la préparation de l'information conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS), tel qu'il est décrit dans les notes des Sommaires, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation des Sommaires exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. La direction est également responsable de déterminer si le Global Investment Performance Standards (GIPS) est acceptable dans les circonstances.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des Sommaires

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Sommaires pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les Sommaires. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les Sommaires comporte des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation des Sommaires afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des Sommaires.

Autres questions

Nous avons publié un rapport d'audit distinct sur la conformité de l'ensemble de la Société aux Global Investment Performance Standards (GIPS) daté du 22 février 2022 et, par conséquent, nous n'exprimons aucune opinion ni aucune autre forme d'assurance au sujet des résultats dans le présent rapport.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.¹

Le 22 février 2022

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A116129

Notes générales

1. Présentation de la firme

La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) est un investisseur institutionnel de long terme qui gère des fonds provenant principalement de régimes de retraite et d'assurances publics et parapublics. Un des plus importants gestionnaires de fonds institutionnels au Canada, la CDPQ investit dans les grands marchés financiers, ainsi qu'en placements privés, en infrastructures, en immobilier et en crédit privé à l'échelle mondiale. L'actif net attribuable aux déposants, excluant les dépôts à vue et dépôts à terme, s'établissait à 419,0 G\$ au 31 décembre 2021. Ce document présente les rendements relatifs aux fonds confiés à la CDPQ par les déposants (voir la note 7).

2. Énoncé de la conformité

La CDPQ est en conformité avec les Normes internationales de présentation des performances GIPS^{MD} (Normes GIPS^{MD}) et a préparé et présenté ce rapport conformément aux Normes GIPS^{MD}. La CDPQ a été vérifiée de façon indépendante pour les exercices allant du 1^{er} janvier 2011 au 31 décembre 2021.

La vérification détermine si (1) la CDPQ a été en conformité avec toutes les exigences de construction des portefeuilles et composites des Normes GIPS^{MD} au niveau de l'ensemble de la firme comme définie ci-dessus et que (2) les processus et procédures de la CDPQ sont conçus de manière à calculer et à présenter les performances conformément aux Normes GIPS^{MD}. Les portefeuilles et composites ont fait l'objet d'un examen de performance pour les exercices allant du 1^{er} janvier 2011 au 31 décembre 2021.

3. Calculs de rendement

Les calculs de rendement sont basés sur des évaluations mensuelles. La formule Dietz modifiée est utilisée pour calculer le rendement. Tous les dépôts et retraits des déposants sont faits le 1^{er} jour de chaque mois. Ainsi, les flux monétaires n'ont pas d'incidence sur les rendements.

Toutes les activités de gestion pour lesquelles la CDPQ impute des charges d'exploitation sont représentées dans les portefeuilles spécialisés. L'évaluation de ces portefeuilles est basée sur les dates de transaction et les rendements sont calculés mensuellement. Ces rendements sont ensuite liés géométriquement pour produire les rendements trimestriels et annuels.

Les rendements totaux, incluant les gains ou les pertes réalisés à la vente de placements, les gains et les pertes non réalisés, ainsi que les revenus et dépenses de placement, sont utilisés pour calculer les rendements. Ces rendements incluent le rendement généré par la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Les revenus d'intérêts sont courus et sont inclus dans les justes valeurs utilisées pour calculer les rendements. Les revenus de dividendes sont comptabilisés généralement à la date ex-dividende.

Conformément à la décision du Conseil des normes comptables du Canada (CNC), la CDPQ a adopté les Normes internationales d'information financière (IFRS) depuis le 1^{er} janvier 2014. La CDPQ se qualifie à titre d'entité d'investissement selon les IFRS. De cette façon, l'ensemble des instruments financiers sont évalués à la juste valeur conformément à l'IFRS 13 Évaluation de la juste valeur.

Les IFRS exigent qu'une société se qualifiant à titre d'entité d'investissement ne consolide pas ses filiales, mais les évalue à la juste valeur à titre de placement. La juste valeur des filiales est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise qui reflète, entre autres, la juste valeur des instruments financiers détenus directement par ces filiales. Auparavant, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, les portefeuilles incluaient la consolidation des actifs et des passifs des filiales.

Tous les portefeuilles ont adopté les IFRS au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2014. L'adoption des nouvelles normes au 1^{er} janvier 2014 n'avait eu aucune incidence sur les rendements présentés. Toutefois, le portefeuille Immeubles avait adopté les IFRS par anticipation le 1^{er} janvier 2012.

Pour de plus amples détails sur les techniques d'évaluation ainsi que sur les politiques, directives et procédures entourant l'évaluation de la juste valeur, veuillez vous référer à la note 6 des états financiers consolidés.

La juste valeur des titres à revenu fixe est déterminée au moyen des prix de fermeture publiés par des courtiers, ainsi que ceux fournis par des institutions financières reconnues, lorsque ces valeurs sont

disponibles. Lorsqu'un prix n'est pas disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de techniques d'évaluation utilisées dans les marchés des capitaux, telle que l'actualisation au taux d'intérêt courant des flux monétaires.

La juste valeur des créances d'entreprises est établie à l'aide d'une technique d'actualisation des flux monétaires qui s'appuie principalement sur des données d'entrée observables et non observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

Les évaluations des actions non cotées sont réalisées selon des techniques d'évaluation couramment employées ou sur la base de transactions comparables conclues sans lien de dépendance. Les évaluations des actions et des valeurs convertibles non cotées sont revues par le comité d'évaluation de la CDPQ. La Politique d'évaluation des investissements de la CDPQ prévoit, sur une période de trois ans, une revue externe de la quasi-totalité de la juste valeur de ces investissements. La juste valeur des fonds d'investissement est déterminée selon la juste valeur de l'actif net fournie par le commandité ou l'administrateur.

La juste valeur des actions cotées est déterminée à partir des prix de fermeture des principales Bourses, à moins que la CDPQ ne possède une position d'influence notable ou de contrôle sur ces actions. Auquel cas, ces actions sont évaluées en utilisant les mêmes méthodes que les actions non cotées.

La juste valeur d'une participation dans une filiale ou une entreprise associée dont les titres sont cotés est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise.

La proportion de détention des déposants dans les portefeuilles Placements privés, Infrastructures et Immeubles ne varie pas entre les périodes d'évaluation.

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur. La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie selon le type d'instrument financier dérivé. La juste valeur des instruments financiers dérivés négociés sur les marchés réglementés et réglés sur une chambre de compensation est établie respectivement selon les prix des principales bourses représentant le marché actif et selon les prix des chambres de compensation. Pour les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, la juste valeur de ces instruments est obtenue par des cotes de courtiers fournies par des institutions financières reconnues, ou établie par des techniques d'évaluation reconnues et couramment employées telles que l'actualisation des flux monétaires ou d'autres modèles financiers. Ces techniques nécessitent l'élaboration et l'utilisation d'hypothèses tenant compte de données d'entrées observables et non observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation ainsi que les courbes de taux de change, les prix des sous-jacents et la volatilité.

La CDPQ peut, dans certains pays, bénéficier d'une exemption de taxes ou d'un taux réduit de taxation à l'égard des revenus et des intérêts, en vertu du droit interne ou du traité fiscal entre le Canada et le pays visé. Les rendements des portefeuilles sont présentés après les taxes de non-résident, si applicables. Ailleurs qu'au Canada, les rendements des indices de référence sont présentés après les taxes de non-résident.

Au 1^{er} janvier 2017, la CDPQ s'est dotée d'une politique de gestion des devises, qui a été révisée le 1^{er} janvier 2019. La CDPQ utilise une approche de gestion dynamique pour les principales devises de pays développés. La gestion dynamique vise à protéger certains portefeuilles spécialisés lorsque le dollar canadien semble fortement sous-évalué ou surévalué par rapport à sa valeur d'équilibre selon des modèles de valorisation. La couverture dynamique devrait donc être peu fréquente, mais la durée de couverture, étant imprévisible, pourrait grandement varier et s'étendre de quelques semaines à plusieurs mois. Certains portefeuilles spécialisés peuvent donc être couverts en partie contre le risque de change. Les ajustements dynamiques sont intégrés dans les indices de références des portefeuilles.

Dans le cadre de la gestion stratégique du risque de change, la CDPQ utilise des instruments financiers dérivés de change afin de gérer son exposition aux principales devises de pays développés selon des cibles de couverture. Pour les autres devises, une couverture discrétionnaire peut être mise en place afin de gérer des expositions de change des portefeuilles ou de certains investissements. De plus, la gestion du risque de change peut s'effectuer par des activités de couverture naturelle, incluant le financement des placements dans la même devise.

4. Mesure de risque

Pour le composite Fonds équilibré, la dispersion des rendements annuels est mesurée par l'écart-type des rendements annuels des comptes des déposants présents durant toute l'année dans le composite.

Pour les autres portefeuilles, cette mesure de dispersion n'est pas utilisée, car le nombre de portefeuilles dans chacun de ces portefeuilles est inférieur à 5. La dispersion des rendements est mesurée par l'écart-type annualisé des rendements mensuels du portefeuille et de son indice sur une période mobile de trois ans.

Pour les portefeuilles Placements privés, Infrastructures et Immeubles, dont l'évaluation complète des placements est effectuée semestriellement, cette information n'est pas présentée.

5. Charges d'exploitation et autres frais

En raison de la nature de la CDPQ, les charges d'exploitation et autres frais qui sont imputés aux portefeuilles sont les frais réels encourus pour gérer ces fonds. La somme de ces frais est répartie selon des inducteurs appropriés aux activités de placement. Tous les rendements dans cette présentation sont calculés après les frais de transaction, les frais de gestion externe des fonds d'investissement, et les charges des filiales immobilières non consolidées, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Pour chaque portefeuille, les frais réels encourus sont présentés en points centésimaux (p.c.).

6. Devise de présentation

Tous les rendements et les actifs sont présentés en dollars canadiens.

7. Actif net sous gestion

L'actif net sous gestion correspond à l'actif net attribuable aux déposants présentés aux états financiers consolidés, ajusté afin d'exclure les actifs qui ne font pas partie de la firme comme définie dans la note 1, soit les dépôts à vue et les dépôts à terme des déposants.

8. Information complémentaire

En 2021, l'environnement d'affaires de la CDPQ a continué d'être teinté par l'impact de la pandémie. L'économie mondiale a révélé des disparités importantes entre les pays en raison notamment des divergences dans les taux de vaccination, les contraintes sanitaires et les politiques budgétaire et monétaire mises en œuvre par les autorités. Malgré les rendements élevés enregistrés par certains indices boursiers ou dans le secteur des placements privés, l'incertitude demeure compte tenu des déséquilibres provoqués par la crise, de la poussée de l'inflation et de la montée anticipée des taux.

C'est dans cet environnement hors norme que les équipes de la CDPQ se sont affairées à exécuter les stratégies de façon disciplinée, en contexte de télétravail prolongé. Elles ont entre autres poursuivi les efforts afin de bien positionner les portefeuilles pour faire face aux défis, en particulier en immobilier et dans les marchés boursiers. L'organisation a aussi amorcé une nouvelle phase de l'évolution de sa présence mondiale par le biais de CDPQ mondial. En septembre, elle a rehaussé ses ambitions climatiques en annonçant de nouvelles cibles pour accélérer la transition énergétique.

2021 a également été marquée par la nomination de Jean St-Gelais à titre de président du conseil d'administration. C'est en octobre, suivant le départ à la retraite de Robert Tessier – président du conseil depuis 2009 –, qu'il a entamé son mandat après y avoir occupé un rôle d'administrateur pendant quelques mois.

GIPS^{MD} est une marque déposée de CFA Institute. Le CFA Institute n'appuie ni ne fait la promotion de la CDPQ, ni ne garantit l'exactitude ou la qualité du contenu présenté dans ce document.

Portefeuille spécialisé Taux

Rendement et actif net sous gestion pour les années terminées le 31 décembre :

	Rendement (%)			Risque (%)		Actif net (k\$)	
	Portefeuille	Indice	Écart	Écart-type rendement	Écart-type indice	Portefeuille	Actif net sous gestion
2021	(2,74)	(3,09)	0,35	4,00	4,48	44 027 938 \$	419 016 478 \$
2020	8,60	8,19	0,41	3,38	3,91	30 321 914 \$	361 450 376 \$
2019	4,81	5,22	(0,41)	3,26	3,88	31 241 275 \$	339 702 991 \$
2018	2,34	2,07	0,27	s.o.	s.o.	32 984 511 \$	308 799 301 \$
2017	1,77	1,37	0,40	s.o.	s.o.	40 064 741 \$	298 424 595 \$

Rendement annualisé au 31 décembre (en pourcentage) :

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Portefeuille	(2,74)	2,77	3,45	3,17	2,89					
2021 Indice	(3,09)	2,40	3,33	3,01	2,68					
Écart	0,35	0,38	0,12	0,16	0,21					

Notes relatives au portefeuille Taux :

1. Description du portefeuille

Le portefeuille Taux représente la principale source de liquidité pour la CDPQ. L'objectif est d'offrir une valeur ajoutée au-dessus de l'indice de référence en investissant principalement dans des titres obligataires souverains du Canada (incluant les provinces) et d'autres pays développés. Ce portefeuille est divisé en trois mandats : Gestion des taux, Crédit gouvernemental, Groupe Stratégique. Pour chacun de ces mandats, un processus d'investissement rigoureux, régi par un comité d'investissement, encadre la sélection des titres et la construction du portefeuille.

Au 1^{er} janvier 2017, dans le cadre d'une révision globale des portefeuilles spécialisés offerts aux déposants, le portefeuille Obligations a été fermé et une portion de ses actifs et de ses passifs a été acquise à la juste valeur pour créer le portefeuille Taux. L'autre portion des actifs et des passifs du portefeuille Obligations se retrouve désormais dans le portefeuille Crédit.

Une portion non significative des actifs de ce portefeuille peut être confiée à des gestionnaires externes.

Ce portefeuille peut comporter un levier au comptant de 10 % dans le cours normal des activités d'investissement.

Les placements étrangers de ce portefeuille sont pleinement couverts contre le risque de change.

L'utilisation d'instruments financiers dérivés portant sur les devises est permise exclusivement pour des fins de couverture du risque des devises.

Les activités de prêt et d'emprunt de titres, ainsi que de vente à découvert, sont autorisées dans le cadre de la gestion de ce portefeuille selon les limites autorisées.

2. Date de création du portefeuille

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} janvier 2017.

3. Indice de référence

L'indice de référence Taux est composé à 70 % de l'indice FTSE Canada obligations fédérales non-agence et à 30 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec.

4. Période de calcul

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2021.

5. Charges d'exploitation et autres frais

Les rendements sont calculés après les frais de transaction, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Les charges d'exploitation et autres frais en points centésimaux correspondent au ratio des frais réels encourus sur l'actif net moyen.

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 5 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2021. Pour les 4 années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2020, les frais représentaient en moyenne 6 p.c.

Portefeuille spécialisé Crédit

Rendement et actif net sous gestion pour les années terminées le 31 décembre :

	Rendement (%)			Risque (%)		Actif net (k\$)	
	Portefeuille	Indice	Écart	Écart-type rendement	Écart-type indice	Portefeuille	Actif net sous gestion
2021	0,87	0,05	0,81	5,57	6,13	83 820 558 \$	419 016 478 \$
2020	8,91	7,76	1,14	5,33	6,01	74 245 689 \$	361 450 376 \$
2019	10,92	9,27	1,65	2,52	2,72	66 412 466 \$	339 702 991 \$
2018	2,25	0,29	1,96	s.o.	s.o.	56 378 462 \$	308 799 301 \$
2017	5,14	4,01	1,13	s.o.	s.o.	50 644 553 \$	298 424 595 \$

Rendement annualisé au 31 décembre (en pourcentage) :

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Portefeuille	0,87	4,81	6,81	5,65	5,55					
2021 Indice	0,05	3,84	5,62	4,26	4,21					
Écart	0,81	0,97	1,19	1,39	1,34					

Notes relatives au portefeuille Crédit :

1. Description du portefeuille

Le portefeuille Crédit a pour objectif d'offrir une valeur ajoutée au-dessus de l'indice de référence. Pour atteindre cet objectif, le portefeuille adopte une approche de gestion en absolu. La recherche de valeur ajoutée est effectuée en fonction de l'évolution des primes de risque et par la recherche d'occasions d'investissement offrant un profil rendement-risque adéquat, tout en limitant les pertes en capital potentielles. Ce portefeuille est subdivisé en cinq grands mandats : Crédit aux entreprises, Crédit immobilier (filiale Otéra Capital), Crédit gouvernemental, Financement spécialisé, Stratégique. Pour chacun de ces mandats, un processus d'investissement rigoureux, régi par un comité d'investissement, encadre la sélection des titres et la construction du portefeuille.

Au 1^{er} janvier 2017, dans le cadre d'une révision globale des portefeuilles spécialisés offerts aux déposants, les portefeuilles Obligations et Dettes immobilières ont été fermés. Une portion des actifs et des passifs du portefeuille Obligations et les actifs et passifs du portefeuille Dettes immobilières ont été acquis à la juste valeur pour créer le portefeuille Crédit.

Au 1^{er} juillet 2021, à la suite d'une revue globale de l'offre du portefeuille et dans un souci d'assurer une offre de produits mieux alignée aux besoins des déposants, une augmentation graduelle de la durée cible a été mise en place.

Une portion des actifs de ce portefeuille est confiée à des gestionnaires externes.

Ce portefeuille peut comporter un levier au comptant maximal de 5 % dans le cours normal des activités d'investissement.

Ce portefeuille est couvert contre le risque de change, à l'exception des investissements libellés en devises de marchés en croissance. Toutefois, une couverture peut être mise en place pour des actifs en devises de marchés en croissance.

L'utilisation d'instruments financiers dérivés portant sur les devises est permise exclusivement pour des fins de couverture du risque des devises.

Les activités de prêt et d'emprunt de titres ainsi que de vente à découvert, sont autorisées dans le cadre de la gestion de ce portefeuille selon les limites autorisées.

2. Date de création du portefeuille

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} janvier 2017.

3. Indice de référence

Au 1^{er} décembre 2021, l'indice de référence Crédit est composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 30 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés, à 30 % de l'indice Merrill Lynch Obligations de société couvert et à 30 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert. Au 1^{er} juillet 2021, l'indice de référence était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 55 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés, à 5 % de l'indice Merrill Lynch Obligations de société couvert et à 30 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert. Par la suite, la composante Merrill Lynch Obligations de société couvert a

augmenté de 5 % au début de chaque mois jusqu'à 30 % en contrepartie de la composante FTSE Canada Obligations de sociétés.

En fonction du plan d'allongement de la durée prévu, la durée visée de l'indice augmentera graduellement sur une période de quatre ans.

Du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2021, l'indice de référence Crédit était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 60 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés et à 30 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

Du 1^{er} avril 2019 au 31 décembre 2019, l'indice de référence Crédit était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 65 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés et à 25 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

Du 1^{er} juillet 2018 au 31 mars 2019, l'indice de référence Crédit était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 70 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés et à 20 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

Du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2018, l'indice de référence Crédit est composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 75 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés et à 15 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

Les changements étaient justifiés afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

4. Période de calcul

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2021.

5. Charges d'exploitation et autres frais

Les rendements sont calculés après les frais de transaction, les frais des fonds d'investissement et les charges de la filiale non consolidée, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Les charges d'exploitation et autres frais en points centésimaux correspondent au ratio des frais réels encourus sur l'actif net moyen.

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 16 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2021. Pour les 4 années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2020, les frais représentaient en moyenne 14 p.c.

6. Évaluation des placements

Pour de plus amples détails sur les méthodologies employées pour évaluer les placements de dettes immobilières détenus par la filiale Otéra Capital, ainsi que les activités de financement spécialisé, veuillez vous référer à la note 6 des états financiers consolidés.

Portefeuille spécialisé Valeurs à court terme

Rendement et actif net sous gestion pour les années terminées le 31 décembre :

	Rendement (%)			Risque (%)		Actif net (k\$)	
	Portefeuille	Indice	Écart	Écart-type rendement	Écart-type indice	Portefeuille	Actif net sous gestion
2021	0,30	0,17	0,13	0,26	0,27	1 584 366 \$	419 016 478 \$
2020	0,97	0,86	0,10	0,23	0,23	1 579 847 \$	361 450 376 \$
2019	1,73	1,65	0,08	0,17	0,16	882 261 \$	339 702 991 \$
2018	1,51	1,38	0,14	0,16	0,14	867 381 \$	308 799 301 \$
2017	0,64	0,56	0,09	0,10	0,10	1 892 501 \$	298 424 595 \$
2016	0,52	0,51	0,01	0,10	0,09	6 157 183 \$	270 018 068 \$
2015	0,73	0,63	0,10	0,09	0,09	4 584 461 \$	247 494 947 \$
2014	1,01	0,91	0,10	0,04	0,05	6 830 301 \$	225 433 142 \$
2013	1,07	1,01	0,06	0,05	0,06	3 511 628 \$	199 690 933 \$
2012	1,08	1,01	0,07	0,12	0,10	8 916 169 \$	175 192 938 \$

Rendement annualisé au 31 décembre (en pourcentage) :

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Portefeuille	0,30	0,64	1,00	1,13	1,03	0,95	0,91	0,93	0,94	0,96
2021 Indice	0,17	0,52	0,89	1,01	0,92	0,85	0,82	0,83	0,85	0,87
Écart	0,13	0,12	0,11	0,11	0,11	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09

Notes relatives au portefeuille Valeurs à court terme :

1. Description du portefeuille

Ce portefeuille a comme objectif de préserver le capital investi et de maintenir un degré de liquidité élevé tout en procurant un rendement courant comparable à celui des bons du Trésor canadiens 91 jours.

Ce portefeuille utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont notamment utilisés pour la gestion du risque de taux d'intérêt ou de la durée de la dette.

Le portefeuille ne comporte pas de titres en devise autre que le dollar canadien.

2. Date de création du portefeuille

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} septembre 1998.

3. Indice de référence

L'indice de référence de ce portefeuille est le FTSE Canada bons du Trésor 91 jours.

4. Période de calcul

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2021.

5. Charges d'exploitation et autres frais

Les rendements sont calculés après les frais de transaction, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Les charges d'exploitation et autres frais en points centésimaux correspondent au ratio des frais réels encourus sur l'actif net moyen. Pour les 4 années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 2 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2021. Pour les 4 années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2020, les frais représentaient en moyenne 1 p.c.

Portefeuille spécialisé Immeubles

Rendement et actif net sous gestion pour les années terminées le 31 décembre :

	Rendement (%)			Risque (%)		Actif net (k\$)	
	Portefeuille	Indice	Écart	Écart-type rendement	Écart-type indice	Portefeuille	Actif net sous gestion
2021	12,45	6,07	6,38	s.o.	s.o.	42 093 734 \$	419 016 478 \$
2020	(15,55)	(1,66)	(13,89)	s.o.	s.o.	35 481 727 \$	361 450 376 \$
2019	(2,75)	1,45	(4,20)	s.o.	s.o.	39 701 817 \$	339 702 991 \$
2018	7,76	12,00	(4,24)	s.o.	s.o.	38 224 850 \$	308 799 301 \$
2017	8,05	8,17	(0,12)	s.o.	s.o.	34 260 142 \$	298 424 595 \$
2016	10,35	7,25	3,10	s.o.	s.o.	31 721 120 \$	270 018 068 \$
2015	13,05	15,40	(2,35)	s.o.	s.o.	26 955 199 \$	247 494 947 \$
2014	9,93	11,09	(1,16)	s.o.	s.o.	22 878 122 \$	225 433 142 \$
2013	15,06	15,56	(0,49)	s.o.	s.o.	22 570 193 \$	199 690 933 \$
2012	12,43	13,18	(0,75)	s.o.	s.o.	17 973 935 \$	175 192 938 \$

Rendement annualisé au 31 décembre (en pourcentage) :

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Portefeuille	12,45	(2,55)	(2,62)	(0,12)	1,46	2,89	4,29	4,98	6,05	6,67
2021 Indice	6,07	2,13	1,90	4,34	5,09	5,45	6,82	7,34	8,23	8,71
Écart	6,38	(4,68)	(4,52)	(4,46)	(3,63)	(2,56)	(2,53)	(2,37)	(2,17)	(2,04)

Autres rendements présentés au 31 décembre (en pourcentage) :

	Rendement courant	Appréciation (dépréciation) du capital	Rendement total
2021	1,64	10,61	12,45
2020	1,26	(16,61)	(15,55)
2019	1,91	(4,58)	(2,75)
2018	1,91	5,75	7,76
2017	1,92	6,01	8,05
2016	2,21	7,98	10,35
2015	2,23	10,59	13,05
2014	2,33	7,42	9,93
2013	3,33	11,36	15,06
2012	3,50	8,63	12,43

Notes relatives au portefeuille Immeubles :

1. Description du portefeuille

Ce portefeuille regroupe les participations détenues dans la filiale immobilière Ivanhoé Cambridge. Près de 75 % des actifs bruts du portefeuille sont constitués de placements en détention directe. Les autres investissements détenus par la filiale sont sous forme de fonds d'investissement, de prêts hypothécaires, d'actions et de valeurs convertibles, principalement reliés à des actifs immobiliers.

Ce portefeuille, par l'intermédiaire de la filiale immobilière, peut inclure des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont notamment utilisés pour la couverture du risque des devises, la gestion du risque de taux d'intérêt ainsi que la gestion de la durée de la dette.

Pour les placements en détention directe de la filiale immobilière, le levier maximal est de 55 %. Aucun levier n'est autorisé pour les placements qui ne sont pas détenus en mode de détention directe. Les

activités de prêts et d'emprunts de titres ainsi que de ventes à découvert sont permises dans le cadre de la gestion de ce portefeuille selon les limites autorisées.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

2. Date de création du portefeuille

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} septembre 1998.

3. Indice de référence

Depuis le 1^{er} janvier 2020, l'indice Immeubles est composé à 65 % de l'indice MSCI Global Property ajusté à levier et à 35 % de l'indice MSCI Global Property Fund, moins un coût de gestion et des charges fiscales. Le niveau de levier est à 40 %, avec le coût d'une hypothèque générique canadienne 5 ans à laquelle s'ajoute un panier de devises reliées aux actifs de l'indice MSCI Global Property. Une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises adoptée par la CDPQ. Les modifications s'inscrivent dans un objectif de simplification du calcul de l'indice.

Du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019, l'indice Immeubles est composé à 75 % de l'indice MSCI Global Property ajusté à levier et à 25 % de l'indice MSCI Global Property Fund, moins un coût de gestion et des charges fiscales. Le niveau de levier est à 40 %, avec le coût d'une hypothèque générique canadienne 5 ans à laquelle s'ajoute un panier de devises reliées aux actifs de l'indice MSCI Global Property. Une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises adoptée par la CDPQ.

Du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2018, l'indice Immeubles était composé à 85 % de l'indice MSCI Global Property ajusté (couvert) et à 15 % de l'indice MSCI Global Property Fund (couvert), moins un coût de levier, un coût de gestion et des charges fiscales. Le coût du levier était composé à 50 % du coût réel du financement interne couvert, à 25 % du taux hypothécaire américain Giliberto-Levy 4-6 ans couvert, et à 25 % du taux obligataire Canada 5 ans majoré par un écart de crédit hypothécaire canadien. À compter du 1^{er} janvier 2017, l'indice de référence a été graduellement découvert selon le plan de transition défini dans la politique de gestion des devises adoptée par la CDPQ. Les changements étaient justifiés afin de mieux refléter les opportunités d'investissement et la diversification géographique globale du portefeuille.

Du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2015, l'indice se nommait Aon Hewitt – Immobilier ajusté et était composé à 40 % de l'indice IPD Canada, à 30 % de l'indice NCREIF couvert, à 15 % de l'indice IPD UK couvert, à 15 % de l'indice IPD France couvert, moins un coût de levier, un coût de gestion et des charges fiscales. Depuis le 1^{er} juillet 2012, une composante

FTSE Canada bons du Trésor 30 jours a aussi été ajoutée au calcul de l'indice. Cette composante a un poids de 3 % dans l'indice de référence. Le coût du levier était composé à 50 % du coût réel du financement interne couvert, à 25 % du taux obligataire US 3 ans couvert, majoré d'un écart de crédit Giliberto-Levy 2-3 ans, et à 25 % du taux obligataire Canada 3 ans majoré par un écart de crédit hypothécaire canadien.

Les changements étaient justifiés afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

4. Période de calcul

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2021.

5. Charges d'exploitation et autres frais

Les rendements sont calculés après les frais de transaction et les charges de la filiale non consolidée, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Les charges d'exploitation et autres frais en points centésimaux correspondent au ratio des frais réels encourus sur l'actif net moyen. Pour les quatre années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 2 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2021. Pour les 4 années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2020, les frais représentaient en moyenne 3 p.c.

6. Évaluation des placements

Tel que décrit aux notes générales, le portefeuille Immeubles a adopté les IFRS par anticipation le 1^{er} janvier 2012. La CDPQ évalue sa participation dans sa filiale immobilière non consolidée, Ivanhoé Cambridge, à la juste valeur à titre de placement. La juste valeur de la participation en actions dans la filiale immobilière est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise, la méthode de multiples de sociétés comparables, soit une méthode couramment utilisée. Cette méthode s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables, telles que le multiple du cours-valeur aux livres. Cette valeur d'entreprise reflète, entre autres, la juste valeur des actifs et des passifs détenus directement par la filiale, qui incluent principalement les immeubles de placement, ainsi que la juste valeur découlant de la qualité du portefeuille et de la gestion intégrée de la plateforme de la filiale. L'évaluation est établie annuellement par une firme externe indépendante.

La juste valeur des immeubles de placement détenus directement par la filiale est établie et certifiée par des évaluateurs immobiliers agréés externes, reconnus et indépendants. Comme les facteurs fondamentaux affectant la juste valeur ne changent pas de façon significative sur une courte période, ces immeubles sont évalués semestriellement depuis juin 2007 et annuellement pour les périodes antérieures à cette date. Les évaluations sont réalisées en conformité avec les normes d'évaluation en vigueur dans chaque

marché. Pour établir la valeur au 30 juin, l'évaluateur effectue une mise à jour des taux d'actualisation et de capitalisation et certifie la nouvelle valeur. Une réévaluation complète est effectuée au 31 décembre de chaque année.

À chaque date d'évaluation, les investissements détenus dans des fonds externes d'investissement, les actions non cotées et les financements hypothécaires sont évalués à l'interne par la filiale immobilière et représentent environ 15 % des actifs du portefeuille. Dans le cas des fonds d'investissement, représentant plus de 10 % des actifs du portefeuille, l'évaluation est subséquemment comparée à la juste valeur fournie par le commandité ou l'administrateur.

Sur une base trimestrielle, lors des dispositions des immeubles, les gains ou les pertes sur dispositions sont constatés. De plus, il peut arriver qu'une situation, telle qu'une demande de financement ou un établissement de valeur fiscale, permette d'obtenir une nouvelle évaluation entre les deux semestres. Si cette évaluation affiche une variation significative par rapport

à la juste valeur, celle-ci sera comptabilisée durant le trimestre.

7. Autres rendements présentés

Pour ce portefeuille, en plus du rendement total, les rendements annuels de l'appréciation ou de la dépréciation du capital et le rendement courant d'exploitation de la filiale non consolidée sont présentés. Le rendement courant provenant des activités de la filiale immobilière est réinvesti dans cette dernière. Le rendement courant inclut les revenus de location, le rendement de la trésorerie et les équivalents de trésorerie, déduit des frais d'exploitation des immeubles et des frais de financement. Depuis le 1^{er} janvier 2011, ces rendements sont calculés séparément en liant géométriquement les rendements calculés selon la formule Dietz modifiée. Avant le 1^{er} janvier 2011, ces rendements étaient calculés de sorte que la somme géométrique des 2 composantes était égale au rendement total du portefeuille.

Portefeuille spécialisé Infrastructures

Rendement et actif net sous gestion pour les années terminées le 31 décembre :

	Rendement (%)			Risque (%)		Actif net (k\$)	
	Portefeuille	Indice	Écart	Écart-type rendement	Écart-type indice	Portefeuille	Actif net sous gestion
2021	14,51	11,37	3,14	s.o.	s.o.	45 311 918 \$	419 016 478 \$
2020	5,12	0,52	4,60	s.o.	s.o.	31 694 414 \$	361 450 376 \$
2019	7,11	17,75	(10,64)	s.o.	s.o.	27 778 943 \$	339 702 991 \$
2018	11,16	6,51	4,65	s.o.	s.o.	22 741 393 \$	308 799 301 \$
2017	10,15	10,47	(0,32)	s.o.	s.o.	16 176 937 \$	298 424 595 \$
2016	11,08	10,79	0,29	s.o.	s.o.	14 639 781 \$	270 018 068 \$
2015	6,59	(5,09)	11,68	s.o.	s.o.	12 957 468 \$	247 494 947 \$
2014	13,23	21,49	(8,27)	s.o.	s.o.	10 132 887 \$	225 433 142 \$
2013	10,62	22,63	(12,01)	s.o.	s.o.	8 048 236 \$	199 690 933 \$
2012	8,74	15,00	(6,26)	s.o.	s.o.	6 306 972 \$	175 192 938 \$

Rendement annualisé au 31 décembre (en pourcentage) :

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Portefeuille	14,51	9,72	8,84	9,42	9,56	9,81	9,35	9,83	9,91	9,80
2021 Indice	11,37	5,81	9,65	8,86	9,18	9,44	7,24	8,93	10,37	10,82
Écart	3,14	3,91	(0,81)	0,56	0,39	0,37	2,11	0,90	(0,46)	(1,03)

Notes relatives au portefeuille Infrastructures :

1. Description du portefeuille

Ce portefeuille regroupe principalement les activités de gestion dans des placements négociés couvrant différents secteurs en infrastructures. Il s'agit d'investissements sous forme de titres de participation dans des sociétés privées ou cotées en Bourse et exploitant des actifs de type services aux collectivités. Ces investissements peuvent être effectués dans des projets de développement ou stabilisés.

Ce portefeuille utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils ne doivent être utilisés que pour la couverture du risque de taux d'intérêt et de devises ou aux fins d'une couverture d'une position détenue en portefeuille.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

Une portion de ce portefeuille est investie sous forme de fonds d'investissement.

À chaque date d'évaluation, la juste valeur des fonds d'investissement est fournie par le commandité. Cette évaluation est subséquemment comparée aux états financiers audités fournis par le commandité. Cette portion représente moins de 1 % des actifs de ce portefeuille.

2. Date de création du portefeuille

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} juillet 2010.

3. Indice de référence

Depuis le 1^{er} janvier 2017, l'indice de référence, mentionné ci-dessous, a été graduellement découvert selon le plan de transition défini dans la politique de gestion des devises. Une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises.

Du 1^{er} avril 2015 au 31 décembre 2016, l'indice de référence Infrastructures correspond à l'indice MSCI ACWI Infrastructures ajusté couvert, à l'exception des titres de pays émergents qui restent non couverts. Ce changement était justifié afin de mieux refléter l'univers des opportunités d'investissement dans les infrastructures publiques.

Du 1^{er} janvier 2013 au 31 mars 2015, l'indice de référence Infrastructures était formé de la façon suivante : un panier de titres publics liés à l'infrastructure, couverts, à l'exception des titres de pays émergents qui étaient non couverts.

Du 1^{er} juillet 2010 au 31 décembre 2012, l'indice de référence était un portefeuille formé d'un panier de titres publics liés à l'infrastructure, couverts, provenant de Standard & Poor's.

Sur de courtes périodes, il est possible d'observer des écarts significatifs entre le rendement du portefeuille et celui de son indice. L'indice est composé de titres publics, alors que le portefeuille est essentiellement composé de titres privés, d'où un écart lié aux fluctuations du marché.

4. Période de calcul

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2021.

5. Charges d'exploitation et autres frais

Les rendements sont calculés après les frais de transaction et les frais des fonds d'investissement,

mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Les charges d'exploitation et autres frais en points centésimaux correspondent au ratio des frais réels encourus sur l'actif net moyen. Pour les 4 années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 37 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2021. Pour les 4 années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2020, les frais représentaient en moyenne 47 p.c.

Portefeuille spécialisé Marchés boursiers

Rendement et actif net sous gestion pour les années terminées le 31 décembre :

	Rendement (%)			Risque (%)		Actif net (k\$)	
	Portefeuille	Indice	Écart	Écart-type rendement	Écart-type indice	Portefeuille	Actif net sous gestion
2021	16,15	16,14	0,02	11,87	11,68	118 656 879 \$	419 016 478 \$
2020	8,31	12,90	(4,58)	12,26	12,28	117 928 112 \$	361 450 376 \$
2019	17,16	18,03	(0,87)	7,59	7,81	116 936 919 \$	339 702 991 \$
2018	(0,90)	(2,54)	1,65	7,53	7,60	108 300 617 \$	308 799 301 \$
2017	13,73	14,20	(0,48)	s.o.	s.o.	112 178 698 \$	298 424 595 \$
2016	9,40	7,51	1,89	s.o.	s.o.	101 271 741 \$	270 018 068 \$

Rendement annualisé au 31 décembre (en pourcentage) :

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Portefeuille	16,15	12,16	13,81	9,94	10,69	10,47				
2021 Indice	16,14	14,50	15,67	10,82	11,49	10,81				
Écart	0,02	(2,34)	(1,86)	(0,88)	(0,80)	(0,34)				

Notes relatives au portefeuille Marchés boursiers :

1. Description du portefeuille

Le portefeuille Marchés boursiers vise à procurer un rendement ajusté pour le risque supérieur à celui obtenu dans des investissements traditionnels en actions. Pour atteindre cet objectif, le portefeuille adopte une approche d'investissement en absolu qui n'est pas basée sur la composition des indices, mais plutôt sur des critères de qualité spécifiques aux entreprises.

Au 1^{er} janvier 2016, dans le cadre d'une révision globale des portefeuilles spécialisés offerts aux déposants, les portefeuilles Actions Qualité mondiale, Actions canadiennes, Actions des marchés en émergence, Actions américaines et Actions EAEO ont été fusionnés et leurs actifs et passifs ont été transférés afin de créer le portefeuille Marchés boursiers. Aucun gain ou perte n'a été réalisé à la suite du regroupement des portefeuilles.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

Au 1^{er} juillet 2021, une réorganisation des activités d'investissement a été faite pour regrouper le portefeuille sous 6 mandats : Qualité, Canada, Croissance, Marchés en croissance, Valeur, Stratégique. Pour chacun de ces mandats, un processus d'investissement rigoureux, régi par un comité d'investissement spécifique interne, encadre la sélection des titres et la construction du portefeuille.

Une portion des actifs de ce portefeuille est confiée à des gestionnaires externes.

Ce portefeuille peut comporter un levier au comptant de 5 % dans le cours normal des activités d'investissement.

Les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt et de devises ne doivent être utilisés que pour la couverture du risque de taux d'intérêt et de devises, sauf approbation exceptionnelle.

Les activités de prêt et d'emprunt de titres ainsi que de vente à découvert sont permises dans le cadre de la gestion de ce portefeuille selon les limites autorisées.

2. Date de création du portefeuille

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} janvier 2016.

3. Indice de référence

Depuis le 1^{er} juillet 2021, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 65 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 15 % de l'indice Canada et à 20 % de l'indice MSCI EM ajusté China All Shares non couvert. L'indice Canada est composé à 65 % de l'indice S&P TSX et à 35 % Indice Québec Banque Nationale Morningstar. Les poids des composantes de l'indice augmenteront jusqu'à 75 % - 25 % au 1^{er} décembre 2021.

Du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2021, l'indice de référence Marchés boursiers était composé à 90 % Marchés boursiers traditionnels et à 10 % de l'indice FTSE Canada bons du Trésor 91 jours, pour laquelle la composante Marchés boursiers traditionnels est

composée à 60 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 20 % de l'indice S&P TSX plafonné et à 20 % de l'indice MSCI EM ajusté China All Shares non couvert.

Du 1^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2019, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 90 % Marchés boursiers traditionnels et à 10 % de l'indice FTSE Canada bons du Trésor 91 jours, pour laquelle la composante Marchés boursiers traditionnels est composée à 60 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 20 % de l'indice S&P TSX et à 20 % de l'indice MSCI EM non couvert. Ce changement était justifié afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises.

Du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2018, la composante Marchés boursiers traditionnel était composée à 60 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 25 % de l'indice S&P TSX et à 15 % de l'indice MSCI EM non couvert.

4. Période de calcul

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2021.

5. Charges d'exploitation et autres frais

Les rendements sont calculés après les frais de transaction et les frais des fonds d'investissement, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Les charges d'exploitation et autres frais en points centésimaux correspondent au ratio des frais réels encourus sur l'actif net moyen. Pour les quatre années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 28 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2021. Pour les 4 années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2020, les frais représentaient en moyenne 23 p.c.

Portefeuille spécialisé Placements privés

Rendement et actif net sous gestion pour les années terminées le 31 décembre :

	Rendement (%)			Risque (%)		Actif net (k\$)	
	Portefeuille	Indice	Écart	Écart-type rendement	Écart-type indice	Portefeuille	Actif net sous gestion
2021	39,16	32,15	7,02	s.o.	s.o.	82 537 819 \$	419 016 478 \$
2020	20,69	9,87	10,82	s.o.	s.o.	64 328 649 \$	361 450 376 \$
2019	10,47	11,81	(1,34)	s.o.	s.o.	50 180 073 \$	339 702 991 \$
2018	16,63	8,73	7,90	s.o.	s.o.	42 927 027 \$	308 799 301 \$
2017	13,01	10,47	2,53	s.o.	s.o.	37 332 225 \$	298 424 595 \$
2016	14,01	8,76	5,26	s.o.	s.o.	30 387 019 \$	270 018 068 \$
2015	8,39	4,07	4,32	s.o.	s.o.	26 099 185 \$	247 494 947 \$
2014	12,15	12,54	(0,40)	s.o.	s.o.	22 396 335 \$	225 433 142 \$
2013	19,69	22,72	(3,03)	s.o.	s.o.	20 181 956 \$	199 690 933 \$
2012	13,60	14,10	(0,50)	s.o.	s.o.	17 795 997 \$	175 192 938 \$

Rendement annualisé au 31 décembre (en pourcentage) :

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Portefeuille	39,16	29,60	22,88	21,29	19,58	18,64	17,12	16,48	16,84	16,51
2021 Indice	32,15	20,49	17,52	15,26	14,29	13,35	11,97	12,04	13,18	13,27
Écart	7,02	9,10	5,35	6,02	5,30	5,29	5,14	4,44	3,65	3,23

Notes relatives au portefeuille Placements privés :

1. Description du portefeuille

Ce portefeuille regroupe les activités de gestion des placements privés spécialisées dans les métiers d'investissement d'acquisitions par emprunt (« buyout »), de capital de développement, de capital de risque, de dette en détresse, de dette mezzanine et de restructuration.

Certains actifs en provenance du portefeuille Participations et infrastructures ont été transférés dans le portefeuille en date du 1^{er} juillet 2010 en raison de la réorganisation de l'offre du portefeuille et de la fermeture du portefeuille Participations et infrastructures.

Ce portefeuille utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont utilisés pour la couverture du risque de taux d'intérêt et de devises, ou aux fins d'une couverture d'une position détenue en portefeuille.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

À chaque date d'évaluation, la juste valeur des fonds d'investissement est fournie par le commandité. Cette évaluation est subséquemment comparée aux états

financiers audités fournis par le commandité. Cette portion représente 24 % des actifs de ce portefeuille.

2. Date de création du portefeuille

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} octobre 2003.

3. Indice de référence

Depuis le 1^{er} janvier 2017, l'indice de référence est composé à 50 % de l'indice GXPEI ajusté non couvert, à 20 % de l'indice MSCI ACWI non couvert et à 30 % de l'indice S&P/TSX plafonné. Ces changements étaient justifiés afin de mieux refléter la composition du portefeuille. Une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises.

Du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016, l'indice de référence est composé à 50 % de l'indice State Street Private Equity ajusté partiellement couvert et à 50 % de l'indice MSCI World partiellement couvert. Ce changement était justifié afin de mieux refléter la politique de couverture du portefeuille.

Du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2015, l'indice de référence était composé à 50 % de l'indice State Street Private Equity ajusté couvert et à 50 % de l'indice MSCI World Index couvert. Ce changement était justifié afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

Du 1^{er} juillet 2010 au 31 décembre 2012, l'indice de référence était composé à 70 % de l'indice State Street Private Equity ajusté couvert et à 30 % de l'indice MSCI World couvert. Ce changement était justifié par l'évolution du portefeuille à la suite des transferts du 1^{er} juillet 2010.

Du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2010, l'indice de référence était composé à 60 % du S&P 500 couvert et à 40 % du MSCI EAFE couvert. Ce changement était justifié par l'évolution sur le plan géographique et sectoriel de la politique de placement du portefeuille et par sa liquidité plus élevée.

4. Période de calcul

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2021.

5. Charges d'exploitation et autres frais

Les rendements sont calculés après les frais de transaction et les frais des fonds d'investissement, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Les charges d'exploitation et autres frais en points centésimaux correspondent au ratio des frais réels encourus sur l'actif net moyen. Pour les 4 années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 38 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2021. Pour les 4 années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2020, les frais représentaient en moyenne 48 p.c.

Composite Fonds équilibré

Rendement et actif net sous gestion pour les années terminées le 31 décembre :

	Rendement (%)			Risque (%)				Actif net (k\$)
	Composite	Indice	Écart	Nbre comptes	Écart-type comptes	Écart-type rendement	Écart-type indice	Composite
2021	13,46	10,69	2,76	63	4,81	7,32	6,65	419 016 478 \$
2020	7,65	9,18	(1,53)	60	3,14	6,32	6,82	361 450 376 \$
2019	10,38	11,94	(1,56)	60	2,72	3,39	4,19	339 702 991 \$
2018	4,19	2,38	1,81	57	2,56	3,83	4,32	308 799 301 \$
2017	9,27	9,23	0,03	57	2,01	4,62	5,05	298 424 595 \$
2016	7,57	5,76	1,81	55	2,20	4,19	4,76	270 018 068 \$
2015	9,10	6,70	2,40	48	2,13	3,71	4,32	247 494 947 \$
2014	12,02	11,41	0,61	46	2,60	2,97	3,01	225 433 142 \$
2013	13,06	12,56	0,50	40	3,73	3,56	3,44	199 690 933 \$
2012	9,55	9,30	0,25	38	2,42	4,34	4,49	175 192 938 \$

Rendement annualisé au 31 décembre (en pourcentage) :

	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Composite	13,46	10,52	10,47	8,87	8,95	8,72	8,77	9,17	9,60	9,59
2021 Indice	10,69	9,93	10,60	8,48	8,63	8,15	7,94	8,37	8,83	8,87
Écart	2,76	0,58	(0,13)	0,38	0,31	0,57	0,83	0,80	0,77	0,72

Composite de l'indice de référence Fonds équilibré au 31 décembre 2021 :

Indice de référence ¹	Poids
Indice Taux	10,9 %
Indice Crédit	19,6 %
FTSE Canada bons du Trésor 91 jours	1,2 %
Indice Immeubles	12,3 %
Indice Infrastructures	9,7 %
Indice Marchés boursiers	30,8 %
Indice Placements privés	15,7 %
Levier	-0,2 %

1. La description des indices est présentée dans les notes de chacun des portefeuilles.

Notes relatives au Composite Fonds équilibré :

1. Description du composite

Ce composite regroupe l'ensemble des comptes des déposants, incluant le Fonds général, et mesure l'impact global de la répartition de l'actif effectuée par la CDPQ pour l'ensemble des catégories d'actifs offertes aux déposants. Des activités de trésorerie, de superposition et de calibrage des mandats de Marchés boursiers sont aussi incluses dans ce composite. Au 1^{er} juillet 2021, les déposants qui le souhaitent ont la possibilité de mettre leurs fonds à levier. L'historique

du portefeuille spécialisé BTAA est inclus dans le composite jusqu'à sa fermeture au 1^{er} juin 2017.

Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel et Obligations à long terme sont inclus dans l'historique du composite. Dans le cadre d'une révision globale des portefeuilles spécialisés offerts aux déposants, ils ont cessé leurs activités le 1^{er} novembre 2021 et le 1^{er} décembre 2021 respectivement et ont été fermés le 31 décembre 2021.

Ce composite peut inclure des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont

utilisés principalement pour couvrir des positions, réduire les risques de marché, profiter d'occasions d'arbitrage, répliquer l'indice de référence, accélérer un investissement ou un désinvestissement, couvrir les risques de taux de change et de taux d'intérêt et apparier la durée du composite à celle de l'indice.

Des activités à levier peuvent être présentes dans le composite, incluant les ventes à découvert. Le niveau de levier dépend de la nature de l'investissement. Certaines stratégies ne contiennent pas de levier et d'autres sont 100 % à levier selon les limites autorisées.

Une portion des actifs de ce composite est confiée à des gestionnaires externes.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce composite peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

En 2014, à la suite de l'adoption des IFRS, une modification a été apportée à la méthodologie d'évaluation des portefeuilles spécialisés. Veuillez-vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails. L'adoption des IFRS pour ces portefeuilles n'a eu aucune incidence sur le rendement du composite Fonds équilibré.

En 2012, à la suite de l'adoption anticipée des IFRS pour le portefeuille spécialisé Immeubles, une modification a été apportée à la méthodologie d'évaluation de la composante Immeubles du Fonds équilibré. Se référer au portefeuille spécialisé Immeubles du présent document pour de plus amples détails.

2. Date de création du composite

Ce composite a été créé le 1^{er} octobre 2002.

3. Indice de référence

L'indice de référence de ce composite est un indice construit par la CDPQ. Il est composé de la moyenne pondérée des indices de référence des déposants. Ces indices correspondent à la moyenne pondérée des indices des catégories d'actif présentes dans la politique de référence de chaque déposant. La politique de référence des déposants est établie une fois par mois selon les besoins et les préférences des déposants ainsi que les prévisions de marché. L'indice de référence comprend un ajustement à la durée déterminée par la politique de référence des déposants qui en font la demande. De plus, l'indice comprend un niveau d'exposition aux devises. Depuis le 1^{er} janvier 2017, une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises. Le poids de chacun des indices qui composent l'indice de référence de ce composite, en date du 31 décembre 2021, est indiqué dans le tableau de la page précédente.

4. Période de calcul

Le rendement de ce composite est calculé du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2021.

5. Charges d'exploitation et autres frais

Les rendements sont calculés après les frais de transaction, les frais des fonds d'investissement et les charges des filiales immobilières, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Les charges d'exploitation et autres frais en points centésimaux correspondent au ratio des frais réels encourus sur l'actif net moyen. Pour les 4 années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce composite représentent 23 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2021. Pour les 4 années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2020, les frais représentaient en moyenne 23 p.c.

II. Statistiques financières et rétrospective

1.	Évolution de l'actif net attribuable aux déposants	29
2.	Variation de l'actif net attribuable aux déposants et de l'actif total sous gestion	30
3.	Évolution de l'avoir des déposants	31
4.	Ventilation de l'avoir des déposants	39
5.	Sommaire des placements	40
6.	Ventilation des placements	41
7.	Secteur immobilier – Financements de 5 M\$ et plus	43
8.	Relevé des biens immobiliers	52
9.	Investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics.....	61
10.	Investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés	160

1

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif										
Placements	466 157	405 978	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845	268 804	236 408	211 097
Avances à des déposants	1 011	281	960	903	1 056	1 068	776	1 090	996	797
Revenus de placement courus et à recevoir	949	1 109	1 391	1 352	1 395	1 173	1 226	1 149	898	751
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 213	3 116	6 223	4 587	2 447	3 898	1 288	1 346	1 697	153
Autres actifs	2 036	1 609	1 578	1 157	1 202	845	682	334	240	1 002
	472 366	412 093	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817	272 723	240 239	213 800
Passif										
Passif relatifs aux placements	47 287	42 106	49 830	38 207	35 845	42 890	41 039	44 924	37 161	34 129
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	3 443	3 290	1 537	1 113	2 102	1 687	1 224	1 300	2 380	155
Autres passifs financiers	1 839	1 205	1 143	1 172	691	536	529	648	549	1 300
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 006
	52 569	46 601	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792	46 872	40 090	37 590
Actif net attribuable aux déposants	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149	176 210

Depuis 2013, les chiffres sont présentés conformément aux normes IFRS.

