CDPQ

Du capital constructif

RAPPORT ANNUEL 2020

2 Faits saillants 2020

4 Appuyer la croissance de l'économie et des entreprises québécoises

6 Partenariats à long terme

8 Investissement durable

10 Derrière nos clients, les Québécoises et les Québécois

12 Résultats par catégorie d'actif

14 Nos réalisations

16 Message du président du conseil

17 Message du président et chef de la direction

19 Nos clients, les déposants

27 Rapport de gestion

63 Présence de la CDPQ au Québec

89 Rapports du conseil d'administration et de ses comités

119 Conseil d'administration et comité de direction

125 Rapport sur le développement durable

135 Rapport financier

143 États financiers consolidés

Ce rapport présente le bilan de nos résultats, réalisations et avancées au cours de l’exercice 2020, dans toutes les sphères de notre organisation, au Québec et à l’international.

Nous sommes un groupe mondial d'investissement avec des actifs dans tous les grands marchés.

Exposition géographique du portefeuille global

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Actif net

365,5 G$

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Résultats 2020

7,7 %

RENDEMENT

24,8 G$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Résultats sur cinq ans

7,8 %

RENDEMENT ANNUALISÉ

110,7 G$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Résultats sur dix ans

8,6 %

RENDEMENT ANNUALISÉ

198,0 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 en contexte de crise, 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 2010

(en milliards de dollars)

Nous participons à la relance et bâtissons une économie dynamique, compétitive et durable.

Placer le Québec au centre de nos priorités. Comme principal groupe d'investissement au Québec, nous appuyons nos entreprises et les différents acteurs de notre économie, particulièrement en période de turbulences.

1

2

3

1. **Réseau express métropolitain (REM)**
   - 2 000 travailleurs sur plus de 20 chantiers en activité dans le Grand Montréal et début des essais dynamiques sur un premier tronçon
   - Proposition d'un projet de 10 G$, le REM de l'Est, pour desservir l'est et le nord-est de la métropole, avec 32 km de rails et 23 stations

2. **CAE**
   - Leader mondial du secteur de l'aéronautique
   - Investissement de 150 M$ afin d'appuyer ses projets d'expansion, dont l'acquisition de Flight Simulation Company, et le développement de ses services de formation en Europe

3. **Équité 25**[3]
   - Création d'un fonds pour accroître la diversité et l'inclusion au sein des entreprises du Québec et d'ailleurs au Canada, soit le plus important du genre au pays
   - 250 M$ à déployer sur quatre ans par le biais d'investissements de 5 M$ à 30 M$ et accompagnement pour mettre en place un plan de diversité

4. **Medicom**
   - Acteur clé de l'industrie de la santé qui fabrique et distribue des fournitures médicales
   - Prêt lui permettant d'explorer de nouvelles avenues d'expansion et d'accroître l'accessibilité de ses produits

5. **Nuvei**
   - Fournisseur mondial de logiciels de paiement
   - Appui lors de son entrée à la Bourse de Toronto, laquelle était alors la plus importante à y avoir été réalisée par une entreprise technologique

4

5

Miser sur nos avantages dans ce marché que nous connaissons en profondeur. Nous appuyons les entreprises du secteur privé dans leurs projets de croissance, d'expansion internationale et d'innovation technologique tout en contribuant au développement d'une économie et de milieux de vie plus durables. Nos atouts : le savoir-faire de nos équipes et notre vaste réseau d'affaires.

Nous nous associons aux meilleurs partenaires afin d'élargir notre portée.

Forger des relations durables pour progresser. Grâce à notre réseau de partenaires bien établi dans toutes les régions du monde, nous pouvons nous démarquer davantage dans un contexte de vive concurrence pour les actifs de qualité. Nous voyons dans chaque partenariat l'occasion d'amorcer une collaboration soutenue.

1

2

3

1. **LOGOS**
   - Partenaire en immobilier logistique et industriel depuis 2015
   - Lancement d'un 4e véhicule de développement en Asie d'une capacité de 800 M$ US et acquisition d'un site en Australie pour y créer une plateforme logistique de 230 M$

2. **S2G Ventures**
   - Nouveau partenariat avec ce fonds de capital de risque ciblant le secteur agroalimentaire
   - Investissement pouvant atteindre 125 M$ US dans des occasions liées aux changements climatiques

3. **Plenary Group**
   - Relation d'affaires de longue date avec ce spécialiste des partenariats public-privé présent en Australie, au Canada et aux États-Unis
   - Acquisition par la CDPQ de Plenary Americas, un chef de file dans le domaine des infrastructures publiques en Amérique du Nord

4. **Ares Management Corporation**
   - Partenariat avec ce gestionnaire de placements alternatifs propriétaire d'une plateforme mondiale de dette privée
   - Participation à un engagement de 1,875 G£ mené par Ares auprès de The Ardonagh Group, un important courtier d'assurances britannique

Travailler avec les meilleurs partenaires. Pour nous, cela veut dire créer de nouvelles possibilités et décupler l'impact des projets que nous entreprenons. En plus de partager notre approche d'investissement à long terme, nos partenaires proposent des stratégies complémentaires aux nôtres.

Pour ces derniers, faire affaire avec la CDPQ, c'est avoir accès à une équipe mondiale, à des expertises de haut niveau et à des occasions d'investissement de qualité à travers les marchés et les catégories d'actif.

Nous investissons du capital constructif pour soutenir des entreprises et des projets durables à travers le monde.

Relever les grands défis de notre époque. La crise sanitaire, les effets des changements climatiques et les inégalités croissantes ont montré que nous avons tous un rôle à jouer à ce chapitre. L'année 2020 a aussi mis de l'avant toute l'importance de générer de la valeur durable afin de relancer les économies. Plus que jamais, nous sommes animés par la volonté de bâtir des entreprises qui stimulent la performance et le progrès.

36 G$

ACTIFS SOBRES EN CARBONE EN PORTEFEUILLE, EN HAUSSE DE 18 G$ DEPUIS 2017, DONT 2 G$ EN 2020

-38%

BAISSE DE L'INTENSITÉ CARBONE DE NOTRE PORTEFEUILLE DEPUIS 2017, SUR UN OBJECTIF DE -25 % D'ICI 2025

La diversité et l'inclusion comme vecteurs de croissance

Nous avons la conviction que la diversité et l'inclusion sont indispensables à l'atteinte de nos objectifs d'affaires et de ceux de nos entreprises en portefeuille, ainsi qu'au développement des talents de nos employés et à leur mieux-être.

En 2020, nous nous sommes ralliés à des initiatives clés qui visent à faire progresser ces enjeux, dont l'Initiative BlackNorth et, en collaboration avec l'Association pour l'investissement responsable (AIR), la Déclaration des investisseurs canadiens sur la diversité et l'inclusion.

Intégrer nos priorités en investissement durable à notre politique de vote par procuration

Nous avons mis à jour notre politique de vote par procuration pour y inclure une cible de 30 % de représentation féminine au sein des conseils d'administration et des comités de direction de nos entreprises en portefeuille à atteindre d'ici 2022.

Nos exigences climatiques ont aussi été rehaussées, principalement en ce qui a trait à la divulgation et à l'adoption de cibles claires de réduction d'émissions de GES.

Exercer un leadership en matière de fiscalité internationale

Notre engagement en matière de fiscalité internationale a été actualisé afin de renouveler notre opposition à l'utilisation abusive de structures fiscales et de refléter l'évolution des meilleures pratiques.

Notre position et nos processus d'investissement nous permettent ainsi, notamment, d'évaluer la structure des transactions proposées et de travailler à influencer nos partenaires pour limiter, autant que possible, le recours à des juridictions à fiscalité réduite.

1. **Grand Changhua 1**
   - Projet en construction de parc éolien en mer à Taïwan
   - Fournira de l'énergie propre à plus de 650 000 foyers
2. **CDPQ Renovables Iberia**
   - Plateforme destinée aux actifs renouvelables
   - Alimente plus de 115 000 ménages en Espagne
3. **AddÉnergie**
   - Chef de file des solutions de recharge pour véhicules électriques au Canada
   - Déploie un réseau de bornes de recharge à travers l'Amérique du Nord
4. **Azure Power**
   - Leader en développement et en exploitation de projets d'énergie solaire en Inde
   - Participe à la croissance du marché de l'énergie renouvelable

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

3

4

Nous visons à assurer la pérennité des fonds de nos déposants et des retraites de millions de personnes.

Livrer une performance optimale. Grâce à notre portée mondiale et à notre expérience dans toutes les catégories d'actif, nous pouvons saisir des occasions qui bénéficient à l'ensemble des Québécoises et des Québécois.

Pour nos huit principaux déposants, nous avons dégagé des rendements se situant entre :

6,5 % et 9,0 %	7,0 % et 8,3 %	8,0 % et 9,3 %
EN 2020	SUR 5 ANS	SUR 10 ANS

Tenir compte de la réalité de nos clients. Chacun de nos déposants a des besoins distincts que nous prenons en considération dans l'établissement de nos stratégies d'investissement.

Notre relation est fondée sur la collaboration et une écoute mutuelle. Ces aspects sont d'autant plus essentiels en contexte de crise où, dans un environnement de marché inédit, nous avons intensifié nos échanges.

Dans tout ce que nous faisons, nous ne perdons jamais de vue que c'est pour les cotisants et bénéficiaires du Québec que nous travaillons.

La CDPQ en un coup d'œil

Nos principaux déposants

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 la page 26.

Nous appuyons les entreprises dans leur positionnement afin de propulser leur croissance.

1. **Alstom**
   - Deuxième acteur de la mobilité durable à l'échelle mondiale à la suite de son acquisition de Bombardier Transport
   - Notre entente : participation de 17,5 % au capital pour 4 G$, avec des engagements structurants pour le Québec

2. **Colisée**
   - Un des principaux groupes du secteur des maisons de retraite en Europe
   - Notre objectif : participation dans la société afin de lui permettre d'envisager de nouvelles occasions de croissance tout en consolidant son offre de soins et services

3. **Titan Aircraft Investments**
   - Fournisseur de solutions de fret aérien de premier plan
   - Notre valeur ajoutée : mise à profit de notre capacité à concevoir des structures de financement innovantes pour favoriser de nouvelles acquisitions

1

2

3

Rendements par catégorie d'actif

Actions		Revenu fixe		Actifs réels	
12,4%	11,0%	9,0%	5,3%	-7,0%	4,3%
EN 2020	SUR 5 ANS	EN 2020	SUR 5 ANS	EN 2020	SUR 5 ANS

Actif net

AU 31 DÉCEMBRE 2020

Actions

182,3 G$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE ET MANDAT

- Qualité mondiale
- Canada
- Marchés en croissance
- Pondérations alternatives
- Valeur mondiale
- Autres
- Placements privés

Revenu fixe

110,2 G$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE

- Taux
- Crédit
- Valeurs à court terme
- Obligations à long terme
- Obligations à rendement réel

Actifs réels

67,2 G$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE

- Immeubles
- Infrastructures

Nos principales réalisations de l'année s'inscrivent dans nos grandes orientations, qui ont été revues en 2020.

Performance optimale

Bénéficier de sources de rendement diversifiées, créer de la valeur par la gestion post-investissement et évaluer les risques en profondeur

- Mise en place de mesures pour faire face à la pandémie, dont :
  - Revue de l'ensemble des actifs
  - Pilotage global et coordonné de la stratégie, de la construction de portefeuille et des risques
  - Cellule de crise pour assurer la continuité des affaires et permettre à l'organisation d'être pleinement opérationnelle
- En revenu fixe, déploiement rigoureux, avec un accent sur les titres obligataires de qualité, et création de l'équipe Solutions de financement
- Dans les actifs réels :
  - Accélération du repositionnement du portefeuille immobilier, avec plus de 70 transactions
  - Investissements de 3,5 G$ en infrastructures dans divers pays et secteurs
- Dans les marchés boursiers, saisie d'occasions à la suite de la correction du premier trimestre et évolution du portefeuille afin de bien le positionner pour la prochaine décennie
- En placements privés, création de valeur par un accompagnement opérationnel auprès de sociétés en portefeuille
- Suivi régulier des liquidités afin de s'assurer d'un niveau suffisant pour faire face à toute éventualité et pouvoir saisir des occasions

Économie québécoise

Miser sur nos avantages au Québec pour y générer des rendements tout en contribuant à bâtir une économie dynamique, compétitive et durable

- Enveloppe de 4 G$ pour aider les entreprises québécoises à traverser la crise et propulser leur plan de relance et de croissance à plus long terme

Croissance :

- Appui aux ambitions de croissance de plusieurs chefs de file dans leur domaine comme WSP, Groupe APP, Groupe Canam ou Medicom
- Soutien à l'entrepreneuriat et à la relève, avec une attention particulière à la croissance des entreprises à propriété féminine

Mondialisation :

- Investissements ciblant des projets d'expansion dans de nouveaux marchés, dont ceux d'Eddyfi/NDT, KDC/ONE et CAE

Bond technologique :

- Investissements dans des sociétés qui placent la technologie au cœur de leur modèle d'affaires comme Nuvei, Lightspeed et Dialogue
- Contribution à l'accélération du virage numérique d'entreprises comme LCI Éducation, Monarques et Intact Corporation financière

Économie et milieux de vie durables :

- Avancement des travaux du REM, avec plus de 20 chantiers en activité, et proposition d'un projet de mobilité pour desservir l'est et le nord-est de Montréal
- En énergie renouvelable, appui à un leader des bornes de recharge pour véhicules électriques ainsi qu'à la plus importante coopérative agricole au Canada

Présence mondiale

Accroître notre exposition aux marchés mondiaux en mettant de l'avant une approche intégrée à travers les régions et en nous alliant aux meilleurs partenaires

- Création de CDPQ mondial afin de piloter de façon globale notre stratégie de mondialisation et d'aborder les différents marchés avec une vue transversale
- Transactions de premier plan à travers le monde, notamment en :
  - Amérique, dans les secteurs des banques et du fret aérien en crédit privé
  - Europe, dans des segments porteurs de l'immobilier
  - Asie-Pacifique, dans des infrastructures d'énergie renouvelable – dont un premier investissement à Taïwan

Tendances technologiques

Créer de la valeur en misant sur l'accélération des tendances technologiques, dont l'impact de la numérisation de l'économie sur les entreprises et dans l'ensemble de nos activités

- Lancement d'une stratégie intégrée reposant sur trois axes : saisie d'occasions d'investissement en technologies, prise en compte de ce facteur en gestion du risque et transformation numérique
- Poursuite de différents chantiers, notamment en intelligence artificielle, afin d'amener l'organisation à la fine pointe de son environnement d'affaires

Investissement durable

Investir dans des actifs qui soutiennent la transition vers une économie sobre en carbone tout en affirmant notre leadership sur les questions ESG

- Depuis 2017, baisse de 38 % de notre empreinte carbone par dollar investi et hausse de 18 G$ de nos actifs verts :
  - Création de CDPQ Renovables Iberia, une plateforme européenne d'investissement et de gestion en énergie renouvelable
  - Partenariat de coïnvestissement durable en agroalimentaire avec S2G Ventures
- Engagements clairs en diversité :
  - Signature de l'Initiative BlackNorth
  - Création du fonds Équité 25³ pour accroître la diversité et l'inclusion au sein des entreprises du Québec et du Canada
- Participation active au sein du Réseau de leadership d'investisseurs et de l'Alliance Net-Zéro, et adhésion à la déclaration des Maple 8 visant de meilleures divulgations ESG

Nous avons amorcé l'exercice 2020 en sachant que notre environnement d'affaires des prochaines années serait différent de celui de la décennie précédente et qu'il poserait de nouveaux défis. Nous étions cependant loin de nous imaginer qu'une pandémie de cette ampleur mettrait à l'épreuve, non seulement l'économie mondiale et les marchés financiers, mais aussi l'ensemble de la société.

Dans ce contexte particulier, le conseil d'administration, en étroite collaboration avec la direction, a suivi de près les répercussions de la COVID-19 sur le portefeuille. Nous avons notamment examiné différents scénarios, de même que leur incidence sur la stratégie et les rendements, et les changements requis ont été rapidement apportés. La CDPQ a su gérer ses risques de façon rigoureuse tout en tirant profit d'occasions générées par la crise.

Le conseil est pleinement satisfait des performances livrées à la fois en 2020 et à plus long terme, lesquelles répondent aux attentes de nos déposants. Depuis dix ans, ce sont près de 200 G$ de résultats de placement qui ont été produits, y compris une valeur ajoutée de plus de 9 G$. Cela, sans compter des réalisations et des initiatives de grand impact.

Et c'est pour être encore mieux outillée pour naviguer dans un environnement incertain que notre organisation a fait évoluer ses orientations stratégiques. Il s'agit de poursuivre et d'accélérer les éléments de notre approche qui ont porté leurs fruits ces dernières années – tels que la mondialisation et le virage vers le crédit privé, les infrastructures et les placements privés – tout en optimisant certains aspects de la stratégie pour continuer de progresser – comme en immobilier et dans les marchés boursiers.

Plus que jamais, en 2020, la CDPQ a démontré à quel point son capital constructif contribue à changer les choses. Je pense en particulier à son action rapide auprès des entreprises québécoises afin de les soutenir pendant cette période de turbulences. Avec leur expertise, les équipes les ont accompagnées pour les préparer à l'après-crise, toujours avec l'objectif de bien les positionner pour réussir à long terme.

Par ailleurs, l'engagement de la CDPQ au Québec s'est manifesté par des investissements axés sur la croissance, la mondialisation et le virage technologique. Celle-ci a aussi mis en œuvre des projets structurants qui participent à un avenir durable en investissant massivement dans les énergies renouvelables et en facilitant la transition des entreprises vers des bilans plus sobres en carbone. De plus, malgré les défis occasionnés par la pandémie, les chantiers du REM ont continué d'avancer, rendant plus tangible l'arrivée de ce réseau de transport collectif dans la métropole.

Les équipes ont réalisé un nombre important de transactions à l'échelle mondiale, dans toutes les catégories d'actif. Elles ont été très actives dans la gestion post-investissement auprès des entreprises en portefeuille, ce qui s'est traduit par de la création de valeur cette année encore. Plusieurs travaux ont également été menés pour déployer de nouvelles approches afin que l'organisation soit encore mieux positionnée pour la suite, que ce soit en technologies ou dans le pilotage de ses activités internationales.

Sur le front de la lutte aux changements climatiques, la CDPQ a poursuivi son implication au sein de regroupements d'investisseurs mondiaux et a ajouté des actifs verts à son portefeuille, consolidant son statut de leader dans ce domaine. Le conseil salue aussi ses efforts en matière de diversité et d'inclusion, convaincu de la pertinence de l'initiative Équité 25[3], qui constitue un levier supplémentaire de performance pour les entreprises.

Sur une note personnelle, je tiens à souligner le travail de mes collègues du conseil qui ont joué un rôle clé au chapitre de la gouvernance. Merci à François Joly pour son mandat terminé en 2020 et bienvenue à Jean-François Blais qui s'est joint à nous en mai dernier.

En terminant, au nom du conseil, j'aimerais remercier les équipes de la CDPQ pour tout ce qu'elles ont accompli en télétravail, dans un contexte inusité. Car derrière ces résultats, il y a des gens. Des femmes et des hommes mobilisés qui sont fiers de contribuer à la mission de cette institution unique, au service des Québécoises et des Québécois.

Je m'en voudrais de ne pas mettre en lumière le leadership exceptionnel de Charles Emond, entré en fonction à titre de président et chef de la direction peu de temps avant la pandémie. Il a su prendre rapidement des mesures pour s'assurer que l'organisation demeure engagée, productive et innovante.

Le président du conseil d'administration,

Robert Tessier

On se souviendra de 2020 comme d'une année hors norme où, à la mi-mars, la pandémie a entraîné d'un coup l'arrêt de pans entiers de l'économie. Pour un investisseur comme la CDPQ, cette crise sans précédent a apporté son lot de défis, mais aussi d'opportunités. Elle nous a également permis de valider nos forces et de déterminer nos champs d'action pour les prochaines années.

Dès le début de la pandémie, grâce à notre solide culture de gestion du risque, nous étions bien outillés pour y faire face. Nous avons mis en place une série de mesures pour protéger le capital de nos clients et saisir des occasions aux moments opportuns. Au plus fort de la crise, nous avons profité de la correction pour investir plusieurs milliards de dollars sur les marchés boursiers et obligataires.

Nous étions pleinement opérationnels au premier jour du confinement. Je tiens d'ailleurs à remercier chaleureusement nos équipes pour leur engagement quotidien et pour leur travail considérable qui a fait la différence en cette année inédite.

Dans un environnement de marché atypique, nous avons généré des rendements qui répondent aux besoins à long terme de nos déposants, avec une valeur ajoutée attrayante sur cinq et dix ans. À l'image des marchés, notre performance en 2020 a toutefois été marquée par des contrastes entre les catégories d'actif – et au sein même de celles-ci.

En immobilier, devant des centres commerciaux et des immeubles de bureaux frappés de plein fouet par les mesures de confinement, nous avons accéléré le repositionnement de notre portefeuille vers des secteurs porteurs. Plus de 70 transactions alignées sur nos priorités stratégiques ont ainsi été réalisées, dont un bon nombre en logistique. Nous avons par ailleurs amorcé une réflexion pour faire évoluer notre stratégie dans les marchés boursiers afin d'élargir notre univers d'investissement.

En infrastructures, en crédit et en placements privés, nos équipes ont continué d'être actives, avec des transactions dans plusieurs secteurs et régions. La diversification de nos actifs s'est avérée un facteur clé de notre performance, c'est pourquoi nous entendons poursuivre sur cette voie. À cet égard, la création de CDPQ mondial nous permettra de maximiser l'impact de notre présence à l'international grâce à une approche intégrée et de nous y démarquer davantage.

Au Québec, nous avons assumé pleinement notre rôle pendant cette période déterminante. Nous avons appuyé les entreprises par le biais d'une enveloppe de 4 G$ et les avons accompagnées pour bien les positionner en vue de la relance. De belles histoires, il y en a eu plusieurs. Pensons au succès en bourse de Nuvei et de Lightspeed, ou encore à l'essor de Dialogue et d'Eddyfi. Le tissu économique du Québec se redéfinit, et nous sommes fiers de contribuer à l'émergence de champions, ici comme ailleurs dans le monde.

Cette crise a également révélé à quel point la numérisation accélérée de l'économie transforme notre contexte d'investissement. Aussi, pour demeurer compétitifs, nous miserons de plus en plus sur la nouvelle économie tout en cherchant à anticiper l'impact des technologies de rupture sur les modèles d'affaires ou à intégrer l'intelligence artificielle dans nos processus.

Tout cela, en continuant d'agir et d'innover sur le plan de l'investissement durable, un domaine qui nous distingue sur la scène mondiale et qui sera au cœur de la reprise. Pour nous, il s'agit d'exercer un leadership fort en matière climatique auprès de l'industrie, de nos pairs et de nos sociétés en portefeuille, de faire avancer des questions comme la diversité et l'inclusion, mais aussi de positionner notre portefeuille vers des secteurs durables; des secteurs d'avenir.

NOTRE AMBITION À L'AUBE D'UN NOUVEAU CYCLE

Impacts persistants de la COVID-19, taux d'intérêt historiquement bas, valorisations élevées, liquidités abondantes et concurrence vive pour les actifs : les prochaines années seront exigeantes et les rendements visés plus difficiles à atteindre. Nous devons rester vigilants. Ce nouveau cycle économique ne remet pas en question nos fondements ou notre identité, mais nécessite une approche disciplinée et agile.

Forts des leçons tirées de la crise et de nos atouts, nous sommes convaincus que nous saurons être à la hauteur de notre ambition, soit d'être un investisseur performant et un partenaire de choix à l'échelle mondiale, source de capital constructif et créateur de valeur durable, au bénéfice de nos déposants et de l'ensemble du Québec.

En somme, d'être une organisation en mouvement, moderne, portée par nos talents et par la qualité de notre exécution.

Le président et chef de la direction,

Charles Emond

Nos clients, les déposants

Nos clients, les déposants

L'année 2020 a été caractérisée par un environnement économique hors norme dans la foulée de la crise liée à la COVID-19. En particulier, les marchés boursiers ont chuté violemment, pour ensuite rebondir fortement au deuxième trimestre, alors que les taux d'intérêt, après avoir diminué de façon importante, ont maintenu leur tendance baissière pendant la majeure partie de l'année.

Cette situation a eu une incidence sur l'actif des déposants et est susceptible d'engendrer des impacts sur le passif de leurs engagements financiers. Les communications soutenues entre la CDPQ et ses déposants tout au long de l'année ont encore une fois joué un rôle clé. Ainsi, malgré les restrictions en place, les équipes de la CDPQ ont été en mesure d'accentuer les suivis auprès d'eux afin que travaux et échanges en profondeur se multiplient.

Les niveaux de rendement observés au 31 décembre 2020 sur les périodes d'un, cinq ou dix ans répondent aux besoins de financement à long terme des déposants.

Toutefois, des questionnements émergent quant aux espérances de rendement à venir. En effet, les valorisations élevées dans les marchés publics et privés, l'incertitude quant à une future remontée des taux d'intérêt, qui sont à des niveaux très faibles, ainsi que les répercussions économiques de la pandémie pourraient être le présage de rendements plus faibles. Dans ce contexte, l'importance de la diversification, non seulement au sein des portefeuilles des déposants, mais aussi dans les stratégies d'investissement de la CDPQ, demeure prioritaire pour chacun.

DES ÉCHANGES CONSTRUCTIFS DANS LE CONTEXTE DE LA CRISE

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.

En 2020, les équipes de la CDPQ et les représentants des déposants ont intensifié sur une base régulière les discussions, qui ont porté sur divers sujets en lien avec le suivi des portefeuilles, les stratégies d'investissement, l'offre de produits et leurs politiques de placement.

Ainsi, l'année aura été l'occasion pour la CDPQ d'effectuer notamment une revue du portefeuille Marchés boursiers. Ce projet a permis de mieux cerner ses biais potentiels d'exposition, qu'ils soient de styles, de régions ou de secteurs. Plusieurs discussions ont été tenues à ce sujet avec les déposants afin de les informer du diagnostic et des améliorations souhaitées. Ceci a mené à l'annonce de changements à la structure du portefeuille, son pilotage et son niveau de risque absolu, lequel sera désormais équivalent à celui du marché. Ces changements entrent en vigueur à compter du 1er juillet 2021.

La CDPQ a également réalisé des travaux sur les portefeuilles de revenu fixe Taux et Crédit, en lien avec la poursuite de la stratégie, de même que sur le portefeuille Répartition de l'actif, afin de mieux présenter ses activités et son niveau de risque.

De plus, comme chaque année, la reddition de comptes, les travaux de politiques de placement et les différents forums d'échange avec les déposants ont permis de traiter des orientations stratégiques de la CDPQ et d'illustrer comment celles-ci peuvent optimiser le profil rendement-risque de leurs fonds. Outre les discussions concernant le portefeuille Marchés boursiers, un accent particulier a été accordé à :

- l'évolution de la mise en œuvre du plan stratégique du portefeuille Immeubles;
- la durée optimale à cibler pour les portefeuilles de revenu fixe;
- la possibilité d'offrir aux déposants un produit de levier financier.

ÉVOLUTION DU CONTEXTE D'AFFAIRES DES DÉPOSANTS

Les régimes des déposants sont aujourd'hui en bonne situation financière, et ce, malgré une année de crise de santé publique. Cela s'explique à la fois par plusieurs années de versements de cotisations additionnelles importantes pour éponger des déficits actuariels, de même que par les rendements appréciables générés par la CDPQ depuis plus de dix ans.

Cependant, l'environnement de faibles taux d'intérêt ainsi que la diminution des perspectives de rendement posent des défis. À court terme, les régimes doivent aussi faire face aux impacts économiques et financiers découlant de la pandémie.

Par ailleurs, le profil démographique des régimes a grandement évolué au fil des ans. Certains déposants seront en situation de décaissements nets au cours des prochaines années. Cette réalité nécessite une construction de portefeuille adaptée. Les travaux sur ces questions se sont poursuivis en 2020.

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 offre un appui 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 différents 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.

Au cours de l'année, plusieurs projets d'analyse ont été réalisés avec les déposants. Ces travaux ont permis d'évaluer la répartition stratégique de l'actif en place et, pour certains d'entre eux, de l'adapter en fonction de leur situation financière, de leur tolérance au risque, de leur besoin de liquidités et de l'évolution des produits de la CDPQ. Une attention particulière a de nouveau été portée sur les outils de gestion qui servent à ajuster la sensibilité de leur portefeuille aux mouvements de taux d'intérêt. Des travaux se sont poursuivis pour examiner la possibilité d'utiliser un produit de levier pour optimiser le profil rendement-risque des régimes.

Dans le contexte de la crise, des travaux ont été menés avec certains déposants afin de revoir leur besoin de liquidités face à la nouvelle réalité économique découlant de la pandémie et de ses impacts sur leurs flux financiers.

TABLEAU 1

OFFRE DE PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS
(au 31 décembre 2020)

	GESTION ACTIVE	GESTION INDICIELLE	OBJECTIFS
REVENU FIXE	Taux Crédit	Valeurs à court terme Obligations à long terme Obligations à rendement réel	Réduction du niveau de risque global du portefeuille Appariement 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

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 plupart sont gérés de façon active (voir le tableau 1, p. 23). La gestion de chacun est encadrée par des règles énoncées dans une politique de placement, 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.

En 2020, la CDPQ a effectué des ajustements aux activités de certains de ses portefeuilles, parmi lesquels :

- Stratégies actives de superposition : ce portefeuille, qui regroupait différentes activités de superposition axées sur le rendement en absolu, dont des fonds de couverture, a été fermé le 1er janvier 2020. En contrepartie, l'univers des investissements admissibles du portefeuille Marchés boursiers et des activités consolidées de répartition de l'actif a été élargi afin de permettre l'utilisation de fonds de couverture lorsque ceux-ci peuvent contribuer à la stratégie visée.
- Obligations à rendement réel : ce portefeuille géré de façon indicielle est de moins en moins utilisé par les déposants. Des changements y ont donc été apportés pour tenir compte du désinvestissement graduel prévu au sein du portefeuille. Ces derniers sont entrés en vigueur le 1er avril 2020.
- Infrastructures : en cohérence avec l'appétit des déposants pour cette catégorie d'actif, certaines limites d'exposition ont été modifiées afin de refléter les déploiements importants anticipés dans les prochaines années. Entre autres, des ajustements ont été apportés à certaines cibles géographiques et sectorielles, en vigueur depuis le 1er juillet 2020.

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 7,0 % et 8,3 %. Sur un an, leurs rendements varient entre 6,5 % et 9,0 %.

GRAPHIQUE 2

RENDEMENTS DES HUIT PRINCIPAUX DÉPOSANTS

Huit principaux déposants

Représentent 96,3 % de l'actif net au 31 décembre 2020

1. Fonds d'amortissement des régimes de retraite

99,4 G$ ACTIF NET

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

2. Retraite Québec

87,8 G$ ACTIF NET

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

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

82,4 G$ ACTIF NET

- 568 000 cotisants
- 296 000 retraités et 20 000 conjoints survivants et orphelins
- 6,3 G$ versés en prestations annuellement

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

27,6 G$ ACTIF NET

- 174 000 cotisants
- 100 000 retraités ou conjoints survivants
- 0,9 G$ versés en prestations annuellement

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

18,8 G$ ACTIF NET

- Fonds de la santé et de la sécurité du travail
- 225 000 employeurs cotisants
- 4,0 millions de travailleurs couverts
- 2,3 G$ versés en prestations annuellement

6. Société de l'assurance automobile du Québec

13,4 G$ ACTIF NET

- Fonds d'assurance automobile du Québec
- 5,5 millions de détenteurs de permis de conduire
- 6,7 millions de véhicules immatriculés
- 1,1 G$ versés en indemnités annuellement

7. Fonds des générations

12,0 G$ ACTIF NET

- Fonds consacré au remboursement de la dette du Québec

8. Régime de retraite du personnel d'encadrement

10,1 G$ ACTIF NET

- 28 000 cotisants
- 33 000 retraités et 2 800 conjoints survivants et orphelins
- 1,6 G$ versés en prestations annuellement

TABLEAU 3

LES 42 DÉPOSANTS DE LA CDPQ

Comparaison de l'actif net au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2020

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

	Premier dépôt	Actif net des déposants 2020 $	2020 %	2019 $	2019 %
CAISSES DE RETRAITE					
Retraite Québec	**1966**	**87 797**	**24,0**	81 643	24,0
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	**1970**	**27 643**	**7,6**	25 834	7,6
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	**1973**	**82 408**	**22,5**	76 804	22,6
Régime de retraite du personnel d'encadrement	**1973**	**10 073**	**2,8**	9 110	2,7
Régime de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec	**1977**	**289**	**0,1**	281	0,1
Régime de retraite des élus municipaux	**1989**	**316**	**0,1**	296	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**	**743**	**0,2**	682	0,2
Ministère des Finances, gouvernement du Québec[1]					
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	**1994**	**99 417**	**27,2**	92 961	27,3
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse employeurs	**2009**	**979**	**0,3**	938	0,3
Régime de retraite de l'Université du Québec	**2004**	**695**	**0,2**	680	0,2
Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec	**2005**	**570**	**0,2**	538	0,2
Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale	**2006**	**30**	**–**	31	–
Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal	**2007**	**177**	**–**	183	0,1
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse participants	**2007**	**684**	**0,2**	608	0,2
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval	**2007**	**298**	**0,1**	417	0,1
Régime de retraite des employés en fonction au Centre hospitalier Côte-des-Neiges	**2010**	**98**	**–**	94	–
Fonds commun de placement des régimes de retraite de l'Université Laval	**2012**	**217**	**0,1**	340	0,1
Fiducie globale Ville de Magog	**2012**	**83**	**–**	78	–
Régime de retraite des employées et employés de la Ville de Sherbrooke	**2012**	**53**	**–**	52	–
Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels	**2013**	**778**	**0,2**	724	0,2
Régime complémentaire de retraite des employés réguliers de la Société de transport de Sherbrooke	**2013**	**94**	**–**	89	–
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique	**2014**	**72**	**–**	73	–
Régime de retraite de la Ville de Terrebonne	**2015**	**104**	**–**	95	–
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec	**2016**	**303**	**0,1**	286	0,1
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec	**2016**	**380**	**0,1**	359	0,1
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec	**2016**	**685**	**0,2**	640	0,2
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec	**2016**	**279**	**0,1**	252	0,1
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec	**2016**	**587**	**0,2**	530	0,2
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec	**2016**	**222**	**0,1**	199	0,1
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale	**2016**	**138**	**–**	143	0,1
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval	**2017**	**151**	**–**	140	–
La Société des casinos du Québec[2]	**2020**	**22**	**–**	–	–
RÉGIMES D'ASSURANCE					
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	**1967**	**13**	**–**	12	–
La Financière agricole du Québec	**1968**	**893**	**0,2**	963	0,3
Autorité des marchés financiers	**1969**	**1 069**	**0,3**	962	0,3
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	**1973**	**18 828**	**5,2**	18 109	5,3
Société de l'assurance automobile du Québec	**1978**	**13 447**	**3,7**	12 967	3,8
Les Producteurs de bovins du Québec	**1989**	**7**	**–**	6	–
Régime de rentes de survivants	**1997**	**479**	**0,1**	469	0,2
Conseil de gestion de l'assurance parentale	**2005**	**362**	**0,1**	402	0,1
AUTRES DÉPOSANTS					
Office de la protection du consommateur	**1992**	**161**	**–**	152	0,1
Ministère des Finances, gouvernement du Québec[1]					
Fonds des générations	**2007**	**11 982**	**3,3**	9 189	2,7
Fonds des congés de maladie accumulés	**2008**	**1 351**	**0,4**	1 362	0,4
Fonds d'information sur le territoire	**2011**	**354**	**0,1**	266	0,1
Agence du revenu du Québec	**2012**	**160**	**–**	149	0,1
TOTAL		**365 492**	**100,0**	340 109	100,0

1. Le ministère des Finances confie un total de cinq fonds à la CDPQ.
2. Nouveau déposant en 2020.

Rapport de gestion

Contexte macroéconomique mondial

Après un long cycle d'expansion, l'économie mondiale a été ébranlée par une crise sanitaire historique, autant par son ampleur que par sa propagation rapide.

UN LONG CYCLE ÉCONOMIQUE FRAGILISÉ PAR LES TENSIONS COMMERCIALES

La crise financière de 2008-2009 a eu des effets négatifs persistants sur l'économie mondiale, notamment sur le marché du travail, où plusieurs années ont été nécessaires pour effacer les pertes d'emplois. L'amélioration de l'environnement économique a permis à certaines banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine (Fed) dès la fin 2015, d'amorcer un processus de normalisation de leur politique monétaire. Cela a créé une pression à la hausse sur les taux obligataires jusqu'à la fin 2018. La Banque du Canada a emboité le pas en 2017, mais à un rythme plus modéré en raison de la présence de vents de face tels que :

- la faiblesse prolongée des prix du pétrole;
- les différentes vagues de resserrement des règles immobilières et hypothécaires;
- l'incertitude liée à la négociation de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM).

En 2019, les préoccupations quant à la continuité du cycle économique mondial ont pris de l'ampleur, entre autres en raison du resserrement des conditions financières et de la montée du protectionnisme. À ce sujet, la détérioration marquée des relations commerciales entre la Chine et les États-Unis, les négociations difficiles entre le Canada, les États-Unis et le Mexique, le Brexit et les menaces répétées d'imposition de tarifs par les États-Unis ont généré beaucoup d'incertitude.

Dans ce contexte plus complexe, et devant les difficultés à ramener l'inflation vers leurs cibles, les banques centrales de plusieurs pays ont effectué un grand pivot en 2019 en assouplissant de nouveau leur politique monétaire. Cela a été le cas pour la Fed et la Banque centrale européenne. De son côté, la Banque du Canada a plutôt choisi le statu quo afin d'éviter d'alimenter une hausse de l'endettement des ménages et en raison d'une inflation proche de sa cible.

Au Québec, l'économie a réussi à offrir des performances un peu plus favorables que celles des autres provinces avant 2020, n'étant notamment pas exposée aux difficultés persistantes du secteur pétrolier. L'investissement privé non résidentiel a donc pu y progresser plus fortement de 2016 à 2019. Le taux de chômage québécois a aussi baissé nettement plus rapidement qu'ailleurs au Canada durant cette période, touchant un creux historique de 4,5 % au début 2020. La pénurie de main-d'œuvre constituait d'ailleurs un enjeu de plus en plus manifeste.

ET SOUDAIN LA PANDÉMIE

Le choc qui allait ébranler l'économie mondiale et la société en 2020 n'était pas sur les radars à la fin 2019. En effet, un nouveau coronavirus a brusquement mis au défi les autorités partout dans le monde. Particulièrement contagieuse et mettant en danger la vie des personnes plus vulnérables, la COVID-19 s'est vite propagée à l'échelle de la planète en exerçant une pression parfois insoutenable sur les systèmes de santé.

Devant la crise sanitaire, les autorités ont dû mettre en place des contraintes à la mobilité et des règles de distanciation sociale souvent sévères, lesquelles ont réduit considérablement la capacité de produire ou d'acheter certains biens et services, provoquant une chute brutale de l'activité économique au printemps. Bien qu'aucun pays n'ait été épargné, des disparités géographiques importantes ont été observées sur le plan de la croissance économique en fonction de la sévérité et de la durée des mesures restrictives (voir le graphique 4).

La Chine a été le premier pays touché dès le premier trimestre, mais a réussi à contrôler rapidement les éclosions, ce qui l'a aidée à être la seule grande économie à connaître une croissance positive sur l'ensemble de 2020. En Europe, la première vague de la pandémie a été particulièrement sévère, de même qu'en Inde, ce qui s'est traduit par de profondes récessions. Aux États-Unis, bien que la pandémie ait frappé durement certaines villes et régions, la contraction de l'activité économique a été moins prononcée, entre autres en raison de contraintes globalement moins strictes que dans d'autres pays développés. Au Canada, la chute des prix du pétrole, conséquence de la baisse de la demande, a amplifié le choc économique en 2020, par rapport aux États-Unis, et a créé des disparités interprovinciales.

La crise a aussi eu des effets sectoriels hétérogènes. Les restrictions ont affecté de façon persistante les secteurs de la restauration, de l'hébergement, du spectacle et du transport aérien. Temporairement, les entreprises d'autres secteurs ont été obligées de fermer ou de se limiter aux activités essentielles, comme cela a été le cas au Québec pour la fabrication et la construction. Les secteurs où le télétravail a pu être déployé plus facilement, comme la finance et l'assurance, ont de leur côté mieux résisté.

UNE RÉACTION PROMPTE DES AUTORITÉS POUR SOUTENIR L'ÉCONOMIE

Face à la détérioration historique des perspectives de croissance provoquée par l'arrêt brutal de l'activité économique, les banques centrales se sont montrées réactives. Les taux directeurs ont été ramenés à leur plancher dans les économies développées. De plus, pour appuyer l'économie et assurer le bon fonctionnement des marchés financiers, celles-ci ont annoncé des mesures de soutien

GRAPHIQUE 4

CROISSANCE ANNUELLE MOYENNE DU PIB RÉEL
(en pourcentage)

● 2020
● 2016 à 2019

Sources : Haver et Bloomberg

exceptionnelles en injectant massivement des liquidités. En plus d'avoir acheté une grande quantité de titres de dette publique, la Fed et la Banque du Canada ont également mis en place des programmes d'achat de dette de sociétés et hypothécaire. Dans plusieurs marchés en croissance, la politique monétaire a aussi été assouplie, mais la marge de manœuvre y était limitée, en raison d'enjeux liés à une éventuelle fuite de capitaux et aux pressions négatives sur leur devise.

Les gouvernements ont agi rapidement, notamment en cherchant à assurer un pont financier aux ménages et aux entreprises afin de les aider à tenir le coup pendant la crise. Cela s'est traduit, dans certains pays comme le Canada et les États-Unis, par une hausse importante des transferts aux ménages, causant une augmentation du revenu personnel disponible en dépit des pertes d'emplois massives et stimulant du même coup la consommation de biens.

D'autres pays, comme l'Allemagne, ont plutôt choisi de mettre en place des politiques de chômage partiel, soit une prise en charge par l'État d'une partie du salaire des employés pour éviter les licenciements. Ces dépenses publiques massives, jumelées à la chute des revenus gouvernementaux, ont créé d'importants déficits et poussé la dette publique mondiale à des niveaux encore jamais observés depuis la Seconde Guerre mondiale (voir le graphique 5).

DES MARCHÉS FINANCIERS ÉBRANLÉS, MAIS VITE RASSURÉS PAR LA REPRISE

Dès février et mars 2020, la pandémie a eu des répercussions négatives sur les marchés financiers (voir le graphique 6, p. 32). Avec la forte montée de l'aversion pour le risque :

- le S&P 500 a perdu le tiers de sa valeur;
- les taux obligataires à 10 ans ont touché des creux historiques dans de nombreux pays;
- le dollar américain s'est grandement apprécié.

Le déconfinement, au printemps et à l'été, ainsi que les mesures extraordinaires de soutien aux ménages et aux entreprises ont permis à l'économie de rebondir. Toutefois, certains secteurs des services, dont ceux associés au tourisme, n'ont pu normaliser autant leurs activités. Ces contraintes importantes du côté de l'achat de services et la forte hausse des revenus des ménages ont créé un important effet de substitution de la consommation des services vers les biens durant cette phase de reprise. Ceci a notamment stimulé la reprise du secteur manufacturier, en particulier dans les pays exportateurs de biens, tels que la Chine et certains pays asiatiques.

L'immobilier résidentiel a également contribué positivement au rebond dans plusieurs régions du monde, y compris au Québec où la forte demande et la faiblesse de l'offre ont poussé les prix de vente des maisons à la hausse. D'ailleurs, la reprise qui a accompagné le déconfinement a été un peu

GRAPHIQUE 5

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES
(en pourcentage du PIB nominal)

● Économies développées
● Marchés en croissance

Source : FMI, « Fiscal Monitor », octobre 2020, page 2. Les données pour l'année 2020 représentent les prévisions du FMI présentées dans cette publication.

plus vigoureuse au Québec que dans les autres provinces canadiennes, permettant d'effacer plus rapidement une partie des pertes d'emplois initiales.

Cette reprise, l'abondance de liquidités, des perspectives de taux d'intérêt très bas pendant longtemps et la réduction des craintes de matérialisation des pires scénarios économiques ont redonné confiance aux marchés financiers. D'autres facteurs importants les ont soutenus plus tard dans l'année, à commencer par les nouvelles positives concernant l'efficacité des vaccins et l'amorce imminente des campagnes de vaccination massives. À cela s'ajoute, entre autres, la victoire du candidat Biden à l'élection présidentielle américaine qui a ouvert la voie à une politique budgétaire très expansionniste.

Ainsi, malgré une deuxième vague de la pandémie particulièrement sévère à la fin 2020 dans plusieurs régions, ces développements favorables à propos de la viabilité de la reprise ont permis :

- à plusieurs indices boursiers de terminer l'année en hausse par rapport à la fin 2019;
- aux taux d'intérêt à long terme de recommencer à progresser;
- aux différentiels de taux sur les obligations de sociétés de revenir à des niveaux similaires à ceux observés avant la pandémie.

ACCÉLÉRATION DE TENDANCES STRUCTURELLES

Dans ce contexte difficile et contraignant, la société a dû s'adapter à grande vitesse. La pandémie a donc accéléré des tendances qui étaient amorcées, tout particulièrement la numérisation de l'économie. Le commerce électronique, déjà sur une lancée, a gagné en popularité. Le télétravail s'est démocratisé. Et, dans la foulée, les titres des entreprises liées à la numérisation et aux technologies, comme les GAFAM (Google, Apple, Facebook, Amazon et Microsoft), se sont fortement appréciés en 2020 et ont propulsé des grands indices boursiers. En revanche, le secteur de l'immobilier commercial a été négativement et significativement affecté par ces phénomènes, particulièrement dans les grands centres urbains.

La pandémie a également mis en lumière des enjeux concernant les chaînes d'approvisionnement. Les difficultés rencontrées pour avoir accès à certains types de biens se sont traduites par une volonté de régionaliser la production de biens jugés stratégiques, dans un environnement où le protectionnisme avait déjà pris de l'ampleur.

Enfin, les autorités de nombreux pays laissent clairement entendre qu'elles continueront à soutenir la relance de leur économie. Pour plusieurs, cela représente une occasion de progresser sur des enjeux importants tels que la lutte aux changements climatiques, par le biais notamment d'investissements en infrastructures vertes, et sur le front des inégalités de revenus. L'arrivée au pouvoir des démocrates aux États-Unis s'inscrit dans cette tendance.

En définitive, la pandémie n'a pas seulement mis fin à un long cycle d'expansion, mais elle a également ouvert la voie à des changements structurels qui teinteront l'environnement d'investissement pour les années à venir.

GRAPHIQUE 6

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS

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

Source : Haver

Analyse du rendement global

À l'issue d'une année hors norme, la CDPQ livre des rendements qui répondent aux besoins de ses déposants sur un, cinq et dix ans.

365,5 G$	110,7 G$	7,8 %
ACTIF NET	RÉSULTATS DE PLACEMENT SUR 5 ANS	RENDEMENT ANNUALISÉ SUR 5 ANS

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

RENDEMENT SUR CINQ ANS

Portefeuille global

Résultats de placement : 110,7 G$
Rendement annualisé : 7,8 %

Au 31 décembre 2020, l'actif net de la CDPQ totalisait 365,5 G$. Depuis la fin 2015, celui-ci a crû de 117,5 G$, dont 110,7 G$ découlent des résultats de placement et 6,8 G$ des dépôts nets. Cette performance témoigne de la mise en œuvre des piliers de sa stratégie des dernières années, dont :

- son expansion internationale;
- son virage en crédit privé;
- l'augmentation de son allocation en infrastructures;
- la création de valeur au sein de ses sociétés en portefeuille à travers leurs opérations, notamment en placements privés.

Sur cinq ans, le rendement moyen pondéré annualisé des fonds des déposants s'établit à 7,8 %. Sur dix ans, il se chiffre à 8,6 %, se traduisant par des résultats de placement de 198,0 G$. Le tableau 7 montre comment ces rendements à plus long terme se comparent à ceux enregistrés de 2016 à 2020.

Sur cinq ans, le rendement annualisé de la CDPQ se situe légèrement au-dessus de celui de son indice de référence, à 7,6 % (voir le tableau 8, p. 34). L'écart de 0,2 % représente une valeur ajoutée de 1,7 G$, laquelle provient des catégories Actions et Revenu fixe. Par ailleurs, la valeur ajoutée atteint 9,3 G$ sur dix ans.

TABLEAU 7

RENDEMENTS DE LA CDPQ
(pour les périodes terminées le 31 décembre – en pourcentage)

	Rendement global[1]
5 ans	**7,8**
10 ans	**8,6**
2020	7,7
2019	10,4
2018	4,2
2017	9,3
2016	7,6

1. Rendement moyen pondéré des fonds des déposants.

Revenu fixe

Résultats de placement : 24,3 G$
Rendement annualisé : 5,3 %

La catégorie fournit un apport important aux résultats de placement du portefeuille global sur cinq ans. Le rendement courant des portefeuilles de gestion active, soit Taux et Crédit, explique la majorité de son rendement annualisé.

La catégorie surpasse son indice de référence, qui affiche 4,3 %. La valeur ajoutée de 4,5 G$ est principalement attribuable au crédit gouvernemental, au crédit immobilier et au crédit aux entreprises. Cela montre que le repositionnement stratégique des activités de revenu fixe amorcé en 2017 a été profitable. Rappelons que la CDPQ a depuis considérablement accru ses investissements en crédit privé, un segment plus performant que celui des obligations traditionnelles sur le long terme.

Actifs réels

Résultats de placement : 8,7 G$
Rendement annualisé : 4,3 %

Le rendement annualisé de la catégorie est inférieur à celui de l'indice, qui s'élève à 7,0 %. Les portefeuilles Immeubles et Infrastructures ont dégagé des rendements annuels moyens de 1,1 % et de 8,9 % respectivement.

La performance de l'immobilier a été affectée par deux années difficiles en 2019 et 2020. De son côté, celle des infrastructures a été de bonne tenue grâce à la qualité des actifs en détention dans des secteurs variés, notamment dans les énergies renouvelables.

Actions

Résultats de placement : 76,9 G$
Rendement annualisé : 11,0 %

La catégorie comprend deux portefeuilles aux profils rendement-risque différents, soit : Marchés boursiers et Placements privés. Grâce à des expositions complémentaires, elle a réalisé une performance solide sur cinq ans, supérieure à celle de son indice, à 9,9 %. La valeur ajoutée de 6,8 G$ est le fruit du portefeuille Placements privés, qui a battu son indice avec un rendement annualisé de 14,9 %.

Pour sa part, le portefeuille Marchés boursiers a généré 9,4 %, soit un peu en deçà de son indice. Sur cinq ans, la catégorie Actions, la plus importante du portefeuille global par sa taille, a contribué à plus des deux tiers des résultats de placement.

TABLEAU 8

ACTIF NET ET RENDEMENTS
(pour les périodes terminées le 31 décembre 2020)

		5 ans			1 an		
Catégories d'investissement	**Actif net G$**	**Résultats de placement M$**	**Rendement %**	**Indice %**	Résultats de placement M$	Rendement %	Indice %
Revenu fixe	**110,2**	**24 272**	**5,3**	**4,3**	8 742	9,0	8,2
Actifs réels	**67,2**	**8 743**	**4,3**	**7,0**	(4 951)	(7,0)	0,2
Actions	**182,3**	**76 889**	**11,0**	**9,9**	20 049	12,4	12,7
Total[1]	**365,5**	**110 700**	**7,8**	**7,6**	24 751	7,7	9,2

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 2020

Portefeuille global

Résultats de placement : 24,8 G$
Rendement : 7,7 %

Dans un environnement de marché inédit, la CDPQ a obtenu un rendement inférieur de 1,5 % à celui de son indice de référence, qui s'établit à 9,2 % (voir le tableau 8, p. 34). Cet écart s'explique principalement par la contreperformance du portefeuille immobilier dont les centres commerciaux et les immeubles de bureaux ont été durement affectés par la pandémie.

Sur un an, le portefeuille global présente des rendements contrastés entre les catégories d'investissement et au sein même de celles-ci. Les résultats de placement proviennent des catégories Actions et Revenu fixe, de même que du portefeuille Infrastructures au sein de la catégorie Actifs réels.

Revenu fixe

Résultats de placement : 8,7 G$
Rendement : 9,0 %

La performance annuelle de la catégorie, qui constitue sa troisième meilleure depuis la crise financière de 2008-2009, s'explique notamment par :

- la baisse marquée des taux au Canada et aux États-Unis;
- le rendement courant élevé des créances privées et immobilières.

Le rendement des portefeuilles de revenu fixe en 2020 surpasse celui de l'indice, qui s'établit à 8,2 %. Il en résulte une valeur ajoutée de 0,8 G$ à laquelle les portefeuilles de gestion active ont contribué de façon importante grâce à l'apport des investissements en crédit privé.

Actifs réels

Résultats de placement : - 5,0 G$
Rendement : - 7,0 %

La catégorie a enregistré un rendement négatif, alors que son indice a terminé 2020 à 0,2 %. L'année a été caractérisée par deux histoires différentes en immobilier et en infrastructures :

- d'un côté, celle du portefeuille Immeubles, qui a subi de plein fouet les effets de la pandémie;
- de l'autre, celle du portefeuille Infrastructures, qui a bien réagi dans le contexte en raison d'une diversification avantageuse.

En effet, certains actifs réels, entre autres les centres commerciaux au Canada et les bureaux plus traditionnels en Amérique du Nord, ont été durement touchés par les mesures de confinement à l'échelle mondiale. En conséquence, le portefeuille immobilier s'est fortement replié, avec un rendement de - 15,6 %, inférieur à celui de son indice en raison surtout de sa surpondération dans les centres commerciaux. Le portefeuille d'infrastructures a aussi été affecté par la crise, notamment les infrastructures de transport, mais a dégagé un rendement de 5,1 %, supérieur à celui de son indice, grâce à l'apport des autres secteurs comme les télécommunications et les énergies renouvelables.

Actions

Résultats de placement : 20,0 G$
Rendement : 12,4 %

Dans un contexte de marché inédit, la catégorie a livré une bonne performance, en ligne avec celle de son indice, qui se situe à 12,7 %. Le portefeuille de marchés boursiers a procuré un rendement de 8,3 %. Il affiche toutefois un écart par rapport à son indice en raison de certains biais de style dans sa gestion qui l'ont exposé :

- à des titres au profil plus défensif;
- à moins de titres technologiques et de croissance.

Une optimisation du portefeuille a d'ailleurs été amorcée en 2020 pour lui permettre d'être bien positionné pour la nouvelle décennie.

Quant au portefeuille de placements privés, il a connu une excellente année, dépassant largement son indice. Les secteurs des technologies, de la santé et des services ont contribué fortement à son rendement de 20,7 %. La gestion post-investissement a aussi permis de créer plus de valeur. Ce portefeuille a ainsi offert une complémentarité intéressante à celui de marchés boursiers, au profil de risque plus défensif.

DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE

En plus d'investir dans différentes catégories d'actif, la CDPQ diversifie son portefeuille sur le plan géographique. Cela lui permet :

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

Sur cinq ans, la mondialisation de ses activités a entraîné une hausse de 137 G$ de son exposition aux marchés internationaux. Le tableau 9 montre l'évolution des principales régions entre 2015 et 2020. On constate que l'exposition à l'extérieur du Canada est passée de 54 % à 68 %.

C'est aux États-Unis où l'exposition a le plus augmenté sur la période, s'établissant à 35 % à la fin 2020 et dépassant pour la première fois celle au Canada. La CDPQ n'en demeure pas moins très active au pays – et en particulier au Québec –, qui représente toujours près du tiers du portefeuille. Par ailleurs, on constate une hausse de l'exposition à l'Asie-Pacifique et à l'Amérique latine, avec 12 % et 4 % respectivement à la fin 2020.

Et parce que des occasions attrayantes continueront de se présenter à l'échelle de la planète, la CDPQ a mis de l'avant en 2020 une approche intégrée à travers les régions.

EXPOSITION AUX DEVISES ET COUVERTURE DE CHANGE

Depuis cinq ans, l'exposition de la CDPQ aux devises étrangères est passée de 31 % en 2015 à 47 % en 2020 en raison de la mondialisation de ses activités.

En 2020, l'exposition aux devises étrangères a baissé de 3 % par rapport à son niveau de 2019, dans la foulée de l'évolution de la couverture sur certaines devises.

À noter que sur cinq ans, l'exposition aux devises étrangères a eu une incidence légèrement défavorable sur le rendement global. En revanche, celle-ci s'est révélée favorable sur un an grâce à la force relative de l'euro et à la contribution de la couverture dynamique sur le dollar américain. La CDPQ considère que l'impact des devises tend à être neutre à long terme.

TABLEAU 9

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE GLOBAL[1]
(au 31 décembre – en pourcentage)

	2020	2015
Canada	**32**	46
États-Unis	**35**	27
Europe	**14**	14
Asie-Pacifique	**12**	9
Amérique latine	**4**	1
Autres régions	**3**	3
Total	**100**	100

1. La présentation de l'exposition géographique du portefeuille a été revue et diffère de celle des États financiers consolidés.

PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE

Le portefeuille de référence de la CDPQ correspond 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 en cours d'année par ces derniers dans la composition de leur portefeuille de référence respectif se sont répercutées dans celle du portefeuille de référence de l'organisation. Le tableau 10 montre les variations de pondération sur un an, lesquelles témoignent de ses orientations stratégiques.

PORTEFEUILLE GLOBAL

La composition du portefeuille global est le reflet 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 10 présentent la répartition du portefeuille global en 2019 et 2020.

TABLEAU 10

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 2020[1]			au 31 décembre 2019[1]	au 31 décembre 2020	au 31 décembre 2019
Portefeuilles spécialisés	Limite minimale %	Portefeuille de référence %	Limite maximale %	Portefeuille de référence %	%	%
Revenu fixe						
Taux	**6,0**	**11,0**	**17,4**	11,5	**8,4**	9,2
Crédit	**12,7**	**18,0**	**23,6**	17,2	**20,6**	19,5
Valeurs à court terme	**0,2**	**1,1**	**7,8**	1,1	**0,4**	0,3
Obligations à long terme	**0,7**	**0,9**	**2,7**	0,9	**0,9**	0,9
Obligations à rendement réel	**0,0**	**0,2**	**1,9**	0,4	**0,2**	0,4
Total		**31,2**		31,1	**30,5**	30,3
Actifs réels						
Immeubles	**7,7**	**12,5**	**15,6**	12,7	**9,8**	11,7
Infrastructures	**4,5**	**8,5**	**11,4**	7,4	**8,8**	8,2
Total		**21,0**		20,1	**18,6**	19,9
Actions						
Marchés boursiers	**22,1**	**33,2**	**39,4**	35,0	**32,6**	34,4
Placements privés	**9,5**	**14,6**	**18,2**	13,8	**17,8**	14,8
Total		**47,8**		48,8	**50,4**	49,2
Autres						
Répartition de l'actif	**0,0**	**0,0**	**1,0**	0,0	**0,5**	0,4
Stratégies actives de superposition[2]	**–**	**–**	**–**	0,0	**–**	0,2
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 1er janvier 2020.

Revenu fixe

La catégorie tire profit de sa stratégie en crédit pour générer des résultats solides et de la valeur ajoutée.

110,2 G$

ACTIF NET

30,5%

DU PORTEFEUILLE GLOBAL

5,3%

RENDEMENT ANNUALISÉ SUR 5 ANS

5 portefeuilles : Taux / Crédit / Valeurs à court terme / Obligations à long terme / Obligations à rendement réel

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 18 (p. 53)

TAUX

Depuis sa création

Résultats de placement : 5,2 G$

Ce portefeuille créé en 2017 est géré de façon active. À la fin 2020, son actif net s'élevait à 30,3 G$. Ses activités sont concentrées dans deux mandats principaux :

- Gestion des taux;
- Crédit gouvernemental.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 2,3 G$
Rendement : 8,6 %

Le portefeuille a offert son meilleur résultat depuis sa création. La baisse marquée des taux à laquelle la Banque du Canada a procédé pour contrer le ralentissement économique causé par la pandémie a constitué le principal moteur de performance. Sur un an, il a bénéficié d'un rendement courant plutôt stable par rapport à celui enregistré au cours des dernières années, bonifié par un effet de prix.

Le portefeuille surpasse son indice de 0,4 %, équivalant à une valeur ajoutée de 66 M$. Celle-ci découle de la surpondération des titres obligataires provinciaux orchestrée à un moment opportun de la crise.

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
- Possibilité d'appariement entre l'actif et les engagements financiers à long terme des déposants

CRÉDIT

Depuis sa création

Résultats de placement : 15,6 G$

Avec 74,2 G$ d'actif net, ce portefeuille compte pour plus des deux tiers de la catégorie Revenu fixe. Ses activités d'investissement sont regroupées en quatre grands mandats :

- Crédit aux entreprises;
- Crédit gouvernemental;
- Crédit immobilier;
- Financement spécialisé :
  - Financement en infrastructures;
  - Solutions de financement.

Depuis son lancement en 2017, il a généré une valeur ajoutée de 3,3 G$ par rapport à son indice grâce à la bonne tenue de chacun des mandats.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 6,0 G$

Rendement : 8,9 %

Sur un an, le portefeuille a profité de la baisse des taux à travers les différents marchés. Le rendement courant élevé propre aux activités de crédit explique plus de la moitié du rendement. Tous les mandats y ont contribué, en particulier le crédit aux entreprises et le crédit immobilier. Ces activités ainsi que celles de financement spécialisé se sont révélées avantageuses. L'écart de 1,1 % par rapport à l'indice de référence représente une valeur ajoutée de 0,8 G$.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Les portefeuilles de revenu fixe ont obtenu des performances légèrement supérieures à celles du marché obligataire canadien. Comme on peut le voir au tableau 11, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a enregistré des rendements de 8,7 % en 2020 et de 4,2 % sur cinq ans.

Tous les segments affichent des rendements élevés sur un an, en particulier les obligations provinciales, y compris celles du Québec. Cette catégorie d'émetteur s'est aussi illustrée sur cinq ans, suivie de près par les obligations de sociétés.

TABLEAU 11

RENDEMENTS DES INDICES OBLIGATAIRES FTSE TMX CANADA
(en pourcentage)

	2020				2019				5 ans			
Indices obligataires FTSE TMX Canada	**Court terme**	**Moyen terme**	**Long terme**	**Total**	Court terme	Moyen terme	Long terme	Total	Court terme	Moyen terme	Long terme	Total
Fédéral	**4,6**	**9,3**	**13,1**	**7,3**	2,1	3,8	8,4	3,7	1,6	2,9	5,2	2,7
Provincial	**5,3**	**10,0**	**11,6**	**9,9**	3,0	5,8	13,5	9,1	2,3	4,0	6,8	5,1
Québec	**5,3**	**10,0**	**11,4**	**9,9**	2,9	5,4	12,9	8,7	2,3	4,0	6,9	5,1
Sociétés	**6,3**	**11,1**	**11,1**	**8,7**	4,5	8,4	14,4	8,1	3,2	5,5	8,0	5,0
Universel	**5,3**	**10,1**	**11,9**	**8,7**	3,1	5,8	12,7	6,9	2,3	4,0	6,8	4,2

Au cours de l'année, la CDPQ a réalisé des investissements dans divers secteurs tels que les services financiers et les assurances, au Canada comme à l'international, dont :

- Sollio Groupe Coopératif : 150 M$ sous forme d'actions privilégiées, en partenariat avec Rabobank Capital, le Fonds de solidarité FTQ et Fondaction, dans cette coopérative agricole, la plus importante au pays;
- Les Condos Line 5 : financement de premier rang de 328 M$ pour la construction de deux tours résidentielles totalisant 924 condominiums à Toronto, en partenariat avec West Broadway Group et Reserve Midtown Group, des propriétaires et promoteurs immobiliers reconnus;
- The Ardonagh Group : engagement de 1,875 G£ avec d'autres investisseurs pour appuyer ce courtier d'assurances indépendant, le numéro un au Royaume-Uni, dans le cadre d'une des plus grandes transactions sous forme de financement unitranche à l'échelle mondiale;
- Titan Aircraft Investments : entente de financement de 300 M$ US aux côtés de partenaires avec ce fournisseur de solutions de fret aérien de premier plan établi aux États-Unis;
- Piramal Enterprises : partenariat afin de créer une plateforme de 300 M$ US en Inde ciblant des occasions de financement en crédit privé dans des secteurs variés (engagement de la CDPQ à 75 %).

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 commerciaux, hypothécaires et de construction, principalement de premier rang, sur des immeubles résidentiels et de bureaux, des centres commerciaux et des propriétés industrielles
  - Financement spécialisé : titres de dettes, hybrides ou capitaux propres ayant certaines caractéristiques des instruments de dette, et financement de projets
    - 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 : 94 M$
Rendement annualisé : 1,1 %

Ce portefeuille indiciel comprend des placements à court terme liquides investis sur le marché monétaire canadien. Sa performance sur cinq ans reflète le faible niveau des taux sur l'ensemble de la période.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 15 M$
Rendement : 1,0 %

Le rendement du portefeuille s'explique en totalité par le rendement courant des titres en portefeuille. À noter que celui-ci a diminué en raison de la forte baisse du taux directeur au Canada dans le contexte de la crise.

OBLIGATIONS À LONG TERME

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 957 M$
Rendement annualisé : 6,7 %

Ce portefeuille, géré selon une approche indicielle, est constitué d'obligations provinciales à long terme. Sa performance sur cinq ans s'explique à la fois par :

- le rendement courant appréciable des titres;
- un effet de prix favorable en raison de la baisse des taux à long terme au Canada et au Québec sur la période.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 341 M$
Rendement : 11,6 %

Le portefeuille a de nouveau offert un rendement élevé en 2020 alors que les titres à échéance de longue durée ont profité de la baisse soutenue des taux à long terme au premier semestre.

OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 259 M$
Rendement annualisé : 4,8 %

Ce portefeuille indiciel permet d'offrir aux déposants une couverture contre l'inflation par le biais d'obligations à rendement réel canadiennes. À noter qu'un processus de désinvestissement est en cours et devrait s'échelonner jusqu'à la fin 2021.

Sur cinq ans, la performance s'explique principalement par la baisse des taux réels sur la période, alors qu'on observe une augmentation de l'indice des prix à la consommation – mesure sur laquelle le facteur d'inflation est calculé. Le rendement courant des titres y a contribué dans une moindre mesure, conséquence de l'environnement de faibles taux d'intérêt.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 122 M$
Rendement : 12,8 %

La baisse des taux réels s'est poursuivie en 2020 dans un contexte d'inflation à la hausse, ce qui a stimulé le rendement du portefeuille.

Actifs réels

La catégorie obtient des résultats positifs sur cinq ans, alors que ses deux portefeuilles présentent des performances contrastées.

67,2 G$

ACTIF NET

18,6 %

DU PORTEFEUILLE GLOBAL

4,3 %

RENDEMENT ANNUALISÉ SUR 5 ANS

2 portefeuilles : Immeubles / Infrastructures

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 18 (p. 53)

IMMEUBLES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 722 M$
Rendement annualisé : 1,1 %

Sur cinq ans, ce portefeuille géré par la filiale immobilière Ivanhoé Cambridge a enregistré un rendement annualisé inférieur à celui de son indice, qui s'établit à 5,3 %. Cette sous-performance est principalement attribuable à son exposition importante aux centres commerciaux au Canada, un secteur qui fait face à des défis depuis quelques années.

Le rendement du portefeuille sur la période provient essentiellement du rendement courant des actifs, avec une contribution de l'ensemble des secteurs. Hormis les centres commerciaux, tous ont enregistré une performance positive, le secteur logistique et industriel s'étant particulièrement distingué. Certains secteurs plus traditionnels ont toutefois subi une forte dépréciation de la valeur de leurs actifs en 2019 et 2020, surtout en Amérique du Nord. Pour sa part, la catégorie Actions, fonds et financements a livré une bonne performance.

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 tels que les immeubles de bureaux, les centres commerciaux ainsi que les propriétés des secteurs résidentiel, logistique et industriel

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
- Certaine protection du capital contre l'inflation à long terme grâce à l'indexation des baux

Comme on peut le voir sur les graphiques 12 et 13, le portefeuille a beaucoup évolué ces dernières années, ce qui s'est traduit par :

- une baisse du poids des actifs plus traditionnels, dont celui des centres commerciaux;
- une hausse de l'exposition au secteur logistique et industriel;
- un accroissement de l'exposition aux marchés internationaux, en particulier en Asie-Pacifique et en Europe.

Rendement en 2020

Résultats de placement : - 6,4 G$

Rendement : - 15,6 %

En 2020, la pandémie a frappé durement les centres commerciaux, qui représentent un poids important dans le portefeuille. Plusieurs tendances déjà présentes dans ce secteur se sont accentuées dans la foulée, entraînant une contreperformance du portefeuille. Bien que les centres commerciaux aient souffert davantage de la crise, les immeubles de bureaux ont aussi été touchés par les mesures de confinement à travers le monde et par le télétravail à grande échelle.

Ces facteurs expliquent en grande partie l'écart marqué avec l'indice, qui affiche un rendement de - 1,7 %.

Dans ce contexte, Ivanhoé Cambridge a accéléré la mise en œuvre de son plan d'action annoncé au début 2020. Au cours de l'année, la filiale a progressé sur ses différents aspects, soit :

- l'optimisation de sa structure;
- la transformation de ses centres commerciaux;
- le repositionnement de ses activités dans le secteur logistique et industriel ou dans des projets à vocation mixte (volets commercial, résidentiel et de bureaux).

GRAPHIQUE 12

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – IMMEUBLES
(en pourcentage)

GRAPHIQUE 13

EXPOSITION SECTORIELLE – IMMEUBLES
(en pourcentage)

Plus de 70 transactions alignées sur les priorités ont ainsi été conclues, pour un total de 8,7 G$. Cela comprend 5,9 G$ d'acquisitions et d'investissements en capital à des fins de développement et 2,8 G$ de cessions stratégiques, dont le centre commercial Woodgrove sur l'île de Vancouver. Parmi les principales transactions, on compte :

- LOGOS : en partenariat avec ce groupe de propriétés logistiques et industrielles, lancement d'un quatrième véhicule de développement logistique en Asie, d'une capacité de 800 M$ US, et acquisition d'un site en Australie pour y créer une plateforme logistique de 230 M$;
- RHP : acquisition avec RHP Properties du portefeuille Chesapeake composé de six communautés de maisons préfabriquées aux États-Unis, l'un des segments les plus résilients en immobilier depuis le début de la crise.

En France, des investissements d'importance ont aussi été réalisés dans des secteurs porteurs :

- Hub&Flow : acquisition d'un portefeuille de 17 actifs logistiques à Paris et à Lyon – une des plus grandes transactions des dernières années dans ce secteur en France – ainsi que d'une plateforme de 36 000 m² à Roye, entre Paris et Lille;
- Résidences étudiantes : lancement par Ivanhoé Cambridge, Bouwinvest et Greystar d'une plateforme destinée aux résidences pour étudiants et jeunes professionnels à Paris, avec une capacité d'investissement de 1 G€;
- Joya : acquisition d'un campus de bureaux de 50 000 m² au Val de Fontenay, afin d'offrir à ses occupants une flexibilité d'aménagement.

INFRASTRUCTURES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 8,0 G$
Rendement annualisé : 8,9 %

Le portefeuille a offert une performance en ligne avec celle de son indice, qui se situe à 9,1 %. Celle-ci s'explique presque en parts égales par :

- l'appréciation de la valeur des actifs, notamment dans les secteurs de l'énergie renouvelable et des ports;
- le rendement courant élevé des investissements.

L'ensemble des régions et des secteurs ont enregistré de bons rendements, en particulier les actifs liés aux services aux collectivités et à l'énergie. Depuis la fin 2015, la taille du portefeuille a augmenté de presque deux fois et demie, atteignant 31,7 G$ à la fin 2020.

GRAPHIQUE 14

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – INFRASTRUCTURES
(en pourcentage)

GRAPHIQUE 15

EXPOSITION SECTORIELLE – INFRASTRUCTURES[1]
(en pourcentage)

1. Les données de 2015 ont été ajustées afin de refléter la nouvelle classification du portefeuille.

Les équipes d'infrastructures ont conclu des transactions d'envergure à travers le monde, dans un vaste éventail de secteurs. Sur la période, 16,2 G$ d'investissements ont ainsi été réalisés, contre des matérialisations de 1,5 G$.

Les graphiques 14 et 15, à la page 44, témoignent de la diversification accrue du portefeuille sur les plans géographique et sectoriel depuis cinq ans.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 1,4 G$
Rendement : 5,1 %

Le portefeuille a démontré une résilience face à la crise en raison de sa diversification, et ce, même si la pandémie a durement touché le secteur aéroportuaire – qui représente près de 10 % de ses actifs –, surtout en Europe. Son rendement surpasse ainsi celui de son indice, qui se situe à 0,5 %, créant 0,9 G$ de valeur ajoutée. Cette différence s'explique notamment par :

- la performance robuste des actifs du secteur de l'énergie, en particulier du côté du renouvelable;
- la performance soutenue des actifs en Amérique du Nord, en Asie et dans les marchés en croissance.

En plus de l'énergie renouvelable, le portefeuille est exposé à certains secteurs qui ont fortement progressé en 2020, tels que les télécommunications.

Dans un marché compétitif, la CDPQ s'est montrée très active, avec 3,5 G$ de transactions, parmi lesquelles :

- DP World : expansion à 8,2 G$ US de la plateforme mondiale, qui compte déjà dix actifs portuaires, avec cet exploitant de ports de premier plan;
- Plenary Americas : acquisition de ce chef de file en matière d'investissement, de développement et d'exploitation d'infrastructures publiques en Amérique du Nord, qui détient un portefeuille de 36 projets;
- Colisée : participation dans ce groupe établi en France, l'un des principaux acteurs du secteur des maisons de retraite en Europe;
- Invenergy Renewables : engagement additionnel de 1 G$ US dans cette société, le principal développeur et exploitant privé de projets éoliens et solaires aux États-Unis;
- Grand Changhua 1 : premier investissement en infrastructures à Taïwan dans ce projet en construction de parc éolien en mer, en partenariat avec Cathay PE, dans le cadre d'une transaction dont le montant s'élève à 3,4 G$.

Au cours de l'année, CDPQ Infra a poursuivi la réalisation du Réseau express métropolitain (REM) dans la grande région de Montréal. Malgré les défis de la pandémie qui ont forcé le report de quelques mois de l'échéancier, les travaux ont avancé, avec plus de 20 chantiers et 2 000 ouvriers en activité. Par ailleurs, la filiale a présenté en décembre une proposition de projet de métro léger pour l'est et le nord-est de Montréal, avec 32 km de rails et 23 nouvelles stations.

PORTEFEUILLE INFRASTRUCTURES

COMPOSITION

- Participations dans des sociétés exploitant différents types d'infrastructures : 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 télécommunications
- Entreprises de qualité avec un profil de risque plus faible et une sensibilité moindre aux fluctuations économiques

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
- Certaine protection du capital contre l'inflation à long terme

Actions

La catégorie livre une performance en ligne avec celle de son indice grâce aux expositions complémentaires de ses portefeuilles.

182,3 G$

ACTIF NET

50,4 %

DU PORTEFEUILLE GLOBAL

11,0 %

RENDEMENT ANNUALISÉ SUR 5 ANS

2 portefeuilles : Marchés boursiers / Placements privés

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 18 (p. 53)

MARCHÉS BOURSIERS

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 48,1 G$
Rendement annualisé : 9,4 %

Ce portefeuille géré de façon active vise à générer une performance soutenue à long terme, avec un rendement-risque optimal, à travers sept mandats de gestion. Les résultats des principaux mandats sont inclus dans cette section.

Sur cinq ans, la performance du portefeuille de marchés boursiers a bénéficié particulièrement de :

- la hausse soutenue des titres de grandes entreprises américaines;
- l'exposition élevée du portefeuille aux marchés en croissance.

Le rendement annualisé est légèrement inférieur à celui de l'indice, qui s'élève à 9,8 %. Cela s'explique entre autres par l'écart à l'indice en 2020 en raison de certains biais de style de gestion.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 9,2 G$
Rendement : 8,3 %

Sur un an, la performance du portefeuille de marchés boursiers a été à la fois :

- portée par l'excellente tenue des bourses de grands pays asiatiques, reflétée par la bonne performance du mandat Marchés en croissance;
- freinée par son exposition au marché canadien, qui a moins progressé que ceux des autres pays.

L'écart de 4,6 % par rapport à l'indice s'explique, comme mentionné précédemment, par les biais de style de gestion du portefeuille. En raison de ces biais, il a été moins exposé aux grands titres technologiques et à ceux à croissance élevée.

CONTEXTE DE MARCHÉ

De 2016 à 2020, les marchés boursiers mondiaux ont généralement été haussiers (voir le graphique 16). Tous les grands indices ont enregistré des rendements positifs sur la période. Le S&P 500 mène le bal, suivi de près par l'indice MSCI Marchés émergents, tous deux propulsés par leur secteur des technologies. L'indice canadien affiche de bonnes performances dans l'ensemble de ses secteurs, à l'exception de l'énergie qui a connu des difficultés.

En 2020, malgré le repli initial lié à la pandémie, tous les principaux indices de marché ont obtenu un rendement positif. Après avoir chuté avec une violence hors norme au premier trimestre, les bourses mondiales ont rebondi rapidement au deuxième trimestre, profitant des mesures exceptionnelles mises en place par les gouvernements et les banques centrales pour maintenir leur économie à flot. L'année a été marquée par la hausse exceptionnelle des titres d'une poignée de géants du Web, dont la performance a représenté près de 70 % du rendement de l'indice S&P 500.

MANDAT QUALITÉ MONDIALE

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 15,8 G$
Rendement annualisé : 8,4 %

Ce mandat est le plus important du portefeuille Marchés boursiers par sa taille. Sa performance sur cinq ans a été alimentée par la bonne performance des titres d'entreprises constituées aux États-Unis.

Pour sa part, l'indice affiche un rendement annualisé légèrement plus élevé, à 9,0 %. La différence est surtout attribuable à une exposition moins grande du mandat :

- au secteur des technologies;
- à certains titres de croissance.

À noter que depuis sa création, le mandat a démontré de la résilience pendant les principaux épisodes de baisses de marché. Il a ainsi dégagé un rendement supérieur à celui du marché, et ce, pour un risque inférieur, y compris lors de la violente chute des bourses mondiales au premier trimestre 2020.

GRAPHIQUE 16

ÉVOLUTION DES MARCHÉS BOURSIERS 2016-2020
(31 décembre 2015 = 100 en devises locales)

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

Source : Rimes

Rendement en 2020

Résultats de placement : 1,8 G$
Rendement : 4,4 %

Sur un an également, ce sont les titres d'entreprises américaines qui ont surtout contribué à la performance du mandat, en particulier dans les secteurs des technologies et de la consommation discrétionnaire. Par rapport à son indice, ce dernier présente un écart de 7,9 %, qui s'explique par :

- une approche plus défensive;
- une sélection de titres moins avantageuse dans cet environnement particulier.

À noter que le mandat s'est comporté comme prévu au plus fort de la crise, générant pendant une certaine période une valeur ajoutée positive par rapport à son indice. Celle-ci s'est dissipée lors du rebond des marchés caractérisé par l'importance accordée au potentiel de croissance élevé des entreprises plutôt qu'à la stabilité de leur bilan.

MANDAT CANADA

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 8,7 G$
Rendement annualisé : 7,8 %

Le mandat a tiré profit de la bonne tenue des titres de sociétés œuvrant en finance et en technologies. La stratégie misant sur le dynamisme de l'économie américaine a aussi porté ses fruits, certaines entreprises canadiennes actives aux États-Unis, comme CN et CGI, ayant contribué de façon importante à la performance.

La faiblesse du secteur pétrolier, très présent dans l'univers canadien, a toutefois réduit le rendement. Par rapport à son indice, le mandat présente un écart de 1,5 %, attribuable principalement à sa performance en 2020.

Rendement en 2020

Résultats de placement : - 388 M$
Rendement : - 1,7 %

Sur un an, le mandat a été fortement affecté par le recul des titres de l'énergie et des assurances. L'excellente performance de titres d'entreprises auxquels le mandat est très exposé, comme CN dans le secteur industriel et Dollarama dans la consommation, a permis de limiter les pertes.

L'écart avec l'indice, qui affiche 5,6 %, est principalement attribuable à un positionnement moins avantageux en technologies et, dans une moindre mesure, à sa plus faible exposition aux métaux, deux secteurs s'étant particulièrement appréciés dans le contexte de la crise.

MANDAT QUALITÉ MONDIALE

COMPOSITION

- Titres de sociétés de grande qualité, exposées à la croissance mondiale, négociés sur les places boursières des pays compris dans l'indice MSCI ACWI (États-Unis, Canada, Europe, Australasie, Extrême-Orient et marchés en émergence)
- 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
- Protection contre l'inflation à long terme
- Sensibilité moins grande des investissements aux fluctuations de marché et liquidité accrue offerte en période de turbulences

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
- Entreprises exposées à la croissance possédant des qualités fondamentales et des avantages concurrentiels soutenables à long terme
- Part des titres québécois représentant 36 % de la composition du mandat, contre 16 % dans l'indice S&P/TSX

AVANTAGES

- Meilleure compréhension des investissements et rôle d'influence en raison de la proximité du marché
- Protection contre l'inflation à long terme

MANDAT MARCHÉS EN CROISSANCE

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 11,4 G$
Rendement annualisé : 12,6 %

Le mandat a livré la meilleure performance du portefeuille de marchés boursiers à la fois sur cinq ans et sur un an. Il a bénéficié de la hausse soutenue des bourses des grands marchés en croissance sur la période, en particulier celles de Chine, de Taïwan, de Corée du Sud et du Brésil. Parmi les secteurs, ce sont les titres de sociétés de technologies qui se sont le plus démarqués.

Le mandat a aussi profité de ses activités de gestion externe. Grâce à leur connaissance fine de ces marchés, ces firmes d'investissement locales spécialisées ont fortement contribué à la performance sur cinq ans et sur un an. Cela a permis au mandat de surpasser son indice de 2,6 % et de créer 2,3 G$ de valeur ajoutée sur la période.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 4,8 G$
Rendement : 23,2 %

Le mandat a tiré avantage de ses positions dans les titres de sociétés des grands pays d'Asie. En 2020, ces bourses ont fortement progressé grâce :

- au poids élevé de leur secteur des technologies;
- à un contrôle plus efficace de la pandémie, de façon générale.