2 VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS ET DE L'ACTIF TOTAL SOUS GESTION
des exercices clos le 31 décembre
(en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Résultat de placement avant distributions aux déposants	48 729	24 751	31 146	11 790	24 596	18 417	20 109	23 775	22 768	14 937
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	5 576	632	(548)	(791)	3 170	4 304	2 065	1 927	1 171	2 308
Augmentation de l'actif net attribuable aux déposants	54 305	25 383	30 598	10 999	27 766	22 721	22 174	25 702	23 939	17 245
Actif net attribuable aux déposants	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149	176 210
Passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	52 569	46 601	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792	46 872	40 090	37 590
Actif total	472 366	412 093	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817	272 723	240 239	213 800
Biens sous gestion et administrés										
Biens sous gestion	19 413	19 603	20 581	19 589	20 349	18 569	20 505	12 699	13 080	7 423
Biens administrés	141 021	107 493	103 303	70 814	65 636	59 723	52 850	47 264	41 635	37 913
	160 434	127 096	123 884	90 403	85 985	78 292	73 355	59 963	54 715	45 336
Actif total sous gestion	632 800	539 189	516 503	440 406	423 135	394 151	364 172	332 686	294 954	259 136

Depuis 2013, les chiffres sont présentés conformément aux normes IFRS.

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
CAISSES DE RETRAITE										
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec										
Revenu net attribué	5 308	3 560	2 979	2 883	2 509	2 627	3 348	2 973	2 569	2 191
Dépôts (retraits)	4 024	386	1 362	562	390	540	(108)	325	745	567
+/- valeur non matérialisée	8 783	2 208	4 718	(143)	4 140	1 999	1 972	2 696	3 487	1 435
Avoir net	105 912	87 797	81 643	72 584	69 282	62 243	57 077	51 865	45 871	39 070
Avances de fonds	(695)	-	(612)	(645)	(807)	(740)	(445)	(665)	(636)	(461)
Avoir net incluant avances de fonds	105 217	87 797	81 031	71 939	68 475	61 503	56 632	51 200	45 235	38 609
Excédent sur le coût	32 903	24 120	21 912	17 194	17 337	13 197	11 198	9 226	6 530	3 043
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec										
Revenu net attribué	1 727	1 014	1 170	948	771	947	1 082	843	1 034	832
Dépôts (retraits)	331	57	233	140	80	37	37	160	198	254
+/- valeur non matérialisée	797	738	1 119	(165)	844	243	348	1 054	235	231
Avoir net	30 498	27 643	25 834	23 312	22 389	20 694	19 467	18 000	15 943	14 476
Avances de fonds	(47)	(53)	(35)	(32)	(36)	(24)	(27)	(11)	-	(7)
Avoir net incluant avances de fonds	30 451	27 590	25 799	23 280	22 353	20 670	19 440	17 989	15 943	14 469
Excédent sur le coût	6 604	5 807	5 069	3 950	4 115	3 271	3 028	2 680	1 626	1 391
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics										
Revenu net attribué	4 794	4 896	4 245	3 206	2 383	3 036	3 173	3 426	2 946	2 253
Dépôts (retraits)	(1 216)	(1 062)	(923)	(776)	(732)	(660)	(743)	(664)	(759)	(767)
+/- valeur non matérialisée	5 533	1 770	3 076	(491)	3 212	1 350	1 704	2 540	3 114	1 673
Avoir net	91 519	82 408	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878	55 744	50 442	45 141
Avances de fonds	-	-	-	-	-	-	-	(87)	(57)	-
Avoir net incluant avances de fonds	91 519	82 408	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878	55 657	50 385	45 141
Excédent sur le coût	26 476	20 943	19 173	16 097	16 588	13 376	12 026	10 322	7 782	4 668
Régime de retraite du personnel d'encadrement										
Revenu net attribué	512	444	397	293	1 387	496	648	585	479	386
Dépôts (retraits)	220	213	243	867	(4 906)	(119)	(63)	(119)	(25)	35
+/- valeur non matérialisée	772	306	435	4	(622)	208	275	412	437	255
Avoir net	11 577	10 073	9 110	8 035	6 871	11 012	10 427	9 567	8 689	7 798
Excédent sur le coût	2 979	2 207	1 901	1 466	1 462	2 084	1 876	1 601	1 189	752
Régimes de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec										
Revenu net attribué	24	15	15	12	10	12	15	13	13	10
Dépôts (retraits)	(11)	(10)	(9)	(8)	(8)	(7)	(6)	(5)	(5)	(4)
+/- valeur non matérialisée	4	3	11	(2)	10	4	5	11	10	6
Avoir net	306	289	281	264	262	250	241	227	208	190
Excédent sur le coût	74	70	67	56	58	48	44	39	28	18

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Régime de retraite des élus municipaux										
Revenu net attribué	20	14	14	11	10	13	13	11	12	8
Dépôts (retraits)	(3)	(1)	(1)	(4)	(4)	(2)	(5)	(3)	(2)	(1)
+/- valeur non matérialisée	23	7	13	(1)	13	5	5	12	13	7
Avoir net	356	316	296	270	264	245	229	216	196	173
Avances de fonds	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	356	316	296	270	263	245	229	216	196	173
Excédent sur le coût	110	87	80	67	68	55	50	45	33	20
Régime de retraite des maires et conseillers des municipalités										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	(1)	2	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	1	1	1	1	1	1	2	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence										
Revenu net attribué	38	35	35	22	15	18	21	72	17	17
Dépôts (retraits)	9	12	11	5	6	8	11	17	11	12
+/- valeur non matérialisée	37	14	25	(4)	28	13	17	(27)	21	10
Avoir net	827	743	682	611	588	539	500	451	389	340
Excédent sur le coût	147	110	96	71	75	47	34	17	44	23
Fonds d'amortissement des régimes de retraite										
Revenu net attribué	6 142	4 004	3 806	2 984	2 436	2 862	2 656	2 673	2 367	1 781
Dépôts (retraits)	-	-	1 500	1 500	7 058	1 500	1 500	1 000	1 000	1 000
+/- valeur non matérialisée	7 384	2 452	4 479	224	3 552	1 753	1 718	2 897	2 774	1 590
Avoir net	112 943	99 417	92 961	83 176	78 468	65 422	59 307	53 433	46 863	40 722
Excédent sur le coût	29 537	22 153	19 701	15 222	14 998	11 446	9 693	7 975	5 078	2 304
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec - Caisse employeurs										
Revenu net attribué	60	36	39	26	27	26	19	19	17	7
Dépôts (retraits)	201	(23)	(21)	192	(12)	(8)	172	(1)	(2)	147
+/- valeur non matérialisée	71	28	47	1	26	17	11	20	20	5
Avoir net	1 311	979	938	873	654	613	578	376	338	303
Excédent sur le coût	256	185	157	110	109	83	66	55	35	15
Régime de retraite de l'Université du Québec										
Revenu net attribué	37	13	18	16	18	25	13	17	12	21
Dépôts (retraits)	40	-	22	29	74	6	28	(11)	4	-
+/- valeur non matérialisée	114	2	5	41	26	19	22	15	28	6
Avoir net	886	695	680	635	549	431	381	318	297	253
Excédent sur le coût	321	207	205	200	159	133	114	92	77	49

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Régime de retraite du personnel des CPE										
et des garderies privées conventionnées du Québec										
Revenu net attribué	32	13	19	15	16	18	12	12	8	7
Dépôts (retraits)	26	-	42	39	38	11	50	-	38	15
+/- value non matérialisée	92	19	6	30	17	15	7	9	12	5
Avoir net	720	570	538	471	387	316	272	203	182	124
Excédent sur le coût	215	123	104	98	68	51	36	29	20	8
Régime de retraite pour certains employés										
de la Commission scolaire de la Capitale										
Revenu net attribué	2	2	2	2	1	2	2	1	2	2
Dépôts (retraits)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(4)
+/- value non matérialisée	-	-	1	(1)	1	-	-	2	1	1
Avoir net	30	30	31	31	33	34	35	36	36	36
Excédent sur le coût	4	4	4	3	4	3	3	3	1	-
Régime de rentes pour le personnel non enseignant										
de la Commission des écoles catholiques de Montréal										
Revenu net attribué	12	11	13	10	6	11	10	10	11	10
Dépôts (retraits)	(17)	(18)	(18)	(18)	(19)	(19)	(20)	(21)	(22)	(22)
+/- value non matérialisée	1	1	4	(5)	8	2	2	11	8	9
Avoir net	173	177	183	184	197	202	208	216	216	219
Excédent sur le coût	36	35	34	30	35	27	25	23	12	4
Régime de retraite des membres de la										
Sûreté du Québec - Caisse participants										
Revenu net attribué	42	24	22	19	15	15	16	15	12	6
Dépôts (retraits)	42	30	27	29	30	30	29	32	31	31
+/- value non matérialisée	75	22	35	2	25	14	10	14	13	6
Avoir net	843	684	608	524	474	404	345	290	229	173
Excédent sur le coût	220	145	123	88	86	61	47	37	23	10
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval										
Revenu net attribué	18	50	22	14	15	17	11	10	7	7
Dépôts (retraits)	31	(147)	(29)	39	(21)	22	110	(1)	10	8
+/- value non matérialisée	51	(22)	(3)	27	15	13	6	7	12	4
Avoir net	399	298	417	427	347	338	286	159	143	114
Excédent sur le coût	115	64	86	89	62	47	34	28	21	9

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Régime de retraite des employés en fonction										
au Centre hospitalier Côte-des-Neiges										
Revenu net attribué	6	4	4	4	3	4	5	6	5	3
Dépôts (retraits)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	(3)	(2)	(2)	(3)	(2)
+/- value non matérialisée	1	2	3	(1)	2	1	1	2	2	2
Avoir net	103	98	94	89	88	84	82	78	72	68
Excédent sur le coût	20	19	17	14	15	13	12	11	9	7
Fonds commun de placement des régimes de retraite										
de l'Université Laval										
Revenu net attribué	7	14	6	4	4	10	3	2	2	8
Dépôts (retraits)	(24)	(100)	13	32	-	21	50	(11)	3	106
+/- value non matérialisée	17	(37)	(1)	19	16	11	17	10	15	-
Avoir net	217	217	340	322	267	247	205	135	134	114
Excédent sur le coût	67	50	87	88	69	53	42	25	15	-
Fiducie globale Ville de Magog										
Revenu net attribué	6	3	3	3	3	3	3	2	3	-
Dépôts (retraits)	1	-	1	(1)	(1)	-	-	1	1	40
+/- value non matérialisée	4	2	4	(1)	3	2	2	3	3	1
Avoir net	94	83	78	70	69	64	59	54	48	41
Excédent sur le coût	23	19	17	13	14	11	9	7	4	1
Régime de retraite des employées et employés										
de la Ville de Sherbrooke										
Revenu net attribué	2	2	3	2	2	2	3	2	2	-
Dépôts (retraits)	5	(2)	(3)	6	-	-	-	3	12	13
+/- value non matérialisée	5	1	-	2	2	1	(1)	2	(1)	-
Avoir net	65	53	52	52	42	38	35	33	26	13
Excédent sur le coût	11	6	5	5	3	1	-	1	(1)	-
Régime de retraite des agents de la paix en services										
correctionnels										
Revenu net attribué	40	43	40	30	24	19	18	10	3	-
Dépôts (retraits)	(15)	(14)	(11)	(12)	(12)	109	121	135	133	-
+/- value non matérialisée	57	25	34	-	28	19	14	13	9	-
Avoir net	860	778	724	661	643	603	456	303	145	-
Avances de fonds	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-
Avoir net incluant avances de fonds	860	778	724	661	643	603	456	302	144	-
Excédent sur le coût	199	142	117	83	83	55	36	22	9	-
Régime complémentaire de retraite des employés réguliers										
de la Société de transport de Sherbrooke										
Revenu net attribué	5	3	7	3	3	3	3	3	-	-
Dépôts (retraits)	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)	-	-	-	56	-
+/- value non matérialisée	4	3	3	(2)	4	2	2	6	-	-
Avoir net	101	94	89	80	81	75	70	65	56	-
Excédent sur le coût	22	18	15	12	14	10	8	6	-	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique										
Revenu net attribué	1	2	2	1	1	2	1	-	-	-
Dépôts (retraits)	10	-	3	5	1	11	23	11	-	-
+/- valeur non matérialisée	9	(3)	-	4	3	3	1	1	-	-
Avoir net	92	72	73	68	58	53	37	12	-	-
Excédent sur le coût	18	9	12	12	8	5	2	1	-	-
Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne										
Revenu net attribué	4	3	4	3	3	2	1	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	4	20	-	-	6	49	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	10	2	2	2	2	1	-	-	-	-
Avoir net	118	104	95	69	64	59	50	-	-	-
Excédent sur le coût	19	9	7	5	3	1	-	-	-	-
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	14	17	14	12	7	1	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	(10)	(2)	(14)	(3)	245	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	20	10	18	(6)	16	(2)	-	-	-	-
Avoir net	337	303	286	256	264	244	-	-	-	-
Excédent sur le coût	56	36	26	8	14	(2)	-	-	-	-
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	18	21	17	15	9	1	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	(11)	(13)	3	(10)	(8)	296	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	28	13	24	(8)	21	(1)	-	-	-	-
Avoir net	415	380	359	315	318	296	-	-	-	-
Excédent sur le coût	77	49	36	12	20	(1)	-	-	-	-
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	32	41	33	27	14	2	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	(20)	(20)	7	(14)	(10)	517	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	51	24	41	(14)	38	(1)	-	-	-	-
Avoir net	747	685	640	559	560	518	-	-	-	-
Excédent sur le coût	139	88	64	23	37	(1)	-	-	-	-
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	12	15	12	10	5	1	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	(5)	2	3	1	3	191	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	22	10	17	(4)	14	(1)	-	-	-	-
Avoir net	308	279	252	220	213	191	-	-	-	-
Excédent sur le coût	58	36	26	9	13	(1)	-	-	-	-
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	24	39	30	22	11	2	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	(2)	(4)	5	(4)	(4)	420	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	39	22	33	(9)	27	(3)	-	-	-	-
Avoir net	649	587	530	462	453	419	-	-	-	-
Excédent sur le coût	109	70	48	15	24	(3)	-	-	-	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	9	14	10	8	4	1	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	1	1	6	1	1	150	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	17	8	13	(4)	10	(1)	-	-	-	-
Avoir net	249	222	199	170	165	150	-	-	-	-
Excédent sur le coût	43	26	18	5	9	(1)	-	-	-	-
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale										
Revenu net attribué	6	3	3	2	3	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	4	(6)	55	6	-	63	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	21	(2)	2	5	4	-	-	-	-	-
Avoir net	169	138	143	83	70	63	-	-	-	-
Excédent sur le coût	30	9	11	9	4	-	-	-	-	-
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval										
Revenu net attribué	7	5	5	4	4	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	2	1	1	1	113	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	11	5	7	-	5	-	-	-	-	-
Avoir net	171	151	140	127	122	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	28	17	12	5	5	-	-	-	-	-
La société des casinos du Québec										
Revenu net attribué	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	35	22	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	66	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite HEC										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiducie globale de la ville de Longueuil										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	77	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	77	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite des policiers de la ville de Longueuil										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds commun des cols bleus et pompiers de la ville de Longueuil										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
RÉGIMES D'ASSURANCE										
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec										
Revenu net attribué	-	-	1	-	1	-	1	-	-	1
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-
Avoir net	13	13	12	11	11	10	10	9	8	8
Excédent sur le coût	3	3	2	2	2	2	2	2	1	1
La Financière agricole du Québec										
Revenu net attribué	38	32	34	28	17	16	23	12	10	11
Dépôts (retraits)	(71)	(110)	(3)	(46)	189	87	191	2	49	37
+/- valeur non matérialisée	7	8	32	(15)	27	11	(1)	14	15	5
Avoir net	867	893	963	900	933	700	586	373	345	271
Excédent sur le coût	111	104	96	64	79	52	41	42	28	13
Autorité des marchés financiers										
Revenu net attribué	29	33	28	23	12	14	14	26	15	15
Dépôts (retraits)	134	44	20	25	24	22	55	12	-	7
+/- valeur non matérialisée	(2)	30	33	(10)	16	7	4	6	(6)	8
Avoir net	1 230	1 069	962	881	843	791	748	675	631	622
Excédent sur le coût	110	112	82	49	59	43	36	32	26	32
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail										
Revenu net attribué	1 054	721	831	687	567	705	703	805	710	650
Dépôts (retraits)	(224)	(377)	(184)	(148)	(391)	(314)	(170)	80	(76)	(2)
+/- valeur non matérialisée	1 053	375	822	(113)	671	288	458	631	665	289
Avoir net	20 710	18 828	18 109	16 640	16 214	15 367	14 688	13 697	12 181	10 882
Avances de fonds	-	-	(68)	(63)	(10)	(90)	(22)	-	-	(40)
Avoir net incluant avances de fonds	20 710	18 828	18 041	16 577	16 204	15 277	14 666	13 697	12 181	10 842
Excédent sur le coût	5 851	4 798	4 423	3 601	3 714	3 043	2 755	2 297	1 666	1 001
Société de l'assurance automobile du Québec										
Revenu net attribué	945	564	598	495	402	503	605	580	458	420
Dépôts (retraits)	(260)	(305)	(273)	(318)	(292)	(300)	13	65	(5)	67
+/- valeur non matérialisée	726	221	570	(29)	508	159	339	394	363	256
Avoir net	14 858	13 447	12 967	12 072	11 924	11 306	10 944	9 987	8 948	8 132
Avances de fonds	(264)	(228)	(244)	(163)	(202)	(214)	(282)	(326)	(302)	(289)
Avoir net incluant avances de fonds	14 594	13 219	12 723	11 909	11 722	11 092	10 662	9 661	8 646	7 843
Excédent sur le coût	4 025	3 299	3 078	2 508	2 537	2 029	1 870	1 531	1 137	774
Les Producteurs de bovins du Québec										
Revenu net attribué	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	1	(3)
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	7	7	6	6	6	6	6	5	5	4
Excédent sur le coût	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Régime de rentes de survivants										
Revenu net attribué	34	23	27	24	18	24	25	24	26	23
Dépôts (retraits)	(24)	(21)	(24)	(29)	(10)	(24)	(21)	(20)	(21)	(29)
+/- valeur non matérialisée	29	8	18	(7)	20	7	10	20	21	11
Avoir net	518	479	469	448	460	432	425	411	387	361
Excédent sur le coût	159	130	122	104	111	91	84	74	54	33
Conseil de gestion de l'assurance parentale										
Revenu net attribué	15	(1)	10	1	(1)	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	(194)	(47)	246	140	(1)	-	-	(2)	-	-
+/- valeur non matérialisée	(8)	8	5	-	1	-	-	-	-	1
Avoir net	175	362	402	141	-	1	1	1	3	3
Excédent sur le coût	5	13	5	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
AUTRES DÉPOSANTS										
Office de la protection du consommateur										
Revenu net attribué	10	6	10	8	5	6	6	5	5	3
Dépôts (retraits)	(2)	-	(3)	(19)	3	3	-	3	8	6
+/- value non matérialisée	2	3	3	(2)	6	3	3	7	5	3
Avoir net	171	161	152	142	155	141	129	120	105	87
Avances de fonds	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	35	33	30	27	29	23	20	17	10	5
Société des alcools du Québec										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	(193)	106	(31)	(3)
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	-	-	-	-	-	-	-	193	87	118
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds des générations										
Revenu net attribué	793	445	910	964	408	387	335	321	311	217
Dépôts (retraits)	2 518	2 191	(2 917)	(3 012)	1 568	1 456	961	837	117	782
+/- value non matérialisée	756	157	(102)	(434)	593	332	278	396	310	147
Avoir net	16 049	11 982	9 189	11 298	13 780	11 211	9 036	7 462	5 908	5 170
Excédent sur le coût	2 571	1 815	1 658	1 760	2 194	1 601	1 269	991	595	285
Fonds des congés de maladie accumulés										
Revenu net attribué	112	80	63	49	50	52	50	53	49	47
Dépôts (retraits)	(150)	(100)	-	-	-	-	-	-	-	(79)
+/- value non matérialisée	51	9	59	-	46	25	26	46	44	13
Avoir net	1 364	1 351	1 362	1 240	1 191	1 095	1 018	942	843	750
Excédent sur le coût	389	338	329	270	270	224	199	173	127	83
Fonds d'information sur le territoire										
Revenu net attribué	14	9	8	5	5	4	5	5	28	9
Dépôts (retraits)	62	65	56	30	31	12	(3)	-	(292)	18
+/- value non matérialisée	25	14	13	(1)	5	2	2	4	(5)	10
Avoir net	455	354	266	189	155	114	96	92	83	352
Excédent sur le coût	70	45	31	18	19	14	12	10	6	11
Agence du revenu du Québec										
Revenu net attribué	15	7	6	5	5	5	5	5	4	2
Dépôts (retraits)	(30)	-	-	-	-	-	-	-	-	79
+/- value non matérialisée	4	4	7	1	5	4	3	6	6	1
Avoir net	148	160	149	136	130	120	111	103	92	82
Excédent sur le coût	41	37	33	26	25	20	16	13	7	1
Ensemble des déposants										
Revenu net attribué	22 022	16 280	15 515	12 900	11 208	11 894	12 849	12 541	11 137	8 947
Dépôts (retraits)	5 576	632	(548)	(791)	3 170	4 303	2 065	1 926	1 171	2 308
+/- value non matérialisée	26 707	8 471	15 631	(1 110)	13 388	6 524	7 260	11 235	11 631	5 990
Avoir net	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149	176 210
Avances de fonds	(1 011)	(281)	(959)	(903)	(1 056)	(1 068)	(776)	(1 090)	(996)	(797)
Avoir net incluant avances de fonds	418 786	365 211	339 150	308 608	297 456	269 678	247 249	224 761	199 153	175 413
Excédent sur le coût	114 295	87 588	79 117	63 486	64 596	51 208	44 684	37 424	26 189	14 558

VENTILATION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en pourcentage)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	26,9	27,2	27,3	26,9	26,3	24,2	23,9	23,8	23,4	23,1
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec	25,3	24,0	24,0	23,5	23,2	23,0	23,0	22,8	22,9	22,2
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	21,8	22,5	22,6	22,7	23,0	23,4	24,2	24,8	25,2	25,6
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	7,3	7,6	7,6	7,5	7,5	7,6	7,9	8,0	8,0	8,2
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	4,9	5,2	5,3	5,4	5,4	5,7	5,9	6,1	6,1	6,2
Fonds des générations	3,8	3,3	2,7	3,6	4,6	4,1	3,7	3,3	3,0	2,9
Société de l'assurance automobile du Québec	3,5	3,7	3,8	3,9	4,0	4,2	4,4	4,3	4,5	4,6
Régime de retraite du personnel d'encadrement	2,8	2,8	2,7	2,6	2,3	4,1	4,2	4,2	4,3	4,4
Autres déposants	3,7	3,7	4,0	3,9	3,7	3,7	2,8	2,7	2,6	2,8
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

SOMMAIRE DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en pourcentage)

	Juste valeur ¹									
	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Équivalents de trésorerie	0,3	0,3	-	0,1	-	0,4	0,8	1,4	2,5	-
Valeurs à court terme	0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3	0,9	0,8
Titres achetés en vertu de conventions de revente	3,8	1,4	1,0	2,4	3,1	3,1	2,2	6,0	4,1	5,4
Créances d'entreprises	0,5	0,6	0,5	0,6	0,8	0,8	1,1	0,7	0,6	-
Obligations	18,5	21,8	23,7	20,5	24,4	25,6	27,8	28,2	27,5	28,4
BTAA	-	-	-	-	-	1,3	1,6	3,4	4,1	4,8
Financements hypothécaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3
Titres à revenu fixe	23,2	24,2	25,2	23,7	28,4	31,5	33,8	40,0	39,7	43,7
Actions canadiennes	6,5	8,4	8,8	8,7	10,7	10,8	10,4	9,5	9,1	10,9
Actions étrangères	26,7	26,9	27,2	28,1	29,4	29,4	29,4	27,4	27,4	32,9
Participations dans des filiales non consolidées	43,4	39,8	38,3	39,2	31,3	27,9	26,0	22,6	23,0	-
Biens immobiliers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,5
Titres à revenu variable	76,6	75,1	74,3	76,0	71,4	68,1	65,8	59,5	59,5	56,3
Instruments financiers dérivés	0,2	0,7	0,5	0,3	0,2	0,4	0,4	0,5	0,8	-
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹Depuis 2013, les chiffres sont présentés conformément aux normes IFRS.

VENTILATION DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

		%	Juste valeur								
PLACEMENTS ¹	2021		2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Obligations											
Titres canadiens											
Gouvernement du Québec	11 840	2,5	11 561	12 602	13 388	14 790	16 136	19 308	17 839	14 097	10 549
Gouvernement du Canada	22 505	4,8	29 061	29 282	19 704	31 177	25 927	24 339	26 720	16 492	17 255
Autres gouvernements	1 627	0,3	1 274	66	730	3 505	4 625	4 612	3 940	2 552	1 169
Garantis par le gouvernement du Québec	5 171	1,1	5 702	5 584	5 119	5 030	4 528	5 462	5 739	5 696	7 886
Garantis par les autres gouvernements	-	-	-	-	-	10	34	101	113	6 453	5 321
Municipalités, scolaires et autres	790	0,2	923	860	839	974	942	948	1 012	1 122	1 374
Secteur corporatif	10 767	2,3	11 826	11 970	9 944	11 786	11 410	11 970	12 400	11 067	10 236
	52 700	11,2	60 347	60 364	49 724	67 272	63 602	66 740	67 763	57 479	53 790
Titres étrangers											
Gouvernement des États-Unis	14 261	3,1	12 984	14 173	3 583	4 067	6 328	4 624	2 283	1 185	989
Secteur corporatif	8 019	1,7	7 104	6 094	9 042	5 384	7 904	7 777	4 948	3 440	5 142
Autres gouvernements	10 873	2,3	8 419	10 046	7 661	3 982	1 345	672	736	2 945	-
	33 153	7,1	28 507	30 313	20 286	13 433	15 577	13 073	7 967	7 570	6 131
	85 853	18,3	88 854	90 677	70 010	80 705	79 179	79 813	75 730	65 049	59 921
Créances d'entreprises											
Titres canadiens	876	0,2	979	742	793	1 129	1 280	1 277	1 188	835	-
Titres étrangers	1 446	0,4	1 380	1 273	1 356	1 457	1 212	1 727	789	479	-
	2 322	0,6	2 359	2 015	2 149	2 586	2 492	3 004	1 977	1 314	-
BTAA	-	-	-	-	-	-	3 970	4 612	9 236	9 752	10 153
Actions et valeurs convertibles											
Titres canadiens											
Énergie	1 375	0,3	2 244	3 822	3 835	6 458	6 601	4 394	4 599	4 196	4 273
Matériaux	846	0,2	1 128	1 285	1 230	1 568	1 640	1 214	1 508	1 358	3 464
Industrie	9 051	1,9	7 728	6 866	6 030	5 824	4 663	4 306	4 093	3 280	1 895
Consommation discrétionnaire	2 150	0,5	2 591	1 550	1 270	2 401	1 887	2 260	2 347	2 477	3 682
Biens de consommation de base	3 131	0,6	1 914	2 205	2 384	2 998	2 771	2 772	2 220	1 159	747
Soins de santé	54	-	79	53	90	104	79	62	748	563	272
Finance	5 177	1,1	8 804	8 532	7 884	10 048	10 150	9 359	5 339	4 108	4 165
Technologies de l'information	6 447	1,4	6 999	6 237	4 892	4 334	4 164	4 261	3 366	2 702	2 056
Service de communication	882	0,2	706	1 183	406	18	438	390	388	472	636
Services aux collectivités	663	0,1	1 075	924	560	656	404	282	336	329	901
Fonds communs	840	0,2	783	982	1 061	943	670	592	482	714	882
Participations indicielles et autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101	100
	30 616	6,5	34 051	33 639	29 642	35 352	33 467	29 892	25 426	21 459	23 073
Titres étrangers											
Gestion externe	27 396	5,9	23 384	20 563	16 334	16 021	16 931	14 505	10 824	9 470	16 848
Gestion interne	96 984	20,8	85 794	83 622	79 641	81 598	73 911	69 823	62 790	55 350	52 583
	124 380	26,7	109 178	104 185	95 975	97 619	90 842	84 328	73 614	64 820	69 431
	154 996	33,2	143 229	137 824	125 617	132 971	124 309	114 220	99 040	86 279	92 504

VENTILATION DES PLACEMENTS (suite)
au 31 décembre
(en millions de dollars)

PLACEMENTS ¹			Juste valeur								
	2021	%	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Participations dans des filiales non consolidées											
Placements de biens immobiliers	52 629	11,3	45 160	48 994	50 571	43 728	41 347	38 699	32 632	31 795	-
Placements de dettes immobilières	20 536	4,4	17 493	15 487	13 395	11 991	11 559	10 982	10 249	8 797	-
Placements privés	54 416	11,8	40 499	31 917	26 275	19 745	13 506	9 890	8 248	7 295	-
Placements d'infrastructures	37 735	8,1	25 581	22 904	19 577	11 439	11 500	11 103	7 369	5 437	-
Placements de titres à revenu fixe	28 717	6,2	24 136	19 401	15 943	10 101	4 041	1 372	800	125	-
Placements de fonds de couverture	4 196	0,9	3 886	4 422	5 609	3 998	4 338	2 394	1 537	855	-
Placements de marchés boursiers	3 947	0,8	4 483	3 269	2 794	2 519	-	-	-	-	-
	202 176	43,5	161 238	146 394	134 164	103 521	86 291	74 440	60 835	54 304	-
Financements hypothécaires											
Titres canadiens	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 411
Titres étrangers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 682
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 093
Biens immobiliers											
Canadiens	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 494
Étrangers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 966
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26 460
Total des placements à long terme	445 347	95,6	395 680	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089	246 818	216 698	198 131
Équivalents de trésorerie											
Titres canadiens	1 502	0,3	1 389	128	360	-	998	2 245	3 829	5 842	-
Titres étrangers	-	-	-	-	-	-	242	-	-	60	-
	1 502	0,3	1 389	128	360	-	1 240	2 245	3 829	5 902	-
Valeurs à court terme											
Titres canadiens	412	0,1	395	64	116	118	649	744	634	1 494	391
Titres étrangers	193	-	39	74	106	158	157	140	167	627	1 192
	605	0,1	434	138	222	276	806	884	801	2 121	1 583
Titres achetés en vertu de conventions de revente											
Titres canadiens	14 255	3,1	4 557	12	4 540	4 583	5 895	2 742	10 998	5 132	8 629
Titres étrangers	3 446	0,7	1 026	3 524	3 735	5 705	3 597	3 700	5 064	4 582	2 754
	17 701	3,8	5 583	3 536	8 275	10 288	9 492	6 442	16 062	9 714	11 383
Instruments financiers dérivés											
Titres canadiens	7	-	1	10	28	3	4	150	353	1 329	-
Titres étrangers	995	0,2	2 891	1 745	1 179	700	1 092	1 035	941	644	-
	1 002	0,2	2 892	1 755	1 207	703	1 096	1 185	1 294	1 973	-
Total des placements à court terme	20 810	4,4	10 298	5 557	10 064	11 267	12 634	10 756	21 986	19 710	12 966
Total	466 157	100,0	405 978	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845	268 804	236 408	211 097
Répartition des placements à long terme											
Secteur public	67 067	15,1	69 924	72 613	51 024	61 984	59 865	60 066	58 382	50 542	44 558
Secteur privé	378 280	84,9	325 756	304 297	280 916	257 799	236 376	216 023	188 436	166 156	153 573
Total	445 347	100,0	395 680	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089	246 818	216 698	198 131

¹Depuis 2013, les chiffres sont présentés conformément aux normes IFRS.

7 **SECTEUR IMMOBILIER**
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
OTÉRA CAPITAL		
0697788 B.C. Ltd., Onni Triangle Development LP	2125, Hawkins Street	Port Coquitlam
0722250 B.C. Ltd., Cityplace Developments Corp., Concord Adex Developments Corp., Concord Adex Investments Ltd., Concord Adex Properties Ltd., Concord Panorama Ltd., Concord Tango 2 GP Ltd., Concord Tango GP Ltd., One West Holdings Ltd., Park Place Towers Developments Inc., Smart Development Ltd.	1, Singer Court; 1, 6, 17, 22, 26, 82, 88, 92, 115, 119, 121, 123, 129, 135, Fort York; 2D, 2E, 4G, 4H, Spadina Avenue; 3, 9, Singer Court; 9, 11, Navy Warf Cr.; 11, Spadina Avenue; 12, 16, Blue Jays Way; 38, 55, 57-59, 63-67, 69, 77, Provost Drive; 70, Dan Leckie Way; 78, 82, 86, 90, 95, 99, Esther Shiner Blvd.; 101, 102, 103-105, 13678, 100 Avenue; 125, 177, 201-179, Davie Street; 133, McMahon Drive; 158, 162, 172, Powell Street; 201, 202, 203, 9908, King George Blvd.; 211, 235, 255, 265, 275, Robson Street; 313, 323, 333, 351, 355, 357, 363, Bremner Blvd.; 357, 361, 365, 365-389, 371, 383, 385, 387, 389, 391, Front Street West; 410, 438, Lakeshore Blvd. West; 638, Kinghome Mews; 1079, 1081, 1083, 1089, 1093, 1097, Marinaside Cres.; 1108, Pacific Blvd.	Toronto, Vancouver
0790792 B.C. Ltd., RPMG Holdings Ltd.	19100, Airport Way	Pitt Meadows
0810968 B.C. Ltd., RPMG Holdings Ltd.	19055, Airport Way	Pitt Meadows
0968776 B.C. Ltd., 0968778 B.C. Ltd., Alouette Estates Ltd.	19100, Airport Way	Pitt Meadows
0968776 B.C. Ltd., 0968778 B.C. Ltd., Alouette Estates Ltd.	19300, Airport Way	Pitt Meadows
101 West Hastings Holding Ltd.	111, West Hastings Street; 351, Abbott Street	Vancouver
1010 DLG LP, Crestpoint Real Estate (1010 DLG) Inc., Crestpoint Real Estate Investments LP	1010, de la Gauchetière Ouest	Montréal
1024 McGarry Terrace Inc.	1024, McGarry Terrace	Ottawa
10467103 CANADA Inc., 3223701 Canada Inc.	2940, Baseline Road	Ottawa
110 Parkway Forest Drive LP	110, Parkway Forest Drive	Toronto
1100 Burloak Nominee Inc.	1100, Burloak Drive	Burlington
1136 Maritime Way Inc.	1136, Maritime Way	Kanata
121733 Canada Inc., 125748 Canada Inc., 125749 Canada Inc., 9064-2687 Québec Inc.	416, Maisonneuve Ouest 2687	Montréal
12815109 Canada Inc., 12815150 Canada Inc., 12815257 Canada Inc., 12815290 Canada Inc., 12815338 Canada Inc.	35, Laurier	Gatineau
130 Bloor CREIF Inc.	130, Bloor Street West	Toronto
145 Presland Road Inc.	145, Presland Road	Ottawa
148451 Canada Inc., 547264 Ontario Ltd., 8013187 Canada Inc., Aaron Ain Enterprises Inc., Entreprises Scotcher Inc., Les immeubles Plaza Z-Corp., Inc.	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine
151-155 West Hastings Inc.	151, West Hastings Street	Vancouver
1535992 Alberta Ltd.	2200, 41st Avenue North East	Calgary
160 Elgin Portfolio Inc.	160, Elgin Street	Ottawa
180 University Holdings Inc.	188, University Avenue	Toronto
2 Bloor Inc.	2, Bloor Street West	Toronto
2001 & 2005 Sheppard Avenue East L.P., Montez Office Fund II LP	2001, Sheppard Avenue East	Toronto
2014 Fairview Avenue LLC	2014, Fairview Avenue North	Seattle

7 **SECTEUR IMMOBILIER**
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
2155110 Ontario Inc.	150, Dufferin Avenue; 515, Richmond Street	London
2155110 Ontario Inc., Old Oak Properties Inc., Summit Properties Inc.	140,142,148, Fullarton Street; 465, Richmond Street	London
2250584 Ontario Inc., Morguard Holdings PI Ltd.	2311, 2341 and 2351, Alfred-Nobel Blvd.; 7055, Alexander-Fleming Street	Saint-Laurent
2426-5233 Québec Inc., 9136-3549 Québec Inc., Les investissements immobiliers Mirelis Inc., Société d'investissement Kesmat Inc.	1134-1140, rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal
2491364 Ontario Inc.	1440, 1442, Lawrence Avenue	Toronto
2491364 Ontario Inc., Manjis Holdings Ltd.	1440, 1442, Lawrence Avenue	Toronto
2549521 Ontario Inc.	939, Eglinton - Parcel C - Land	Toronto
2729740 Ontario Inc.	152, Burnhamthorpe Road West	Mississauga
299 Burrard Management Ltd.	1011, West Cordova St; 1038 Canada Place Way	Vancouver
30 Adelaide Street East Inc., 30 Adelaide Street East LP	30, Adelaide Street East	Toronto
331 Oak Inc., 9424-4860 Quebec Inc.	325-331, Oak	Montréal
365 Bay Street Inc., Montez Office Fund 1 Holdco Inc.	365, Bay Street	Toronto
425 Park Owner, LLC	425, Park Avenue	New York
511049 B.C. Ltd.	1567-1577, Lonsdale Avenue	Vancouver
5300 Yonge GP Ltd.	5296, 5300, 5304, and 5306, Yonge Street	Toronto
540 Fulton Owner LLC	540, Fulton Street	New York
5420 NSR Nominee Inc.	5420, North Service Road	Burlington
547264 Ontario Ltd., Aaron Ain Enterprises Inc., Centre commercial Plaza Roland-Therrien (1969) Inc., Entreprises Scotcher Inc., Les immeubles Plaza Z-Corp. Inc.	1999-2125, boul. Roland-Therrien; 350, rue Barkoff	Longueuil; Trois-Rivières
5575 NSR Nominee Inc.	5575, North Service Road	Burlington
630 René-Lévesque West Property Co., 630 René-Lévesque West Real Estate Investment Trust, Crestpoint Real Estate Investment LP	630, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal
7167 Progress Way Delta Holdings Inc., Concert Real Estate Corp.	7167, Progress Way	Delta
760 Grand Bernier Inc., Fiera Properties Core Fund LP	760, ch. du Grand Bernier Nord	Saint-Jean-sur-Richelieu
865 Hornby Street Building Ltd.	860, Hornby Street	Vancouver
90 Sheppard Nominee Inc.	90, Sheppard Avenue East	Toronto
9145-0577 Québec Inc., 9145-0627 Québec Inc., 9145-0692 Québec Inc., 9145-0718 Québec Inc., 9145-0726 Québec Inc., 9145-0742 Québec Inc., 9145-0767 Québec Inc., Canada Lac-St-Jean Trust, Kimwood Lac Saint-Jean Holdings ULC	39, montée Sandy Beach; 500, 550, rue Daigneault; 555, 655, 705, avenue du Pont Nord; 1212,1324, boul.Talbot; 1221, boul. Marcotte; 3460, boul. Saint-François	Alma, Chandler, Chicoutimi, Gaspé, Jonquière, Roberval
9170-4767 Québec Inc.	375, de la Concorde	Montréal
9177-2541 Québec Inc.	380, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal
9182071 Canada Inc, Canadian Property Holdings (Nova Scotia) Inc.	99, Wyse Road; 95, Wyse Road	Dartmouth

7 **SECTEUR IMMOBILIER**
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
9224-2239 Québec Inc., Investissements immobiliers CRDIX30 S.E.C., Omers Realty Corp./Corp. immobilière OMERS, Société en commandite BB	9170, boul. Leduc; 9170, boul. Leduc, Bâtiment S2	Brossard
9277-2052 Québec Inc., 9279-5129 Québec Inc., Société en Commandite Griffintown II, Ilot 09 (Locatif)	1120 - 1170, Wellington, 1120 - 1170, Wellington	Montréal
9301-3902 Québec Inc.	1380, boul. René-Lévesque Ouest; 1390, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal
9307-3146 Québec Inc.	250, boul. René-Lévesque Ouest; 280, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal
9309-3201 Québec Inc., Chartwell Master Care LP, Le Teasdale Résidence pour retraités Inc.	950, boul. Lucille Teasdale	Terrebonne
9310924 Canada Inc.	2160, Buckingham Road; 2816, Bristol Circle	Oakville
9331-5562 Québec Inc., Investissement Le Prescott II Inc., Investissements Le Prescott Inc., Le Prescott Condos Services S.E.C.	rue Phil-Goyette	Vaudreuil-Dorion
9338-2307 Québec Inc., Le Montcalm Condos Services S.E.C., Le Montcalm Résidence pour retraités S.E.C.	boul. Montcalm Nord	Candiac
9338-5888 Québec Inc., Investissements immobiliers CRDIX30 S.E.C., OREC Development Holdings Inc., Société en commandite BB	Immeuble S11 - Quartier Dix30	Brossard
9357-1933 Québec Inc.	20, boul. Bouthillier Ouest	Rosemère
939 GP Inc.	20, Brentcliffe Road; 100, Vanderhoof Avenue	Toronto
9406573 Canada Inc.	99, Parkdale ave	Ottawa
9424-4860 Québec Inc., Devimco Fonds de Terrain Fonds #1 S.E.C.	383, Bridge	Montréal
9650458 Canada Inc., Centurian Markham ULC, Redbourne Investments LP	60, Columbia; 625, Cochrane	Markham
Amexon Properties Inc.	480, University Avenue	Toronto
Amexon Real Estate Investment Syndicate Inc.	1000, Finch Avenue West	Toronto
Amexon Realty Inc.	701, 703, Evans Avenue	Toronto
Anthem Crestpoint Shopping Centres LP, Anthem Crestpoint North Town Shopping Centre Ltd.	97, Street NW & 137, Avenue NW	Edmonton
Artis Four Valley Drive Ltd.	199, Four Valley Drive	Vaughan
Artis Meadowvale Gateway Ltd.	400-450, Matheson Blvd. East; 5100, Timberlea Blvd.; 6616, 6700, 6760, Campobello Road	Mississauga

7 **SECTEUR IMMOBILIER**
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Badenhurst-Westwood-2 Ltd., D.D. 2 Colborne Ltd., D.D. 25 Westwood Ltd., D.D. 32 Brybeck Ltd., D.D. 7 & 11 Manhattan Ltd., D.D. 840 Water Ltd., D.D. 88 Brybeck Ltd., DDP Mornington-Connaught Ltd., Galaxy VA 130 Stewart Apartments Ltd., Galaxy VA 149-155 Wakesiah Properties Ltd., Galaxy VA 21 Prideaux Apartments Ltd., Galaxy VA 222 Rosehill Apartments Ltd., Galaxy VA 350 North Terminal Apartments Ltd., Galaxy VA 579 Rosehill Apartments Ltd., Galaxy VA 847 Howard Apartments Ltd., Galaxy Value Add Ontario Properties LP, Galaxy Value Add Properties LP, Kanco-111 Brybeck Ltd., Kanco-124 Park Ltd., Kanco-144 Brybeck Ltd., Kanco-145 Brybeck Ltd., Kanco-16 Brybeck Ltd., Kanco-180 Brybeck Ltd., Kanco-187 Brybeck Ltd., Kanco-6 Brybeck Ltd., Kanco-Willow Ltd., TGA 1-10 Crystal Ltd., TGA 1-3 Farthington Ltd., TGA 141 Albro Lake Ltd., TGA Franklyn & Pinecrest Ltd., TGA Highfield Park & Joseph Young Apartments Ltd., TN 35 Mowat Ltd.	Galaxy Value-Add Apartment Portfolio	Toronto
Balmain Hotel Group, L.P.	26-36, Mercer Street	Toronto
Barrie FXG Corporation	1, Big Bay Point Road	Barrie
BOP GREENPOINT H-3 LLC	1, Bell Slip, Brooklyn	New York
Bosa Development Broadway Block LLC	7th Avenue & Broadway	San Diego
Burrard International Holdings Inc.	1030, West Georgia Street	Vancouver
Canadian Property Holding Inc.	1185, West Georgia Street	Vancouver
Carrera Management Corporation, Clydco Holdings Ltd., Mews Holdings Ltd., North Bellevue Holdings Ltd.	1431, 1437, Clyde Avenue; 1503-1507, Bellevue Avenue	Vancouver
Cataragui Holdings Inc., Montez Core Income Fund IV LP, PRR TRUST	945, Gardiners Road; 2648, Princess St; 1030, Midland Avenue	Kingston
CBS Property Holdings Inc., Gestion Plaza Z-Corp. Ltée., Les Développements Plaza DM (2006) Inc., Sydney River Investments Ltd., TC Land Holdings Corp.	250, Airport Blvd.; 641, King Street; 1170, Kings Road; 2500, boul. des Promenades; 5490-5580, boul. Jean XXIII	Deux-Montagnes, Gananoque, Gander, Sydney River, Trois-Rivières
CDM Properties Ltd.	1502, Maplehurst Circle; 242, Powder Drive	Burnaby; Fort McMurray
Centre commercial Cavendish Cie Ltée	5800, boul. Cavendish	Côte-Saint-Luc
Centurian Alberta Properties Co, Centurian Peel/Metcalf Properties Inc.	1455, rue Peel	Montréal
Claric MCH Investments Inc., HRM PROJET CHILDREN INC., Investissement Tupper S.E.C.	1111, Atwater	Montréal
Cogir - Humaniti Montreal Hotel S.E.C.	Rue Viger-Bleury	Montréal
Cominar ON Real Estate Holdings Inc., GTA Office DMM Inc.	95-105, Moatfield Drive	Toronto
Complexe Jules Dallaire Inc., Société en commandite CJD	2820-2828, boul. Laurier	Québec
Complexe St-Charles S.E.N.C.	1111, rue Saint-Charles Ouest	Longueuil
Concord Properties Developments Corp.	385, Yonge Street	Toronto
Continuum REIT GP Inc., Continuum REIT LP	2450-2460, Weston Road	Toronto

7 **SECTEUR IMMOBILIER**
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Continuum REIT LP	2450-2460, Weston Road	Toronto
Corp. immobilière CAGIM	1170, boul. Lebourgneuf	Québec
CPSP Ajax Nominee Inc.	333, Rossland Street East	Ajax
Crestpoint Real Estate (Black Diamond), Crestpoint Real Estate Investments LP	Part of Lot 3, Black Diamond Road	Winnipeg
Crestpoint Real Estate (Kirkland Campus) Inc., Développement Trans-Edmond Inc.	16750-16766, route Transcanadienne	Kirkland
Crestpoint Real Estate Investments LP, Crown Realty IV LP, DEC Nominee Inc.	180, Dundas Street West, 123, Edward Street	Toronto
Crombie Developments Ltd.	10907, 82nd (Whyte) Avenue North West	Edmonton
Crombie FC Properties Ltd.	2915, 13th Avenue	Regina
Crombie Property Holdings Ltd.	1100,1110,1120,1140,1150,1160, Carp Road; 6305 - 6315, Hazeldean Road, 19, Riedel Street	Fort McMurray, Stittsville
Crown Realty II LP	901, King Street West	Toronto
Développement Olymbec Inc., Olymbec Group LP	265, rue de la Couronne; 273-275, du Parvis; 503, rue du Prince Édouard; 2250, rue Saint-Olivier; 5555, avenue Westminster; 10000, boul. Cavendish	Montréal, Québec, Trois-Rivières
Développement Olymbec Inc., Société en commandite Groupe Olymbec	9200-9464, ch. Côte-de-Liesse; 7000 Cote de Liesse; 323-333 boulevard Decarie; 2200-2210, 52e Avenue; 1505-1545, boul. de Louvain O.	Lachine, Montréal
Développements immobiliers Commerces Séville Inc., Société en commandite Les Commerces Le Séville	2153, 2163, 2173, 2183, rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal
EAD Property Holdings (102) Corp., Sky Ice District Residences Corp., Sky Ice District Residences LP	10310, 102nd Street North West	Edmonton
Edmonton City Centre Inc.	10205, 101 St NW; 10025, 102A Ave NW	Edmonton
ELEANOR COINVEST LP, ELEANOR LP	11884, Sunset Drive	London
Fengate CCC Holdings GP Inc., Fengate CCC Holdings LP	1&3, Concorde Gate, 12, Concorde Place	Toronto
Fiducie Immeubles Centre Lachenaie, Immeubles Centre Lachenaie Inc.	1115-1181, montée des Pionniers	Terrebonne
Fiducie Immeubles Marché St-Léonard, Immeubles Marché St-Léonard Inc.	5915 - 5993, rue Bélanger	Saint-Léonard
Fiducie Résiduelle Stern, Olymbec Development Inc.	1350, rue Royale; 889, Montee-de-Liesse; 720-740, rue Galt Ouest; 7175, rue Marion; 6767-6783, boul. Leger; 649-655, rue Hodge, 305-325, rue Montpellier; 6400, chemin Côte-de-Liesse; 6300, Transcanada Highway; 585-599, rue Iberville; 5580-5584, ch. Cote-de-Liesse; 495-505, rue Montpellier, 626-632, rue Stinson; 35, rue Robineault; 3140-3260, Chanoine-Chamberland; 2365-2385, ch. Saint-Francois; 2315, rue de la Province; 230, rue King West; 210-222, boulevard Brunswick; 15-55, des Forges; 1555-1605, rue de Louvain Ouest; 131-141, Avenue Labrosse	Dorval, Longueuil, Montréal-Nord, Mont-Royal, Pointe-Claire, Repentigny, Saint-Laurent, Salaberry-de-Valleyfield, Sherbrooke, Trois-Rivières
First Gulf King Street Inc., Sun Life Assurance Company of Canada	333, King Street East	Toronto
Fonds de placement immobilier Cominar	4225, boul. des Forges; 2600-2590-2640, boul. Laurier	Québec, Trois-Rivières