Tous les volets de gestion du mandat ont contribué au rendement. Le mandat dépasse ainsi de 5,6 % son indice, ce qui lui permet de dégager une valeur ajoutée de 1,1 G$. Les gestionnaires externes de la Chine, du Brésil, de l'Europe, de l'Afrique du Sud et de l'Inde y ont tous contribué en raison d'un choix judicieux de secteurs et de titres.

MANDAT PONDÉRATIONS ALTERNATIVES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 6,7 G$
Rendement annualisé : 8,0 %

La stratégie de ce mandat consiste à établir une pondération de titres fondée sur différentes mesures fondamentales, comme les ventes, les flux monétaires, la valeur comptable et les dividendes, plutôt que sur leur capitalisation boursière.

Sur cinq ans, sa performance provient en grande partie des titres d'entreprises constituées aux États-Unis. Les technologies se sont encore ici illustrées, alors que les autres secteurs ont procuré des rendements plus modestes. La sous-pondération des titres technologiques et de ceux à forte croissance a toutefois joué en défaveur du mandat, qui présente un écart de 2,3 % par rapport à son indice.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 697 M$
Rendement : 5,4 %

Le mandat a obtenu un rendement de 5,4 %, comparativement à 14,2 % pour l'indice. Sur un an également, l'écart s'explique par :

- une exposition moindre aux titres associés aux technologies;
- la forte pondération des titres de valeur, qui ont été plus touchés par la crise.

Les rendements sectoriels affichent de fortes disparités en raison des particularités de la pandémie. Les technologies, les matériaux et la consommation discrétionnaire se sont appréciés de façon marquée, alors que l'énergie, la finance et l'immobilier ont terminé l'année en territoire négatif. Sur le plan géographique, toutes les régions ont progressé, à l'exception du Royaume-Uni.

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 de gestion en absolu du mandat réalisé aux côtés de partenaires locaux bien établis qui connaissent en profondeur les marchés ciblés

MANDAT PONDÉRATIONS ALTERNATIVES

COMPOSITION

- Titres des marchés développés compris dans l'indice MSCI World, à l'exclusion du Canada

AVANTAGES

- Réduction de l'exposition aux titres auxquels le marché accorde une évaluation élevée sans égard à leur valeur fondamentale
- Répartition égale des investissements entre les secteurs afin d'éviter une trop forte concentration dans certains d'entre eux

MANDAT VALEUR MONDIALE

Depuis sa création

Résultats de placement : 1,5 G$

Lancé en 2017, ce mandat comporte des volets de gestion interne et externe. Il cible des titres dont le prix paraît faible sur la base de diverses mesures de valeur fondamentale. Au 31 décembre 2020, son actif net s'élevait à 11,8 G$.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 359 M$
Rendement : 0,6 %

Le rendement du mandat est inférieur à celui de l'indice, qui se situe à 14,2 %. Le style de gestion privilégié, axé sur les titres de valeur, l'a désavantagé dans un environnement où ce sont les titres de croissance qui ont reçu la faveur du marché. Ce biais s'est traduit par une sous-exposition au secteur des technologies, qui a connu la meilleure performance en 2020. Le mandat a cependant été soutenu par la bonne tenue de la consommation discrétionnaire, un secteur prépondérant dans le portefeuille.

PLACEMENTS PRIVÉS

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 28,7 G$
Rendement annualisé : 14,9 %

Au 31 décembre 2020, l'actif net du portefeuille a atteint 64,3 G$ grâce à d'excellents résultats. L'écart favorable de 5,0 % par rapport à l'indice se traduit par une valeur ajoutée de 9,0 G$. Cette performance est notamment attribuable :

- à une exposition à des secteurs porteurs, ciblés avant la crise, comme les technologies ou les services;
- au travail en gestion post-investissement – un axe central de la stratégie qui consiste à créer de la valeur par un accompagnement opérationnel auprès des sociétés en portefeuille.

Les placements directs ont généré un rendement élevé sur la période, propulsés par la qualité des actifs en détention, et ce, tant au Canada, aux États-Unis qu'en Europe. Parmi les principaux contributeurs, on compte PetSmart, Lightspeed, Nuvei et WSP.

MANDAT VALEUR MONDIALE

COMPOSITION
- Titres des marchés compris dans l'indice MSCI ACWI 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

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, y compris des secteurs défensifs
- 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
- 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

Au cours des cinq dernières années, les équipes de placements privés ont réalisé de nombreuses transactions au Québec et à l'international qui ont contribué à ces résultats.

Le graphique 17 illustre l'évolution de l'exposition géographique sur cinq ans, caractérisée par une hausse des actifs en Europe, en Asie-Pacifique et en Amérique latine.

Les fonds d'investissement ont aussi fourni un apport considérable à la performance. Rappelons que la stratégie de la CDPQ repose sur une sélection rigoureuse de gestionnaires externes avec des approches complémentaires à la sienne pour maximiser le profil rendement-risque du portefeuille.

Rendement en 2020

Résultats de placement : 10,8 G$
Rendement : 20,7 %

Le portefeuille a généré un rendement largement au dessus de celui de son indice, à 9,9 %, créant ainsi 4,9 G$ de valeur ajoutée. De même que sur cinq ans, le résultat sur un an s'explique par le choix stratégique de secteurs, notamment les technologies, la finance et les soins de santé. Les placements directs en ont été les moteurs, bénéficiant de facteurs comme :

- l'essor du commerce en ligne;
- un positionnement sectoriel avantageux;
- la force de certains titres du secteur des services industriels.

GRAPHIQUE 17

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – PLACEMENTS PRIVÉS
(en pourcentage)

Soulignons l'excellente performance de Lightspeed, Nuvei et PetSmart, des contributeurs majeurs à la valeur ajoutée. Pour leur part, les fonds d'investissement ont aussi obtenu un rendement élevé sur un an, en particulier ceux spécialisés en technologies.

Au cours de l'année, la CDPQ a effectué des investissements totalisant 7,2 G$, contre des matérialisations de 6,0 G$. Parmi les principales transactions à l'international, on compte :

- AppDirect : 185 M$ aux côtés de partenaires pour accélérer l'expansion mondiale de cette plateforme de commerce par abonnement de premier plan établie aux États-Unis;
- Inigo : participation avec des partenaires au lancement de ce groupe d'assurances britannique, ce qui lui a permis de mobiliser un capital initial d'environ 800 M$;
- Groupe IEX : investissement stratégique dans cette société new-yorkaise de services financiers, le huitième plus grand opérateur boursier au monde selon la valeur des actions négociées quotidiennement;
- Zevia : 200 M$ US pour appuyer l'expansion mondiale de cette société américaine qui offre une gamme de boissons;
- Alstom : entente majeure avec ce chef de file mondial du transport ferroviaire; au terme d'une transaction d'environ 4 G$ conclue en 2021, la participation de la CDPQ s'établit à 17,5 %.

Au Québec, les équipes ont été très actives en placements privés, avec de nombreux investissements d'envergure, dont :

- KDC/ONE : réinvestissement dans ce fournisseur de produits de beauté et d'entretien pour favoriser l'acquisition de Zobele Group, un leader mondial de la fabrication de produits d'entretien domestique et d'assainissement de l'air;
- Groupe Canam : 840 M$ en partenariat avec Placements CMI (famille Dutil) et le Fonds de solidarité FTQ pour acquérir les activités canadiennes de cette entreprise de construction, de même que certains actifs aux États-Unis et outremer;
- Eddyfi/NDT : investissement dans ce groupe technologique privé innovant œuvrant dans le domaine des tests et de la mesure pour appuyer deux acquisitions de taille en Europe;
- Dialogue : participation à une ronde de financement de 43 M$ menée par la Sun Life pour permettre à ce spécialiste de la télémédecine au Canada d'étendre ses services.

Autres placements

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

1,6 G$

ACTIF NET

0,5%

DU PORTEFEUILLE GLOBAL

26 M$

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS CONSOLIDÉES SUR 5 ANS

1 portefeuille : Répartition de l'actif

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 18 (p. 53)

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 :

- des stratégies actives au sein 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 : 26 M$
- **Portefeuille Répartition de l'actif : -1 005 M$**
- **Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : 1 031 M$**

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 2020

Résultats des activités consolidées : 841 M$
- **Portefeuille Répartition de l'actif : - 514 M$**
- **Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : 1 355 M$**

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)
- Activités consolidées de répartition de l'actif : 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 dans le portefeuille Répartition de l'actif ont connu une performance négative, essentiellement en raison :

- des fluctuations extrêmes observées sur les marchés;
- du positionnement défensif de certaines stratégies lors du rebond des marchés au deuxième semestre.

Cependant, 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.

RENDEMENTS PAR PORTEFEUILLE SPÉCIALISÉ

Le tableau 18 présente les rendements des portefeuilles spécialisés et des mandats par rapport à leur indice de référence pour les périodes de cinq ans et d'un an terminées le 31 décembre 2020.

TABLEAU 18

RENDEMENTS DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS PAR RAPPORT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE
(pour les périodes terminées le 31 décembre 2020)

		5 ans			1 an		
Portefeuilles spécialisés	**Actif net G$**	**Résultats de placement M$**	**Rendement %**	**Indice %**	Résultats de placement M$	Rendement %	Indice %
Revenu fixe							
Taux[1]	**30,3**	**5 153**	**s.o.**	**s.o.**	2 281	8,6	8,2
Crédit[1]	**74,2**	**15 612**	**s.o.**	**s.o.**	5 983	8,9	7,8
Valeurs à court terme	**1,6**	**94**	**1,1**	**1,0**	15	1,0	0,9
Obligations à long terme	**3,4**	**957**	**6,7**	**6,6**	341	11,6	11,6
Obligations à rendement réel	**0,7**	**259**	**4,8**	**4,8**	122	12,8	13,0
Total[1]	**110,2**	**24 272**	**5,3**	**4,3**	8 742	9,0	8,2
Actifs réels							
Immeubles	**35,5**	**722**	**1,1**	**5,3**	(6 390)	(15,6)	(1,7)
Infrastructures	**31,7**	**8 021**	**8,9**	**9,1**	1 439	5,1	0,5
Total	**67,2**	**8 743**	**4,3**	**7,0**	(4 951)	(7,0)	0,2
Actions							
Mandat Qualité mondiale	**42,0**	**15 799**	**8,4**	**9,0**	1 842	4,4	12,3
Mandat Canada	**21,9**	**8 730**	**7,8**	**9,3**	(388)	(1,7)	5,6
Mandat Marchés en croissance	**24,6**	**11 397**	**12,6**	**10,0**	4 838	23,2	17,6
Mandat Pondérations alternatives	**12,0**	**6 685**	**8,0**	**10,3**	697	5,4	14,2
Mandat Relationnel	**3,2**	**918**	**8,9**	**10,3**	18	6,8	13,9
Mandat Valeur mondiale[2]	**11,8**	**1 532**	**s.o.**	**s.o.**	359	0,6	14,2
Marchés boursiers[2]	**117,9**	**48 146**	**9,4**	**9,8**	9 241	8,3	12,9
Placements privés	**64,3**	**28 743**	**14,9**	**9,9**	10 808	20,7	9,9
Total	**182,3**	**76 889**	**11,0**	**9,9**	20 049	12,4	12,7
Autres placements							
Activités consolidées de répartition de l'actif[3]	**1,6**	**26**	**s.o.**	**s.o.**	841	s.o.	s.o.
Total[4]	**365,5**	**110 700**	**7,8**	**7,6**	24 751	7,7	9,2

1. Les portefeuilles spécialisés Taux et Crédit ont été créés le 1er janvier 2017. Le total de la catégorie Revenu fixe inclut l'historique de ces portefeuilles ainsi que celui des activités terminées.
2. Le mandat Valeur mondiale a été créé le 1er janvier 2017. Le total du portefeuille spécialisé Marchés boursiers inclut les activités de ce mandat et celles du mandat Stratégique.
3. La CDPQ a fait évoluer ce tableau et présente dorénavant les activités consolidées de répartition de l'actif, qui incluent les résultats du portefeuille spécialisé Répartition de l'actif de - 1 005 M$ sur cinq ans et de - 514 M$ sur un an, ainsi que ceux des allocations aux autres portefeuilles spécialisés représentant 1 031 M$ sur cinq ans et 1 355 M$ sur un an.
4. 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 rigoureuse au cours d'une année complexe marquée par la pandémie.

FAITS SAILLANTS

1
Le risque de marché a augmenté sur un an et se situe à un niveau légèrement supérieur à celui du portefeuille de référence.

2
La pandémie a permis de démontrer le bon niveau de préparation des équipes qui se sont mobilisées pour gérer la crise et en atténuer les impacts.

3
Des travaux ont été menés pour mieux gérer les principaux enjeux et biais des portefeuilles.

ÉVOLUTION DES MESURES DE RISQUE

Pour la CDPQ, le facteur risque est indissociable de celui du rendement. C'est pourquoi la gestion des risques fait partie intégrante de l'ensemble de ses activités, de la gestion des portefeuilles à l'exécution des processus d'affaires.

Chaque année, un nombre important d'initiatives sont déployées afin de renforcer cet aspect. Ce souci d'appliquer les plus hauts standards en matière de gouvernance, d'encadrement et de vigie des risques a permis à l'organisation d'être reconnue comme un gestionnaire de risque de classe mondiale.

Pour les évaluer, les équipes analysent des éléments comme :

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

En 2020, plusieurs des risques auparavant identifiés ont continué de faire l'objet d'un suivi, et d'autres se sont ajoutés. Les principaux risques à surveiller en 2021 , dans un contexte où les évaluations des catégories d'actif sont élevées, sont les suivants :

Risques économiques

- La pandémie de COVID-19, ses répercussions et le rythme de la relance économique à l'échelle mondiale
- 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
- 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
- La dégradation des relations entre les États-Unis et la Chine
- Le changement de gouvernement aux États-Unis dans un contexte de polarisation
- Les tensions liées aux inégalités sociales à travers le monde et la montée des mouvements populistes
- L'instabilité en Europe

Risques financiers et opérationnels

- Les mesures protectionnistes, les restrictions sur l'investissement direct à l'étranger et les changements réglementaires
- Une correction potentielle des valorisations advenant un sentiment d'aversion pour le risque
- L'incidence des technologies de rupture sur l'environnement d'affaires
- Les conséquences de possibles cyberattaques
- L'impact des changements climatiques

Risque de marché

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

Au cours des cinq dernières années, le risque de marché du portefeuille global est demeuré plutôt stable pendant la majeure partie de la période, avant d'augmenter de façon marquée dans la foulée de la pandémie.

Comme illustré sur le graphique 19, le risque absolu du portefeuille global s'élevait à 14,0 % au 31 décembre 2020, contre 13,5 % au 31 décembre 2015.

PRÊTE À AFFRONTER LA CRISE

La pandémie de COVID-19 a ébranlé l'économie mondiale et les marchés, mettant à l'épreuve le portefeuille global. Rapidement, la CDPQ a mobilisé l'ensemble de ses équipes pour en atténuer les impacts. Elle a déployé une série de mesures pour protéger le capital des déposants, mais aussi pour profiter d'occasions d'investissement attrayantes. Elle a également évalué l'incidence de la pandémie sur l'ensemble de ses investissements.

Une cellule de crise a veillé à maintenir la continuité des affaires et à réduire les risques opérationnels (voir le détail des actions posées, p. 58). D'entrée de jeu, l'organisation a donc pu être pleinement opérationnelle. Les équipes ont aussi effectué une revue de l'ensemble des actifs en portefeuille afin de cerner les secteurs d'avenir et les risques potentiels.

GRAPHIQUE 19

ÉVOLUTION DU RISQUE ABSOLU DE LA CDPQ ET DU RISQUE DU PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE[1]
(en pourcentage)

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 (voir la note 11 des États financiers consolidés, p. 176).

Cette hausse du risque de marché s'explique principalement par :

- les effets de la chute des marchés de mars 2020 dans le calcul du risque;
- une augmentation de la pondération en placements privés par rapport au portefeuille de référence;
- une prise de risque additionnelle au sein du portefeuille Marchés boursiers en cours d'année pour tirer profit d'occasions attrayantes;
- un positionnement généralement moins défensif dans le portefeuille Répartition de l'actif.

Du côté du portefeuille de référence, le risque absolu se situait à 13,6 % à la fin 2015, soit près du niveau du portefeuille global. À la fin 2020, alors qu'il se situait toujours à 13,6 %, le portefeuille de référence affichait toutefois un niveau inférieur à celui du portefeuille global.

Le graphique 20 montre comment cet écart se traduit sur le ratio de risque absolu du portefeuille global par rapport au risque absolu du portefeuille de référence. Sur la période, le ratio est passé de 0,99 à 1,03, reflet d'une prise de risque accrue dans le but de créer de la valeur ajoutée. À noter que le risque absolu demeure bien à l'intérieur des limites qui ont été fixées.

Le tableau 21, à la page 57, montre que, sur un an, le niveau de risque de marché a augmenté dans toutes les catégories d'investissement. La variation la plus importante se trouve du côté de la catégorie Actions en raison de la hausse de la pondération du portefeuille Placements privés, qui comprend des actifs plus risqués.

MESURE DU RISQUE DE MARCHÉ

Pour mesurer le 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.

GRAPHIQUE 20

ÉVOLUTION DU RATIO DE RISQUE ABSOLU[1]

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 (voir la note 11 des États financiers consolidés, p. 176).

Risque de crédit

Le risque de crédit a terminé l'année à un niveau similaire à celui qu'il avait au début de celle-ci. Le niveau de risque a été haussé pendant la crise afin de profiter d'occasions d'affaires.

Dans leur évaluation du risque de crédit, les équipes tiennent compte à la fois :

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

Le comité suit 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. En 2020, il a passé en revue 230 émetteurs en portefeuille.

Risque de concentration

Le risque de concentration du portefeuille global a augmenté à la suite de l'appréciation de certains actifs moins liquides. En effet, le niveau de contribution au risque de marché des 30 plus importants émetteurs de la CDPQ représentait 20 % en 2020, contre 15 % en 2019.

Pour réduire ce risque, la CDPQ s'assure de bien diversifier ses actifs sur les plans géographique et sectoriel. Cela ne l'empêche pas de prendre des positions plus concentrées dans certains actifs porteurs.

TABLEAU 21

RISQUE DE MARCHÉ – ABSOLU[1]
(au 31 décembre – en pourcentage)

Catégories d'investissement	**2020**	2019
Revenu fixe	**6,2**	5,8
Actifs réels	**17,5**	17,0
Actions	**23,5**	21,5
Autres placements	**0,8**	0,5
Global	**14,0**	13,0

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 (voir la note 11 des États financiers consolidés, p. 176).

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie posé par le recours à des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré est resté faible par rapport à l'année précédente. La CDPQ utilise différents moyens pour atténuer ce risque, dont :

- 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 leur santé financière et de déceler tout changement dans la qualité de leur crédit.

Risque de liquidité

La CDPQ a été en mesure de maintenir tout au long de l'année un niveau de liquidités adéquat. Au plus fort de la crise, les engagements ont toujours été respectés et la gestion proactive des liquidités a permis une prise de risque additionnelle afin de saisir des occasions de marché.

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.

RÉVISION DES ENCADREMENTS ET PROCESSUS

À la CDPQ, la gestion des risques s'appuie sur des principes directeurs (voir la note 11 des États financiers consolidés, p. 176). Elle repose également sur la solidité de ses encadrements et processus, lesquels sont renforcés de façon continue. Les équipes ont d'ailleurs réalisé plusieurs initiatives à cette fin en 2020.

Influence de la fonction Risque en investissement

La Direction des risques a continué de jouer un rôle de premier plan dans les activités d'investissement de la CDPQ. En plus d'assurer une bonne gouvernance des processus de risque, elle exerce une influence qui se manifeste notamment par :

- une présence active au sein de plusieurs comités, dont les comités Investissement-Risques, Stratégie et exécution, Risques opérationnels, ainsi que les comités d'investissement, de recherche et sur les devises;
- un rôle soutenu dans l'analyse et la préparation du plan stratégique afin de bien cerner les enjeux des stratégies proposées 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 enjeux des portefeuilles présentée lors des redditions de comptes de chacun des portefeuilles.

Identification des enjeux et biais liés aux portefeuilles

En 2020, la CDPQ a revu l'ensemble de ses actifs en portefeuille afin d'analyser leur solidité et d'identifier tout enjeu. Cet exercice a fait ressortir certains biais de style au sein des marchés boursiers.

Dans un souci d'optimisation, les équipes d'investissement, en collaboration avec la Direction des risques, ont proposé des pistes de solutions pour que le portefeuille Marchés boursiers puisse mieux profiter de la performance de certains titres de croissance auxquels il était moins exposé. Ces travaux amorcés en 2020 vont lui permettre d'élargir son univers d'investissement et d'obtenir une exposition de styles plus complémentaire.

Gestion des risques relatifs

Ces dernières années, un accent a été accordé à la gestion des risques en absolu. L'environnement de marché particulier de 2020 a incité les équipes à explorer d'autres facettes afin de mieux anticiper les écarts de performance défavorables par rapport au portefeuille de référence. Si les risques sont toujours gérés principalement en absolu, depuis 2020, une attention particulière est portée au suivi des risques relatifs, ce qui a entraîné le développement de nouveaux indicateurs.

Atténuation des risques opérationnels durant la crise

Les risques opérationnels peuvent résulter des activités transactionnelles autant que des transformations organisationnelles liées aux objectifs stratégiques. C'est le comité Risques opérationnels qui est responsable de cerner ces risques, de les prioriser et de déterminer les options et les moyens pour les atténuer. Une cartographie des risques opérationnels prioritaires est aussi mise à jour régulièrement afin de mesurer leur impact et leur probabilité.

Dans le contexte de la COVID-19, une cellule de crise réunissant des équipes de différents secteurs a été instaurée. Son but : piloter la gestion de la crise et le passage en mode télétravail afin d'assurer la continuité des affaires. Celle-ci a formulé les recommandations concernant les fermetures des bureaux de la CDPQ – et les réouvertures, lorsque permises –, au Québec et à l'international.

Parmi les principales mesures prises pour atténuer le risque opérationnel, on compte :

- l'élaboration de scénarios d'évolution de la pandémie afin d'adapter la réponse de la CDPQ en fonction de différentes hypothèses (sévérité, durée, vaccination, etc.);
- la réévaluation des processus d'affaires et des contrôles clés afin de s'assurer de leur efficacité même s'ils sont effectués à distance;
- un suivi serré des fournisseurs critiques de la CDPQ afin de vérifier leur solidité financière et opérationnelle, ainsi que leur capacité à faire face à la crise;
- le suivi des plans d'affaires 2020 afin de revoir les priorités et d'éviter toute surcharge de travail non essentielle au sein d'équipes déjà affectées par la situation;
- l'adaptation de l'aménagement des bureaux en fonction des consignes sanitaires gouvernementales afin d'accommoder les employés qui ont besoin d'y retourner;
- des sondages réguliers menés auprès des employés pour prendre le pouls de l'organisation et tenir compte de l'évolution des besoins.

Risque technologique

En 2020, la CDPQ a déployé une stratégie intégrée en technologies, dont l'un des axes consiste à évaluer l'impact des innovations et des technologies de rupture sur ses entreprises en portefeuille. La fonction de risque technologique a ainsi été implantée afin de mieux tenir compte de ce facteur dans la gestion des risques. Un comité réunissant plusieurs équipes en assure le suivi.

CYBERSÉCURITÉ

La CDPQ porte une grande attention à la cybersécurité. Elle met en place des mesures de sécurité importantes en suivant des cadres reconnus, dont les éléments sont testés de façon continue, tant à l'interne que par des tiers indépendants. Des efforts soutenus sont consacrés afin de suivre l'évolution de la technologie et de pouvoir contrer les menaces émergentes. En outre, plusieurs lignes de défense, à la fois internes et externes, sont établies afin de s'assurer que les mesures en place sont efficaces.

Au cours des dernières années, par le biais de son programme d'amélioration en continu de la cybersécurité, la CDPQ a intégré des technologies de pointe dans son environnement pour détecter rapidement les comportements anormaux et les anomalies, et ainsi contrer diverses menaces. Ce programme comporte un volet de sensibilisation des employés de la CDPQ quant aux comportements sécuritaires à adopter. Les risques de cybersécurité font l'objet d'une revue régulière par le comité Risques opérationnels, de même que les politiques et directives liées à la cybersécurité.

La gestion des risques de cybersécurité s'applique aussi aux fournisseurs de service qui hébergent les données de la CDPQ. À cet égard, tout fournisseur fait l'objet d'un processus de vérification pour s'assurer que ses systèmes répondent aux standards de sécurité de l'organisation. De plus, plusieurs conditions de sécurité sont requises pour autoriser un fournisseur à héberger des données pour la CDPQ.

AMÉLIORATION DES MÉTHODOLOGIES ET DES OUTILS DE GESTION DES RISQUES

Au cours de l'année, la CDPQ a continué de perfectionner ses méthodologies et ses outils d'analyse quantitative, toujours 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 2020, plusieurs tests de tension ont porté spécifiquement sur la crise et ses impacts sur le portefeuille. Les équipes ont aussi réalisé une révision en profondeur de ce dernier, titre par titre, secteur par secteur.

Évaluation des risques ESG

En 2020, la CDPQ a réalisé plus de 200 analyses ESG afin de prévenir les risques qui y sont associés, et ce, autant pour les nouvelles transactions que pour les actifs en détention.

Dans le cadre de la stratégie pour faire face aux changements climatiques, les équipes ont calculé l'intensité carbone pour 300 dossiers et évalué leur incidence sur l'empreinte carbone du portefeuille global. Un outil de mesure du risque climatique a également été développé pour rendre accessibles les données à l'ensemble de l'organisation.

Pour plus d'information, consulter le Rapport d'investissement durable au www.cdpq.com.

PRINCIPAUX TRAVAUX RÉALISÉS EN 2020

- Mise en place de nouveaux outils de risque sur les biais et leurs impacts potentiels sur les portefeuilles.
- Amélioration des outils permettant l'analyse du pilotage de risque des portefeuilles.
- Bonification des mesures de risque pour améliorer le suivi du portefeuille Crédit.
- Analyses post-investissement afin de déterminer les risques et les enjeux susceptibles de survenir une fois la transaction réalisée.
- Travaux sur la contextualisation de la mesure du risque de marché de manière à tenir compte davantage du niveau d'évaluation pour l'établissement du risque.

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 hauts standards.

3
L'équipe Éthique et conformité a offert aux équipes des bureaux à l'international une formation interactive sur l'éthique et la conformité à l'occasion d'une tournée virtuelle.

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 2020, 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. De plus, les systèmes de conformité ont fait l'objet d'améliorations en lien avec l'orientation stratégique de la CDPQ en matière d'investissement durable.

CODE D'ÉTHIQUE ET DE DÉONTOLOGIE

Le respect du Code d'éthique et de déontologie à l'intention des dirigeants et des employés est primordial. Au début de chaque année, tous les employés doivent signer une déclaration qui confirme leur respect du Code et fournir les documents nécessaires pour confirmer l'information sur leur situation quant à leur portefeuille personnel. Les employés sont tenus d'y déclarer tout conflit d'intérêts réel ou potentiel, ainsi que d'y signaler les situations où il est raisonnable de croire à un manquement au Code ou aux politiques de la CDPQ. En 2020, une nouvelle plateforme en ligne a été développée et mise en place pour remplir ces déclarations. Lorsqu'ils souhaitent réaliser des transactions personnelles, ils doivent utiliser au préalable le système de préautorisation prévu à cet effet, accessible en tout temps.

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

- deux formations obligatoires offertes aux nouveaux employés, dont une nouvelle formation portant spécifiquement sur la prévention et la détection de la corruption;
- une rencontre individuelle avec tous les dirigeants 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 et déontologique.

À l'automne 2020, la CDPQ a réalisé une tournée virtuelle de ses bureaux à l'international afin d'offrir une formation interactive sur l'éthique et la conformité à l'ensemble des employés qui y travaillent. Cette formation visait à leur présenter l'équipe Éthique et conformité, à bien leur faire connaître les règles et les bonnes pratiques en matière d'éthique, et à exprimer clairement les attentes de l'organisation quant aux comportements à observer. Les sujets suivants ont notamment été traités : conflits d'intérêts, cadeaux et divertissement, transactions personnelles, confidentialité de l'information, respect au travail, ainsi que signalement, traitement des plaintes et sanctions.

Il est possible de consulter le Code d'éthique et de déontologie à l'intention des dirigeants et des employés 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, créé en 2019, a permis de développer une vision et 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.

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 2020, la CDPQ a traité 64 demandes d'accès à des documents, dont :

- 50 pour la CDPQ;
- 5 pour la CDPQ et CDPQ Infra;
- 9 pour CDPQ Infra.

Toutes ces demandes ont été traitées dans les délais légaux. De ces 64 demandes :

- 19 ont été acceptées;
- 15 ont été acceptées en partie;
- 5 ont été référées à une autre entité;
- 23 ont été refusées;
- 2 ont donné lieu à un désistement.

Les demandes reçues concernaient notamment les dépenses des membres du conseil d'administration, le nombre d'employés et la masse salariale des employés aux communications, les procès-verbaux de réunions, le Réseau express métropolitain (REM) et plusieurs autres sujets de nature administrative ou budgétaire. Trois demandes ont 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.

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 tous ses employés situés 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 ses employés 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 2020, plusieurs articles, dont des capsules linguistiques, ont été publiés dans l'intranet concernant des expressions et locutions à privilégier. Les employés y sont également invités à utiliser les outils et ouvrages de référence offerts sur le site de l'Office québécois de la langue française (OQLF) ainsi que plusieurs autres outils linguistiques mis à leur disposition.

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

GESTION DES PLAINTES

La CDPQ a désigné le vice-président, chef Éthique et conformité, Me Bruno Duguay, pour recevoir et analyser les plaintes et y accorder toute l'attention requise. Toute plainte peut être transmise à son attention par téléphone (514 673-1630), par télécopieur (514 281-9334) ou par courriel (gestiondesplaintes@cdpq.com).

Présence de la CDPQ au Québec

Bâtir une économie québécoise dynamique, compétitive et durable

68,3 G$

ACTIF TOTAL
AU QUÉBEC

3,1 G$

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS
ET ENGAGEMENTS EN 2020

50 G$

ACTIF TOTAL DANS
LE SECTEUR PRIVÉ QUÉBÉCOIS

+30 G$

AUGMENTATION DANS
LE SECTEUR PRIVÉ DEPUIS 10 ANS

L'engagement de la CDPQ envers les entreprises et les acteurs de l'économie du Québec s'oriente autour de quatre piliers :

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

285

Acquisitions à l'international réalisées par des entreprises en portefeuille ces cinq dernières années

Bond technologique

Accélérer le virage numérique

11,6 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 G$

Total des investissements dans des actifs québécois sobres en carbone

Dynamiser l'économie du Québec

Comme groupe mondial d'investissement qui gère des fonds provenant de régimes de retraite et d'assurance publics, la CDPQ vise à générer un rendement optimal tout en contribuant au développement de l'économie du Québec, où elle est un acteur clé. En déployant du capital constructif, elle engendre des bénéfices pour l'ensemble des Québécoises et des Québécois.

L'appui de la CDPQ aux entreprises du secteur privé qui cherchent à croître et à naviguer sur les marchés internationaux contribue à stimuler l'activité économique. Elle finance et accompagne les projets d'innovation qui accélèrent le bond technologique indispensable à la compétitivité de l'économie québécoise. De plus, les projets structurants qu'elle met en œuvre participent au développement d'une économie et de milieux de vie durables.

La force de la CDPQ réside dans ses avantages stratégiques, notamment : le savoir-faire de ses équipes, son expertise multisectorielle dans toutes les catégories d'actif, de même que son vaste réseau d'affaires au Québec et dans le monde. Son impact se mesure ainsi bien au-delà des sommes qu'elle investit.

Depuis plusieurs années, la CDPQ concentre la majorité de ses investissements dans le secteur privé. En 2020, son actif y a atteint 50 G$, en hausse de 30 G$ sur dix ans.

Ses placements au Québec, publics et privés, s'articulent autour de cinq activités d'investissement :

- les placements privés;
- les infrastructures;
- les marchés boursiers;
- l'immobilier et le crédit immobilier;
- le financement et le revenu fixe.

À noter qu'un bilan de chacune des activités d'investissement est présenté à la page 84.

COVID-19 : des actions pour affronter la crise

4 G$ POUR CONTRIBUER À LA RELANCE ET BÂTIR À LONG TERME

La CDPQ s'est mobilisée dès le début de la pandémie en créant une enveloppe de 4 G$ pour appuyer les entreprises québécoises temporairement affectées par la crise. Ce soutien, complémentaire aux mesures annoncées par d'autres institutions financières et gouvernementales, s'est assorti d'un accompagnement personnalisé misant sur l'expertise financière, stratégique et opérationnelle de ses équipes.

L'initiative, dont la moitié des sommes sont allouées ou en voie de l'être, a ainsi permis de soutenir les entreprises à travers cette période de turbulences tout en propulsant leur plan de relance et de croissance à plus long terme.

- Critères de sélection des entreprises :
  - avoir été rentables avant le début de la pandémie;
  - démontrer des perspectives de croissance prometteuses;
  - rechercher un financement de 5 M$ et plus.

- Exemples d'entreprises qui ont été soutenues avec cette enveloppe :
  - Hopper, chef de file du commerce du voyage en ligne, afin d'alimenter la croissance de son application de voyage et de développer ses travaux en intelligence artificielle;
  - CAE, leader mondial du secteur de l'aéronautique, pour financer ses occasions d'expansion et d'acquisitions à venir.

MESURES DE SOUTIEN D'IVANHOÉ CAMBRIDGE ET D'OTÉRA CAPITAL

Ivanhoé Cambridge, la filiale immobilière de la CDPQ, a collaboré avec les différents paliers de gouvernement et a pris en compte les besoins de ses locataires pour leur proposer des solutions exceptionnelles de relance et de soutien, comme des reports de loyer.

Elle a également conclu un partenariat avec Lightspeed, leader de services infonuagiques de ventes en ligne pour les commerces. Le but : offrir aux locataires et restaurateurs de ses centres commerciaux au Canada un accès gratuit d'un an à des logiciels de ventes intégrés, ainsi qu'à des modules de gestion des stocks en temps réel et d'optimisation des services de livraison.

Soucieuse de favoriser le bien-être des commerçants et des clients et de leur procurer un environnement sécuritaire, Ivanhoé Cambridge a aussi mis en place un système de gestion virtuelle des files d'attente dans ses propriétés qu'elle a offert gratuitement à ses locataires.

De son côté, Otéra Capital, la filiale de crédit immobilier de la CDPQ, a accordé des mesures d'allègement afin de permettre à plusieurs entreprises québécoises, notamment dans les secteurs hôtelier et commercial, de reporter les paiements liés au remboursement de leurs prêts.

Croissance

Propulser les entreprises québécoises

La CDPQ s'associe aux entreprises québécoises et les accompagne activement dans la réalisation de leurs ambitions de croissance en partageant son expertise de pointe et la force de son réseau. Elle développe et appuie des initiatives d'impact destinées aux chefs de file de l'économie, en plus de promouvoir l'entrepreneuriat et de soutenir la relève.

Investissements en 2020

1. **WSP**

Placement privé de 64 M$ avec Investissements RPC, dont 44 M$ de la CDPQ, pour appuyer cette firme de services d'ingénierie et de construction de renommée mondiale dans le financement d'acquisitions.

2. **Groupe Canam**

Participation au rapatriement des activités canadiennes de ce chef de file de la construction, et à l'acquisition d'actifs aux États-Unis et outremer. Cette transaction de plus de 840 M$ lui permet de redevenir entièrement québécois et de continuer son expansion.

3. **Medicom**

Prêt à cet important fabricant et distributeur de fournitures médicales pour lui permettre d'explorer de nouvelles avenues d'expansion et d'accroître l'accessibilité de ses produits.

1

2

« Grâce au soutien de la CDPQ, Canam continue de grandir avec les mêmes standards de qualité et de fiabilité qui ont bâti sa réputation. La CDPQ fait équipe avec nous depuis plus d'un quart de siècle, et nous sommes heureux de poursuivre notre croissance à ses côtés. »

Marcel Dutil
Président du conseil d'administration de Groupe Canam

Équité 25³

Les questions liées à la diversité, que celle-ci soit de genre ou ethnoculturelle, font partie des priorités stratégiques de la CDPQ. Pour des raisons d'équité d'abord, mais aussi parce que la diversité représente un moteur de performance important pour les entreprises.

Le lancement du fonds Équité 25³ en octobre 2020 constitue l'un des résultats concrets de cet engagement. Son objectif : encourager les PME en croissance et les entreprises technologiques performantes du Québec et du Canada à accroître la diversité et l'inclusion dans leurs équipes grâce à un objectif mesurable. Les entreprises sélectionnées s'engagent à atteindre dans les cinq années suivant la confirmation de leur financement une représentation d'au moins 25 % de personnes issues de la diversité (femmes, membres des minorités visibles ou Autochtones) au sein de leur :

- conseil d'administration;
- équipe de gestion;
- actionnariat.

Le fonds Équité 25³ leur offre un investissement de 5 M$ à 30 M$ et un accompagnement opérationnel pour la mise en place et l'exécution d'un plan sur mesure en matière de diversité et d'inclusion. Un montant de 250 M$ sera ainsi déployé sur quatre ans, ce qui fait d'Équité 25³ le fonds le plus important créé à l'échelle nationale qui cible directement la diversité comme levier de développement et d'expansion.

Espace CDPQ: catalyseur de la croissance d'entreprises innovantes

L'Espace CDPQ est un hub d'investissement et d'accompagnement qui vise à propulser le développement d'entreprises technologiques québécoises prometteuses, à générer des synergies entre différents acteurs et à stimuler l'innovation au sein de l'économie.

Établi à Place Ville Marie, en plein cœur de Montréal, l'Espace CDPQ regroupe :

- 14 sociétés de capital de risque multisectorielles;
- 5 organisations dédiées au développement et à l'accompagnement;
- 3 partenaires canadiens ou internationaux en escale.

Ensemble, ces partenaires mettent en commun des capitaux, des réseaux et des expertises afin d'accélérer l'essor et la mondialisation d'entreprises à fort potentiel de croissance.

L'Espace CDPQ s'est fixé des ambitions claires pour les prochaines années :

- encourager l'innovation dans l'économie du Québec en stimulant les échanges entre les investisseurs et les entreprises technologiques;
- favoriser les collaborations en s'associant avec d'autres écosystèmes d'innovation mondiaux et en facilitant les relations entre les firmes de capital de risque locales et internationales.

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

ACCOMPAGNEMENT, RÉSEAUTAGE ET EXPERTISE : LES CLÉS DE CINQ ANNÉES DE SUCCÈS

Depuis ses débuts, l'Espace CDPQ joue un rôle déterminant auprès des entreprises technologiques d'ici en favorisant leur accès à des solutions de financement et aux ressources nécessaires à leur croissance.

Les 14 partenaires investisseurs – qui représentent plus de 800 entreprises et 6,6 G$ de capital sous gestion – ont ainsi réalisé, sur cinq ans, plus de 480 investissements et réinvestissements au Québec et 81 transactions de coïnvestissements.

Entre 2016 et 2020, près de 17 000 événements d'affaires, réunions et activités ont également été organisés et animés, au bénéfice de plus de 76 000 visiteurs.

espace cdpq

FAITS SAILLANTS 2020

L'Espace CDPQ a su rapidement s'adapter à la nouvelle réalité imposée par la COVID-19 en offrant ses activités destinées aux entrepreneurs en mode virtuel. Deux initiatives phares ont pu ainsi être poursuivies :

Axe IA

Fruit d'un partenariat stratégique avec Mila, l'Institut québécois d'intelligence artificielle (IA), cette initiative a pour vocation d'accélérer la commercialisation de nouveaux produits en IA. En 2020, le programme a accompagné 18 *start-up,* offert 13 événements et formations, et noué 33 maillages financiers ou d'expertises.

Hubs régionaux

Les entrepreneurs de deux accélérateurs technologiques associés à l'Espace CDPQ, établis à Québec et à Sherbrooke, ont participé à la troisième édition du Bootcamp en format virtuel. Cet événement personnalisé de trois jours a permis aux 14 entreprises participantes d'obtenir des conseils en financement et d'échanger avec des experts, des entrepreneurs et des investisseurs, créant ainsi une vingtaine de maillages.

Stimuler l'entrepreneuriat et encourager la relève

Parce que l'économie du Québec dépend de la vitalité de ses entreprises, la CDPQ consacre des efforts importants pour promouvoir l'entrepreneuriat et appuyer la nouvelle génération d'entrepreneurs. Elle porte également une attention particulière à l'accession d'un plus grand nombre de femmes à la direction d'entreprises performantes, la diversité constituant pour l'organisation une priorité.

ENTREPRENDRE AU FÉMININ

En 2020, la CDPQ a renouvelé son appui à plusieurs initiatives ciblant les entreprises détenues par des femmes :

1. **Palmarès d'entreprises québécoises au féminin**

En début d'année, l'organisation a participé au dévoilement de ce tout premier palmarès, en partenariat avec le magazine *Premières en affaires*. Cette compilation de 75 modèles inspirants, dont près d'une dizaine affichent un chiffre d'affaires supérieur à 50 M$, a pour but d'inciter les femmes en affaires à faire connaître leur succès pour encourager la relève économique au féminin.

2. **Plateforme RFAQ+**

Cette base de données d'entreprises à propriété féminine, fruit d'une collaboration avec le Réseau des Femmes d'affaires du Québec (RFAQ), a pour objectif d'augmenter la visibilité des entrepreneures et de leur permettre d'atteindre plus facilement les chaînes d'approvisionnement des grandes sociétés.

3. **Femmessor**

Actif dans 17 régions du Québec, Femmessor est un organisme qui soutient la création, la croissance et l'acquisition d'entreprises dirigées et détenues par des femmes. Un nouveau volet s'est ajouté en 2020 à ce partenariat : les cellules Femmessor Émergence, conçues pour répondre aux besoins spécifiques des entreprises en démarrage.

4. **Cheffes de file**

Tout au long de l'année, l'initiative Cheffes de file a continué sur sa lancée et accompagne désormais la croissance de 76 entrepreneures de 11 régions du Québec, dont le chiffre d'affaires se situe entre 5 M$ et 20 M$. Inauguré en 2018, ce programme s'oriente autour de trois piliers :

- la création d'une communauté de pratique;
- l'accès au réseau de partenaires de la CDPQ, ici et à l'international;
- l'accompagnement des participantes par une équipe d'experts.

En 2020, la programmation des activités a amorcé un virage numérique et une quinzaine d'événements virtuels ont été organisés, dont des groupes de discussions, des ateliers pratiques et des conférences d'experts. Les sujets abordés comprenaient, entre autres, la planification de la croissance post-pandémie pour leur entreprise, l'amélioration du parcours client et l'élaboration de la marque employeur.

5. **Devenir entrepreneur**

La plateforme Devenir entrepreneur a poursuivi ses activités, fidèle à sa mission de sensibilisation et d'information sur le métier d'entrepreneur. En cette année particulière, elle a aidé les entrepreneurs à mieux traverser la crise en mettant en lumière sur sa plateforme les multiples initiatives réalisées par ces derniers pour relever les défis posés par cette situation.

De plus, elle a contribué à les faire rayonner à travers de nombreux portraits, articles et balados, en mettant un accent particulier sur les entrepreneurs issus de la diversité.

INITIATIVES EN ENTREPRENEURIAT AVEC LES UNIVERSITÉS

L'Académie de la relève entrepreneuriale, en partenariat avec l'Université Laval, a entamé en 2020 la phase 2 de son programme d'accompagnement. Sa mission : accroître les compétences entrepreneuriales des étudiants et nouveaux diplômés investis dans le démarrage d'une entreprise à fort potentiel.

Par ailleurs, l'initiative Stratégies d'expansion, en collaboration avec l'Université de Sherbrooke, a continué d'appuyer la croissance et l'internationalisation d'entreprises dans des secteurs technologiques de pointe en mettant à leur disposition le réseau et l'expertise de la CDPQ. À terme, 20 entreprises bénéficieront de cet accompagnement.

En outre, à titre de partenaire fondateur du Creative Destruction Lab de HEC Montréal, la CDPQ a continué de miser sur l'intelligence artificielle et la science des données afin de tirer parti de l'expertise montréalaise dans ces secteurs. Le programme offre notamment des séances intensives avec des mentors, la possibilité de lever des capitaux et l'accès à un réseau d'experts de renommée mondiale.

Enfin, le programme du Carrefour d'entrepreneuriat et d'innovation de l'Université du Québec à Trois-Rivières a poursuivi sa vocation d'incubateur de talents.

RFAQ

femmessor
financement + accompagnement

LES CHEFFES DE FILE

devenir entrepreneur

Mondialisation

Naviguer sur les marchés internationaux

Au-delà de son rôle d'investisseur, la CDPQ s'engage à titre de partenaire à long terme auprès des entreprises québécoises en appuyant leurs projets d'expansion dans de nouveaux marchés. Son approche intégrée se fonde sur un accompagnement personnalisé à toutes les étapes de leur développement, notamment grâce à la force de son réseau au Québec et à travers le monde.

Investissements en 2020

1. **KDC/ONE**
Appui à ce fournisseur de solutions de fabrication et d'emballage pour produits de beauté, de soins personnels et d'entretien domestique dans l'acquisition de Zobele Group, un chef de file mondial de la fabrication de produits d'entretien et d'assainissement de l'air.

2. **Eddyfi/NDT**
Investissement dans ce leader des technologies d'inspection non destructives de la région de Québec pour soutenir deux acquisitions majeures : NDT Global, une entreprise établie en Irlande, et Halfwave, une société norvégienne active à l'échelle mondiale.

3. **CAE**
Investissement de 150 M$ pour appuyer les projets d'expansion de ce chef de file du secteur de l'aéronautique, dont l'acquisition de Flight Simulation Company pour accroître ses services de formation en Europe.

1

2

« Parce que notre plan de croissance repose entre autres sur des acquisitions stratégiques à l'international, il est essentiel de nous associer à un investisseur comme la CDPQ, qui partage nos ambitions et qui possède des équipes autant au Québec qu'ailleurs dans le monde, pour nous accompagner dans la poursuite de notre développement. »

Martin Thériault
Président et chef de la direction d'Eddyfi/NDT

3

Bond technologique

Accélérer le virage numérique

Consciente de l'apport crucial de la technologie à la croissance économique et à la compétitivité des entreprises québécoises dans le monde d'aujourd'hui et de demain, la CDPQ s'implique activement dans ce domaine. Elle encourage les entreprises à accélérer leur virage numérique et investit dans celles qui misent sur la technologie pour déployer des modèles d'affaires innovants.

Investissements en 2020 – Virage numérique

1. **LCI Éducation**

Prêt à cet important réseau québécois d'établissements d'enseignement postsecondaire pour renforcer sa présence numérique, accélérer son expansion internationale et soutenir la réussite du repreneuriat familial.

2. **Monarques**

Engagement de 5 M$ afin de favoriser la relance de la production d'or à la mine Beaufor de Val-d'Or et de permettre à l'entreprise d'intégrer des solutions d'intelligence artificielle et d'analytique avancée à ses activités.

3. **Intact Corporation financière**

Investissement dans ce fournisseur d'assurances pour contribuer à l'acquisition des opérations canadiennes, britanniques et internationales de RSA Insurance Group. Cette entente engendrera des retombées importantes pour l'économie québécoise, dont un investissement par l'entreprise de 1,5 G$ en technologies, la croissance de ses équipes dans ce secteur et l'expansion de ses activités de gestion d'actifs.

1

2

3

« Nous sommes privilégiés de pouvoir compter sur un partenaire institutionnel de la qualité de la CDPQ. Son financement et son accompagnement nous permettent de perfectionner notre technologie et de poursuivre notre croissance, afin d'offrir des services virtuels de soins de santé intégrés à un nombre grandissant d'employeurs au Canada et à l'international. »

Cherif Habib
PDG et cofondateur de Dialogue

Accompagnements et investissements en 2020 – Entreprises technologiques

1. **Nuvei**

Appui à ce fournisseur mondial de logiciels de paiement lors de son introduction à la Bourse de Toronto, laquelle était alors la plus importante à y avoir été réalisée par une entreprise technologique.

2. **Logibec**

Prêteur principal lors de l'acquisition par Novacap et Investissement Québec de ce spécialiste des solutions et logiciels d'application en soins de santé. Cette transaction lui permet de redevenir québécois, de consolider sa position de leader au Canada et de soutenir sa croissance.

3. **Lightspeed**

Accompagnement dans l'introduction à la Bourse de New York de ce leader reconnu pour sa solution de gestion infonuagique intégrée et considéré comme la première licorne québécoise à faire son entrée en bourse, à Toronto en 2019.

4. **Dialogue**

Participation à une ronde de financement de 43 M$ pour permettre à ce chef de file de la télémédecine au Canada d'étendre sa gamme de services et de poursuivre sa croissance à l'international.

1

2

3

4

Économie et milieux de vie durables

Miser sur des projets d'avenir

La CDPQ investit dans des projets qui contribuent à la durabilité de l'économie du Québec et qui favorisent sa prospérité à long terme. Grâce à sa capacité financière et à son expertise, elle peut entreprendre et réaliser des projets structurants – en infrastructures, en immobilier et dans les énergies renouvelables – qui améliorent le quotidien et les milieux de vie des Québécoises et des Québécois.

Investissements en 2020

1. **AddÉnergie**
Nouvelle ronde d'investissement dans cet exploitant québécois de réseaux de bornes de recharge pour véhicules électriques afin qu'il poursuive son plan de développement et son expansion nord-américaine.

2. **Sollio Groupe Coopératif**
150 M$ en crédit privé, en partenariat avec Rabobank et le Fonds de solidarité FTQ, pour permettre à cette coopérative agricole québécoise, la plus importante au Canada, de moderniser ses activités de production et d'accroître son impact au Québec.

3. **MKB**
Appui à cette société de capital d'investissement montréalaise dans le lancement d'un fonds de 150 M$ axé sur l'accélération de la transition énergétique et destiné aux entreprises des secteurs de l'énergie propre et du transport durable.

1

« AddÉnergie a connu une forte expansion au Canada et une entrée réussie sur le marché américain, notamment grâce à l'appui de la CDPQ. Nous sommes en bonne position pour accélérer notre croissance en Amérique du Nord, alors que la transition en faveur des véhicules électriques s'accélère et qu'elle est de plus en plus reconnue comme un facteur clé pour lutter contre les changements climatiques. »

Louis Tremblay
Président et chef de la direction d'AddÉnergie

2

3

CDPQ Infra : des projets d'infrastructures au service d'une mobilité durable

CDPQ Infra a pour mission de bâtir des infrastructures de transport durable pour les collectivités. Elle agit à titre de maître d'œuvre de grands projets dont elle assume la responsabilité de toutes les phases, de la planification à l'exploitation, en passant par le financement et la réalisation.

CDPQ Infra supervise actuellement le développement du Réseau express métropolitain (REM), un réseau de métro léger électrique, 100 % automatisé, dans la grande région de Montréal. Elle a aussi proposé le REM de l'Est pour desservir des secteurs de l'est et du nord-est de la métropole. La filiale réalise des études de faisabilité et poursuit des discussions pour d'autres projets de transport collectif, ici comme ailleurs dans le monde. Au Québec, selon la gouvernance établie, c'est le gouvernement qui propose les projets pour lesquels CDPQ Infra est amenée à formuler un avis, en plus de développer des propositions techniques et financières.

LE REM, LE NOUVEAU RÉSEAU DU GRAND MONTRÉAL

Le REM constitue le plus important projet de transport en commun au Québec depuis 50 ans. Il desservira plusieurs secteurs de la région métropolitaine de Montréal, y compris le centre-ville, certaines universités, la Rive-Sud, la Rive-Nord, l'Ouest-de-l'Île et l'aéroport Montréal-Trudeau. Avec un réseau de 67 km, 26 stations et une fréquence de passage élevée, il transportera les usagers 20 heures sur 24 et 7 jours sur 7. Ces derniers pourront effectuer un transfert vers les principales lignes du métro de Montréal aux stations Bonaventure, McGill et Édouard-Montpetit.

Le projet du REM génère des retombées majeures au Québec :

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

+ 30 000 emplois directs et indirects pendant la construction

Près de 2 G$ versés en salaires

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

Un chantier en progression malgré les défis

Avec plus de 20 chantiers et 2 000 ouvriers et travailleurs, les travaux du REM ont continué d'avancer en 2020 en dépit des défis occasionnés par la COVID-19. Ses impacts ont toutefois occasionné une révision de l'échéancier de quelques mois. Ainsi, la mise en service de la première antenne, soit celle reliant la station Brossard à la gare Centrale, est désormais planifiée au printemps-été 2022.

En 2020, plusieurs jalons ont été franchis, dont :

- la pose de quelque 11 km de rails;
- l'installation de plus de la moitié de la structure aérienne dans l'Ouest-de-l'Île;
- la construction d'une vingtaine de stations;
- le dévoilement des quatre premières voitures de métro.

À la fin de l'année, une voiture a effectué une première sortie à l'occasion d'essais dynamiques. Puis, au début 2021, une voiture a circulé pour la première fois sur l'ensemble d'un segment représentant 3,5 km. Les tests des composantes du système automatisé se poursuivront tout au long de l'année sur la Rive-Sud.

LE REM DE L'EST, UN NOUVEAU PROJET POUR UNE MOBILITÉ ACCRUE

Ce nouveau projet de 10 G$, annoncé à la fin 2020, représente un réseau additionnel de 32 km et de 23 stations dans l'est et le nord-est de Montréal. Le REM de l'Est participera à la revitalisation de ce secteur de la ville, améliorera la mobilité des usagers et générera des bénéfices économiques et environnementaux majeurs.

Sa phase de développement se déroulera en 2021 et 2022, et comprendra :

- la collecte et l'analyse des informations relatives aux différents sites;
- les consultations publiques avec les parties prenantes du projet;
- la réalisation de l'étude d'impact environnemental;
- la conduite des audiences publiques du BAPE.

Un comité d'experts indépendants provenant de différents milieux sera également créé en début d'année 2021 afin d'émettre des recommandations sur la qualité architecturale du réseau et son intégration urbaine en amont de la conception. Leur contribution sera majeure, puisque les lignes directrices de la signature architecturale et urbanistique qui émaneront de leurs travaux seront imposées aux consortiums retenus pour la construction.

Ivanhoé Cambridge : façonner des milieux de vie durables

Ivanhoé Cambridge gère de façon dynamique son portefeuille d'immeubles au Québec, en plus de développer des projets qui visent à répondre aux besoins des usagers pour les années à venir. Son ambition : offrir des solutions urbaines centrées sur le bien-être des gens, ainsi qu'une expérience de travail et de service améliorée pour tous.

Durant cette année hors norme, Ivanhoé Cambridge a mis en place des solutions exceptionnelles de relance et de soutien pour ses locataires et ses clients tout en continuant de gérer de façon soutenue ses propriétés, notamment celles situées au centre-ville de Montréal. La filiale immobilière a ainsi signé des ententes avec plusieurs locataires pour ses tours de bureaux au cœur de la métropole, dont :

- Behavox à la Maison Manuvie;
- Dentons, Mercer, Marsh et Oliver Wyman au 1 PVM;
- SAP au 5 PVM.

Ces ententes représentent une superficie de 215 000 pieds carrés (20 000 mètres carrés), dans des bureaux de classe mondiale, conçus pour améliorer la flexibilité des espaces et encourager des façons novatrices de travailler en équipe.

LE PROJET NOUVEAU CENTRE : EXPÉRIMENTER POUR MIEUX INNOVER

Cet ambitieux plan de revitalisation de plus de 1 G$ vise à transformer le centre-ville de Montréal en un lieu vibrant, accessible et riche en expériences. Pour mener à bien cet immense chantier, Ivanhoé Cambridge mise sur une vision d'innovation et de développement durable axée sur les besoins des utilisateurs de ses espaces. Ce projet constitue en quelque sorte un laboratoire; un champ d'expérimentation en matière de design, de construction et d'offre de services professionnels. Le savoir-faire acquis profitera ensuite à d'autres de ses propriétés ailleurs dans le monde.

Le Projet Nouveau Centre s'articule autour de quatre projets phares, dont deux sont achevés :

- La transformation de l'hôtel Fairmont Le Reine Elizabeth, avec à son sommet l'Espace C2 et sa vue imprenable sur le centre-ville, ainsi que le campus d'affaires CoLab 3, qui propose des salles multifonctions dans le but d'encourager la créativité et l'innovation.
- La construction de la Maison Manuvie, un édifice certifié LEED Or pour son architecture durable et écologique, qui affiche un taux d'occupation de 98 %.

Les deux autres projets ont progressé en 2020 malgré les bouleversements causés par la crise :

- La revitalisation de l'Esplanade PVM, qui retrouvera sa vocation première de lieu de rencontres urbaines, ainsi que l'ouverture du Cathcart Restaurants et Biergarten. Cette aire de restauration propose une offre culinaire unique et variée – trois restaurants avec service, neuf comptoirs et deux cafés –, le tout dans un emplacement de choix : un immense jardin intérieur baigné de lumière naturelle, sous le pavillon en verre de l'Esplanade. Dans le contexte de la pandémie, des services de cueillette et de livraison ont été mis en place.
- Le réaménagement complet du Centre Eaton de Montréal, qui a accueilli de grandes bannières comme Uniqlo en 2020 et Décathlon en 2019. Le Time Out Market, le marché gastronomique tant attendu, dévoilé en 2019, regroupe pour sa part les meilleurs chefs et restaurants de la ville sous un même toit. Depuis la pandémie, ces derniers proposent également des services de livraison et de commande pour emporter.

Miser sur nos talents en appuyant la recherche et l'expertise locale

La CDPQ participe activement à la création d'un bassin d'experts qualifiés en nouant différents partenariats avec des universités québécoises, dont deux nouvelles ententes en investissement durable, et en éthique et conformité. Sa stratégie de soutien à la recherche et à la formation s'étend à plusieurs régions du Québec. Déterminée à développer la relève, elle accueille également de nombreux stagiaires chaque année.

ÉTHIQUE ET CONFORMITÉ

Lancé en 2020 en collaboration avec HEC Montréal, le programme Éthique et conformité offre à ses participants un tour d'horizon des meilleures pratiques en la matière. Il leur propose des outils et des ateliers pour implanter un programme d'éthique et de conformité adapté à leur organisation, acquérir une expertise sur des thématiques de pointe et activer leur réseau d'affaires.

INVESTISSEMENT DURABLE

En 2020, le nouveau programme Écosystème de la durabilité, en partenariat avec l'Université Concordia, a créé des occasions de rencontre et d'échange d'informations, d'expériences et d'idées de coopération entre étudiants, universitaires, investisseurs, entreprises et organisations politiques sur des sujets liés au développement durable.

En outre, la CDPQ a renouvelé son soutien au programme d'investissement responsable de Polytechnique Montréal, qui explore l'enjeu des changements climatiques, et l'élaboration d'indicateurs et de scénarios.

FINANCE ET ÉCONOMIE

La CDPQ collabore de près avec deux chaires de l'École des sciences de la gestion de l'Université du Québec à Montréal (ESG UQAM).

La première chaire se consacre à la recherche en gestion de portefeuille et à la formation de talents spécialisés dans ce domaine. Ses objectifs incluent entre autres :

- le développement d'une recherche scientifique de pointe;
- l'analyse de nouvelles pratiques et de différents facteurs de risque et de rendement;
- le partage des connaissances.

La seconde chaire mène des recherches en macroéconomie et en prévisions tout en préparant une relève d'économistes de haut niveau. Elle noue de multiples partenariats avec des institutions publiques et privées au Canada ainsi qu'avec des instituts de recherche nationaux et internationaux. Elle vise à favoriser le développement de méthodologies dans le but :

- de construire un indice de vulnérabilité de l'activité économique aux changements climatiques;
- d'incorporer les prévisions climatiques dans les modèles de prévisions macroéconomiques;
- d'analyser l'impact macroéconomique des catastrophes naturelles et de la tarification du carbone.

STAGES

La CDPQ offre chaque année des stages en finance ou dans d'autres domaines clés. En 2020, elle a ainsi accueilli 140 étudiants et stagiaires, pour des périodes de quatre à huit mois. Ces stages représentent pour eux une expérience enrichissante au sein d'une grande organisation et participent à la formation d'une relève compétente.

Un vaste réseau de fournisseurs partout au Québec

La CDPQ et ses filiales recourent aux services de nombreuses entreprises québécoises pour réaliser leurs activités, ce qui nécessite l'apport d'environ 2 200 fournisseurs établis au Québec. En 2020, les déboursés au Québec de la CDPQ et de ses filiales, y compris CDPQ Infra, se sont chiffrés à plus de 2 G$, un seuil comparable à celui de 2019, et ce, en dépit de la pandémie et du ralentissement de certaines dépenses.

Dans sa Politique en matière de contrats d'acquisition ou de location de biens et services, la CDPQ a pour objectif de favoriser 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 2020, l'actif total de la CDPQ au Québec s'établissait à 68,3 G$, dont 50 G$ dans le secteur privé. Au cours de l'année, les équipes responsables des placements au Québec ont été très actives, avec 3,1 G$ de nouveaux investissements et engagements.

Les équipes ont réalisé des transactions d'importance dans chaque activité d'investissement en fonction des quatre piliers de l'approche au Québec, dont bon nombre déjà présentées dans les pages précédentes. Cette section dresse le bilan pour chacune des activités d'investissement au terme de l'exercice 2020.

Le tableau 24, à la page 85, montre les 20 principaux investissements de la CDPQ au Québec dans les portefeuilles Placements privés, Infrastructures et Marchés boursiers.

PLACEMENTS PRIVÉS ET INFRASTRUCTURES

En 2020, l'actif total de la CDPQ au Québec en placements privés s'élevait à 16,4 G$ (voir le tableau 22). Les placements privés incluent des participations directes dans des sociétés privées et des titres boursiers d'entreprises cotées dans le cas de premières émissions ou de transactions majeures. La CDPQ investit aussi dans des sociétés québécoises à petite capitalisation, ce qui lui permet de stimuler à la fois leur essor et le marché des actions au Québec.

En 2020, l'actif total au Québec dans les infrastructures totalisait 4,7 G$ (voir le tableau 23).

TABLEAU 22

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

	2020			2019		
	Actif	**Engagements non déboursés**	**Actif et engagements non déboursés**	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés
Petites et moyennes entreprises	**2 334**	**711**	**3 045**	1 863	713	2 576
Grandes entreprises	**14 105**	**144**	**14 249**	11 174	179	11 353
Total	**16 439**	**855**	**17 294**	13 037	892	13 929

TABLEAU 23

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

	2020			2019		
	Actif	**Engagements non déboursés**	**Actif et engagements non déboursés**	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés
Grandes entreprises	**4 671**	**980**	**5 651**	4 233	1 363	5 596

Fonds d'investissement

Au cours des cinq dernières années, la CDPQ a augmenté de façon importante sa participation dans les fonds de capital de risque et de développement, ainsi que d'acquisitions par emprunt. En 2020, elle a investi dans les fonds suivants :

- MKB, qui cible les entreprises en croissance axées sur l'électrification des transports et les énergies renouvelables;
- Novacap, une firme d'investissement réputée dans le domaine du placement privé et du rachat d'entreprises.

Ces partenariats avec des fonds spécialisés permettent à la CDPQ d'élargir le périmètre de ses investissements. Cela lui donne aussi accès à une pépinière d'entreprises prometteuses, d'où émergent souvent des cibles potentielles pour des investissements directs. Plusieurs investissements des dernières années découlent ainsi de cette stratégie, dont ceux dans Hopper, Lightspeed, Dialogue, TrackTik et AlayaCare.

MARCHÉS BOURSIERS

La part des titres québécois au sein du portefeuille Marchés boursiers s'élevait à 8,6 G$ au 31 décembre 2020. Les titres de sociétés du Québec comptaient pour 36 % du total de l'actif du mandat Canada. Cette pondération représente plus du double du poids de ces titres dans l'indice S&P/TSX, lequel se situait à 16 % à la fin de l'année.

IMMOBILIER ET CRÉDIT IMMOBILIER

La CDPQ compte une filiale spécialisée en immobilier, Ivanhoé Cambridge, et une filiale de crédit immobilier, Otéra Capital. Les actifs et engagements de ces dernières sont détaillés au tableau 26, à la page 86, tandis que les 10 principaux placements du portefeuille Immeubles au Québec sont présentés au tableau 25, à la page 86. Au 31 décembre 2020, l'actif total de la CDPQ en immobilier et crédit immobilier au Québec se chiffrait à 9,3 G$.

Ivanhoé Cambridge

Ivanhoé Cambridge développe, acquiert et gère des propriétés et des projets immobiliers d'envergure. La filiale est l'un des plus grands propriétaires et gestionnaires d'immeubles du Québec et un leader mondial de l'immobilier.

Au 31 décembre 2020, elle détenait 67 immeubles au Québec, pour une valeur totale de 4,8 G$. Son portefeuille comprenait :

- 47 immeubles logistiques et industriels;
- 8 immeubles de bureaux;
- 6 centres commerciaux;
- 3 hôtels de prestige;
- 3 immeubles résidentiels (environ 300 unités).

Au total, ses immeubles logistiques et industriels, ses centres commerciaux et ses immeubles de bureaux au Québec atteignent une superficie de plus de 15 millions de pieds carrés (1,4 million de mètres carrés).

TABLEAU 24

VINGT PRINCIPAUX PLACEMENTS AU QUÉBEC –
PLACEMENTS PRIVÉS, INFRASTRUCTURES ET MARCHÉS BOURSIERS
(au 31 décembre 2020)

- Alimentation Couche-Tard
- Boralex
- BRP
- CAE
- CDPQ Infra (REM)
- CGI
- CN
- Cogeco Communications
- Dollarama
- Gildan
- iA Groupe financier
- Innergex énergie renouvelable
- KDC/ONE
- Lightspeed
- Nuvei
- Redevances Aurifères Osisko
- SNC-Lavalin
- Stella-Jones
- Trencap (Énergir)
- WSP

Otéra Capital

Prêteur de premier plan au Canada, Otéra Capital émet également des prêts aux États-Unis. Au 31 décembre 2020, ses activités au Québec représentaient :

- 196 immeubles commerciaux répartis dans 11 régions;
- 4,5 G$ d'actifs;
- une dizaine de nouveaux prêts et de refinancements consentis en 2020.

TABLEAU 25

DIX PRINCIPAUX PLACEMENTS AU QUÉBEC – PORTEFEUILLE IMMEUBLES
(au 31 décembre 2020)

- Centre Eaton de Montréal, Montréal
- Édifice Jacques-Parizeau, Montréal
- Fairmont Le Château Frontenac, Québec
- Fairview Pointe-Claire, Pointe-Claire
- Galeries d'Anjou, Montréal
- Laurier Québec, Québec
- Le 1000 De La Gauchetière, Montréal
- Place Ste-Foy, Québec
- Place Ville Marie, Montréal
- Pure Industrial Real Estate Trust (PIRET)

TABLEAU 26

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

	2020			2019		
	Actif	**Engagements non déboursés**	**Actif et engagements non déboursés**	Actif	Engagements non déboursés	Actif et engagements non déboursés
Centres commerciaux	**2 367**	**89**	**2 456**	2 945	190	3 135
Bureaux	**4 595**	**49**	**4 644**	4 899	51	4 950
Multirésidentiel	**856**	**530**	**1 386**	845	734	1 579
Autres	**1 439**	**108**	**1 547**	2 396	41	2 437
Total	**9 257**	**776**	**10 033**	11 085	1 016	12 101

FINANCEMENT ET REVENU FIXE

Depuis sa création, la CDPQ exerce un rôle clé dans le financement au Québec, et ce, autant dans le secteur privé que public.

Au 31 décembre 2020, l'actif total en titres obligataires des secteurs public et privé québécois s'élevait à 29,3 G$ (voir le tableau 27).

Secteur privé

Ces dix dernières années, les activités de l'organisation auprès du secteur privé ont considérablement augmenté, atteignant 10,9 G$ en 2020. Parce que les entreprises privées stimulent la croissance, le financement de leurs projets lui permet de soutenir l'économie tout en générant des rendements attrayants à long terme pour ses déposants.

Au fil du temps, la CDPQ a ainsi financé de nombreuses entreprises québécoises inscrites en bourse ou non. En tant que partenaire de longue date, elle appuie leurs ambitions de croissance et d'expansion dans les marchés locaux et internationaux.

Les équipes spécialisées dans le revenu fixe collaborent de près avec celles des placements privés dans le but de proposer des montages financiers adaptés aux projets et aux besoins précis des entreprises. Ce travail d'équipe permet d'intégrer une composante de financement dans certains investissements en capital-actions.

Secteur public

La CDPQ a toujours été un important détenteur de titres obligataires du secteur public québécois. Cela comprend des titres émis par :

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

En 2020, l'actif dans le secteur public a légèrement diminué par rapport à l'année précédente, ce qui reflète le virage des portefeuilles de revenu fixe vers le crédit privé.

TABLEAU 27

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

	2020	2019
Secteur privé : titres de sociétés	**10,9**	10,4
Secteur public québécois		
Gouvernement du Québec	**11,7**	12,6
Hydro-Québec	**5,7**	5,6
Autres sociétés d'État	**0,8**	0,8
Municipalités et sociétés paragouvernementales	**0,2**	0,1
Sous-total	**18,4**	19,1
Total	**29,3**	29,5

Rapports du conseil d’administration et de ses comités

Rapport du conseil d'administration

FAITS SAILLANTS

1
Révision et confirmation des orientations stratégiques de la CDPQ et des priorités d'exécution des équipes.

2
Suivi de l'évolution de la pandémie de COVID-19, dont l'examen de scénarios économiques et financiers, et leur incidence sur l'évolution de la stratégie et les rendements.

3
Approbation et suivi des dossiers d'investissement qui relèvent de son autorité.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

MANDAT

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.

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

COMPOSITION (au 31 décembre 2020)

Au 31 décembre 2020, le conseil comptait 14 administrateurs sur un nombre maximal de 15. Au cours de l'année, le gouvernement du Québec, après avoir consulté le conseil, a nommé à titre de membre indépendant Jean-François Blais, administrateur de sociétés, et a confirmé le renouvellement des mandats de Wendy Murdock, administratrice de sociétés, ainsi que de Gilles Godbout, également administrateur de sociétés.

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 indépendants et du conseil pris dans son ensemble.

La diversité de genre constitue aussi 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 nos sociétés en portefeuille et chez nos partenaires d'investissement. Au 31 décembre 2020, le conseil comptait 43 % de femmes.

Le tableau 28, à la page 91, fait état des différents profils au sein du conseil. Il présente notamment les principaux domaines d'expertise des administrateurs externes, 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

	Âge			Mandat	Lieu de résidence			Diversité		5 principaux domaines de connaissance ou d'expertise								
Administrateurs[1]	< 40 ans	40 à 65 ans	≥ 65 ans	Nombre d'années au conseil	Québec	États-Unis	Europe	Homme/femme	Autre[2]	Investissement	Déposants	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		•		3			•	F	•			•	•		•	•	•	
Sylvain Brosseau		•		2	•			H		•	•		•			•		•
Alain Côté		•		1	•			H		•			•	•	•	•		
Michel Després		•		4	•			H			•	•		•	•		•	
Gilles Godbout			•	7	•			H		•	•	•		•	•			
Lynn Jeanniot		•		1	•			F				•	•	•		•	•	
Maria S. Jelescu Dreyfus		•		1		•		F	•	•		•	•	•				•
Jean La Couture			•	7	•			H		•		•	•		•		•	
Diane Lemieux		•		6	•			F			•	•	•	•			•	
Wendy Murdock			•	4		•		F	•	•		•			•	•	•	
Ravy Por	•			1	•			F	•				•		•	•	•	•
Robert Tessier			•	11	•			H			•	•		•		•	•	

1. Charles Emond, à titre de président et chef de la direction, est membre d'office du conseil. Il est en poste depuis moins d'un an et réside au Québec.
2. Ces administrateurs ont déclaré sur une base volontaire appartenir à l'un des groupes de diversité représentant les différentes composantes de la société québécoise.

TABLEAU 29

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS AU SENS DU DÉCRET[1]

(en dollars)

Administrateurs	Rémunération annuelle	Rémunération à titre de président d'un comité	Jetons de présence	Rémunération totale
Jean-François Blais[2]	12 275	–	14 010	26 285
Ivana Bonnet-Zivcevic[3]	19 947	6 235	27 086	53 268
Sylvain Brosseau	19 947	–	37 360	57 307
Alain Côté[4]	19 947	4 762	33 624	58 333
Gilles Godbout	19 947	–	31 090	51 037
Lynn Jeanniot	20 760	–	26 152	46 912
Maria S. Jelescu Dreyfus	22 602	–	28 954	51 556
François Joly[4]	4 713	1 473	8 406	14 592
Jean La Couture[3]	19 947	6 235	29 888	56 070
Wendy Murdock	19 947	4 762	28 954	53 663
Ravy Por[2]	19 947	–	27 086	47 033
Total	199 979	23 467	292 610	**516 056**

1. Conformément aux termes du Décret :
   a. Le jeton de présence pour une réunion extraordinaire de courte durée du conseil ou d'un comité, tenue par téléconférence, est de la moitié du jeton de présence accordé pour une réunion régulière.
   b. Jusqu'au 31 mars 2020, une réduction était appliquée à la rémunération des administrateurs qui étaient des retraités du secteur public.
2. Ces administrateurs ont reçu un jeton de présence pour leur participation à titre d'observateur à une réunion de comités.
3. Ces administrateurs ont reçu un jeton de présence pour leur participation à une réunion du comité de sélection de la CDPQ.
4. Ces administrateurs ont reçu des jetons de présence pour leur participation à des réunions du comité d'audit des filiales immobilière ou de crédit immobilier de la CDPQ.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

La rémunération des administrateurs est prévue par décret du gouvernement du Québec. Leur rémunération pour 2020 est présentée au tableau 29, à la page 91. Les administrateurs ont aussi droit au remboursement de leurs frais de voyage et de séjour.

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.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Le conseil assume ses fonctions directement ou par l'intermédiaire de quatre comités, soit :

- le comité de vérification;
- le comité de gouvernance et d'éthique;
- le comité d'investissement et de gestion des risques;
- le comité des ressources humaines.

Le rapport des activités de chacun de ces comités est présenté aux pages suivantes. Les principales responsabilités dont s'est acquitté le conseil durant l'année sont présentées dans les pages suivantes.

TABLEAU 30

RELEVÉ DES PRÉSENCES DES ADMINISTRATEURS AUX RÉUNIONS DU CONSEIL ET DES COMITÉS POUR L'EXERCICE 2020[1]

Administrateurs	Conseil d'administration		Comité de vérification	Comité d'investissement et de gestion des risques		Comité de gouvernance et d'éthique		Comité des ressources humaines		Comité de sélection
	6 rég.	12 extra.	6 rég.	6 rég.	5 extra.	6 rég.	3 extra.	7 rég.	4 extra.	1 rég.
Jean-François Blais	4/4	5/5	3/3	–	–	–	–	–	–	–
Ivana Bonnet-Zivcevic	5	12	–	–	–	–	–	6	4	1
Sylvain Brosseau	6	12	–	6	5	–	–	7	4	–
Alain Côté	6	12	6	5/5	5	–	–	–	–	–
Michel Després	6	11	–	–	–	–	–	–	–	–
Gilles Godbout	6	12	6	6	5	–	–	–	–	–
Lynn Jeanniot	6	12	–	–	–	–	–	6	4	–
Maria S. Jelescu Dreyfus	6	12	–	6	5	–	–	–	–	–
François Joly	1/1	3/3	2/2	1/1	–	–	–	–	–	–
Jean La Couture	6	12	–	6	5	–	–	–	–	1
Diane Lemieux	6	11	–	–	–	–	–	–	–	–
Wendy Murdock	6	11	4/4	1/1	–	6	3	–	–	–
Ravy Por	6	12	–	–	–	6	3	–	–	–
Michael Sabia	–	1/1	–	–	–	–	–	–	–	–
Charles Emond	6	11/11	–	–	–	–	–	–	–	–
Robert Tessier	6	12	–	–	–	6	3	7	4	1

1. Les administrateurs justifient leurs absences aux réunions régulières d'un comité ou du conseil auprès du Secrétariat de la CDPQ. Au cours de l'année 2020, des administrateurs 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 de nos règles de gestion de conflits d'intérêts potentiels.

Orientations stratégiques

Le conseil a revu et approuvé les orientations stratégiques de la CDPQ et le budget annuel, ainsi que les priorités d'exécution de chaque équipe. Durant l'année, le conseil a reçu et examiné des rapports réguliers de la direction sur le suivi et l'évolution de ces priorités.

Pandémie de COVID-19

Dans le contexte de la pandémie, le conseil a entre autres examiné avec la direction différents scénarios économiques et financiers, de même que leur incidence sur l'évolution de la stratégie et les rendements.

Le conseil a par ailleurs approuvé le programme d'appui aux entreprises québécoises et aux organismes communautaires qui s'est ajouté à d'autres initiatives de contribution à l'effort collectif.

De plus, dans un contexte de transition de l'ensemble des employés en mode télétravail, le conseil a revu l'environnement numérique et la posture de cybersécurité de la CDPQ, en plus de porter une attention particulière à la santé globale des employés ainsi qu'aux initiatives mises en œuvre pour les soutenir et les accompagner. Les scénarios de retour au bureau ont été examinés, et le conseil a échangé avec la direction sur l'évolution de l'environnement de travail post-COVID-19, notamment en ce qui concerne les horaires, le mode de travail et l'aménagement des bureaux.

Résultats financiers, contrôle interne et supervision de la gestion des risques

Avec le concours du comité de vérification, le conseil s'est acquitté de ses responsabilités à l'égard des résultats financiers, des contrôles internes et de la gestion des risques. Il a notamment :

- examiné et approuvé les états financiers consolidés au 30 juin et au 31 décembre;
- évalué l'intégrité de l'ensemble des contrôles appliqués aux différentes données servant à l'établissement de ces états financiers et des notes afférentes;
- examiné les rendements des secteurs d'investissement et approuvé les communiqués portant sur les résultats financiers;
- examiné et approuvé le rapport annuel de la CDPQ;
- approuvé la révision de plusieurs politiques, soit :
  - la Politique de contrôle interne;
  - la Politique de divulgation de l'information financière;
  - la Politique sur les contrats d'acquisition ou de location de biens et de services;
- suivi l'évolution des projets technologiques visant la mise à jour du système de divulgation financière;
- approuvé la révision des délégations d'autorité.

Voir le Rapport du comité de vérification, à la page 96, pour plus d'information sur les responsabilités dont se sont acquittés le comité et le conseil.

Investissement et gestion des risques

Le conseil, avec le concours du comité d'investissement et de gestion des risques, a veillé tout au long de l'année à l'application d'un encadrement et d'un processus de gestion des risques efficaces et rigoureux. Ainsi, le conseil a notamment :

- approuvé les dossiers d'investissement qui relèvent de son autorité 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;
- suivi l'évolution de la réalisation du Réseau express métropolitain (REM);
- approuvé la révision des politiques d'investissement de certains portefeuilles spécialisés;
- approuvé la révision de la politique de gestion intégrée des risques;
- approuvé l'encadrement du risque de liquidité et s'est assuré de suivre la stratégie globale de la CDPQ concernant la gestion de ce risque.

Voir le Rapport du comité d'investissement et de gestion des risques, à la page 117, pour plus d'information sur les responsabilités dont se sont acquittés le comité et le conseil.

Gouvernance d'entreprise

Le conseil s'est réuni en l'absence des membres de la direction et a tenu des séances de discussion avec le président et chef de la direction en l'absence des autres membres de la direction. Il a également reçu un rapport d'activité de chacun des comités au cours de chaque réunion, lui permettant d'examiner et de se prononcer sur les recommandations qui lui ont été faites. Par ailleurs, sur la recommandation du comité de gouvernance et d'éthique, le conseil a :

- revu la composition de ses comités;
- approuvé le profil d'expertise et d'expérience des membres indépendants;
- approuvé la Politique sur la prévention et la détection de la fraude et de la corruption;
- approuvé la révision de la Politique de dons et commandites;
- approuvé la révision de la Politique sur les principes régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse;
- approuvé la révision du Code d'éthique et de déontologie applicable aux dirigeants et employés, ainsi que celle du Code d'éthique et de déontologie des administrateurs de la CDPQ et de ses filiales immobilière et de crédit immobilier.

Programme d'orientation et de formation continue

Le conseil reconnaît l'importance d'offrir à ses membres la formation et l'appui nécessaires afin qu'ils puissent 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 contenant de l'information sur, notamment, les lois et règlements applicables à la CDPQ, les mandats du conseil et de ses comités, le Code d'éthique et de déontologie des administrateurs, le cadre de gouvernance, le profil d'expertise et d'expérience des membres indépendants, le calendrier des réunions et le processus d'évaluation;
- des rencontres avec le président du conseil, les 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 des représentants de différentes équipes de la CDPQ, ou à l'occasion par des représentants externes, sur des sujets pertinents 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 2020, les membres ont suivi des formations sur divers sujets, dont :

- la gestion des risques;
- l'économie;
- l'investissement durable;
- l'impact de la pandémie de COVID-19 sur les activités d'audit interne et la divulgation financière;
- les partenariats stratégiques;
- la fiscalité;
- la gouvernance.

Voir le Rapport du comité de gouvernance et d'éthique, à la page 99, pour plus d'information sur les responsabilités dont se sont acquittés le comité et le conseil en matière de gouvernance et d'éthique.

Gestion des ressources humaines

Au début de l'année 2020, le conseil a procédé, avec l'approbation du gouvernement, à la nomination de Charles Emond à titre de président et chef de la direction. Appuyé par le comité des ressources humaines, le conseil a adopté, à la suite de sa nomination, ses objectifs pour l'exercice 2020 et a évalué sa performance, ainsi que ses conditions de rémunération globale.

De plus, le conseil a approuvé des changements à la structure organisationnelle, lesquels ont donné lieu à plusieurs nominations importantes durant l'année. Kim Thomassin, qui était première vice-présidente, Affaires juridiques et Secrétariat, a été nommée première vice-présidente et cheffe des Placements au Québec et de l'Investissement durable. Helen Beck, qui œuvrait déjà au sein de l'équipe Marchés boursiers, est devenue première vice-présidente et cheffe des Marchés boursiers, tandis qu'Ève Giard a été nommée au poste de première vice-présidente, Talent et performance. De plus, Vincent Delisle a été nommé premier vice-président et chef des Marchés liquides, Marc-André Blanchard a été nommé premier vice-président et chef, CDPQ mondial et Michel Lalande a été nommé premier vice-président, Affaires juridiques et Secrétariat.

Dans ce contexte de changements à la structure organisationnelle, le conseil a également revu l'ajout de responsabilités à certains membres de la haute direction, dont la responsabilité de la stratégie globale à Martin Coiteux, nommé chef, Analyse économique et Stratégie globale, et le leadership de la nouvelle approche transversale en technologies à Alexandre Synnett, nommé premier vice-président et chef des Technologies.