7 **SECTEUR IMMOBILIER**
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Fonds de placement immobilier Cominar, Homburg Trust (189)	1500, avenue Atwater; 3400,3500,4000, boul. de Maisonneuve Ouest; 4045-4049, rue Sainte-Catherine Ouest	Westmount
Foothills Calgary LP	4639, 72nd Avenue SE; 7403, 48th Street SE; 7505, 48th Street SE	Calgary
FP Equities Inc., Triogreen West LP	475, 2nd Street	Saskatoon
Germain Residences Ltd., Grenville-Germain Calgary LP	899, Centre Street SW	Calgary
Gestion Golden Square Mile Inc., R.C.M. Hôtel Inc., Sherbrooke Canada Trust, The HIG Settlement, Torriani Property Trust	1228, 1279, 1290, rue Sherbrooke Ouest	Montréal
GF 111 & amp; 131 Notch Hill Road Ltd., GF 1249 North Shore Boulevard Ltd., GF 19 & amp; 21 Dalegrove Drive Ltd., GF 2 Regal Road Ltd., GF 24 Ida Street Ltd., GF 3220 & amp; 3234 Quadra Apartments Ltd., GF 37 Vanier Drive Ltd., GF 50 Burnhill Road Ltd., GF 5600 Dalhousie Apartments Ltd., GF Villa Road and James Street Ltd., Starlight Canadian Residential Growth Fund	Starlight CDN Res Portfolio Pool 2	Toronto
GF 200 Old Carriage Drive Ltd., GF 250 Lake Street Ltd., GF 335-337 St. James Apartments Ltd., GF 44 Berkley Drive Ltd., GF 49 Vanier Drive Ltd., GF 5450 University Apartments Ltd., GF 700 & amp; 710 Sir John A. MacDonald Blvd Ltd., GF 84 Runnymede Road Ltd, GF Fieldgate Drive Ltd., GF Williamsport Drive Ltd., Starlight Canadian Residential Growth Fund	Starlight CDN Res Portfolio Pool 1	Toronto
GF 3220 & amp; 3234 Quadra Apartments Ltd.	3220 & 3234, Quadra Street	Victoria
GG Union LP, by way of its general partner, GG Union Inc.	1300, 4th Street North East	Washington
Glenwood Brant Holdings Inc.	1220, 1250, Brant Street	Burlington
HAC Square S.E.C.	boul. Leduc	Brossard
Heritage York Holdings Inc.	1210-1220, Sheppard Avenue East	Toronto
HFZ KIK 30th Street Owner LLC	3, West 29th Street; 9, West 29th Street; 11, West 29th Street; 20-22, West 30th Street	New York
Hillcrest Holdings Inc., Montez Hillcrest Inc.	9350, Yonge Street	Richmond Hill
Hullmark (474 Wellington) GP Ltd.	474, Wellington Street West	Toronto
Hullmark Sunlife (100 Broadview) Ltd., Hullmark Sunlife (545 King) Ltd., Hullmark Sunlife (619 Queen) Ltd.	100, Broadview Avenue; 545, King Street West; 619-621, Queen Street West	Toronto
I.G. Investment Management, Ltd.	55, University Avenue	Toronto
Immeubles Marché Méga Centre Inc.	3610-3838, boul. de la Côte-Vertu	Saint-Laurent
JEMB Albee Square, LLC	420, Albee Square West	New York
Kau G.P. Inc.	7979, Weston Road; 1501- 1657, boul. des Promenades	Saint-Hubert
King East Developments Inc.	King Rd & Toscanini Rd	Richmond Hill
KingSett Canadian Real Estate Income Fund LP	201, 1st Avenue South	Saskatoon
KS Northwest Tower Inc., KS Precambrian Building Inc., KS Scotia Centre Inc.	4920, 52nd Street; 5102, 5201, 50th Avenue	Yellowknife
Labatt River Developments Inc	83-97 & 107, River Street, 2-4, Labatt Avenue	Toronto
Les Galeries Montmagny (1988) Inc.	81-91, 101, boul. Taché Ouest	Montmagny

7 **SECTEUR IMMOBILIER**
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Les Immeubles BPK Lévis Inc.	63-65, rue Président-Kennedy	Lévis
Meadowvale Holdings Ltd.	6880, Financial Drive	Mississauga
Metcalf Realty Company Ltd.	700, Industrial Avenue	Ottawa
Millennium Hotel Holdings Corp.	788, Richards Street	Vancouver
Nelson Burrard Property Inc.	1019,1021,1025,1045, Nelson Street; 969, Burrard Street	Vancouver
Newcorp Properties Ltd.	81, Golden Drive	Coquitlam
Newvest Realty Corporation	105, rue de l'Hôtel-de-Ville	Gatineau
Ocean Walk Properties Ltd.	1860, 1868, 1892, Marine Drive	West Vancouver
Old Oak Properties Inc.	885, Southdale Road West; 905, Southdale Road West	London
Olymbec Development Inc., Olymbec GP Inc., Olymbec Group LP	885,905, Southdale Road West; 365-385, Sugarcreek Trail	Saint-Laurent, Lachine
Olymbec Development Inc., Olymbec Group LP	1450-1470, rue de Louvain O.; 1505-1525, rue Mazurette; 9445-9465, rue Charles-de-la-Tour; 4580-4590-4600-4610, rue Hickmore; 5600-5620, rue Notre-Dame; 330, rue Dickson; 5623-5651, rue Ferrier; 8010-8050, rue Devonshire; 6355-6395, rue Sherbrooke E.; 6635-6667, chemin Côte-de-Liesse; 9450-9490, boul. de l'Acadie; 1150-1180, rue de Louvain Ouest; 555, boul. Ste-Adèle; 131-141, avenue Labrosse; 1555-1605, rue de Louvain Ouest; 15-55, des Forges; 210-222, boulevard Brunswick; 230, rue King West; 2315, rue de la Province; 2365-2385, ch. Saint-François; 3140-3260, Chanoine-Chamberland; 35, rue Robineault; 495-505, rue Montpellier, 626-632, rue Stinson; 5580-5584, ch. Côte-de-Liesse; 585-599, rue Iberville; 6300, Transcanada Highway; 6400, chemin Côte-de-Liesse; 649-655, rue Hodge, 305-325, rue Montpellier; 6767-6783, boul. Léger; 7175, rue Marion; 720-740, rue Galt Ouest; 889, Montée-de-Liesse; 1350, rue Royale; 2100, 52e avenue; 392-416, Isabey; 418-438, Isabey ; 6500, route Transcanadienne; 10500, Colbert; 1900-1910, Norman; 2225 et 2231, boul. Hymus; 5700, rue Paré; 6749-6789, place Pascal Gagnon; 8148-8190, chemin Devonshire; 8489-8491, Ernest Cormier; 12345, boulevard Albert-Hudon; 1955, chemin Côte de Liesse; 2700, rue Alphonse Garlepy; 15-135, rue Montpellier et 2905-2925, chemin Côte-de-Liesse; 155-255, rue Montpellier et 650, rue Hodge; 5790-5810, Côte-de-Liesse; 5820-5838, Côte-de-Liesse	Dorval, Lachine, Laval, Longueuil, Montréal, Montréal-Nord, Mont-Royal, Pointe-Claire, Repentigny, Sainte-Adèle, Saint-Laurent, Salaberry-de-Valleyfield, Sherbrooke, Trois-Rivières
Olymbec Development S.E.N.C., Olymbec Development Inc., Olymbec GP Inc.	5623-5651, rue Ferrier, 8010-8050, rue Devonshire; 5600-5620, rue Notre-Dame, 330, rue Dickson; 4580-4590-4600-4610, rue Hickmore; 1505-1525, rue Mazurette, 9445-9465, rue Charles-de-la-Tour; 1450-1470, boul. de Louvain O.	Mont-Royal, Montréal, Saint-Laurent
Onni 91 Golden Drive Holdings Ltd.	91, Golden Drive	Coquitlam
Onni Development (Main Street) Corp., RPMG Holdings Ltd.	1611, Main Street	Vancouver
Onni Gilmore Holdings Corp.	4180, 4190, Lougheed Highway; 4181-4185, Dawson Street	Burnaby
Palicor Inc.	11025-11075, boul. L.-H. Lafontaine; 7655-7675, rue Larrey	Anjou
Place d'Orléans Holdings Inc.	110, place d'Orléans Drive	Ottawa
Place du Royaume Inc., Place du Royaume LP	140, boul. Talbot	Saguenay
Prebrick System (BT) Corp., Prebrick System Corp.	12805, Highway 27 & King road	Nobleton
Pro Reit Acquisition (1) LP	8150, Transcanadienne; 8210, Transcanadienne	Saint-Laurent
Progeres Inc.	250, Clarke avenue	Westmount
Quartier Royalmount LP	8300, Décarie	Montréal
R.C.D. 8 ELM Corp.	8, Elm St. & 346 Yonge St.	Toronto
Redbourne 4150 LP	4150, rue Sainte-Catherine Ouest	Westmount

7 **SECTEUR IMMOBILIER**
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Redbourne Hymus LP	49-57, 165-167, Hymus	Pointe-Claire
Redbourne South Shore Properties Inc., Redbourne South Shore Properties LP	25, boulevard Lafayette; 1000, 1010, rue de Sérigny	Longueuil
Reserve REIT Inc.	881, S. Winchester Blvd.	San Jose
Richcraft Properties Ltd.	6, 14, 20, Bexley Place; 30, Stafford Road; 200, Terence Matthews Crescent; 1350-1372, Leeds Avenue; 1480, Michael Street; 2239-2261, 2265-2287, Gladwin Crescent; 2495, Lancaster Road	Ottawa
Richmond-George Ltd.	125, George Street, 231, Richmond Street	Toronto
Royop (Southlands) Development Ltd.	1921, 1941, 1951, 1991, 2011, 2031, Strachan Road South East	Medicine Hat
SEC Griffintown II lot 8	Murray and Wellington Street	Montréal
SEC Immeubles Marché CLV, Société en commandite Immeubles Marché CLV EMPH	40-44, place du Commerce	Île-des-Soeurs
Skyline Real Estate Holdings Inc.	2, 4, 6, 8, 10, rue Radisson	Gatineau
Société en commandite Terrain IDS A, Société en commandite Terrain IDS B, Société en commandite Terrain IDS C, Société en commandite Terrain IDS D	14-16, place du Commerce	Île-des-Soeurs
Société en Commandite Gatineau La Cité, Société en Commandite Gatineau La Cité 1, Société en Commandite Gatineau La Cité 2, Société en Commandite Gatineau La Cité 3, Société en Commandite Gatineau La Cité 4	Boul. de la Cité et Boul. Carrefour	Gatineau
Summit Holdings (2580, Dollard Avenue) Ltd., Summit Holdings (2695, Dollard Avenue) Ltd., Summit Holdings (300, Labrosse Avenue) Ltd., Summit Holdings (7290, Frederick-Banting) Ltd., Summit Industrial Income Operating LP	300, avenue Labrosse; 2580, 2695, avenue Dollard; 7290, rue Frederick-Banting	Lasalle, Montréal, Pointe-Claire
Summit Properties Inc.	225, Pinebush Road; 1601 et 1635, Tricont Avenue	Cambridge, Whitby
Surrey Centre Tower Holdings (Hotel #1) Ltd., Surrey Centre Hotel LP, Surrey Centre Tower Holdings (Retail #1) Ltd.	13475, Central Avenue	Surrey
SWA Toronto Hotel Inc.	1, Harbour square	Toronto
TC Core LP	1133, Yonge Street Floors 2-4	Toronto
The Canada Life Assurance Company	3389,3485, 3495, Steeles; 7925, Goreway Drive; 4250, Canada Way	Brampton, Burnaby
Tour de la Bourse SPE Inc.	800, Place Victoria	Montréal
Vaughan West II Ltd.	500, Zenway Blvd.	Vaughan
VC, S.E.C.	1545, boul. Le Corbusier	Laval
Windermere Commercial Lands Ltd.	North of Windermere Blvd.	Edmonton
York Bremner Developments Ltd.	15, York Street; 75, Bremner Boulevard	Toronto
Yorkville Avenue Retail Corp.	155, Yorkville Ave	Toronto

7 SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS¹
au 31 décembre 2021

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
IVANHOÉ CAMBRIDGE		
Canada		
Central Walk Mayfair Shopping Centre Inc.	4400 Hazelbridge Way, Unit 370	Richmond
Camsta (No. 1) Limited Partnership	3280 Bloor Street West, suite 1400 Center Tower	Toronto
À l'étranger – États-Unis		
BPP STPCV MEZZ LLC	345 Park Avenue 42nd Floor	New York
GID Urban Logistics Fund OP LLC	14241 N. Dallas Parkway suite 650	Dallas
GSIC Multifamily Venture II REIT LLC	465 Meeting Street suite 500	Charleston
À l'étranger - Autres		
Wilmsdorfer Arcaden GMBH & CO. KG	Klaus-Bunder-StraBe 1	Düsseldorf
Greenford B5 Unit Trust	2nd floor, 21 Palmer Street	London
Golden Capital Partners S.A.	155, rue Cents, L-1319	Luxembourg
Gateway Leeds Unit Trust	22 Grenville Street	St Helier

1. La liste ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut y avoir des variations entre les investissements présentés dans la liste et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
IVANHOÉ CAMBRIDGE					
Canada					
Ajax	40 Mills Road	Calgary	525 8th Avenue SW	Mississauga	1020 Lorimar Drive
Ajax	650 Finley Avenue	Calgary	7303 & 7403 – 30th Street SE	Mississauga	1070 & 1100 Mid-Way Boulevard
Ajax	537 Kingston Rd E	Cambridge	125 Maple Grove Road	Mississauga	150 Britannia Rd E
Baie D'Urfé	19600 Clark-Graham Avenue	Delta	679 Aldford Avenue	Mississauga	1665 Shawson Drive
Baie D'Urfé	20375 Clark-Graham Avenue	Delta	7510-7550 Hopcott Road	Mississauga	1705 Argentia Rd
Boisbriand	1825 Boulevard Lionel-Bertrand	Delta	7660 Vantage Way	Mississauga	1840 Meyerside Dr
Boisbriand	3515-3531 Boulevard de la Grande-Allée	Delta	7830 Vantage Way	Mississauga	190 Britannia Rd E
Boucherville	180 Normandie Street	Dollard-Des-Ormeaux	3 rue Hotel de Ville	Mississauga	199 Traders Boulevard East
Brampton	10 Auction Lane	Dollard-Des-Ormeaux	87 Brunswick Boulevard	Mississauga	2319 Dunwin Dr
Brampton	100 Sandalwood Parkway	Dorval	1660-1700 Hymus Boulevard	Mississauga	2385 Matheson Boulevard East
Brampton	109 Summerlea Rd	Dorval	2000 ch. St-Francois	Mississauga	2395 Drew Road
Brampton	1195 Clark Blvd	Dorval	2200 Rue de l'Aviation	Mississauga	2400 Skymark Avenue
Brampton	120 Walker Drive	East York	215 Wicksteed Ave	Mississauga	2405 Drew Road
Brampton	156 Parkshore Dr	East York	220 Wicksteed Ave	Mississauga	2425 Skymark Avenue
Brampton	175 Westcreek Blvd	East York	50 Beth Neelson Dr	Mississauga	2550 Stanfield Road
Brampton	1925 Williams Parkway	Edmonton	1 Outlet Collection Way	Mississauga	375-425 Britannia Road
Brampton	2 Bramkay Street	Edmonton	11415 – 168th Street NW	Mississauga	3990 Nashua Dr
Brampton	2 Colony Court	Edmonton	12155 154th Street NW	Mississauga	4000 Nashua Dr
Brampton	201 Westcreek Blvd	Edmonton	15709 - 114th Avenue NW	Mississauga	415 Traders Blvd E
Brampton	2110-2160 Williams Parkway	Edmonton	5015-101 Street NW	Mississauga	450 Matheson Blvd E
Brampton	240 Summerlea Road	Etobicoke	108 Woodbine Downs Blvd	Mississauga	5055 Satellite Drive
Brampton	25 Bramtree Court	Etobicoke	110 Woodbine Downs Blvd	Mississauga	5100 Timberlea Blvd
Brampton	35 Bramtree Court	Etobicoke	170 Claireville Drive	Mississauga	5200 Maingate Drive
Brampton	35 Regan Road	Etobicoke	260 8th St	Mississauga	5424 Dixie Road
Brampton	350 Parkhurst Square	Etobicoke	90 Claireport Crescent	Mississauga	6385 Kennedy Rd
Brampton	390 Chrysler Drive	Hamilton	151 Hughson St S	Mississauga	6616 Campobello Rd
Brampton	40 Bramtree Court	Hamilton	43 & 57 Forest Ave	Mississauga	6625-6705 Tomken Road
Brampton	400 Chrysler Drive	Hamilton	50 Young St	Mississauga	6700 Campobello Rd
Brampton	7 Kenview Blvd	Kirkland	18101 Trans-Canada Highway	Mississauga	6760 Campobello Rd
Brampton	735 Intermodal Dr	Kirkland	18103 Trans-Canada Highway	Mississauga	6789 Millcreek Dr
Brampton	75 Summerlea Rd	Kirkland	18107 Trans-Canada Highway	Mississauga	6865 Edwards Blvd
Brampton	10534 Hurontario St	Kitchener	120 Trillium Drive	Mississauga	7075 Financial Dr
Burlington	1219 Corporate Drive	Kleinburg	12333 Airport Road	Mississauga	7115 Tomken Road
Burlington	1500 Corporate Dr	Lachine	1600 32nd Avenue	Mississauga	7270 Torbram Road
Burlington	3450 Harvester Road	Laval	1101-1111 Highway 13	Mississauga	7290 Torbram Road
Burlington	4240 Harvester Road	Laval	1135 Highway 13	Mississauga	7400 Bramalea Rd
Burlington	5330 South Service Road	Laval	1900-1904 Dagenais	Mississauga	7420 Bramalea Rd
Burlington	845 Laurentian Drive	Laval	3148-3176 Boulevard Industriel	Mississauga	7600 Danbro Crescent
Burlington	900 Maple Ave	Laval	3420-3480 Boulevard Industriel	Mississauga	95 Paisley Blvd W
Burnaby	4720 Kingsway Suite 604	Laval	3505-3541 Le Corbusier	Montréal	1, 2, 3, 4, 5 Place Ville Marie
Burnaby	7867 – 7890 Express St.	Laval	875 Montée Saint-François	Montréal	1000 Place Jean-Paul-Riopelle
Burnaby	8651 Eastlake Drive	Laval	900 Paul-Kane Place	Montréal	1310 Rue Chabanel O
Caledon	12557 Coleraine Drive	Londres	2800 Roxburgh Road	Montréal	1380-1420 Rue Chabanel O
Caledon	86 Pillsworth Road	Londres	4350 Castleton Road	Montréal	1450 Rue Mazurette
Calgary	277-8180 11th Street SE	Longueuil	5799 de l'Aéroport Route	Montréal	1471-1487 Rue Aylmer
Calgary	324 8th Avenue SW	Markham	120 Valleywood Drive	Montréal	1493 Rue Antonio-Barbeau
Calgary	333 7th Avenue SW	Markham	35 Valleywood Dr	Montréal	1500 Avenue McGill Collège
Calgary	3625 Shaganappi Trail NW	Markham	4255 14th Avenue	Montréal	1500 Boulevard Robert-Bourassa
Calgary	421 7th Avenue South West	Markham	7 Albert St	Montréal	1550 Rue Chabanel O
		Mercier	95 Clegg Road	Montréal	1601 Dickson Street
			Intersection du Boulevard St Jean	Montréal	2001 Boulevard des Sources
		Milton	Baptiste et L'autoroute 30	Montréal	2355 32e Avenue
		Milton	11000 Steeles Avenue	Montréal	249 Rue Saint Antoine Ouest
			2751 Peddie Rd	Montréal	2970-3030 Brabant Marineau

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Montréal	3333 Rue Joseph-Dubreuil	Richmond	11511 No. 5 Road	Vaughan	33 Alex Avenue
Montréal	415 Rue Saint-Antoine Ouest	Richmond	13511 Vulcan Way	Vaughan	39 Haist Avenue
Montréal	4305 Rue Jean-Talon E	Richmond	16108 Blundell Road	Vaughan	400 Rowntree Dairy Road
Montréal	4355 Rue Jean-Talon E	Richmond	16111 Blundell Road	Vaughan	41 Citation Drive
Montréal	4400 Hickmore Street	Richmond	16131 Blundell Road	Vaughan	41 Whitmore Road
Montréal	455 Rue Saint-Antoine Ouest	Richmond	16133 Blundell Road	Vaughan	45 Di Poce Way
Montréal	601 -623 rue McCaffrey	Richmond	16160 Blundell Road	Vaughan	51 Caldari Road
Montréal	625 - 651 rue McCaffrey	Richmond	18111 Blundell Road	Vaughan	525 Rowntree Dairy Road
Montréal	666 Saint-Martin Boulevard West	Richmond	7031 York Road	Vaughan	530 Rowntree Dairy Rd
Montréal	677, 705, Sainte-Catherine Ouest	Rocky View County	261055 Crossiron Boulevard	Vaughan	55 Doney Crescent
Montréal	7301 Tellier Street	Sainte-Agathe-des-Monts	2423 Chemin Palomino	Vaughan	625 Rowntree Dairy Road
Montréal	7999 Boulevard des Galeries d'Anjou	Saint-Hubert	3360 2nd Street	Vaughan	65 Citation Dr
Montréal	8000 Boulevard Henri-Bourassa O	Saint-Hubert	5200 Armand-Frappier Street	Vaughan	71 Whitmore Road
Montréal	817-819 rue McCaffrey	Saint-Laurent	340-380 Isabey Street	Vaughan	710 Rowntree Dairy Rd
Montréal	821-823 rue McCaffrey	Saint-Laurent	341-371 Isabey Street	Vaughan	74 Alex Ave
Montréal-Est	8481 Place Marien	Saint-Laurent	3540-3600 Griffith Street	Vaughan	75 Haist Avenue
Montréal	900 René-Lévesque Ouest	Saint-Laurent	4045 Boulevard Poirier	Vaughan	750-770 Rowntree Dairy Road
Montréal	901 Square-Victoria	Saint-Laurent	4300 rue Hickmoore	Vaughan	83 Strada Drive
Montréal	9393 Boulevard Metropolitain East	Saint-Laurent	500-600 Hodge Street	Vaughan	891 Rowntree Dairy Road
Montréal	987 Rue de la Commune O	Saint-Laurent	5151 Thimens Blvd	Waterloo	550 King Street North
Montréal	Terrain - Boulevard du Golf	Saint-Laurent	5610-5660 Chemin Bois-Franc	White City	2 Ramm Avenue E.
Montréal	Terrain - Namur	Saint-Laurent	6150-6250 TransCanada Hwy	Winnipeg	1345 Redwood Avenue
Mount Hope	2876 Upper James St	Saint-Laurent	6362-6434 TransCanada Hwy	Winnipeg	1725 Inkster Boulevard
Niagara-on-the-Lake	300 Taylor Road	Saskatoon	859 57th Street E.	Winnipeg	2030 Notre Dame Avenue
Oakville	2164 Buckingham Rd	Scarborough	150 Dynamic Dr	Winnipeg	310 De Baets Street
Oakville	2425 Wyecroft Rd	Scarborough	370-380 Passmore Ave	Winnipeg	555 Camiel Sys St
Oakville	2690 Plymouth Dr	Scarborough	75 Venture Drive	Winnipeg	555 Sterling Lyon Parkway
Oakville	760 Pacific Rd	Surrey	13055 80th Avenue	Winnipeg	90-120 Paramount Road
Oshawa	1000 Thornton Road South	Surrey	2695, 10355 - 152 Street		
Oshawa	290 & 300 Mary St N	Toronto	100 Westmore Dr		
Oshawa	321 Marland Ave	Toronto	110 Claireport Crescent		
Oshawa	349 Marland Ave	Toronto	18 Yonge Street		
Oshawa	419 King Street West	Toronto	166 Norseman St		
Oshawa	50 Adelaide Ave E	Toronto	365 Passmore Avenue		
Oshawa	980 Thornton Road	Toronto	385 Passmore Avenue		
Oshawa	999 Boundary Road	Toronto	45 Forty Second St		
Pickering	1865 & 1875 Clements Rd	Toronto	45-141 Bay Street		
Pickering	925 Brock Road	Toronto	53 Queen's Plate Dr		
Pickering	931 Brock Road	Toronto	55 Forty Second St		
Pointe-Claire	100-190 Voyageur Ave	Toronto	55 Queen's Plate Dr		
Pointe-Claire	115 Hymus Blvd	Toronto	67 Parkwoods Village Dr		
Pointe-Claire	155 Avro Street	Toronto	70 Parkwoods Village Dr		
Pointe-Claire	185 Voyageur Ave	Toronto	77 Parkwoods Village Dr		
Pointe-Claire	195 Voyageur Ave	Toronto	81 Bay St		
Pointe-Claire	200-290 Voyageur Ave	Toronto	92 Carrier Dr		
Québec	1 rue des Carrières	Tsawwassen	5000 Canoe Pass Way		
Québec	2450, boulevard Laurier	Vaughan	1 Bass Pro Mills Drive		
Québec	2555 Chemin Sainte-Foy	Vaughan	1 Whitmore Road		
Québec	2595 Chemin des Quatre-Bourgeois	Vaughan	140 Marycroft Avenue		
Québec	2700 Boulevard Laurier	Vaughan	150 Marycroft Avenue		
Québec	65 Rue Sainte-Anne	Vaughan	170 Marycroft Avenue		
Regina	144 Henderson Drive	Vaughan	209 Citation Drive		
Regina	195 Henderson Drive	Vaughan	2777 Langstaff Road		
Richmond Hill	35 Fulton Way				

Placements à l'étranger

Allemagne

Berlin	Ahornallee 39A
Berlin	Altenbraker Str. 18
Berlin	Alt-Moabit 37
Berlin	Alt-Moabit 76
Berlin	Biesentaler Straße 3
Berlin	Buttmannstraße 11
Berlin	Erasmusstrasse 17
Berlin	Genter Str. 61
Berlin	Gersdorfstraße 49-59
Berlin	Giselastraße 10317
Berlin	Gotenstr. 73
Berlin	Greifswalder Str. 162
Berlin	Innstraße 27
Berlin	Kaiserstraße 138-139
Berlin	Kameruner Straße 12
Berlin	Karl-Marx-Straße 97,99
Berlin	Kaulsdorfer Straße 129-135
Berlin	Königstraße 2-3
Berlin	Malplaquetstraße 38
Berlin	Perleberger Str. 25
Berlin	Reinickendorfer Str. 74

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Berlin	Schützenstraße 19-22	Campo		Atlanta	5275 Westgate Drive
Berlin	Urbanstr. 34	Sao Joao do Meriti	Avenida Arthur Antônio Sendas, 999	Atlanta	5290 Westgate Drive
Berlin	Urbanstr. 35	Sao Joao do Meriti	Rodovia Presidente Dutra, 4674	Atlanta	5300 Fulton Industrial Blvd SW
Berlin	Waldstraße 37	Sao Jose dos Campos	Av. Dep. Benedito Matarazzo, 9403	Atlanta	5320 Fulton Industrial Blvd SW
Berlin	Wilmsdorfer Str. 46	Sao Paulo	Avenida Interlagos, 2255	Atlanta	6150 LaGrange Blvd SW
Australie		Chine		Atlanta	7055 Amwiler Industrial Dr NW
Altona	39-58 Marshall Court	Changsha	No. 188 Huang Xing Road Middle, Furong District	Atlanta	Terrain - NW 75 Logistics Center A
Melbourne	1 Hume Road			Atlanta	Terrain - NW 75 Logistics Center B
Melbourne	120 Northcorp Blvd	Changshu Pt	Intersection of G204 and No.579 Village Road	Atlanta	Terrain - Southpoint (Billboards)
Melbourne	14-16 Yarra Street			Atlanta	Terrain - Westpoint
Melbourne	27-43 Toll Drive	Hangzhou	No.22, Nanbin west Road	Aurora	12601 East 33rd Avenue
Melbourne	34-38 Marshall Court	Jiaxing	Caibao Road, Jianshan New District, Haining	Aurora	12650 East 33rd Avenue
Melbourne	35-41 Claremont Street			Austell	280 Riverside Parkway SW
Melbourne	55-58 Gladstone St	Jiaxing	Junction of Kaiyuan Avenue and Xihan Avenue, Jiashan County, Jiaxing, Zhejiang Province	Austell	300 Interstate West Parkway
Sydney	1 Monier Square			Austell	750 Six Flags Road
Sydney	11-14 John Morphett Place	Jiaxing	1358 Yuanlong section	Austin	1117 Red River St
Sydney	246 Miller Road	Langfang	Intersection of Hudong Road and Zhongshi Avenue	Austin	610 East 11th Street
Sydney	400 Moorebank Ave			Bensenville	854 Golf Lane
Sydney	69 Sargents Road	Nantong Pt	Nanhu Rd	Bolingbrook	1150 115th Street
		Ningbo	Junction of Xingci Fourth Road and Yinwan East Road, Cixi, Ningbo, Zhejiang	Bolingbrook	700 South Weber Rd
Brésil				Boston	201 Washington Street
Araçariquama	Rod. Pres. Castello Branco, km 46	Tianjin	Junction of Xiang Fu Road, Ju Yuan Road, Xianghe Road, Ju Hai Dao, Tianjin City Jinnan Economic Development Zone East, Jinnan District	Boston	60 Guest St
Arujá	Rodovia Pres. Dutra, km 203.5			Brea	114 S Berry St
Brasília	SDN CNB - Conjunto A, Asa Norte			Brea	201 N Berry St
Cajamar	Avenida Antônio Cândido Machado, 3100			Broomfield	Palisades Business Park
Arujá	Rodovia Presidente Dutra, km 203.2			Buena Park	6600 Valley View Street
Brasília	SDN CNB - Conjunto A, Asa Norte			Buford	2475 Mill Center Parkway
Cajamar	Avenida Antônio Cândido Machado, 3100			Buford	4345 Hamilton Mill Road
				Buford	4620 Thompson Mill Road
Cajamar	Avenida Doutor João Abdalla, 260			Buford	5000 Lanier Island Parkway
Cajamar	Rodovia Anhanguera, KM 31			Buford	920 Logistics Parkway
Campinas	Av. John Boyd Dunlop, 3900			Buford	Intersection of Buford Hwy. NE and S Lee St.
Cotia	Rodovia Raposo Tavares, KM 26				
Cotia	Rodovia Raposo Tavares, KM 39			Buford	Terrain - Gravel Springs
Cuiabá	Av. Historiador Rubens de Mendonça, 3300			Burlington	32200 45th St.
Duque de Caxias	Av. Beira Mar, s/n, Parque Sarapuí	Espagne		Burlington	1725 Lakeland Park Dr
Fortaleza	Av. Bezerra de Menezes, 2450	Barcelone	Carrer Bofarull 4-6	Carrollton	1440 LeMay Drive
Fortaleza	Av. Lineu Machado, 419			Carrollton	1515 Monetary Ln
Fortaleza	Avenida Washington Soares, 4335	États-Unis		Carrollton	2161 Hutton Drive
Natal	Av. Senador Salgado Filho, 2234	Alpharetta	8520 S Holcomb Bridge Way	Carrollton	2305 E. Beltline Road
Nova Iguaçu	Av. Abílio Augusto Távora, 1111	Alpharetta	900 Jameson Pass	Carson	20444 S. Reeves Avenue
Porto Alegre	Av. João Wallig, 1800	Arlington	3400-3408 E Randol Mill Rd	Carson	20455 S. Reeves Ave.
Porto Velho	Av. Prefeito Chiquilito Erse, 3288	Arlington	400-404 International Pkwy	Carson	20488 S. Reeves Ave.
Queimados	Av. Guandú, 1000	Arlington	514-516 N Great SW Pkwy	Carson	2130-2140 Del Amo
Rio de Janeiro	Av. das Américas, 500	Arlington	714-720 107th Street	Carson	2202 E. Del Amo
Rio de Janeiro	Av. Pastor Martin Luther King Júnior, 126	Arlington	809 110th Street	Chandler	3800 W Chandler Blvd
		Arlington	841 N Great Southwest Pkwy	Chandler	6152 W Oakland St
Rio de Janeiro	Praia de Botafogo, 400	Atlanta	3421 Northlake Pkwy NE	Channahon	23700 W Bluff Rd
Rio de Janeiro	Rua Barão de São Francisco, 236	Atlanta	508 Main St NE	Charleston	445 Meeting Street
Santana de Parnaíba	Rodovia Presidente Castelo Branco, km 41	Atlanta	5215 Westgate Dr SW	Charlotte	1920 Starita Road
		Atlanta	5245 Westgate Dr SW	Charlotte	2020 Starita Road
Sao Bernardo do	Avenida Kennedy, 700 - Jardim do Mar	Atlanta	5260 Westgate Dr SW	Charlotte	3201 Woodpark Boulevard
				Charlotte	3300 Woodpark Boulevard
				Charlotte	3301 Woodpark Boulevard
				Charlotte	3400 Woodpark Boulevard

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Charlotte	3500 Woodpark Boulevard	Doraville	4420 Bankers Circle	Huntersville	Mt Holly-Huntersville RD
Charlotte	3600 Woodpark Boulevard	Doraville	4565 Winters Chapel Road	Imperial	200 Falls Church Rd.
Charlotte	3700 Woodpark Boulevard	Doraville	4587 Winters Chapel Road	Indianapolis	5510 Exploration Drive
Charlotte	3731 Woodpark Boulevard	Doraville	48-50 Best Friend Road	Indianapolis	6161 Decatur Blvd
Charlotte	3800 Woodpark Boulevard	Durham	301 Liggett Street	Indianapolis	9040 Orly Road
Charlotte	3801 Woodpark Boulevard	Durham	506, 508 and 606 Fernway Avenue	Inver Grove Heights	4930 Ashley Ln
Chicago	10 South Riverside Plaza	Easton	1540 Van Buren Road	Itasca	750 Expressway Drive
Chicago	120 S Riverside Plaza	El Monte	12700 Elliott Ave.	Itasca	900-950 Hollywood
Chicago	125 South Wacker Drive	Elizabeth	699 Kapkowski Road	Jacksonville	13291 Vantage Way
Chicago	1401 S State St	Elk Grove Village	1455 Estes Avenue	Jacksonville	13340 International Pkwy
Chicago	180 North Lasalle Street	Elk Grove Village	2301 Lunt Avenue	Jacksonville	1350 Tradeport Drive
Chicago	27W501 North Ave	Fairfield	7390-7410 Union Centre Blvd	Jacksonville	1371 Tradeport Dr
Chicago	3700 S Morgan St	Farmers Branch	12880 Valley Branch Lane	Jacksonville	13910 Alvarez Road
Chicago	444 West Lake Street	Fontana	10660 Mulberry Ave	Jacksonville	13920 Alvarez Road
Chicago	515 North State Street	Fontana	11192 Live Oak Ave	Jacksonville	1420 South Vantage Way
Chicago	Roosevelt Rd	Fort Mill	145 Steele Pointe Dr	Jacksonville	1460 Vantage Way
Colorado Springs	3280 S Academy Blvd.	Fort Worth	16101 Three Wide Drive	Jefferson	350 Logistics Center Parkway
Colorado Springs	4945 Mark Dabbling Blvd.	Fort Worth	16200 Three Wide Drive	Johnson Creek	101 Terrace Ct.
Columbus	Intersection of Highway 104 and Highway 762	Fort Worth	4401-4425 Cambridge Rd	Johnson Creek	105 Aztalan St.
Compton	1330 W. Walnut Parkway	Franklin Park	8301 South Fwy	Joliet	1515 Rock Creek Blvd.
Compton	1360 W. Walnut Parkway	Garland	3500 Wolf Rd	Joliet	4000 Rock Creek Blvd.
Compton	1505-1595 W. Walnut Parkway	Garland	3300 Wood Drive	Joliet	4050 Rock Creek Blvd
Compton	1515 W. Walnut Street	Garland	3800 Leon Road	Joliet	4101 Olympic Boulevard
Compton	1700-1800 South Central Avenue	Gettysburg	1675 Hanover Rd	Jurupa Valley	2350 Fleetwood Drive
Compton	17621 S Susana Road	Gettysburg	4820 Old Harrisburg Rd	Justice	9300 W 79th St.
Coppell	650 Royal Lane	Gilbert	11 S McQueen Rd	Kenosha	4303 75th St.
Countryside	9800 Joliet Road	Gilbert	190 South McQueen Road	Kent	1220 2nd Ave N
Culver City	8770 Washington Boulevard	Gilbert	3225 E Baseline Rd	La Mirada	14585 Industry Circle
Dallas	2700 Commerce St	Glenview	1852-1854 Elmdale Avenue	Largo	8585 126th Ave
Dallas	Terrain - Interstate CC South A	Glenview	3400-3450 West Lake Ave	Las Vegas	6160 Stevenson Way
Darlington	4041 Conowingo Rd	Grand Prairie	1600 S Great Southwest Pkwy	Las Vegas	830 N Lamb Blvd.
Davie	3300 SW 64th Avenue	Grantville	580 Bow Creek Rd	Las Vegas	867 N Lamb Blvd.
Davie	3350 SW 64th Avenue	Grapevine	4250 Patriot Drive	Lewisville	2555 S. Valley Parkway
Davie	3380 Davie Road	Greenwood	1598 South	Lithia Springs	1050 Preston Blvd.
Davie	3410 Davie Road	Hampton	5291 Old Atlanta Rd Suite 330	Lithia Springs	2124 Skyview Drive
Davie	3430 Davie Road	Hanover Park	1555 Hunter Road	Lithia Springs	475 Riverside Parkway
Davie	Terrain - Davie E and F	Hanover	7630 Ridge Chapel Rd	Lithia Springs	Terrain - Riverside Business Park F
DeMotte	9151 N 1200 W	Hebron	1765 - 1795 Worldwide Blvd	Little Chute	1515 Vandenbroek Rd.
Denver	10660 East 51st Avenue	Hebron	Terrain - Lakeland Farms	Long Beach	250 Pacific Ave
Denver	12775 East 38th Avenue	Herndon	13959 Mansarde Ave	Los Angeles	523 West 6th Street
Denver	12850 East 40th Avenue	Hoboken	51 Garden St	Los Angeles	635 S Hobart Blvd
Denver	2801 E 120th Ave	Houston	16501 Central Green Blvd.	Louisville	3101 Pond Station Rd
Denver	3500 Blake St	Houston	16507 Central Green Blvd.	Lynnwood	3333 164th St SW
Denver	600 Park Avenue West	Houston	16601 Central Green Blvd.	Macon	Terrain - Meridian 75 Logistics E
Doraville	2755 Bankers Industrial Dr	Houston	16607 Central Green Blvd	Memphis	Terrain - Helen of Troy
Doraville	2765 Bankers Industrial Dr	Houston	30 Esplanade Blvd	Mercer Island	3209 Shorewood Dr
Doraville	2775 Bankers Industrial Dr	Houston	3912-3938 Dunvale Rd	Merrill	2600 E Main St.
Doraville	2861 Bankers Industrial Dr	Houston	6401 West Little York Road	Mesquite	2200 Skyline Drive
Doraville	3645 Oakcliff Rd	Houston	801 Texas Ave	Mesquite	2250 Skyline Drive
Doraville	4400 Bankers Circle	Houston	8626 - 8636 Westpark Dr	Miami	1900 SW 8th St
Doraville	4401 Bankers Circle	Houston	8701-8708 Westpark Dr	Miami	900 and 901 South Miami Avenue
Doraville	4410 Bankers Circle	Houston	Terrain - Central Green 8	Miami	911 SW 1st Avenue
Doraville	4411 Bankers Circle	Houston	Terrain - Northwest Houston DC 1	Milwaukee	10301 W Greenfield Ave.
		Houston	Terrain - Northwest Houston DC 2	Monroe	1201 Logistics Way

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Morrow	1056 Personal Place	Olive Branch	8836 Polk Lane	Pompano Beach	3150 NW 33rd Street
Mt. Juliet	Wilson Commerce Center	Olive Branch	9124 Polk Lane	Pompano Beach	3250 NW 33rd Street
Nanuet	1 Elise Dr.	Olive Branch	Terrain - Crossroads M	Pompano Beach	3300 NW 32nd Street
Naperville	801 S Frontenac Rd	Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center A	Pompano Beach	Terrain - Rock Lake A
Nashville	1001 Space Park Drive	Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center B	Pompano Beach	Terrain - Rock Lake C
Nashville	201 - 236 Space Park Dr	Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center C	Portland	2080 NW Front Ave
Nashville	301 - 314 Space Park Dr	Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center D	Portland	550 NW 19th Ave
Nashville	401 - 404 Space Park Dr	Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center E	Puyallup	2450 E Main
Nashville	501 - 533 Space Park Dr	Ontario	1000 Etiwanda Ave.	Rancho Cucamonga	10400 Arrow Rte
Nashville	601 - 629 Space Park Dr	Ontario	1290 Elm Street	Rancho Palos Verdes	6600 Beachview Dr
Nashville	701 - 725 Space Park Dr	Ontario	2221 E Remington Avenue (East)	Renton	907-1037 Thomas Ave SW
Nashville	800 Space Park Drive	Ontario	2510 East Merrill Ave	Rialto	2455 Willow Avenue
New Oxford	575 Kohler School Rd	Ontario	2550 East Merrill Ave	Richwood	41 Logistics Blvd.
New York	10 Downing Street	Ontario	2580 East Merrill Ave	Romeoville	Terrain - Gateway Romeoville
New York	101 West 15th Street	Ontario	2650 East Merrill Ave	Roswell	3000 Northfield Pl
New York	108 West 15th Street	Ontario	2680 East Merrill Ave	Round Rock	3700 Sunrise Rd
New York	1095 Avenue of the Americas	Ontario	5050 South Archibald Ave	Salt Lake City	2350 Bridger Road
New York	1143-2nd Avenue	Ontario	5100 South Archibald Ave	Salt Lake City	2700 S 900 West
New York	1211 6th avenue	Ontario	5150 South Archibald Ave	San Antonio	2211 Corner Ridge
New York	141 East 33rd Street	Ontario	5170 South Archibald Ave	San Antonio	4923 Corner Parkway
New York	1411 Broadway	Ontario	5331 S Carpenter Ave. (West)	San Antonio	6129-6131 Woodlake Center
New York	167 East 82nd Street	Orange	Terrain - NOV Orange	San Antonio	6155 Woodlake Center
New York	20 Park Avenue	Orlando	Terrain - Lakeview Distrb Center A	San Antonio	8559 NE Loop 410
New York	210 West 70th Street	Pasadena	75 West Walnut Street	San Antonio	8563 NE Loop 410
New York	210 West 89th Street	Passaic	252 Jefferson St	San Antonio	8569 NE Loop 410
New York	360 East 65th Street	Peachtree Corners	3230 Peachtree Corners Circle	San Francisco	1 San Antonio Place
New York	364 West 18th Street	Peachtree Corners	3250 Peachtree Corners Circle	San Francisco	10 Glendale St
New York	41 Park Avenue	Peachtree Corners	6650 Corners Industrial Court NW	San Francisco	100 Lake Street
New York	8 Gramercy Park South	Peachtree Corners	6655 Corners Industrial Ct NW	San Francisco	1015 Pierce St
New York	85 Broad Street	Peachtree Corners	6665 Corners Industrial Ct NW	San Francisco	1025 Post Street
New York	252 First Avenue	Peachtree Corners	6670 Corners Industrial Ct NW	San Francisco	1025 Steiner St
New York	Peter Cooper Village	Peachtree Corners	6675 Corners Industrial Ct NW	San Francisco	1025 Sutter St
Norcross	2100 Nancy Hanks Drive NW	Pensacola	2600 W Michigan Ave.	San Francisco	1030 Larkin
Norcross	2760 Pacific Drive	Perris	3350 Redlands Avenue	San Francisco	1030 Polk St
Norcross	2905 Amwiler Road	Perris	4555 Redlands Ave	San Francisco	1035 Sutter St
Norcross	2930 Amwiler Road	Perris	4565 Redlands Ave	San Francisco	1060 Pine St
Norcross	2933 Amwiler Road	Perris	Redlands Ave & Markham St.	San Francisco	1064 Dolores St
Norcross	2935 Amwiler Road	Perris	Intersection of E Ellis Ave. and S	San Francisco	11 Dolores St
Norcross	4498 Buford Hwy NE	Perris	Redlands Ave.	San Francisco	1125 Broadway
Norcross	7025 Amwiler Industrial Dr NW	Perris	Terrain - Ramona Commerce Center	San Francisco	1130 Larkin St
Northbrook	3350-3600 Woodhead Dr	Perris	Terrain - Rider I	San Francisco	1225 Taylor Street
Oakdale	100 Redwood Dr.	Perris	Terrain - Rider II	San Francisco	1234 Jones
Oakland	100 Monte Cresta	Perris	Terrain - Rider IV	San Francisco	1240 Bush St
Oakland	1600 3rd Avenue (Vue de Lac)	Pflugerville	1033 Meister Lane	San Francisco	1240 Hayes
Oakland	226-230 Orange St.	Pflugerville	1105 Meister Lane	San Francisco	1244-1250 California Street
Oakland	257 Vernon St	Pflugerville	828 New Meister Lane	San Francisco	125 Clayton St
Oakland	345 MacArthur Boulevard	Pflugerville	900 New Meister Lane	San Francisco	1265 Washington
Oakland	350 Vernon St	Pflugerville	Terrain - Springbrook Buildings 1	San Francisco	1300 26th Ave
Oakland	355 Staten Avenue	Pflugerville	Terrain - Springbrook Buildings 2	San Francisco	1320-1360 Lombard Street
Oakland	630 Mariposa Avenue	Pflugerville	Terrain - Springbrook Buildings 3	San Francisco	1369 Hyde
Oakland	640 Brooklyn Ave.	Pflugerville	Terrain - Springbrook Buildings 4	San Francisco	1395 Union
Olive Branch	12386 Crossroads Drive	Phoenix	888 E Clinton St	San Francisco	140 Duboce Ave
Olive Branch	12815 Stateline Road	Pleasanton	5505 Springhouse Dr	San Francisco	1405 Franklin St
Olive Branch	12914 Stateline Road	Pompano Beach	1631 S Federal Hwy	San Francisco	1424 Valencia
Olive Branch	8745 Forest Hill Irene Road	Pompano Beach	2700 NW 19th Street	San Francisco	1424-1428 Polk Street

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
San Francisco	1445 Mason Street	San Francisco	3035 Baker St	San Francisco	747 Ellis Street
San Francisco	1450 Golden Gate	San Francisco	310 6th Avenue	San Francisco	781 O'Farrell Street
San Francisco	1454-1464 Union	San Francisco	312 Baker St	San Francisco	784 Geary
San Francisco	1474 Sacramento Street	San Francisco	3150 Franklin Street	San Francisco	795 Pine St
San Francisco	1501 Haight St	San Francisco	320 Turk Street	San Francisco	798 Post
San Francisco	1509 Golden Gate Avenue	San Francisco	3201 23rd Street	San Francisco	800 Lyon
San Francisco	1585 Waller	San Francisco	322-332 Stanyan St	San Francisco	816 Geary St
San Francisco	1599 Green	San Francisco	324 Larkin St	San Francisco	825-835 Pine St
San Francisco	16 and 50 Laguna Street	San Francisco	333 Bay Street	San Francisco	828 Jones St
San Francisco	1610 Golden Gate	San Francisco	337 10th Avenue	San Francisco	888 Vermont
San Francisco	1610 Lombard	San Francisco	3440 20th St	San Francisco	900 Broderick
San Francisco	1624 Sacramento St	San Francisco	345 Fulton St	San Francisco	916 Pacific Ave
San Francisco	1649 Market St	San Francisco	350 Judah St	San Francisco	920 Leavenworth St
San Francisco	1675 Clay	San Francisco	35-41 Lafayette St	San Francisco	925 Pierce St
San Francisco	1700 Bush	San Francisco	355 Laguna	San Francisco	969 Bush St
San Francisco	1720 Golden Gate Avenue	San Francisco	3560 Divisadero St	San Francisco	977 Pine
San Francisco	1720 Leavenworth	San Francisco	3605 20th St	San Francisco	99 Lupine
San Francisco	1725 Turk St	San Francisco	365-375 24th Avenue	San Francisco	990 Fulton St
San Francisco	175 21st	San Francisco	3744 16th St	San Francisco	990 Geary St
San Francisco	1750 Golden Gate Ave	San Francisco	3875 18th Street	San Jose	1070 Foxchase Dr
San Francisco	1760 Golden Gate Ave	San Francisco	390 29th Avenue	San Jose	355 Kiely Boulevard
San Francisco	1795 O'Farrell	San Francisco	400 Shrader Street	San Jose	5805 and 5827 Charlotte Drive
San Francisco	181 Bartlett Street	San Francisco	4030 19th Street	San Jose	919 S Winchester Boulevard
San Francisco	181 Sanchez Street	San Francisco	405 Laguna Street	San Jose	696 N 6th St
San Francisco	1819 Golden Gate Ave	San Francisco	415 Buchanan Street	San Jose	2225 Calle De Luna
San Francisco	1900 Gough St	San Francisco	430 Baker St	Santa Fe Springs	13615 Excelsior Dr
San Francisco	1920 Franklin St	San Francisco	4475 23rd	SeaTac	19216 Des Moines Memorial Dr
San Francisco	1920 Pacific Avenue	San Francisco	455 Hyde St	SeaTac	19224 Des Moines Memorial Dr
San Francisco	1950 Franklin	San Francisco	510 Stockton Street	SeaTac	19240 Des Moines Memorial Dr
San Francisco	1965 Page St	San Francisco	516 Ellis Street	SeaTac	19320 Des Moines Memorial Dr
San Francisco	20 Romolo Pl	San Francisco	517 36th Ave	Seattle	300 to 318 First Avenue West
San Francisco	20 San Antonio	San Francisco	520 Scott St	Seattle	301 Queen Anne Avenue North
San Francisco	200 Arguello	San Francisco	5431 California St	Seattle	411 University Street
San Francisco	2023 Folsom St	San Francisco	55 Genoa Pl	Seattle	5910 S 180th St
San Francisco	210 Church St	San Francisco	5519 Mission	Shepherdsville	1050 Highway 44 W
San Francisco	2128 Van Ness	San Francisco	57 Taylor Street	Shepherdsville	1218 Highway 44 W
San Francisco	2136 Broderick	San Francisco	605 Jones St	South Brunswick	101 Middlesex Center Boulevard
San Francisco	2148 Broderick	San Francisco	610 Clipper St	South Brunswick	1065 Cranbury South River Road
San Francisco	2171 Pacific	San Francisco	610 Leavenworth St	South Brunswick	301 Middlesex Center Boulevard
San Francisco	2200 Leavenworth Street	San Francisco	630 Alvarado St	South Brunswick	340 Middlesex Center Blvd
San Francisco	2222 Leavenworth	San Francisco	630 Grandview	South Brunswick	39 Edgeboro Rd
San Francisco	2339 Market	San Francisco	634 Powell St	Southaven	1620 Stateline Road
San Francisco	2355 Leavenworth St	San Francisco	635 Ellis Street	Southaven	1660 Stateline Road
San Francisco	2385 Folsom St	San Francisco	642 Alvarado	Southaven	8425 Airways Blvd
San Francisco	2459 Larkin	San Francisco	65 Buena Vista Terrace	Southaven	1563 Stateline Rd E
San Francisco	25 Capra Way	San Francisco	65 Liberty St	Southaven	Terrain - Stateline Business Park LE
San Francisco	255 Steiner St	San Francisco	650 Ellis Street	St. Louis Park	5100 West 35th Street
San Francisco	2619 Mission St	San Francisco	655 Powell St	St. Petersburg	10040 18th Street North
San Francisco	2620 Laguna St	San Francisco	665 Pine Street	St. Petersburg	1790 Commerce Avenue N
San Francisco	2730 Sacramento St	San Francisco	686 Post St	St. Petersburg	2003 Gandy Boulevard N
San Francisco	295 Castro St	San Francisco	721 Geary St	St. Petersburg	2005 Gandy Boulevard N
San Francisco	2955 Van Ness	San Francisco	735 O'Farrell Street	St. Petersburg	2007 Gandy Boulevard N
San Francisco	300 Buchanan St	San Francisco	735 Taylor St	St. Petersburg	2801- 2891 Gateway Centre Pkwy
San Francisco	3014 Clay	San Francisco	737 Pine St	St. Petersburg	9300 - 28th Street, N

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
St. Petersburg	9700 18th Street North	Metz	10 rue Thomas Edison	Pays-Bas	
St. Petersburg	9900 18th Street North	Nanterre	200 Avenue de la République	Amersfoort	Hogeweg 25-39
St. Petersburg	9965 18th Street North	Nice	38 Rue Barberis	Amersfoort	Stadsring 201
Standish	580 Ossipee Trail W	Paris	16 rue Ampère	Apeldoorn	Deventerstraat 17-21
Stevens Point	1681 N 2nd Dr.	Paris	81 Avenue Voltaire	Apeldoorn	Hoofdstraat 21
Stockton	4580 Logistics Drive	Paris	Ilôt B3A à l'angle de la rue Bruneseau et du boulevard Massena	Apeldoorn	Hoofdstraat 7-19
Stockton	Stockton Trailer Parking	Paris	Parc Gustave Eiffel – 12 avenue de l'Europe	Apeldoorn	Kanaalstraat 140-190
Stockton	Terrain - Stockton Business Center B	Paris	Autoroute A1	Apeldoorn	Kanaalstraat 9-17
Stockton	Terrain - CT Realty (1.1 MSF)	Paris	1 Place Pleyel	Apeldoorn	Prins Willem-Alexanderlaan 120-400
Stockton	Terrain - CT Realty (202 KSF)	Saint-Denis	Intersection Rue Proudhon et Rue des Fillettes	Apeldoorn	Rustenburgstraat 5-31
Sugar Land	15270 Voss Rd	Saint-Denis	Intersection Rue Proudhon et Rue des Fillettes	Apeldoorn	Stationsstraat 47
Sunnyvale	355 N Wolfe Rd	Saint-Quentin-Fallavier	ZI de Chesnes- 15 rue de Luzais	Arnhem	Broerenstraat 39
Tampa	12201 Lexington Park Dr	Salon-de-Provence	ZI de la Crau - 50 rue Nicolas Joseph Cugnot	Arnhem	Utrechtsestraat 38-705
Tempe	30 W Carter Dr	Toul	ZI Croix de Metz – rue de l'Escadrille des Cigognes	Deventer	P.C. Hoofllaan 97
Thomasville	1 Chesapeake Estate	Toulouse	Plateau de la Ménude	Deventer	Welle 36-48
Torrance	19145 Gramercy Pl	Tremblay-lès-Gonesse	10 Rue de la Belle Borne	Eindhoven	Mispelhoefstraat 10
Torrance	19306 - 19426 S. Normandie	Val de Fontenay	Rue Carnot	Houten	Lichtschip 43
Tucker	4998 S Royal Atlanta Dr	Roye	Autoroute A10	Nieuwegein	Celsiusbaan 3
Tucker	5044 S Royal Atlanta Dr			Rotterdam	Abraham van Stolkweg 46
Tucker	5088 South Royal Atlanta Dr			Rotterdam	Innsbruckweg 150-172
Tucson	1135 W Prince Rd			Rotterdam	Vareseweg 111
Tucson	1150 W Prince Rd.			Utrecht	Mesonweg 11
Tucson	3168 Romero Road			Utrecht	Niels Bohrweg 161
Utica	Terrain - North Utica 1	Inde			
Walton	30 Transport Drive	Chengalpattu	Mahindra World City, Chengelpet Taluk, Chengalpattu, Kancheepuram, Tamilnadu	Royaume-Uni	
Walton	61 Logistics Blvd.	Chennai (ex Madras)	Mappedu Road, Mettumanagar, Alappakam, New Perungalathur, Tamil Nadu	Birmingham	18 John Bright St
Washington	1000 Henderson Ave.	Delhi	VPO Luhari, Pataudi-Kulana Road	Blackpool	425 Promenade
Washington	5210 3rd Street NE	Hyderabad	MN Park, Hyderabad, Telangana	Cambridge	211-213 Newmarket Road
Washington	82 I Street, S.E.			Cardiff	3 Fitzalan Place
Washington	862 Henderson Ave			Chester	106 Forest Street
Wausau	5510 Stettin Dr			Crewe	Unit 1
West Chester	8700-8720 Lesaint Drive			Crewe	Unit 2
Weymouth	190 Mediterranean Dr	Indonésie		Crewe	Unit1 Basford West
Wilmington	100 Progress Way	Bekasi	Jalan Raya Kaliabang RT 007 RW 006 Medan Satria	Ellesmere Port	The Wilfred
Wilsonville	26100 SW 95th Avenue	Bogor	Jalan Raya Narogong KM. 17, Pasir Angin, Cileungsi, Bogor, West Java 16820	Glasgow	1 Hill Street
Wilsonville	26200 SW 95th Avenue			Greenford	Tillermans Court, Grenan Square
Wilsonville	26300 SW 95th Avenue			Ipswich	3-5 Northgate Street
				Leeds	18 Lands Lane
France				Leeds	Gateway45
Bondoufle	ZAC des Bordes – 7 rue Pierre Josse	Irlande		Leeds	Topcliffe Lane
Combs-la-Ville	1 boulevard Jean Monnet	Dublin	Intersection of Wood Lane and Benburb Street	Liverpool	47 Castle Street
Corbas	11 avenue du 24 août 1944	Dublin	Dalguise House, Clifton Ln, Mountashton, Monkstown	Liverpool	8 Hurricane court
Courbevoie	19-21 Avenue Dubonnet			Liverpool	North Road
Coussoul/Fos-sur-Mer	Zone Industrielle			Liverpool	Knowsley Industrial Park
Dambach-la-Ville	1 allée du Rhin	Mexique		Londres	1 Stonecutter Street
Évreux	279 rue Ariane	Ciudad de Mexico	Avenida Chapultepec 546	Londres	11-13 Young Street
Goussainville	3 avenue des Frères Lumière	Ciudad de Mexico	Avenida Presidente Masaryk 486	Londres	143 Park Road, St John's Wood
Grand-Couronne	15 boulevard de l'Île aux Oiseaux	Ciudad de Mexico	Avenida Río San Joaquín 498	Londres	161 Fulham Road
Grenoble	Rue Fontaine de Bièvre, Lieudit du Champfeuillet	Ciudad de Mexico	Carretera Mexico – Toluca No.5670,5676,5662 and S/N, Col. Memetla and Loxaco	Londres	20 Hamlet Gardens
Lieusaint	ZAC des Hauldres – 1 boulevard d'Espagne		Av. Revolucion 2703, Col. Ladrillera	Londres	21 Lombard Street
Lisses	2 rue Thomas Edison	Monterrey	Boulevard Bernardo Quintana 502	Londres	21-22 Prince of Wales Terrace
Marly-la-Ville	7 rue Eugène Pottier	Queretaro		Londres	22 Addiscombe Road
Massy	2 Rue Galvani			Londres	3 Abbey Orchard Street
				Londres	39 Hill Street
				Londres	39 Westferry Circus

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Londres	39-41 Nottingham Place				
Londres	4 Eccleston Street				
Londres	4 Merchant Square				
Londres	44 Moorfields				
Londres	62 Green Street				
Londres	65 Duke Street				
Londres	6-8 Charles Clowes Walk				
Londres	79-81 Lexham Gardens, Kensington				
Londres	80 Old Street				
Londres	81 Farringdon Street				
Londres	86-90 Kensington Garden Square				
Londres	Palace Wharf, Rainville Rd				
Manchester	33 Dale Street				
Manchester	Great Bear, Port Salford Way				
Manchester	Rhenus Logistics, Liverpool Road				
Milton Keynes	Norfolk House Saxon Gate East				
Milton Keynes	Milton Keynes				
Newcastle	Proctor House, 23-29 Side				
Oxford	Gordon House				
Sheffield	615 Shepcote Ln				
Sheffield	71 High Street				
Sheffield	Cowley Lane				
Singapour					
Singapour	2 Tanjong Penjuru Crescent				
Singapour	2 Tuas South Link 1				
Singapour	20 Tuas South Avenue 14				
Singapour	21 Tuas West Drive				
Singapour	28 Quality Road				
Singapour	4 Pandan Crescent				
Singapour	71 Tuas South Avenue 1				
Singapour	8 Jurong Pier Road				

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Mexique					
Ciudad de Mexico	Avenida Río San Joaquín 498				
Royaume-Uni					
Londres	4 Eccleston Street				

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

Notes importantes pour la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics ainsi que les investissements sous-jacents de ses filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est assujéti aux normes de déclaration applicables à la liste annuelle de tels investissements.