À la fin de l'année 2020, le conseil a approuvé la nomination de Jean-Marc Arbaud à titre de président et chef de la direction de CDPQ Infra, ainsi que celle de Martin Laguerre au poste de premier vice-président et chef, Placements privés et Solutions de financement.

Le conseil a par ailleurs approuvé l'évaluation de la performance et les conditions de rémunération globale des membres de la haute direction.

Voir le Rapport du comité des ressources humaines, à la page 101, pour plus d'information sur les responsabilités dont se sont acquittés le comité et le conseil.

Rapport du comité de vérification

FAITS SAILLANTS

1
Examen et suivi de la préparation des états financiers.

2
Approbation du plan d'audit interne triennal et suivi des activités découlant de ce plan.

3
Suivi et analyse des effets de toutes les activités mises en œuvre visant une utilisation optimale des ressources.

LE COMITÉ DE VÉRIFICATION

MANDAT

Le comité de vérification supervise la conformité des états financiers par rapport à la situation financière de la CDPQ. De plus, il s'assure, entre autres, de la mise en place de mécanismes de contrôle interne adéquats et efficaces, et d'un processus de gestion des risques.

Pour une description complète du mandat du comité de vérification, nous vous invitons à consulter la section Gouvernance du www.cdpq.com.

COMPOSITION (au 31 décembre 2020)

La composition du comité a été revue en 2020. Celui-ci comprend quatre membres indépendants, dont le président du comité :

- Président : Alain Côté (membre invité aux réunions du comité d'investissement et de gestion des risques)
- Membres : Jean-François Blais, Gilles Godbout et Wendy Murdock

Le président du conseil assiste aux réunions du comité.

À noter que ce comité est composé notamment de professionnels 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.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Nombre de réunions en 2020 : 6

Le comité de vérification joue un rôle essentiel dans la bonne gouvernance financière de la CDPQ, entre autres au chapitre de la surveillance de la communication de l'information financière, de la gestion des risques et des contrôles internes, des vérificateurs internes et des vérificateurs externes.

Durant l'année, le comité s'est acquitté notamment des responsabilités suivantes :

Information financière

En 2020, le comité a :

- examiné et recommandé au conseil pour approbation les états financiers consolidés avec la Direction financière ainsi qu'avec les coauditeurs, soit le Vérificateur général du Québec et la firme EY. Dans le cadre de cet examen, le comité a notamment revu le processus de préparation des états financiers et d'évaluation des investissements, ainsi que les éléments de trésorerie, notamment la liquidité, le levier et le financement;
- examiné le rapport sur le déroulement du processus d'attestation financière permettant au président et chef de la direction et à la première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations d'attester publiquement que les contrôles et procédures de communication de l'information de même que les contrôles internes à l'égard de l'information financière sont conçus adéquatement et sont efficaces;

- discuté avec les coauditeurs de leurs rapports à la suite de l'examen intermédiaire au 30 juin et de l'audit au 31 décembre;
- examiné et recommandé au conseil pour approbation les communiqués traitant des résultats financiers de la CDPQ;
- examiné les travaux de préparation du rapport annuel;
- examiné les résultats trimestriels, les charges d'exploitation et le suivi budgétaire;
- discuté avec les coauditeurs de leur plan d'audit des états financiers de la CDPQ et de leurs procédés internes de contrôle de la qualité;
- suivi l'application de la politique relative à l'indépendance des auditeurs externes et approuvé les honoraires d'EY;
- reçu des suivis sur les projets relatifs à l'évolution des systèmes de divulgation financière;
- discuté de façon régulière avec la première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations en l'absence des autres membres de la direction;
- discuté avec les coauditeurs de divers aspects de leur mandat en l'absence des membres de la direction;
- reçu des comptes rendus du président du comité à la suite de sa participation aux réunions des comités d'audit des filiales immobilière et de crédit immobilier.

Audit interne

En 2020, le comité a :

- approuvé la Charte de l'audit interne;
- approuvé le plan d'audit interne 2020-2022 et revu ceux des filiales immobilière et de crédit immobilier, et de CDPQ Infra;
- examiné les rapports d'activité 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;
- suivi la mise en application par la direction des recommandations de l'Audit interne;
- suivi les activités exécutées par l'Audit interne des filiales immobilière et de crédit immobilier;
- validé que l'équipe Audit interne est en mesure d'agir de manière indépendante de la direction;
- discuté de façon régulière avec la vice-présidente, Audit interne en l'absence des membres de la direction.

Contrôles internes et plan d'utilisation optimale des ressources

En 2020, le comité a :

- examiné le plan visant une utilisation optimale des ressources, ainsi que le suivi et l'analyse des effets de toutes les activités mises en œuvre découlant de ce plan;
- examiné les résultats des travaux d'évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière, de même que des contrôles et procédures de communication de l'information financière, dont ceux des filiales immobilière et de crédit immobilier, et de CDPQ Infra;
- revu la couverture d'assurances.

Gestion des risques

En 2020, le comité a :

- discuté avec des membres de la première vice-présidence, Affaires juridiques et Secrétariat :
  - 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;
  - des rapports sur les dossiers litigieux impliquant la CDPQ ou ses filiales;
- reçu les mémoires de délibérations des réunions du comité d'investissement et de gestion des risques;
- revu les mesures mises en œuvre dans le contexte de la pandémie de COVID-19 et de la transition des employés en mode télétravail;
- revu les activités en matière de gestion de la fiscalité internationale;
- revu le programme de sécurité des technologies numériques;
- revu et recommandé au conseil pour approbation les délégations d'autorité;
- examiné et recommandé au conseil pour approbation la Politique en matière de contrats d'acquisition ou de location de biens et de services, la Politique de contrôle interne ainsi que la Politique de divulgation de l'information financière.

RECOURS À DES EXPERTS EXTERNES

Le comité de vérification n'a pas fait appel à de tels services en 2020. Il a toutefois appuyé la direction lorsqu'elle a eu recours à des firmes externes pour une révision indépendante de la juste valeur de certains placements.

Rapport du comité de gouvernance et d'éthique

FAITS SAILLANTS

1
Révision des Codes d'éthique et de déontologie de la CDPQ et de certaines filiales opérantes.

2
Révision des règles de gouvernance applicables entre la CDPQ et certaines de ses filiales opérantes.

3
Révision de la composition du conseil et de ses comités.

LE 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.

Pour une description complète du mandat du comité de gouvernance et d'éthique, nous vous invitons à consulter la section Gouvernance du www.cdpq.com.

COMPOSITION (au 31 décembre 2020)

La composition du comité a été revue en 2020. Celui-ci comprend quatre membres indépendants, dont la présidente du comité :

- Présidente : Wendy Murdock
- Membres : Gilles Godbout, Ravy Por et Robert Tessier

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Nombre de réunions en 2020 : 9

Le comité assiste le conseil et lui fait des recommandations, à des fins d'approbation, à l'égard de la détermination de la composition du conseil et de ses comités, de la mise en œuvre du processus annuel d'évaluation du fonctionnement du conseil et de ses comités, de l'élaboration des règles de gouvernance et d'éthique, et de la surveillance de l'application des politiques quant à la conduite des affaires de la CDPQ.

Durant l'année, le comité s'est acquitté notamment des responsabilités suivantes :

Composition, rendement et opérations du conseil et de ses comités

En 2020, le comité a :

- revu la composition du conseil et de ses comités de manière à s'assurer que leur composition respecte les exigences de la Loi sur la CDPQ et leur permet d'assumer pleinement leurs responsabilités;
- revu, en collaboration avec le comité des ressources humaines, le profil d'expertise et d'expérience pour le choix des membres indépendants;
- procédé à l'évaluation du fonctionnement du conseil et de ses comités;
- revu la reddition de comptes sur les activités de formation auxquelles ont participé les membres du conseil et élaboré le plan de formation;
- revu le programme d'accueil des nouveaux administrateurs afin d'assurer une intégration harmonieuse et rapide de ceux-ci;
- vu à la mise en place et au maintien de structures et de procédures pour permettre au conseil d'agir de manière indépendante de la direction.

Le comité s'est notamment assuré de la tenue, à chaque réunion régulière, de séances de discussion en l'absence des membres de la direction.

Politiques et pratiques en matière de gouvernance et d'éthique

En 2020, le comité a :

- revu les règles de gouvernance entre la CDPQ et certaines de ses filiales opérantes;
- examiné la révision de la Politique de dons et commandites et revu le bilan des activités de philanthropie et de commandites institutionnelles;
- examiné la révision de la Politique sur les principes régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse;
- examiné la Politique sur la prévention et la détection de la fraude et de la corruption;
- examiné les rapports sur les activités d'investissement durable;
- examiné le rapport sur la désignation d'administrateurs au sein des conseils d'administration des sociétés dans lesquelles la CDPQ investit;
- examiné les modifications aux règles d'éthique et de déontologie applicables aux membres du conseil, aux dirigeants et aux employés de la CDPQ, de ses filiales immobilière et de crédit immobilier, ainsi que de ses filiales en propriété exclusive;
- revu le bilan d'application du Code d'éthique et de déontologie des administrateurs et s'est assuré que chaque membre a communiqué ses intérêts en conformité avec les dispositions du Code ainsi que de la Loi sur la CDPQ;
- examiné les rapports relatifs aux transactions sur les titres de sociétés ayant des liens avec un administrateur de la CDPQ.

RECOURS À DES EXPERTS EXTERNES

Le comité de gouvernance et d'éthique n'a pas eu recours à de tels services en 2020.

Rapport du comité des ressources humaines

FAITS SAILLANTS

1
Gestion en période de crise et soutien à l'ensemble des équipes de la CDPQ en contexte de pandémie et de télétravail prolongé.

2
Bonification de la stratégie de diversité et d'inclusion en vue d'offrir à tous les employés une expérience inclusive.

3
Préparation de la CDPQ et de ses talents afin de saisir les occasions et de relever les défis de demain liés à l'évolution de l'organisation et du marché du travail.

LE COMITÉ DES RESSOURCES HUMAINES

MANDAT

Le comité a pour mandat d'examiner 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 des ressources humaines.

Pour une description complète du mandat du comité des ressources humaines, nous vous invitons à consulter la section Gouvernance du www.cdpq.com.

COMPOSITION (au 31 décembre 2020)

Le comité est composé de quatre membres indépendants, dont la présidente du comité :

- Présidente : Ivana Bonnet-Zivcevic
- Membres : Sylvain Brosseau, Lynn Jeanniot et Robert Tessier

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Nombre de réunions en 2020 : 11

Président et chef de la direction

À la suite de la nomination de Charles Emond au poste de président et chef de la direction, le comité a examiné et recommandé au conseil d'administration l'approbation de ses objectifs pour l'exercice 2020. Conséquemment, le comité a examiné et recommandé au conseil pour approbation l'évaluation de la performance et les conditions de rémunération globale du président et chef de la direction.

Haute direction

Le comité a revu et recommandé au conseil pour approbation des modifications à la structure organisationnelle dans le contexte de l'arrivée en poste du président et chef de la direction. Ces modifications ont mené à plusieurs nominations importantes durant l'année. Kim Thomassin, qui était première vice-présidente, Affaires juridiques et Secrétariat, a été nommée première vice-présidente et cheffe des Placements au Québec et de l'Investissement durable. Helen Beck, qui œuvrait déjà au sein de l'équipe Marchés boursiers, est devenue première vice-présidente et cheffe des Marchés boursiers, tandis qu'Ève Giard a été nommée au poste de première vice-présidente, Talent et performance. De plus, Vincent Delisle a été nommé premier vice-président et chef des Marchés liquides, Marc-André Blanchard a été nommé premier vice-président et chef, CDPQ mondial et Michel Lalande a été nommé premier vice-président, Affaires juridiques et Secrétariat.

Dans ce contexte de changements à la structure organisationnelle, le comité a également revu l'ajout de responsabilités à certains membres de la haute direction, dont la responsabilité de la stratégie globale à Martin Coiteux, nommé chef, Analyse économique et Stratégie globale, et le leadership de la nouvelle approche transversale et intégrée en technologies à Alexandre Synnett, nommé premier vice-président et chef des Technologies.

À la fin de l'année 2020, à la suite du départ de Macky Tall, le comité a revu et recommandé au conseil pour approbation la nomination de Jean-Marc Arbaud à titre de président et chef de la direction de CDPQ Infra, et la nomination de Martin Laguerre au poste de premier vice-président et chef, Placements privés et Solutions de financement.

Par ailleurs, le comité a examiné et recommandé au conseil d'administration, pour approbation, l'évaluation de la performance et la détermination de la rémunération globale des membres de la haute direction.

Étant donné le contexte économique exceptionnel lié à la pandémie de COVID-19, la CDPQ a pris la décision de geler les salaires de l'ensemble des leaders de l'organisation et de ses filiales pour l'année 2020.

Stratégies et politiques clés de la gestion intégrée des talents

En 2020, le comité s'est penché sur plusieurs initiatives en matière de gestion intégrée des talents. Le comité a notamment revu :

- les mesures mises en œuvre pour soutenir les employés en contexte de pandémie et de télétravail prolongé;
- le bilan de l'année 2019 et le suivi des cibles prioritaires en matière de gestion des talents à travers l'examen d'indicateurs clés, dont les embauches, la diversité femmes-hommes et la diversité générationnelle, le ratio d'encadrement et la mobilité interne;
- la stratégie et le suivi des initiatives en matière de diversité et d'inclusion;
- le programme de mentorat renouvelé;
- la démarche d'identification des compétences clés du futur et de mise en œuvre des leviers de développement associés;
- l'exercice de maintien de l'équité salariale;
- en collaboration avec le comité de gouvernance et d'éthique, le profil d'expertise et d'expérience pour la nomination des membres indépendants du conseil.

Recours à des experts externes

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme de rémunération variable, le comité et le conseil d'administration ont eu recours aux services d'une firme indépendante d'experts-conseils reconnue en matière de rémunération du personnel, qui œuvre dans le secteur des caisses de retraite, Hugessen Consulting. Le comité tient compte de l'avis et des recommandations de Hugessen Consulting, mais prend ses propres décisions, qui peuvent être basées sur des renseignements autres que les recommandations de cet expert.

POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

Travaux du comité relatifs à la rémunération

Durant l'année 2020, 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 dirigeants 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, ainsi que les propositions relatives à l'application du coïnvestissement, 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 dans le contexte de la pandémie de COVID-19. Il s'est penché sur les conditions salariales des employés de la CDPQ pour 2021 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 des employés 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 rémunération[1]

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 35, à la page 110. Pour ce poste, la rémunération globale doit se situer entre la médiane et le troisième quartile (75e 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 34 organisations, dont la liste se trouve au tableau 37, à la page 111. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà du décile supérieur (90e rang centile) du marché de référence. Pour les premiers vice-présidents en investissement, un échantillon réduit de celui décrit précédemment est utilisé. Il regroupe 17 entreprises pour lesquelles les actifs sous gestion sont de plus de 20 G$. La liste se retrouve au tableau 36, à la page 110.

Pour les postes non liés à l'investissement, le marché de référence est celui du Québec et doit comprendre notamment les emplois du secteur public. Ainsi, le marché de référence comprend un échantillon représentatif de grandes entreprises québécoises des secteurs public et privé, ainsi que d'entreprises du secteur financier. L'échantillon actuel comprend 54 organisations, dont la liste se trouve au tableau 38, à la page 111. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà du troisième quartile (75e rang centile) du marché de référence.

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 2020, 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.

Objectifs stratégiques liés à la politique de rémunération

La CDPQ doit pouvoir compter sur des employés hautement compétents qui lui permettent 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 des employés 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 employés 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 dirigeants à ceux des déposants :** afin qu'ils orientent leur contribution individuelle et d'équipe vers le succès soutenu à long terme de la CDPQ.

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

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 des employés 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 2020, le conseil d'administration a approuvé les recommandations formulées par la direction de la CDPQ visant à :

- maintenir les échelles de salaire 2020 près de la médiane des marchés de référence, telle que mesurée par des firmes externes reconnues;
- verser une enveloppe d'augmentation se situant près de la médiane des prévisions d'augmentation du marché.

Étant donné le contexte économique exceptionnel lié à la pandémie de COVID-19, la CDPQ a pris la décision de geler les salaires de l'ensemble des leaders de l'organisation et des filiales de la CDPQ pour l'année 2020.

Rémunération variable

Dans le milieu de l'investissement, la rémunération variable est une composante essentielle de la rémunération globale offerte aux employés 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 à ses employés, 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 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 les employés visés, à différer une partie de cette rémunération variable dans un compte de coïnvestissement sur une période de trois ans (voir le graphique 33, à la page 107). Ce mécanisme permet de continuer à lier les intérêts des dirigeants à ceux des déposants, en faisant fluctuer ces montants en fonction du rendement absolu généré pour les déposants.

Pour les employés visés 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, 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

L'attribution de la rémunération variable n'est jamais garantie : elle dépend toujours de l'évaluation des critères de performance tels qu'ils sont établis par le programme de rémunération variable. Ainsi, l'attribution de la rémunération variable des employés est évaluée à l'aide des trois composantes illustrées dans le graphique 31.

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 2016

Depuis cinq ans, la CDPQ a investi du capital constructif dans de nombreux projets, entreprises et initiatives. Le comité des ressources humaines met en lumière les faits saillants de ces réalisations, y compris celles de 2020, dont plusieurs sont présentées dans ce rapport.

- Sur cinq ans, la CDPQ a obtenu des résultats de placement de 110,7 G$ grâce à un rendement annualisé de 7,8 %. Cette performance surpasse de 0,2 % celle de son indice de référence, se traduisant par 1,7 G$ de valeur ajoutée.
- En 2020, dans un environnement hors norme caractérisé par des contrastes importants entre les catégories d'actif, la CDPQ a dégagé un rendement de 7,7 % qui, au global, répond aux besoins de ses déposants. Par rapport à son indice, elle présente un écart de - 1,5 %, lequel s'explique surtout par la contreperformance du portefeuille Immeubles, durement frappé par la pandémie. Au total, 24,8 G$ de résultats de placement ont été générés.
- Au Québec, la CDPQ contribue à bâtir une économie dynamique, compétitive et durable. Son actif dans le secteur privé s'est établi à 50 G$ à la fin 2020, en hausse de 30 G$ depuis 10 ans. Pour aider les entreprises québécoises à traverser la crise, elle a créé une enveloppe de 4 G$, qui leur permettra également de propulser leur plan de relance et de croissance à plus long terme. Pendant l'année, 3,1 G$ de nouveaux investissements et engagements ont été réalisés en fonction des quatre piliers de sa stratégie : la croissance des entreprises, leur mondialisation, l'accélération du bond technologique et le développement d'une économie et de milieux de vie durables – entre autres avec la construction du REM.
- Ces dernières années, en plus d'effectuer de nombreuses transactions dans toutes les catégories d'actif, les équipes ont mis en œuvre les grandes orientations de l'organisation, avec des résultats probants :
  - En revenu fixe, le repositionnement des activités vers le crédit privé s'est révélé profitable, avec une valeur ajoutée de 3,3 G$ depuis 2017.
  - Le portefeuille Placements privés a aussi créé une forte valeur ajoutée (9,0 G$ sur cinq ans, dont 4,9 G$ en 2020) qui découle des excellents résultats des sociétés en portefeuille et d'un accompagnement accru en post-investissement.

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

- Le portefeuille Marchés boursiers a livré un bon rendement et procuré 48,1 G$ de résultats de placement nets sur cinq ans.
- Du côté des infrastructures, le portefeuille a atteint 31,7 G$ d'actif net grâce à une performance soutenue sur la période, en plus d'avoir bien réagi pendant la crise en raison de sa diversification.
- En immobilier, les deux dernières années ont été difficiles, mais le repositionnement du portefeuille s'est accéléré dans la foulée de la pandémie. Plus de 70 transactions totalisant 8,7 G$ ont ainsi été réalisées dans des secteurs porteurs, tels que la logistique ou les projets à vocation mixte. De plus, l'exposition aux centres commerciaux a diminué de façon importante et des mesures ont été prises par Ivanhoé Cambridge pour optimiser sa structure et diminuer ses coûts.

- Depuis cinq ans, la CDPQ a poursuivi sa mondialisation, ce qui lui a permis de saisir des occasions attrayantes dans plusieurs pays. Son exposition aux marchés internationaux a augmenté de 137 G$, pour s'établir à 68 %, avec une hausse marquée aux États-Unis, en Asie-Pacifique et en Amérique latine. Afin de mieux coordonner ses activités dans les différentes régions et ses relations d'affaires à travers le monde, elle a aussi créé CDPQ mondial en 2020.
- La CDPQ est devenue l'un des plus grands investisseurs à l'échelle mondiale dans les actifs durables. Depuis 2017, ses placements sobres en carbone ont crû de 18 G$ et son empreinte carbone par dollar investi a diminué de 38 %. La CDPQ a aussi été active en matière de diversité, notamment avec la création d'un fonds de 250 M$ qui vise à accroître la diversité et l'inclusion dans les entreprises du Québec et du Canada.
- Par ailleurs, pour améliorer son impact en technologies et en faire un véritable levier de performance, une stratégie intégrée en technologies a été mise en place pendant l'année.
- Finalement, sur cinq ans, l'actif net de la CDPQ a augmenté de 117,5 G$, pour s'établir à 365,5 G$ au 31 décembre 2020.

Rémunération variable 2020

En tenant compte de la rémunération variable versée et différée, la rémunération globale des employés de la CDPQ en 2020 se situe en deçà de la médiane des marchés de référence pour une performance de 7,8 % sur cinq ans. Le montant total de la rémunération variable octroyée aux employés de la CDPQ au Québec et à l'international s'est établi à 158,7 M$ en 2020, comparativement à 156,8 M$ en 2019. Ce montant reflète toutefois une diminution moyenne de près de 8 % par employé en raison des variations d'effectifs.

Plus spécifiquement, et selon une analyse produite par Willis Towers Watson, la rémunération globale des employés se positionne dans un intervalle se situant entre les 14e et 68e rangs centiles et en moyenne au 35e rang centile (où le 100e rang centile représente la rémunération la plus élevée du marché) des marchés de référence selon le poste occupé, la performance spécifique des portefeuilles et la rémunération octroyée pour ces postes (voir le tableau 32).

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 2020, 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 2020, les multiples de rendement moyen 2016-2020 et les multiples de la rémunération variable 2020 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 2020 est raisonnable dans le contexte du marché, considérant la performance de la CDPQ en 2016, 2017, 2018, 2019 et 2020. »

TABLEAU 32

POSITIONNEMENT DE LA RÉMUNÉRATION GLOBALE SELON LE POSTE OCCUPÉ

Postes	Rémunération globale maximale selon le Règlement[1]	Positionnement moyen de la rémunération globale octroyée en 2020 par rapport aux marchés de référence selon le Règlement
Postes liés à l'investissement	90e rang centile	Du 14e au 68e rang centile et, en moyenne, au 35e rang centile
Postes non liés à l'investissement	75e rang centile	

1. Les positionnements en rang centile auxquels réfère la rémunération globale maximale se retrouvent à l'annexe A du Règlement intérieur.

Coïnvestissement : rémunération variable différée

Le coïnvestissement vise à renforcer l'alignement des intérêts des employés 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 coïnvestie 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 sous forme de rémunération variable différée avec restrictions. Le graphique 33 présenté ci-dessous 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 coïnvestissement.

Étant donné le contexte économique exceptionnel de 2020 lié à la pandémie de COVID-19, les membres du comité de direction ont reporté et coïnvesti le maximum possible de leur rémunération variable 2019 pour une période de trois ans, c'est-à-dire jusqu'en 2022, et ce, en date du 1er janvier 2020. Ces montants reportés varieront selon les rendements de la CDPQ, ce qui démontre leur engagement envers la réalisation de la mission de l'organisation et leur alignement complet sur les résultats à livrer aux déposants dans une période inédite.

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 coïnvestissement est de 55 %. Pour tous les vice-présidents ainsi que pour les employés 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 %.

La CDPQ offre aux employés visés l'option de différer et de coïnvestir une portion additionnelle de leur rémunération variable dans un compte de coïnvestissement. Depuis 2020, cette offre a été élargie aux employés hors Canada, là où les lois le permettent.

Pour les employés 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 des employés visés est donc moins élevé que celui des autres employés 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'augmenter la proportion d'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, 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.

GRAPHIQUE 33

RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE ET COÏNVESTIE

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 employés 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 qu'ils occupent. De plus, les cadres et professionnels 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

Les employés bénéficient 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 qu'ils procèdent à une évaluation annuelle de leur état de santé.

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

Revue de la performance

Au début de son mandat, le comité a recommandé au conseil d'administration une série d'objectifs individuels proposés par le président et chef de la direction. Le contexte de pandémie, déclaré un mois après l'entrée en poste de M. Emond, a exigé d'adapter les grands objectifs de ce dernier afin de refléter les priorités d'action qu'exige un tel environnement.

- Un premier objectif consistait à minimiser les risques sur la santé physique et psychologique des employés, et à maintenir l'engagement et la mobilisation des équipes dans ce contexte hors norme.
- Un deuxième objectif visait à assurer le pilotage global du portefeuille dans un environnement de marché marqué par une pandémie et plus particulièrement à : gérer les liquidités de façon serrée, voir au rééquilibrage des portefeuilles, assurer le suivi des actifs en portefeuille et maintenir un dialogue soutenu avec les principaux partenaires de la CDPQ pour leur offrir du soutien au besoin, et positionner la CDPQ pour la reprise.
- Un troisième objectif visait à établir la nouvelle structure organisationnelle permettant de soutenir l'exécution de la stratégie de la CDPQ pour les prochaines années, notamment à l'international et en matière de technologies.
- Un quatrième objectif consistait à assurer une présence particulière pour soutenir les entreprises québécoises bien positionnées pour l'avenir, et ce, malgré les défis posés par le contexte de pandémie.

Revue de la rémunération globale

Le conseil a décidé de nommer Charles Emond au poste de président et chef de la direction, et cette nomination est entrée en vigueur le 1er février 2020. 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 2019 et sont présentées au graphique 34, à la page 109.

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 coïnvestissement.

La composante liée au rendement global de la CDPQ correspond, cette année, au rendement sur une période de cinq ans s'échelonnant de 2016 à 2020. Le rendement annualisé sur cette période correspond à 7,8 %, soit 110,7 G$ de valeur ajoutée au-dessus du portefeuille de référence. Ce rendement représente une performance solide sur cinq ans.

Quant à la composante liée aux objectifs d'entreprise, sous la direction de M. Emond depuis le 1er février 2020, la CDPQ a :

- assuré une gestion étroite des risques posés par l'environnement de marché exceptionnel, notamment en maintenant un bon niveau de liquidités, en ajustant de façon prudente les valeurs de ses actifs moins liquides les plus affectés par la pandémie, en offrant un soutien de premier plan à ses entreprises en portefeuille et en amorçant le repositionnement de certaines de ses activités pour tenir compte du nouvel environnement;
- continué de jouer un rôle de premier plan auprès des sociétés québécoises, notamment par le biais d'une enveloppe destinée à les aider à traverser la pandémie et à se positionner pour la relance, ainsi que par des investissements soutenus dans le secteur privé québécois, dont auprès d'entreprises liées à la nouvelle économie;
- assuré le suivi rigoureux du projet du REM et des travaux en cours entourant les projets de prolongement, y compris l'annonce du REM de l'Est en fin d'année;
- renforcé la gestion et la valorisation des activités de post-investissement pour accroître l'impact de la CDPQ auprès des entreprises en portefeuille et créer davantage de valeur pour ses déposants;
- revu le modèle de gouvernance de ses filiales opérantes;
- poursuivi le déploiement de la stratégie d'investissement face au défi climatique, avec des transactions importantes, notamment dans les énergies renouvelables, et avec la participation active à de grandes initiatives mondiales pour favoriser la transition de l'économie, qu'on pense à l'Alliance Net-Zéro ou au Réseau de leadership d'investisseurs (RLI).

En conclusion, M. Emond a exercé un leadership rassembleur pour mobiliser les équipes et maintenir leur niveau d'engagement et de performance dans un contexte hors norme. La CDPQ a ainsi pu poursuivre le déploiement de sa stratégie pour générer des résultats solides à long terme au bénéfice de ses déposants, en plus d'avoir mené les travaux nécessaires afin de bien positionner son portefeuille pour l'avenir. Le comité et le conseil d'administration considèrent que M. Emond a livré une performance remarquable qui a dépassé largement les objectifs fixés.

Le conseil d'administration lui a octroyé une rémunération variable de 2 750 000 $ et, de ce montant, M. Emond a choisi de différer un montant de 1 512 500 $ au titre du compte de coïnvestissement. En 2023, 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 2021 et 2023.

GRAPHIQUE 34

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

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 19 002 $ pour la CDPQ en 2020. 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.

Rémunération du président et chef de la direction et des cinq dirigeants les mieux rémunérés pour les années 2018 à 2020

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 dirigeants les mieux rémunérés agissant sous son autorité immédiate (voir le tableau 39, à la page 112).

TABLEAU 35

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 36

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES DE PREMIERS VICE-PRÉSIDENTS 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)
- 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 d'Hydro-Québec
- 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)

TABLEAU 37

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES LIÉS À L'INVESTISSEMENT

- Addenda Capital
- Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)
- ATB Financial
- Axium Infrastructure
- Bimcor
- British Columbia Investment Management Corporation (BCI)
- Commission de la sécurité professionnelle et de l'assurance contre les accidents du travail (CSPAAT)
- Connect First Credit Union
- Corporation Fiera Capital
- Desjardins Gestion internationale d'actifs
- Division des investissements du CN
- Exportation et développement Canada (EDC)
- Financière Sun Life
- Gouvernement de la Nouvelle-Écosse
- Groupe financier Connor, Clark & Lunn
- Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)
- HRM Pension Plan
- iA Groupe financier
- 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
- Otéra Capital
- Patrimoine Richardson
- Provident10
- Régime de retraite d'Hydro-Québec
- Régime de retraite de Postes Canada
- Régime de retraite de TELUS
- Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS)
- Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)
- The Civil Service Superannuation Board of Manitoba
- Vestcor

TABLEAU 38

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES NON LIÉS À L'INVESTISSEMENT

- AbbVie Canada
- Addenda Capital
- Aimia
- Air Canada
- Alcoa
- Alimentation Couche-Tard
- Banque Laurentienne
- Bell Canada
- Bombardier
- Bombardier Aviation
- Bombardier Transport
- Broadridge Financial Solutions
- CIBC Mellon
- 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
- Molson Coors Beverage Company
- 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
- UAP
- Via Rail Canada
- Vidéotron

TABLEAU 39

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET DES CINQ HAUTS DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS POUR LES ANNÉES 2018 À 2020

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 coïnvesti (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 coïnvesti 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	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 $
	2018	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Macky Tall[5] Chef des Actifs réels et des Placements privés, CDPQ Président et chef de la direction, CDPQ Infra	2020	500 000 $	1 755 000 $	s.o.	1 755 000 $	90 000 $	41 900 $	2 386 900 $
	2019	500 000 $	593 900 $	1 854 100 $	2 448 000 $	90 000 $	42 100 $	3 080 100 $
	2018	485 000 $	1 113 700 $	811 300 $	1 925 000 $	92 200 $	42 000 $	2 544 200 $
Emmanuel Jaclot[6] Premier vice-président et chef des Infrastructures	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 €
	2018	248 000 €	504 900 €	617 100 €	1 122 000 €	10 000 €	5 600 €	1 385 600 €
Claude Bergeron Chef de la Direction des risques et Relations avec les déposants	2020	440 000 $	447 300 $	546 700 $	994 000 $	136 400 $	40 100 $	1 610 500 $
	2019	440 000 $	0 $	1 244 000 $	1 244 000 $	136 400 $	40 600 $	1 861 000 $
	2018	431 000 $	400 000 $	600 000 $	1 000 000 $	137 900 $	41 900 $	1 610 800 $
Kim Thomassin[7] Première vice-présidente et cheffe des Placements au Québec et de l'Investissement durable	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 $
	2018	400 000 $	154 000 $	616 000 $	770 000 $	128 000 $	38 800 $	1 336 800 $
Maarika Paul Première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations	2020	440 000 $	0 $	795 000 $	795 000 $	237 600 $	41 400 $	1 514 000 $
	2019	440 000 $	0 $	806 000 $	806 000 $	237 600 $	41 200 $	1 524 800 $
	2018	415 000 $	202 500 $	607 500 $	810 000 $	240 700 $	42 500 $	1 508 200 $

1. Tel que mentionné à la page 107 du présent rapport, comme le prévoit le programme de rémunération variable, les hauts dirigeants ont l'obligation de différer au minimum 55 % de leur rémunération variable annuelle octroyée dans un compte de coïnvestissement.
2. 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. Cette valeur est calculée par la firme Willis Towers Watson.
3. 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.
4. La rémunération globale de M. Emond reflète celle octroyée à titre de premier vice-président jusqu'en février 2020. À la rémunération globale octroyée s'ajoutent des montants compensatoires liés à son embauche à titre de premier vice-président (1 482 000 $ en 2020 et 1 769 000 $ en 2021).
5. M. Tall a quitté ses fonctions le 31 décembre 2020.
6. Pour M. Jaclot, à la rémunération globale octroyée, s'ajoute une allocation temporaire de 280 000 € par année échelonnée jusqu'en mai 2023. De plus, à la rémunération globale octroyée, s'ajoute un montant compensatoire de 300 000 € en 2020. La rémunération de ce dirigeant est présentée en euros.
7. La rémunération globale de Mme Thomassin reflète celle octroyée à titre de première vice-présidente, Affaires juridiques et Secrétariat jusqu'en avril 2020.

TABLEAU 40

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET DES CINQ HAUTS DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS POUR LES ANNÉES 2017 À 2020

Nom et poste principal	Exercice (année)	Rémunération variable différée et coïnvestie[1]	Rendement cumulatif au moment du paiement	Coïnvestissement antérieur décaissé en 2020[2]
Charles Emond Président et chef de la direction	2020	1 512 500 $		
	2019	2 200 000 $		
	2018	s.o.		
	2017	s.o.	s.o.	s.o.
Macky Tall Chef des Actifs réels et des Placements privés, CDPQ Président et chef de la direction, CDPQ Infra	2020	s.o.		
	2019	1 854 100 $		
	2018	811 300 $		
	2017	646 300 $	80 083 $	726 383 $
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	2020	526 900 €		
	2019	1 114 300 €		
	2018	617 100 €		
	2017	s.o.	s.o.	s.o.
Claude Bergeron Chef de la Direction des risques et Relations avec les déposants	2020	546 700 $		
	2019	1 244 000 $		
	2018	600 000 $		
	2017	528 000 $	65 424 $	593 424 $
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe des Placements au Québec et de l'Investissement durable	2020	726 000 $		
	2019	965 000 $		
	2018	616 000 $		
	2017	560 000 $	69 389 $	629 389 $
Maarika Paul Première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations	2020	795 000 $		
	2019	806 000 $		
	2018	607 500 $		
	2017	600 000 $	74 346 $	674 346 $

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 après trois ans.
2. Le coïnvestissement 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.

TABLEAU 41

SOMMAIRE DE LA RETRAITE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET DES CINQ HAUTS DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS[1]

Le tableau suivant présente le détail des valeurs reconnues aux fins des états financiers pour le président et chef de la direction et les hauts dirigeants les mieux rémunérés qui participent à un régime de retraite à prestations déterminées[1].

		Prestations annuelles payables[3]		Régime supplémentaire			
Nom et poste principal	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] ($)	Variation attribuable à des éléments rémunératoires[5] ($)	Variation attribuable à des éléments non rémunératoires[6] ($)	Obligation au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice[4] ($)
Charles Emond Président et chef de la direction	1,9	21 000	201 600	142 000	181 500	63 400	386 900
Macky Tall Chef des Actifs réels et des Placements privés, CDPQ Président et chef de la direction, CDPQ Infra	16,5	121 800	0	1 562 800	71 700	(341 000)	1 293 500
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	1,4	17 800	311 700	72 500	193 100	76 400	342 000
Claude Bergeron Chef de la Direction des risques et Relations avec les déposants	40,0	365 000	386 500	3 461 300	152 100	489 400	4 102 800
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe des Placements au Québec et de l'Investissement durable	3,9	47 000	239 100	562 800	159 300	144 200	866 300
Maarika Paul Première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations	9,6	217 000	310 700	3 674 900	159 400	590 700	4 425 000

1. Le tableau ci-dessus présente la variation de la valeur des rentes du régime de retraite conformément aux règles comptables pour les hauts dirigeants. Ces valeurs sont présentées à titre informatif puisque la valeur reflétée dans le sommaire de la rémunération est établie selon les pratiques courantes d'étalonnage.
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 sont versées à Retraite Québec qui en assume l'obligation liée aux prestations. La cotisation de la CDPQ était de 19 002 $ par dirigeant en 2020.
5. La variation attribuable à des éléments rémunératoires 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 rémunératoires 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 42

SOMMAIRE DES INDEMNITÉS ADVENANT LE DÉPART DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET DES CINQ HAUTS DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS

Nom et poste principal	Événement déclencheur	Montant théorique payable
Charles Emond[1] Président et chef de la direction	Terminaison non volontaire	2 681 000 $
Macky Tall[2] Chef des Actifs réels et des Placements privés, CDPQ Président et chef de la direction, CDPQ Infra	Terminaison non volontaire	1 250 000 $
Emmanuel Jaclot[3] Premier vice-président et chef des Infrastructures	Terminaison non volontaire	638 000 €
Claude Bergeron[4] Chef de la Direction des risques et Relations avec les déposants	Terminaison non volontaire	1 097 000 $
Kim Thomassin[5] Première vice-présidente et cheffe des Placements au Québec et de l'Investissement durable	Terminaison non volontaire	830 000 $
Maarika Paul[6] Première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations	Terminaison non volontaire	995 000 $

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 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 pour l'année en cours, la somme de la rémunération variable annuelle cible et de la moyenne de la rémunération variable annuelle des trois dernières années correspondant à ses responsabilités en tant que président et chef de la direction de CDPQ Infra calculée au prorata des mois travaillés durant les mois 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 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.
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 du montant annuel lié aux avantages particuliers.
5. 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.
6. Le contrat de travail de cette dirigeante prévoit une indemnité en cas de congédiement sans cause juste et suffisante qui équivaut à 15 mois de son salaire de base annuel, majoré du montant équivalant à 15 mois de sa rémunération variable annuelle cible, jusqu'à un maximum de 995 000 $.

TABLEAU 43

MARCHÉS DE RÉFÉRENCE ET RÉMUNÉRATION GLOBALE EN 2020 À LA CDPQ POUR LE POSTE DE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET CEUX DES CINQ HAUTS DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS[1]

Poste principal	Rémunération globale maximale selon le marché de référence[2]	Rémunération globale octroyée en 2020[3]
Président et chef de la direction	6 030 000 $	3 450 100 $
Chef des Actifs réels et des Placements privés, CDPQ Président et chef de la direction, CDPQ Infra	4 137 000 $	2 386 900 $
Premier vice-président et chef des Infrastructures	4 067 000 €	1 466 300 €
Chef de la Direction des risques et Relations avec les déposants	2 713 000 $	1 610 500 $
Première vice-présidente et cheffe des Placements au Québec et de l'Investissement durable	3 536 000 $	1 525 500 $
Première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations	2 060 000 $	1 514 000 $

1. Willis Towers Watson, *Étude de la rémunération du président et chef de la direction et étude de la rémunération globale au marché,* CDPQ, 2020.
2. Comme le stipule le Règlement intérieur, le potentiel de rémunération globale observé au 75e 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 90e 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 2020 (tableau 39, colonne G). Cette rémunération a été octroyée pour un rendement annualisé sur cinq ans (2016 à 2020) de 7,8 %.

Rapport du comité d'investissement et de gestion des risques

FAITS SAILLANTS

1
Examen des rapports rendement-risque.

2
Examen des rapports de reddition de comptes des portefeuilles spécialisés.

3
Examen des investissements relevant de l'autorité du conseil.

LE COMITÉ D'INVESTISSEMENT ET DE GESTION DES RISQUES

Le conseil a créé le comité d'investissement et de gestion des risques afin d'appuyer 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.

MANDAT

Le comité a pour mandat de s'assurer que des politiques d'encadrement relatives à la gestion des risques sont mises en place afin d'atteindre une relation rendement-risque optimale.

Pour une description complète du mandat du comité d'investissement et de gestion des risques, nous vous invitons à consulter la section Gouvernance du www.cdpq.com.

COMPOSITION (au 31 décembre 2020)

La composition du comité a été revue en 2020. Celui-ci comporte quatre membres indépendants, dont le président du comité :

- 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.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Nombre de réunions en 2020 : 11

En plus d'appuyer le comité de vérification dans son rôle de surveillance de la gestion des risques, le comité examine et recommande au conseil, à des fins d'approbation, les politiques clés liées à ses activités et les investissements dont l'autorisation relève du conseil.

Durant l'année, le comité s'est acquitté notamment des responsabilités suivantes :

Orientations et politiques d'encadrement de la gestion des risques

En 2020, le comité a :

- fait usage de différents mécanismes pour fournir au comité de vérification et au conseil l'assurance dont ils ont besoin à l'égard de la mise en place d'un processus de gestion des risques. Il a notamment fait rapport de ses activités après chaque réunion au conseil, rendu disponibles ses mémoires de délibérations au comité de vérification et au conseil, et invité le président du comité de vérification à chaque réunion;
- revu la Politique de gestion intégrée des risques;
- revu les limites de risque de marché des portefeuilles spécialisés et du portefeuille global ainsi que les changements proposés aux indices de référence et aux objectifs de rendement des portefeuilles spécialisés et des grands mandats;

- revu la politique d'investissement et les orientations stratégiques de certains portefeuilles spécialisés;
- revu la réserve minimale de liquidités;
- examiné le bilan de l'utilisation d'instruments financiers dérivés;
- examiné, à chaque réunion du comité, le rapport rendement-risque relatif au portefeuille global;
- examiné le plan d'affaires de la Direction des risques et Relations avec les déposants.

Investissement

En 2020, le comité a :

- étudié les dossiers d'investissement relevant de l'autorité du conseil, 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;
  - la conformité de l'investissement aux politiques et directives d'encadrement des risques;
- reçu les rapports sur le suivi des dossiers d'investissement autorisés par le conseil ainsi que des dossiers autorisés par la direction de la CDPQ et ne relevant pas de l'autorité du conseil;
- examiné les rapports de reddition de comptes des portefeuilles spécialisés.

Déposants

En 2020, le comité a analysé les certificats de conformité aux politiques de placement des déposants et aux politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés.

RECOURS À DES EXPERTS EXTERNES

Le comité d'investissement et de gestion des risques n'a pas fait appel à de tels services en 2020.

Conseil d’administration et comité de direction

Structure organisationnelle

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

Le comité de direction est composé du président et chef de la direction et des premiers dirigeants des divers secteurs de la CDPQ (voir le graphique 44). Au 31 décembre 2020, la CDPQ employait 1 391 personnes dans l'ensemble de ses bureaux. De ce nombre, 1 216 personnes étaient situées dans ses bureaux 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 cours des dernières années. Au 31 décembre 2020, 175 personnes travaillaient dans l'ensemble de ces bureaux.

La CDPQ compte aussi une filiale immobilière, Ivanhoé Cambridge, qui employait plus de 1 000 personnes à la fin 2020, une filiale de crédit immobilier, Otéra Capital, qui comptait 135 employés, ainsi qu'une filiale d'infrastructures, CDPQ Infra. Maître d'œuvre de projets dans ce secteur, celle-ci employait quelque 90 personnes à la fin de l'année. Ces filiales sont chapeautées par leur propre conseil d'administration (voir les graphiques 45 et 46, p. 121).

GRAPHIQUE 44

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE
(au 31 décembre 2020)

FILIALES IMMOBILIÈRE ET DE 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. Les activités immobilières sont distribuées dans deux activités : immobilier et crédit immobilier. 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, prêteur de premier plan au Canada, qui émet également des prêts aux États-Unis.

Le graphique 45 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 46 présente sa structure organisationnelle. Pour plus d'information sur les activités de CDPQ Infra, visiter le www.cdpqinfra.com.

GRAPHIQUE 45

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE
FILIALES IMMOBILIÈRE
ET DE CRÉDIT IMMOBILIER
(au 31 décembre 2020)

GRAPHIQUE 46

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE
FILIALE D'INFRASTRUCTURES
(au 31 décembre 2020)

Conseil d'administration

ROBERT TESSIER
Président du conseil d'administration
CDPQ

Comités : Gouvernance et éthique,
Ressources humaines
Membre depuis mars 2009
Échéance : octobre 2021

JEAN-FRANÇOIS BLAIS
Administrateur de sociétés

Comités : Vérification,
Investissement et gestion des risques
Membre depuis mai 2020
Échéance : mai 2024

IVANA BONNET-ZIVCEVIC
Directrice générale
Crédit Agricole CIB Italie

Comité : Ressources humaines (présidente)
Membre depuis décembre 2017
Échéance : décembre 2021

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

Comités : Investissement et gestion des risques,
Ressources humaines
Membre depuis juillet 2018
Échéance : juillet 2022

ALAIN CÔTÉ
Administrateur de sociétés

Comité : Vérification (président)
Membre depuis août 2019
Échéance : août 2023

MICHEL DESPRÉS
Président-directeur général
Retraite Québec

Membre depuis mars 2016
Échéance : mars 2020

GILLES GODBOUT
Administrateur de sociétés

Comités : Vérification,
Gouvernance et éthique
Membre depuis janvier 2013
Échéance : janvier 2023

LYNN JEANNIOT
Administratrice de sociétés

Comité : Ressources humaines
Membre depuis décembre 2019
Échéance : décembre 2023

MARIA S. JELESCU DREYFUS
Directrice générale
Ardinall Investment Management

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

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

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

RAVY POR
Directrice exécutive, Intelligence artificielle et Technologies émergentes
KPMG

Comité : Gouvernance et éthique
Membre depuis août 2019
Échéance : août 2022

CHARLES EMOND
Président et chef de la direction
CDPQ

Membre depuis février 2020
Échéance : janvier 2025

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

Comité de direction[1,2,3]

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

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

ÈVE GIARD
Première vice-présidente,
Talent et performance

EMMANUEL JACLOT
Premier vice-président
et chef des Infrastructures

MARTIN LAGUERRE[2]
Premier vice-président
et chef des Placements privés
et Solutions de financement,
CDPQ US (New York)

MICHEL LALANDE[3]
Premier vice-président,
Affaires juridiques et Secrétariat

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 des Placements au Québec
et de l'Investissement durable

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

1. Macky Tall a quitté ses fonctions en décembre 2020.
2. Martin Laguerre est entré en fonction en janvier 2021.
3. Michel Lalande est entré en fonction en janvier 2021.

Rapport sur le développement durable

Rapport sur le développement durable

PLAN D'ACTION 2019-2020

La CDPQ a publié, en 2019, son Plan d'action de développement durable, qui comprend 27 actions à réaliser en deux ans.

Ces actions visent à répondre à cinq des huit grandes orientations gouvernementales liées au développement durable. Notre Plan d'action en matière de développement durable 2019-2020 peut être consulté au www.cdpq.com.

En 2020, la CDPQ a réalisé de nombreuses activités générant des impacts sociaux et environnementaux positifs et durables. Ce rapport présente le bilan de ces actions. Le détail des gestes réalisés avant 2020 figure dans les rapports antérieurs de la CDPQ.

Orientation : Renforcer la gouvernance du développement durable

OBJECTIF : Renforcer les pratiques écoresponsables

ACTION 1 : Réaliser des actions écoresponsables liées aux opérations courantes de gestion des ressources matérielles

Geste / Favoriser la conclusion d'ententes avec des entreprises d'économie sociale

Indicateur / Réaliser un état des lieux du nombre d'entreprises d'économie sociale avec lesquelles la CDPQ a des ententes

✓ Cette action a été réalisée en 2019 dans le cadre de la première année du Plan d'action 2019-2020.

ACTION 2 : Appliquer les meilleures pratiques en matière de gestion des ressources matérielles et des matières résiduelles (Ivanhoé Cambridge)

Geste / Définir des objectifs d'augmentation du taux de diversion des matières résiduelles des propriétés gérées au Canada

Indicateur / Obtenir un taux de mise en valeur totale d'au moins 60 % d'ici 2020

✓ Le taux global de mise en valeur des matières résiduelles d'Ivanhoé Cambridge a atteint 61 % en 2019 et s'est maintenu au même niveau en 2020.

Indicateur / Obtenir un taux de diversion des matières résiduelles de l'Édifice Jacques-Parizeau supérieur à la moyenne des propriétés gérées par Ivanhoé Cambridge

✓ En 2020, le taux de mise en valeur de l'Édifice Jacques-Parizeau s'est élevé à 59,7 %, un chiffre supérieur à la moyenne des propriétés, qui est de 51,5 %.

ACTION 3 : Favoriser l'adoption de pratiques écoresponsables en matière de gestion documentaire

Geste / Poursuivre la réduction de la masse de documents papier

Indicateur / Détruire au moins 600 boîtes de documents papier par année

✓ En 2020, 604 boîtes de documents papier ont été détruites, et 84 nouvelles boîtes ont été envoyées à l'entrepôt. Le nombre de boîtes entreposées a donc diminué de 520.

Geste / Sensibiliser et informer les employés quant à l'adoption de bonnes pratiques de gestion documentaire

Indicateur / Réaliser un plan de communication portant sur les bonnes pratiques de gestion documentaire

✓ Un plan de communication portant sur les bonnes pratiques de gestion documentaire a été élaboré et mis en application en 2019. En 2020, la section « Gestion documentaire et abonnements » de l'intranet a été revue pour renforcer l'adoption de bonnes pratiques. Plusieurs articles de sensibilisation ont aussi été publiés dans l'intranet. Des ateliers de formation ont également été offerts à tous les employés.

Geste / Former les nouveaux employés aux bonnes pratiques de gestion documentaire

Indicateur / Au moins six sessions de formation par année aux nouveaux employés

✓ En 2020, 25 sessions d'accueil (5 en présentiel et 20 en virtuel) ont été organisées pour les nouveaux employés. Elles leur proposent, entre autres, de l'information sur les bonnes pratiques en matière de gestion documentaire et sur les outils à utiliser pour leurs documents.

LÉGENDE

↻ En cours

✓ Complété

ACTION 4 : Favoriser la mobilité durable auprès des employés

Geste / Élaborer un plan de communication portant sur les déplacements professionnels et personnels des employés

Indicateur / Réaliser un plan de communication portant sur les déplacements professionnels et personnels des employés

✓ Cette action a été réalisée en 2019 dans le cadre de la première année du Plan d'action 2019-2020.

Geste / Réaliser un plan d'action sur les déplacements professionnels des employés comprenant l'inclusion de clauses liées aux émissions de GES dans les appels d'offres des agences de voyages et la compensation des émissions de GES rattachées aux déplacements par avion des employés de la CDPQ

Indicateur / Inclure des clauses liées aux émissions de GES dans les appels d'offres

✓ Cette action a été réalisée en 2019 dans le cadre de la première année du Plan d'action 2019-2020.

ACTION 5 : Réaliser des projets de construction, de rénovation et d'aménagement de locaux de manière écoresponsable (Ivanhoé Cambridge)

Geste / Favoriser les pratiques écoresponsables lors du développement et du redéveloppement des immeubles commerciaux

Indicateur / Pourcentage de renouvellement des certifications environnementales

✓ En 2020, 100 % des immeubles gérés par Ivanhoé Cambridge ont renouvelé leur certification environnementale.

Indicateur / Maximiser le pourcentage de propriétés gérées par Ivanhoé Cambridge qui possèdent au moins une certification environnementale

✓ En 2020, 94 % des propriétés gérées par Ivanhoé Cambridge détenaient une certification environnementale.

ACTION 6 : Améliorer la gestion écoresponsable du parc informatique de la CDPQ

Geste / Réduire la consommation interne de kWh allouée aux services informatiques

Indicateur / Réduction du nombre de cabinets dans les centres de données

✓ Le nombre de cabinets reste stable malgré la croissance. L'augmentation du volume de données a entraîné une hausse de la consommation électrique.

Geste / Assurer la mise en œuvre du processus écoresponsable de fin de vie des équipements informatiques

Indicateur / Pourcentage du matériel informatique désuet envoyé à des OBNL chaque année

✓ En 2020, tous les équipements informatiques identifiés comme désuets ont été donnés à des OBNL.

ACTION 7 : Adopter de bonnes pratiques d'organisation d'événements écoresponsables à la CDPQ

Geste / Réaliser un plan d'action pour mettre en place de bonnes pratiques, y compris le retrait des bouteilles d'eau, la sensibilisation auprès du personnel administratif et la diffusion de l'aide-mémoire portant sur l'organisation d'événements

Indicateur / Retrait des bouteilles d'eau dans les réunions se tenant à la CDPQ

✓ Cette action a été réalisée en 2019 dans le cadre de la première année du Plan d'action 2019-2020.

OBJECTIF : Renforcer la prise en compte des principes de développement durable

ACTION 8 : Améliorer la prise en compte des principes de développement durable dans les activités de la CDPQ

Geste / Intégrer des éléments liés au développement durable dans l'intranet de la CDPQ

Indicateur / Au moins deux articles publiés annuellement dans l'intranet

✓ En 2020, plusieurs articles faisant la promotion des initiatives et engagements de la CDPQ en matière de développement durable ont été publiés dans l'intranet. Ces articles couvrent trois catégories :

1. **Santé globale des employés**
   - Mesures sanitaires en temps de COVID-19
   - Astuces et techniques pour briser l'isolement
   - Ergonomie en télétravail
   - Mesures pour favoriser le bien-être des employés et un meilleur équilibre travail-vie personnelle
   - Santé mentale
   - Gestion du stress
2. **Équité, diversité et inclusion, et investissement durable**
   - Palmarès d'entreprises au féminin
   - Mise à jour du plan d'action à l'égard des personnes handicapées
   - Impact des femmes en finance
   - Diversité au sein des comités d'investissement
   - Diversité à la CDPQ
   - Réseau de leadership d'investisseurs
   - Transition énergétique
   - Équité salariale à la CDPQ
   - Initiative BlackNorth
   - Fonds Équité 25[3], un fonds dédié aux PME pour accroître la diversité et l'inclusion
   - Diversité comme moteur de croissance pour nos entreprises
3. **Appui à la communauté**
   - Campagne Au cœur de l'urgence de la Croix-Rouge
   - Campagne des Journées de la persévérance scolaire
   - Campagne Centraide
   - Sécurité alimentaire des travailleurs vulnérables
   - Paniers de légumes biologiques locaux

ACTION 9 : Développer la relève d'affaires en favorisant l'accès au savoir

Geste / Développer le programme pour les nouveaux diplômés en finance, d'une durée de 12 mois (secteurs diversifiés)

Indicateur / Lancement d'un programme de rotation

En 2020, 12 personnes ont participé au programme de rotation.

Geste / Poursuivre la bonification du programme de stages en offrant des emplois de qualité au sein de la CDPQ

Indicateur / Nombre de stagiaires embauchés et réalisation du fusionnement du programme de stages et des emplois d'été

En 2020, 140 stagiaires ont été embauchés.

ACTION 10 : Promouvoir la diversité et la représentativité des femmes dans toutes les activités de la CDPQ

Geste / Offrir des possibilités de développement et de réseautage pour les femmes de la CDPQ, notamment avec la poursuite de la participation au programme de L'effet A

Indicateur / Nombre de femmes participant au programme Défi 100 jours de L'effet A ou à un programme similaire

Vingt-quatre femmes ont participé au Défi 100 jours et trois femmes ont réalisé le Défi Leadership de L'effet A à Montréal. Deux activités d'échange réunissant la cohorte des 24 participantes du Défi 100 jours et leurs deux ambassadrices, soit une haute dirigeante de la CDPQ et une femme membre du conseil d'administration de la CDPQ, ont été organisées afin de consolider les acquis.

De plus, pour 13 femmes du secteur de l'investissement, la CDPQ a piloté un programme de mentorat avec des gestionnaires chevronnés qui s'est terminé à la mi-année 2020. La CDPQ a également conçu un programme de mentorat destiné à l'ensemble de ses employés qui débutera en 2021.

La CDPQ a également mis en place deux cohortes de codéveloppement pour des femmes dans des postes d'adjointes.

Geste / Élaborer une stratégie sur la diversité et l'inclusion et un plan d'action concret pour appuyer la diversité de genre à la CDPQ

Indicateur / Lancement d'une stratégie en matière de diversité et d'inclusion et mise à jour du plan d'action annuel

Le déploiement de la stratégie pluriannuelle et du plan d'action annuel s'est poursuivi en 2020, avec un accent sur les femmes en investissement et dans des postes de leadership de niveau supérieur. Par ailleurs, des avancées ont également été réalisées sur le plan de la diversité ethnoculturelle.

En cohérence avec les trois axes stratégiques énoncés dans le Rapport de développement durable 2019, des engagements concrets ont été pris dans le cadre de la mise à jour du plan d'action :

- En 2020, la CDPQ s'est ralliée à plusieurs initiatives clés qui visent à faire progresser la diversité et l'inclusion au sein des entreprises et de la société. Parmi celles-ci, l'Initiative BlackNorth, signée par plus de 300 entreprises du Québec et du Canada, et la Déclaration des investisseurs canadiens sur la diversité et l'inclusion, en collaboration avec l'Association pour l'investissement responsable (AIR).
- Pour ses effectifs au Québec, la CDPQ a réalisé un exercice d'analyse de la représentation pour cinq groupes désignés par la Loi sur l'accès à l'égalité en emploi dans des organismes publics. Par la suite, elle s'est fixé des objectifs quantitatifs afin de réduire les écarts de représentation.

OBJECTIF : Poursuivre le développement des connaissances et des compétences en matière de développement durable

ACTION 11 : Susciter l'intérêt et accroître les connaissances des employés en matière de développement durable

Geste / Organiser des activités à l'interne sur différentes thématiques liées au développement durable

Indicateur / Organiser au moins une activité liée au développement durable annuellement pour les employés

Deux activités de plantation d'arbres ont été effectuées en 2019 avec l'organisme Soverdi, et près d'une centaine d'employés y ont participé. En raison de la pandémie de COVID-19, aucune activité n'a été organisée en 2020.

OBJECTIF : Renforcer l'accès et la participation à la vie culturelle en tant que levier de développement social, économique et territorial

ACTION 12 : Valoriser la place des arts et de la culture en promouvant la collection d'œuvres de la CDPQ et en favorisant son accès

Geste / Organiser des visites guidées pour les employés et la communauté externe

Indicateur / Organiser au moins dix visites guidées annuellement

En 2019, 21 visites guidées ont été organisées pour les employés et pour la communauté externe. En 2020, en raison de la pandémie de COVID-19, plusieurs activités virtuelles ont été proposées, dont la :

- diffusion dans l'intranet de quatre balados sur la collection d'œuvres de la CDPQ;
- présentation de la collection par webconférence aux étudiants en Histoire de l'art de McGill;
- visite guidée de la collection d'Ivanhoé Cambridge à l'hôtel Fairmont Le Reine Elizabeth;
- visite guidée interne pour l'organisme Centraide.

Geste / Tenir des midis-conférences sur des sujets touchant les arts visuels

Indicateur / Organiser au moins un midi-conférence annuellement

Une visite de l'exposition des œuvres de la collection de Pierre Bourgie a été organisée.

ACTION 13 : Sensibiliser les partenaires nationaux et internationaux au patrimoine culturel québécois

Cette action a été réalisée dans le cadre du Plan d'action 2016-2018.

ACTION 14 : Reconnaître le rôle des arts et de la culture comme vecteur de démocratie

Cette action a été réalisée dans le cadre du Plan d'action 2016-2018.

ACTION 15 : Améliorer la qualité culturelle des cadres de vie par la mise en valeur judicieuse et la protection du patrimoine culturel québécois, la présence significative de l'art public, l'architecture, le design et des paysages distinctifs (Ivanhoé Cambridge)

Geste / Intégrer la dimension culturelle aux décisions d'aménagement, de modernisation et de restauration des immeubles

Indicateur / Au moins une initiative mise en place pour promouvoir la dimension culturelle auprès du grand public

En 2020, en raison de la pandémie de COVID-19, les initiatives pour promouvoir la dimension culturelle auprès du grand public ont été plus restreintes. Toutefois, Ivanhoé Cambridge a collaboré avec Art Souterrain afin d'implanter un projet virtuel et physique à caractère humain et ludique dans ses propriétés de Place Ville Marie, du Centre Eaton de Montréal et du Fairmont Le Reine Elizabeth.

Geste / Créer des partenariats avec différents organismes afin de protéger et mettre en valeur le patrimoine culturel

Indicateur / Au moins un projet collaboratif mis en œuvre

En 2020, Ivanhoé Cambridge a maintenu son partenariat avec Héritage Montréal pour adapter certaines de leurs activités à la réalité de la pandémie de COVID-19, comme les visites ArchitecTours. L'organisme a ainsi pu offrir une programmation mi-présentielle, mi-virtuelle.

OBJECTIF : Coopérer aux niveaux national et international en matière de développement durable, en particulier avec la Francophonie

ACTION 16 : Participer à des initiatives collectives avec d'autres investisseurs ou groupes de la communauté financière en matière d'investissement responsable

Geste / Déterminer les initiatives pertinentes pour la CDPQ et y participer

Indicateur / Faire un état des lieux des initiatives et devenir membre des plus pertinentes pour la CDPQ

La CDPQ est membre :

- du comité organisateur du Colloque québécois de l'investissement responsable;
- du comité consultatif des Principes pour l'investissement responsable (PRI) – Réseau Québec;
- du comité consultatif des Principes pour l'investissement responsable (PRI) – Réseau de la Francophonie;
- du Réseau de leadership d'investisseurs (RLI), plus précisément à titre de membre fondateur. Cette coalition d'investisseurs soutient trois grandes initiatives : le développement de compétences en infrastructures durables, la diversité en investissement et la divulgation en matière climatique;
- de la Coalition canadienne pour une saine gouvernance, au sein de laquelle elle a contribué à des engagements collaboratifs sur des thèmes environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), et à la publication d'un article sur la rémunération des dirigeants et l'intégration de critères ESG;
- d'un regroupement d'investisseurs visant à promouvoir l'adoption du vote consultatif sur la rémunération des dirigeants. Ce regroupement approche des entreprises canadiennes pour les inciter à l'adopter sur une base volontaire;
- de l'Alliance Net-Zéro, dont les membres visent à être carboneutres en 2050, en plus d'encourager leurs entreprises en portefeuille à diminuer leur empreinte carbone sur cette période;
- de la Section canadienne du Réseau de leadership des chefs des finances du projet Association pour la comptabilité durable (ACD) qui travaille à intégrer les questions économiques, environnementales et sociales à la stratégie, aux processus et à la prise de décision d'affaires.

ACTION 17 : Participer à des initiatives collectives avec d'autres acteurs de l'industrie et prendre part à différentes affiliations en matière de développement durable

Cette action a été réalisée dans le cadre du Plan d'action 2016-2018.

Orientation : Développer une économie prospère d'une façon durable – verte et responsable

OBJECTIF : Appuyer le développement de pratiques et de modèles d'affaires verts et responsables

ACTION 18 : Encourager les sociétés québécoises à développer ou poursuivre une démarche en matière de développement durable

Geste / Appuyer le développement d'un écosystème visant l'encadrement des entreprises d'économie sociale

Indicateur / Soutenir au moins cinq organisations dans leurs démarches d'économie sociale ou de développement durable

La CDPQ soutient plus d'une dizaine d'organismes d'économie sociale ou de développement durable tels que Soverdi et Corridor appalachien. Elle a également poursuivi son partenariat avec le Fonds d'action québécois pour le développement durable (FAQDD) afin d'offrir à des OBNL un accompagnement dans leurs démarches en développement durable.

ACTION 19 : Contribuer à l'augmentation des entreprises qui amorcent une démarche de développement durable

Cette action a été réalisée dans le cadre du Plan d'action 2016-2018.

OBJECTIF : Favoriser l'investissement et le soutien financier pour appuyer la transition vers une économie verte et responsable

ACTION 20 : Promouvoir l'investissement durable

Geste / Poursuivre la mise en œuvre des actions du Réseau de leadership d'investisseurs (RLI)

Indicateur / Consolidation des activités du RLI

✓ Les équipes de la CDPQ continuent de s'impliquer activement au sein du RLI, qui vise à promouvoir une croissance économique durable et inclusive. Elles ont participé à des réunions de travail avec leurs pairs ainsi qu'à des rencontres avec des partenaires externes pour assurer l'expansion de cette initiative collaborative internationale, pour la structurer et pour consolider le rayonnement des activités qui en découlent. En 2020, un secrétariat a également été mis en place afin de soutenir les opérations du RLI.

Orientation : Gérer les ressources naturelles de façon responsable et respectueuse de la biodiversité

OBJECTIF : Gérer les ressources naturelles de façon efficiente et concertée afin de soutenir la vitalité économique et maintenir la biodiversité

ACTION 21 : Adopter des pratiques et des modes de gestion responsables des ressources naturelles (Ivanhoé Cambridge)

Geste / Améliorer la gestion de l'eau des immeubles gérés par Ivanhoé Cambridge

Indicateur / Établir des cibles de réduction par propriété

✓ De nouvelles cibles de réduction ont été établies pour 47 % des immeubles gérés par Ivanhoé Cambridge, dans le contexte des projets de renouvellement des certifications environnementales.

Geste / Partager les politiques en matière de gestion de l'eau, de l'énergie et de l'air avec les partenaires d'affaires

✓ Ce geste a été réalisé dans le cadre du Plan d'action 2016-2018.

OBJECTIF : Conserver et mettre en valeur la biodiversité, les écosystèmes et les services écologiques en améliorant les interventions et pratiques de la société

ACTION 22 : Restaurer, aménager et mettre en valeur de manière durable les écosystèmes et favoriser leur diversité (Ivanhoé Cambridge)

Geste / En partenariat avec la CDPQ, participer à des initiatives de verdissement et de biodiversité (ex. : activité bénévole de plantation d'arbres, verdissement d'une cour d'école ou d'un terrain)

Indicateur / Réaliser au moins deux projets de verdissement

✓ En 2020, Ivanhoé Cambridge a hébergé des ruches sur les toits d'une vingtaine de ses propriétés. En plus d'optimiser des espaces inutilisés de certains bâtiments et de mettre en lumière des enjeux environnementaux, ces projets soutiennent la biodiversité en milieu urbain. Cette année, des pots de miel ont été remis à des banques alimentaires.

De plus, Ivanhoé Cambridge s'est associée à MicroHabitat afin de revitaliser les toits du Centre Eaton de Montréal en potagers riches en biodiversité. En plus de contribuer au verdissement du centre-ville, cette initiative a permis de soutenir des jeunes dans le besoin en donnant l'ensemble des récoltes à l'organisme Dans la rue.

Orientation : Favoriser l'inclusion sociale et réduire les inégalités sociales et économiques

OBJECTIF : Appuyer la reconnaissance, le développement et le maintien des compétences, particulièrement celles des personnes les plus vulnérables

ACTION 23 : Favoriser l'accès au travail des personnes les plus vulnérables (Ivanhoé Cambridge)

Geste / Poursuivre les initiatives en matière de réinsertion sociale

Indicateur / Soutenir au moins deux organisations dont la mission consiste à favoriser la réinsertion sociale

✓ En 2020, Ivanhoé Cambridge était partenaire d'une quarantaine d'organismes qui viennent en aide aux personnes en situation d'itinérance. Sa contribution de plus de 300 000 $ en 2020 a permis à plus de 20 000 personnes de s'habiller, de se nourrir et de dormir dans un refuge.

OBJECTIF : Appuyer et mettre en valeur les activités des organismes communautaires et des entreprises d'économie sociale qui contribuent à l'inclusion et à la réduction des inégalités

ACTION 24 : S'assurer du rayonnement de l'initiative Collectivité, qui permet de favoriser et de reconnaître l'engagement des employés au sein de la collectivité

Geste / Reconnaître l'implication des employés par une visibilité dans l'intranet ou un don allant jusqu'à 1 000 $ directement à l'organisme

Indicateur / Au moins 40 dons effectués par la CDPQ liés à l'implication de ses employés

✓ En 2020, la CDPQ a effectué 39 dons, pour une contribution totale de près de 35 000 $, auprès de différents organismes dans le cadre du programme de dons aux causes soutenues par les employés en fonction de leur implication (CA, campagne de financement, etc.). La CDPQ a donc effectué 88 dons liés à l'implication de ses employés sur l'ensemble de la durée du Plan d'action 2019-2020.

Geste / Encourager les employés à mettre leur expertise au profit d'organismes par le biais de la plateforme Bénévoles d'affaires

Indicateur / Au moins 100 employés membres de conseils d'administration d'OBNL

✓ Près de 150 employés sont membres de conseils d'administration d'OBNL.

Geste / Créer des occasions d'engagement collectif pour soutenir des causes, en appuyant les employés qui organisent des activités de bénévolat d'équipe

Indicateur / Organiser au moins une activité de bénévolat annuellement

✓ Six missions de bénévolat d'expertise auprès d'OBNL ont été organisées par Impact 20-35, une initiative regroupant des jeunes professionnels de la CDPQ âgés de 20 à 35 ans.

ACTION 25 : Renforcer l'appui et la promotion des interventions des organismes communautaires et d'économie sociale qui contribuent à l'inclusion sociale et à la réduction des inégalités en favorisant l'implication des employés (Ivanhoé Cambridge)

Geste / Mettre en place un programme de bénévolat en partenariat avec des OBNL

Indicateur / Proposer un programme de bénévolat à même les partenariats de dons et commandites

✓ Depuis 2019, la notion de bénévolat pour les employés est incluse dans l'entente avec les organismes communautaires. Étant donné les restrictions sanitaires liées à la pandémie, aucune activité de bénévolat n'a été mise de l'avant en 2020 pour les employés d'Ivanhoé Cambridge, à l'exception d'une initiative en janvier.

Des employés d'Ivanhoé Cambridge ont participé à la construction d'un projet d'InnovHaus, l'un des plus récents projets d'Habitat pour l'humanité Québec, en collaboration avec l'Université de Sherbrooke.

De plus, les employés ont décidé de convertir une partie du budget pour les activités de fin d'année en dons à des banques alimentaires. C'est ainsi qu'un peu plus de 100 000 $ ont été remis à ces organismes au nom des employés d'Ivanhoé Cambridge.

Orientation : Soutenir la mobilité durable

OBJECTIF : Appuyer l'électrification des transports et améliorer l'efficacité énergétique de ce secteur pour développer l'économie et réduire les émissions de gaz à effet de serre

ACTION 26 : Étendre l'application du Plan d'action de développement durable à l'ensemble des filiales de la CDPQ

Geste / Élaborer un plan d'action spécifique aux activités de CDPQ Infra et son projet de Réseau express métropolitain (REM)

Indicateur / Planter 250 000 arbres afin de compenser les gaz à effet de serre émis pendant la construction du REM

À ce jour, l'organisme mandaté (Jour de la Terre) a planté 140 000 arbres dans la Ceinture verte de la Communauté métropolitaine de Montréal. Aucune plantation n'a eu lieu en 2020 en raison de la COVID-19.

Orientation : Favoriser la production et l'utilisation d'énergies renouvelables et l'efficacité énergétique en vue de réduire les émissions de gaz à effet de serre

OBJECTIF : Optimiser la production d'énergies renouvelables au bénéfice de l'ensemble de la société québécoise

ACTION 27 : Réaliser des projets permettant l'optimisation de la production d'énergies renouvelables (Ivanhoé Cambridge)

Geste / Proposer une stratégie en lien avec les énergies renouvelables

Indicateur / Réaliser une étude de faisabilité

L'étude explorant le potentiel des projets d'énergie renouvelable dans le portefeuille industriel américain est toujours en cours et cible les États ayant le plus grand potentiel. Ivanhoé Cambridge poursuivra les démarches en 2021.

Rapport financier

Évolution de l'actif

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

L'actif net attribuable aux déposants est passé de 248,0 G$ au 31 décembre 2015 à 365,5 G$ au 31 décembre 2020, en hausse de 117,5 G$ sur cinq ans. Cette croissance provient essentiellement des résultats de placement de 110,7 G$, auxquels s'ajoutent des contributions nettes des déposants de 6,8 G$ (voir le tableau 50, p. 137).

Durant l'année 2020, l'actif net attribuable aux déposants a augmenté de 25,4 G$, pour s'établir à 365,5 G$, comparativement à 340,1 G$ au 31 décembre 2019. Cette hausse s'explique par des résultats de placement de 24,8 G$ et des contributions nettes des déposants de 0,6 G$.

ACTIF TOTAL

Au 31 décembre 2020, l'actif total s'élevait à 412,1 G$, comparativement à 392,6 G$ à la fin 2019 (voir le tableau 47). La hausse de 19,5 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 a diminué, pour s'établir à 11 % au 31 décembre 2020, comparativement à 13 % au 31 décembre 2019. 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 2020, les biens sous gestion et biens administrés par la CDPQ se situaient à 127,1 G$, en hausse de 3,2 G$ 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 106,0 G$ de prêts hypothécaires résidentiels, commerciaux et de construction au Canada.

TABLEAU 47

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SITUATION FINANCIÈRE
(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2020	2019
ACTIF		
Placements	**405 978**	382 467
Autres actifs	**6 115**	10 152
Total de l'actif	**412 093**	392 619
PASSIF		
Passifs relatifs aux placements	**42 106**	49 830
Autres passifs	**4 495**	2 680
Total du passif	**46 601**	52 510
Actif net	**365 492**	340 109

TABLEAU 48

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – ACTIF TOTAL SOUS GESTION
(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2020	2019
Actif total	**412 093**	392 619
Biens sous gestion	**19 603**	20 581
Biens administrés	**107 493**	103 303
Biens sous gestion et biens administrés	**127 096**	123 884
Actif total sous gestion	**539 189**	516 503

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Sur cinq ans, les résultats de placement s'élèvent à 110,7 G$. La catégorie Actions est celle qui y a le plus contribué, avec des résultats de 76,9 G$, dont 48,1 G$ proviennent du portefeuille Marchés boursiers et 28,7 G$ du portefeuille Placements privés. Par ailleurs, les catégories Revenu fixe et Actifs réels y ont contribué pour 24,3 G$ et 8,7 G$ respectivement.

En 2020, les résultats de placement de 24,8 G$ (voir le tableau 49) sont attribuables aux catégories Actions pour 20,0 G$, Revenu fixe pour 8,7 G$ et Actifs réels pour - 5,0 G$.

CONTRIBUTIONS NETTES DES DÉPOSANTS

Au 31 décembre 2020, le total des contributions nettes des déposants de 0,6 G$ s'explique principalement par les contributions nettes de 2,2 G$ du Fonds des générations du gouvernement du Québec, contrebalancées par des retraits nets de 1,1 G$ du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics et de 0,4 G$ du Fonds de la santé et de la sécurité du travail.

TABLEAU 49

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – RÉSULTAT DE PLACEMENT
(pour les périodes terminées le 31 décembre – en millions de dollars)

	2020	2019
Revenu net de placement	**8 895**	9 893
Charges d'exploitation	**(609)**	(630)
Revenu net	**8 286**	9 263
Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur	**16 465**	21 883
Résultat de placement	**24 751**	31 146

TABLEAU 50

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SOMMAIRE DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET
(pour la période de 2016 à 2020 – en milliards de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	5 ans
Actif net au début	**340,1**	309,5	298,5	270,7	248,0	**248,0**
Résultats de placement	**24,8**	31,1	11,8	24,6	18,4	**110,7**
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	**0,6**	(0,5)	(0,8)	3,2	4,3	**6,8**
Actif net à la fin	**365,5**	340,1	309,5	298,5	270,7	**365,5**

Analyse des charges d'exploitation et des frais de gestion externe

Les charges d'exploitation représentent les frais engagés pour la gestion et l'administration des portefeuilles. Quant aux frais de gestion externe, il s'agit des sommes versées à des gestionnaires de fonds institutionnels de marchés boursiers pour gérer des titres appartenant à la CDPQ. Pour la période 2020, les charges d'exploitation s'élèvent à 609 M$, comparativement à 630 M$ en 2019. La diminution provient d'efforts de réduction des charges ainsi que d'un ralentissement des dépenses causé par la pandémie de COVID-19.

Pour leur part, les frais de gestion externe ont totalisé 148 M$, soit 21 M$ de plus qu'en 2019, une hausse découlant essentiellement d'une augmentation de la valeur des placements confiés aux gestionnaires externes dans certains marchés. La somme des charges d'exploitation et des frais de gestion externe s'établit à 757 M$ en 2020, soit le même montant qu'en 2019. Cette somme représente 23 cents par 100 $ d'actif net moyen (voir le graphique 51).

Les charges d'exploitation et les frais de gestion externe, à 23 cents par 100 $ d'actif net moyen, se comparent favorablement au niveau de l'industrie. La somme des charges d'exploitation et des frais de gestion externe en cents par 100 $ d'actif net moyen a connu une faible hausse au cours des cinq dernières années. Cette hausse s'explique par l'augmentation de valeur des titres gérés à l'externe et par la mise en œuvre de la stratégie d'investissement qui mise notamment sur la mondialisation, les actifs moins liquides et les activités de crédit. En 2020, les charges d'exploitation et les frais de gestion externe sont demeurés stables par rapport à la période précédente.

EFFICIENCE OPÉRATIONNELLE

La CDPQ révise périodiquement ses façons de faire et maintient un contrôle serré de ses charges d'exploitation. Elle a pour objectif de maintenir ces dernières à un niveau qui se compare avantageusement à celui d'autres gestionnaires de fonds institutionnels de sa taille menant des activités similaires. La CDPQ participe depuis plusieurs années à des travaux d'étalonnage des coûts par catégorie d'actif. De plus, un balisage annuel réalisé à l'aide de CEM Benchmarking, un fournisseur indépendant d'informations d'analyse comparative des coûts et du rendement pour les caisses de retraite et autres propriétaires d'actifs institutionnels dans le monde, nous situe favorablement parmi nos pairs.

GRAPHIQUE 51

CHARGES D'EXPLOITATION ET FRAIS DE GESTION EXTERNE EXPRIMÉS PAR 100 $ D'ACTIF NET MOYEN DES DÉPOSANTS
(pour les périodes terminées le 31 décembre – en cents)

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 diversifier les sources de financement et à assurer l'appariement des actifs financés en matière d'exposition aux devises et aux 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 2020, l'encours du financement à court terme s'élevait à 6,0 G$ (voir le graphique 52), soit 0,7 G$ en dollars canadiens et 4,1 G$ US en dollars américains. En 2020, l'échéance moyenne des emprunts libellés en dollars canadiens a été de 105 jours, pour un montant total des transactions de 2,9 G$. L'échéance moyenne a été de 136 jours pour les emprunts libellés en dollars américains, pour un montant total des transactions de 11,0 G$ US.

EMPRUNTS À TERME

Au 31 décembre 2020, la juste valeur des billets à terme en circulation de CDP Financière totalisait 16,1 G$, comparativement à 12,3 G$ à la fin 2019. La hausse de 3,8 G$ par rapport à 2019 est majoritairement attribuable à l'émission de deux nouveaux billets totalisant 4,5 G$ US, compensée partiellement par le remboursement de billets de 750 M€ et de 1 G$ CA venus à échéance.

GRAPHIQUE 52

RÉPARTITION DES EMPRUNTS – CDP FINANCIÈRE
(juste valeur marchande au 31 décembre – en milliards de dollars)

FACILITÉ DE CRÉDIT

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2020, 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 2020, la répartition du financement s'établissait comme suit : 97 % des titres de créance étaient libellés en dollars américains et 3 % étaient libellés en dollars canadiens.

MAINTIEN DES COTES DE CRÉDIT LES PLUS ÉLEVÉES

Les agences de notation Dominion Bond Rating Services (DBRS), Fitch Ratings (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 2020 (voir le tableau 53). Les cotes de crédit de CDP Financière et de la CDPQ ont été publiées en janvier, juillet et novembre 2020.

TABLEAU 53

COTES DE CRÉDIT

	Court terme	Long terme
DBRS	R-1 (Élevé)	AAA
Fitch Ratings	F1+	AAA
Moody's	Prime-1	Aaa
S&P	A-1+ A-1 (Élevé)	AAA

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 au 31 décembre 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 non modifié pour chacun des 71 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 de COVID-19 a généré des niveaux élevés d'incertitude et de volatilité sur les marchés boursiers et financiers durant l'année 2020. Bien que les techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers soient demeurées les mêmes, la CDPQ a ajusté les données d'entrée non observables utilisées en fonction des informations et des données disponibles à la date des états financiers consolidés. Cela lui permet de fournir sa meilleure estimation de l'incidence de la pandémie sur la juste valeur de ces instruments financiers. Les incertitudes liées à la pandémie pourraient donner lieu à un ajustement important de la juste valeur et de l'actif net attribuable aux déposants au cours de la prochaine année.