En plus de ces placements et selon les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés, les gestionnaires ont recours à des instruments financiers dérivés qui procurent un rendement économique sur des titres d'actions, sans pour autant que ces titres soient la propriété de la CDPQ.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc					242,0		242,0
10X Genomics Inc		79 780	15,0				15,0
360 DigiTech Inc		14 900	0,4				0,4
360 Security Technology Inc		75 700	0,2				0,2
3i Group PLC		270 232	6,7				6,7
3M Co		495 273	111,1				111,1
3M India Ltd		11 721	5,1				5,1
3SBio Inc		224 810	0,2				0,2
51job Inc		7 244	0,4				0,4
5N Plus Inc		15 857 050	37,7				37,7
91APP Inc		781 000	9,4				9,4
A O Smith Corp		2 423	0,3				0,3
AAC Technologies Holdings Inc		70 310	0,4				0,4
Aarti Industries Ltd		2 997	0,1				0,1
AB Ignitis Grupe		84 000	2,5				2,5
ABB India Ltd		4 802	0,2				0,2
ABB Ltd		1 488 548	72,0				72,0
Abbott Laboratories		202 070	35,9				35,9
AbbVie Inc		609 286	104,2				104,2
AbCellera Biologics Inc		161 248	2,9				2,9
ABIOMED Inc		35 085	15,9				15,9
ABN AMRO Bank NV		667 243	12,4				12,4
Aboitiz Equity Ventures Inc		1 278 833	1,7				1,7

Aboitiz Power Corp	28 744	-	-
Absa Group Ltd	2 563 411	30,9	30,9
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	4 594 021	13,5	13,5
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	2 235 863	5,3	5,3
Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	4 124 857	6,1	6,1
AC Energy Corp	5 725 300	1,6	1,6
ACC Ltd	442 815	16,7	16,7
Accenture PLC	749 790	392,6	392,6
Accton Technology Corp	1 021 988	12,1	12,1
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	44 696 400	5,1	5,1
Acer Inc	538 733	0,7	0,7
ACM Research Inc	250 034	26,9	26,9
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc		24,3	24,3
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	162 733	5,5	5,5
Activision Blizzard Inc	278 242	23,4	23,4
Acushnet Holdings Corp	185 909	12,5	12,5
Adani Enterprises Ltd	126 269	3,7	3,7
Adani Green Energy Ltd	67 573	1,5	1,5
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	203 128	2,5	2,5
Adani Power Ltd	176 822	0,3	0,3
Adani Total Gas Ltd	47 516	1,4	1,4
Adani Transmission Ltd	47 481	1,4	1,4
Adaro Energy Tbk PT	16 419 274	3,3	3,3
Addsino Co Ltd	16 900	0,1	0,1
AddTech AB	547 000	16,5	16,5
Adecco Group AG	43 869	2,8	2,8
adidas AG	5 985	2,2	2,2
Admiral Group PLC	987 099	53,3	53,3
Adobe Inc	898 268	643,4	643,4
Adris Grupa dd	86 291	6,8	6,8
Advance Auto Parts Inc	576 139	174,6	174,6
Advanced Energy Solution Holding Co Ltd	70 000	5,8	5,8
Advanced Info Service PCL	1 756 842	15,3	15,3
Advanced Micro Devices Inc	854 930	155,4	155,4
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc China	6 576	0,2	0,2
Advantech Co Ltd	1 439 715	26,1	26,1
Advantest Corp	119 017	14,2	14,2
Adyen NV	17 949	59,6	59,6
AECC Aero-Engine Control Co Ltd	13 900	0,1	0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Aegean Airlines SA		197 376	1,4				1,4
Aegon NV		1 157 522	7,3				7,3
Aeon Co Ltd		48 200	1,4				1,4
Aéroports de Montréal					39,2		39,2
AES Andes SA		37 031 753	7,3				7,3
Affirm Holdings Inc		14 700	1,9				1,9
Aflac Inc		57 792	4,3				4,3
African Rainbow Minerals Ltd		578 283	10,6				10,6
AFRY AB		149 000	5,3				5,3
AGC Inc		10 124	0,6				0,6
Ageas		47 638	3,1				3,1
Agile Group Holdings Ltd		863 654	0,6				0,6
Agilent Technologies Inc		165 447	33,4				33,4
AGNC Investment Corp		84 130	1,6				1,6
Agora Inc		8 600	0,2				0,2
Agricultural Bank of China Ltd		1 511 700	0,9			0,9	
	classe H	11 195 137	4,9			4,9	5,8
Aguas Andinas SA		673 514	0,2				0,2
AIA Group Ltd		6 659 866	84,8				84,8
Aier Eye Hospital Group Co Ltd		6 068 983	50,9				50,9
Air China Ltd		69 800	0,1			0,1	
	classe H	322 669	0,3			0,3	0,4
Air Liquide SA		87 424	19,3				19,3
Air Products and Chemicals Inc		22 800	8,8				8,8
AirAsia Group Bhd		1 176 600	0,3				0,3
Airbus SE		424 949	68,6				68,6
Airports of Thailand PCL		5 055 200	11,7				11,7
Airtac International Group		575 682	26,8				26,8
Aisin Corp		10 911	0,5				0,5
Ajanta Pharma Ltd		157 712	6,0				6,0
Ajinomoto Co Inc		11 277	0,4				0,4
Akamai Technologies Inc		9 605	1,4				1,4
Akbank TAS		673 504	0,5				0,5
Aker BP ASA		19 552	0,8				0,8

Akeso Inc		4 051 000	22,3		22,3
Akzo Nobel NV		32 930	4,6		4,6
Alamos Gold Inc		612 638	6,0		6,0
Albemarle Corp		80 700	23,8		23,8
Alchip Technologies Ltd		75 000	3,5		3,5
Alcon Inc		154 884	17,3		17,3
Aldar Properties PJSC		6 788 845	9,3		9,3
Alfa Laval AB		284 525	14,5		14,5
Alfa SAB de CV		19 262 427	17,9		17,9
Alibaba Group Holding Ltd		16 900 449	533,7		533,7
Alibaba Health Information Technology Ltd		700 538	0,7		0,7
Alibaba Pictures Group Ltd		2 476 760	0,3		0,3
Align Technology Inc		200 723	166,6		166,6
Alimentation Couche-Tard Inc		57 701 470	3 058,2	412,4	3 470,6
A-Living Smart City Services Co Ltd		1 563 006	3,4		3,4
Alkem Laboratories Ltd		8 860	0,5		0,5
All Winner Technology Co Ltd		28 400	0,4		0,4
Allegion plc		319 174	53,4		53,4
Allegro.eu SA		773 578	9,4		9,4
Alliance Global Group Inc		1 532 253	0,4		0,4
Alliant Energy Corp		2 000	0,2		0,2
Allianz SE		283 420	84,5	42,1	126,6
Allison Transmission Holdings Inc		215 800	9,9		9,9
Allpark Empreendimentos Participacoes e Servicos SA		34 298	-		-
Allstate Corp, The		105 535	15,7		15,7
Ally Financial Inc		192 990	11,6		11,6
Alnylam Pharmaceuticals Inc		67 295	14,4		14,4
Alpargatas SA		5 747 721	48,3		48,3
Alpek SAB de CV		247 002	0,3		0,3
Alpha Services and Holdings SA		3 845 390	5,9		5,9
Alphabet Inc	classe A	199 985	731,8	731,8	
	classe C	541 281	1 978,4	1 978,4	2 710,2
Alrosa PJSC		10 668 858	22,1		22,1
Alsea SAB de CV		2 600 000	6,1		6,1
Alstom SA		65 367 765	2 931,5		2 931,5
AltaGas Ltd				208,6	208,6
Alteogen Inc		56 127	4,5		4,5
Aluminum Corp of China Ltd		399 300	0,5	0,5	
	classe H	1 096 271	0,8	0,8	1,3

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Amada Co Ltd		267 100	3,3				3,3
Amadeus IT Group SA		153 599	13,2				13,2
Amazon.com Inc		287 107	1 209,2				1 209,2
AmBev SA		9 477 854	33,1				33,1
AMBIPAR PARTICIPACOES		611 200	5,8				5,8
Ambuja Cements Ltd		1 730 632	11,1				11,1
Amcor PLC		491 200	7,5				7,5
Amerco		1 400	1,3				1,3
Ameren Corp		2 100	0,2				0,2
America Movil SAB de CV		45 424 453	61,3				61,3
American Electric Power Co Inc		4 300	0,5				0,5
American Express Co		416 303	86,0				86,0
American Financial Group Inc		500	0,1				0,1
American International Group Inc		556 574	40,0				40,0
American Tower Corp		18 283	6,8				6,8
Americanas SA		8 357	0,1				0,1
Ameriprise Financial Inc		45 934	17,5				17,5
AmerisourceBergen Corp		134 919	22,6				22,6
Ametek Inc		193 645	36,0				36,0
Amgen Inc		1 100	0,3				0,3
AMMB Holdings Bhd		2 287 764	2,2				2,2
Amorepacific Corp		6 607	1,2				1,2
Amorepacific Group		73 953	3,5				3,5
Amphenol Corp		534 060	59,0				59,0
Amplifon SpA		27 790	1,9				1,9
Ampol Ltd		28 696	0,8				0,8
Amsterdam Commodities NV		55 654	2,0				2,0
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS		1 673 653	4,7				4,7
ANDRITZ AG		115 800	7,5				7,5
Aneka Tambang Tbk		9 172 551	1,8				1,8
Angang Steel Co Ltd		2 082 600	1,5			1,5	
	classe H	1 936 000	1,1			1,1	2,6
Angel Yeast Co Ltd		8 700	0,1				0,1
Angi Inc		1 146 879	13,3				13,3

Anglo American Platinum Ltd		260 577	37,5		37,5
Anglo American PLC		1 488 901	76,8		76,8
AngloGold Ashanti Ltd		1 146 371	29,8		29,8
Anheuser-Busch InBev SA/NV		1 914 023	146,2		146,2
Anhui Conch Cement Co Ltd		41 522	0,3	0,3	
	classe H	350 110	2,2	2,2	2,5
Anhui Expressway Co Ltd		431 622	0,4		0,4
Anhui Gujing Distillery Co Ltd		4 400	0,2	0,2	
	classe B	43 208	0,8	0,8	1,0
Anhui Honglu Steel Construction Group Co Ltd		5 500	0,1		0,1
Anhui Kouzi Distillery Co Ltd		6 300	0,1		0,1
Anhui Yingjia Distillery Co Ltd		7 100	0,1		0,1
Anima Holding SA		3 239 972	6,2		6,2
Anjoy Foods Group Co Ltd		2 600	0,1		0,1
Annaly Capital Management Inc		3 820 676	37,7		37,7
ANSYS Inc		14 959	7,6		7,6
ANTA Sports Products Ltd		3 033 306	57,5		57,5
Anthem Inc		219 385	128,5		128,5
Antofagasta PLC		453 500	10,4		10,4
Aon PLC		381 251	144,7		144,7
AP Moller - Maersk AS	classe A	2 664	11,2	11,2	
	classe B	5 870	26,6	26,6	37,8
Apeloa Pharmaceutical Co Ltd		12 400	0,1		0,1
Apollo Asset Management Inc		109 000	10,0		10,0
Apollo Hospitals Enterprise Ltd		18 657	1,6		1,6
Apple Inc		9 485 196	2 127,5		2 127,5
Applied Materials Inc		788 659	156,8		156,8
Aptiv PLC		35 167	7,3		7,3
ARA LOGOS Logistics Trust		126 696 800	106,8		106,8
Aramex PJSC		41 798	0,1		0,1
Arca Continental SAB de CV		270 482	2,2		2,2
Arcelik AS		209 251	1,0		1,0
ArcelorMittal SA		773 866	31,3		31,3
Archer Daniels Midland Company		309 039	26,4		26,4
Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc				258,2	258,2
Arena Hospitality Group dd		34 528	2,0		2,0
Arezzo Industria e Comercio SA		309 686	5,4		5,4
Árma Real Estate SOCIMI, S.A.		5 769 230	76,1		63,6
Arista Networks Inc		33 196	6,0		6,0

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Aristocrat Leisure Ltd		167 655	6,7				6,7
Armac Locacao Logistica E Servicos SA		428 900	2,5				2,5
Arrow Electronics Inc		174 436	29,6				29,6
Arthur J Gallagher & Co		59 906	12,8				12,8
Asahi Group Holdings Ltd		210 203	10,3				10,3
Asahi Intecc Co Ltd		2 000	0,1				0,1
Asahi Kasei Corp		223 067	2,6				2,6
Asana Inc		14 300	1,3				1,3
Ascendas Real Estate Investment Trust		18 824	0,1				0,1
ASE Technology Holding Co Ltd		7 203 510	35,0				35,0
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS		168 105	0,3				0,3
Ashok Leyland Ltd		144 870	0,3				0,3
Ashtead Group PLC		101 941	10,4				10,4
Asia Cement Corp		1 244 276	2,5				2,5
Asia Vital Components Co Ltd		1 210 000	4,9				4,9
Asian Paints Ltd		404 539	23,3				23,3
ASM International NV		29 941	16,7				16,7
ASMedia Technology Inc		19 000	1,6				1,6
ASML Holding NV		551 969	560,3				560,3
ASPEED Technology Inc		21 000	3,4				3,4
Aspen Pharmacare Holdings Ltd		421 766	7,5				7,5
Assa Abloy AB		203 746	7,9				7,9
Asset World Corp PCL		8 842 567	1,6				1,6
Associated British Foods PLC		342 305	11,8				11,8
Astellas Pharma Inc		879 327	18,0				18,0
Astra International Tbk PT		29 210 439	14,8				14,8
Astral Ltd		280 655	10,9				10,9
AstraZeneca PLC		653 694	97,1				97,1
Astro Malaysia Holdings Bhd		364 675	0,1				0,1
Asustek Computer Inc		1 760 390	30,2				30,2
ASX Ltd		155 848	13,3				13,3
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd		9 500	0,8				0,8
AT&T Inc		13 822 284	429,5		30,5		460,0

Atacadao SA		105 408	0,4		0,4
Atco Ltd				75,0	75,0
Athene Holding Ltd		66 082	7,0		7,0
Atlas Copco AB	classe A	2 711 509	236,7	236,7	
	classe B	833 177	61,9	61,9	298,6
Atmos Energy Corp		1 200	0,2		0,2
Atrium European Real Estate Ltd		792 191	4,1		4,1
AU Optronics Corp		1 971 364	2,1		2,1
Auckland International Airport Ltd		429 186	2,9		2,9
Aurizon Holdings Ltd		873 997	2,8		2,8
Aurobindo Pharma Ltd		79 304	1,0		1,0
Australia & New Zealand Banking Group Ltd				444,8	444,8
Autel Intelligent Technology Corp Ltd		4 807	0,1		0,1
Auto Trader Group PLC		5 016 796	63,5		63,5
Autobio Diagnostics Co Ltd		933 980	10,2		10,2
Autodesk Inc		154 816	55,0		55,0
Autohome Inc		25 954	1,0		1,0
Autoliv Inc		42 355	5,5		5,5
Automatic Data Processing Inc		460 461	143,4		143,4
AutoStore Holdings Ltd		3 238 980	16,1		16,1
AutoZone Inc		229 159	606,8		606,8
Avalara Inc		182 800	29,8		29,8
Avantor Inc		19 300	1,0		1,0
Avanza Bank Holding AB		219 000	10,1		10,1
Avary Holding Shenzhen Co Ltd		16 200	0,1		0,1
Avenue Supermarts Ltd		76 683	6,1		6,1
Avery Dennison Corp		44 697	12,2		12,2
AVI Ltd		571 193	3,3		3,3
Avia Avian Tbk PT		81 458 500	6,7		6,7
AVIC Aviation Engine Corp PLC		36 400	0,5		0,5
AVIC Electromechanical Systems Co Ltd		40 900	0,1		0,1
AVIC Industry-Finance Holdings Co Ltd		93 700	0,1		0,1
AVIC Jonhon Optronic Technology Co Ltd		4 507 865	89,8		89,8
AviChina Industry & Technology Co Ltd		737 016	0,6		0,6
AVICOPTER PLC		10 000	0,2		0,2
AvidXchange Holdings Inc		11 578 968	220,3		220,3
Aviva PLC		1 525 789	10,7	232,4	243,1
Avnet Inc		104 700	5,5		5,5
AXA SA		576 083	21,7	156,1	177,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Axiata Group Bhd		3 934 262	5,0				5,0
Axis Bank Ltd		1 671 499	19,3				19,3
Ayala Corp		226 433	4,7				4,7
Ayala Land Inc		5 850 929	5,3				5,3
Aygaz AS		71 934	0,2				0,2
Azbil Corp		15 229	0,9				0,9
Azrieli Group Ltd		270	-				-
Azure Power Global Ltd ¹		24 259 272	556,2				556,2
B Grimm Power PCL		764 684	1,2				1,2
Babcock International Group PLC		2 184 826	11,9				11,9
BAE Systems PLC		3 010 237	28,3				28,3
BAIC Motor Corp Ltd		1 257 500	0,7				0,7
Baidu Inc		476 565	27,0				27,0
Bajaj Auto Ltd		606 196	33,5				33,5
Bajaj Finance Ltd		137 483	16,3				16,3
Bajaj Finserv Ltd		45 585	12,7				12,7
Bajaj Holdings & Investment Ltd		3 054	0,3				0,3
Balkrishna Industries Ltd		20 607	0,8				0,8
Ball Corp		48 493	5,9		171,2		177,1
Baloise Holding AG		280	0,1				0,1
Banca Transilvania SA		6 664 300	5,0				5,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		2 204 190	16,6				16,6
Banco Bradesco SA		299 803	1,1			1,1	
	privilégiées	1 029 904	4,5			4,5	5,6
Banco BTG Pactual SA		3 392 064	16,2				16,2
Banco de Chile		20 772 681	2,0				2,0
Banco de Credito e Inversiones SA		22 606	0,8				0,8
Banco del Bajío SA		25 598	0,1				0,1
Banco do Brasil SA		67 975	0,4				0,4
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA		46 500	0,1				0,1
Banco Hipotecario SA		1 991 971	0,2				0,2
Banco Inter SA		2 083 767	11,1			11,1	
	privilégiées	958 008	2,1			2,1	13,2
Banco Santander Brasil SA		8 842	0,1				0,1

Banco Santander Chile	20 478 880	1,0	1,0
Banco Santander SA	7 344 156	31,0	31,0
Bancolombia SA	895 738	9,6	9,6
privilégiées	82 106	0,8	0,8
Bandai Namco Holdings Inc	79 811	7,9	7,9
Bandhan Bank Ltd	111 342	0,5	0,5
Bangchak Corp PCL	495 161	0,5	0,5
Bangkok Bank PCL	989 337	4,5	4,5
Bangkok Commercial Asset Management PCL	1 937 976	1,6	1,6
Bangkok Dusit Medical Services PCL	12 807 199	11,1	11,1
Bangkok Expressway & Metro PCL	9 645 625	3,1	3,1
Bank BTPN Syariah Tbk PT	26 989 300	8,6	8,6
Bank Central Asia Tbk PT	92 339 140	59,7	59,7
Bank Handlowy w Warszawie SA	164 282	3,0	3,0
Bank Hapoalim BM	317 990	4,1	4,1
Bank Leumi Le-Israel BM	26 495	0,4	0,4
Bank Mandiri Persero Tbk PT	17 262 754	10,7	10,7
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	6 826 445	4,1	4,1
Bank Neo Commerce Tbk PT	10 248 634	2,4	2,4
Bank of America Corp	5 774 773	324,5	324,5
Bank of Baroda	114 475	0,2	0,2
Bank of Beijing Co Ltd	318 800	0,3	0,3
Bank of Changsha Co Ltd	42 900	0,1	0,1
Bank of Chengdu Co Ltd	38 000	0,1	0,1
Bank of China Ltd	795 200	0,5	0,5
classe H	40 340 645	18,4	18,4
Bank of Communications Co Ltd	622 500	0,6	0,6
classe H	6 571 371	5,0	5,0
Bank of Hangzhou Co Ltd	81 920	0,2	0,2
Bank of Jiangsu Co Ltd	978 250	1,1	1,1
Bank of Nanjing Co Ltd	569 752	1,0	1,0
Bank of New York Mellon Corp, The	278 200	20,4	20,4
Bank of Ningbo Co Ltd	134 122	1,0	1,0
classe A	1 489 334	11,3	11,3
Bank of Shanghai Co Ltd	204 672	0,3	0,3
Bank of the Philippine Islands	1 563 152	3,6	3,6
Bank OZK	316 801	18,6	18,6
Bank Polska Kasa Opieki SA	647 982	24,8	24,8
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	215 639 202	78,5	78,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Bank Raya Indonesia Tbk PT		44 551 171	7,1				7,1
Banpu PCL		386 061	0,2				0,2
Banque de Montréal		1 863 500	253,8				253,8
Banque de Nouvelle-Écosse, La		3 153 600	282,4				282,4
Banque Laurentienne du Canada		3 522 398	141,5		229,4		370,9
Banque Nationale du Canada		7 009 900	676,0		697,5		1 373,5
Banque Royale du Canada		2 984 300	400,6				400,6
Banque Toronto-Dominion, La		2 599 730	252,1		92,9		345,0
Baoshan Iron & Steel Co Ltd		2 258 592	3,2				3,2
Barclays PLC		9 460 821	30,3		108,6		138,9
Barito Pacific Tbk PT		21 241 425	1,6				1,6
Barloworld Ltd		72 297	0,9				0,9
Barratt Developments PLC		589 091	7,5				7,5
Barry Callebaut AG		2 871	8,8				8,8
Barwa Real Estate Co		2 959 872	3,1				3,1
BASF SE		221 315	19,6				19,6
Bashneft PJSC		7 816	0,1				0,1
Bath & Body Works Inc		20 500	1,8				1,8
BAWAG Group AG		128 000	10,0				10,0
Baxter International Inc		4 833 866	524,1				524,1
Bayer AG		3 193 799	215,6				215,6
Bayer CropScience Ltd		1 038	0,1				0,1
Bayerische Motoren Werke AG		208 069	26,4			26,4	
	privilégiées	195 879	20,6			20,6	47,0
BB Seguridade Participacoes SA		24 018	0,1				0,1
BBMG Corp		87 700	-			-	
	classe H	283 000	0,1			0,1	0,1
BCE Inc					490,9		490,9
		8 714 300	573,5				573,5
BDO Unibank Inc		1 575 939	4,7				4,7
Bechtel AG		14 437	1,3				1,3
Becle SAB de CV		110 900	0,4				0,4
Becton Dickinson and Co		1 100	0,3				0,3
Beiersdorf AG		84 484	11,0				11,0

BeiGene Ltd	9 990	3,4		3,4
Beijing BDStar Navigation Co Ltd	5 300	-		-
Beijing Capital Eco-Environment Protection Group Co Ltd	879 640	0,6		0,6
Beijing Capital International Airport Co Ltd	5 809 072	4,5		4,5
Beijing Dabeinong Technology Group Co Ltd	44 100	0,1		0,1
Beijing Easpring Material Technology Co Ltd	5 300	0,1		0,1
Beijing E-Hualu Information Technology Co Ltd	6 900	-		-
Beijing Enlight Media Co Ltd	30 900	0,1		0,1
Beijing Enterprises Holdings Ltd	338 279	1,5		1,5
Beijing Enterprises Water Group Ltd	1 230 470	0,6		0,6
Beijing GeoEnviron Engineering & Technology Inc	2 385 111	8,3		8,3
Beijing Jingneng Clean Energy Co Ltd	630 000	0,3		0,3
Beijing Kingsoft Office Software Inc	867 743	45,6		45,6
Beijing New Building Materials PLC	5 558 094	39,5	39,5	
classe A	21 737 490	154,4	154,4	193,9
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	861 450	9,0		9,0
Beijing Originwater Technology Co Ltd	33 300	-		-
Beijing Roborock Technology Co Ltd	691	0,1		0,1
Beijing Shiji Information Technology Co Ltd	10 640	0,1		0,1
Beijing Shunxin Agriculture Co Ltd	7 800	0,1		0,1
Beijing Sinnet Technology Co Ltd	16 200	-		-
Beijing Tiantan Biological Products Corp Ltd	14 400	0,1		0,1
Beijing United Information Technology Co Ltd	19 705	0,4		0,4
Beijing Wantai Biological Pharmacy Enterprise Co Ltd	14 420	0,6		0,6
Beijing Yuanliu Hongyuan Electronic Technology Co Ltd	2 500	0,1		0,1
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co Ltd	33 996 405	32,5		32,5
Bellway PLC	232 363	13,3		13,3
BEML Ltd	37 980	1,1		1,1
Benefit One Inc	725 100	39,3		39,3
Benson Hill Inc	4 403 979	40,6		40,6
Bentley Systems Inc	700	-		-
Berger Paints India Ltd	68 268	0,9		0,9
Berkeley Group Holdings PLC	51 016	4,2		4,2
Berkeley Lights Inc	92 135	2,1		2,1
Berkshire Hathaway Inc	1 846 723	697,5		697,5
Berli Jucker PCL	1 581 739	1,9		1,9
Berry Global Group Inc	109 800	10,2		10,2
Best Buy Co Inc	306 641	39,4		39,4
Bestechnic Shanghai Co Ltd	139 800	8,5		8,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Betta Pharmaceuticals Co Ltd		4 300	0,1				0,1
Beyond Meat Inc		69 411	5,7				5,7
BGF Co Ltd		2 601	0,4				0,4
BGI Genomics Co Ltd		4 400	0,1				0,1
Bharat Electronics Ltd		457 302	1,6				1,6
Bharat Forge Ltd		74 287	0,9				0,9
Bharat Heavy Electricals Ltd		104 154	0,1				0,1
Bharat Petroleum Corp Ltd		446 778	2,9				2,9
Bharti Airtel Ltd		1 323 611	15,4				15,4
BHP Group Ltd		1 270 759	48,4				48,4
BHP Group PLC		1 828 143	68,8				68,8
Bid Corp Ltd		168 962	4,4				4,4
Bidvest Group Ltd, The		742 252	11,1				11,1
Bilibili Inc		137 732	8,1			8,1	
	classe A	402 240	23,4			23,4	31,5
Bill.com Holdings Inc		13 100	4,1				4,1
BIM Birlesik Magazalar AS		612 433	3,6				3,6
Biocon Ltd		2 135 990	13,2				13,2
Biogen Inc		157 831	47,8				47,8
BioMarin Pharmaceutical Inc		3 334	0,4				0,4
BioMérieux		59 737	10,7				10,7
Bio-Rad Laboratories Inc		45 490	43,4				43,4
Bio-Techne Corp		6 800	4,4				4,4
Bird Global Inc		3 785 375	29,5				29,5
BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA		3 405 554	4,6				4,6
Black Knight Inc		11 706	1,2				1,2
Blackbaud Inc		154 940	15,5				15,5
BlackRock Inc		86 612	100,2				100,2
Blackstone Inc		1 734 232	283,4				283,4
Block Inc		24 660	5,0				5,0
Bloomberry Resorts Corp		18 443 100	2,9				2,9
Blucora Inc		639 260	14,0				14,0
Blue Moon Group Holdings Ltd		91 500	0,1				0,1
Blue Note Mining Inc		6 668 813	-				-

Blue Star Ltd		1 111 623	19,1		19,1
BlueScope Steel Ltd		193 914	3,7		3,7
BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros		12 281 173	31,0		31,0
BNK Financial Group Inc		153 171	1,4		1,4
BNP Paribas SA		1 339 950	117,0		117,0
BOC Aviation Ltd		76 114	0,7		0,7
BOC Hong Kong Holdings Ltd		924 185	3,8		3,8
BOC International China Co Ltd		19 500	0,1		0,1
BOE Technology Group Co Ltd		928 143	0,9	0,9	
	classe B	117 400	0,1	0,1	1,0
Boeing Company, The		75 786	19,3		19,3
Boliden AB		1 411	0,1		0,1
Bollore SA		1 129 685	8,0		8,0
Bombardier Inc	classe A	5 774 400	10,0	19,3	29,3
	classe B	47 630 000	80,0	80,0	109,3
Booking Holdings Inc		51 975	157,5		157,5
Booz Allen Hamilton Holding Corp		191 323	20,5		20,5
Boralex Inc		12 890 207	447,0		447,0
BorgWarner Inc		17 386	1,0		1,0
Bosch Ltd		39 033	11,5		11,5
Bosideng International Holdings Ltd		18 577 848	14,8		14,8
Boston Scientific Corp		2 855 000	153,2		153,2
Bouygues SA		172 048	7,8		7,8
BP PLC		5 018 298	28,4		28,4
BR Advisory Partners Participacoes SA		313 301	1,0		1,0
BR Malls Participacoes SA		5 948 674	11,2		11,2
Bradespar SA		10 055	0,1		0,1
Brady Corp		211 700	14,4		14,4
Brambles Ltd		271 166	2,6		2,6
Braskem SA		16 610	0,2		0,2
Bravida Holding AB		792 035	14,0		14,0
BRD - Groupe Societe Generale SA		2 435 714	12,5		12,5
Brembo SpA		387 815	7,0		7,0
Brenntag SE		280 703	32,1		32,1
BRF SA		57 626	0,3		0,3
Bridgestone Corp		59 827	3,2		3,2
Brilliance China Automotive Holdings Ltd		729 373	-		-
Brisanet Participacoes SA		1 738 288	2,0		2,0
Bristol-Myers Squibb Co		877 176	69,1		69,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Britannia Industries Ltd		27 700	1,7		-		1,7
British Land Co PLC, The		5 175	-				-
Broadcom Inc		415 708	349,4				349,4
Broadridge Financial Solutions Inc		640 506	147,9				147,9
Broncus Holding Corp		2 827 000	4,1				4,1
Brookfield Asset Management Inc		3 780 870	288,8				288,8
Brookline Bancorp Inc		147 838	3,0				3,0
Brother Industries Ltd		533 249	12,9				12,9
Brown & Brown Inc		583 977	51,8				51,8
Brown-Forman Corp		200 651	18,5				18,5
Brunswick Corp		119 425	15,2				15,2
Brunswick Exploration Inc		699 500	0,1				0,1
BT Group PLC		8 917 784	25,9				25,9
BTS Group Holdings PCL		8 575 969	3,0				3,0
Budweiser Brewing Co APAC Ltd		919 785	3,0				3,0
Bukalapak.com PT Tbk		100 740 900	3,8				3,8
Bukit Asam Tbk PT		1 642 793	0,4				0,4
Bumrungrad Hospital PCL		655 425	3,5				3,5
Bunzl PLC		876 999	43,3				43,3
Burberry Group PLC		179 621	5,6				5,6
Bureau Veritas SA		70 410	3,0				3,0
Burlington Stores Inc		4 400	1,6				1,6
BYD Co Ltd		223 981	11,9			11,9	
	classe A	1 419 348	61,8			61,8	73,7
BYD Electronic International Co Ltd		116 939	0,5				0,5
By-health Co Ltd		42 700	0,2				0,2
C&S Paper Co Ltd		13 800	-				-
Cabia Goldhills Inc		775 000	0,1				0,1
Cable One Inc		334	0,7				0,7
Cadence Design Systems Inc		446 556	105,1				105,1
Cadila Healthcare Ltd		13 105	0,1				0,1
CAE Inc		24 604 237	785,1				785,1
Cairo Mezz PLC		637 710	0,1				0,1
Caitong Securities Co Ltd		37 800	0,1				0,1

CaixaBank SA	1 832 949	6,4	6,4
Cambridge Bancorp	17 700	2,1	2,1
Camel Group Co Ltd	15 900	-	-
Campbell Soup Co	145 400	8,0	8,0
Canada Goose Holdings Inc	1 260 000	59,1	59,1
Canadian Natural Resources Limited	5 374 879	287,3	287,3
Canara Bank	30 626	0,1	0,1
Canon Inc	874 178	26,9	26,9
CanSino Biologics Inc	1 225	0,1	0,1
classe H	1 164 018	34,0	34,0
CAP SA	32 830	0,4	0,4
Capcom Co Ltd	65 000	1,9	1,9
Capgemini SE	103 417	32,0	32,0
Capital One Financial Corporation	73 600	13,5	13,5
Capital Securities Corp	59 000	-	-
Capitec Bank Holdings Ltd	84 656	13,7	13,7
Carabao Group PCL	1 681 574	7,6	7,6
Cardinal Health Inc	13 734	0,9	0,9
Cargojet Inc	427 700	71,2	71,2
Carl Zeiss Meditec AG	7 166	1,9	1,9
Carlisle Cos Inc	573 098	179,6	179,6
Carlsberg AS	181 000	39,5	39,5
Carlyle Group LP , The	87 200	6,0	6,0
Carrefour SA	770 306	17,8	17,8
Carrier Global Corp	275 500	18,9	18,9
Carter's Inc	61 100	7,8	7,8
Cartrade Tech Ltd	48 000	0,7	0,7
Cascades Inc	5 148 868	71,9	71,9
Castellum AB	453 000	15,4	15,4
Castrol India Ltd	3 450 961	7,2	7,2
Catalent Inc	12 100	2,0	2,0
Catcher Technology Co Ltd	26 244 805	187,5	187,5
Caterpillar Inc	33 200	8,7	8,7
Cathay Financial Holding Co Ltd	18 161 745	51,8	51,8
Choe Global Markets Inc	337 531	55,6	55,6
CBRE Group Inc	505 374	69,3	69,3
CCC SA	52 526	1,7	1,7
CCL Industries Inc	444 000	30,1	30,1
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp		255,1	255,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
CCR SA		33 174	0,1				0,1
CD Projekt SA		65 036	3,9				3,9
CDW Corp		216 369	56,0				56,0
CECEP Solar Energy Co Ltd		81 600	0,2				0,2
CECEP Wind-Power Corp		98 000	0,1				0,1
Celanese Corp		153 332	32,6				32,6
Cellnex Finance Co SA					113,3		113,3
Cellnex Telecom SA		102 345	7,5		217,1		224,6
Celltrion Healthcare Co Ltd		119 489	10,2				10,2
Celltrion Inc		61 000	12,8				12,8
Celltrion Pharm Inc		35 383	4,7				4,7
Cemex SAB de CV		18 682 957	16,1				16,1
Cencosud SA		1 198 500	2,5				2,5
Centene Corp		212 640	22,1		146,3		168,4
Centrais Eletricas Brasileiras SA		784 634	5,9			5,9	
	classe B	165 000	1,2			1,2	7,1
Central Japan Railway Co		101 956	17,2				17,2
Central Pattana PCL		2 491 305	5,3				5,3
Central Retail Corp PCL		2 049 135	2,5				2,5
Century Pacific Food Inc		16 600 800	12,0				12,0
CenturyLink Inc		39 638	0,6				0,6
Cerence Inc		108 387	10,5				10,5
Cerner Corp		204 146	23,9				23,9
CEZ as		439 881	21,0				21,0
CF Industries Holdings Inc		14 800	1,3				1,3
CFE Capital S de RL de CV		7 300 000	11,7				11,7
CGI Inc		27 411 334	3 066,0		68,8		3 134,8
CGN Power Co Ltd	classe A	106 200	0,1			0,1	
	classe H	8 327 665	3,2			3,2	3,3
CH Robinson Worldwide Inc		559 540	76,1				76,1
Chacha Food Co Ltd		5 400	0,1				0,1
Chailease Holding Co Ltd		2 694 507	32,4				32,4
Champion Iron Limited		3 448 036	17,3				17,3
Chang Hwa Commercial Bank Ltd		7 915 134	6,1				6,1

Changchun High & New Technology Industry Group Inc		4 300	0,2		0,2
Changjiang Securities Co Ltd		58 200	0,1		0,1
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd		5 300	0,2		0,2
Chaozhou Three-Circle Group Co Ltd		2 260 741	20,0		20,0
Charles River Laboratories International Inc		43 029	20,5		20,5
Charles Schwab Corp, The		2 159 216	229,4		229,4
Charoen Pokphand Foods PCL		5 431 238	5,2		5,2
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT		8 586 049	4,5		4,5
Charter Communications Inc		229 941	189,4		189,4
Check Point Software Technologies Ltd		281 094	41,4		41,4
Cheil Worldwide Inc		147 174	3,6		3,6
Chemed Corp		19 216	12,8		12,8
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée		1 297 712	118,1		118,1
Cheng Loong Corp		119 000	0,2		0,2
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd		3 237 796	5,3		5,3
Cheng Uei Precision Industry Co Ltd		81 000	0,1		0,1
Chengdu Xingrong Environment Co Ltd		53 500	0,1		0,1
Chengtun Mining Group Co Ltd		29 300	0,1		0,1
Chengxin Lithium Group Co Ltd		9 200	0,1		0,1
Cheniere Energy Inc		18 633	2,4		2,4
Chervon Holdings Ltd		172 200	1,6		1,6
Chiba Bank Ltd, The		260 148	1,9		1,9
Chicony Electronics Co Ltd		212 205	0,8		0,8
Chifeng Jilong Gold Mining Co Ltd		17 500	0,1		0,1
China Airlines Ltd		2 490 820	3,1		3,1
China Baoan Group Co Ltd		27 300	0,1		0,1
China Bohai Bank Co Ltd		546 750	0,3		0,3
China Cinda Asset Management Co Ltd		5 968 099	1,4		1,4
China CITIC Bank Corporation Limited		4 520 807	2,5		2,5
China Coal Energy Co Ltd	classe A	26 700	-	-	
	classe H	2 291 361	1,7	1,7	1,7
China Communications Services Corp Ltd		2 106 493	1,3		1,3
China Conch Venture Holdings Ltd		11 907 727	73,5		73,5
China Construction Bank Corp		153 900	0,2	0,2	
	classe H	29 575 196	25,9	25,9	26,1
China CSSC Holdings Ltd		47 300	0,2		0,2
China Development Financial Holding Corp		35 640 486	28,5	28,5	
	privilégiées	3 472 913	1,5	1,5	30,0
China Eastern Airlines Corp Ltd		97 600	0,1		0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
China Education Group Holdings Ltd		141 264	0,3				0,3
China Everbright Bank Co Ltd		620 500	0,4			0,4	
	classe H	1 655 372	0,7			0,7	1,1
China Everbright Environment Group Ltd		909 660	0,9				0,9
China Everbright Ltd		145 998	0,2				0,2
China Evergrande Group		986 326	0,3				0,3
China Feihe Ltd		858 565	1,5				1,5
China Galaxy Securities Co Ltd	classe A	45 100	0,1			0,1	
	classe H	1 065 142	0,8			0,8	0,9
China Gas Holdings Ltd		927 695	2,4				2,4
China Great Wall Securities Co Ltd		27 200	0,1				0,1
China Greatwall Technology Group Co Ltd		30 800	0,1				0,1
China Hongqiao Group Ltd		830 511	1,1				1,1
China Huarong Asset Management Co Ltd		1 659 792	-				-
China International Capital Corp Ltd		381 889	1,4				1,4
China International Marine Containers Group Co Ltd		643 843	2,2			2,2	
	classe H	499 020	1,1			1,1	3,3
China Jinmao Holdings Group Ltd		987 053	0,4				0,4
China Jushi Co Ltd		400 680	1,4				1,4
China Lesso Group Holdings Ltd		327 365	0,6				0,6
China Life Insurance Co Ltd		29 200	0,2			0,2	
	classe H	22 155 741	46,4			46,4	46,6
China Literature Ltd		2 653 252	21,1				21,1
China Longyuan Power Group Corp Ltd		1 088 818	3,2				3,2
China Medical System Holdings Ltd		964 917	2,0				2,0
China Meidong Auto Holdings Ltd		106 092	0,7				0,7
China Mengniu Dairy Co Ltd		5 047 753	36,1				36,1
China Merchants Bank Co Ltd	classe A	25 731 341	248,4			248,4	
	classe H	6 061 325	59,5			59,5	307,9
China Merchants Port Holdings Co Ltd		792 592	1,8				1,8
China Merchants Securities Co Ltd		189 747	0,5				0,5
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd		84 600	0,2				0,2
China Minmetals Rare Earth Co Ltd		10 500	0,1				0,1

China Minsheng Banking Corp Ltd		459 680	0,4	0,4	
	classe H	1 229 258	0,6	0,6	1,0
China Mobile Ltd		3 578 500	27,1		27,1
China Molybdenum Co Ltd		407 100	0,5	0,5	
	classe H	2 023 062	1,3	1,3	1,8
China Motor Corp		170 240	0,5		0,5
China National Building Material Co Ltd		3 032 472	4,7		4,7
China National Chemical Engineering Co Ltd		483 200	1,1		1,1
China National Medicines Corp Ltd		7 900	-		-
China National Nuclear Power Co Ltd		644 300	1,1		1,1
China Northern Rare Earth Group High-Tech Co Ltd		58 400	0,5	0,5	
	classe A	670 600	6,1	6,1	6,6
China Oilfield Services Ltd		530 487	0,6		0,6
China Oriental Group Co Ltd		368 000	0,1		0,1
China Overseas Grand Oceans Group Ltd		15 942 000	10,2		10,2
China Overseas Land & Investment Ltd		2 921 503	8,7		8,7
China Overseas Property Holdings Ltd		232 098	0,3		0,3
China Pacific Insurance Group Co Ltd		6 447 385	34,7	34,7	
	classe A	3 550 138	19,1	19,1	
	classe H	32 287 695	110,6	110,6	164,4
China Petroleum & Chemical Corp		3 299 100	2,8	2,8	
	classe H	24 275 605	14,3	14,3	17,1
China Power International Development Ltd		3 453 246	2,9		2,9
China Railway Group Ltd		878 700	1,0	1,0	
	classe H	4 448 403	3,0	3,0	4,0
China Railway Signal & Communication Corp Ltd		128 118	0,1	0,1	
	classe H	637 000	0,3	0,3	0,4
China Reinsurance Group Corp		2 418 000	0,3		0,3
China Resources Beer Holdings Co Ltd		5 607 994	58,0		58,0
China Resources Cement Holdings Ltd		423 750	0,4		0,4
China Resources Gas Group Ltd		636 844	4,5		4,5
China Resources Land Ltd		13 084 415	69,5		69,5
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd		4 135 400	24,4		24,4
China Resources Pharmaceutical Group Ltd		1 470 139	0,8		0,8
China Resources Power Holdings Co Ltd		2 058 543	8,7		8,7
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co Ltd		149 100	1,0		1,0
China Shenhua Energy Co Ltd		68 400	0,3	0,3	
	classe H	1 805 218	5,3	5,3	5,6
China South Publishing & Media Group Co Ltd		186 600	0,4		0,4

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
China Southern Airlines Co Ltd		6 353 714	8,6			8,6	
	classe A	20 811 200	28,1			28,1	
	classe H	301 005	0,2			0,2	36,9
China State Construction Engineering Corp Ltd		3 581 516	3,5				3,5
China State Construction International Holdings Ltd		706 559	1,1				1,1
China Steel Corp		7 719 178	12,5				12,5
China Suntien Green Energy Corp Ltd		302 000	0,3				0,3
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd		3 433 495	6,0				6,0
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd		907 107	39,4			39,4	
	classe A	301 900	13,1			13,1	52,5
China Tower Corp Ltd		8 909 066	1,2				1,2
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd		478 812	0,4				0,4
China TransInfo Technology Co Ltd		16 600	-				-
China United Network Communications Ltd		743 100	0,6				0,6
China Vanke Co Ltd		1 015 923	4,0			4,0	
	classe H	8 172 904	24,0			24,0	28,0
China Yangtze Power Co Ltd		487 025	2,2				2,2
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd		366 000	0,6				0,6
China Youran Dairy Group Ltd		19 176 000	12,9				12,9
China Youzan Ltd		2 437 628	0,2				0,2
China Yuhua Education Corp Ltd		318 988	0,1				0,1
China Zhenhua Group Science & Technology Co Ltd		24 200	0,6				0,6
China Zheshang Bank Co Ltd		438 800	0,3				0,3
Chinasoft International Ltd		24 690 000	40,6				40,6
Chindata Group Holdings Ltd		20 100	0,2				0,2
Chipotle Mexican Grill Inc		1 455	3,2				3,2
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG		83	2,8				2,8
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd		1 143 805	10,1				10,1
Chongqing Brewery Co Ltd		44 800	1,3				1,3
Chongqing Changan Automobile Co Ltd		124 400	0,4			0,4	
	classe A	2 736 100	8,2			8,2	
	classe B	720 240	0,5			0,5	9,1
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd		9 300	0,1				0,1

Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	classe A	92 900	0,1	0,1	
	classe H	164 000	0,1	0,1	0,2
Chongqing Water Group Co Ltd		44 900	0,1		0,1
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd		408 800	10,1		10,1
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd		836 200	1,9		1,9
Chr Hansen Holding A/S		371 722	37,0		37,0
Christian Dior SE		50 641	53,1		53,1
Chubb Ltd		212 888	52,0		52,0
Chubu Electric Power Co Inc		117 582	1,6		1,6
Chugai Pharmaceutical Co Ltd		75 784	3,1		3,1
Chunghwa Telecom Co Ltd		8 586 348	45,7		45,7
Church & Dwight Co Inc		792 011	102,5		102,5
CI Morningstar National Bank Quebec Index ETF		1 506 061	39,1		39,1
Cia Brasileira de Distribuicao		7 700	-		-
Cia Cervecerias Unidas SA		446 450	7,9		7,9
Cia de Minas Buenaventura SAA		37 310	0,3		0,3
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo		91 441	0,8		0,8
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista		10 940	0,1		0,1
Cia Energetica de Minas Gerais		38 781	0,2	0,2	
	privilégiées	273 504	0,8	0,8	1,0
Cia Energetica de Sao Paulo		268 800	1,3		1,3
Cia Paranaense de Energia		59 800	0,2	0,2	
	classe B	197 240	0,3	0,3	0,5
Cia Siderurgica Nacional SA		3 235	-		-
Cia Sud Americana de Vapores SA		943 706	0,1		0,1
CIFI Ever Sunshine Services Group Ltd		136 743	0,3		0,3
CIFI Holdings Group Co Ltd		730 431	0,6		0,6
Cigna Corp		214 988	62,4		62,4
CIMB Group Holdings Bhd		8 773 032	14,5		14,5
Cincinnati Financial Corp		57 300	8,2		8,2
Cinemark Holdings Inc		546 200	11,1		11,1
Cineworld Group PLC		4 149 729	2,3		2,3
Cintas Corp		139 862	78,3		78,3
Cipla Ltd		1 545 650	24,8		24,8
Cisarua Mountain Dairy PT TBK		11 461 700	3,5		3,5
Cisco Systems Inc		6 806 439	544,8		544,8
CITIC Ltd		4 501 464	5,6		5,6
Citic Pacific Special Steel Group Co Ltd		16 200	0,1		0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
CITIC Securities Co Ltd		4 252 858	22,3			22,3	
	classe A	60 500	0,3			0,3	
	classe H	791 788	2,6			2,6	25,2
Citigroup Inc		5 123 171	390,8		93,6		484,4
Citrix Systems Inc		4 421	0,5				0,5
CJ CheilJedang Corp		20 435	8,4				8,4
CJ Corp		36 253	3,2				3,2
CJ ENM Co Ltd		23 466	3,5				3,5
CJ Logistics Corp		18 523	2,5				2,5
CK Asset Holdings Ltd		4 194 728	33,4				33,4
CK Hutchison Holdings Ltd		4 210 616	34,3				34,3
CK Infrastructure Holdings Ltd		4 564 330	36,7				36,7
Clicks Group Ltd		86 023	2,1				2,1
Clorox Company, The		2 928	0,6				0,6
Cloudflare Inc		50 300	8,4				8,4
Clover LP					58,3		58,3
CLP Holdings Ltd		140 245	1,8				1,8
CM Hospitalar SA		262 400	1,1				1,1
CME Group Inc		725 810	209,5				209,5
CMS Energy Corp		1 500	0,1				0,1
CMST Development Co Ltd		18 936 600	23,4				23,4
CNGR Advanced Material Co Ltd		400 021	12,0				12,0
CNH Industrial NV		2 395 307	58,7				58,7
CNNC Hua Yuan Titanium Dioxide Co Ltd		21 900	0,1				0,1
CNOOC Energy Technology & Services Ltd		111 400	0,1				0,1
CNP Assurances		72 974	2,3				2,3
Coal India Ltd		1 134 264	2,8				2,8
Cobalt International Energy Inc		422 035	-				-
Coca-Cola Co, The		2 585 183	193,3				193,3
Coca-Cola Europacific Partners PLC		28 547	2,0				2,0
Coca-Cola Femsa SAB de CV		438 198	8,9				8,9
Coca-Cola HBC AG		71 903	3,1				3,1
Coca-Cola Icecek AS		172 940	1,5				1,5
Cochlear Ltd		60 169	11,9				11,9

Coforge Ltd	143 246	14,3	14,3
Cogeco Communications Inc		59,7	59,7
Cognex Corp	49 653	4,9	4,9
Cognizant Technology Solutions Corp	250 541	28,1	28,1
Coinbase Global Inc	96 054	30,6	30,6
Colbun SA	3 318 436	0,3	0,3
Coles Group Ltd	206 065	3,4	3,4
Colgate-Palmolive Co	476 545	51,4	51,4
Colgate-Palmolive India Ltd	1 213 792	30,6	30,6
Collectif Santé Montréal SEC (CHUM)		594,6	594,6
Coloplast AS	276 388	61,4	61,4
Comber Wind Financial Corp		59,9	59,9
Comcast Corp	178 837	11,4	11,4
Commercial Bank of Qatar QSC, The	2 747 417	6,4	6,4
Commercial International Bank Egypt SAE	3 797 725	15,9	15,9
Commerzbank AG	947 334	9,1	9,1
Commonwealth Bank of Australia	71 576	6,6	6,6
Communication Services Select Sector SPDR Fund	4 079 000	400,2	400,2
Compagnie de Saint-Gobain	416 781	37,0	37,0
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	11 708 700	1 819,3	1 819,3
Compagnie Financière Richemont SA	14 686	2,8	2,8
Compagnie Générale des Établissements Michelin	163 278	33,8	33,8
Compagnies Loblaw limitée, Les		95,1	95,1
Compal Electronics Inc	861 750	1,0	1,0
Compass Group PLC	2 168 370	61,2	61,2
Computer Age Management Services Ltd	254 478	11,5	11,5
Computershare Ltd	165 968	3,0	3,0
Conagra Brands Inc	540 859	23,3	23,3
Concentradora Fibra Danhos SA de CV	8 356 003	11,9	11,9
Concentradora Hipotecaria SAPI de CV	5 293 376	6,7	6,7
Concordia Financial Group Ltd	37 224	0,2	0,2
ConocoPhillips	142 400	13,0	13,0
Consolidated Edison Inc	12 600	1,4	1,4
Constellation Brands Inc	117 330	37,2	37,2
Constellation Software Inc	33 900	79,6	79,6
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	4 007 000	390,3	390,3
Container Corp Of India Ltd	99 252	1,0	1,0
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	269 570	31,4	31,4
Continental AG	22 407	3,0	3,0

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Converge Technology Solutions Corp		4 886 134	53,1				53,1
Cooper Cos Inc , The		95 440	50,5				50,5
Copart Inc		294 251	56,4				56,4
Cordelio Amalco GP I					64,0		64,0
Corning Inc		4 728 677	222,4				222,4
Coromandel International Ltd		5 259	0,1				0,1
Coronation Fund Managers Ltd		24 610	0,1				0,1
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV		4 666 599	11,9				11,9
Corporation Fiera Capital		1 685 497	17,7				17,7
Corporation Métaux Précieux du Québec		6 217 575	1,6				1,6
Corporation Minière Monarch		1 672 315	1,2				1,2
Corporation Ressources Pershimex		4 243 513	0,2				0,2
Corporation Savaria		4 600 000	88,1				88,1
Corporation TomaGold		2 948 612	0,2				0,2
Corporativo Fragua SAB de CV		820 610	17,2				17,2
Corpovael SA de CV		12 409 690	2,2				2,2
Cosan SA		4 226 570	20,8				20,8
COSCO SHIPPING Development Co Ltd		269 500	0,2			0,2	
	classe H	2 362 000	0,5			0,5	0,7
COSCO SHIPPING Energy Transportation Co Ltd		36 500	-				-
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd		437 319	1,6			1,6	
	classe H	1 084 790	2,7			2,7	4,3
COSCO SHIPPING Ports Ltd		1 176 616	1,3				1,3
Cosmos Pharmaceutical Corp		1 077	0,2				0,2
CoStar Group Inc		37 380	3,7				3,7
Costco Wholesale Corp		292 285	209,6				209,6
Coterra Energy Inc		45 671	1,1				1,1
Country Garden Holdings Co Ltd		1 598 448	1,8				1,8
Country Garden Services Holdings Co Ltd		359 234	2,7				2,7
Coupang Inc		690 300	25,6				25,6
Coursera Inc		260 955	8,1				8,1
Coveo Solutions Inc		1 335 000	22,0				22,0
Covestro AG		300 000	23,4				23,4
Coway Co Ltd		134 476	10,6				10,6

CP ALL PCL	12 887 984	28,8	28,8
CPFL Energia SA	21 800	0,1	0,1
Credicorp Ltd	3 723	0,6	0,6
Credit Agricole Assurances SA		296,8	296,8
Credit Agricole Egypt SAE	9 923 327	6,7	6,7
Crédit Agricole SA	515 981	9,3	9,3
Credit Bank of Moscow PJSC	451 570	0,1	0,1
Credit Suisse Group AG	3 333 497	41,0	41,0
Crocs Inc	107 052	17,3	17,3
Croda International PLC	87 127	15,1	15,1
Crombie Real Estate Investment Trust		20,4	20,4
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd	718 818	5,3	5,3
Crosslinx Transit Solutions GP		51,5	51,5
Crowdstrike Holdings Inc	24 100	6,2	6,2
Crown Castle International Corp	1 800	0,5	0,5
CRRC Corp Ltd	528 200	0,6	0,6
classe H	1 799 000	1,0	1,6
CSC Financial Co Ltd	45 800	0,3	0,3
CSC Holdings LLC		114,0	114,0
CSG Holding Co Ltd	35 900	0,1	0,1
classe B	1 466 200	0,8	0,9
CSL Ltd	342 169	91,4	91,4
CSN Mineracao SA	61 900	0,1	0,1
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	94 612 120	129,8	129,8
CTBC Financial Holding Co Ltd	40 083 296	47,5	47,5
CTS Eventim AG & Co KGaA	223 725	20,7	20,7
CTS International Logistics Corp Ltd	10 158 000	27,5	27,5
Cuda Pétrole et Gaz Inc	718 175	-	-
Cummins Inc	35 792	9,9	9,9
Cummins India Ltd	544 081	8,7	8,7
CVS Health Corp	5 440 566	708,9	708,9
CyberAgent Inc	392 198	8,2	8,2
Cyfrowy Polsat SA	161 614	1,8	1,8
D&L Industries Inc	27 774 100	6,5	6,5
Daan Gene Co Ltd	14 784	0,1	0,1
Dabur India Ltd	240 139	2,4	2,4
Dada Nexus Ltd	10 500	0,2	0,2
Daewoo Engineering & Construction Co Ltd	61 358	0,4	0,4
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd	9 132	0,2	0,2

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Dai Nippon Printing Co Ltd		315 809	10,0				10,0
Daicel Corp		549 800	4,8				4,8
Daifuku Co Ltd		15 038	1,6				1,6
Dai-ichi Life Insurance Co Limited, The		419 300	10,7				10,7
Daiichi Sankyo Co Ltd		270 014	8,7				8,7
Daikin Industries Ltd		79 628	22,8				22,8
Daimler Truck Holding AG		205 090	9,5				9,5
Daito Trust Construction Co Ltd		183 275	26,5				26,5
Daiwa House Industry Co Ltd		813 305	29,5				29,5
Daiwa Securities Group Inc		484 798	3,4				3,4
Dali Foods Group Co Ltd		6 298 908	4,2				4,2
Dalmia Bharat Ltd		7 154	0,2				0,2
Danaher Corp		510 499	212,2				212,2
Danone SA		216 600	17,0				17,0
Danske Bank AS		104 827	2,3				2,3
Daqo New Energy Corp		10 212	0,5				0,5
DaShenLin Pharmaceutical Group Co Ltd		8 300	0,1				0,1
Dassault Aviation SA		12 509	1,7				1,7
Dassault Systèmes SA		141 508	10,6				10,6
Dat Xanh Real Estate Services JSC		2 460 400	5,1				5,1
Datadog Inc		55 900	12,6				12,6
Datang International Power Generation Co Ltd		1 024 000	0,3				0,3
Davide Campari-Milano NV		597 762	11,0				11,0
DaVita Inc		18 778	2,7		101,5		104,2
Dawning Information Industry Co Ltd		15 600	0,1				0,1
Daxin Materials Corp		80 000	0,6				0,6
Dayamitra Telekomunikasi PT		34 732 400	2,6				2,6
DB Insurance Co Ltd		65 329	3,7				3,7
DBS Group Holdings Ltd		845 385	25,9				25,9
De' Longhi SpA		129 818	5,9				5,9
Deere & Co		112 828	48,9				48,9
Dell Technologies Inc		189 689	13,5				13,5
Delta Brac Housing Finance Corp Ltd		3 658 481	4,2				4,2

Delta Electronics Inc		3 805 487	47,8		47,8
Delta Electronics Thailand PCL		509 290	7,9		7,9
Denso Corp		256 441	26,8		26,8
Dentsu Group Inc		78 826	3,5		3,5
Desktop - Sigmanet Comunicacao Multimidia S.A		316 565	1,3		1,3
Detsky Mir PJSC		961 000	2,0		2,0
Deutsche Bank AG		1 065 198	16,9		16,9
Deutsche Boerse AG		410 802	86,8		86,8
Deutsche Post AG		379 420	30,8		30,8
Deutsche Telekom AG		19 699 884	461,3		461,3
Dexco SA		2 167 706	7,4		7,4
Dexcom Inc		59 423	40,3		40,3
Dexus		417 226	4,3		4,3
DGB Financial Group Inc		50 256	0,5		0,5
DHC Software Co Ltd		33 000	0,1		0,1
Diageo PLC		2 815 287	194,4		194,4
Dialog Group Berhad		5 309 488	4,2		4,2
Dialogue Technologies de la Santé inc		6 293 673	45,9		45,9
Dian Diagnostics Group Co Ltd		199 000	1,3		1,3
DiaSorin SpA		26 465	6,4		6,4
DiDi Global Inc		481 100	3,0		3,0
Digi Communications NV		623 637	7,4		7,4
DiGi.Com Bhd		4 077 822	5,4		5,4
Digital Intrepid Holding BV				116,8	116,8
Digital Telecommunications Infrastructure Fund		1 786 100	0,9		0,9
Dime Community Bancshares Inc		64 929	2,9		2,9
Dino Polska SA		15 105	1,7		1,7
Diploma PLC		323 902	18,7		18,7
Dis-Chem Pharmacies Ltd		25 661	0,1		0,1
Disco Corp		9 529	3,7		3,7
Discover Financial Services		159 396	23,3		23,3
Discovery Inc	classe A	138 403	4,1	4,1	
	classe C	568 488	16,4	16,4	20,5
Discovery Ltd		1 018 469	11,6		11,6
Distell Group Holdings Ltd		37 665	0,5		0,5
Divi's Laboratories Ltd		30 313	2,4		2,4
Dixon Technologies India Ltd		121 335	11,4		11,4
DL E&C Co Ltd		589	0,1		0,1
DLF Ltd		156 544	1,0		1,0

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
DNB Bank ASA		351 500	10,2				10,2
Dodla Dairy Ltd		200 000	1,9				1,9
Do-Fluoride New Materials Co Ltd		8 200	0,1				0,1
Doha Bank QPSC		113 214	0,1				0,1
Dollar General Corp		1 659 223	494,3				494,3
Dollar Tree Inc		840 400	149,2				149,2
Dollarama Inc		13 181 391	834,5		296,9		1 131,4
Dominion Resources Inc		4 082 089	405,1				405,1
Domino's Pizza Enterprises Ltd		40 858	4,4				4,4
Domino's Pizza Inc		9 976	7,1				7,1
Dongfang Electric Corp Ltd		29 200	0,1			0,1	
	classe H	37 200	0,1			0,1	0,2
Dongfeng Motor Group Co Ltd		2 111 064	2,2				2,2
Dongguan Development Holdings Co Ltd		22 900	-				-
Dongkuk Steel Mill Co Ltd		71 068	1,2				1,2
Dongxing Securities Co Ltd		34 200	0,1				0,1
Dongyue Group Ltd		254 000	0,5				0,5
DoorDash Inc		9 000	1,7				1,7
Doosan Bobcat Inc		120 256	5,2				5,2
Doosan Co Ltd		5 960	0,7				0,7
Doosan Heavy Industries & Construction Co Ltd		300 104	6,5				6,5
Dore Copper Mining Corp		3 672 941	2,9				2,9
DoubleVerify Holdings Inc		205 051	8,6				8,6
Douzone Bizon Co Ltd		39 265	3,0				3,0
DR Horton Inc		731 664	100,2				100,2
Dr Lal PathLabs Ltd		73 395	4,8				4,8
Dr Reddy's Laboratories Ltd		41 674	3,5				3,5
DSV AS		21 112	6,2				6,2
Dubai Investments PJSC		413 393	0,3				0,3
Dubai Islamic Bank PJSC		4 589 433	8,5				8,5
Duke Energy Corp		12 800	1,7				1,7
Duke Realty Corp		185 796	15,4				15,4
Dun & Bradstreet Holdings Inc		262 505	6,8				6,8
Duni AB		180 600	2,9				2,9

Duolingo Inc	34 961	4,7	4,7
Dynatrace Inc	18 400	1,4	1,4
E Ink Holdings Inc	1 300 000	9,0	9,0
E.ON SE	45 456	0,8	0,8
E.Sun Financial Holding Co Ltd	25 016 813	32,0	32,0
East African Breweries Ltd	5 198 600	9,6	9,6
East Japan Railway Co	2 300	0,2	0,2
East Money Information Co Ltd	9 387 497	69,0	69,0
eBay Inc	176 900	14,9	14,9
Eclat Textile Co Ltd	698 641	20,1	20,1
Ecolab Inc	113 641	33,7	33,7
Ecopetrol SA	981 733	0,8	0,8
Ecopro BM Co Ltd	22 895	12,2	12,2
Ecovacs Robotics Co Ltd	33 100	1,0	1,0
Edelweiss Financial Services Ltd	14 000 000	17,1	17,1
Edenred	47 661	2,8	2,8
Edita Food Industries SAE	17 956 135	12,2	12,2
EDP - Energias de Portugal SA	33 086 060	229,6	229,6
EDP - Energias do Brasil SA	31 900	0,2	0,2
EDP Renovaveis SA	64 249	2,0	2,0
Edwards Lifesciences Corp	809 858	132,5	132,5
Egypt Kuwait Holding Co SAE	96 356	0,2	0,2
Eicher Motors Ltd	292 556	12,9	12,9
Eiffage SA	53 668	7,0	7,0
Eisai Co Ltd	320 800	23,0	23,0
El Puerto de Liverpool SAB de CV	2 562 443	14,0	14,0
Elastic NV	231 793	36,0	36,0
Électricité de France SA	820 223	12,2	12,2
Electricity Generating PCL	282 536	1,9	1,9
Electrocomponents PLC	559 100	11,5	11,5
Electrolux AB	2 333	0,1	0,1
Electronic Arts Inc	3 558 982	593,0	593,0
Element Fleet Management Corp	4 747 200	61,1	61,1
Eli Lilly & Co	365 123	127,4	127,4
Elisa Oyj	103 806	8,1	8,1
Elite Material Co Ltd	520 000	6,6	6,6
ElSewedy Electric Co	122 753	0,1	0,1
Emaar Development PJSC	139 714	0,2	0,2
Emaar Properties PJSC	6 986 258	11,7	11,7

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Emami Ltd		20 274	0,2				0,2
E-MART Inc		7 239	1,2				1,2
Embassy Office Parks REIT		45 604	0,3				0,3
Embotelladora Andina SA		225 100	0,6				0,6
Embraer SA		1 493 900	8,4				8,4
eMemory Technology Inc		161 000	16,1				16,1
Emerson Electric Co		305 155	35,8				35,8
Emirates NBD Bank PJSC		4 166 788	19,4				19,4
Emirates Telecommunications Group Co PJSC		5 995 907	65,4				65,4
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS		1 419 773	0,3				0,3
Empresas CMPC SA		567 129	1,2				1,2
Empresas COPEC SA		199 416	1,9				1,9
EMS-Chemie Holding AG		3 046	4,3				4,3
Enagas SA		600 670	17,6				17,6
Enbridge Inc		3 874 800	191,5		418,2		609,7
Enbridge Income Fund Holdings Inc					29,5		29,5
Endeavour Group Ltd		171 649	1,1				1,1
Endeavour Mining PLC		52 016	1,4				1,4
Endesa SA		692 895	20,1				20,1
Enefit Green AS		372 200	2,2				2,2
Enel Americas SA		12 380 271	1,7				1,7
Enel Chile SA		10 415 711	0,5				0,5
ENEOS Holdings Inc		29 743	0,1				0,1
Energisa SA		59 330	0,6				0,6
Energy Absolute PCL		1 613 859	5,9				5,9
Energy Select Sector SPDR Fund		2 240 000	157,0				157,0
Enerjisa Enerji AS		87 875	0,1				0,1
Eneva SA		14 533 693	46,6				46,6
Engie Brasil Energia SA		17 588	0,2				0,2
Engie SA		1 831 908	34,2				34,2
Eni SpA		484 950	8,5				8,5
Enka Insaat ve Sanayi AS		690 716	1,0				1,0
ENN Energy Holdings Ltd		3 157 329	75,1				75,1

ENN Natural Gas Co Ltd		341 400	1,2	1,2
Enphase Energy Inc		15 289	3,5	3,5
Ensign Group Inc , The		179 861	19,1	19,1
Entain PLC		234 237	6,7	6,7
Entegris Inc		114 950	20,1	20,1
Entreprises minières Globex Inc		1 729 000	1,9	1,9
Envestnet Inc		178 357	17,9	17,9
EPAM Systems Inc		16 765	14,2	14,2
Epiroc AB	classe A	846 462	27,1	27,1
	classe B	270 824	7,2	34,3
EQT AB		22 931	1,6	1,6
EQT Corp		2 053 019	56,6	56,6
Equatorial Energia SA		759 854	3,9	3,9
Equifax Inc		16 013	5,9	5,9
Equinix Inc		33 351	35,6	35,6
Equitable Holdings Inc		179 712	7,4	7,4
Equity Group Holdings Ltd		20 784 500	12,2	12,2
Equity LifeStyle Properties Inc		139 600	15,5	15,5
Equity Residential		169 000	19,3	19,3
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS		573 843	1,5	1,5
Erie Indemnity Co		29 562	7,2	7,2
Erste Group Bank AG		35 402	2,1	2,1
Escorts Ltd		39 239	1,3	1,3
ESR Cayman Ltd		306 244	1,3	1,3
Essex Property Trust Inc		13 800	6,1	6,1
EssilorLuxottica SA		285 108	76,7	76,7
Essity AB		392 314	16,2	16,2
Esso Thailand PCL		551 040	0,2	0,2
Estee Lauder Cos Inc, The		269 389	126,0	126,0
Etablissements Franz Colruyt NV		2 185	0,1	0,1
Eternal Asia Supply Chain Management Ltd		46 800	0,1	0,1
Eternal Materials Co Ltd		249 683	0,5	0,5
Etsy Inc		212 233	58,7	58,7
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA		5 807 638	7,4	7,4
Eurocash SA		1 130 963	3,8	3,8
Eurofins Scientific SE		37 109	5,8	5,8
Euronet Worldwide Inc		89 442	13,5	13,5
Eva Airways Corp		300 177	0,4	0,4
Eve Energy Co Ltd		19 750	0,5	0,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Everbright Securities Co Ltd		41 100	0,1				0,1
Evergrande Property Services Group Ltd		707 000	0,3				0,3
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd		1 929 727	12,6				12,6
Evergy Inc		2 600	0,2				0,2
Eversource Energy		4 005 700	460,3				460,3
Evolution AB		506 134	90,8				90,8
Evolution Mining Ltd		1 657 790	6,2				6,2
Exelon Corp		131 452	9,6				9,6
Exide Industries Ltd		2 244 332	6,4				6,4
Exor NV		485 976	55,1				55,1
Expeditors International of Washington Inc		422 742	71,7				71,7
Experian PLC		382 273	23,8				23,8
Exploration Amex Inc		2 500 000	7,3				7,3
Exploration Azimut Inc		7 670 141	12,7				12,7
Exploration Dios Inc		4 978 436	0,3				0,3
Exploration Harfang Inc		5 069 048	1,2				1,2
Exploration Kintavar Inc		10 982 143	2,1				2,1
Exploration Midland Inc		9 401 217	4,6				4,6
Exploration Puma Inc		1 263 417	0,5				0,5
Exploration SeqUr Inc		75 710	-				-
Extra Space Storage Inc		64 009	18,3				18,3
Exxaro Resources Ltd		353 784	4,3				4,3
Exxon Mobil Corp		661 684	51,1				51,1
F&F Co Ltd		7 203	7,2				7,2
F5 Inc		46 059	14,2				14,2
Fabrinet		2 900	0,4				0,4
FactSet Research Systems Inc		149 977	92,1				92,1
Fair Isaac Corp		68 806	37,7				37,7
Fairfax Financial Holdings Ltd					382,1		382,1
Falabella SA		491 627	2,0				2,0
Fangda Carbon New Material Co Ltd		40 009	0,1				0,1
FANUC Corp		741 398	198,3				198,3
Far East Horizon Ltd		631 016	0,7				0,7

Far Eastern New Century Corp	6 422 734	8,6	8,6
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	3 347 788	9,9	9,9
Farglory Land Development Co Ltd	67 000	0,2	0,2
Fast Retailing Co Ltd	28 232	20,2	20,2
Fastenal Co	440 254	35,6	35,6
Fastighets AB Balder	13 999	1,3	1,3
Faurecia SE	67 886	4,1	4,1
FAW CAR Co Ltd	32 600	0,1	0,1
Fawry for Banking & Payment Technology Services SAE	89 792	0,1	0,1
FDM Group Holdings PLC	224 365	4,9	4,9
Federal Bank Ltd	171 238	0,2	0,2
Federal Grid Co Unified Energy System PJSC	47 093 637	0,1	0,1
Federal Signal Corp	390 459	21,4	21,4
Fédération des Caisses Desjardins du Québec		654,1	654,1
Federative Republic of Brazil		22,5	22,5
FedEx Corp	33 100	10,8	10,8
Feng Hsin Steel Co Ltd	81 000	0,3	0,3
Feng Tay Enterprise Co Ltd	1 016 313	10,7	10,7
Ferguson PLC	145 980	32,7	32,7
Ferrari NV	254 386	83,1	83,1
Ferrovial SA	19 945	0,8	0,8
FF Group	15 728	-	-
Fiberhome Telecommunication Technologies Co Ltd	11 900	-	-
Fibra Uno Administracion SA de CV	757 252	1,0	1,0
Fidelity National Financial Inc	33 832	2,2	2,2
Fidelity National Information Services Inc	4 427 636	610,5	610,5
Fiducie de capital Banque Scotia		54,4	54,4
FIH Mobile Ltd	598 318	0,1	0,1
Fila Holdings Corp	1 353	0,1	0,1
Financial Select Sector SPDR Fund	4 519 000	222,9	222,9
Financière Sun Life du Canada, Inc	1 156 325	81,4	81,4
Fine Organic Industries Ltd	64 580	4,1	4,1
FinecoBank Banca Fineco SpA	111 531	2,5	2,5
Finning International Inc	1 415 000	45,1	45,1
First Abu Dhabi Bank PJSC	7 253 490	47,0	47,0
First Capital Realty Inc		75,0	75,0
First Capital Securities Co Ltd	44 200	0,1	0,1
First Financial Holding Co Ltd	21 094 779	23,6	23,6
First Republic Bank	116 880	30,5	30,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
FirstRand Ltd		6 450 054	31,0				31,0
Fiserv Inc		434 781	57,0				57,0
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd		1 353 556	38,3				38,3
Flat Glass Group Co Ltd		85 000	0,6				0,6
flatexDEGIRO AG		164 394	4,8				4,8
FleetCor Technologies Inc		89 313	25,3				25,3
Fleury SA		2 516 134	10,3				10,3
Floor & Decor Holdings Inc		111 715	18,3				18,3
Flowserve Corp		4 509 536	174,3				174,3
Flutter Entertainment PLC		13 232	2,6				2,6
Focus Energia Holding Participacoes SA		1 608 005	3,9				3,9
Focus Media Information Technology Co Ltd		7 729 597	12,5				12,5
Fomento Economico Mexicano SAB de CV		2 703 703	26,6				26,6
Fonds immobilier de placement Cominar		8 458 000	98,9				98,9
Forage Orbit Garant Inc		3 600 000	3,0				3,0
Ford Credit Canada Co					303,3		303,3
Ford Motor Company		2 595 223	68,1				68,1
Ford Otomotiv Sanayi AS		59 007	1,3				1,3
Formosa Chemicals & Fibre Corp		7 244 986	26,7				26,7
Formosa Petrochemical Corp		2 338 950	10,2				10,2
Formosa Plastics Corp		9 448 358	44,9				44,9
Formosa Sumco Technology Corp		225 000	3,0				3,0
Formosa Taffeta Co Ltd		282 823	0,4				0,4
Fortescue Metals Group Ltd		4 414 848	77,9				77,9
Fortinet Inc		99 543	45,2				45,2
Fortum Oyj		46 609	1,8				1,8
Foschini Group Limited, The		1 868 161	18,3				18,3
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd		76 547	1,6				1,6
Fosun International Ltd		622 336	0,8				0,8
Founder Securities Co Ltd		86 500	0,1				0,1
Fourlis Holdings SA		1 378 724	7,6				7,6
Fox Corp		575 876	25,4				25,4
Fox Factory Holding Corp		61 078	13,1				13,1

Foxconn Industrial Internet Co Ltd	102 200	0,2		0,2
Foxconn Technology Co Ltd	2 380 919	7,1		7,1
Franco-Nevada Corp	321 298	56,2		56,2
Franklin Resources Inc	1 900	0,1		0,1
Fraser & Neave Holdings Bhd	137 550	1,0		1,0
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	1 091 438	89,6		89,6
Fresenius SE & Co KGaA	862 576	43,9		43,9
Frontdoor Inc	325 379	15,1		15,1
FSN E-Commerce Ventures Ltd	96 363	3,4		3,4
FTI Consulting Inc	260 986	50,6		50,6
Fubon Financial Holding Co Ltd	17 539 843	61,1		61,1
FUCHS PETROLUB SE	130 088	5,8	5,8	
privilégiées	82 145	4,7	4,7	10,5
Fuji Electric Co Ltd	61 338	4,2		4,2
Fuji Seal International Inc	124 300	2,9		2,9
Fujian Sunner Development Co Ltd	4 761 560	22,8	22,8	
classe A	200 000	1,0	1,0	23,8
FUJIFILM Holdings Corporation	255 915	23,9		23,9
Fujitsu Ltd	232 867	50,4		50,4
Full Truck Alliance Co Ltd	1 250 000	13,2		13,2
Fury Gold Mines Ltd	920 754	0,7		0,7
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	42 800	0,4	0,4	
classe H	310 144	2,0	2,0	2,4
GAIL India Ltd	4 942 191	10,9		10,9
Galway Metals Inc	12 811 308	7,8		7,8
Gamuda Bhd	33 434	-		-
Ganfeng Lithium Co Ltd	757 198	21,1		21,1
Garmin Ltd	97 471	16,8		16,8
Gartner Inc	48 832	20,6	97,6	118,2
Garware Technical Fibres Ltd	102 676	5,5		5,5
Gazprom PJSC	27 350 900	158,1		158,1
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	8 602	0,7		0,7
GCC SAB de CV	2 179 496	21,3		21,3
GCL System Integration Technology Co Ltd	62 600	-		-
GDI Services aux immeubles Inc	433 230	23,3		23,3
GDS Holdings Ltd	65 518	3,9	3,9	
classe A	1 223 200	9,0	9,0	12,9
Geberit AG	58 964	60,9		60,9
Gecina SA	11 575 543	2 043,5		2 043,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Geely Automobile Holdings Ltd		12 302 134	42,5				42,5
GEM Co Ltd		108 700	0,2				0,2
Gemdale Corp		47 400	0,1				0,1
Generac Holdings Inc		89 956	40,0				40,0
General Dynamics Corp		935 569	246,4				246,4
General Electric Co		37 500	4,5				4,5
General Mills Inc		112 300	9,6				9,6
General Motors Co		4 964 909	367,7				367,7
General Motors Financial of Canada Ltd					83,4		83,4
Genmab A/S		2 619	1,3				1,3
Genome & Co		8 314	0,3				0,3
Genscript Biotech Corp		281 981	1,6				1,6
Gentherm Inc		148 249	16,3				16,3
Genting Bhd		2 645 582	3,7				3,7
Genting Malaysia Bhd		4 301 739	3,8				3,8
Genting Singapore Ltd		1 379 200	1,0				1,0
Genuine Parts Co		944 946	167,3				167,3
Gerdau SA		3 109 517	19,2				19,2
Getnet Adquirencia e Servicos para Meios de Pagamento SA		2 185	-				-
GF Securities Co Ltd		88 000	0,4			0,4	
	classe H	2 623 846	6,3			6,3	6,7
Giant Manufacturing Co Ltd		1 051 139	16,6				16,6
Giant Network Group Co Ltd		21 600	0,1				0,1
Gibson Energy Inc					68,4		68,4
Gigabyte Technology Co Ltd		436 000	3,1				3,1
Gigadevice Semiconductor Beijing Inc		33 024	1,2				1,2
Gilead Sciences Inc		533 231	48,9				48,9
Gillette India Ltd		653	0,1				0,1
Ginlong Technologies Co Ltd		2 600	0,1				0,1
Givaudan SA		3 267	21,7				21,7
Gjensidige Forsikring ASA		259 102	7,9				7,9
Gland Pharma Ltd		13 000	0,9				0,9
GlaxoSmithKline Pharmaceuticals Ltd		1 792	0,1				0,1
GlaxoSmithKline PLC		19 422 360	533,9				533,9

Glencore PLC		15 736 083	100,9		100,9
Global Payments Inc		210 739	36,0		36,0
Global Power Synergy PCL		749 687	2,5		2,5
Globaltrans Investment PLC		323 000	3,5		3,5
Globalwafers Co Ltd		219 402	8,9		8,9
Globe Life Inc		700	0,1		0,1
Globe Telecom Inc		32 050	2,6		2,6
Globus Medical Inc		147 501	13,5		13,5
Glodon Co Ltd		62 527	0,8	0,8	
	classe A	2 673 791	33,9	33,9	34,7
GMexico Transportes SAB de CV		6 341 375	13,5		13,5
GN Store Nord AS		685	0,1		0,1
Godrej Consumer Products Ltd		1 441 035	23,7		23,7
Godrej Industries Ltd		2 191 248	23,4		23,4
Godrej Properties Ltd		21 619	0,7		0,7
GoerTek Inc		3 363 350	36,1	36,1	
	classe A	2 962 558	31,8	31,8	67,9
Gold Fields Ltd		3 325 857	45,8		45,8
Gold Royalty Corp		2 862 370	17,8		17,8
GOME Retail Holdings Ltd		208 524	-		-
Gongniu Group Co Ltd		11 100	0,4		0,4
Goodman Group		1 749 820	42,6		42,6
Gotion High-tech Co Ltd		17 300	0,2		0,2
GPT Group, The		1 138 117	5,7		5,7
Graco Inc		285 820	29,1		29,1
Grand Canyon Education Inc		226 890	24,6		24,6
Grand Renewable Solar LP				44,8	44,8
Graphisoft Park SE		14 474	0,2		0,2
Grasim Industries Ltd		73 058	2,0		2,0
Great Tree Pharmacy Co Ltd		425 000	4,4		4,4
Great Wall Enterprise Co Ltd		134 770	0,3		0,3
Great Wall Motor Co Ltd	classe A	30 300	0,3	0,3	
	classe H	1 743 441	7,6	7,6	7,9
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai		2 254 532	16,5	16,5	
	classe A	76 700	0,6	0,6	17,1
Green Cross Corp		3 133	0,7		0,7
Green World FinTech Service Co Ltd		234 272	14,8		14,8
Greencore Group PLC		2 692 088	6,0		6,0
Greenland Holdings Corp Ltd		438 055	0,4		0,4

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Greentown China Holdings Ltd		308 994	0,6				0,6
Greentown Service Group Co Ltd		252 654	0,3				0,3
Grendene SA		31 300	0,1				0,1
GRG Banking Equipment Co Ltd		26 500	0,1				0,1
Grifols Escrow Issuer SA					142,4		142,4
Grifols SA		369 200	8,9		53,9		62,8
Groupe Bruxelles Lambert SA		1 019	0,1				0,1
Groupe Colabor Inc		8 499 121	5,8				5,8
Groupe Intertape Polymer Inc		2 550 000	67,1				67,1
Groupe SNC-Lavalin Inc		34 935 200	1 079,8				1 079,8
Groupe Stingray Inc		8 519 200	59,5				59,5
Groupe WSP Global Inc		21 191 798	3 891,4				3 891,4
Growthpoint Properties Ltd		5 163 207	6,3				6,3
Gruma SAB de CV		1 004 520	16,3				16,3
Grupa Lotos SA		90 144	1,7				1,7
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV		7 400	0,1				0,1
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV		131 352	2,3				2,3
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV		65 839	1,7				1,7
Grupo Argos SA		23 965	0,1				0,1
Grupo Aval Acciones y Valores SA		924 588	0,3				0,3
Grupo Bimbo SAB de CV		777 593	3,0				3,0
Grupo Carso SAB de CV		134 419	0,5				0,5
Grupo de Inversiones Suramericana SA		40 538	0,4				0,4
GRUPO DE MODA SOMA SA		5 583 732	16,1				16,1
Grupo Elektra SAB DE CV		6 781	0,6				0,6
Grupo Financiero Banorte SAB de CV		3 354 533	27,5				27,5
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV		475 942	0,7				0,7
Grupo Mexico SAB de CV		6 139 353	33,8				33,8
Grupo Rotoplas SAB de CV		7 652 860	13,3				13,3
Grupo Televisa SAB		6 795 556	22,7				22,7
GS Engineering & Construction Corp		168 795	7,1				7,1
GS Holdings Corp		110 073	4,6				4,6
GS Retail Co Ltd		7 723	0,2				0,2

GT Capital Holdings Inc	74 166	1,0		1,0
Guangdong Haid Group Co Ltd	5 350 723	77,7	77,7	
classe A	903 515	13,1	13,1	90,8
Guangdong Investment Ltd	1 300 159	2,1		2,1
Guangdong Kinlong Hardware Products Co Ltd	3 400	0,1		0,1
Guanghui Energy Co Ltd	178 700	0,2		0,2
Guangshen Railway Co Ltd	256 362	0,1		0,1
Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd	67 800	0,1		0,1
Guangxi Liugong Machinery Co Ltd	31 600	-		-
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	27 700	0,1	0,1	
classe H	725 682	0,9	0,9	1,0
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co Ltd	14 800	0,1		0,1
Guangzhou Haige Communications Group Inc Co	24 600	0,1		0,1
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd	492 970	10,9		10,9
Guangzhou R&F Properties Co Ltd	673 032	0,3		0,3
Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co Ltd	41 500	0,7		0,7
Guangzhou Tinci Materials Technology Co Ltd	13 880	0,3		0,3
Guangzhou Yuexiu Financial Holdings Group Co Ltd	33 070	0,1		0,1
Gujarat Gas Ltd	28 370	0,3		0,3
Gujarat State Petronet Ltd	2 295 702	11,5		11,5
Gulf Energy Development PCL	2 964 234	5,1		5,1
Guolian Securities Co Ltd	21 100	0,1		0,1
Guosen Securities Co Ltd	587 300	1,3		1,3
Guotai Junan Securities Co Ltd	553 706	1,7		1,7
Guoyuan Securities Co Ltd	45 890	0,1		0,1
H & M Hennes & Mauritz AB	19 169	0,5		0,5
H & R Real Estate Investment Trust			30,8	30,8
H2O Innovation Inc	8 432 327	22,0		22,0
Haci Omer Sabanci Holding AS	2 267 186	2,9		2,9
Haidilao International Holding Ltd	2 383 225	6,8		6,8
Haier Smart Home Co Ltd	26 275 519	140,3	140,3	
classe A	307 900	1,8	1,8	142,1
Haitian International Holdings Ltd	1 691 147	5,9		5,9
Haitong Securities Co Ltd	102 200	0,2	0,2	
classe H	1 074 951	1,2	1,2	1,4
Hakuhodo DY Holdings Inc	800	-		-
Halliburton Co	449 300	13,0		13,0
Halma PLC	312 579	17,1		17,1
Hamamatsu Photonics KK	103 827	8,4		8,4

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hana Financial Group Inc		656 795	29,3				29,3
Hang Lung Group Ltd		855 000	2,3				2,3
Hang Seng Bank Ltd		31 800	0,7				0,7
Hang Zhou Great Star Industrial Co Ltd		26 900	0,2				0,2
Hangzhou First Applied Material Co Ltd		16 060	0,4				0,4
Hangzhou Lion Electronics Co Ltd		2 355 721	56,0				56,0
Hangzhou Oxygen Plant Group Co Ltd		10 100	0,1				0,1
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd		17 800	0,1				0,1
Hangzhou Silan Microelectronics Co Ltd		13 800	0,1				0,1
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd		150 828	2,4			2,4	
	classe A	5 698	0,1			0,1	2,5
Hankook Tire & Technology Co Ltd		126 004	5,3				5,3
Hanmi Pharm Co Ltd		1 479	0,4				0,4
Hannover Rueck SE		38 296	9,2				9,2
Hanon Systems		51 119	0,7				0,7
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd		979 900	10,5				10,5
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd		206 002	0,6				0,6
Hanwha Aerospace Co Ltd		1 794	0,1				0,1
Hanwha Corp		48 121	1,6			1,6	
	privilégiées	3 129	0,1			0,1	1,7
Hanwha Life Insurance Co Ltd		275 802	0,9				0,9
Hanwha Solutions Corp		19 200	0,7				0,7
HAP Seng Consolidated Bhd		797 704	1,9				1,9
Hapvida Participacoes e Investimentos SA		18 210	-				-
Hargreaves Lansdown PLC		1 813 965	42,1				42,1
Harmony Gold Mining Co Ltd		1 831 113	9,7				9,7
Hartalega Holdings Bhd		226 044	0,4				0,4
Hartford Financial Services Group Inc, The		21 200	1,8				1,8
Havells India Ltd		85 527	2,0				2,0
HCA Healthcare Inc		973 331	315,9				315,9
HCA Inc					69,9		69,9
HCL Technologies Ltd		802 968	18,0				18,0
HDC Hyundai Development Co-Engineering & Construction		8 651	0,2				0,2
HDFC Asset Management Co Ltd		13 007	0,5				0,5

HDFC Bank Ltd	3 689 672	114,8	114,8
HDFC Life Insurance Co Ltd	244 628	2,7	2,7
Health Care Select Sector SPDR Fund	3 524 000	627,1	627,1
Hebei Iron & Steel Co Ltd	1 248 400	0,6	0,6
Hefei Meiya Optoelectronic Technology Inc	7 100	0,1	0,1
HEICO Corp	6 424	1,2	1,2
classe A	98 362	16,0	16,0
HeidelbergCement AG	94 000	8,0	8,0
HeidelbergCement India Ltd	2 745 405	10,6	10,6
Heilongjiang Agriculture Co Ltd	19 300	0,1	0,1
classe A	2 563 001	7,4	7,4
Heineken Holding NV	266 630	31,1	31,1
Heineken Malaysia Bhd	845 600	5,3	5,3
Heineken NV	8 067	1,1	1,1
Helens International Holdings Co Ltd	506 000	1,5	1,5
Hellenic Telecommunications Organization SA	122 438	2,9	2,9
Hello Group Inc	32 622	0,4	0,4
HelloFresh SE	16 695	1,6	1,6
Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd	44 000	0,3	0,3
Henderson Land Development Co Ltd	9 000	-	-
Hengan International Group Co Ltd	408 395	2,7	2,7
Hengli Petrochemical Co Ltd	99 860	0,5	0,5
HengTen Networks Group Ltd	492 000	0,2	0,2
Hengtong Optic-electric Co Ltd	25 200	0,1	0,1
Hengyi Petrochemical Co Ltd	109 270	0,2	0,2
Henkel AG & Co KGaA	137 845	13,6	13,6
privilégiées	118 100	12,1	12,1
Hermes International	47 951	105,8	105,8
Hero MotoCorp Ltd	362 443	15,2	15,2
Héroux-Devtek Inc	4 807 395	86,5	86,5
Hershey Co, The	536 434	131,1	131,1
Hess Corp	21 870	2,0	2,0
Hewlett Packard Enterprise Co	2 106 951	42,0	42,0
Hexagon AB	76 755	1,5	1,5
Highwealth Construction Corp	200 000	0,4	0,4
Hikari Tsushin Inc	1 938	0,4	0,4
Hilton Worldwide Holdings Inc	125 000	24,6	24,6
Hindalco Industries Ltd	436 486	3,5	3,5
Hindustan Aeronautics Ltd	4 568	0,1	0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hindustan Petroleum Corp Ltd		608 136	3,0				3,0
Hindustan Unilever Ltd		269 646	10,8				10,8
Hindustan Zinc Ltd		45 139	0,2				0,2
Hino Motors Ltd		230 000	2,4				2,4
Hirose Electric Co Ltd		13 131	2,8				2,8
Hitachi Construction Machinery Co Ltd		66 385	2,4				2,4
Hitachi Ltd		938 525	64,1				64,1
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd		31 400	0,9				0,9
Hiwin Technologies Corp		543 665	7,6				7,6
HK Electric Investments & HK Electric Investments Ltd		94 500	0,1				0,1
HKT Trust & HKT Ltd		135 000	0,2				0,2
HLB Inc		115 201	4,3				4,3
HMM Co Ltd		243 410	7,0				7,0
Holcim Ltd		308 026	19,9				19,9
Holding Co ADMIE IPTO SA		368 000	1,3				1,3
Hologic Inc		1 812 884	175,3				175,3
Home Depot Inc, The		176 825	92,7				92,7
Home Product Center PCL		19 598 716	10,7				10,7
Hon Hai Precision Industry Co Ltd		24 490 014	116,3				116,3
Honda Motor Co Ltd		1 557 924	55,2				55,2
Honeywell Automation India Ltd		139	0,1				0,1
Hong Kong & China Gas Co Ltd		10 197 506	20,1				20,1
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd		1 313 277	96,9				96,9
Hong Leong Bank Bhd		815 647	4,6				4,6
Hong Leong Financial Group Bhd		283 411	1,5				1,5
Hongfa Technology Co Ltd		1 706 943	25,3				25,3
Hongkong Land Holdings Ltd		864 172	5,7				5,7
Hopson Development Holdings Ltd		186 575	0,5				0,5
Horizon Therapeutics Plc		28 162	3,8				3,8
Hormel Foods Corp		182 254	11,2				11,2
Hoshine Silicon Industry Co Ltd		20 200	0,5				0,5
Host Hotels & Resorts Inc		748 900	16,5				16,5
Hotai Motor Co Ltd		613 885	17,2				17,2

Hotel Shilla Co Ltd	5 849	0,5		0,5
Houlihan Lokey Inc	174 551	22,8		22,8
Housing Development Finance Corp Ltd	2 584 814	113,6		113,6
Howden Joinery Group PLC	8 661 499	133,5		133,5
Hoya Corporation	112 715	21,2		21,2
HP Inc	1 018 740	48,5		48,5
HPX Corp	123 209	1,5		1,5
Hrvatski Telekom dd	81 727	2,9		2,9
HSBC Holdings PLC	3 898 068	29,9	326,7	356,6
HTC Corp	119 000	0,5		0,5
Hua Hong Semiconductor Ltd	100 823	0,7		0,7
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	17 481 174	16,9		16,9
Huabao International Holdings Ltd	162 000	0,4		0,4
Huadian Power International Corp Ltd	67 400	0,1	0,1	
	classe H	1 657 404	0,9	1,0
Huadong Medicine Co Ltd	42 220	0,3		0,3
Huafon Chemical Co Ltd	726 361	1,5		1,5
Huagong Tech Co Ltd	10 600	0,1		0,1
Huaibei Mining Holdings Co Ltd	24 200	0,1		0,1
Hualan Biological Engineering Inc	19 140	0,1		0,1
Huali Industrial Group Co Ltd	3 008 571	53,1		53,1
Huaneng Power International Inc	77 000	0,1	0,1	
	classe H	3 841 902	3,2	3,3
Huatai Securities Co Ltd	5 695 400	20,0	20,0	
	classe H	505 827	1,1	21,1
Huaxi Securities Co Ltd	27 600	0,1		0,1
Huaxia Bank Co Ltd	199 100	0,2		0,2
Huaxin Cement Co Ltd	2 704 585	6,3		6,3
Huayu Automotive Systems Co Ltd	277 578	1,6		1,6
Huazhu Group Ltd	5 150 649	50,0		50,0
Hubei Biocause Pharmaceutical Co Ltd	72 600	-		-
Hubei Xingfa Chemicals Group Co Ltd	12 000	0,1		0,1
HubSpot Inc	2 000	1,7		1,7
Hugel Inc	15 582	2,5		2,5
Huizhou Desay Sv Automotive Co Ltd	4 800	0,1		0,1
Hulic Co Ltd	112 601	1,3		1,3
Humana Inc	44 200	25,9		25,9
Humanwell Healthcare Group Co Ltd	17 200	0,1		0,1
Hunan Gold Corp Ltd	63 100	0,1		0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hunan Valin Steel Co Ltd		109 100	0,1				0,1
Hundsun Technologies Inc		20 050	0,2				0,2
Huntington Ingalls Industries Inc		300	0,1				0,1
Huron Consulting Group Inc		247 637	15,6				15,6
HUTCHMED China Ltd		14 988	0,7				0,7
HYBE Co Ltd		33 913	12,6				12,6
Hydro One Inc					324,1		324,1
Hygeia Healthcare Holdings Co Ltd		58 800	0,5				0,5
Hypera SA		176 189	1,1				1,1
Hyundai Department Store Co Ltd		5 931	0,5				0,5
Hyundai Doosan Infracore Co Ltd		40 447	0,3				0,3
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd		137 277	6,5				6,5
Hyundai Glovis Co Ltd		45 825	8,2				8,2
Hyundai Heavy Industries Co Ltd		3 499	0,4				0,4
Hyundai Heavy Industries Holdings Co Ltd		136 206	7,8				7,8
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd		46 174	1,1				1,1
Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd		1 075	0,1				0,1
Hyundai Mobis Co Ltd		205 398	55,5				55,5
Hyundai Motor Co		331 375	73,6			73,6	
	privilégiées	131 188	13,9			13,9	87,5
Hyundai Steel Co		226 585	9,9				9,9
Hyundai Wia Corp		11 083	0,9				0,9
iA Corporation Financière Inc		10 438 881	755,6		208,5		964,1
Iberdrola SA		4 015 953	60,1				60,1
Ibiden Co Ltd		109 681	8,2				8,2
ICICI Bank Ltd		8 668 649	118,9				118,9
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd		725 206	17,3				17,3
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd		458 535	4,4				4,4
ICL Group Ltd		7 706	0,1				0,1
Idemitsu Kosan Co Ltd		53 686	1,7				1,7
IDEXX Laboratories Inc		162 074	134,8				134,8
IDFC Ltd		467 233	0,5				0,5
Iflytek Co Ltd		1 627 339	16,9			16,9	
	classe A	941 001	9,8			9,8	26,7