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

Aucune norme publiée ou amendée, mais non encore entrée en vigueur à la date des états financiers, n'a d'incidence prévue 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 2020 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 des employés, 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 2020 et 2019 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 2020 et 2019. 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 23 février 2021

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 2020 et 2019, 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 2020 et 2019, 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'exprimons 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 2020 après la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous effectuerons sur le rapport annuel 2020, 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 influer 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,

Guylaine Leclerc, FCPA auditrice, FCA

Guylaine Leclerc, FCPA auditrice, FCA
Canada, Montréal, le 23 février 2021

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.[1]

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.[1]

[1] FCPA auditeur, FCA, permis de comptabilité publique n° A114960
Canada, Montréal, le 23 février 2021

États consolidés de la situation financière

(en millions de dollars canadiens)	**31 décembre 2020**	31 décembre 2019
ACTIF		
Trésorerie	**1 021**	994
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	**3 116**	6 223
Avances à des déposants	**281**	960
Revenus de placement courus et à recevoir	**1 109**	1 391
Autres actifs	**588**	584
Placements *(note 4)*	**405 978**	382 467
Total de l'actif	**412 093**	392 619
PASSIF		
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	**3 290**	1 537
Autres passifs financiers	**1 205**	1 143
Passifs relatifs aux placements *(note 4)*	**42 106**	49 830
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	**46 601**	52 510
Actif net attribuable aux déposants	**365 492**	340 109

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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)	**2020**	2019
Revenus de placement	**9 548**	10 838
Dépenses de placement	**(653)**	(945)
Revenu net de placement *(note 8)*	**8 895**	9 893
Charges d'exploitation *(note 9)*	**(609)**	(630)
Revenu net	**8 286**	9 263
Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur *(note 8)*	**16 465**	21 883
Résultat de placement avant distributions aux déposants *(note 8)*	**24 751**	31 146
Distributions aux déposants	**(15 994)**	(14 739)
Résultats net et global attribuables aux déposants	**8 757**	16 407

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 2018	712	6	2 506	306 287	309 511
Attributions et distributions					
Résultats net et global attribuables aux déposants	–	–	–	16 407	16 407
Distributions aux déposants	14 284	–	455	–	14 739
Dépôts à participation					
Émission d'unités de dépôts à participation	(18 515)	–	–	18 515	–
Annulation d'unités de dépôts à participation	4 473	–	–	(4 473)	–
Dépôts nets					
Retraits nets	(548)	–	–	–	(548)
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**

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)	**2020**	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultats net et global attribuables aux déposants	**8 757**	16 407
Ajustements pour :		
Pertes nettes non réalisées sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	**291**	258
Gains de change sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	**(642)**	(772)
Distributions aux déposants	**15 994**	14 739
Variations nettes des actifs et des passifs liés aux activités d'exploitation		
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	**3 107**	(1 636)
Avances à des déposants	**679**	(57)
Revenus de placement courus et à recevoir	**282**	(39)
Autres actifs	**(4)**	(102)
Placements	**(22 250)**	(40 695)
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	**1 753**	424
Autres passifs financiers	**62**	(29)
Passifs relatifs aux placements	**(9 268)**	5 938
	(1 239)	(5 564)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation nette des billets de trésorerie à payer	**(2 697)**	365
Émission de billets de trésorerie à payer	**9 739**	9 844
Remboursement de billets de trésorerie à payer	**(9 738)**	(7 078)
Variation nette des emprunts à payer	**573**	85
Émission de billets à terme à payer	**6 166**	5 313
Remboursement de billets à terme à payer	**(2 148)**	(2 330)
Contributions nettes (retraits nets)	**632**	(548)
	2 527	5 651
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**1 288**	87
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	**1 122**	1 035
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	**2 410**	1 122
Trésorerie et équivalents de trésorerie se détaillent comme suit :		
Trésorerie	**1 021**	994
Équivalents de trésorerie *(note 4)*	**1 389**	128
	2 410	1 122
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	**9 589**	10 433
Intérêts payés	**(622)**	(855)

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 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 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 (constitué le 1er avril 2019);

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 (réactivé le 1er mai 2019);

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;

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;

CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

FONDS PARTICULIERS (suite)

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 (constitué le 1er février 2019).

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);
- Obligations à rendement réel (762);
- Infrastructures (782);
- Immeubles (710);
- Marchés boursiers (737);
- Placements privés (780);
- Répartition de l'actif (771);
- Stratégies actives de superposition (773)[1].

1. Le 1er janvier 2020, le portefeuille spécialisé Stratégies actives de superposition (773) a été dissous. À cette même date, les actifs et passifs de ce portefeuille spécialisé ont été transférés à la juste valeur à d'autres portefeuilles spécialisés. Cette fermeture n'a eu aucune incidence sur l'actif net et les résultats net et global attribuables aux déposants.

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 23 février 2021.

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.

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 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 influer 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 cœntreprise 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 de COVID-19 déclarée le 11 mars 2020 par l'Organisation mondiale de la santé a perturbé l'activité économique mondiale et a généré des niveaux élevés d'incertitude et de volatilité sur les marchés boursiers et financiers durant l'année 2020, ce qui a mené à un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et fiscales substantielles afin de tenter de stabiliser les conditions économiques.

Bien que les techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif soient demeurées les mêmes, la CDPQ a ajusté les données d'entrée non observables utilisées en fonction des informations et des données disponibles à la date des présents états financiers consolidés pour fournir sa meilleure estimation de l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur la juste valeur de ces instruments financiers. Les incertitudes quant à la durée, la gravité et l'ampleur de la pandémie, l'efficacité des mesures gouvernementales et l'ensemble des conséquences économiques qui en découleront pourraient donner lieu à un ajustement important de la juste valeur de ces instruments financiers et de l'actif net attribuable aux déposants au cours de la prochaine année. Les techniques d'évaluation et les données d'entrée non observables utilisées sont présentées à la note 6e tandis que la note 6f présente une analyse de sensibilité. La direction continue de surveiller l'évolution de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur la CDPQ.

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 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 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 et 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 de sociétés cotées incluant des fonds négociés en bourse, de sociétés fermées qui incluent des fonds de placement, des fonds de placement privés et d'infrastructures, ainsi que des fonds de couverture. 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.

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.

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.

REVENU NET

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 EXTERNE

Les frais de gestion externe représentent les sommes versées à des institutions financières externes, principalement des gestionnaires de fonds institutionnels de marchés boursiers internationaux, pour gérer les titres appartenant à la CDPQ. Les frais de gestion externe de base et les frais de gestion liés à la performance des gestionnaires externes sont comptabilisés respectivement aux rubriques « Dépenses de placement » et « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » 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.

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.

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.

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.

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

Aucune norme publiée ou amendée mais non encore entrée en vigueur à la date des présents états financiers n'a d'incidence prévue sur les états financiers consolidés.

04
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 2020			31 décembre 2019		
	Canada	**Étrangers**	**Juste valeur**	Canada	Étrangers	Juste valeur
Placements						
Équivalents de trésorerie						
Valeurs à court terme	**200**	**–**	**200**	27	–	27
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**1 189**	**–**	**1 189**	101	–	101
Total des équivalents de trésorerie	**1 389**	**–**	**1 389**	128	–	128
Titres à revenu fixe						
Valeurs à court terme	**395**	**39**	**434**	64	74	138
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**4 557**	**1 026**	**5 583**	12	3 524	3 536
Créances d'entreprises	**979**	**1 380**	**2 359**	742	1 273	2 015
Obligations						
Gouvernements	**41 917**	**19 411**	**61 328**	41 969	22 042	64 011
Sociétés d'État et autres administrations publiques	**6 604**	**591**	**7 195**	6 425	574	6 999
Secteur corporatif	**11 826**	**7 104**	**18 930**	11 970	6 094	18 064
Fonds d'obligations	**–**	**1 401**	**1 401**	–	1 603	1 603
Total des titres à revenu fixe	**66 278**	**30 952**	**97 230**	61 182	35 184	96 366
Titres à revenu variable						
Actions						
Sociétés cotées	**30 746**	**88 623**	**119 369**	30 322	86 863	117 185
Sociétés fermées	**3 305**	**20 127**	**23 432**	3 317	16 001	19 318
Fonds de couverture	**–**	**428**	**428**	–	1 321	1 321
Total des titres à revenu variable	**34 051**	**109 178**	**143 229**	33 639	104 185	137 824
Participations dans des filiales non consolidées						
Placements de biens immobiliers	**13 380**	**31 780**	**45 160**	17 975	31 019	48 994
Placements de dettes immobilières	**15 261**	**2 232**	**17 493**	14 290	1 197	15 487
Placements privés[1]	**7 680**	**32 819**	**40 499**	4 872	27 045	31 917
Placements d'infrastructures[1]	**5 417**	**20 164**	**25 581**	3 737	19 167	22 904
Placements de titres à revenu fixe	**4 902**	**19 234**	**24 136**	4 809	14 592	19 401
Placements de fonds de couverture	**–**	**3 886**	**3 886**	77	4 345	4 422
Placements de marchés boursiers	**2 869**	**1 614**	**4 483**	1 039	2 230	3 269
Total des participations dans des filiales non consolidées	**49 509**	**111 729**	**161 238**	46 799	99 595	146 394
Instruments financiers dérivés *(note 5)*	**1**	**2 891**	**2 892**	10	1 745	1 755
Total des placements	**151 228**	**254 750**	**405 978**	141 758	240 709	382 467

1. En raison d'un changement dans la méthodologie de répartition géographique des investissements sous-jacents, des montants de 927 M$ et de 63 M$ ont été reclassés de « Étrangers » vers « Canada » pour les participations dans des filiales non consolidées de placements privés et d'infrastructures respectivement au 31 décembre 2019.

ACTIONS DES MARCHÉS EN CROISSANCE

La CDPQ possède la qualification d'Investisseur Institutionnel Étranger Qualifié et a obtenu un quota d'investissement afin d'accéder aux marchés de capitaux chinois. Bien que la CDPQ ait une stratégie d'investissement à long terme, des conditions doivent être satisfaites auprès des autorités réglementaires dans l'éventualité d'un rapatriement du capital investi. Au 31 décembre 2020, la juste valeur des titres investis en Chine s'élève à 3 425 M$ (2 187 M$ au 31 décembre 2019).

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 2020			31 décembre 2019		
	Canada	**Étrangers**	**Juste valeur**	Canada	Étrangers	Juste valeur
Passifs relatifs aux placements						
Passifs financiers non dérivés						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	**11 261**	**3 455**	**14 716**	15 131	8 396	23 527
Titres vendus à découvert						
Actions	**103**	**26**	**129**	104	15	119
Obligations	**1 610**	**1 022**	**2 632**	172	3 496	3 668
Billets de trésorerie à payer	**5 983**	**–**	**5 983**	8 794	–	8 794
Emprunts à payer	**514**	**428**	**942**	149	219	368
Billets à terme à payer	**16 113**	**–**	**16 113**	12 332	–	12 332
Total des passifs financiers non dérivés	**35 584**	**4 931**	**40 515**	36 682	12 126	48 808
Instruments financiers dérivés *(note 5)*	**3**	**1 588**	**1 591**	27	995	1 022
Total des passifs relatifs aux placements	**35 587**	**6 519**	**42 106**	36 709	13 121	49 830

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 2020			31 décembre 2019		
	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	**–**	**–**	**56 619**	–	–	69 325
Dérivés sur actions						
Contrats à terme normalisés	**–**	**–**	**23 823**	–	–	19 204
Bons de souscription	**1**	**–**	**53**	6	–	51
Dérivés de produits de base						
Contrats à terme normalisés	**–**	**–**	**844**	2	3	777
Total des marchés réglementés	**1**	**–**	**81 339**	8	3	89 357
Marchés hors cote						
Dérivés de taux d'intérêt						
Trocs	**250**	**–**	**2 128**	177	–	5 974
Trocs réglés sur une chambre de compensation	**–**	**–**	**46 698**	–	–	80 525
Contrats à terme de gré à gré	**–**	**–**	**–**	10	10	1 459
Options	**31**	**32**	**18 191**	174	214	41 329
Dérivés de change						
Trocs	**141**	**130**	**8 768**	62	53	5 492
Contrats à terme de gré à gré	**1 868**	**879**	**97 149**	894	413	80 848
Options	**48**	**151**	**25 707**	151	36	24 191
Dérivés de défaillance de crédit						
Trocs réglés sur une chambre de compensation	**–**	**–**	**45 485**	–	–	31 043
Options	**12**	**–**	**6 406**	3	–	4 742
Dérivés sur actions						
Trocs	**156**	**166**	**8 127**	112	144	9 697
Contrats à terme de gré à gré	**160**	**–**	**1 091**	–	–	–
Options	**225**	**212**	**21 333**	164	149	22 918
Dérivés de produits de base						
Options	**–**	**21**	**1 867**	–	–	–
Total des marchés hors cote	**2 891**	**1 591**	**282 950**	1 747	1 019	308 218
Total des instruments financiers dérivés	**2 892**	**1 591**	**364 289**	1 755	1 022	397 575

06
ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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* 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 des 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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la CDPQ a revu sa méthodologie de calcul des écarts de crédit en diminuant l'impact de certaines données d'entrée observables afin de refléter davantage les valorisations dans le marché de la dette privée. 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

Sociétés cotées

La juste valeur des actions de sociétés cotées 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.

TECHNIQUES D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Sociétés fermées

La juste valeur des actions de sociétés fermées 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 sociétés fermées 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 peut aussi avoir recours aux informations relatives aux transactions récentes comparables 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 de sociétés cotées 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 résultant de l'évaluation d'une entreprise est établie selon une méthode couramment utilisée, soit la méthode de multiples de sociétés comparables qui s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que le multiple du cours-valeur aux livres. Cette valeur est établie annuellement par une firme externe indépendante. La valeur d'entreprise reflète, entre autres, la juste valeur des actifs et des passifs détenus directement par ces filiales, qui incluent les immeubles de placement, les autres placements immobiliers qui comprennent principalement des fonds immobiliers et des participations dans des sociétés, les passifs associés aux immeubles de placement ainsi que la juste valeur découlant de la qualité du portefeuille et de la gestion intégrée de la plateforme de ces filiales.

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. Certains des rapports d'évaluation externe au 31 décembre 2020 contiennent une clause d'incertitude significative de l'évaluation selon les normes internationales d'évaluation en raison de la perturbation du marché causée par la pandémie de COVID-19, qui a entraîné une réduction des preuves transactionnelles et des rendements du marché. Cette clause n'invalide pas l'évaluation mais implique qu'il y a beaucoup plus d'incertitude que dans des conditions normales de marché.

La juste valeur des autres placements immobiliers 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 est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise. La valeur d'entreprise reflète la juste valeur des actifs détenus directement par ces filiales qui comprennent principalement des prêts hypothécaires commerciaux. 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.

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 de sociétés fermées et de sociétés cotées 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 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.

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 effectuée à la date de clôture de l'exercice et est influencée par les conditions de marché qui prévalent à cette date. 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 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				
Sociétés cotées	118 759	610	–	119 369
Sociétés fermées	–	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)

				31 décembre 2019
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	–	6 223	–	6 223
Avances à des déposants	–	960	–	960
Revenus de placement courus et à recevoir	–	1 391	–	1 391
Placements				
Équivalents de trésorerie	–	128	–	128
Valeurs à court terme	–	138	–	138
Titres achetés en vertu de conventions de revente	–	3 536	–	3 536
Créances d'entreprises	–	–	2 015	2 015
Obligations	63 550	26 409	718	90 677
Actions				
Sociétés cotées	115 487	616	1 082	117 185
Sociétés fermées	–	2 722	16 596	19 318
Fonds de couverture	–	1 078	243	1 321
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	–	9 304	39 690	48 994
Placements de dettes immobilières	–	12 386	3 101	15 487
Placements privés	–	–	31 917	31 917
Placements d'infrastructures	–	–	22 904	22 904
Placements de titres à revenu fixe	–	3 273	16 128	19 401
Placements de fonds de couverture	–	4 422	–	4 422
Placements de marchés boursiers	–	1 039	2 230	3 269
Instruments financiers dérivés	8	1 747	–	1 755
	179 045	75 372	136 624	391 041
Passifs financiers excluant l'actif net attribuable aux déposants				
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	–	1 537	–	1 537
Autres passifs financiers	–	1 143	–	1 143
Passifs relatifs aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	23 527	–	23 527
Titres vendus à découvert	1 167	2 614	6	3 787
Billets de trésorerie à payer	–	8 794	–	8 794
Emprunts à payer	–	368	–	368
Billets à terme à payer	–	12 332	–	12 332
Instruments financiers dérivés	3	1 007	12	1 022
	1 170	51 322	18	52 510
Actif net attribuable aux déposants				
Dépôts à vue	–	406	–	406
Dépôts à terme	–	6	–	6
Distributions à verser aux déposants	–	2 961	–	2 961
Dépôts à participation	–	336 736	–	336 736
	–	340 109	–	340 109

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX DE LA HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

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 ainsi que 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.

Au 31 décembre 2019, 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 1 398 M$ ont été transférés depuis le niveau 1 vers le niveau 2, 949 M$ depuis le niveau 2 vers le niveau 1, 4 747 M$ depuis le niveau 2 vers le niveau 3 ainsi que 528 M$ depuis le niveau 3 vers le niveau 2.

D) NIVEAU 3 : RAPPROCHEMENT ENTRE LES SOLDES D'OUVERTURE ET DE CLÔTURE

Pour les instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie, les rapprochements entre les soldes d'ouverture et de clôture aux 31 décembre 2020 et 2019 se détaillent comme suit :

								2020
	Solde d'ouverture (actifs / (passifs))	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global[2]	Achats	Ventes	Règlements	Transferts	Solde de clôture (actifs / (passifs))	Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice[2,3]
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[1]	(12)	(1)	–	–	13	–	–	–
Titres vendus à découvert	(6)	6	–	–	–	–	–	–

1. Les actifs et les passifs relatifs aux instruments financiers dérivés sont présentés au net.
2. Présentés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.
3. 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.

NIVEAU 3 : RAPPROCHEMENT ENTRE LES SOLDES D'OUVERTURE ET DE CLÔTURE (suite)

								2019
	Solde d'ouverture (actifs / (passifs))	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global[2]	Achats	Ventes	Règlements	Transferts	Solde de clôture (actifs / (passifs))	Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice[2,3]
Créances d'entreprises	2 073	13	454	(227)	(298)	–	2 015	24
Obligations	722	37	113	(106)	(11)	(37)	718	48
Actions	16 260	656	3 043	(1 711)	–	(327)	17 921	1 117
Participation dans des filiales non consolidées	97 473	(649)	18 976	(4 413)	–	4 583	115 970	342
Instruments financiers dérivés[1]	(20)	(2)	–	–	10	–	(12)	(2)
Titres vendus à découvert	(8)	2	–	–	–	–	(6)	–

1. Les actifs et les passifs relatifs aux instruments financiers dérivés sont présentés au net.
2. Présentés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.
3. 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. En raison d'un changement de présentation, une perte non réalisée de change de 1 513 M$ a été retirée de la rubrique « Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice » pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, considérant que ce montant est déjà inclus à la rubrique « Gains (pertes) comptabilisés au résultat global ». Ce changement de présentation n'a aucune incidence sur les résultats net et global attribuables aux déposants.

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.

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 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 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 %**
			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

1. 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.
2. 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.
3. 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.

NIVEAU 3 : ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR SELON DES HYPOTHÈSES ALTERNATIVES RAISONNABLES (suite)

31 décembre 2019

	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
Inclus dans l'analyse de sensibilité				
Créances d'entreprises	1 713	Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit	0,4 % à 2,4 % (1,5 %)
			Taux d'actualisation	6,0 % à 9,3 % (6,9 %)
Actions				
Placements privés	6 833	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	8,7 à 16,0 (11,7)
Placements d'infrastructures	5 311	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,0 % à 9,8 % (8,7 %)
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	39 690	Multiple de sociétés comparables	Multiples du cours-valeur aux livres	1,05
		Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	4,0 % à 13,5 % (6,4 %)
			Écarts de crédit	0,0 % à 9,8 % (1,6 %)
		Capitalisation des revenus	Taux de capitalisation	2,7 % à 10,5 % (5,3 %)
		Actif net immobilier	Taux d'escompte	0,0 % à 8,0 % (2,3 %)
Placements privés	12 001	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	9,0 à 17,0 (12,4)
Placements d'infrastructures	16 983	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,0 % à 13,8 % (9,2 %)
Placements de titres à revenu fixe	9 894	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,9 %
			Écarts de crédit	1,1 % à 8,5 % (3,6 %)
	92 425			
Exclus de l'analyse de sensibilité				
Instruments financiers[1]	44 181	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	136 606			

s.o. : sans objet

1. La juste valeur des instruments financiers présentés à cette rubrique inclut des créances d'entreprises, des obligations, des actions, des participations dans des filiales non consolidées, des instruments financiers dérivés et des titres vendus à découvert.
2. 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.
3. 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.

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. Bien que la CDPQ ait tenu compte de toutes les informations disponibles pour fournir sa meilleure estimation de l'ampleur de l'incidence potentielle de la pandémie de COVID-19 sur ces instruments financiers, les fourchettes indiquées ci-dessous sont fondées sur des hypothèses alternatives qui sont assujetties à des changements importants et pourraient ainsi être plus importantes que celles présentées ci-dessous.

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 2020		31 décembre 2019	
	Augmentation	**Diminution**	Augmentation	Diminution
Sensibilité de la juste valeur	**6 324**	**(6 099)**	6 263	(5 609)

Au 31 décembre 2020, l'analyse de sensibilité de la juste valeur présentée ci-haut comprend une augmentation de la juste valeur de 2 551 M$ (2 754 M$ au 31 décembre 2019) et une diminution de la juste valeur de 2 325 M$ (2 392 M$ au 31 décembre 2019) 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 et des multiples du cours-valeur aux livres 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 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**

31 décembre 2019

	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	6 223	–	6 223	(602)	–	5 621
Titres achetés en vertu de conventions de revente[3]	8 502	(4 865)	3 637	(3 622)	(13)	2
Instruments financiers dérivés[3]	1 777	(5)	1 772	(930)	(475)	367
	16 502	(4 870)	11 632	(5 154)	(488)	5 990
Passifs financiers						
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	1 537	–	1 537	(602)	–	935
Titres vendus en vertu de conventions de rachat[3]	28 414	(4 865)	23 549	(3 622)	(19 866)	61
Instruments financiers dérivés[3]	1 062	(5)	1 057	(930)	(108)	19
	31 013	(4 870)	26 143	(5 154)	(19 974)	1 015

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 ».

08
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 :

			2020			2019
	Revenu net de placement	**Gains (pertes) nets**	**Total**	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total
Activités de gestion de trésorerie	**14**	**2**	**16**	40	(7)	33
Activités provenant des placements						
Valeurs à court terme	**–**	**2**	**2**	1	(7)	(6)
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**58**	**106**	**164**	100	(204)	(104)
Créances d'entreprises	**105**	**174**	**279**	95	13	108
Obligations	**2 438**	**5 024**	**7 462**	2 658	3 555	6 213
Actions	**3 573**	**10 454**	**14 027**	4 273	18 336	22 609
Participations dans des filiales non consolidées	**3 352**	**(406)**	**2 946**	3 661	(620)	3 041
Instruments financiers dérivés nets	**–**	**2 052**	**2 052**	–	699	699
Autres	**8**	**(28)**	**(20)**	10	(61)	(51)
	9 548	**17 380**	**26 928**	10 838	21 704	32 542
Activités provenant des passifs relatifs aux placements						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	**(154)**	**(492)**	**(646)**	(372)	328	(44)
Titres vendus à découvert	**(36)**	**(340)**	**(376)**	(58)	(296)	(354)
Activités de financement						
Billets de trésorerie à payer	**–**	**(6)**	**(6)**	–	164	164
Emprunts à payer	**(2)**	**(23)**	**(25)**	(5)	7	2
Billets à terme à payer	**(387)**	**236**	**(151)**	(441)	249	(192)
Autres						
Frais de gestion externe	**(74)**	**(74)**	**(148)**	(69)	(58)	(127)
Coûts de transaction	**–**	**(216)**	**(216)**	–	(215)	(215)
	(653)	**(915)**	**(1 568)**	(945)	179	(766)
	8 895	**16 465**	**25 360**	9 893	21 883	31 776
Charges d'exploitation *(note 9)*			**(609)**			(630)
Résultat de placement avant distributions aux déposants			**24 751**			31 146

09
CHARGES D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente les charges d'exploitation :

	2020	2019
Salaires et avantages sociaux	**391**	405
Services informatiques et professionnels	**68**	68
Entretien, matériel et amortissement	**64**	57
Services de données et abonnements	**29**	24
Loyers	**19**	19
Autres charges	**19**	38
	590	611
Frais de garde de valeurs	**19**	19
	609	630

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 2020	31 décembre 2019
Revenu fixe	**110 237**	102 890
Actifs réels	**67 176**	67 481
Actions	**182 257**	167 117
Autres[1]	**5 822**	2 621
Actif net attribuable aux déposants	**365 492**	340 109

Le tableau suivant présente la répartition du résultat de placement avant distributions aux déposants selon chaque secteur de la CDPQ :

	2020	2019
Revenu fixe	**8 742**	8 165
Actifs réels	**(4 951)**	560
Actions	**20 049**	22 169
Autres[1]	**911**	252
Résultat de placement avant distributions aux déposants	**24 751**	31 146

1. Le poste Autres comprend les portefeuilles spécialisés Stratégies actives de superposition (dissous le 1er janvier 2020) et 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.

11
IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

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 révise 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 des investissements (PSI) 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 PSI 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.

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 utilise des instruments financiers dérivés aux fins de la gestion des risques de marché.

La CDPQ gère l'ensemble des risques de marché de manière intégrée pour tous les portefeuilles spécialisés. Les principaux éléments contribuant aux risques tels que les secteurs d'activité, les régions géographiques et les émetteurs sont pris en compte. Les risques de marché de la CDPQ sont gérés et calculés 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.

À compter du 1er janvier 2020, la CDPQ a révisé son historique d'observation des facteurs de risque permettant le calcul de la VaR. Un historique d'observation des facteurs de risque sur une période allant de 2006 à la date de clôture de l'exercice est maintenant utilisé pour évaluer la volatilité des rendements et la corrélation entre le rendement des instruments financiers plutôt qu'un nombre fixe de 3 000 jours. Par ailleurs, un raffinement des informations incluses dans le calcul de la VaR des placements privés a été effectué afin de mieux refléter le niveau d'endettement de certaines entreprises. La VaR comparative du 31 décembre 2019 a été recalculée afin de considérer ces changements.

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 2020			31 décembre 2019		
	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	**14,0**	**13,6**	**1,03**	13,0	13,1	0,99

RISQUE DE MARCHÉ (suite)

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.

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 2020	31 décembre 2019
	%	%
Dollar canadien	**53**	50
Dollar américain	**23**	21
Euro	**4**	7
Livre sterling	**4**	4
Peso mexicain	**2**	2
Réal brésilien	**2**	2
Roupie indienne	**2**	2
Yuan chinois	**2**	2
Autres	**8**	10
	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.

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 2020	31 décembre 2019
	%	%
États-Unis	**35**	33
Canada	**32**	34
Europe	**14**	14
Marchés en croissance	**14**	14
Autres	**5**	5
	100	100

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 2020	31 décembre 2019
	%	%
Secteur d'activité		
Immobilier	**14**	17
Industrie	**11**	11
Finance	**10**	10
Technologies de l'information	**7**	6
Consommation discrétionnaire	**6**	5
Services aux collectivités	**5**	5
Soins de santé	**5**	5
Biens de consommation de base	**4**	4
Dettes immobilières	**4**	4
Services de communication	**4**	4
Énergie	**3**	4
Matériaux	**2**	2
Autres	**2**	3
Secteur gouvernemental		
Gouvernement des États-Unis	**9**	7
Gouvernement du Canada	**7**	6
Gouvernement du Québec	**3**	3
Sociétés d'État et autres administrations publiques du Québec	**2**	2
Autres	**2**	2
	100	100

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 2020	31 décembre 2019
Trésorerie	**1 021**	994
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	**3 116**	6 223
Avances à des déposants	**281**	960
Revenus de placement courus et à recevoir	**1 109**	1 391
Placements		
Équivalents de trésorerie	**1 389**	128
Titres à revenu fixe	**97 230**	96 366
Participations dans des filiales non consolidées sous forme d'instruments d'emprunts	**30 525**	28 189
Instruments financiers dérivés	**2 892**	1 755
	137 563	136 006
Autres éléments		
Cautionnements et garanties financières *(note 18)*	**1 976**	616
	139 539	136 622

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.

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 2020	31 décembre 2019
	%	%
Cote de crédit		
AAA – AA	**61**	64
A	**5**	5
BBB	**13**	11
BB ou inférieur	**17**	16
Pas de cote de crédit	**4**	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.

Au 31 décembre 2020 et 2019, 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 385 M$ (317 M$ au 31 décembre 2019).

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. L'analyse de la conformité aux règles préétablies s'effectue mensuellement et un suivi des liquidités est effectué 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 2020, la CDPQ dispose de près de 50 G$ en liquidités sous forme d'obligations gouvernementales et de titres du marché monétaire (46 G$ au 31 décembre 2019).

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. La CDPQ possède une réserve de liquidités suffisante pour répondre aux besoins et incertitudes causés par la pandémie de COVID-19.

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 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 dérivés avec règlement net	–	(18)	107	147	236
Instruments 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)

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

					31 décembre 2019
	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	–	(1 537)	–	–	(1 537)
Autres passifs financiers	–	(677)	(59)	(465)	(1 201)
Passifs relatifs aux placements					
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(23 577)	–	–	(23 577)
Titres vendus à découvert	–	(3 787)	–	–	(3 787)
Billets de trésorerie à payer	–	(8 822)	–	–	(8 822)
Emprunts à payer	–	(368)	–	–	(368)
Billets à terme à payer	–	(2 487)	(8 648)	(2 955)	(14 090)
Actif net attribuable aux déposants					
Dépôts à vue et à terme	(406)	(6)	–	–	(412)
Distributions à verser aux déposants	–	(2 961)	–	–	(2 961)
	(406)	(44 222)	(8 707)	(3 420)	(56 755)
Instruments financiers dérivés					
Instruments dérivés avec règlement net	–	(57)	62	109	114
Instruments dérivés avec règlement brut					
Flux contractuels à recevoir	–	102 277	4 143	1 342	107 762
Flux contractuels à payer	–	(101 694)	(4 102)	(1 491)	(107 287)
	–	526	103	(40)	589
Autres éléments					
Engagements *(note 18)*	(9)	(19 713)	(74)	(411)	(20 207)
Cautionnements et garanties financières *(note 18)*	–	(106)	(305)	(205)	(616)
	(9)	(19 819)	(379)	(616)	(20 823)
	(415)	(63 515)	(8 983)	(4 076)	(76 989)

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 au premier jour du mois suivant, 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. Par ailleurs, la quasi-totalité des déposants est tenue d'investir à la CDPQ conformément à la Loi ou selon la loi respective à laquelle ils sont assujettis.

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 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		

				31 décembre 2019
	Devise	Valeur nominale[1]	Échéance	Taux d'intérêt %
Emprunts à payer	USD	368	Moins d'un an	2,28
		368		
Billets de trésorerie à payer	CAD	1 000	Moins d'un an	1,77
	USD	7 823	Moins d'un an	1,90
		8 823		
Billets à terme à payer	EUR	1 092	Juin 2020	3,50
	CAD	1 000	Juillet 2020	4,60
	USD	2 594	Juin 2021	2,13
	USD	2 594	Mars 2022	2,75
	USD	2 594	Juillet 2024	3,15
	USD	1 621	Novembre 2039	5,60
		11 495		

1. Les montants présentés sont convertis en dollars canadiens et représentent les montants à rembourser à l'échéance.

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

RISQUE DE LIQUIDITÉ DE FINANCEMENT (suite)

Les billets de trésorerie à payer sont émis à des taux fixes pour des échéances ne dépassant pas 12 mois et garantis par les actifs de la CDPQ. La valeur nominale de l'ensemble de ces billets en circulation ne peut excéder en tout temps 3 G$ CAD et 10 G$ USD en vertu de la limite prescrite dans le document d'information d'émission des billets de trésorerie.

Les billets à terme à payer sont remboursables à l'échéance et garantis par les actifs de la CDPQ. Certains billets à terme qui portent intérêt à taux fixe comportent une clause de remboursement anticipé facultatif au gré de l'émetteur.

De plus, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la CDPQ a renouvelé sa facilité de crédit commise auprès d'un syndicat bancaire d'un montant total équivalant à environ 5 G$ CAD, renouvelable annuellement pour un terme de deux ans. La facilité de crédit porte intérêt à taux variable et est garantie entièrement, inconditionnellement et irrévocablement par la CDPQ. Aux 31 décembre 2020 et 2019, 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 associés :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actifs financiers transférés non décomptabilisés		
Obligations	**36 388**	33 897
Actions	**7 476**	10 359
	43 864	44 256
Passifs financiers associés		
Emprunts à payer[1]	**942**	368
Titres vendus en vertu de conventions de rachat[2]	**24 072**	28 414
	25 014	28 782

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 ces titres. Sous certaines conditions, la CDPQ peut être amenée à donner des garanties additionnelles si les titres donnés en garantie perdent de la valeur.

Le tableau suivant présente la juste valeur des garanties données par la CDPQ pour les transactions suivantes :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Emprunts de titres	**98**	99
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	**24 539**	28 535
Instruments financiers dérivés réglementés	**1 384**	1 037
Instruments financiers dérivés hors cote	**1 112**	994
	27 133	30 665

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 certains 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 2020 et 2019.

Le tableau suivant présente la juste valeur des garanties reçues par la CDPQ pour les transactions suivantes :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Prêts de titres	**20 091**	16 312
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**16 217**	8 483
Instruments financiers dérivés hors cote	**1 050**	487
	37 358	25 282

15
INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les principales parties liées de la CDPQ comprennent les filiales non consolidées, les cœntreprises, 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 cœntreprises 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 :

	2020	2019
Salaires et autres avantages à court terme	**10**	14
Avantages postérieurs à l'emploi	**1**	1
Autres avantages à long terme	**4**	5
	15	20

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 cœntreprises, des entreprises associées ainsi que des entités structurées non contrôlées sont présentés.

FILIALES (suite)

Les intérêts détenus dans les principales filiales consolidées et non consolidées importantes au 31 décembre 2020 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2019 sont présentés dans le tableau suivant :

		31 décembre 2020	31 décembre 2019
	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[2]	Inde[7]	**50,5**	49,7
CDPQ Renovables Iberia, S.L.	Espagne	**100,0**	–
Southern Star Acquisition Corporation	États-Unis	**79,9**	79,9
Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento S.A.P.I. de C.V.[3]	Mexique	**67,1**	67,1
Trencap SEC (Énergir)[4]	Canada	**64,7**	64,7
Fonds de couverture			
CTA ALP Fund, LP	États-Unis	**–**	100,0
CTA WLH Fund, LP	Royaume-Uni[8]	**100,0**	100,0
EMN ANF Fund, LP	États-Unis	**–**	100,0
EMN CDM Fund, LP	États-Unis	**100,0**	100,0
EMN CNM Fund, LP	États-Unis	**100,0**	100,0
EMN ENP Fund, LP	États-Unis	**–**	100,0
GMAC ASO Fund Inc	Singapour[9]	**100,0**	100,0
Ionic Pamli Global Credit Strategies Fund	États-Unis[9]	**–**	100,0
MS LPR Fund LP	États-Unis	**100,0**	–
Fonds de dette			
Franklin Templeton Emerging Market Debt Opportunities Fund	Canada	**100,0**	–
Global Credit Opportunities (Canada) LP	Canada	**100,0**	100,0
Fonds de placements privés			
Apollo Hercules Partners LP	États-Unis[9]	**97,6**	97,6
EC Partners LP	Singapour	**100,0**	100,0
GSO Churchill Partners LP	États-Unis[9]	**98,0**	98,0
KKR-CDP Partners LP	États-Unis[9]	**90,1**	90,1
Immobilier – Groupe Ivanhoé Cambridge			
Careit Canada DCR SENC	Canada	**95,5**	94,7
Careit Canada SENC	Canada	**95,5**	94,7
IC Australia Trust	Australie	**95,5**	94,7
IC Investissements E.U. SENC	Canada	**95,5**	94,7
IC Multi Equities LP	Canada	**95,5**	94,7
Ivanhoé Cambridge Inc	Canada	**95,5**	94,7
SITQ E.U. LP	États-Unis	**95,4**	94,6
Industrie			
CDPQ Infra Inc	Canada	**100,0**	100,0
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	Irlande[10]	**90,5**	90,5
Patina Rail LLP[5]	Royaume-Uni	**75,0**	75,0
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America)	États-Unis	**79,9**	79,9
Services			
Datamars SA[6]	Suisse	**64,8**	64,8
Services aux collectivités			
Plenary Americas Holdings Ltd (Plenary Group Canada)	Canada	**100,0**	–

1. Otéra Capital Inc détient 78,5 % de MCAP Commercial LP au 31 décembre 2020 (78,4 % au 31 décembre 2019).
2. Présentée dans la catégorie « Entreprises associées » au 31 décembre 2019.
3. Les droits de vote représentent 60,0 %.
4. Trencap SEC détient 61,1 % de Noverco Inc, qui détient 100,0 % de Énergir Inc et 100,0 % de Valener Inc, qui ensemble détiennent 100,0 % de Énergir SEC.
5. Patina Rail LLP détient 40,0 % d'Eurostar International Limited.
6. Les droits de vote représentent 55,0 %.
7. Constituée à l'Île Maurice.
8. Constituée aux États-Unis.
9. Constituée aux Îles Caïmans conformément à la structure du commanditaire.
10. Constituée aux Bermudes.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

COENTREPRISES

Les intérêts détenus dans les principales cœntreprises importantes au 31 décembre 2020 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2019 sont présentés dans le tableau suivant :

		31 décembre 2020	31 décembre 2019
	Établissement principal	**Détention %**	Détention %
Énergie			
Invenergy Renewables Holdings LLC[1, 2]	États-Unis	**64,4**	65,0
Transportadora Associada de Gas SA[1, 2]	Brésil	**35,0**	31,5
Finance			
USI Advantage Corp[2]	États-Unis	**26,4**	26,0
Industrie			
Delachaux SA[2]	France	**43,0**	43,0
DP World Australie B.V.[2]	Australie[3]	**45,0**	45,0
DP World Canada Investment Inc[2]	Canada	**45,0**	45,0
DP World Caucedo (Caucedo Investments Inc, Caucedo Services Inc)[2]	République dominicaine[4]	**45,0**	45,0
DP World Holding UK Limited (UK)[2]	Chili[5]	**44,6**	45,0
Matériaux			
Groupe Canam Inc	Canada	**33,3**	–
Technologies de l'information			
Kiwi Holdco Cayco, Ltd (FNZ)[2]	Royaume-Uni[6]	**72,0**	72,0

1. Présentée dans la catégorie « Entreprises associées » au 31 décembre 2019.
2. Les droits de vote représentent 50,0 %.
3. Constituée aux Pays-Bas.
4. Constituée aux Îles Vierges Britanniques.
5. Constituée au Royaume-Uni.
6. Constituée aux Îles Caïmans.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les intérêts détenus dans les principales entreprises associées importantes au 31 décembre 2020 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2019 sont présentés dans le tableau suivant :

		31 décembre 2020	31 décembre 2019
	Établissement principal	**Détention %**	Détention %
Consommation discrétionnaire			
Cogeco Communications USA Inc	États-Unis	**21,0**	21,0
SGU Holdings LP	États-Unis[9]	**46,7**	46,7
Consommation non cyclique			
Moran Foods LLC[1]	États-Unis	**28,8**	–
Énergie			
Corex Resources Ltd	Canada	**49,5**	49,5
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	Canada	**25,7**	22,3
Greenstone Ltd	Australie	**30,0**	30,0
Hilco Trading LLC	États-Unis	**27,3**	27,3
Howden Group Holding Limited (anciennement Hyperion Insurance Group Ltd)	Royaume-Uni	**29,1**	29,6
Inigo Limited[2]	Royaume-Uni	**24,0**	–
Industrie			
Airport Holding Kft	Hongrie	**21,2**	21,2
Alix Partners LLP	États-Unis	**21,0**	21,0
Allied Universal Holdco LLC	États-Unis	**35,3**	41,5
Alvest International Equity SAS[3]	France	**39,9**	39,9
Barrette Outdoor Living[3]	États-Unis	**34,0**	–
Clarios Power Solutions Holdings LP	États-Unis[9]	**30,0**	30,0
Eddyfi NDT Inc[3]	Canada	**34,7**	–
Fives Group[4]	France	**30,4**	30,4
Groupe Keolis SAS	France	**30,0**	30,0
Groupe Solmax Inc	Canada	**30,0**	30,0
Knowlton Development Corporation Inc[5]	Canada	**24,7**	35,8
Lightspeed POS Inc[6]	Canada	**20,4**	20,4
NRT Group Holdings Unit Trust, NRT Group Holdings Pty Ltd (Sydney Metro)	Australie	**24,9**	24,9
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
PlusGrade Parent LP[7]	Canada	**39,9**	39,9
QPH Hold Trust, QPH Hold Co PTY Limited (Port de Brisbane)	Australie	**26,7**	26,7
Zevia LLC[2]	États-Unis	**36,4**	–
Santé			
ANZ Hospital Topco	Australie	**21,3**	21,3
Invekra, S.A.P.I. de C.V.	Mexique	**22,7**	22,7
Services aux collectivités			
CLP India Pvt Ltd	Inde	**40,0**	40,0
Services immobiliers			
Groupe Foncia	France	**29,1**	29,1
Technologies de l'information			
Corporation Nuvei[8]	Canada	**16,3**	28,0
Télécommunications			
Vertical Bridge Reit LLC	États-Unis	**34,7**	30,0
Transport ferroviaire			
Bombardier Transportation (Investment) UK Limited	Allemagne[10]	**34,1**	30,0

1. Les droits de vote représentent 40,0 %.
2. Les droits de vote représentent 25,0 %.
3. Les droits de vote représentent 28,6 %.
4. Les droits de vote représentent 20,3 %.
5. Les droits de vote représentent 27,8 %.
6. Au 31 décembre 2020, la CDPQ n'exerce plus une influence notable et les droits de vote représentent 12,5 % (22,9 % au 31 décembre 2019).
7. Les droits de vote représentent 37,5 %.
8. Les droits de vote représentent 22,1 % au 31 décembre 2020 (22,9 % au 31 décembre 2019).
9. Constituée au Canada.
10. 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 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 en faveur, généralement, d'un commandité ou d'un administrateur. L'exposition maximale au risque de perte attribuable aux divers intérêts détenus dans les principales entités structurées non contrôlées se limite à la juste valeur de l'investissement détenu par la CDPQ, soit 34 003 M$ répartis en 240 sociétés au 31 décembre 2020 (28 181 M$ répartis en 216 sociétés au 31 décembre 2019).

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 :

			Changements sans contrepartie de trésorerie		
	31 décembre 2019	**Flux de trésorerie liés aux activités de financement**	**Variation de change**	**Variation de juste valeur**	**31 décembre 2020**
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**

			Changements sans contrepartie de trésorerie		
	31 décembre 2018	Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Variation de change	Variation de juste valeur	31 décembre 2019
Billets de trésorerie à payer	5 921	3 131	(272)	14	8 794
Emprunts à payer	290	85	(7)	–	368
Billets à terme à payer	9 598	2 983	(493)	244	12 332
	15 809	6 199	(772)	258	21 494

18
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 garanties financières sont présentées à la note 11.