IGM Financial Inc		65,0	65,0
Iguatemi SA	3 050 370	12,5	12,5
IHH Healthcare Bhd	2 109 052	4,7	4,7
IHS Markit Ltd	57 961	9,7	9,7
Iida Group Holdings Co Ltd	58 529	1,7	1,7
IIFL Wealth Management Ltd	523 278	12,6	12,6
IJM Corp Bhd	1 145 399	0,5	0,5
Iljin Materials Co Ltd	48 529	7,0	7,0
Illinois Tool Works Inc	205 077	63,9	63,9
Illumina Inc	150 594	72,4	72,4
I-Mab	10 200	0,6	0,6
IMAX China Holding Inc	1 465 400	2,7	2,7
IMCD NV	8 259	2,3	2,3
Imeik Technology Development Co Ltd	2 300	0,2	0,2
Immofinanz AG	194 601	6,3	6,3
Impala Platinum Holdings Ltd	3 617 754	64,4	64,4
Inari Amertron Bhd	3 267 200	4,0	4,0
Inchcape PLC	957 347	14,9	14,9
Incyte Corp	17 915	1,7	1,7
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT	2 199 524	1,5	1,5
Indiabulls Housing Finance Ltd	237 227	0,9	0,9
IndiaMart InterMesh Ltd	11 758	1,3	1,3
Indian Hotels Co Ltd, The	3 286 814	10,1	10,1
Indian Oil Corp Ltd	1 800 631	3,4	3,4
Indian Railway Catering & Tourism Corp Ltd	41 473	0,6	0,6
Indigo Paints Ltd	177 250	6,4	6,4
Indo Tambangraya Megah Tbk PT	42 196	0,1	0,1
Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT	1 824 670	2,0	2,0
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	17 395 484	13,4	13,4
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	5 875 186	3,3	3,3
Indorama Ventures PCL	2 096 042	3,4	3,4
Indraprastha Gas Ltd	78 186	0,6	0,6
Indus Motor Co Ltd	679 480	6,0	6,0
Indus Towers Ltd	336 236	1,4	1,4
IndusInd Bank Ltd	491 999	7,4	7,4
Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk PT	44 243 049	3,4	3,4
Industria de Diseno Textil SA	1 054 748	43,2	43,2
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1 087 300	1,0	1,0
classe H	17 767 723	12,7	12,7

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Industrial Bank Co Ltd		729 342	2,8				2,8
Industrial Bank of Korea		50 723	0,6				0,6
Industrial Securities Co Ltd		113 400	0,2				0,2
Industrial Select Sector SPDR Fund		1 024 000	136,9				136,9
Industrias Bachoco SAB de CV		3 623 886	16,3				16,3
Industrias Penoles SAB de CV		332 100	4,8				4,8
Industries Qatar QSC		2 259 701	12,1				12,1
Industrivarden AB		96 000	3,9				3,9
Indutrade AB		478 000	18,5				18,5
Infineon Technologies AG		690 875	40,5				40,5
Info Edge India Ltd		46 519	4,4				4,4
Infosys Ltd		5 726 336	183,5				183,5
Infrastrutture Wireless Italiane SpA		161 178	2,5		162,6		165,1
ING Groep NV		5 125 762	90,1				90,1
Ingenic Semiconductor Co Ltd		512 600	13,6				13,6
Ingredion Inc		1 293 417	157,9				157,9
Inmode Ltd		54 500	4,9				4,9
Inner Mongolia BaoTou Steel Union Co Ltd		550 200	0,3				0,3
Inner Mongolia Junzheng Energy & Chemical Industry Group Co Ltd		88 700	0,1				0,1
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd		9 299 187	76,4			76,4	
	classe A	4 000 000	32,9			32,9	109,3
Inner Mongolia Yuan Xing Energy Co Ltd		39 200	0,1				0,1
Innergex Energie Renouvelable Inc		13 332 749	248,0				248,0
Innolux Corp		3 930 584	3,5				3,5
Innovent Biologics Inc		7 405 765	57,9				57,9
Inpex Corp		840 846	9,2				9,2
InPost SA		8 266	0,1				0,1
Insperty Inc		167 422	25,0				25,0
Inspur Electronic Information Industry Co Ltd		15 248	0,1				0,1
Installed Building Products Inc		89 539	15,8				15,8
Intact Corporation Financière		18 337 644	3 015,1				3 015,1
Intco Medical Technology Co Ltd		5 850	0,1				0,1
Intel Corp		10 414 163	677,5				677,5
Intellect Design Arena Ltd		446 084	5,6				5,6

Inter Pipeline Ltd			97,3	97,3
Inter RAO UES PJSC	83 966 661	6,0		6,0
Interconexion Electrica SA ESP	137 061	1,0		1,0
Intercontinental Exchange Inc	1 091 516	188,6		188,6
InterGlobe Aviation Ltd	23 884	0,8		0,8
International Bancshares Corp	177 400	9,5		9,5
International Business Machines Corp	427 864	72,2		72,2
International Container Terminal Services Inc	1 056 939	5,2		5,2
International Flavors & Fragrances Inc	70 605	13,4		13,4
International Games System Co Ltd	236 000	8,5		8,5
Interpublic Group of Cos Inc, The	29 300	1,4		1,4
Intertek Group PLC	1 248 151	120,2		120,2
Intesa Sanpaolo SpA	4 990 401	16,3		16,3
INTL FCStone Inc	259 642	20,1		20,1
Intouch Holdings PCL	1 958 000	5,9		5,9
Intuit Inc	320 550	260,4		260,4
Intuitive Surgical Inc	407 247	184,8		184,8
Inventec Corp	6 352 364	7,2		7,2
Invesco Ltd	114 337	3,3		3,3
Investec Ltd	14 988	0,1		0,1
Investment AB Latour	26 578	1,4		1,4
Investor AB	classe A	280 288	9,3	9,3
	classe B	2 593 470	82,4	82,4
Invitation Homes Inc	164 100	9,4		9,4
IOI Corp Bhd	3 065 129	3,5		3,5
Ipca Laboratories Ltd	4 608	0,2		0,2
IPG Photonics Corp	314 944	68,5		68,5
Ipsen SA	12 562	1,5		1,5
Ipsos	52 000	3,1		3,1
iQIYI Inc	49 062	0,3		0,3
IQVIA Holdings Inc	41 439	14,8		14,8
IQVIA Inc			255,5	255,5
Iridium Communications Inc	340 557	17,8		17,8
Iron Mountain Inc			85,0	85,0
Iron Mountain Information Management Services Inc			26,0	26,0
IRPC PCL	8 992 265	1,3		1,3
Is Yatirim Menkul Degerler AS	235 192	0,5		0,5
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	5 229 000	720,5		720,5
iShares MSCI Emerging Markets ETF	163 602	10,1		10,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Israel Discount Bank Ltd		299 850	2,5				2,5
Isuzu Motors Ltd		212 966	3,3				3,3
Itau Unibanco Holding SA		1 265 779	6,0				6,0
Itausa SA		1 251 014	2,5				2,5
ITEQ Corp		315 000	2,0				2,0
ITOCHU Corp		9 147 491	353,0				353,0
Itochu Techno-Solutions Corp		111 157	4,5				4,5
J Sainsbury PLC		5 149 730	24,3				24,3
JA Solar Technology Co Ltd		19 800	0,4				0,4
Jack Henry & Associates Inc		38 847	8,2				8,2
Jafron Biomedical Co Ltd		8 400	0,1				0,1
Jaiprakash Power Ventures Ltd		2 775 489	0,3				0,3
James Hardie Industries Plc		66 808	3,4				3,4
Japan Exchange Group Inc		517 087	14,3				14,3
Japan Post Bank Co Ltd		13 876	0,2				0,2
Japan Post Holdings Co Ltd		4 306 256	42,4				42,4
Japan Post Insurance Co Ltd		98 737	2,0				2,0
Japan Real Estate Investment Corp		160	1,1				1,1
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund		1 291 100	0,5				0,5
Jasmine International PCL		1 400 100	0,2				0,2
Jason Furniture Hangzhou Co Ltd		52 734	0,8				0,8
Jastrzebska Spolka Weglowa SA		23 840	0,3				0,3
Jazz Pharmaceuticals PLC		51 598	8,3				8,3
JB Hunt Transport Services Inc		900	0,2				0,2
JCET Group Co Ltd		18 700	0,1				0,1
JD Health International Inc		60 615	0,6				0,6
JD Sports Fashion PLC		714 796	2,7				2,7
JD.com Inc		448 017	39,7			39,7	
	classe A	230 250	10,2			10,2	49,9
JDE Peet's NV		142 649	5,6				5,6
Jeronimo Martins SGPS SA		96 230	2,8				2,8
JG Summit Holdings Inc		2 190 333	2,9				2,9
Jiangsu Eastern Shenghong Co Ltd		44 500	0,2			0,2	
	classe A	15 000 047	57,5			57,5	57,7

Jiangsu Expressway Co Ltd	918 279	1,2		1,2
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	22 656	0,4	0,4	
classe A	839 896	13,6	13,6	14,0
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	1 838 276	18,5		18,5
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	55 800	0,6		0,6
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	26 700	0,9		0,9
Jiangsu Yangnong Chemical Co Ltd	10 800	0,3	0,3	
classe A	1 084 061	28,2	28,2	28,5
Jiangsu Yoke Technology Co Ltd	4 900	0,1		0,1
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co Ltd	26 100	0,2		0,2
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd	32 200	0,1		0,1
Jiangxi Copper Co Ltd	165 700	0,7	0,7	
classe H	2 341 478	4,7	4,7	5,4
Jiangxi Zhengbang Technology Co Ltd	32 600	0,1		0,1
Jiayuan International Group Ltd	84 000	-		-
Jindal Steel & Power Ltd	288 581	1,8		1,8
Jinke Properties Group Co Ltd	56 200	-		-
Jinke Smart Services Group Co Ltd	14 200	0,1		0,1
Jinxin Fertility Group Ltd	216 946	0,3		0,3
JiuGui Liquor Co Ltd	21 400	0,9		0,9
Jiumaojiu International Holdings Ltd	328 552	0,7		0,7
JL Mag Rare-Earth Co Ltd	5 147 393	45,8		45,8
JM Smucker Company, The	55 719	9,6		9,6
Johnson & Johnson	4 669 180	1 008,9		1 008,9
Johnson Controls International plc	53 000	5,4		5,4
Joincare Pharmaceutical Group Industry Co Ltd	20 600	0,1		0,1
Joynn Laboratories China Co Ltd	8 960	0,1		0,1
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd	41 900	0,1		0,1
Jollibee Foods Corp	346 047	1,9		1,9
Jones Lang LaSalle Inc	402 000	136,8		136,8
Jonjee Hi-Tech Industrial And Commercial Holding Co Ltd	8 400	0,1		0,1
JOYY Inc	10 247	0,6		0,6
JPMorgan Chase & Co	669 861	134,0		134,0
JS Global Lifestyle Co Ltd	980 000	2,1		2,1
JSW Energy Ltd	69 071	0,4		0,4
JSW Steel Ltd	219 612	2,4		2,4
JTEKT Corp	370 000	4,1		4,1
JTEKT India Ltd	922 890	1,5		1,5
Jubilant Foodworks Ltd	15 192	0,9		0,9

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Juewei Food Co Ltd		71 000	1,0				1,0
Julius Baer Group Ltd		290 100	24,6				24,6
Jumbo SA		408 699	7,4				7,4
Juniper Networks Inc		221 159	10,0				10,0
Kajima Corp		962 863	14,0				14,0
Kakaku.com Inc		257 255	8,7				8,7
Kakao Corp		672 867	80,4				80,4
Kakao Games Corp		61 319	5,9				5,9
KakaoBank Corp		177 685	11,1				11,1
Kalbe Farma Tbk PT		25 351 344	3,6				3,6
Kangwon Land Inc		29 442	0,8				0,8
Kansai Electric Power Co Inc, The		1 516 060	17,9				17,9
Kansai Nerolac Paints Ltd		1 226 740	12,3				12,3
Kansai Paint Co Ltd		94 300	2,6				2,6
Kanzhun Ltd		11 800	0,5				0,5
Kao Corporation		98 094	6,5				6,5
KAP Industrial Holdings Ltd		11 078 044	3,8				3,8
Kasikornbank PCL		415 173	2,2				2,2
KB Financial Group Inc		854 551	49,9				49,9
KCC Corp		1 012	0,3				0,3
KDDI Corp		12 442 475	458,9				458,9
KE HOLDINGS INC-CL A		62 020	1,6				1,6
KEI Industries Ltd		595 449	11,8				11,8
Keio Corp		137 400	7,6				7,6
Keisei Electric Railway Co Ltd		169 100	5,8				5,8
Kellogg Co		3 700	0,3				0,3
Kenda Rubber Industrial Co Ltd		95 000	0,1				0,1
Kent Hills Wind LP					73,3		73,3
KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd		3 556	0,1				0,1
Keppel Corp Ltd		1 193 824	5,7				5,7
Kering SA		17 858	18,1				18,1
Kernel Holding SA		6 479	0,1				0,1
Kerry Group PLC		102 259	16,6				16,6

Kesko Oyj	291 293	12,3	12,3
Keurig Dr Pepper Inc	658 300	30,7	30,7
Keyence Corp	208 207	165,1	165,1
Keysight Technologies Inc	61 504	16,0	16,0
KGHM Polska Miedz SA	252 334	11,0	11,0
Kia Corp	728 925	63,7	63,7
Kikkoman Corp	147 243	15,6	15,6
Kimberly-Clark Corp	3 100	0,6	0,6
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	668 574	1,3	1,3
Kinaxis Inc	286 100	50,7	50,7
Kinder Morgan Inc	812 255	16,3	16,3
Kingboard Holdings Ltd	444 095	2,7	2,7
Kingboard Laminates Holdings Ltd	713 531	1,5	1,5
Kingdee International Software Group Co Ltd	501 004	1,9	1,9
Kingfa Sci & Tech Co Ltd	80 500	0,2	0,2
Kingfisher PLC	1 286 485	7,4	7,4
Kingsoft Cloud Holdings Ltd	9 880	0,2	0,2
Kingsoft Corp Ltd	250 038	1,4	1,4
Kingspan Group PLC	107 125	16,2	16,2
Kingston Solar LP		54,1	54,1
Kinnevik AB	27 824	1,3	1,3
Kinpo Electronics	242 000	0,2	0,2
Kinsus Interconnect Technology Corp	163 000	1,7	1,7
Kion Group AG	7 589	1,1	1,1
KKR & Co Inc	664 124	62,5	62,5
KLA Corp	238 098	129,4	129,4
Klabin SA	1 781 629	10,4	10,4
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	84 172	6,5	6,5
Knorr-Bremse AG	143 171	17,9	17,9
KNR Constructions Ltd	312 016	1,6	1,6
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	7 936	0,8	0,8
Kobe Bussan Co Ltd	1 093 516	53,4	53,4
KOC Holding AS	4 144 599	11,2	11,2
Koei Tecmo Holdings Co Ltd	306 665	15,2	15,2
Koito Manufacturing Co Ltd	12 100	0,8	0,8
Kolon Industries Inc	6 579	0,5	0,5
Komatsu Ltd	8 756 427	258,7	258,7
Komerčni banka as	408 674	22,1	22,1
Konami Holdings Corp	18 026	1,1	1,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Kone Oyj		118 182	10,7				10,7
Koninklijke Ahold Delhaize NV		5 346 653	231,4				231,4
Koninklijke DSM NV		54 887	15,6				15,6
Koninklijke KPN NV		511 193	2,0				2,0
Koninklijke Philips NV		1 420 775	66,9				66,9
Korea Aerospace Industries Ltd		160 455	5,5				5,5
Korea Electric Power Corp		680 783	16,0				16,0
Korea Gas Corp		61 825	2,6				2,6
Korea Investment Holdings Co Ltd		91 323	7,8				7,8
Korea Zinc Co Ltd		3 929	2,1				2,1
Korean Air Lines Co Ltd		369 440	11,5				11,5
Kotak Mahindra Bank Ltd		10 871 544	331,8				331,8
Koza Altin Isletmeleri AS		11 697	0,1				0,1
KP Tissue Inc		1 900 848	19,8				19,8
Kraft Heinz Co, The		765 962	34,7				34,7
Kraft Heinz Foods Co					142,5		142,5
Krafton Inc		40 122	19,6				19,6
Krka dd Novo mesto		79 800	13,5				13,5
Kroger Company, The		205 252	11,7				11,7
Krones AG		60 241	8,3				8,3
Krung Thai Bank PCL		7 310 876	3,6				3,6
Krungthai Card PCL		1 048 661	2,3				2,3
KT Corp		104 007	3,4				3,4
Kuaishou Technology		88 930	1,0				1,0
Kuala Lumpur Kepong Bhd		525 707	3,5				3,5
Kuang-Chi Technologies Co Ltd		22 700	0,1				0,1
Kubota Corp		23 153	0,6				0,6
Kuehne + Nagel International AG		17 446	7,1				7,1
Kumba Iron Ore Ltd		201 474	7,3				7,3
Kumho Petrochemical Co Ltd		4 546	0,8				0,8
Kunlun Energy Co Ltd		6 019 310	7,1				7,1
Kunlun Tech Co Ltd		12 600	0,1				0,1
Kuraray Co Ltd		217 300	2,4				2,4

Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd	98 860	7,9		7,9
Kweichow Moutai Co Ltd	661 851	268,9	268,9	
classe A	126 900	51,6	51,6	320,5
KWG Group Holdings Ltd	224 415	0,2		0,2
KWG Living Group Holdings Ltd	87 000	-		-
Kyocera Corp	116 766	9,2		9,2
L E Lundbergforetagen AB	191 000	13,5		13,5
L&F Co Ltd	46 960	11,1		11,1
L&T Technology Services Ltd	71 805	6,8		6,8
La Comer SAB de CV	4 670 000	10,6		10,6
La Francaise des Jeux SAEM	663 989	37,1		37,1
Laboratory Corp of America Holdings	68 690	27,3		27,3
Lakala Payment Co Ltd	8 500	-		-
Lam Research Corp	250 929	227,9		227,9
Land & Houses PCL	14 363 661	4,8		4,8
Land Securities Group PLC	3 886	0,1		0,1
Lanxess AG	456	-		-
Lao Feng Xiang Co Ltd	91 800	0,4		0,4
Laobaixing Pharmacy Chain JSC	1 788 574	17,5		17,5
Largan Precision Co Ltd	23 386	2,6		2,6
Larsen & Toubro Infotech Ltd	19 475	2,4		2,4
Larsen & Toubro Ltd	319 974	10,3		10,3
Laureate Education Inc	1 765 447	27,3		27,3
Laurus Labs Ltd	22 726	0,2		0,2
Lawson Inc	69 708	4,2		4,2
LB Group Co Ltd	39 900	0,2		0,2
Lear Corp	24 955	5,8		5,8
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	230 458	0,2		0,2
Legend Biotech Corp	26 000	1,5		1,5
Legend Holdings Corp	133 900	0,2		0,2
Legrand SA	57 848	8,6		8,6
Leidos Holdings Inc	118 364	13,3		13,3
Lennar Corp	284 660	41,8		41,8
Lennox International Inc	16 347	6,7		6,7
Lenovo Group Ltd	4 400 472	6,4		6,4
Lens Technology Co Ltd	8 860 010	40,4	40,4	
classe A	8 091 969	36,9	36,9	77,3
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	18 700	0,1		0,1
Les métaux Niobay Inc	4 956 854	1,6		1,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Les Ressources Yorbeau Inc		10 212 357	0,4				0,4
Leyard Optoelectronic Co Ltd		26 700	0,1				0,1
LG Chem Ltd		91 839	60,0			60,0	
	privilégiées	16 723	5,1			5,1	65,1
LG Corp		282 078	24,2				24,2
LG Display Co Ltd		79 147	2,1				2,1
LG Electronics Inc		153 405	22,5			22,5	
	privilégiées	2 238	0,2			0,2	22,7
LG Household & Health Care Ltd		2 185	2,5			2,5	
	privilégiées	14 172	9,3			9,3	11,8
LG Innotek Co Ltd		15 451	6,0				6,0
LG Uplus Corp		1 150 637	16,6				16,6
Li Auto Inc		104 563	4,2				4,2
Li Ning Co Ltd		764 262	10,6				10,6
Liberty Broadband Corp	classe A	3 800	0,8			0,8	
	classe C	130 983	26,7			26,7	27,5
Liberty Global PLC	série A	569 520	20,0			20,0	
	série C	281 145	10,0			10,0	30,0
Liberty Holdings Ltd		1 271 528	9,5				9,5
Liberty Media Corp				16,6			16,6
Liberty Media Corp-Liberty Formula One				21,7			21,7
LIC Housing Finance Ltd		1 493 366	9,4				9,4
Lièvre Power Financing Corp					37,9		37,9
Lifco AB		51 981	2,0				2,0
Life Healthcare Group Holdings Ltd		775 918	1,5				1,5
Light SA		62 366	0,2				0,2
Lightspeed Commerce Inc		24 286 219	1 240,5				1 240,5
Lincoln National Corp		2 286 459	197,1				197,1
Linde PLC		829 996	363,2				363,2
Lingyi iTech Guangdong Co		74 200	0,1				0,1
Link REIT, The		55 600	0,6				0,6
Lite-On Technology Corp		5 231 049	15,2				15,2
Livzon Pharmaceutical Group Inc		6 500	0,1				0,1
Lixil Group Corp		138 928	4,7				4,7

Lloyds Banking Group PLC		28 338 209	23,2	210,7	233,9
Localiza Rent a Car SA		6 303 327	75,8		75,8
Locaweb Servicos de Internet SA		861 300	2,6		2,6
Lockheed Martin Corp		256 906	115,3		115,3
LOG Commercial Properties e Participacoes SA		957 605	5,5		5,5
Logan Group Co Ltd		306 773	0,3		0,3
Logistec Corporation	classe A	1 016 400	45,7	45,7	
	classe B	486 200	21,4	21,4	67,1
Logitech International SA		211 885	22,6		22,6
Lojas Renner SA		5 655 739	31,3		31,3
London Stock Exchange Group PLC		37 225	4,4		4,4
Longfor Group Holdings Ltd		402 884	2,4		2,4
LONGi Green Energy Technology Co Ltd		136 972	2,3	2,3	
	classe A	1 161 331	19,8	19,8	22,1
Lonza Group AG		10 593	11,2		11,2
Loomis AB		111 124	3,7		3,7
L'Oréal SA		231 118	138,4		138,4
Lotes Co Ltd		153 285	5,3		5,3
Lotte Chemical Corp		33 237	7,7		7,7
LOTTE Fine Chemical Co Ltd		1 996	0,2		0,2
Lotte Himart Co Ltd		6 793	0,2		0,2
Lotte Shopping Co Ltd		30 232	2,8		2,8
LPP SA		243	1,3		1,3
LS Corp		10 878	0,6		0,6
Lucid Group Inc		40 600	2,0		2,0
Lufax Holding Ltd		109 000	0,8		0,8
Luk Fook Holdings International Ltd		2 104 000	7,2		7,2
Lukoil PJSC		871 937	96,5		96,5
Lululemon Athletica Inc		457 792	226,4		226,4
Lumax Auto Technologies Ltd		521 095	1,4		1,4
Lundin Energy AB		92 463	4,2		4,2
Lundin Mining Corp		1 091 200	10,8		10,8
Luoyang Xinqianglian Slewing Bearing Co Ltd		1 700	0,1		0,1
Lupin Ltd		816 102	13,2		13,2
Luxi Chemical Group Co Ltd		171 592	0,5		0,5
Luxshare Precision Industry Co Ltd		87 615	0,9	0,9	
	classe A	16 868 412	164,5	164,5	165,4
Luzhou Laojiao Co Ltd		22 600	1,1		1,1
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE		260 314	271,8		271,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
LX Holdings Corp		38 017	0,4				0,4
LX INTERNATIONAL CORP		27 374	0,8				0,8
Lyft Inc		241 791	13,1				13,1
LyondellBasell Industries NV		121 425	14,1				14,1
M&G PLC		805 275	2,7				2,7
M&T Bank Corp		37 800	7,3				7,3
M.Video PJSC		7 751	0,1				0,1
M3 Inc		763 781	48,5				48,5
Maanshan Iron & Steel Co Ltd		39 100	-			-	
	classe H	80 000	-			-	-
Macquarie Group Ltd		26 413	5,0				5,0
Macronix International Co Ltd		829 000	1,6				1,6
Macrotech Developers Limited		10 234 056	214,5				214,5
Magazine Luiza SA		469 064	0,8				0,8
Magellan Financial Group Ltd		798 836	15,6				15,6
Magna International Inc		1 109 372	113,5				113,5
Magnit PJSC		869 253	23,7				23,7
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC		1 223 769	1,4				1,4
Magyar Telekom Telecommunications PLC		9 047 718	14,5				14,5
Mahanagar Gas Ltd		749 522	11,0				11,0
Mahindra & Mahindra Ltd		12 131 947	172,6				172,6
Mahindra CIE Automotive Ltd		4 754 049	18,9				18,9
Mahindra Lifespace Developers Ltd		2 774 739	11,4				11,4
Makalot Industrial Co Ltd		560 000	6,3				6,3
Makita Corp		11 476	0,6				0,6
Malaga Inc		3 784 926	-				-
Malayan Banking Bhd		5 947 699	15,0				15,0
Malaysia Airports Holdings Bhd		1 248 732	2,3				2,3
Man Wah Holdings Ltd		11 110 000	21,7				21,7
Mando Corp		4 178	0,3				0,3
Mango Excellent Media Co Ltd		19 811	0,2				0,2
Manila Electric Co		244 534	1,8				1,8
Manulife Finance Delaware LP					100,1		100,1
Marathon Petroleum Corp		307 861	24,9				24,9

Marfrig Global Foods SA	20 700	0,1	0,1
Marico Ltd	222 190	1,9	1,9
MarketAxess Holdings Inc	168 131	87,3	87,3
Marriott International Inc	60 200	12,6	12,6
Marriott Vacations Worldwide Corp	79 472	17,0	17,0
Marsh & McLennan Cos Inc	1 944 783	427,0	427,0
Marubeni Corp	3 573 457	43,9	43,9
Maruti Suzuki India Ltd	47 749	6,0	6,0
Marvell Technology Inc	471 465	52,1	52,1
MAS P.L.C.	287 844	0,5	0,5
Masco Corp	10 800	1,0	1,0
Masimo Corp	28 200	10,4	10,4
Mason Graphite Inc	2 094 717	1,4	1,4
Masraf Al Rayan QSC	5 865 221	9,4	9,4
Massmart Holdings Ltd	21 855	0,1	0,1
Mastercard Inc	1 694 204	769,0	769,0
Match Group Inc	70 860	11,8	11,8
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	412 258	2,7	2,7
Max Financial Services Ltd	5 631	0,1	0,1
Maximus Inc	166 363	16,7	16,7
Maxis Bhd	1 365 878	2,0	2,0
Maxscend Microelectronics Co Ltd	534 153	34,6	34,6
Mayora Indah Tbk PT	25 106 100	4,5	4,5
Mayr Melnhof Karton AG	8 011	2,0	2,0
Mazda Motor Corp	446 410	4,3	4,3
mBank SA	3 576	0,5	0,5
McCormick & Co Inc	52 500	6,4	6,4
McDonald's Corp	144 200	48,8	48,8
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	17 984	1,0	1,0
McKesson Corp	46 663	14,7	14,7
MediaTek Inc	3 703 919	201,2	201,2
Medibank Pvt Ltd	3 775 064	11,6	11,6
Mediclinic International PLC	3 240 435	17,8	17,8
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	183 270	2,7	2,7
Medipal Holdings Corp	51 399	1,2	1,2
Medplus Health Services Ltd	20 720	0,4	0,4
Medtronic PLC	353 179	46,2	46,2
Mega Financial Holding Co Ltd	22 390 016	36,3	36,3
Megacable Holdings SAB de CV	3 274 391	14,1	14,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Meiji Holdings Co Ltd		227 229	17,1				17,1
Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co Ltd		41 132	0,1				0,1
Meituan		2 565 660	93,7				93,7
Melancthon Wolfe Wind LP					43,2		43,2
Melrose Industries PLC		2 446 725	6,7				6,7
MercadoLibre Inc		44 259	75,4				75,4
Mercari Inc		350 000	22,5				22,5
Mercedes-Benz Group AG		578 465	56,2				56,2
Merck & Co Inc		1 719 809	166,5				166,5
Merck KGaA		26 107	8,5				8,5
Mercury NZ Ltd		6 143	-				-
Merdeka Copper Gold Tbk PT		8 925 106	3,1				3,1
Merida Industry Co Ltd		491 000	7,3				7,3
Meridian Energy Ltd		152 690	0,6				0,6
Meritz Financial Group Inc		14 686	0,7				0,7
Meritz Fire & Marine Insurance Co Ltd		22 406	0,8				0,8
Meritz Securities Co Ltd		60 855	0,3				0,3
Mesaieed Petrochemical Holding Co		6 504 307	4,7				4,7
Meta Platforms Inc		3 050 221	1 295,9				1 295,9
Metallurgical Corp of China Ltd		1 325 400	1,0			1,0	
	classe H	4 714 000	1,5			1,5	2,5
Metalurgica Gerdau SA		347 283	0,9				0,9
Métaux Osisko Inc		9 864 616	3,8				3,8
Methanex Corp		257 000	12,9				12,9
MetLife Inc		540 057	42,6				42,6
Metro Inc		5 973 995	402,2		351,5		753,7
Metro Pacific Investments Corp		10 231 058	1,0				1,0
Metropolis Healthcare Ltd		140 102	8,2				8,2
Metropolitan Bank & Trust Co		1 699 412	2,3				2,3
Mettler-Toledo International Inc		17 277	37,0				37,0
MGM Resorts International		22 500	1,3				1,3
Mianyang Fulin Precision Co Ltd		7 900	-				-
Micron Technology Inc		4 674 154	550,0				550,0
Microport Scientific Corp		184 395	0,8				0,8

Microsoft Corp	6 349 263	2 697,3	2 697,3
Micro-Star International Co Ltd	1 649 492	12,1	12,1
Midea Group Co Ltd	10 145 782	148,4	148,4
classe A	14 395 391	210,6	210,6 359,0
Migros Ticaret AS	166 000	0,6	0,6
Millicom International Cellular SA	125 000	4,5	4,5
Mindtree Ltd	21 379	1,7	1,7
Minebea Mitsumi Inc	205 201	7,3	7,3
Mines Agnico-Eagle Limitée	954 258	64,1	64,1
Mines d'Or Maple Ltée	18 311 663	6,8	6,8
Ming Yang Smart Energy Group Ltd	20 500	0,1	0,1
Ming Yuan Cloud Group Holdings Ltd	102 259	0,3	0,3
MINISO Group Holding Ltd	291 800	3,8	3,8
Minor International PCL	3 525 098	3,8	3,8
Minth Group Ltd	3 829 503	21,3	21,3
Mirae Asset Securities Co Ltd	67 818	0,6	0,6
Mirvac Group	25 144	0,1	0,1
MISC Bhd	1 629 732	3,5	3,5
MISUMI Group Inc	62 668	3,2	3,2
Mitac Holdings Corp	151 000	0,2	0,2
Mitra Keluarga Karyasehat Tbk PT	25 789 400	5,2	5,2
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	494 501	4,6	4,6
Mitsubishi Corp	331 708	13,3	13,3
Mitsubishi Electric Corp	106 922	1,7	1,7
Mitsubishi Estate Co Ltd	9 647 042	168,7	168,7
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	66 180	1,4	1,4
Mitsubishi HC Capital Inc	1 002 653	6,3	6,3
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	106 672	3,1	3,1
Mitsubishi Materials Corp	117 100	2,5	2,5
Mitsubishi Motors Corp	3 421 300	12,0	12,0
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1 492 710	10,2	10,2
Mitsui & Co Ltd	1 952 878	58,3	58,3
Mitsui Chemicals Inc	46 633	1,6	1,6
Mitsui Fudosan Co Ltd	18 275 906	456,8	456,8
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	3 103	0,2	0,2
Mizuho Financial Group Inc	205 835	3,3	3,3
MMC Norilsk Nickel PJSC	147 553	56,7	56,7
MMG Ltd	536 000	0,2	0,2
MMI Holdings Ltd	6 057 623	9,1	9,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Mobile TeleSystems PJSC		1 195 338	11,4				11,4
Moderna Inc		662 689	212,6				212,6
Mohawk Industries Inc		23 942	5,5				5,5
MOL Hungarian Oil & Gas PLC		1 818 686	17,9				17,9
Molina Healthcare Inc		2 400	1,0		160,8		161,8
Molson Coors Beverage Co		287 838	16,9				16,9
momo.com Inc		280 396	20,8				20,8
Moncler SpA		279 132	25,7				25,7
Monde Nissin Corp		3 219 500	1,3				1,3
Mondelez International Inc		5 424 139	454,3				454,3
Mondi PLC		393 604	12,3				12,3
Moneta Money Bank AS		89 339	0,5				0,5
MongoDB Inc		5 000	3,3	40,9			44,2
Monolithic Power Systems Inc		27 195	16,9				16,9
MonotaRO Co Ltd		277 563	6,3				6,3
Montage Technology Co Ltd		7 933	0,1				0,1
Moody's Corp		48 079	23,7				23,7
Morgan Stanley		425 600	52,8				52,8
Mosaic Company, The		129 428	6,4				6,4
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC		3 366 755	8,7				8,7
Motherson Sumi Systems Ltd		346 806	1,3				1,3
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA		269 307	5,3				5,3
Motorola Solutions Inc		6 100	2,1				2,1
Motus Holdings Ltd		766 592	6,7				6,7
Mowi ASA		112 422	3,4				3,4
Mphasis Ltd		253 338	14,6				14,6
MPM Corporeos SA		1 254 988	2,4				2,4
Mr Price Group Ltd		1 010 747	16,0				16,0
MRF Ltd		638	0,8				0,8
MRV Engenharia e Participacoes SA		10 809 993	29,4				29,4
MS&AD Insurance Group Holdings Inc		444 879	17,3				17,3
MSCI Inc		55 268	42,8		241,4		284,2
MTN Group Ltd		3 025 000	40,9				40,9

MTR Corp Ltd	55 500	0,4	0,4
Muangthai Capital PCL	4 439 065	9,9	9,9
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	28 519	10,7	10,7
Multi Commodity Exchange of India Ltd	158 000	4,2	4,2
MultiChoice Group	245 682	2,4	2,4
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	243 972	1,0	1,0
Murata Manufacturing Co Ltd	5 775 384	580,1	580,1
Muthoot Finance Ltd	32 754	0,8	0,8
Muyuan Foods Co Ltd	1 186 889	12,6	12,6
Mytilineos SA	245 071	5,3	5,3
Nan Ya Plastics Corp	11 799 908	46,0	46,0
Nan Ya Printed Circuit Board Corp	316 628	8,3	8,3
Nanjing King-Friend Biochemical Pharmaceutical Co Ltd	13 014	0,1	0,1
Nanjing Securities Co Ltd	38 700	0,1	0,1
NanoXplore Inc	11 308 523	73,8	73,8
Nanya Technology Corp	3 389 016	12,1	12,1
NARI Technology Co Ltd	206 836	1,6	1,6
Nasdaq Inc	257 317	68,3	68,3
Naspers Ltd	765 513	149,8	149,8
National Aluminium Co Ltd	646 823	1,1	1,1
National Australia Bank Ltd		376,2	376,2
National Bank of Greece SA	1 312 358	5,5	5,5
National Grid PLC	14 382 029	260,8	260,8
National Silicon Industry Group Co Ltd	21 895	0,1	0,1
Natura & Co Holding SA	3 151 630	18,2	18,2
NatWest Group PLC	2 223 406	8,6	60,6
NAURA Technology Group Co Ltd	12 400	0,9	0,9
Naver Corp	302 311	121,6	121,6
Navin Fluorine International Ltd	112 820	8,0	8,0
NavInfo Co Ltd	24 000	0,1	0,1
nCino OpCo Inc	410 273	28,4	28,4
NCSOFT Corp	51 470	35,2	35,2
NEC Corp	720 915	42,0	42,0
Nedbank Group Ltd	568 261	7,9	7,9
Nemak SAB de CV	26 738 292	10,0	10,0
Nemetschek SE	13 158	2,1	2,1
Neoenergia SA	14 200	0,1	0,1
NEPI Rockcastle PLC	252 859	2,1	2,1
Neste Oyj	576 095	35,9	35,9

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Nestle India Ltd		93 890	31,4				31,4
Nestle Malaysia Bhd		78 935	3,2				3,2
Nestlé SA		4 504 939	795,9				795,9
NetApp Inc		118 247	13,7				13,7
Netcare Ltd		9 872 082	12,4				12,4
NetEase Inc		408 032	35,7				35,7
Netflix Inc		105 784	80,5				80,5
Netmarble Corp		4 002	0,5				0,5
Neurocrine Biosciences Inc		17 969	1,9				1,9
New China Life Insurance Co Ltd		22 300	0,2			0,2	
	classe H	176 832	0,6			0,6	0,8
New Hope Liuhe Co Ltd		47 400	0,1				0,1
New Oriental Education & Technology Group Inc		3 507 380	9,3				9,3
Newcrest Mining Ltd		432 216	9,7				9,7
Newell Brands Inc		6 270 801	173,0				173,0
Newgen Software Technologies Ltd		268 010	2,7				2,7
Newmont Corp		2 306 295	180,7				180,7
Nexi SpA		28 019	0,6				0,6
Nexon Co Ltd		391 478	9,6				9,6
Next PLC		161 274	22,5				22,5
Nexteer Automotive Group Ltd		189 000	0,3				0,3
NextEra Energy Inc		1 678 500	197,9				197,9
Ngern Tid Lor PCL		6 118 600	8,4				8,4
NGK Insulators Ltd		213 502	4,6				4,6
NH Investment & Securities Co Ltd		36 130	0,5				0,5
NHPC Ltd		541 793	0,3				0,3
Nibe Industrier AB		956 948	18,3				18,3
Nice Ltd		11 488	4,4				4,4
Nidec Corp		60 740	9,0				9,0
Nien Made Enterprise Co Ltd		454 300	8,6				8,6
Nihon M&A Center Holdings Inc		434 917	13,5				13,5
Nike Inc		2 135 094	449,5				449,5
Nikon Corp		477 700	6,5				6,5
Nine Dragons Paper Holdings Ltd		355 475	0,5				0,5

Ninestar Corp	14 600	0,1	0,1
Ningbo Joyson Electronic Corp	14 400	0,1	0,1
Ningbo Sanxing Medical Electric Co Ltd	16 100	0,1	0,1
Ningbo Tuopu Group Co Ltd	11 600	0,1	0,1
Ningbo Zhoushan Port Co Ltd	77 900	0,1	0,1
Ningxia Baofeng Energy Group Co Ltd	89 200	0,3	0,3
Nintendo Co Ltd	34 364	20,2	20,2
NIO Inc	265 523	10,6	10,6
Nippon Building Fund Inc	83	0,6	0,6
Nippon Life India Asset Management Ltd	6 375	-	-
Nippon Paint Holdings Co Ltd	43 273	0,6	0,6
Nippon Prologis REIT Inc	1 834	8,2	8,2
Nippon Sanso Holdings Corp	93 200	2,6	2,6
Nippon Shinyaku Co Ltd	22 501	2,0	2,0
Nippon Steel Corp	21 991	0,5	0,5
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1 519 041	52,5	52,5
Nippon Yusen KK	117 972	11,3	11,3
Nissan Chemical Corp	202 028	14,8	14,8
Nisshin Seifun Group Inc	279 900	5,1	5,1
Nissin Foods Holdings Co Ltd	52 700	4,9	4,9
Nitori Holdings Co Ltd	68 029	12,9	12,9
NMDC Ltd	536 666	1,2	1,2
NMI Holdings Inc	565 563	15,6	15,6
NN Group NV	163 660	11,2	11,2
Noah Holdings Ltd	6 091	0,2	0,2
Nokia Oyj	4 199 508	33,6	33,6
Nomura Holdings Inc	1 497 826	8,2	8,2
Nomura Research Institute Ltd	277 714	15,0	15,0
Nongfu Spring Co Ltd	8 964 046	74,7	74,7
NongShim Co Ltd	229	0,1	0,1
Nordea Bank Abp	176 841	2,7	2,7
Nordson Corp	2 100	0,7	0,7
Norsk Hydro ASA	827 377	8,2	8,2
North Battleford Power LP		58,8	58,8
North Industries Group Red Arrow Co Ltd	14 900	0,1	0,1
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co Ltd		33,1	33,1
Northam Platinum Holdings Ltd	2 289 284	38,0	38,0
Northeast Securities Co Ltd	24 600	-	-
Northern Star Resources Ltd	211 348	1,8	1,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Northland Power Inc		1 496 131	56,8				56,8
Northland Power Solar Finance One LP					26,4		26,4
Northrop Grumman Corp		18 700	9,1				9,1
Notre Dame Intermedica Participacoes SA		3 136 020	42,9				42,9
Nouveau Monde Graphite Inc		744 006	6,5				6,5
Nova Ljubljanska Banka dd		48 180	5,3				5,3
Novartis AG		396 548	44,1				44,1
Novatek Microelectronics Corp		195 951	4,8				4,8
Novatek OAO		194 721	57,6				57,6
Novavax Inc		18 100	3,3				3,3
Novo Nordisk AS		4 071 154	577,9				577,9
Novolipetsk Steel PJSC		3 321 422	12,2				12,2
Novozymes AS		427 309	44,3				44,3
NRG Energy Inc		61 407	3,3				3,3
NTT Data Corp		368 109	10,0				10,0
NU Holdings Ltd		2 125 703	25,2				25,2
Nucor Corp		167 837	24,2				24,2
Nutrien Ltd		1 353 475	128,7				128,7
Nvidia Corp		2 047 168	760,5				760,5
NVR Inc		10 241	76,4				76,4
O2 Czech Republic AS		15 235	0,2				0,2
O3 Mining Inc		14 432	-				-
Obayashi Corp		811 348	7,9				7,9
Oberoi Realty Ltd		977 872	14,3				14,3
Obic Co Ltd		56 350	13,4				13,4
Odakyu Electric Railway Co Ltd		7 800	0,2				0,2
Odontoprev SA		16 900	-				-
Offshore Oil Engineering Co Ltd		113 600	0,1				0,1
OFILM Group Co Ltd		34 600	0,1				0,1
Oil & Gas Development Co Ltd		156 150	0,1				0,1
Oil & Natural Gas Corp Ltd		5 484 459	13,3				13,3
Oil India Ltd		234 714	0,8				0,8
Oji Holdings Corp		324 231	2,0				2,0

Old Dominion Freight Line Inc	162 083	73,4	73,4
Old Mutual Ltd	16 200 948	16,8	16,8
Old Republic International Corp	34 200	1,1	1,1
Olympus Corp	144 623	4,2	4,2
Omega Energia SA	1 249 231	3,6	3,6
Omnicom Group Inc	60 373	5,6	5,6
Omron Corp	29 073	3,7	3,7
OMV AG	379 953	27,3	27,3
OMV Petrom SA	91 985 027	13,3	13,3
ON Semiconductor Corp	523 967	45,0	45,0
On the Beach Group PLC	327 195	1,6	1,6
Oncoclinicas do Brasil Servicos Medicos SA	2 455 949	6,3	6,3
One 97 Communications Ltd	46 300	1,0	1,0
Oneness Biotech Co Ltd	103 050	1,4	1,4
ONEOK Inc	220 282	16,3	16,3
Ono Pharmaceutical Co Ltd	180 841	5,7	5,7
Ontario Power Generation Inc		86,7	86,7
Ooredoo QPSC	1 338 123	3,3	3,3
OPAP SA	84 741	1,5	1,5
Open House Group Co Ltd	30 100	2,0	2,0
Open Text Corp	1 311 870	78,8	116,1
Open Text Holdings Inc		75,0	75,0
Oppein Home Group Inc	62 840	1,8	1,8
Opsens Inc	4 100 000	12,7	12,7
Oracle Corp	2 302 145	253,6	253,6
Oracle Corp Japan	361 426	34,6	34,6
Oracle Financial Services Software Ltd	6 426	0,4	0,4
Orange Polska SA	292 791	0,8	0,8
Orange SA	41 693 846	563,8	137,9
Orbia Advance Corp SAB de CV	8 681 285	28,0	28,0
O'Reilly Automotive Inc	17 413	15,5	15,5
Orford Mining Corp	6 293 956	1,1	1,1
Orient Electric Ltd	646 513	4,1	4,1
Orient Overseas International Ltd	47 000	1,5	1,5
Orient Securities Co Ltd	277 600	0,4	0,4
Oriental Energy Co Ltd	6 500 055	16,2	16,2
Oriental Land Co Ltd	20 131	4,3	4,3
Origin Energy Ltd	97 675	0,5	0,5
ORION Holdings Corp	25 089	2,8	2,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Orion Office REIT Inc		10 272	0,2				0,2
Orion Oyj		667	-				-
Orix Corp		449 332	11,6				11,6
Orix Jreit Inc		1 056	2,1				2,1
Orkla ASA		1 184 208	15,0				15,0
Ormat Technologies Inc		148 370	14,9				14,9
Orsted AS		226 505	36,5				36,5
Osaka Gas Co Ltd		879 153	18,3				18,3
Osisko Development Corp		800 000	3,2				3,2
Osisko Mining Inc		20 682 309	78,8				78,8
Osotsa PCL		7 415 693	9,6				9,6
Otis Worldwide Corp		1 561 186	171,7				171,7
OTP Bank PLC		482 546	31,2				31,2
Otsuka Corp		24 870	1,5				1,5
Otsuka Holdings Co Ltd		22 046	1,0				1,0
Ovctek China Inc		8 969	0,1				0,1
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd		6 200	0,1				0,1
Owens Corning		49 356	5,6				5,6
Oxford Nanopore Technologies PLC		1 702 000	20,3				20,3
Ozon Holdings PLC		111 001	4,3				4,3
Pacific Radiance Ltd		3 229 500	-				-
Page Industries Ltd		4 725	3,2				3,2
Pakistan Petroleum Ltd		133 579	0,1				0,1
Palantir Technologies Inc		152 200	3,5				3,5
Palo Alto Networks Inc		16 400	11,5				11,5
Pan Jit International Inc		451 000	2,2				2,2
Pan Ocean Co Ltd		50 878	0,3				0,3
Pan Pacific International Holdings Corp		400 800	7,0				7,0
Panasonic Corp		932 740	12,9				12,9
Pandora A/S		558 020	87,9				87,9
Pangang Group Vanadium Titanium & Resources Co Ltd		351 300	0,3				0,3
Parade Technologies Ltd		197 000	19,0				19,0
Parkland Corp					131,7		131,7

Partners Group Holding AG		52 034	109,1		109,1
Paychex Inc		398 674	68,7		68,7
Paycom Software Inc		7 756	4,1		4,1
PayPal Holdings Inc		362 763	86,4		86,4
Pearl Abyss Corp		86 308	12,7		12,7
Pearson PLC		398 354	4,2		4,2
Pegatron Corp		872 471	2,8		2,8
Peloton Interactive Inc		78 207	3,5		3,5
Pembina Pipeline Corp				357,4	357,4
People's Insurance Co Group of China Ltd, The	classe A	75 800	0,1	0,1	
	classe H	2 938 023	1,1	1,1	1,2
Pepco Group NV		74 110	1,1		1,1
Pepkor Holdings Ltd		1 012 648	1,8		1,8
PepsiCo Inc		7 900	1,7		1,7
Perfect World Co Ltd		20 400	0,1		0,1
PerkinElmer Inc		30 533	7,8		7,8
Pernod Ricard SA		79 602	24,2		24,2
Persimmon PLC		1 279 215	62,5		62,5
Persistent Systems Ltd		165 087	13,8		13,8
Persol Holdings Co Ltd		13 763	0,5		0,5
Perusahaan Gas Negara Tbk PT		3 193 645	0,4		0,4
PET CENTER COMERCIO E PARTIC		3 163 429	11,7		11,7
Petkim Petrokimya Holding AS		475 866	0,4		0,4
PetroChina Co Ltd		223 700	0,2	0,2	
	classe H	18 311 005	10,3	10,3	10,5
Petroleo Brasileiro SA		5 290 888	68,0	68,0	
	privilégiées	1 708 719	11,0	11,0	79,0
Petronas Chemicals Group Bhd		3 151 945	8,5		8,5
Petronas Dagangan Bhd		473 076	3,0		3,0
Petronas Gas Bhd		985 342	5,4		5,4
Petronet LNG Ltd		492 677	1,8		1,8
Pfizer Inc		12 041 742	898,2		898,2
PG&E Corp		929 930	14,3		14,3
PGE Polska Grupa Energetyczna SA		307 887	0,8		0,8
PharmaBlock Sciences Nanjing Inc		2 100	0,1		0,1
Pharmaron Beijing Co Ltd		7 000	0,2	0,2	
	classe H	25 372	0,5	0,5	0,7
Phoenix Group Holdings PLC		154 045	1,7	33,0	34,7
Phoenix Mills Ltd, The		108 690	1,8		1,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
PhosAgro PJSC		295 675	8,1				8,1
PI Industries Ltd		24 047	1,2				1,2
PICC Property & Casualty Co Ltd		5 082 377	5,2				5,2
Pick n Pay Stores Ltd		1 671 372	6,9				6,9
Pidilite Industries Ltd		65 092	2,7				2,7
Pinduoduo Inc		91 362	6,7				6,7
Ping An Bank Co Ltd		615 736	2,0				2,0
Ping An Healthcare and Technology Co Ltd		79 377	0,4				0,4
Ping An Insurance Group Co of China Ltd		1 147 116	11,5			11,5	
	classe H	5 539 012	50,4			50,4	61,9
Pinterest Inc		71 669	3,3				3,3
Piramal Enterprises Ltd		19 222 364	863,6				863,6
PLDT Inc		89 274	4,0				4,0
Plug Power Inc		35 200	1,3				1,3
PNC Financial Services Group Inc, The		61 400	15,6				15,6
Polski Koncern Naftowy Orlen SA		468 413	10,9				10,9
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA		4 294 856	8,5				8,5
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd		155 200	0,5				0,5
Poly Medicure Ltd		219 000	3,6				3,6
Poly Property Group Co Ltd		518 725	0,2				0,2
Polycab India Ltd		2 297	0,1				0,1
Polymetal International PLC		713 979	15,8				15,8
Polyus PJSC		78 147	17,2				17,2
Pool Corp		181 202	129,5				129,5
Pop Mart International Group Ltd		1 940 800	14,1				14,1
Popular Inc		138 600	14,4				14,4
Porsche Automobil Holding SE		146 824	17,6				17,6
Porto Seguro SA		1 126 200	5,3				5,3
POSCO		195 189	56,9				56,9
POSCO Chemical Co Ltd		11 272	1,7				1,7
Posco International Corp		41 092	1,0				1,0
Post Holdings Inc					119,2		119,2
Postal Savings Bank of China Co Ltd		6 159 892	5,5				5,5
Pou Chen Corp		5 354 556	8,1				8,1

Power Assets Holdings Ltd	3 274 505	25,8	25,8
Power Construction Corp of China Ltd	1 282 000	2,1	2,1
Power Corporation du Canada	8 482 014	354,5	56,0 410,5
Power Finance Corp Ltd	233 832	0,5	0,5
Power Grid Corp of India Ltd	5 085 672	17,7	17,7
Powerlong Real Estate Holdings Ltd	432 176	0,3	0,3
Powertech Technology Inc	389 203	1,7	1,7
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1 623 009	22,9	22,9
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	2 247 541	24,9	24,9
Poya International Co Ltd	104 000	2,0	2,0
PPB Group Bhd	808 862	4,2	4,2
PPG Industries Inc	1 182	0,3	0,3
Premier Financial Corp	61 200	2,4	2,4
President Chain Store Corp	1 226 995	15,3	15,3
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	4 198 170	7,4	7,4
Prime Security Services Borrower LLC		145,7	145,7
Primoris Services Corp	492 374	14,9	14,9
Principal Financial Group Inc	1 600	0,1	0,1
Probe Metals Inc	6 520 882	12,5	12,5
Procter & Gamble Company, The	626 277	129,4	129,4
Prodia Widyahusada Tbk PT	8 892 700	7,3	7,3
Progressive Corp, The	1 188 362	154,1	154,1
Prologis Inc	593 028	126,1	126,1
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	5 293 509	32,7	32,7
Prosus NV	637 461	67,3	67,3
Proximus SADP	94 660	2,3	2,3
Proya Cosmetics Co Ltd	2 100	0,1	0,1
Prudential Financial Inc	71 618	9,8	9,8
Prudential PLC	1 590 586	34,7	34,7
Prysmian SpA	19 155	0,9	0,9
PSG Group Ltd	82 966	0,6	0,6
PTC Inc	169 858	26,0	26,0
PTC India Ltd	156 053	0,3	0,3
PTT Exploration & Production PCL	2 036 871	9,1	9,1
PTT Global Chemical PCL	3 473 069	7,7	7,7
PTT Oil & Retail Business PCL	2 883 566	2,9	2,9
PTT PCL	15 342 062	22,0	22,0
Public Bank Bhd	18 481 458	23,3	23,3
Public Power Corp SA	345 544	4,7	4,7

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Public Service Enterprise Group Inc		4 700	0,4				0,4
Public Storage		252 319	119,4				119,4
Publicis Groupe SA		333 902	28,4				28,4
PulteGroup Inc		133 805	9,7				9,7
Puma SE		20 529	3,2				3,2
Puregold Price Club Inc		5 960 100	5,8				5,8
Purple Innovation Inc		773 898	13,0				13,0
Qatar Aluminum Manufacturing Co		274 652	0,2				0,2
Qatar Electricity & Water Co QSC		524 398	3,0				3,0
Qatar Fuel QSC		589 754	3,7				3,7
Qatar Gas Transport Co Ltd		4 026 552	4,6				4,6
Qatar International Islamic Bank QSC		931 148	3,0				3,0
Qatar Islamic Bank SAQ		1 537 988	9,8				9,8
Qatar National Bank QPSC		6 124 598	42,9				42,9
Qiagen NV		18 672	1,3				1,3
Qingdao Rural Commercial Bank Corp		58 800	-				-
Qisda Corp		115 000	0,2				0,2
QL Resources Bhd		1 111 514	1,5				1,5
Qorvo Inc		94 247	18,6				18,6
Qualcomm Inc		521 826	120,5				120,5
Qualitas Controladora SAB de CV		34 500	0,2				0,2
Qualys Inc		102 551	17,8				17,8
Quanta Computer Inc		6 323 740	27,3				27,3
Québecor Inc		1 242 260	36,0				36,0
Qectel Wireless Solutions Co Ltd		7 400	0,3				0,3
Quest Diagnostics Inc		257 551	56,3				56,3
Quilter PLC		612 859	1,6				1,6
Quincaillerie Richelieu Ltée		1 886 700	82,3				82,3
Radico Khaitan Ltd		446 990	9,4				9,4
Raia Drogasil SA		5 521 790	30,4				30,4
Raiffeisen Bank International AG		70 039	2,6				2,6
Rajesh Exports Ltd		64 322	0,8				0,8
Rand Merchant Investment Holdings Ltd		179 096	0,6				0,6

Ratch Group PCL	976 982	1,7		1,7
Rational AG	6 416	8,3		8,3
Raymond James Financial Inc	15 500	2,0		2,0
Raytheon Technologies Corp	90 000	9,8		9,8
Raytron Technology Co Ltd	4 677	0,1		0,1
RE/MAX Holdings Inc	232 738	9,0		9,0
REA Group Ltd	125 485	19,3		19,3
Realtek Semiconductor Corp	1 064 336	28,2		28,2
Realty Income Corp	159 719	14,4		14,4
REC Ltd	101 936	0,2		0,2
Reckitt Benckiser Group PLC	286 147	31,0		31,0
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	556 837	45,2		45,2
Recruit Holdings Co Ltd	293 940	22,5		22,5
Red Electrica Corp SA	892 938	24,4		24,4
Rede D'Or Sao Luiz SA	1 392 324	14,2		14,2
Redevances Aurifères Osisko Ltée	14 754 940	228,4		228,4
Redington India Ltd	171 669	0,4		0,4
Regeneron Pharmaceuticals Inc	184 517	147,2		147,2
Regions Financial Corp	6 400	0,2		0,2
Reinet Investments SCA	701 385	15,9		15,9
Reitmans Canada Ltée	90 600	-	-	
	classe A	1 062 300	1,2	1,2
Reliance Industries Ltd	509 472	20,5		20,5
Reliance LP			261,5	261,5
RELX PLC	862 281	35,4		35,4
Remgro Ltd	132 386	1,4		1,4
Remy Cointreau SA	5 977	1,8		1,8
Renault SA	195 088	8,6		8,6
Renesas Electronics Corp	4 947 269	77,2		77,2
Rentokil Initial PLC	1 361 267	13,6		13,6
Repligen Corp	46 390	15,5		15,5
Repsol SA	436 927	6,5		6,5
Republic Services Inc	78 700	13,9		13,9
ResMed Inc	30 933	10,2		10,2
Resona Holdings Inc	90 925	0,4		0,4
Ressources Appalaches Inc	6 053 000	0,1		0,1
Ressources Bonterra Inc	3 739 130	4,8		4,8
Ressources Cartier Inc	12 654 379	2,5		2,5
Ressources Falco Ltée	4 132 366	1,2		1,2

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Ressources Géoméga Inc		992 064	0,3				0,3
Ressources Minières Radisson Inc		6 152 348	1,4				1,4
Ressources minières Vanstar inc		2 231 000	1,0				1,0
Ressources Sirios Inc		8 145 754	0,6				0,6
Ressources Sphinx ltée		7 234 042	0,1				0,1
Ressources X-Terra Inc		2 575 000	0,1				0,1
RHB Bank Bhd		2 297 927	3,7				3,7
Richter Gedeon Nyrt		596 411	20,3				20,3
Ricoh Co Ltd		113 379	1,3				1,3
Rinnai Corp		4 727	0,5				0,5
Rio Tinto Ltd		473 893	43,6				43,6
Rio Tinto PLC		1 293 939	108,3				108,3
RiseSun Real Estate Development Co Ltd		46 500	-				-
Ritchie Bros Holdings Inc					22,4		22,4
Ritchie Bros Holdings Ltd					69,4		69,4
Riyue Heavy Industry Co Ltd		10 200	0,1				0,1
RLI Corp		118 870	16,8				16,8
Robert Half International Inc		74 673	10,5				10,5
Roche Holding AG		1 283 132	675,4				675,4
Rockwell Automation Inc		160 503	70,7				70,7
Rogers Communications Inc		2 740 600	165,1		392,7		557,8
Rohm Co Ltd		72 644	8,3				8,3
Roku Inc		8 819	2,5				2,5
Rollins Inc		1 379 582	59,6				59,6
Rolls-Royce Holdings PLC		1 952 359	4,1				4,1
Rongsheng Petrochemical Co Ltd		156 950	0,6				0,6
Roper Technologies Inc		3 716	2,3				2,3
Rosneft Oil Co PJSC		2 572 351	26,0				26,0
Ross Stores Inc		198 090	28,6				28,6
Rosseti PJSC		17 430 198	0,3				0,3
Rostelecom PJSC		133 102	0,2				0,2
Royal UNIBREW A/S		30 000	4,3				4,3
RPM International Inc		17 991	2,3				2,3

Rubis SCA		394 775	14,9		14,9
Ruentex Development Co Ltd		2 485 126	7,2		7,2
Ruentex Industries Ltd		136 300	0,6		0,6
Rumo SA		536 092	2,2		2,2
RusHydro PJSC		19 915 831	0,2		0,2
S&P Global Inc		79 486	47,4		47,4
S1 Corporation		34 670	2,7		2,7
Safaricom PLC		8 664 400	3,7		3,7
Safran SA		786 025	121,6		121,6
Sagax AB		457 849	19,5		19,5
Sage Group PLC, The		306 436	4,5		4,5
SAIC Motor Corp Ltd		9 193 669	37,6	37,6	
	classe A	9 297 650	38,0	38,0	75,6
Saigon Beer Alcohol Beverage Corp		1 718 000	14,4		14,4
Sailun Group Co Ltd		32 200	0,1		0,1
salesforce.com inc		852 929	273,8		273,8
Salmar ASA		1 185 972	103,3		103,3
Sampo Oyj		158 633	10,0		10,0
Samsung Biologics Co Ltd		27 171	26,1		26,1
Samsung C&T Corp		183 809	23,2		23,2
Samsung Card Co Ltd		8 992	0,3		0,3
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd		125 053	26,2		26,2
Samsung Electronics Co Ltd		10 938 561	910,1	910,1	
	privilégiées	2 098 846	158,8	158,8	1 068,9
Samsung Engineering Co Ltd		4 866	0,1		0,1
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd		75 106	16,1		16,1
Samsung Heavy Industries Co Ltd		812 456	4,9		4,9
Samsung Life Insurance Co Ltd		9 947	0,7		0,7
Samsung SDI Co Ltd		119 310	83,0		83,0
Samsung SDS Co Ltd		59 471	9,9		9,9
Samsung Securities Co Ltd		12 029	0,6		0,6
San Miguel Food and Beverage Inc		1 631 868	2,9		2,9
Sanan Optoelectronics Co Ltd		1 279 200	9,5		9,5
Sandvik AB		401 026	14,1		14,1
Sangfor Technologies Inc		4 400	0,2		0,2
Sanlam Ltd		6 559 483	30,8		30,8
Sanofi SA		4 502 571	572,9		572,9
Sansiri PCL		6 434 100	0,3		0,3
Santam Ltd		2 042	-		-

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Santander Bank Polska SA		85 502	9,3				9,3
Santen Pharmaceutical Co Ltd		83 280	1,3				1,3
Santos Ltd		361 943	2,1				2,1
Sany Heavy Equipment International Holdings Co Ltd		196 000	0,2				0,2
Sany Heavy Industry Co Ltd		2 002 139	9,0			9,0	
	classe A	6 000 000	27,1			27,1	36,1
Sao Martinho SA		12 100	0,1				0,1
SAP SE		869 733	156,0				156,0
Sapphire Foods India Ltd		31 000	0,6				0,6
Sappi Ltd		3 008 725	10,9				10,9
Saputo Inc		7 071 894	201,5		384,0		585,5
Sarana Menara Nusantara Tbk PT		25 112 040	2,5				2,5
Saregama India Ltd		74 247	6,6				6,6
Sarepta Therapeutics Inc		42 600	4,8				4,8
Sartorius AG		26 278	22,5				22,5
Sartorius Stedim Biotech		28 872	20,0				20,0
Sasol Ltd		1 340 230	27,5				27,5
Satellite Chemical Co Ltd		7 805 446	61,9				61,9
SBA Communications Corp		47 239	23,2		142,5		165,7
Sberbank of Russia PJSC		25 459 446	125,9				125,9
SBI Cards & Payment Services Ltd		44 442	0,7				0,7
SBI Holdings Inc		246 000	8,5				8,5
SBI Life Insurance Co Ltd		114 920	2,3				2,3
SCG Packaging PCL		1 517 383	4,0				4,0
Schibsted ASA		35 490	1,7			1,7	
	classe B	47 218	2,0			2,0	3,7
Schindler Holding AG		61 459	20,8				20,8
Schlumberger NV		1 225 367	46,4				46,4
Schneider Electric SE		108 338	26,8				26,8
Schroders PLC		318 972	19,4				19,4
Science Applications International Corp		69 700	7,4				7,4
SCOR SE		357 995	14,1				14,1
Scout24 SE		6 214	0,5				0,5
SCREEN Holdings Co Ltd		107 400	14,6				14,6

SCSK Corp	94 269	2,4	2,4
SD Biosensor Inc	75 488	4,5	4,5
SDI Corp	541 000	4,3	4,3
SDIC Capital Co Ltd	67 592	0,1	0,1
SDIC Power Holdings Co Ltd	73 300	0,2	0,2
Sea Ltd	123 624	34,9	34,9
Seagate Technology Holdings PLC	151 989	21,7	21,7
Seagen Inc	2 894	0,6	0,6
Sealand Securities Co Ltd	57 730	-	-
Sealed Air Corp			59,3
Seazen Group Ltd	376 221	0,3	0,3
Seazen Holdings Co Ltd	31 700	0,2	0,2
Secom Co Ltd	21 468	1,9	1,9
Seegene Inc	23 087	1,5	1,5
Seek Limited	23 301	0,7	0,7
Segro PLC	2 973 187	73,1	73,1
SEI Investments Co	215 652	16,6	16,6
Seiko Epson Corp	104 224	2,4	2,4
Sekisui Chemical Co Ltd	181 442	3,8	3,8
Sekisui House Ltd	1 925 374	52,1	52,1
Semen Indonesia Persero Tbk PT	1 097 522	0,7	0,7
Sempra Energy	62 570	10,5	10,5
Sendas Distribuidora SA	14 500	-	-
Sensata Technologies BV			105,1
Sensata Technologies Inc			71,9
Sequent Scientific Ltd	578 789	1,6	1,6
Service Corp International			150,8
ServiceNow Inc	303 762	249,1	249,1
Seven & i Holdings Co Ltd	10 651	0,6	0,6
Severstal PAO	551 354	14,9	14,9
SF Holding Co Ltd	29 686 590	405,5	405,5
SG Holdings Co Ltd	4 721	0,1	0,1
SG Micro Corp	18 474	1,1	1,1
SGS SA	1 325	5,6	5,6
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	126 493	0,3	0,3
Shake Shack Inc	109 999	10,0	10,0
Shandong Buchang Pharmaceuticals Co Ltd	12 171	0,1	0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Shandong Chenming Paper Holdings Ltd		94 000	0,1			0,1	
	classe B	798 900	0,5			0,5	
	classe H	207 000	0,1			0,1	0,7
Shandong Dong-E E-Jiao Co Ltd		6 900	0,1				0,1
Shandong Gold Mining Co Ltd		210 853	0,6				0,6
Shandong Hi-speed Co Ltd		46 100	-				-
Shandong Hualu Hengsheng Chemical Co Ltd		121 800	0,8				0,8
Shandong Linglong Tyre Co Ltd		24 956	0,2				0,2
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd		1 035 400	1,0				1,0
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd		6 600 027	55,7				55,7
Shandong Sun Paper Industry JSC Ltd		46 800	0,1				0,1
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd		5 825 388	9,2				9,2
Shanghai Bairun Investment Holding Group Co Ltd		14 940	0,2				0,2
Shanghai Baosight Software Co Ltd		376 170	2,6				2,6
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd, The		7 140 611	15,4				15,4
Shanghai Construction Group Co Ltd		254 900	0,2				0,2
Shanghai Electric Group Co Ltd		185 700	0,2			0,2	
	classe H	396 000	0,2			0,2	0,4
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd		21 300	0,2			0,2	
	classe H	1 944 127	10,8			10,8	11,0
Shanghai Friendess Electronic Technology Corp Ltd		7 286	0,6				0,6
Shanghai Industrial Holdings Ltd		256 513	0,5				0,5
Shanghai International Airport Co Ltd		10 100	0,1			0,1	
	classe A	812 050	7,5			7,5	7,6
Shanghai International Port Group Co Ltd		1 059 100	1,2				1,2
Shanghai Jahwa United Co Ltd		11 800	0,1				0,1
Shanghai Jinjiang International Hotels Co Ltd		9 600	0,1				0,1
Shanghai Jinqiao Export Processing Zone Development Co Ltd		53 000	0,1				0,1
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd		7 377	0,1				0,1
Shanghai Lingang Holdings Corp Ltd		16 740	-				-
Shanghai Lujiazui Finance & Trade Zone Development Co Ltd		441 647	0,5				0,5
Shanghai M&G Stationery Inc		1 065 598	13,6				13,6
Shanghai Mechanical and Electrical Industry Co Ltd		16 500	0,1			0,1	
	classe B	135 400	0,2			0,2	0,3

Shanghai Medicilon Inc		662	0,1		0,1
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd		34 284	0,1	0,1	
	classe spéciale H	615 881	1,5	1,5	1,6
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd		448 894	0,8		0,8
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd		2 846 303	90,6		90,6
Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd		70 800	0,1		0,1
Shanghai Tunnel Engineering Co Ltd		97 600	0,1		0,1
Shanghai Waigaoqiao Free Trade Zone Group Co Ltd		81 700	0,1		0,1
Shanghai Yuyuan Tourist Mart Group Co Ltd		34 000	0,1		0,1
Shanghai Zhangjiang High-Tech Park Development Co Ltd		16 300	-		-
Shanghai Zhenhua Heavy Industries Co Ltd		241 100	0,1		0,1
Shanghai Zhonggu Logistics Co Ltd		54 200	0,3		0,3
Shanxi Coking Coal Energy Group Co Ltd		43 070	0,1		0,1
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd		31 400	0,1		0,1
Shanxi Meijin Energy Co Ltd		44 900	0,1		0,1
Shanxi Securities Co Ltd		37 990	-		-
Shanxi Taigang Stainless Steel Co Ltd		59 900	0,1		0,1
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd		48 310	3,0		3,0
Shanying International Holding Co Ltd		80 200	0,1		0,1
Shaw Communications Inc				260,1	260,1
Shell PLC	classe A	1 161 261	32,2	32,2	
	classe B	1 056 029	29,3	29,3	61,5
Shenghe Resources Holding Co Ltd		18 500	0,1		0,1
Shengyi Technology Co Ltd		235 921	1,1		1,1
Shennan Circuits Co Ltd		1 746 742	42,2		42,2
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd		238 600	0,2		0,2
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd		25 245	0,6		0,6
Shenzhen Energy Group Co Ltd		41 640	0,1		0,1
Shenzhen Expressway Corp Ltd		272 532	0,3		0,3
Shenzhen Gas Corp Ltd		60 600	0,1		0,1
Shenzhen Goodix Technology Co Ltd		4 800	0,1		0,1
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd		4 728 612	64,3	64,3	
	classe A	640 072	8,7	8,7	73,0
Shenzhen International Holdings Ltd		350 521	0,5		0,5
Shenzhen Investment Ltd		186 000	0,1		0,1
Shenzhen Kaifa Technology Co Ltd		16 400	0,1		0,1
Shenzhen Kangtai Biological Products Co Ltd		7 300	0,1		0,1
Shenzhen Kedali Industry Co Ltd		2 500	0,1		0,1
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd		998 997	75,4		75,4

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Shenzhen MTC Co Ltd		47 600	-				-
Shenzhen New Industries Biomedical Engineering Co Ltd		7 000	0,1				0,1
Shenzhen Overseas Chinese Town Co Ltd		188 300	0,3				0,3
Shenzhen Salubris Pharmaceuticals Co Ltd		11 700	0,1				0,1
Shenzhen SC New Energy Technology Corp		3 700	0,1				0,1
Shenzhen Senior Technology Material Co Ltd		8 200	0,1				0,1
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd		599 300	4,5				4,5
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd		10 200	0,1				0,1
Shenzhen Topband Co Ltd		2 572 600	9,5				9,5
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd		2 604 735	81,0				81,0
Shenzhen Zhongjin Lingnan Nonfemet Co Ltd		160 600	0,2				0,2
Shenzhou International Group Holdings Ltd		860 284	20,9				20,9
Sherwin-Williams Co, The		332 461	147,9				147,9
Shijiazhuang Yiling Pharmaceutical Co Ltd		17 700	0,1				0,1
Shimadzu Corp		193 748	10,3				10,3
Shimano Inc		84 141	28,3				28,3
Shimao Group Holdings Ltd		220 369	0,2				0,2
Shimao Services Holdings Ltd		4 929 000	4,3				4,3
Shimizu Corp		41 067	0,3				0,3
Shin Kong Financial Holding Co Ltd		26 298 619	13,3				13,3
Shin Poong Pharmaceutical Co Ltd		66 029	2,2				2,2
Shin-Etsu Chemical Co Ltd		177 755	38,8				38,8
Shinhan Financial Group Co Ltd		1 189 437	46,5				46,5
Shinsegae Inc		449	0,1				0,1
Shionogi & Co Ltd		31 191	2,8				2,8
Shiseido Co Ltd		64 701	4,6				4,6
Shizuoka Bank Ltd, The		213 456	1,9				1,9
Shopify Inc		190 202	331,3			331,3	
	classe A	3 094	5,4			5,4	336,7
Shoprite Holdings Ltd		389 662	6,4				6,4
Shougang Fushan Resources Group Ltd		110 000	-				-
Shree Cement Ltd		1 871	0,9				0,9
Shriram Transport Finance Co Ltd		645 126	13,3				13,3
Shui On Land Ltd		654 000	0,1				0,1

Siam Cement PCL, The	1 324 603	19,3	19,3
Siam Commercial Bank PCL, The	1 264 686	6,1	6,1
Siam Makro PCL	28 200	-	-
Sibanye Stillwater Ltd	3 720 454	14,5	14,5
Sichuan Chuantou Energy Co Ltd	98 900	0,2	0,2
Sichuan Hebang Biotechnology Co Ltd	244 200	0,2	0,2
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd	15 100	0,1	0,1
Sichuan New Energy Power Co Ltd	13 600	0,1	0,1
Sichuan Road & Bridge Co Ltd	288 200	0,7	0,7
Sichuan Swellfun Co Ltd	34 100	0,8	0,8
Sichuan Yahua Industrial Group Co Ltd	12 300	0,1	0,1
Siemens AG	107 000	23,5	23,5
Siemens Healthineers AG	124 985	11,8	11,8
Siemens Ltd	30 257	1,2	1,2
Sieyuan Electric Co Ltd	16 500	0,2	0,2
Signature Bank	64 800	26,5	26,5
Sika AG	31 598	16,7	16,7
Silergy Corp	201 838	46,3	46,3
Silicon Laboratories Inc	68 678	17,9	17,9
Silicon Motion Technology Corp	2 700	0,3	0,3
Sime Darby Bhd	4 788 386	3,4	3,4
Sime Darby Plantation Bhd	2 163 949	2,5	2,5
Singapore Exchange Ltd	4 602 328	40,1	40,1
Singapore Technologies Engineering Ltd	779 272	2,7	2,7
Singapore Telecommunications Ltd	1 534 126	3,3	3,3
Sino Biopharmaceutical Ltd	60 637 762	53,6	53,6
Sino Land Co Ltd	4 856 449	7,6	7,6
Sino Wealth Electronic Ltd	86 567	1,2	1,2
Sino-American Silicon Products Inc	27 000	0,3	0,3
Sinolink Securities Co Ltd	31 800	0,1	0,1
Sinoma International Engineering Co	27 700	0,1	0,1
Sinoma Science & Technology Co Ltd	53 600	0,4	0,4
Sino-Ocean Group Holding Ltd	1 100 637	0,3	0,3
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	22 176 726	16,4	16,4
Sinopec Engineering Group Co Ltd	1 502 000	0,9	0,9
Sinopec Oilfield Service Corp	646 000	0,1	0,1
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	64 200	0,1	0,1
	classe H	4 126 936	1,2
Sinopharm Group Co Ltd	891 864	2,5	2,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sinoseal Holding Co Ltd		354 591	3,1				3,1
Sinotrans Ltd		791 700	0,7			0,7	
	classe H	2 019 000	0,8			0,8	1,5
Sinotruk (Hong Kong) Limited		183 109	0,4				0,4
Sirius XM Holdings Inc		8 900	0,1				0,1
Sirius XM Radio Inc					195,4		195,4
SITC International Holdings Co Ltd		12 094 887	55,3				55,3
SK Biopharmaceuticals Co Ltd		36 052	3,7				3,7
SK Bioscience Co Ltd		17 929	4,3				4,3
SK Chemicals Co Ltd		7 038	1,1				1,1
SK Hynix Inc		881 297	122,7				122,7
SK IE Technology Co Ltd		38 052	6,8				6,8
SK Inc		98 837	26,4				26,4
SK Innovation Co Ltd		151 348	38,4				38,4
SK Networks Co Ltd		60 050	0,3				0,3
SK Square Co Ltd		68 714	4,8				4,8
SK Telecom Co Ltd		69 824	4,3				4,3
Skanska AB		2 587	0,1				0,1
SKC Co Ltd		45 579	8,5				8,5
SKF AB		277 100	8,3				8,3
Skshu Paint Co Ltd		3 980	0,1				0,1
Skyworks Solutions Inc		645	0,1				0,1
SM Investments Corp		187 017	4,4				4,4
SM Prime Holdings Inc		7 353 520	6,2				6,2
Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA		2 335 570	8,5				8,5
SMC Corp		10 122	8,6				8,6
Snam SpA		1 148 800	8,7				8,7
Snap Inc		32 900	2,0				2,0
Snap-on Inc		18 471	5,0				5,0
SNC-Lavalin Innisfree McGill Financement Inc					105,3		105,3
Snowflake Inc		16 800	7,2				7,2
Sobeys Inc					31,8		31,8
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA		59 210	3,8				3,8
Societatea Energetica Electrica SA		979 228	2,9				2,9

Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	360 977	4,1		4,1
Société Financière Manuvie	4 504 717	108,6	94,4	203,0
Société Générale SA	486 302	21,1		21,1
Sofina SA	113 988	70,7		70,7
SoftBank Corp	73 500	1,2		1,2
SoftBank Group Corp	823 109	49,1		49,1
Softcat PLC	445 194	13,7		13,7
Sohgo Security Services Co Ltd	1 234	0,1		0,1
S-Oil Corp	90 278	8,2		8,2
Solara Active Pharma Sciences Ltd	534 449	9,3		9,3
SolarEdge Technologies Inc	1 958	0,7		0,7
Solvay SA	47 300	6,9		6,9
Sompo Holdings Inc	132 625	7,1		7,1
Songcheng Performance Development Co Ltd	27 540	0,1		0,1
Sonic Healthcare Ltd	144 618	6,2		6,2
Sonova Holding AG	7 825	3,9		3,9
Sony Group Corp	1 615 080	256,4		256,4
SooChow Securities Co Ltd	53 053	0,1		0,1
South32 Ltd	99 938	0,4		0,4
Southern Company, The	15 200	1,3		1,3
Southern Copper Corp	5 700	0,4		0,4
Southwest Airlines Co			5,7	5,7
Southwest Securities Co Ltd	69 900	0,1		0,1
Sovcomflot PJSC	34 390	-		-
Spar Group Limited, The	292 784	3,9		3,9
SpareBank 1 SR-Bank ASA	668 400	12,8		12,8
Sparebanken Vest	201 975	2,9		2,9
Spark New Zealand Ltd	52 968	0,2		0,2
Sphera Franchise Group SA	515 335	2,2		2,2
Spirax-Sarco Engineering PLC	104 826	28,8		28,8
Square Enix Holdings Co Ltd	18 157	1,2		1,2
SR Teleperformance	28 439	16,0		16,0
SRF Ltd	49 878	2,1		2,1
Sri Trang Agro-Industry PCL	126 800	0,1		0,1
Sri Trang Gloves Thailand PCL	1 366 147	1,6		1,6
Srisawad Corp PCL	813 156	1,9		1,9
SS&C Technologies Holdings Inc	146 704	15,2		15,2
SSE PLC	8 250 681	232,8		232,8
SSL Financement Inc			36,9	36,9

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
St James's Place PLC		3 768	0,1				0,1
Standard Bank Group Ltd		3 058 969	33,9				33,9
Standard Chartered PLC		2 903 119	22,3				22,3
Stanley Black & Decker Inc		590 000	140,6				140,6
Stanley Electric Co Ltd		4 086	0,1				0,1
Stantec Inc		1 105 811	78,6				78,6
Star Health & Allied Insurance Co Ltd		122 000	1,6				1,6
Star Petroleum Refining PCL		2 707 532	1,0				1,0
Starbucks Corp		229 638	33,9				33,9
StarPower Semiconductor Ltd		1 122 718	84,8				84,8
State Bank of India		2 631 347	20,6				20,6
Steel Authority of India Ltd		183 397	0,3				0,3
Steel Dynamics Inc		170 488	13,4				13,4
Stella-Jones Inc		7 587 180	303,6				303,6
Stellantis NV		2 021 636	48,5				48,5
Stelmine Canada Ltée		1 785 714	0,5				0,5
STMicroelectronics NV		113 104	7,0				7,0
Stockland		1 831 415	7,1				7,1
Stora Enso Oyj		73 277	1,7				1,7
Straumann Holding AG		3 092	8,3				8,3
Stryker Corp		121 467	41,0				41,0
Subaru Corp		416 177	9,4				9,4
Sul America SA		17 719	0,1				0,1
SUMCO Corp		39 808	1,0				1,0
Sumitomo Chemical Co Ltd		658 237	3,9				3,9
Sumitomo Corp		499 116	9,3				9,3
Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd		73 870	1,1				1,1
Sumitomo Electric Industries Ltd		513 842	8,5				8,5
Sumitomo Heavy Industries Ltd		126 700	3,9				3,9
Sumitomo Metal Mining Co Ltd		76 990	3,7				3,7
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc		318 029	13,8				13,8
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc		353 662	14,9				14,9
Sun Art Retail Group Ltd		987 414	0,5				0,5

Sun Hung Kai Properties Ltd	222 457	3,4		3,4
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	447 345	6,4		6,4
Sun TV Network Ltd	4 989	-		-
Sunac China Holdings Ltd	543 162	1,0		1,0
Sunac Services Holdings Ltd	230 193	0,3		0,3
Suncor Énergie Inc	15 746 300	498,4		498,4
Sundaram Finance Ltd	2 662	0,1		0,1
Sungrow Power Supply Co Ltd	2 094 313	60,5		60,5
Suning.com Co Ltd	97 900	0,1		0,1
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	3 912 114	156,3		156,3
Sunrun Scorpio Portfolio 2017-A LLC	324 154	14,0		14,0
Suntory Beverage & Food Ltd	10 461 351	477,4		477,4
Sunwoda Electronic Co Ltd	18 400	0,2		0,2
Supalai PCL	296 100	0,3		0,3
Super Group Ltd	241 214	0,6		0,6
Superior Plus LP			65,5	65,5
Superior Plus LP / Superior General Partner Inc			26,0	26,0
Supreme Electronics Co Ltd	345 372	0,8		0,8
Surgutneftegas PJSC	16 996 124	11,4	11,4	
privilégiées	16 488 434	10,7	10,7	22,1
Surya Citra Media Tbk PT	186 684 115	5,4		5,4
SUVEN PHARMACEUTICALS LTD	305 560	2,6		2,6
Suzano SA	194 105	2,6		2,6
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	18 000	0,1		0,1
Suzhou Maxwell Technologies Co Ltd	201 120	25,6		25,6
Suzhou TA&A Ultra Clean Technology Co Ltd	6 200	0,1		0,1
Suzuki Motor Corp	202 900	9,9		9,9
SVB Financial Group	19 985	17,1		17,1
Svenska Handelsbanken AB	1 290 734	17,6		17,6
Swatch Group AG, The	21 077	1,6		1,6
Swire Pacific Ltd	190 573	1,4		1,4
Swiss Prime Site AG	2 529	0,3		0,3
Swisscom AG	12 418	8,9		8,9
Syarikat Takaful Malaysia Keluarga Bhd	2 623 300	2,9		2,9
Sydney Airport	58 459 522	466,0		466,0
Symrise AG	74 241	13,9		13,9
Synchrony Financial	2 605 978	152,7		152,7
Synnex Technology International Corp	2 973 108	9,0		9,0
Synopsys Inc	43 402	20,2		20,2

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sysco Corp		23 600	2,3				2,3
Sysmex Corp		100 907	17,2				17,2
T Rowe Price Group Inc		446 421	110,9				110,9
T&D Holdings Inc		550 315	8,9				8,9
TA Chen Stainless Pipe		165 900	0,4				0,4
Taichung Commercial Bank Co Ltd		212 000	0,1				0,1
Taisei Corp		610 209	23,4				23,4
Taishin Financial Holdings Co Ltd		22 681 393	19,6				19,6
Taisho Pharmaceutical Holdings Co Ltd		16 016	0,9				0,9
Taiwan Business Bank		649 000	0,3				0,3
Taiwan Cement Corp		2 482 432	5,4				5,4
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd		19 238 722	22,4				22,4
Taiwan Fertilizer Co Ltd		191 000	0,6				0,6
Taiwan Glass Industry Corp		54 000	0,1				0,1
Taiwan High Speed Rail Corp		3 857 506	5,2				5,2
Taiwan Hon Chuan Enterprise Co Ltd		813 000	2,7				2,7
Taiwan Mobile Co Ltd		3 514 992	16,0				16,0
Taiwan Paiho Ltd		1 195 000	4,5				4,5
Taiwan Secom Co Ltd		22 332	0,1				0,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd		60 153 799	1 780,7				1 780,7
Takeda Pharmaceutical Co Ltd		521 934	18,0				18,0
Take-Two Interactive Software Inc		950 103	213,3				213,3
TAL Education Group		72 953	0,4				0,4
Tallink Grupp AS		1 865 111	1,6				1,6
Tallinna Sadam AS		873 583	2,3				2,3
TangShan Port Group Co Ltd		91 700	-				-
Tangshan Sanyou Chemical Industries Co Ltd		31 000	0,1				0,1
Target Corp		848 614	248,1				248,1
Tarkett SA		250 103	7,0				7,0
Tata Chemicals Ltd		13 059	0,2				0,2
Tata Communications Ltd		6 498	0,2				0,2
Tata Consultancy Services Ltd		857 018	54,4				54,4
Tata Consumer Products Ltd		203 966	2,6				2,6

Tata Motors Ltd	941 598	7,7	7,7
Tata Power Co Ltd, The	111 829	0,4	0,4
Tata Steel Ltd	983 112	18,6	18,6
Tatneft PJSC	2 636 974	22,2	22,2
privilégiées	8 841	0,1	0,1
Tatung Co Ltd	155 000	0,2	0,2
Tauron Polska Energia SA	5 038 882	4,2	4,2
TAV Havalimanlari Holding AS	2 365 443	7,4	7,4
Taylor Wimpey PLC	5 972 121	17,9	17,9
TBEA Co Ltd	206 200	0,9	0,9
TCL Technology Group Corp	447 500	0,5	0,5
TCS Group Holding PLC	231 744	23,8	23,8
TDCX Inc	123 683	3,0	3,0
TDK Corp	221 408	10,9	10,9
Tech Mahindra Ltd	956 911	29,1	29,1
TechnipFMC PLC	15 441 346	115,5	115,5
Technologies D-Box inc	19 108 882	1,8	1,8
Techtronic Industries Co Ltd	2 151 467	54,1	54,1
Teco Electric and Machinery Co Ltd	256 196	0,4	0,4
Teladoc Health Inc	103 191	12,0	12,0
Tele2 AB	2 689 653	48,4	48,4
Telecom Egypt Co	90 930	0,1	0,1
Telecom Italia SpA	13 154 998	8,2	8,2
Teledyne Technologies Inc	2 675	1,5	1,5
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5 301 424	73,8	73,8
Telefonica Brasil SA	46 888	0,5	0,5
Telefonica Deutschland Holding AG	37 046	0,1	0,1
Telefonica SA	4 516 757	25,0	25,0
Telekom Malaysia Bhd	1 775 045	3,0	3,0
Telenor ASA	23 781 718	472,1	472,1
Telesites SAB de CV	233 000	0,3	0,3
Telia Co AB	1 460 370	7,2	7,2
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	93 109 347	33,3	33,3
Telkom SA SOC Ltd	978 133	4,2	4,2
Telstra Corp Ltd	38 863	0,1	0,1
TELUS Corporation	2 507 251	74,7	344,3
Temenos AG	11 438	2,0	2,0
Tempur Sealy International Inc	204 544	12,2	12,2
Tenaga Nasional Bhd	3 226 537	9,1	9,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Tencent Holdings Ltd		7 450 730	551,4				551,4
Tencent Music Entertainment Group		728 011	6,3				6,3
Teradyne Inc		272 952	56,4				56,4
Terna - Rete Elettrica Nazionale		860 000	8,8				8,8
Terna Energy SA		5 234	0,1				0,1
Terumo Corp		111 780	6,0				6,0
Tesco PLC		5 318 727	26,4				26,4
Tesla Inc		315 482	421,1				421,1
Teva Pharmaceutical Industries Ltd		715 811	7,2				7,2
Texas Instruments Inc		764 621	182,0				182,0
Thai Beverage PCL		2 183 923	1,4				1,4
Thai Oil PCL		1 863 301	3,5				3,5
Thai Union Group PCL		5 239 914	3,9				3,9
Thales SA		1 430 196	153,7				153,7
Thanachart Capital PCL		693 615	1,0				1,0
The Goldman Sachs Group Inc		90 355	43,7		38,0		81,7
Theratechnologies Inc		340 796	1,3				1,3
Thermax Ltd		131 867	4,0				4,0
Thermo Fisher Scientific Inc		450 162	379,4				379,4
Thermon Group Holdings Inc		437 134	9,3				9,3
Thomson Reuters Corp		55 100	8,3				8,3
Thule Group AB		98 000	7,5				7,5
Thunder Software Technology Co Ltd		4 500	0,1				0,1
Thungela Resources Ltd		683 928	4,5				4,5
Tian Di Science & Technology Co Ltd		129 200	0,1				0,1
Tianfeng Securities Co Ltd		91 200	0,1				0,1
Tianjin 712 Communication & Broadcasting Co Ltd		47 700	0,4				0,4
Tianjin Zhonghuan Semiconductor Co Ltd		139 200	1,2				1,2
Tianma Microelectronics Co Ltd		25 800	0,1				0,1
Tianshan Aluminum Group Co Ltd		49 700	0,1				0,1
Tianshui Huatian Technology Co Ltd		34 200	0,1				0,1
Tibet Summit Resources Co Ltd		9 800	0,1				0,1
Tiger Brands Ltd		84 379	1,2				1,2

TIM SA	16 839	0,1	0,1
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	886 636	2,3	2,3
TIS Inc	125 555	4,7	4,7
Tisco Financial Group PCL	181 700	0,7	0,7
Titan Cement International SA	241 221	4,6	4,6
Titan Co Ltd	474 068	20,3	20,3
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd	19 200	0,1	0,1
TJX Cos Inc, The	1 120 733	107,5	107,5
TMBThanachart Bank PCL	9 417 983	0,5	0,5
T-Mobile US Inc	102 862	15,1	15,1
T-Mobile USA Inc		78,2	78,2
TOA Paint Thailand PCL	6 161 400	7,5	7,5
Tobu Railway Co Ltd	303 700	8,7	8,7
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	998 860	7,2	7,2
Tofflon Science & Technology Group Co Ltd	47 353	0,5	0,5
Toho Co Ltd	4 200	0,2	0,2
Tokio Marine Holdings Inc	300 000	21,0	21,0
Tokyo Electron Ltd	95 858	69,7	69,7
Tokyo Gas Co Ltd	667 124	15,1	15,1
Tokyu Corp	697 600	11,7	11,7
Toly Bread Co Ltd	10 040	0,1	0,1
Tong Hsing Electronic Industries Ltd	450 000	6,1	6,1
Tongcheng Travel Holdings Ltd	172 181	0,4	0,4
TongFu Microelectronics Co Ltd	14 000	0,1	0,1
Tonghua Dongbao Pharmaceutical Co Ltd	219 200	0,5	0,5
Tongkun Group Co Ltd	181 300	0,8	0,8
Tongling Nonferrous Metals Group Co Ltd	1 019 200	0,7	0,7
Tongwei Co Ltd	119 530	1,1	1,1
Top Glove Corp Bhd	308 088	0,2	0,2
Topchoice Medical Corp	5 500	0,2	0,2
TOPPAN INC	320 656	7,6	7,6
Topsec Technologies Group Inc	12 500	-	-
Topsports International Holdings Ltd	378 968	0,5	0,5
Toray Industries Inc	1 631 106	12,2	12,2
Torrent Pharmaceuticals Ltd	9 967	0,6	0,6
Torrent Power Ltd	30 205	0,3	0,3
Tosoh Corp	47 005	0,9	0,9
Total Access Communication PCL	287 327	0,5	0,5
Total SA	9 619 528	616,7	616,7

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2021

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
TOTO Ltd		207 900	12,1				12,1
Totvs SA		5 696 061	37,0				37,0
Tourmaline Oil Corp		80 565	3,3				3,3
Tower Bersama Infrastructure Tbk PT		6 949 932	1,8				1,8
Toyo Suisan Kaisha Ltd		126 864	6,8				6,8
Toyota Industries Corp		85 968	8,7				8,7
Toyota Motor Corp		15 437 140	356,5				356,5
Toyota Tsusho Corp		50 758	3,0				3,0
TPG RE Finance Trust Inc		7 236 361	112,6				112,6
TPK Holding Co Ltd		188 043	0,4				0,4
Tractor Supply Co		652 483	196,7				196,7
Trade Desk Inc, The		77 408	9,0				9,0
Tradeweb Markets Inc		4 400	0,6				0,6
Transaction Capital Ltd		928 480	3,3				3,3
Transat AT Inc		2 200 000	8,9				8,9
TransCanada Corporation		956 500	56,3				56,3
TransCanada PipeLines Ltd					212,5		212,5
Transcanada Trust					97,8		97,8
Transcend Information Inc		60 000	0,2				0,2
Transcontinental Inc		3 576 920	72,6		29,9		102,5
TransDigm Group Inc		3 996	3,2				3,2
Transfar Zhilian Co Ltd		60 300	0,1				0,1
Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA		9 890	0,1				0,1
Transneft PJSC		876	2,3				2,3
TransUnion		819 508	122,7				122,7
Transurban Finance Co Pty Ltd					101,2		101,2
Transurban Group		126 943	1,6				1,6
Travelers Cos Inc, The		15 797	3,1				3,1
TravelSky Technology Ltd		199 362	0,4				0,4
Trelleborg AB		376 945	12,5				12,5
Trend Micro Inc		3 997	0,3				0,3
Trent Ltd		96 955	1,8				1,8
Trevi - Finanziaria Industriale SpA		29	-				-

Trimble Inc	56 022	6,2	6,2
TriNet Group Inc	87 500	10,5	10,5
Trip.com Group Ltd	101 965	3,2	3,2
Tripod Technology Corp	41 000	0,2	0,2
Trivium Packaging Finance BV		51,5	51,5
Troilus Gold Corp	10 635 528	7,9	7,9
True Corp PCL	11 246 267	2,0	2,0
Truist Financial Corp	64 895	4,8	4,8
Truworths International Ltd	114 110	0,5	0,5
Tryg AS	5 727	0,2	0,2
Tsingtao Brewery Co Ltd	35 411	0,7	0,7
classe H	1 360 496	16,1	16,1
Tsuruha Holdings Inc	160 723	19,5	19,5
Tung Ho Steel Enterprise Corp	82 300	0,3	0,3
Türk Hava Yolları AO	502 288	1,0	1,0
Türk Telekomunikasyon AS	107 498	0,1	0,1
Turkcell İletişim Hizmetleri AS	1 239 644	2,2	2,2
Türkiye Garanti Bankası AS	2 488 645	2,7	2,7
Türkiye Halk Bankası AS	569 404	0,2	0,2
Türkiye İş Bankası AS	1 404 417	1,0	1,0
Türkiye Petrol Rafinerileri AS	338 042	5,0	5,0
Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları AS	478 977	0,6	0,6
Türkiye Vakıflar Bankası TAO	431 733	0,2	0,2
Tuya Inc	65 599	0,5	0,5
Twilio Inc	2 300	0,8	0,8
Twitter Inc	225 800	12,3	12,3
Tyler Technologies Inc	19 045	12,9	12,9
Tyson Foods Inc	403 750	44,5	44,5
Ube Industries Ltd	173 800	3,8	3,8
Uber Technologies Inc	240 400	12,7	12,7
Ucb SA	41 518	6,0	6,0
Ulta Beauty Inc	53 084	27,6	27,6
Ultrajaya Milk Industry & Trading Co Tbk PT	34 547 000	4,8	4,8
Ultrapar Participacoes SA	111 498	0,4	0,4
UltraTech Cement Ltd	25 926	3,3	3,3
Umicore SA	304 586	15,6	15,6
U-Ming Marine Transport Corp	1 520 000	4,2	4,2
Unicharm Corp	260 095	14,3	14,3
UniCredit SpA	1 211 915	23,6	23,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Unigroup Guoxin Microelectronics Co Ltd		21 100	0,9				0,9
Unilever Indonesia Tbk PT		3 067 953	1,1				1,1
Unilever PLC		11 115 049	750,3				750,3
Unimicron Technology Corp		3 319 671	35,0				35,0
Union Pacific Corp		384 013	122,2				122,2
Uni-President China Holdings Ltd		3 542 683	4,3				4,3
Uni-President Enterprises Corp		10 429 474	32,7				32,7
Uni-Sélect Inc		4 209 700	108,4				108,4
Unisplendour Corp Ltd		136 130	0,6				0,6
United Breweries Ltd		494 449	13,3				13,3
United Co RUSAL International PJSC		6 565 900	8,2				8,2
United Internet AG		41 419	2,1				2,1
United Microelectronics Corp		29 745 693	88,3				88,3
United Overseas Bank Ltd		892 270	22,5				22,5
United Parcel Service Inc		300	0,1				0,1
United Rentals Inc		6 403	2,7				2,7
United Rentals North America Inc					129,2		129,2
United Spirits Ltd		62 362	1,0				1,0
United Therapeutics Corp		56 000	15,3				15,3
United Tractors Tbk PT		1 542 458	3,0				3,0
UnitedHealth Group Inc		715 044	453,5				453,5
Unity Software Inc		81 878	14,8				14,8
Universal Health Services Inc		44 299	7,3				7,3
Universal Microwave Technology Inc		150 000	1,5				1,5
Universal Music Group NV		1 025 468	36,5				36,5
Universal Robina Corp		2 424 383	7,7				7,7
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd		15 500	-				-
UPL Ltd		212 087	2,7				2,7
Upstart Holdings Inc		3 200	0,6				0,6
Urbanimmersive Inc		2 056 650	1,6				1,6
US Bancorp		1 054 466	74,8				74,8
USS Co Ltd		2 249	-				-
Vale SA		2 450 146	43,3		-		43,3

Valiant Co Ltd	11 400	0,1		0,1
Vanguard Consumer Staples ETF	371 000	93,7		93,7
Vanguard International Semiconductor Corp	131 900	1,0		1,0
VAT Group AG	7 606	4,8		4,8
Vedanta Limited	519 724	3,0		3,0
Veeva Systems Inc	49 033	15,8		15,8
Ventas Inc	59 400	3,8		3,8
Venture Corp Ltd	299 567	5,1		5,1
Venus MedTech Hangzhou Inc	39 000	0,2		0,2
Verbund AG	144 912	20,6		20,6
VeriSign Inc	55 892	17,9		17,9
Verisk Analytics Inc	447 172	129,2		129,2
Verizon Communications Inc	437 100	28,7	231,3	260,0
Vertex Pharmaceuticals Inc	1 262 273	350,1		350,1
Vestas Wind Systems AS	183 530	7,1		7,1
Vêtements de Sport Gildan Inc, Les	9 119 700	489,1		489,1
VF Corp	24 800	2,3		2,3
Via S/A	90 900	0,1		0,1
ViacomCBS Inc	42 100	1,6		1,6
Viatis Inc	709 290	12,1		12,1
Vibra Energia SA	719 524	3,5		3,5
Vicinity Centres	1 157 268	1,8		1,8
Victory Capital Holdings Inc	234 752	10,8		10,8
Vidéotron Ltée			316,1	316,1
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	175 124	6,3		6,3
Vietnam Dairy Products JSC	741 100	3,5		3,5
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	4 120 000	11,4		11,4
Vinci SA	60 676	8,1		8,1
VINCI SHOPPING CENTERS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO - FII	2 588 100	60,7		60,7
Vinda International Holdings Ltd	747 320	2,3		2,3
Vior Inc	1 761 874	0,4		0,4
Vipshop Holdings Ltd	128 185	1,4		1,4
Virtu Financial Inc	564 971	20,6		20,6
Visa Inc	1 615 514	442,2		442,2
Vitasoy International Holdings Ltd	1 754 000	4,5		4,5
Vivara Participacoes SA	601 051	3,5		3,5
Vivendi SE	60 683	1,0		1,0
VK Co Ltd	259 548	3,8		3,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
VMware Inc		340 663	49,9				49,9
Vnet Group Inc		17 184	0,2				0,2
Vodacom Group Ltd		290 870	3,1				3,1
Vodafone Group PLC		24 510 231	47,1		70,6		117,7
Vodafone Qatar QSC		292 090	0,2				0,2
voestalpine AG		4 559	0,2				0,2
Volkswagen AG		4 061	1,5			1,5	
	privilégiées	424 506	108,2			108,2	109,7
Voltas Ltd		41 919	0,9				0,9
Voltronic Power Technology Corp		126 141	8,9				8,9
Volvo AB	classe A	37 108	1,1			1,1	
	classe B	369 924	10,8			10,8	11,9
Vonovia SE		1 394 182	97,1				97,1
VTB Bank PJSC		12 862 384 462	10,5				10,5
VTEX		189 099	2,6				2,6
Vulcan Materials Co		4 000	1,0				1,0
W R Berkley Corp		60 776	6,3				6,3
Walgreens Boots Alliance Inc		745 450	49,1				49,1
Wallbridge Mining Co Ltd		19 276 475	7,7				7,7
Wal-Mart de Mexico SAB de CV		2 698 303	12,7				12,7
Walmart Inc		1 590 480	290,7				290,7
Walsin Lihwa Corp		76 270	0,1				0,1
Walsin Technology Corp		16 000	0,1				0,1
Walt Disney Co, The		438 712	85,8				85,8
Walvax Biotechnology Co Ltd		20 700	0,2				0,2
Wan Hai Lines Ltd		202 695	1,8				1,8
Wanhua Chemical Group Co Ltd		1 984 824	39,7			39,7	
	classe A	4 187 221	83,8			83,8	123,5
Want Want China Holdings Ltd		2 014 080	2,3				2,3
Warsaw Stock Exchange		215 647	2,8				2,8
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd		267 389	7,3				7,3
Waste Connections Inc		8 400	1,4				1,4
Waste Management Inc		2 005 882	422,9				422,9
Waters Corp		7 264	3,4				3,4

Webster Financial Corp	214 200	15,1		15,1
WEC Energy Group Inc	59 468	7,3		7,3
WEG SA	2 522 730	18,9		18,9
Weibo Corp	28 527	1,1		1,1
Weichai Power Co Ltd	200 500	0,7	0,7	
classe H	4 487 802	11,1	11,1	11,8
Weifu High-Technology Group Co Ltd	11 600	-	-	
classe B	99 675	0,2	0,2	0,2
Weihai Guangwei Composites Co Ltd	5 500	0,1		0,1
Weimob Inc	644 927	0,8		0,8
Welcia Holdings Co Ltd	113 576	4,5		4,5
Wells Fargo & Company	2 398 354	145,4	169,1	314,5
Wens Foodstuffs Group Co Ltd	67 432	0,3		0,3
Wesfarmers Ltd	1 051 949	57,3		57,3
West Japan Railway Co	463 400	24,4		24,4
West Pharmaceutical Services Inc	98 578	58,4		58,4
Western Digital Corp	374 147	30,8		30,8
Western Securities Co Ltd	47 000	0,1		0,1
Western Superconducting Technologies Co Ltd	4 712	0,1		0,1
Western Union Co, The	135 649	3,1		3,1
Westone Information Industry Inc	16 600	0,2		0,2
Westpac Banking Corp	219 044	4,3	296,2	300,5
Westports Holdings Bhd	1 273 557	1,6		1,6
Weyerhaeuser Co	67 500	3,5		3,5
WH Group Ltd	16 486 085	13,1		13,1
Wharf Holdings Ltd, The	450 512	1,7		1,7
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	10 000	0,1		0,1
Whirlpool Corp	24 762	7,3		7,3
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	830 322	51,1		51,1
William Demant Holding AS	122 686	7,9		7,9
Williams Cos Inc, The	279 800	9,2		9,2
Willis Towers Watson PLC	767	0,2		0,2
Wilmar International Ltd	2 941 801	11,4		11,4
Win Semiconductors Corp	515 959	8,8		8,8
Winbond Electronics Corp	6 012 806	9,3		9,3
Wingtech Technology Co Ltd	13 200	0,3		0,3
Winning Health Technology Group Co Ltd	22 450	0,1		0,1
Wipro Ltd	2 624 303	31,9		31,9
Wirtualna Polska Holding SA	77 111	3,4		3,4

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Wisdom Marine Lines Co Ltd		400 000	1,5				1,5
WiseTech Global Ltd		49 213	2,6				2,6
Wistron Corp		6 321 512	8,4				8,4
Wiwynn Corp		30 423	1,5				1,5
Wolters Kluwer NV		743 696	110,7				110,7
Woolworths Group Ltd		341 882	11,9				11,9
Woolworths Holdings Ltd		4 653 270	19,1				19,1
Woori Financial Group Inc		1 145 993	15,5				15,5
Workday Inc		442 040	152,5				152,5
Worldline SA		377 189	26,6				26,6
WPG Holdings Ltd		3 569 676	8,6				8,6
WPP PLC		1 197 420	22,9				22,9
WT Microelectronics Co Ltd		159 000	0,5				0,5
Wuchan Zhongda Group Co Ltd		111 200	0,1				0,1
Wuhan Guide Infrared Co Ltd		33 636	0,2				0,2
Wuhu Sanqi Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd		97 300	0,5				0,5
Wuhu Token Science Co Ltd		25 800	0,1				0,1
Wuliangye Yibin Co Ltd		745 022	32,9				32,9
WUS Printed Circuit Kunshan Co Ltd		20 220	0,1				0,1
WuXi AppTec Co Ltd		547 496	12,8				12,8
Wuxi Biologics Cayman Inc		4 099 482	61,5				61,5
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd		54 900	0,8				0,8
Wuxi Shangji Automation Co Ltd		2 900	0,1				0,1
WW Grainger Inc		14 103	9,2				9,2
X5 Retail Group NV		268 836	9,0				9,0
Xcel Energy Inc		10 300	0,9				0,9
XCMG Construction Machinery Co Ltd		186 100	0,2				0,2
Xebec Adsorption Inc		10 905 174	27,4				27,4
Xiamen C & D Inc		339 400	0,6				0,6
Xiamen Faratronic Co Ltd		2 400	0,1				0,1
Xiamen Intretech Inc		8 320	0,1				0,1
Xiamen ITG Group Corp Ltd		493 962	0,7				0,7
Xiamen Tungsten Co Ltd		47 200	0,2				0,2

Xiaomi Corp		15 017 042	46,0		46,0
Xilinx Inc		226 313	60,6		60,6
Xinfengming Group Co Ltd		18 700	0,1		0,1
Xinhua Winshare Publishing and Media Co Ltd		256 882	0,2		0,2
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co Ltd		146 248	0,5	0,5	
	classe H	434 662	1,1	1,1	1,6
Xinjiang Zhongtai Chemical Co Ltd		200 900	0,4		0,4
Xinyangfeng Agricultural Technology Co Ltd		16 000	0,1		0,1
Xinyi Glass Holdings Ltd		18 415 266	58,2		58,2
Xinyi Solar Holdings Ltd		1 186 112	2,5		2,5
XL Axiata Tbk PT		258 200	0,1		0,1
XP Inc		1 247 557	45,3		45,3
XPeng Inc		67 133	4,3		4,3
Xuji Electric Co Ltd		12 300	0,1		0,1
Xylem Inc		130 312	19,7		19,7
Yadea Group Holdings Ltd		563 168	1,4		1,4
Yageo Corp		163 062	3,6		3,6
Yakult Honsha Co Ltd		11 625	0,8		0,8
Yamaha Corp		78 282	4,9		4,9
Yamaha Motor Co Ltd		64 510	2,0		2,0
Yamana Gold Inc		316 185	1,7		1,7
Yamato Holdings Co Ltd		461 900	13,7		13,7
Yandex NV		587 379	44,7		44,7
Yang Ming Marine Transport Corp		738 548	4,1		4,1
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd		1 351 865	1,7		1,7
Yankuang Energy Group Co Ltd	classe A	26 100	0,1	0,1	
	classe H	936 429	2,4	2,4	2,5
Yanlord Land Group Ltd		64 772	0,1		0,1
Yantai Eddie Precision Machinery Co Ltd		8 800	0,1		0,1
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd		1 862 000	14,8		14,8
Yapi ve Kredi Bankasi AS		931 672	0,3		0,3
Yara International ASA		223 634	14,3		14,3
Yaskawa Electric Corp		28 780	1,8		1,8
Yatas Yatak ve Yorgan Sanayi ve Ticaret AS		418 533	0,4		0,4
Yealink Network Technology Corp Ltd		49 200	0,8		0,8
Yes Bank Ltd		1 948 603	0,5		0,5
YFY Inc		156 000	0,3		0,3
Yifeng Pharmacy Chain Co Ltd		7 638	0,1		0,1
Yihai International Holding Ltd		51 430	0,3		0,3

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Yihai Kerry Arawana Holdings Co Ltd		15 400	0,2				0,2
Yintai Gold Co Ltd		59 420	0,1				0,1
Yokogawa Electric Corp		124 836	2,8				2,8
Yonghe Medical Group Co Ltd		923 500	2,4				2,4
Yonghui Superstores Co Ltd		100 064	0,1				0,1
YongXing Special Materials Technology Co Ltd		4 300	0,1				0,1
Yonyou Network Technology Co Ltd		1 752 893	12,5				12,5
Young Poong Corp		180	0,1				0,1
Youngor Group Co Ltd		126 900	0,2				0,2
Youngy Co Ltd		2 800	0,1				0,1
YTO Express Group Co Ltd		35 600	0,1				0,1
Yuan Longping High-tech Agriculture Co Ltd		13 800	0,1				0,1
Yuanta Financial Holding Co Ltd		20 317 146	23,5				23,5
Yuexiu Property Co Ltd		643 872	0,7				0,7
Yuhan Corp		7 718	0,5				0,5
Yulon Motor Co Ltd		282 313	0,5				0,5
Yum China Holdings Inc		971 417	61,0				61,0
Yum! Brands Inc		765 445	134,3		157,9		292,2
Yunda Holding Co Ltd		30 440	0,1				0,1
Yunnan Aluminium Co Ltd		59 000	0,1				0,1
Yunnan Baiyao Group Co Ltd		19 400	0,4				0,4
Yunnan Copper Co Ltd		50 700	0,1				0,1
Yunnan Energy New Material Co Ltd		1 459 524	72,4				72,4
Yunnan Tin Co Ltd		55 300	0,2				0,2
Z Holdings Corp		1 171 100	8,6				8,6
Zai Lab Ltd		22 127	1,8				1,8
Zalando SE		16 950	1,7				1,7
Zebra Technologies Corp		20 643	15,5				15,5
Zee Entertainment Enterprises Ltd		61 304	0,3				0,3
Zendesk Inc		217 400	28,6				28,6
Zenith Bank PLC		71 341	-				-
Zevia PBC ¹		22 022 092	196,1				196,1
Zhangzhou Pientzhuang Pharmaceutical Co Ltd		16 400	1,4				1,4

Zhefu Holding Group Co Ltd	145 800	0,2	0,2
Zhejiang Century Huatong Group Co Ltd	78 420	0,1	0,1
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd	57 800	0,1	0,1
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd	3 190 070	34,1	34,1
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	55 200	0,3	0,3
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	5 100	0,1	0,1
Zhejiang Expressway Co Ltd	1 328 507	1,5	1,5
Zhejiang Hailiang Co Ltd	94 800	0,2	0,2
Zhejiang HangKe Technology Inc Co	4 213	0,1	0,1
Zhejiang Huahai Pharmaceutical Co Ltd	15 910	0,1	0,1
Zhejiang Huayou Cobalt Co Ltd	948 028	20,7	20,7
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	68 700	0,9	0,9
Zhejiang Jiuzhou Pharmaceutical Co Ltd	8 700	0,1	0,1
Zhejiang Juhua Co Ltd	87 600	0,2	0,2
Zhejiang Longsheng Group Co Ltd	62 700	0,2	0,2
Zhejiang NHU Co Ltd	45 340	0,3	0,3
Zhejiang Runtu Co Ltd	36 000	0,1	0,1
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	60 770	0,3	0,3
Zhejiang Semir Garment Co Ltd	276 760	0,4	0,4
Zhejiang Supor Co Ltd	5 700	0,1	0,1
Zhejiang Weiming Environment Protection Co Ltd	28 500	0,2	0,2
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	56 000	0,3	0,3
Zhejiang Wolwo Bio-Pharmaceutical Co Ltd	5 500	0,1	0,1
Zhejiang Yongtai Technology Co Ltd	9 400	0,1	0,1
Zhen Ding Technology Holding Ltd	184 962	0,8	0,8
Zheshang Securities Co Ltd	40 800	0,1	0,1
Zhihu Inc	6 700	-	-
ZhongAn Online P&C Insurance Co Ltd	85 985	0,4	0,4
Zhongji Innolight Co Ltd	3 763 411	31,7	31,7
Zhongsheng Group Holdings Ltd	8 686 637	85,6	85,6
Zhongtai Securities Co Ltd	62 000	0,1	0,1
Zhou Hei Ya International Holdings Co Ltd	2 464 500	2,3	2,3
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	314 940	2,3	2,3
Zhuzhou Hongda Electronics Corp Ltd	4 300	0,1	0,1
Zhuzhou Kibing Group Co Ltd	192 800	0,7	0,7
Zibo Qixiang Tengda Chemical Co Ltd	30 000	0,1	0,1
Ziggo BV		136,4	136,4

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2021

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Zijin Mining Group Co Ltd		6 083 234	11,7			11,7	
	classe A	14 440 162	27,8			27,8	
	classe H	2 738 043	4,1			4,1	43,6
Zillow Group Inc				39,8			39,8
Zoetis Inc		300 139	92,5				92,5
Zomato Ltd		696 189	1,6				1,6
Zoom Video Communications Inc		181 044	42,1				42,1
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd		186 500	0,3			0,3	
	classe A	13 500 000	19,2			19,2	
	classe H	1 096 330	0,9			0,9	20,4
ZOZO Inc		1 789 315	70,5				70,5
Zscaler Inc		2 200	0,9				0,9
ZTE Corp		40 300	0,3			0,3	
	classe A	144 939	0,5			0,5	0,8
ZTO Express Cayman Inc		124 916	4,5				4,5
Zurich Insurance Group AG		56 854	31,6				31,6

Notes importantes pour la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics ainsi que les investissements sous-jacents de ses filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est assujéti aux normes de déclaration applicables à la liste annuelle de tels investissements.

En plus de ces placements et selon les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés, les gestionnaires ont recours à des instruments financiers dérivés qui procurent un rendement économique sur des titres d'actions, sans pour autant que ces titres soient la propriété de la CDPQ.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

¹ Placement effectué ou détenu par la CDPQ ou une filiale en vertu du dernier alinéa de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ.

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

Valeur des investissements :

A = de 0 à 5 M\$ C = de 10 à 30 M\$ E = de 50 à 100 M\$ G = de 150 à 300 M\$ I = de 500 à 1 G\$ K = 1,5 G\$ et plus
B = de 5 à 10 M\$ D = de 30 à 50 M\$ F = de 100 à 150 M\$ H = de 300 à 500 M\$ J = de 1 à 1,5 G\$

Notes importantes à la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés ainsi que les investissements sous-jacents des filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est assujéti aux normes de déclaration applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

Conformément aux ententes intervenues, n'est pas incluse dans la liste la valeur spécifique des investissements effectués dans toute société fermée (selon la définition de la Loi sur les valeurs mobilières du Québec) si elle n'a pas donné son accord à la divulgation.

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
1011778 BC ULC			X	A
10313157 Canada Inc			X	A
1126833 BC Ltd (eSentire Inc)		X		G
11272420 Canada Inc	X			A
12195364 Canada Inc	X			A
12198436 Canada Inc			X	A
3AB Optique Développement SAS	X			E
7761210 Canada Inc	X			F
7936567 Canada Inc	X		X	A
9121196 Canada Inc		X		C
9215-7064 Québec Inc	X		X	E
9327-2615 Québec Inc	X		X	D
9399-2147 Québec Inc		X		A
9406-7303 Québec Inc		X		C
9672869 Canada Inc	X		X	A
ABPCI Direct Lending Fund CLO VII LP			X	D
ABW Solar General Partnership			X	C
ACON Sequitur Investors Holdings II LLC	X		X	F
ACON Sequitur Investors Holdings LLC	X		X	E
Acrisure LLC			X	F
Actief International BV			X	F
AddÉnergie Technologies Inc ¹	X		X	E

Advantech Capital II LP	X	E
Advantech Capital II Zhihu Partnership LP	X	D
Aermont Capital Real Estate Fund IV SCSp	X	F
Aéroport de Québec Inc		X D
AES US Investments Inc	X	I
Affinity Asia Pacific Fund IV LP	X	E
Affinity Equity Partners V LP	X	F
AG Capital Solutions SMA One LP	X	G
Agropur Coopérative		X F
Air Medical Group Holdings Inc		X F
Airport Holding Kft	X	H
Airport Hungary Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság Kft		X G
Alaya Soins Inc	X	F
Alix Partners LLP	X	I
Allied Universal Holdco LLC	X	K
Allied Universal Manager LLC	X	A
Altan Redes SAPI de CV	X	A
Altas Partners Holdings (A) LP	X	E
Altas Partners Holdings II (C) LP	X	G
Altex Energy Ltd	X	A
Alvest International Equity SAS ¹	X	G
Alyeska Fund LP	X	H
AMD Medicom Inc		X A
AMP Capital Infrastructure Debt Asia (ELP No. 1) LP	X	E
AMP Capital Infrastructure Debt Fund III (ELP) LP	X	F
AMP Capital Infrastructure Debt Fund IV (ELP) LP	X	I
AMP Capital Infrastructure Debt Fund V (ELP) LP	X	G
AMP Capital Investors (IDA) PTY Limited	X	A
Ancar Administradora de Shopping Centers Ltda	X	D
Andreessen Horowitz Fund VII LP	X	C
Andreessen Horowitz LSV Fund I LP	X	G
Andreessen Horowitz LSV Fund II LP	X	F
Anges Québec Capital SEC	X	C
ANZ Hospital Topco (Healthscope)	X	H
AP Drive Co-Invest LP	X	E
API Holdings Private Limited	X	G
Apollo Credit Opportunity Fund (Offshore) III LP	X	C
Apollo Hercules Partners LP	X	G
Apollo U.S. Real Estate Fund II LP	X	C
Apollo U.S. Real Estate Partners III (TE) LP	X	C
Apollo USREF II (HP CoInvest) LP	X	A
AppDirect Inc		X G

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
AppSmart Agent Services Inc			X	E
Apraava Energy Private Limited	X			I
Arbor Investments SARL			X	B
Ardian Buyout Fund VII A SLP	X			E
Ardian LBO Fund VI A SLP	X			G
Ardian LBO Fund VI CDPQ Co-Invest SLP	X			E
Ardonagh Midco 3 PLC			X	H
Ares Capital Europe III Holdings SARL			X	E
Ares Capital Europe IV (E) Holdings SARL			X	H
Ares Pathfinder Core Fund Offshore LP	X			C
Ares Pathfinder Fund (Offshore) LP	X			E
Ares SME Management LP	X			D
Argos Holdings LP (PetSmart)	X			K
Ark Master Fund LP	X			F
ASF Galaxy Co-Invest LP	X			B
ASF Prince Co-Invest SLP	X			C
ASF V Messenger Acquisition LP	X			A
ASF V-B Park Co-Investment LP	X			A
ASF VI CDPQ Co-Invest LP	X			B
ASF VI LP	X			E
ASF VII B CDPQ Co-Invest LP	X			D
ASF VII B LP	X			G
ASF VIII B LP	X			G
Asterix Bidco AS			X	F
ATC Europe CV	X			K
Atrys Health SA			X	F
Australis Partners Fund LP	X			F
Autumn Partners LP	X			E
Avante Capital Partners SBIC III	X			A
Avante Capital Partners SBIC III-A	X			A
Avenue du Golf Inc	X	X		D
Avison Young (Canada) Inc	X			H
AWC Investments Inc	X			C
AXA Capital Asia II LP	X			D
AXA Capital Asia LP	X			A
AXA CDP Co-Investment Fund FCPR	X			A

AXA Early Secondary Fund III-1 LP	X		A
AXA Expansion Fund II FCPR	X		A
AXA LBO Fund IV FCPR	X		C
AXA LBO Fund IV Supplementary FCPR	X		A
AXA LBO Fund V CORE FCPR	X		B
AXA LBO Fund V Supplementary	X		C
AXA Primary Fund America IV LP	X		A
AXA Primary Fund Europe IV LP	X		A
AXA Secondary Fund III-1 LP	X		A
AXA Secondary Fund IV LP	X		A
AXA Secondary Fund V LP	X		A
Azimuth Energy Partners II LP	X		A
Azimuth Energy Partners III LP	X		E
Azimuth Energy Partners IV LP	X		F
Bain Capital Direct Lending 2015 (L) LP		X	E
Bain Capital Double Impact Fund II LP	X		D
Bain Capital Double Impact Fund LP	X		E
Bain Capital Europe Fund V SCSp	X		E
Banco Espirito Santo SA	X		A
Barrette Outdoor Living ¹	X		H
Batavia Investment Fund Ltd	X		A
BCDI Rodeo Dental Investment LLC	X	X	C
BCP IV UK Fuel Co-Invest (SMA) LP	X		F
BCP Raptor II LLC		X	E
BCP Raptor LLC		X	E
BCP V Co-Investors LP	X		A
BCP V DexKo Co-Invest LP	X		E
BCRED MML CLO 2021-1 LLC		X	D
Beacon Capital Strategic Partners 8-B LP	X		E
Beacon Capital Strategic Partners VII LP	X		D
Bentley Investment Holding LP	X		E
Berry Global Inc		X	F
BGP Holdings PLC	X		A
Blackrock Long Term Private Capital SLP LP	X		I
Blackstone Biomed Life Science Real Estate - LR LP	X		I
Blackstone Capital Partners VII LP	X		H
Blackstone Capital Partners VIII LP	X		G
Blackstone CP VII AIV	X		B
Blackstone Firestone Principal Transaction Partners (Cayman) LP	X		A
Blackstone First Eagle Co-Invest LP	X		G
Blackstone Property Partners Asia (Lux) SCSp	X		F
Blackstone Property Partners Asia Co-Investment 1 (Lux) SCSp	X		E

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS

au 31 décembre 2021

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Blackstone Property Partners Europe F LP	X			G
Blackstone Property Partners Europe GR – C LP	X			F
Blackstone Property Partners Europe LO II LP	X			E
Blackstone Property Partners F.2 LP	X			I
Blackstone Property Partners Kips Co-Investment LP	X			F
Blackstone Property Partners LBA Co-Investment II LP	X			F
Blackstone Real Estate Partners Asia II LP	X			H
Blackstone Real Estate Partners Asia LP	X			F
Blackstone Real Estate Partners Europe IV LP	X			E
Blackstone Real Estate Partners Europe V LP	X			G
Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp	X			D
Blackstone Real Estate Partners IX.F LP	X			H
Blackstone Real Estate Partners VI.F LP	X			B
Blackstone Real Estate Partners VII.F LP	X			H
Blackstone Real Estate Partners VIII.F LP	X			I
Blackstone Tactical Opportunities Fund Ticonderoga Co-Invest LP	X			D
Blackstone TN Partners LP	X			G
Blackstone Unite Partners LP	X			G
BNP Paribas Arbitrage SNC			X	E
Boralex Inc			X	G
Boyu Capital Fund V LP	X			A
Boyu Capital Growth Fund I LP	X			B
Brazos Midstream Holdings LLC			X	E
Brevan Howard Special Opportunities SPC	X			F
Bridge to Renewables Inc	X			C
Bridgewater All Weather China Ltd	X			I
Bridgewater Pure Alpha Fund II Ltd	X			I
Bronco Co-Invest LP	X			F
Brookfield Capital Partners Fund III LP	X			E
Brookfield Capital Partners II LP	X			A
Brookfield Capital Partners IV (CR) LP	X			H
Brookfield Capital Partners V (SMA-C) LP	X			I
Brookfield Spec Opps Fund LP	X			F
BRP Inc		X		I
Cambium Learning Group Inc			X	F
Canadian Western Bank			X	F

Capital Croissance PME II SEC	X		E
Capital Croissance PME SEC	X		B
Capital International Fund - Capital Group Emerging Markets Debt Fund Lux	X		I
Career Development Investors LP	X		E
Carestream Dental Equipment Inc		X	F
CDPQ Infra Inc	X	X	K
CDS US Intermediate Holdings Inc		X	A
Celsius Network Limited	X		G
Cequel Communications Holdings I LLC (Suddenlink)	X		A
Cerberus CDP IC Partners LP	X		I
Cerberus IC NPL Fund LP	X		G
Cerberus SFR Opportunistic QF Partners LP	X		E
Cevian Capital II Co-Investment Fund LP	X		I
Cevian Capital II Ltd	X		I
CGIG LiquidatingTrust	X		A
CGP Shared Foreign Investors LP	X		G
Charter Communications Operating LLC		X	C
Checkers Control Partnership LP	X		H
China Common Rich Renewable Energy Investments Ltd	X		A
China Fiber Optic Network System Group Ltd	X		A
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd	X		A
Chongbang Holdings (International) Ltd	X		J
Chorus Capital Rondo LP		X	F
ChrysCapital VIII LLC	X		E
CIM Fund III LP	X		F
CIM Fund VIII LP	X		G
CIMI Holdings LP	X		F
Cirque du Soleil Canada Inc		X	A
CITIC Capital China Partners IV LP	X		G
Claridge CDPQ Gestion Inc	X		A
Claridge IC Immobilier 2 Société en commandite	X		E
Claridge IC Immobilier 3 Société en commandite	X		C
Claridge IC Immobilier Société en commandite	X		E
Claridge Israël II SEC	X		D
Claridge Israël SEC	X		G
Clarios Power Solutions Holdings LP	X		K
Clayton Dubilier & Rice Fund IX LP	X		H
Clayton Dubilier & Rice Fund VIII LP	X		C
Clayton Dubilier & Rice Fund X LP	X		I
Clayton Dubilier & Rice Fund XI LP	X		G
Clearspring Capital Partners III LP	X		D
Clocktower Strategic Fund Partners III LP	X		F

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
CMMT Partners LP	X			G
Coatue CT 88 LLC	X			D
Coatue Long Only Offshore Fund Ltd	X			I
Coatue Smart Transportation Fund I LP	X			G
Cogeco Communications (USA) Inc	X		X	J
Coherent Cloud Co-Investors BV	X			F
Coima Opportunity Fund II	X			G
Colisée Care	X			H
Colonial Enterprises Inc	X			J
Colyzeo Investors II LP	X			A
Colyzeo Investors LP	X			A
Commandité FormerCS Inc	X			A
Commandité McInnis Inc ¹	X			A
Commandité Trapèze Holding Inc	X			A
Compagnie d'arrimage de Québec Ltée.			X	C
Concession Investment Holdings LLC	X			K
Constellation Insurance LP	X			A
ContourGlobal Mirror 2 SARL			X	F
Corex Resources Ltd	X			F
Corporation Nuvei		X		J
CPV Fairview LLC			X	E
Crosscountry Mortgage Inc			X	E
Crossroads Holdings II LP	X			G
Crown Global Secondaries III PLC	X			D
Crown Global Secondaries IV PLC	X			G
Crown Global Secondaries V Feeder PLC	X			D
CTA FCW Fund LP	X			E
CTA QN5 Fund LP	X			F
CTA WLH Fund LP	X			G
Cubic City Service Apartment Group Holdings Limited	X			G
Cuda Pétrole et Gaz Inc		X		A
CVC Capital Partners Asia V LP	X			F
CVC Capital Partners VII (A) LP	X			I
CVC Capital Partners VIII (A) LP	X			E
Daisy Group Ltd			X	F
Dalcor Pharmaceutiques Canada Inc	X	X	X	A

Datamars Employees GP SARL	X		A
Datamars SA	X		H
DCP Capital Partners LP	X		G
Delachaux SA	X		H
Demers Braun Manufacturier d'ambulances Inc	X		C
Denver Partners LLC	X		A
Diligent Corporation		X	F
Direcpath LLC	X		A
Dominica Energia Limpia SA de CV		X	F
Dorsal Capital Partners LP	X		H
DP World Australia B.V.	X	X	H
DP World Canada Investment Inc	X	X	K
DP World Caucedo (Caucedo Investments Inc, Caucedo Services Inc)	X		I
DP World Holding UK Limited (UK)	X	X	G
DP World International Investment FZCO	X		A
Drilling Info Holdings Inc		X	E
Druva Holdings Inc		X	F
Durable Resource Partners GP LLC	X		A
Durable Resource Partners LP	X		D
Dye & Durham Ltd		X	G
Easy Education Inc	X		D
EC Partners LP	X		H
ECL Finance Limited	X	X	E
Edelweiss Asset Reconstruction Company Limited	X		E
Einn Volant Aircraft Funding Trust		X	I
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	X		H
Emerald Cleantech Fund II LP	X		A
Emerald Energy Fund I LP	X		A
EMN Asc Fund LP	X		E
Energia Limpia de Amistad SA de CV		X	G
Energia Limpia de Palo Alto de SA de CV		X	C
Énergie éolienne Vents du Kempt SEC		X	E
Energize Ventures Fund II LP	X		A
Energize Ventures Fund LP	X		D
Englobe Corp	X	X	E
EQT Auris Co-Investment Limited Partnership	X		A
EQT Auris II Co-Investment Limited Partnership	X		A
EQT VIII Co-Investment (H) SCSp	X		A
Ernest BidCo (Ermewa Holding)	X	X	K
ETL K&K GMBH STEUERBERATUNGSGESELLSCHAFT		X	G
Euro Wagon LP	X		A
European Life Science Venture Coöperatief U.A	X		D

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Fadada Group Limited		X		E
FGP Topco Limited (HAH)	X			J
FiBrasil Infraestrutura e Fibra Ótica SA ¹	X			E
Fideicomiso P.A La Pintada			X	E
Fifth Wall Early-Stage Climate Technology Fund LP	X			A
Fifth Wall Real Estate Technology European Fund SCSp	X			B
Fifth Wall Retail Strategic Partner Fund LP	X			C
Fifth Wall Ventures II LP	X			B
Finloc 2000 Inc			X	B
First Ascent Ventures II LP	X			A
Fives Group ¹	X			F
Fix Auto Canada Inc	X		X	D
Fluxys G NV/SA	X			I
Fonds AlterInvest II SEC	X			B
Fonds Capital De Risque Amplitude I SEC	X			B
Fonds CTI Sciences de la Vie SEC	X			B
Fonds CTI Sciences de la Vie SEC II	X			C
Fonds CTI Sciences de la Vie SEC III	X			A
Fonds Cycle Capital I SEC	X			A
Fonds d'investissement iNovia II SEC	X			A
Fonds d'associés MKB II SEC	X			C
Fonds de croissance iNovia II SEC	X			D
Fonds de croissance iNovia SEC	X			E
Fonds d'investissement AlterInvest Inc	X			A
Fonds d'investissement iNovia 2015 SEC	X			D
Fonds d'investissement iNovia 2018 SEC	X			C
Fonds d'investissement iNovia III-Parallèle SEC	X			A
Fonds d'investissement Réal 17 SEC	X			C
Fonds ID SEC	X			B
Fonds InnovExport SEC	X			A
Fonds Manufacturier Québécois II SEC	X			E
Fonds Manufacturier Québécois SEC	X			C
Fonds PGEQ SEC	X			E
Fonds Propulsion III SEC	X			B
Fonds Tandem Expansion I SEC	X			B
Fonds XPNDCroissance SEC	X			D

Franklin Emerging Market Debt Opportunities Fund III	X		I
Fulcrum Bioenergy Inc		X	E
FXInnovation International Inc ¹	X		A
Gainwell Acquisition Corp		X	F
Gelpac Inc ¹	X		C
General Catalyst Group XI - Endurance LP	X		C
General Catalyst Group XI - Ignition LP	X		A
Generation IM Long-Term Equity Fund (EUR) SCSp	X		D
Genstar Capital Partners IX LP	X		H
Genstar Capital Partners V LP	X		A
Genstar Capital Partners VI LP	X		D
Genstar Capital Partners VII LP	X		E
Genstar Capital Partners VIII BL LP	X		H
Genstar Capital Partners X LP	X		D
Genstar CP VII AIV LP	X		D
Genstar IX Opportunities Fund I LP	X		G
Genstar VIII Opportunities Fund I LP	X		G
Genstar X Opportunities Fund I LP	X		C
Georgian Alignment Fund II ES LP		X	E
Georgian Alignment Fund International II ES LP		X	E
Georgian Partners Growth Fund III LP	X		C
Georgian Partners Growth Fund V LP	X		F
Gestion Anges Québec Capital Commandité Inc	X		A
Gestion Beyond Tech Internationale Inc	X	X	A
Gestion Beyond Technologies Inc	X	X	C
Gestion de Placements Innocap Inc	X		A
Gestion eStruxture Inc	X	X	F
Gestion FormerCS SEC	X		A
Gestion Groupe Marcelle Inc	X	X	B
Gestion New Look commandité Inc	X		A
Gestion New Look société en commandite	X		G
Gestions Premier Lion	X	X	H
Glitnir HoldCo ehf	X		A
Global Agriculture AIV (CN) LP	X		F
Global Agriculture II AIV LP	X		F
Global Credit Opportunities (Canada) LP	X		G
Global Timber Resources LLC	X		E
GMAC ASO Fund Inc	X		H
GMO Emerging Country Debt	X		I
GMO Payment Gateway Inc	X		A
GO Capital SEC	X		B
Golden Capital Partners SA	X		F

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Golub Capital Partners CLO 57M Ltd			X	F
Golub Capital Partners CLO 59M Ltd			X	D
Graham Absolute Return Ltd	X			H
Grand Bend Wind Limited Partnership			X	D
GreenPoint Real Estate Innovation and Technology Venture LP	X			B
Greenstone Ltd	X			I
Greystar Equity Partners IX LP	X			C
Greystar Equity Partners VIII LP	X			A
Greystar Equity Partners X LP	X			H
Greystar Global Strategic Partners I (QFPF Feeder) LP	X			G
Greystar Growth and Income Fund (892) LP	X			I
Greystone Senior Debt Opportunity Fund (B) LP	X			G
Groupe APP (Canada) Inc			X	D
Groupe Canam Inc ¹	X		X	G
Groupe Conseil FXInnovation Inc	X	X		B
Groupe Crevier Inc			X	A
Groupe de Chaîne d'Approvisionnement Metro Inc	X			G
Groupe Glutenberg Inc ¹	X			A
Groupe Keolis SAS	X			I
Groupe Novatech Inc	X			E
Groupe Optimum Inc	X			D
Groupe RemstarMédia Inc	X			A
Groupe Solmax Inc	X	X		G
Groupe Tornatech Inc	X			D
GS GEPE Feeder (Netherlands) I C.V.	X			C
GS UK Multifamily Unit Trust	X			C
GSO European Senior Debt Feeder Fund LP	X			E
GSO European Senior Debt Feeder Fund LP II	X			G
GTIS Brazil Real Estate Fund III-A LP	X			C
HC Direct Lending Fund L.P.	X			H
HEF HoldCo II Inc	X		X	D
Hilco Canada Master LP	X			A
Hilco Trading LLC	X			G
Hillhouse Focused Growth Fund V Feeder LP	X			E
HMR Strategic Opportunities Fund (DD) LP	X			A
HMR Strategic Opportunities Fund LPA	X			D

Hopper Inc	X			H
Horsley Bridge Venture 14 LP	X			A
Horsley Bridge XIII Venture LP	X			G
Howden Group Holdings Ltd	X			J
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 LP	X			G
HRP Philadelphia Investments LLC	X			F
HRP Potomac Investments LLC	X			E
HydroSolution Ltée	X			A
HydroSolution SEC	X			F
IC1–Westgate Co-Investors LLC	X			A
ICAMAP Investimento SARL	X			E
ICAMAP Investors SLP-SIF	X			F
ICAWOOD SAS	X			F
Idun Pharmaceuticals Inc	X		X	A
IEX Group Inc	X	X		G
ILM Investments LP	X			D
Image Holdco Pty Ltd			X	C
Infraestrutura E Energia Brasil S.A.	X			A
Inigo Limited	X			G
Innergex Energie Renouvelable Inc			X	G
Innisfree PFI Continuation Fund	X			E
Intelcom Courier Canada Inc	X			C
Intelligent Packaging Limited GP Inc	X			A
Intelligent Packaging Limited Partnership	X			E
Invenergy Renewables Holdings LLC	X		X	K
Invenergy US Wind Holdings LLC			X	I
IPALCO Enterprises Inc	X			I
IPE Tank and Rail Investment 2 SCA	X			A
I-Pulse Inc	X			A
IQVIA Inc			X	C
J L Albright III Venture Fund	X			A
Jupiter Intelligence Inc	X			C
Kedaara Capital AI Fund II	X			F
Kedaara Capital Growth Fund III LLP	X			B
Keel Fund I LP	X			E
Kimex Retail Land and Development Fund I LP	X			A
KingSett Real Estate Growth LP No. 6	X			D
KingSett Real Estate Growth LP No. 7	X			F
KingSett Senior Mortgage Fund LP	X			E
KingSett Urban Infill Property Fund LP No. 1	X			D
KingSett Urban Infill Property Fund LP No. 2	X			C
Kiwi Holdco Cayco Ltd (FNZ)	X			K

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
KKR Americas Fund XII (Dream) LP	X			E
KKR Americas Fund XII (Indigo) LP	X			D
KKR Americas Fund XII (Ivory) LP	X			C
KKR Americas Fund XII (Kestrel) LP	X			C
KKR Americas Fund XII (Neptune) LP	X			B
KKR Americas Fund XII (Thrive) LP	X			C
KKR Americas Fund XII LP	X			H
KKR FSK Co-Invest (Unlev) LP	X			G
KKR FSK II Co-Invest (Unlev) LP	X			F
KKR Lending Partners III CLO LLC			X	F
KKR Oculus Co-Invest LP	X			E
KKR Real Estate Securities Dislocation Opportunity Co-Investment Fund LP	X			C
KKR REPA II EEA Feeder I LP	X			C
KKR-CDP Partners LP	X			G
Klarna Holding AB	X			E
Knowlton Development Corporation Inc	X			I
La Capitale Assureur de L'administration Publique Inc			X	G
La Maison Simons Inc	X		X	D
Laboratoire Eimer SELAS			X	K
Lackawanna Energy Center LLC			X	F
Lake Shore MM CLO IV Ltd			X	E
Laureate Co-Investors V Limited Partnership	X			A
LB Firth Sidecar LLC	X			A
LBI ehf	X			A
Le Devoir Inc	X			A
Le Groupe Harnois Inc	X			E
Lemay Co Inc			X	B
Les Industries Spectra Premium Inc	X			A
Les Studios Moment Factory Inc			X	A
Level 3 Financing Inc			X	A
Lightspeed Opportunity Fund LP	X			H
Lion Capital Fund II LP	X			A
Lion Capital Fund III LP	X			D
LLC Legacy Holdings Liquidating Trust	X			A
Logiciel TrackTik Inc	X			D
Logos Property Group Limited	X			G

London Array Ltd, London Array Unincorporated JV	X		H
Lone Star Fund III (Bermuda) LP	X		A
Lone Star Fund IV (Bermuda) LP	X		A
Lone Star Fund IX (Bermuda) LP	X		C
Lone Star Fund V (Bermuda) LP	X		B
Lone Star Fund VI (Bermuda) LP	X		D
Lone Star Fund VIII (Bermuda) LP	X		D
Lone Star Real Estate Fund (Bermuda) LP	X		B
Lone Star Real Estate Fund III (Bermuda) LP	X		A
Lumira Ventures III LP	X		C
Lumira Ventures IV LP	X		A
Maple Highway Project Management Pvt Ltd	X		A
Maple Infra Invit Investment Manager Pvt Ltd	X		B
Maytex Mills Inc		X	C
MCAP Commercial LP	X		J
MCC Hold Trust	X		C
MECE Finance Hold Trust	X		B
MECE Finance Holdings Pty Ltd	X		A
MECE Hold Trust	X		A
MECE Holdings Pty Ltd	X		A
Med Platform 1	X		H
Mercury Taiwan Holdings Limited	X		A
Meridian Credit Union Ltd		X	F
Met Axium Solar Cluster 2 Limited Partnership		X	C
MetaProp Ventures III LP	X		B
Mira Group LP	X		A
Misaki Engagement Fund II Ltd	X		G
MMV Financial Inc	X	X	A
Mondofix Inc	X	X	C
Moran Foods LLC		X	E
Moreau Électrique Holdings Inc	X		A
MS LPR Fund LP	X		H
MW Eureka Fund	X		H
NB Credit Opportunities Co-Invest I LP	X		G
NB Credit Opportunities Fund II LP	X		E
NDT Québec Inc ¹	X		H
New Look (Delaware) Corporation (NL1 Acquireco Inc)		X	F
New Richmond Wind LP		X	D
NewQuest Asia Fund III LP	X		F
Niam Nordic VII KB	X		D
Nippon Express Co Ltd	X		A
Northleaf 1608 Crescendo Feeder LP	X		E

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Northleaf 1608 Secondary Holdings (CAI Canada) LP	X			F
Northleaf 1608 Secondary Holdings (ECI) LP	X			A
Northleaf 1608 Secondary Holdings LP	X			B
Northleaf 1608 Secondary II-A LP	X			D
Northleaf 1608 Secondary II-B LP	X			A
Novacap II Société en commandite	X			A
Novacap Industries III SEC	X			E
Novacap Industries IV SEC	X			F
Novacap Industries V SEC	X			C
Novacap Services Financiers I SEC	X			B
Novacap Technologies III SEC	X			A
Novacap TMT IV SEC	X			D
Novacap TMT V LP	X			F
Novacap TMT VI SEC	X			C
NRT Group Holdings Unit Trust, NRT Group Holdings Pty Ltd (Sydney Metro)	X			F
NSM UK Holdings Ltd			X	E
NSW Electricity Networks Assets Holding Trust (TransGrid)	X			H
NSW Electricity Networks Operations Holding Trust (TransGrid)	X		X	I
Oakley Capital IV-B SCSp	X			F
OD Intermediate SUBI Holdco II LLC			X	E
Onapsis Inc		X		D
Onex Fox LP	X			G
Onex Partners LP	X			A
Onex SIG Co-Invest LP	X			A
OPCEM SAPI de CV (OPCEM) ¹	X			A
Organizacion de Proyectos de Infraestructura SAPI de CV (OPI) ¹	X			K
OTYC Holdings Inc	X			A
Ovalie Developpement 3			X	F
P2 Capital Master Fund XIII LP	X			E
PAG Real Estate Partners II LP	X			G
Pangea Opérations Agricoles SEC	X			A
Pangea Terres Agricoles SEC	X			B
Parc éolien Mont Sainte-Marguerite SEC			X	E
Parque Salitrillos SA de CV			X	D
Parque Solar Don José SA de CV			X	E
Parque Solar Villanueva Tres SA de CV			X	E

Partenaires Persistence Capital II SEC	X		C
Partners Group Client Access 16 LP Inc (Groupe Foncia)	X		A
Partners Group Client Access 35 LP Inc (Groupe Foncia)	X		G
Patina Rail LLP (Eurostar International Limited)		X	I
Patria - Brazilian Private Equity Fund VI LP	X		E
Paunsdorf Centre Luxco SARL	X		B
PBPE Fund V (Ontario) LP	X		G
PCUT No 1 Pty Ltd		X	D
Penretail III LP	X		A
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	X		I
PGIM Emerging Market Local Currency Debt Fund	X		B
Phoenix Tower International Global 2 LLC		X	G
Phoenix Tower Italy Holdco SPA		X	E
Pictet - Global Emerging Debt	X		H
Piramal Structured Credit Opportunities Fund	X		D
Placements LCI Éducation Inc		X	C
Placin SARL		X	E
Plastrec Inc	X		C
Plenary Americas Holdings Ltd (Plenary Group Canada) ¹	X		J
Plenary Conventions Holdings Pty Ltd	X		A
Plenary Group Holdings Pty Ltd	X		E
Plenary Health (CHEP) Finance Holdings Pty Ltd	X		A
Plenary Health (CHEP) Finance Holdings Unit Trust	X		B
Plenary Health (CHEP) Holdings Pty Ltd	X		A
Plenary Health (CHEP) Holdings Unit Trust	X		A
Plenary Health Holdings (CCC) Pty Ltd	X		D
Plenary Health Holdings Unit Trust	X		A
Plenary Health Kelowna LP		X	C
Plenary Health North Bay Finco Inc		X	E
Plenary Holdings No 7 Pty Ltd	X		C
Plenary Investments (Western OSARs) Pty Ltd		X	D
Plenary Living (LEAP 1) Unit Trust	X		A
Plenary Living (LEAP 2) Holdings Pty Ltd	X		E
Plenary Living (LEAP 2) Pty Ltd		X	D
Plenary Research Pty Ltd		X	C
Plenary Research Unit Trust	X		A
PlusGrade Parent LP ¹	X		G
Poka Inc	X		C
Pomerleau Inc	X		E
Portag3 Ventures II LP	X		C
Portage Ventures III LP	X		B
Potentia Renewables Inc		X	F

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
PPP Holdings No 1 Pty Ltd	X		X	C
PPP Holdings No 2 Pty Ltd	X		X	C
Praedium IX Multifamily Value Fund LP	X			C
Praedium VIII Multifamily Value Fund LP	X			A
PRE San Antonio TX LLC	X			A
Prime Security Services Borrower LLC			X	D
Prime Stone Capital Co-Investment No.1 LP	X			F
Principle Capital Fund IV LP	X			D
Private Debt SMA (C) SLP	X			H
Produits Breather Inc	X			A
Promet Bhd	X			A
PulsePoint Inc	X			A
QPH Hold Trust, QPH Hold Co PTY Limited (Port de Brisbane)	X		X	K
Québecor Inc		X		G
Redmile Strategic Fund LP	X			E
Redview Capital II	X			D
Relay Ventures Fund III LP	X			C
Relay Ventures Fund LP	X			B
Ressources Strateco Inc	X			A
Ressources Threegold Inc, Les	X			A
Revelstoke Capital Partners III LP	X			B
Reverb Holdco GP LLC (Medical Solutions LLC) ¹	X			A
Reverb Holdco LP (Medical Solutions LLC) ¹	X			I
Rho Canada Capital de Risque SEC	X			A
RHP AM LP	X			C
Ripley Cable Holdings I LP	X			A
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-A LP	X			G
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-B	X			F
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-D LP	X			A
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-F LP	X			D
Rockpoint Growth and Income Real Estate Fund I LP	X			E
Rockpoint Growth and Income Real Estate Parallel Fund II LP	X			F
Rockpoint Growth and Income Real Estate Parallel Fund III LP	X			D
Rockpoint Real Estate Fund IV LP	X			C
Rockpoint Real Estate Fund V LP	X			G
Rockpoint Real Estate Parallel Fund VI LP	X			G

Rockpoint SC Holdings LP	X		F
Rokos Global Macro Fund II LP	X		G
Round Hill Investment Partners (US) LP	X		E
Round Hill Real Estate Partners SCSp - European Residential Income Fund I	X		C
Ryman Healthcare (Australia) Pty Ltd		X	F
Sagard FCPR	X		A
Sagard Healthcare Royalty Partners II ICAV	X		G
Sagard II A FCPR	X		C
Sagard Private Equity Canada LP	X		B
SAL Topco LLC	X		A
Samasource Impact Sourcing Inc		X	D
Sanfer Farma SAPI de CV	X		I
SBA Senior Finance II LLC		X	F
Schooltop Solar Limited Partnership		X	D
SCREP VI Feeder A LP	X		F
SCREP VII Singapore LP	X		A
Sedgwick LP	X		J
Selectquote Inc		X	G
Sentera Inc		X	B
Sequoia Capital China Growth Fund VI LP	X		C
Sequoia Capital China Venture Fund VIII LP	X		A
Sequoia Capital India Growth Fund III Ltd	X		B
Sequoia Capital India Venture Fund VII Ltd	X		A
Sequoia Capital US Growth Fund IX LP	X		C
Sequoia Capital US Venture Fund XVII LP	X		A
SF Fixed Income Holdings LP1	X		A
SGU Holdings GP Corporation	X		A
SGU Holdings LP	X		H
Shunwei China Internet Fund V LP	X		A
Shunwei China Internet Opportunity Fund IV LP	X		A
Silver Lake Alpine II (Offshore) LP	X		E
Silver Lake Partners II LP	X		A
Silver Lake Partners III LP	X		C
Silver Lake Partners IV LP	X		I
Silver Lake Partners V LP	X		I
Silver Lake Partners VI LP	X		G
SL SPV-1 LP	X		E
SL SPV-2 LP	X		E
SLP Mistral Co-Invest LP	X		D
SNC-Lavalin Autoroute Holding Inc		X	H
Société Aurifère Yamana Québec Inc	X		B
Société de Recettes Illimitées		X	F

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Société d'investissement Alt Canada SEC	X			C
Société en commandite RVOMTL17	X			B
Société en commandite Trapèze Holding	X			A
Société en commandite White Star Capital II Canada	X			D
Société en commandite White Star Capital III Amérique du Nord	X			B
Solera Global Holding Corp	X			D
Sollio Groupe Coopératif			X	G
Southern Star Acquisition Corporation	X		X	J
SP 780 Private Equity Investments plc	X			F
Sphinx Reserve Co	X			A
Sphinx SAS	X			I
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America) ¹	X		X	J
Sports Authority Holdings Inc	X			A
Sports Authority Inc			X	A
SSQ, Société d'Assurance-Vie Inc			X	E
St. Marys Cement Inc	X			F
Sterling Infosystems Inc			X	E
STP Asset Trust (WestConnex)	X			J
STP Project Trust (WestConnex)	X		X	I
Stratus Fund Ltd	X			H
Studios Félix & Paul Inc	X			A
Suez Water Technologies and Solutions SA	X			K
Sunrun Scorpio Portfolio 2017-A LLC			X	E
SURA Asset Management SA	X			G
SW Energy Capital LP	X			B
SWC Global Fund LP	X			A
Sweeteners Holdings Inc	X			A
Systematica China Markets Fund LP	X			G
Systèmes Syntax Ltée			X	F
Tafisa Canada Inc			X	B
TAI I - US Warehouse (I) LLC			X	C
TAI I - Warehouse (I) Limited			X	D
Talent.com Inc		X		E
TAPC Holdings LP			X	E
Tarpon Investimentos SA	X			C
Techem GmbH	X			I

Technologies E2IP Inc	X		A
Télécon Inc	X		A
Tenedora de Energia Renovable Sol y Viento SAPI de CV	X		C
Teralys Capital Fonds Amorçage Québec 2019 SEC	X		A
Teralys Capital Fonds de Fonds SEC	X		G
Teralys Capital Fonds d'Innovation SEC	X		D
The Fundamentum Partnership - Fund I	X		D
TIAA-CREF Global Agriculture II LLC	X		E
TIAA-CREF Global Agriculture LLC	X		F
Tiger Global PIP 1 LLC	X		E
Tiger Global Private Investment Partners XV LP	X		C
Tillman Infrastructure LLC		X	H
TMC Mezz Cap Investor LLC	X		A
Top Aces Holdings Inc	X		E
Tower Capital 2000 SL	X		E
TP Partners Fund Cayman LP	X		A
TPF IX IC JV LP	X		D
TPG CDP Dasa (re) Utrecht AIV I LP	X		A
TPG Magnate Holdings LP	X		A
TPG RE II Alpha Co-Invest I Limited Partnership	X		E
TPG RE II Arlington Co-Invest Limited Partnership	X		A
TPG RE II TRIOS Co-Invest I Limited Partnership	X		A
TPG Real Estate Partners II (E5) LP	X		F
TPG Real Estate Partners III(B) LP	X		H
TPP Fund II LP	X		E
Transportadora Asociada de Gas SA	X		J
Trencap SEC (Énergir)	X		K
Trian Partners Co-Investment Opportunities Fund LP	X		A
Trian Partners Strategic Fund-C LP	X		D
Trident IV LP	X		D
Trident V Parallel Fund LP	X		E
Trident VI Parallel Fund LP	X		G
Trident VII Parallel Fund LP	X		I
Trident VIII Parallel Fund LP	X		H
Trinity TopCo SCA	X	X	A
Triotech Amusement Inc	X		A
Triton Electronique Inc	X		A
Turbot Fund Canada LP	X		A
T-VII Co-Invest A LP	X		F
T-VIII Skopima Co-Invest LP	X		D
Tyrol Acquisition 1 SARL	X		A
UCG Canada Holdings Inc	X		A

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2021
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Univita Health Holdings Corp	X			A
Univita Health Inc			X	A
USI Advantage Corp	X			K
Véhicule d'actifs cadres III (VAC 3)			X	C
Velto Renewables SL	X		X	H
Ventures West 8 LP	X			A
Veritas Capital Fund VII LP	X			G
VersaCold CPX Holdings Ltd	X			C
Versant Voyageurs I LP	X			C
Vertical Bridge REIT LLC	X			K
Vientos del Altiplano SA de CV			X	E
Villanueva Solar SA de CV			X	F
Vintage Co-Investment Fund III	X			C
Vintage Fund of Funds VI (Breakout) LP	X			A
Vintage Fund of Funds VI (Israel) LP	X			A
Vintage Secondary Fund II (Cayman) LP	X			C
Vintage Secondary Fund III (Cayman) LP	X			D
Vintage Secondary Fund IV LP	X			F
Vision Emerging Asset Backed Fund Four SPC	X			A
Vista Equity Partners V Co-Invest 1-A LP	X			F
Volga Holdings Limited	X			G
VR China LP	X			E
Warburg Pincus China LP	X			G
Warburg Pincus China-Southeast Asia II LP	X			G
Wattersite Gem Investors LP	X			F
Wellfleet Holdco Inc (ICR Opco LLC) ¹	X		X	G
Wellington Blended Opportunistic Emerging Markets Debt Fund	X			H
Wellington Opportunistic Emerging Markets Debt Fund	X			I
West Street GCPD Partners LP	X		X	G
Whale Rock Hybrid Fund LP	X			F
Whale Rock Long Opportunities Fund II LP	X			H
White Oak Specialized ABL Feeder Fund LP	X			E
Wizeline Inc ¹	X			H
Zevia PBC			X	B
Ziggo Bond Finance BV			X	D
Zone3 Inc	X		X	A

Notes importantes à la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés ainsi que les investissements sous-jacents des filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est assujéti aux normes de déclaration applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

Conformément aux ententes intervenues, n'est pas incluse dans la liste la valeur spécifique des investissements effectués dans toute société fermée (selon la définition de la Loi sur les valeurs mobilières du Québec) si elle n'a pas donné son accord à la divulgation.

¹ Placement effectué ou détenu par la CDPQ ou une filiale en vertu du dernier alinéa de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ.

Sauf indication contraire, tous les chiffres sont exprimés en dollars canadiens.

De plus, les symboles M et G désignent respectivement les millions et les milliards.

Ce document, de même que le Rapport annuel 2021, sont accessibles au www.cdpq.com.

Renseignements : 514 842-3261

info@cdpq.com

This publication, as well as the 2021 Annual Report, are available in English at www.cdpq.com.

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2022

BUREAU D'AFFAIRES

1000, place Jean-Paul-Riopelle
Montréal (Québec) H2Z 2B3
Téléphone : +1 514 842-3261
Sans frais : +1 866 330-3936
Télécopieur : +1 514 842-4833

SIÈGE SOCIAL

65, rue Sainte-Anne, 14^e étage
Québec (Québec) G1R 3X5
Téléphone : +1 418 684-2334
Télécopieur : +1 418 684-2335

www.cdpq.com