Les engagements, les cautionnements et les garanties financières se détaillent comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Engagements d'achat de placements	**21 002**	19 702
Engagements en vertu de contrats de location	**520**	505
Cautionnements et garanties financières	**1 976**	616
	23 498	20 823

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 2020, 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 (764)	
État de la situation financière								
	2020	2019	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Total de l'actif	**1 580**	1 566	**49 135**	61 244	**103 172**	96 714	**4 104**	3 572
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	**1**	685	**18 856**	30 053	**29 418**	30 784	**760**	508
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	**1 579**	881	**30 279**	31 191	**73 754**	65 930	**3 344**	3 064
État du résultat global								
	2020	2019	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Revenu net	**15**	15	**530**	666	**2 711**	2 355	**87**	96
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	**–**	–	**1 751**	790	**3 272**	3 879	**254**	266
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	**15**	15	**2 281**	1 456	**5 983**	6 234	**341**	362
Récupérations (distributions)	**(15)**	(15)	**(530)**	(666)	**(2 711)**	(2 355)	**(87)**	(96)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	**–**	–	**1 751**	790	**3 272**	3 879	**254**	266
État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation								
	2020	2019	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Solde au début de l'exercice	**881**	866	**31 191**	32 784	**65 930**	55 675	**3 064**	2 845
Variation nette des unités de participation de l'exercice	**698**	15	**(2 663)**	(2 383)	**4 552**	6 376	**26**	(47)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	**–**	–	**1 751**	790	**3 272**	3 879	**254**	266
Solde à la fin de l'exercice	**1 579**	881	**30 279**	31 191	**73 754**	65 930	**3 344**	3 064

	OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL (762)		INFRASTRUCTURES (782)		IMMEUBLES (710)		MARCHÉS BOURSIERS (737)	
État de la situation financière	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Total de l'actif	**972**	1 282	**34 120**	30 613	**44 821**	48 651	**122 528**	118 393
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	**236**	2	**2 798**	3 238	**9 342**	8 952	**4 832**	1 706
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	**736**	1 280	**31 322**	27 375	**35 479**	39 699	**117 696**	116 687

État du résultat global	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Revenu net	**21**	26	**1 084**	964	**144**	19	**2 429**	2 633
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	**101**	72	**355**	724	**(6 534)**	(1 147)	**6 812**	15 053
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	**122**	98	**1 439**	1 688	**(6 390)**	(1 128)	**9 241**	17 686
Récupérations (distributions)	**(21)**	(26)	**(1 084)**	(964)	**(144)**	(19)	**(2 429)**	(2 633)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	**101**	72	**355**	724	**(6 534)**	(1 147)	**6 812**	15 053

État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Solde au début de l'exercice	**1 280**	1 195	**27 375**	22 550	**39 699**	38 226	**116 687**	108 015
Variation nette des unités de participation de l'exercice	**(645)**	13	**3 592**	4 101	**2 314**	2 620	**(5 803)**	(6 381)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	**101**	72	**355**	724	**(6 534)**	(1 147)	**6 812**	15 053
Solde à la fin de l'exercice	**736**	1 280	**31 322**	27 375	**35 479**	39 699	**117 696**	116 687

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

	PLACEMENTS PRIVÉS (780)		RÉPARTITION DE L'ACTIF (771)		STRATÉGIES ACTIVES DE SUPERPOSITION (773)[1]	
État de la situation financière						
	2020	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Total de l'actif	**64 569**	52 018	**5 094**	2 725	**–**	6 058
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	**485**	2 885	**3 482**	1 087	**–**	5 381
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	**64 084**	49 133	**1 612**	1 638	**–**	677
État du résultat global						
	2020	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Revenu net	**1 169**	2 297	**(1)**	5	**–**	(33)
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	**9 639**	2 186	**(476)**	(255)	**–**	239
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	**10 808**	4 483	**(477)**	(250)	**–**	206
Récupérations (distributions)	**(1 169)**	(2 297)	**1**	(5)	**–**	33
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	**9 639**	2 186	**(476)**	(255)	**–**	239
État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation						
	2020	2019	**2020**	2019	**2020**	2019
Solde au début de l'exercice	**49 133**	42 142	**1 638**	1 624	**677**	529
Variation nette des unités de participation de l'exercice	**5 312**	4 805	**450**	269	**(677)**	(91)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	**9 639**	2 186	**(476)**	(255)	**–**	239
Solde à la fin de l'exercice	**64 084**	49 133	**1 612**	1 638	**–**	677

1. Le 1er janvier 2020, le portefeuille spécialisé Stratégies actives de superposition (773) a été dissous. À cette même date, les actifs et passifs de ce portefeuille spécialisé ont été transférés à la juste valeur à d'autres portefeuilles spécialisés. Cette fermeture n'a eu aucune incidence sur l'actif net et les résultats net et global attribuables aux déposants.

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, 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 Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020.
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 1er janvier 2020 et se terminant le 31 décembre 2020 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 9 avril 2021

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, 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 Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020.
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 1er janvier 2020 et se terminant le 31 décembre 2020 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 9 avril 2021

CONCLUSIONS SUR LA CONCEPTION ET L'EFFICACITÉ DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

En 2020, 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 2020, 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 2020 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 Québec[1] et respectent les pratiques de l'industrie du placement. Les états financiers 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 2020 font partie intégrante du Rapport annuel 2020 et présentent, dans la première section, les tableaux des rendements au 31 décembre 2020 se rapportant aux composites des comptes des déposants de la CDPQ. Ces tableaux et les calculs ont été audités au 31 décembre 2020 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 des fonds d'investissement 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 2020.

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 2020.

13. La CDPQ utilise le lieu du siège social de la société ou de l'émetteur de titres, ou encore, pour l'immobilier, l'emplacement géographique des biens, 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
5e étage, bureau 51, Tour Nord
Itaim Bibi, São Paulo, SP
Brésil 04538-133

Téléphone : +55 11 46 32 01 90

INDE

CDPQ INDIA

5e étage, Worldmark 3
Bureau 507
Aerocity, New Delhi
Delhi 110037
Inde

Téléphone : +91 11 4957 7802

MEXIQUE

CDPQ MÉXICO

Torre Virreyes
Pedregal 24, 9e 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

PARIS

CDPQ PARIS

28-32, avenue Victor Hugo
6e étage
75116 Paris
France

Téléphone : +33 1 56 69 25 30

ROYAUME-UNI

CDPQ LONDON

11, Charles II Street
2e étage
Londres, SW1Y 4QU
Royaume-Uni

Téléphone : +44 207 024 8186

SHANGHAI

CDPQ SHANGHAI

One Corporate Avenue
Bureau 1504, 15e étage
222, Hubin Road, Huang Pu District
Shanghai, 200021
Chine

Téléphone : +86 21 6390 0100

SINGAPOUR

CDPQ SINGAPORE

One Raffles Quay
Tour Nord, 21e étage, bureau 01
Singapour 048583
Singapour

Téléphone : +65 6800 4870

WASHINGTON

CDPQ US (WASHINGTON)

1775, Pennsylvania Avenue NW
Bureau 200
Washington, DC 20006
États-Unis

Téléphone : +1 202 730-8010

Le Rapport annuel 2020 et le document Renseignements additionnels au Rapport annuel 2020 sont accessibles au www.cdpq.com.
Renseignements : 514 842-3261, info@cdpq.com
The 2020 Annual Report and the 2020 Annual Report Additional Information are also available in English at www.cdpq.com.
Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2021
ISSN 1705-6446
ISSN en ligne 1705-6454

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, 14e étage
Québec (Québec) G1R 3X5
Téléphone : +1 418 684-2334
Télécopieur : +1 418 684-2335

www.cdpq.com

CDPQ

Renseignements additionnels au Rapport annuel 2020

Renseignements additionnels au Rapport annuel 2020

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 Obligations à long terme 14
7. Portefeuille spécialisé Obligations à rendement réel 15
8. Portefeuille spécialisé Valeurs à court terme 16
9. Portefeuille spécialisé Immeubles 17
10. Portefeuille spécialisé Infrastructures 20
11. Portefeuille spécialisé Marchés boursiers 22
12. Portefeuille spécialisé Placements privés 24
13. Composite Fonds équilibré 26

II. STATISTIQUES FINANCIÈRES ET RÉTROSPECTIVE

1. Évolution de l'actif net attribuable aux déposants 31
2. Variation de l'actif net attribuable aux déposants et de l'actif total sous gestion 32
3. Évolution de l'avoir des déposants 33
4. Ventilation de l'avoir des déposants 41
5. Sommaire des placements 42
6. Ventilation des placements 43
7. Secteur immobilier – Financements de 5 M$ et plus 45
8. Relevé des biens immobiliers 53
9. Investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics 60
10. Investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés 164

I. Tableaux des rendements

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)
pour la période terminée le 31 décembre 2020

Présentation conforme GIPS[MD]

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
La Tour Deloitte
1190, avenue des
Canadiens-de-Montréal
Bureau 500
Montréal (Québec) H3B 0M7
Canada

Tél. : 514-393-7115
Téléc. : 514-390-4116
www.deloitte.ca

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 2020 et à la conception de ses procédés et procédures pour calculer et présenter les résultats conformément aux normes GIPS au 31 décembre 2020. 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 planifiions et réalisions 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 2020, 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 2020.

Nous avons publié un rapport d'audit distinct sur les composites individuels de la Société datées du 23 février 2021 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 23 février 2021

[1] CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique nº A116129

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
La Tour Deloitte
1190, avenue des
Canadiens-de-Montréal
Bureau 500
Montréal (Québec) H3B 0M7
Canada

Tél. : 514-393-7115
Téléc. : 514-390-4116
www.deloitte.ca

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 le Sommaire des rendements (le « Sommaire ») ci-joint de la Caisse de dépôt et placement du Québec pour l'année se terminant le 31 décembre 2020. Le Sommaire a été préparé 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, le Sommaire 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 2020 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 du Sommaire.

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 du Sommaire » 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 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 au Sommaire, qui décrivent les bases de calcul des rendements. Le Sommaire a été préparé de manière à répondre aux exigences des Global Investment Performance Standards (GIPS). En conséquence, il est possible que le Sommaire ne puisse se prêter à un usage autre.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard du Sommaire

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 du Sommaire, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation du Sommaire 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 de Sommaire

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que le Sommaire 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 influer 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 le Sommaire. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que le Sommaire 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 du Sommaire 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 du Sommaire.

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 23 février 2021 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 23 février 2021

[1] CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique nº 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 361,5 G$ au 31 décembre 2020. Ce document présente les rendements relatifs aux fonds confiés à la CDPQ par les déposants (voir la note 7, p. 10).

2. Énoncé de 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 1er janvier 2010 au 31 décembre 2020.

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 défini ci-dessus et que (2) les processus et procédures de la CDPQ sont conçus de manière à calculer et 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 1er janvier 2011 au 31 décembre 2020.

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 premier 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 1er 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 1er janvier 2014 n'avait eu aucune incidence sur les rendements présentés. Toutefois, le portefeuille Immeubles avait adopté les IFRS par anticipation le 1er 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 privées 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 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 1er janvier 2017, la CDPQ s'est dotée d'une politique de gestion des devises, qui a été révisée le 1er 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 cinq. 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 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 première, soit les dépôts à vue et à terme des déposants.

8. Information complémentaire

En 2020, la CDPQ a dû composer avec un contexte de marché et un environnement d'affaires qui ont subi de plein fouet les effets de la pandémie de COVID-19. Face à cette crise sans précédent, ses équipes ont mis en place plusieurs mesures pour assurer une coordination accrue entre les différentes catégories d'actif et tirer profit d'occasions à venir. Ces mesures comprennent une revue des actifs en portefeuille, une gestion prudente des liquidités, une accélération du repositionnement du portefeuille immobilier, une nouvelle approche en technologie de même que pour le pilotage de la stratégie, de la construction de portefeuille et des risques. Des dispositions adaptées aux circonstances ont également été déployées – fermeture des bureaux, télétravail généralisé, soutien technologique accru, communications renouvelées aux employés, etc. –, ce qui a permis d'assurer la continuité des affaires et la mobilisation des équipes.

2020 a aussi été marquée par des changements importants au sein du comité de direction à la suite de l'arrivée de Charles Emond à la tête de la CDPQ en février. Parmi ces changements, soulignons la nomination de Kim Thomassin, en avril 2020, au poste de première vice-présidente et cheffe des Placements au Québec et de l'Investissement durable. Puis, en août 2020, Vincent Delisle s'est joint à l'organisation en tant que chef des Marchés liquides, avec la responsabilité des équipes Marchés boursiers, Revenu fixe, Recherche globale ainsi que Fonds d'investissement et gestion externe. En septembre 2020, Marc-André Blanchard a été embauché à titre de premier vice-président et chef de CDPQ mondial, une nouvelle structure qui a pour mandat de superviser les activités à l'international de façon intégrée.

Par ailleurs, Macky Tall a quitté ses fonctions de chef des Actifs réels et des Placements privés, et de président et chef de la direction de CDPQ Infra à la fin décembre 2020, après 16 années de service. La gestion des placements privés a alors été confiée à Martin Laguerre, qui ajoute cette responsabilité à celle des solutions de financement, tandis que Jean-Marc Arbaud a repris la direction de CDPQ Infra, la filiale d'infrastructures responsable du Réseau express métropolitain (REM).

Le manuel de procédures internes concernant l'évaluation des placements, les calculs de rendements et la préparation de cette présentation de rendements est disponible sur demande pour les déposants existants ou potentiels en écrivant à servicesadministratifsdeposants@cdpq.com.

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
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 $
Depuis début	4,35	4,18	0,17	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

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	8,60	6,69	5,22	4,35						
2020	**Indice**	8,19	6,70	5,13	4,18						
	Écart	0,41	(0,01)	0,09	0,17						

Notes relatives au portefeuille Taux :

1. Description du portefeuille

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 en date du 1er janvier 2017. L'autre portion des actifs et des passifs du portefeuille Obligations se retrouve désormais dans le portefeuille Crédit.

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.

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 1er 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 1er janvier 2017 au 31 décembre 2020.

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 7 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Depuis le début du portefeuille (1er janvier 2017) jusqu'au 31 décembre 2019, 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
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 $
Depuis début	6,75	5,27	1,48	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

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	8,91	9,91	7,30	6,75						
2020	**Indice**	7,76	8,51	5,70	5,27						
	Écart	1,14	1,40	1,59	1,48						

Notes relatives au portefeuille Crédit :

1. Description du portefeuille

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 en date du 1er janvier 2017. 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.

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 1er janvier 2017.

3. Indice de référence

Depuis le 1er janvier 2020, l'indice de référence Crédit est 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 1er avril 2019 au 31 décembre 2019, l'indice de référence Crédit est 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 1er 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 1er 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 1er janvier 2017 au 31 décembre 2020.

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 15 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Depuis le début du portefeuille (1er janvier 2017) jusqu'au 31 décembre 2019, 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 Obligations à long 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
2020	11,62	11,61	0,01	8,48	8,46	3 352 317 $	361 450 376 $
2019	12,55	12,54	0,01	7,41	7,37	3 072 021 $	339 702 991 $
2018	(0,04)	0,01	(0,05)	7,24	7,21	2 863 090 $	308 799 301 $
2017	7,96	7,56	0,40	8,86	8,85	2 935 494 $	298 424 595 $
2016	2,07	2,12	(0,06)	8,38	8,40	2 639 527 $	270 018 068 $
2015	4,68	4,75	(0,07)	8,30	8,33	2 390 024 $	247 494 947 $
2014	18,20	18,40	(0,20)	6,13	6,16	2 208 145 $	225 433 142 $
2013	(6,48)	(6,40)	(0,08)	6,53	6,54	1 895 965 $	199 690 933 $
2012	3,43	3,70	(0,26)	5,87	5,85	3 678 975 $	175 192 938 $
2011	18,55	18,63	(0,08)	6,54	6,51	3 758 146 $	158 706 574 $

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	11,62	12,08	7,89	7,90	6,71	6,37	7,98	6,06	5,77	6,98
2020	**Indice**	11,61	12,07	7,90	7,81	6,65	6,33	7,98	6,06	5,80	7,02
	Écart	0,01	0,01	(0,01)	0,09	0,06	0,04	0,01	0,00	(0,03)	(0,04)

Notes relatives au portefeuille Obligations à long terme :

1. **Description du portefeuille**

   Ce portefeuille regroupe essentiellement des instruments financiers du marché obligataire canadien à long terme. Depuis le 1er janvier 2010, l'objectif de ce portefeuille est de répliquer le rendement de son indice de référence.

   Le portefeuille ne comporte pas de titres en devises autres que le dollar canadien.

2. **Date de création du portefeuille**

   Ce portefeuille a été créé le 1er avril 2005.

3. **Indice de référence**

   Depuis le 1er avril 2019, l'indice de référence est composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations fédérales non-agence à long terme et à 90 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec à long terme.

   Depuis le 1er janvier 2012, l'indice de référence se nomme FTSE Canada obligations gouvernementales à long terme ajusté. Jusqu'au 31 mars 2019, il était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations fédérales à long terme, à 40 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales à long terme et à 50 % du FTSE Canada obligations provinciales du Québec à long terme.

   Du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011, l'indice de référence était le FTSE Canada obligations gouvernementales à long terme ajusté et était composé à 25 % de l'indice FTSE Canada obligations fédérales à long terme, à 25 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales à long terme et à 50 % du FTSE Canada obligations provinciales du Québec à long terme.

   Du 1er juillet 2010 au 31 décembre 2010, l'indice était le FTSE Canada obligations gouvernementales à long terme ajusté, dont la portion Provinces était remplacée par les obligations du Québec.

   Les changements étaient justifiés afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

4. **Période de calcul**

   Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2020.

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 quatre années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

   Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 4 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Pour les quatre années précédentes, soit du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2019, les frais représentaient en moyenne 3 p.c.

Portefeuille spécialisé Obligations à rendement réel

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
2020	12,77	13,02	(0,26)	6,60	6,44	737 083 $	361 450 376 $
2019	8,04	8,02	0,02	5,62	5,57	1 282 399 $	339 702 991 $
2018	(0,09)	(0,05)	(0,04)	5,30	5,26	1 192 377 $	308 799 301 $
2017	0,79	0,72	0,07	7,83	7,83	1 186 722 $	298 424 595 $
2016	2,83	2,86	(0,02)	7,88	7,88	1 087 059 $	270 018 068 $
2015	2,84	2,79	0,05	9,68	9,69	1 089 696 $	247 494 947 $
2014	13,20	13,18	0,01	8,02	8,02	980 477 $	225 433 142 $
2013	(13,08)	(13,07)	0,00	8,70	8,70	1 188 230 $	199 690 933 $
2012	2,72	2,85	(0,13)	6,43	6,42	1 227 452 $	175 192 938 $
2011	18,37	18,35	0,02	8,51	8,19	1 288 122 $	158 706 574 $

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	12,77	10,38	6,77	5,24	4,76	4,44	5,65	3,10	3,06	4,50
2020	**Indice**	13,02	10,49	6,86	5,29	4,80	4,46	5,67	3,12	3,09	4,52
	Écart	(0,26)	(0,12)	(0,09)	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)

Notes relatives au portefeuille Obligations à rendement réel :

1. **Description du portefeuille**

   Ce portefeuille regroupe les obligations canadiennes à rendement réel de la CDPQ. Les obligations à rendement réel sont des obligations dont la valeur nominale est directement liée à l'indice des prix à la consommation. Depuis le 1er janvier 2010, l'objectif de ce portefeuille est de répliquer le rendement de son indice de référence.

   Le portefeuille ne comporte pas de titres en devises autres que le dollar canadien.

2. **Date de création du portefeuille**

   Ce portefeuille a été créé le 1er octobre 2004.

3. **Indice de référence**

   L'indice de référence de ce portefeuille est l'indice FTSE Canada obligations à rendement réel.

4. **Période de calcul**

   Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2020.

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 quatre années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

   Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 5 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Pour les quatre années précédentes, soit du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2019, les frais représentaient en moyenne 5 p.c.

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
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 $
2011	1,06	1,00	0,06	0,14	0,11	6 762 222 $	158 706 574 $

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	0,97	1,35	1,40	1,21	1,07	1,02	1,02	1,02	1,03	1,03
2020	**Indice**	0,86	1,26	1,30	1,11	0,99	0,93	0,93	0,94	0,95	0,95
	Écart	0,10	0,09	0,11	0,10	0,08	0,09	0,09	0,08	0,08	0,08

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 1er 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 1er janvier 2011 au 31 décembre 2020.

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 quatre années précédentes, le ratio correspond à la moyenne des ratios annuels.

   Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 1 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Pour les quatre années précédentes, soit du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2019, 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
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 $
2011	10,96	15,63	(4,66)	s.o.	s.o.	18 204 805 $	158 706 574 $

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	(15,55)	(9,38)	(3,99)	(1,11)	1,08	2,98	3,95	5,28	6,05	6,53
2020	**Indice**	(1,66)	(0,12)	3,77	4,85	5,33	6,94	7,53	8,50	9,01	9,65
	Écart	(13,89)	(9,26)	(7,76)	(5,97)	(4,25)	(3,96)	(3,58)	(3,22)	(2,96)	(3,12)

Autres rendements présentés au 31 décembre (en pourcentage) :

	Rendement courant	Appréciation (dépréciation) du capital	Rendement total
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
2011	4,17	6,57	10,96

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 1er 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 1er septembre 1998.

3. Indice de référence

Depuis le 1er 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er janvier 2011 au 31 décembre 2020.

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 3 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Pour les quatre années précédentes, soit du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2019, 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 1er 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 13 % des actifs du portefeuille. Dans le cas des fonds d'investissement, représentant plus de 9 % 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 1er janvier 2011, ces rendements sont calculés séparément en liant géométriquement les rendements calculés selon la formule Dietz modifiée. Avant le 1er janvier 2011, ces rendements étaient calculés de sorte que la somme géométrique des deux 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
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 $
2011	23,28	12,70	10,59	s.o.	s.o.	5 751 198 $	158 706 574 $

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	5,12	6,11	7,77	8,36	8,90	8,51	9,17	9,35	9,28	10,61
2020	**Indice**	0,52	8,80	8,03	8,63	9,06	6,57	8,58	10,24	10,76	10,95
	Écart	4,60	(2,69)	(0,26)	(0,28)	(0,16)	1,94	0,59	(0,89)	(1,48)	(0,34)

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 1er 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 1er juillet 2010.

3. Indice de référence

Depuis le 1er 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er janvier 2011 au 31 décembre 2020.

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 41 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Pour les quatre années précédentes, soit du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2019, les frais représentaient en moyenne 48 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
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	8,31	12,65	7,94	9,36	9,37					
2020	**Indice**	12,90	15,44	9,10	10,36	9,78					
	Écart	(4,58)	(2,78)	(1,16)	(1,00)	(0,41)					

Notes relatives au portefeuille Marchés boursiers :

1. Description du portefeuille

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 en date du 1er janvier 2016. Aucun gain ou perte n'a été réalisé à la suite du regroupement des portefeuilles.

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. Depuis le 1er janvier 2017, ce portefeuille est subdivisé en sept grands mandats : Qualité mondiale, Canada, Pondérations alternatives, Marchés en croissance, Valeur mondiale, Relationnel, 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.

Depuis le 1er 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.

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 1er janvier 2016.

3. Indice de référence

Depuis le 1er janvier 2020, 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 plafonné et à 20 % de l'indice MSCI EM ajusté China All Shares non couvert.

Du 1er 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 1er 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 1er 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 1er janvier 2016 au 31 décembre 2020.

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 26 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Pour les quatre années précédentes, soit du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2019, les frais représentaient en moyenne 20 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
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 $
2011	7,05	7,36	(0,30)	s.o.	s.o.	15 745 769 $	158 706 574 $

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	20,69	15,47	15,85	15,14	14,91	13,80	13,56	14,31	14,23	13,49
2020	**Indice**	9,87	10,83	10,13	10,21	9,92	8,92	9,43	11,01	11,35	10,95
	Écart	10,82	4,63	5,73	4,92	4,99	4,87	4,13	3,30	2,88	2,55

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 1er 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 1er 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 1er octobre 2003.

3. Indice de référence

Depuis le 1er 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er juillet 2010.

Du 1er 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 1er janvier 2011 au 31 décembre 2020.

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 39 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2020. Pour les quatre années précédentes, soit du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2019, les frais représentaient en moyenne 52 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
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 $
2011	3,97	4,23	(0,26)	35	2,48	5,03	6,58	158 706 574 $

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	7,65	9,01	7,38	7,85	7,79	8,01	8,57	9,12	9,17	8,64
2020	**Indice**	9,18	10,55	7,76	8,12	7,65	7,49	8,04	8,60	8,67	8,22
	Écart	(1,53)	(1,54)	(0,38)	(0,28)	0,14	0,52	0,53	0,53	0,50	0,42

Composition de l'indice de référence Fonds équilibré au 31 décembre 2020 :

Indice de référence[1]	Poids
Indice Taux	11 %
Indice Crédit	18 %
FTSE Canada bons du Trésor 91 jours	1 %
FTSE Canada obligations gouvernementales à long terme ajusté	1 %
Indice Immeubles	12 %
Indice Infrastructures	8 %
FTSE Canada obligations à rendement réel	0 %
Indice Marchés boursiers	34 %
Indice Placements privés	15 %

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. Depuis 2007, une perte sur des placements en BTAA est incluse dans ce composite. La CDPQ ne détient plus de BTAA à la suite de la fermeture du portefeuille spécialisé le 1er juin 2017.

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 1er 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 1er 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 1er 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 1er décembre 2020, est indiqué dans le tableau de la page précédente.

4. Période de calcul

Le rendement de ce composite est calculé du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2020.

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 quatre 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 2020. Pour les quatre années précédentes, soit du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2019, les frais représentaient en moyenne 22 p.c.

II. Statistiques financières et rétrospective

1. Évolution de l'actif net attribuable aux déposants 31

2. Variation de l'actif net attribuable aux déposants et de l'actif total sous gestion 32

3. Évolution de l'avoir des déposants 33

4. Ventilation de l'avoir des déposants 41

5. Sommaire des placements 42

6. Ventilation des placements 43

7. Secteur immobilier – Financements de 5 M$ et plus 45

8. Relevé des biens immobiliers 53

9. Investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics 60

10. Investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés 164

1

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Actif										
Placements	**405 978**	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845	268 804	236 408	211 097	185 606
Avances à des déposants	**281**	960	903	1 056	1 068	776	1 090	996	797	761
Revenus de placement courus et à recevoir	**1 109**	1 391	1 352	1 395	1 173	1 226	1 149	898	751	854
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	**3 116**	6 223	4 587	2 447	3 898	1 288	1 346	1 697	153	774
Autres actifs	**1 609**	1 578	1 157	1 202	845	682	334	240	1 002	3 293
	412 093	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817	272 723	240 239	213 800	191 288
Passif										
Passif relatifs aux placements	**42 106**	49 830	38 207	35 845	42 890	41 039	44 924	37 161	34 129	28 554
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	**3 290**	1 537	1 113	2 102	1 687	1 224	1 300	2 380	155	110
Autres passifs financiers	**1 205**	1 143	1 172	691	536	529	648	549	1 300	1 162
Participations ne donnant pas le contrôle	**-**	-	-	-	-	-	-	-	2 006	2 497
	46 601	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792	46 872	40 090	37 590	32 323
Actif net attribuable aux déposants	**365 492**	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149	176 210	158 965

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)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Résultat de placement avant distributions aux déposants	**24 751**	31 146	11 790	24 596	18 417	20 109	23 775	22 768	14 937	5 746
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	**632**	(548)	(791)	3 170	4 304	2 065	1 927	1 171	2 308	1 477
Augmentation de l'actif net attribuable aux déposants	**25 383**	30 598	10 999	27 766	22 721	22 174	25 702	23 939	17 245	7 223
Actif net attribuable aux déposants	**365 492**	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149	176 210	158 965
Passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	**46 601**	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792	46 872	40 090	37 590	32 323
Actif total	**412 093**	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817	272 723	240 239	213 800	191 288
Biens sous gestion et administrés										
Biens sous gestion	**19 603**	20 581	19 589	20 349	18 569	20 505	12 699	13 080	7 423	8 731
Biens administrés	**107 493**	103 303	70 814	65 636	59 723	52 850	47 264	41 635	37 913	4 159
	127 096	123 884	90 403	85 985	78 292	73 355	59 963	54 715	45 336	12 890
Actif total sous gestion	**539 189**	516 503	440 406	423 135	394 151	364 172	332 686	294 954	259 136	204 178

Depuis 2013, les chiffres sont présentés conformément aux normes IFRS.

3 **ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS**
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
CAISSES DE RETRAITE										
Retraite Québec										
Revenu net attribué	**3 560**	2 979	2 883	2 509	2 627	3 348	2 973	2 569	2 191	1 478
Dépôts (retraits)	**386**	1 362	562	390	540	(108)	325	745	567	178
+/- value non matérialisée	**2 208**	4 718	(143)	4 140	1 999	1 972	2 696	3 487	1 435	(624)
Avoir net	**87 797**	81 643	72 584	69 282	62 243	57 077	51 865	45 871	39 070	34 877
Avances de fonds	**-**	(612)	(645)	(807)	(740)	(445)	(665)	(636)	(461)	(369)
Avoir net incluant avances de fonds	**87 797**	81 031	71 939	68 475	61 503	56 632	51 200	45 235	38 609	34 508
Excédent sur le coût	**24 120**	21 912	17 194	17 337	13 197	11 198	9 226	6 530	3 043	1 608
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec										
Revenu net attribué	**1 014**	1 170	948	771	947	1 082	843	1 034	832	538
Dépôts (retraits)	**57**	233	140	80	37	37	160	198	254	159
+/- value non matérialisée	**738**	1 119	(165)	844	243	348	1 054	235	231	415
Avoir net	**27 643**	25 834	23 312	22 389	20 694	19 467	18 000	15 943	14 476	13 159
Avances de fonds	**(53)**	(35)	(32)	(36)	(24)	(27)	(11)	-	(7)	(16)
Avoir net incluant avances de fonds	**27 590**	25 799	23 280	22 353	20 670	19 440	17 989	15 943	14 469	13 143
Excédent sur le coût	**5 807**	5 069	3 950	4 115	3 271	3 028	2 680	1 626	1 391	1 160
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics										
Revenu net attribué	**4 896**	4 245	3 206	2 383	3 036	3 173	3 426	2 946	2 253	1 464
Dépôts (retraits)	**(1 062)**	(923)	(776)	(732)	(660)	(743)	(664)	(759)	(767)	(689)
+/- value non matérialisée	**1 770**	3 076	(491)	3 212	1 350	1 704	2 540	3 114	1 673	(94)
Avoir net	**82 408**	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878	55 744	50 442	45 141	41 982
Avances de fonds	**-**	-	-	-	-	-	(87)	(57)	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	**82 408**	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878	55 657	50 385	45 141	41 982
Excédent sur le coût	**20 943**	19 173	16 097	16 588	13 376	12 026	10 322	7 782	4 668	2 995
Régime de retraite du personnel d'encadrement										
Revenu net attribué	**444**	397	293	1 387	496	648	585	479	386	312
Dépôts (retraits)	**213**	243	867	(4 906)	(119)	(63)	(119)	(25)	35	(39)
+/- value non matérialisée	**306**	435	4	(622)	208	275	412	437	255	6
Avoir net	**10 073**	9 110	8 035	6 871	11 012	10 427	9 567	8 689	7 798	7 122
Avances de fonds	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	**10 073**	9 110	8 035	6 871	11 012	10 427	9 567	8 689	7 798	7 122
Excédent sur le coût	**2 207**	1 901	1 466	1 462	2 084	1 876	1 601	1 189	752	497
Régimes de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec										
Revenu net attribué	**15**	15	12	10	12	15	13	13	10	7
Dépôts (retraits)	**(10)**	(9)	(8)	(8)	(7)	(6)	(5)	(5)	(4)	(1)
+/- value non matérialisée	**3**	11	(2)	10	4	5	11	10	6	(1)
Avoir net	**289**	281	264	262	250	241	227	208	190	178
Excédent sur le coût	**70**	67	56	58	48	44	39	28	18	12

3

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Régime de retraite des élus municipaux										
Revenu net attribué	**14**	14	11	10	13	13	11	12	8	6
Dépôts (retraits)	**(1)**	(1)	(4)	(4)	(2)	(5)	(3)	(2)	(1)	(2)
+/- value non matérialisée	**7**	13	(1)	13	5	5	12	13	7	(1)
Avoir net	**316**	296	270	264	245	229	216	196	173	159
Avances de fonds	**-**	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	**316**	296	270	263	245	229	216	196	173	159
Excédent sur le coût	**87**	80	67	68	55	50	45	33	20	13
Régime de retraite des maires et conseillers des municipalités										
Revenu net attribué	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**-**	-	-	-	(1)	2	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**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	**35**	35	22	15	18	21	72	17	17	12
Dépôts (retraits)	**12**	11	5	6	8	11	17	11	12	15
+/- value non matérialisée	**14**	25	(4)	28	13	17	(27)	21	10	(3)
Avoir net	**743**	682	611	588	539	500	451	389	340	301
Excédent sur le coût	**110**	96	71	75	47	34	17	44	23	13
Fonds d'amortissement des régimes de retraite										
Revenu net attribué	**4 004**	3 806	2 984	2 436	2 862	2 656	2 673	2 367	1 781	1 124
Dépôts (retraits)	**-**	1 500	1 500	7 058	1 500	1 500	1 000	1 000	1 000	1 000
+/- value non matérialisée	**2 452**	4 479	224	3 552	1 753	1 718	2 897	2 774	1 590	25
Avoir net	**99 417**	92 961	83 176	78 468	65 422	59 307	53 433	46 863	40 722	36 351
Excédent sur le coût	**22 153**	19 701	15 222	14 998	11 446	9 693	7 975	5 078	2 304	714
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec - Caisse employeurs										
Revenu net attribué	**36**	39	26	27	26	19	19	17	7	7
Dépôts (retraits)	**(23)**	(21)	192	(12)	(8)	172	(1)	(2)	147	(3)
+/- value non matérialisée	**28**	47	1	26	17	11	20	20	5	(2)
Avoir net	**979**	938	873	654	613	578	376	338	303	144
Excédent sur le coût	**185**	157	110	109	83	66	55	35	15	10
Régime de retraite de l'Université du Québec										
Revenu net attribué	**13**	18	16	18	25	13	17	12	21	9
Dépôts (retraits)	**-**	22	29	74	6	28	(11)	4	-	(10)
+/- value non matérialisée	**2**	5	41	26	19	22	15	28	6	13
Avoir net	**695**	680	635	549	431	381	318	297	253	226
Excédent sur le coût	**207**	205	200	159	133	114	92	77	49	43

3

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec										
Revenu net attribué	**13**	19	15	16	18	12	12	8	7	2
Dépôts (retraits)	**-**	42	39	38	11	50	-	38	15	17
+/- value non matérialisée	**19**	6	30	17	15	7	9	12	5	5
Avoir net	**570**	538	471	387	316	272	203	182	124	97
Excédent sur le coût	**123**	104	98	68	51	36	29	20	8	3
Régime complémentaire de retraite des employés syndiqués de la Commission de la construction du Québec										
Revenu net attribué	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)
Dépôts (retraits)	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)
+/- value non matérialisée	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Avoir net	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale										
Revenu net attribué	**2**	2	2	1	2	2	1	2	2	1
Dépôts (retraits)	**(3)**	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(4)	(3)
+/- value non matérialisée	**-**	1	(1)	1	-	-	2	1	1	1
Avoir net	**30**	31	31	33	34	35	36	36	36	37
Excédent sur le coût	**4**	4	3	4	3	3	3	1	-	(1)
Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal										
Revenu net attribué	**11**	13	10	6	11	10	10	11	10	7
Dépôts (retraits)	**(18)**	(18)	(18)	(19)	(19)	(20)	(21)	(22)	(22)	(23)
+/- value non matérialisée	**1**	4	(5)	8	2	2	11	8	9	6
Avoir net	**177**	183	184	197	202	208	216	216	219	222
Excédent sur le coût	**35**	34	30	35	27	25	23	12	4	(5)
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec - Caisse participants										
Revenu net attribué	**24**	22	19	15	15	16	15	12	6	4
Dépôts (retraits)	**30**	27	29	30	30	29	32	31	31	26
+/- value non matérialisée	**22**	35	2	25	14	10	14	13	6	(1)
Avoir net	**684**	608	524	474	404	345	290	229	173	130
Excédent sur le coût	**145**	123	88	86	61	47	37	23	10	4
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval										
Revenu net attribué	**50**	22	14	15	17	11	10	7	7	2
Dépôts (retraits)	**(147)**	(29)	39	(21)	22	110	(1)	10	8	23
+/- value non matérialisée	**(22)**	(3)	27	15	13	6	7	12	4	5
Avoir net	**298**	417	427	347	338	286	159	143	114	95
Excédent sur le coût	**64**	86	89	62	47	34	28	21	9	5

3

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Régime de retraite des employés en fonction au Centre hospitalier Côte-des-Neiges										
Revenu net attribué	**4**	4	4	3	4	5	6	5	3	3
Dépôts (retraits)	**(2)**	(2)	(2)	(1)	(3)	(2)	(2)	(3)	(2)	(4)
+/- value non matérialisée	**2**	3	(1)	2	1	1	2	2	2	(1)
Avoir net	**98**	94	89	88	84	82	78	72	68	65
Excédent sur le coût	**19**	17	14	15	13	12	11	9	7	5
Fonds commun de placement des régimes de retraite de l'Université Laval										
Revenu net attribué	**14**	6	4	4	10	3	2	2	8	-
Dépôts (retraits)	**(100)**	13	32	-	21	50	(11)	3	106	-
+/- value non matérialisée	**(37)**	(1)	19	16	11	17	10	15	-	-
Avoir net	**217**	340	322	267	247	205	135	134	114	-
Excédent sur le coût	**50**	87	88	69	53	42	25	15	-	-
Fiducie globale Ville de Magog										
Revenu net attribué	**3**	3	3	3	3	3	2	3	-	-
Dépôts (retraits)	**-**	1	(1)	(1)	-	-	1	1	40	-
+/- value non matérialisée	**2**	4	(1)	3	2	2	3	3	1	-
Avoir net	**83**	78	70	69	64	59	54	48	41	-
Excédent sur le coût	**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**	3	2	2	2	3	2	2	-	-
Dépôts (retraits)	**(2)**	(3)	6	-	-	-	3	12	13	-
+/- value non matérialisée	**1**	-	2	2	1	(1)	2	(1)	-	-
Avoir net	**53**	52	52	42	38	35	33	26	13	-
Excédent sur le coût	**6**	5	5	3	1	-	1	(1)	-	-
Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels										
Revenu net attribué	**43**	40	30	24	19	18	10	3	-	-
Dépôts (retraits)	**(14)**	(11)	(12)	(12)	109	121	135	133	-	-
+/- value non matérialisée	**25**	34	-	28	19	14	13	9	-	-
Avoir net	**778**	724	661	643	603	456	303	145	-	-
Avances de fonds	**-**	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	**778**	724	661	643	603	456	302	144	-	-
Excédent sur le coût	**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	**3**	7	3	3	3	3	3	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(1)**	(1)	(2)	(1)	-	-	-	56	-	-
+/- value non matérialisée	**3**	3	(2)	4	2	2	6	-	-	-
Avoir net	**94**	89	80	81	75	70	65	56	-	-
Excédent sur le coût	**18**	15	12	14	10	8	6	-	-	-

3

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique										
Revenu net attribué	**2**	2	1	1	2	1	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**-**	3	5	1	11	23	11	-	-	-
+/- value non matérialisée	**(3)**	-	4	3	3	1	1	-	-	-
Avoir net	**72**	73	68	58	53	37	12	-	-	-
Excédent sur le coût	**9**	12	12	8	5	2	1	-	-	-
Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne										
Revenu net attribué	**3**	4	3	3	2	1	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**4**	20	-	-	6	49	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**2**	2	2	2	1	-	-	-	-	-
Avoir net	**104**	95	69	64	59	50	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**9**	7	5	3	1	-	-	-	-	-
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	**17**	14	12	7	1	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(10)**	(2)	(14)	(3)	245	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**10**	18	(6)	16	(2)	-	-	-	-	-
Avoir net	**303**	286	256	264	244	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**36**	26	8	14	(2)	-	-	-	-	-
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	**21**	17	15	9	1	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(13)**	3	(10)	(8)	296	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**13**	24	(8)	21	(1)	-	-	-	-	-
Avoir net	**380**	359	315	318	296	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**49**	36	12	20	(1)	-	-	-	-	-
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	**41**	33	27	14	2	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(20)**	7	(14)	(10)	517	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**24**	41	(14)	38	(1)	-	-	-	-	-
Avoir net	**685**	640	559	560	518	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**88**	64	23	37	(1)	-	-	-	-	-
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	**15**	12	10	5	1	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**2**	3	1	3	191	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**10**	17	(4)	14	(1)	-	-	-	-	-
Avoir net	**279**	252	220	213	191	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**36**	26	9	13	(1)	-	-	-	-	-
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	**39**	30	22	11	2	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(4)**	5	(4)	(4)	420	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**22**	33	(9)	27	(3)	-	-	-	-	-
Avoir net	**587**	530	462	453	419	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**70**	48	15	24	(3)	-	-	-	-	-

3

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	**14**	10	8	4	1	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**1**	6	1	1	150	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**8**	13	(4)	10	(1)	-	-	-	-	-
Avoir net	**222**	199	170	165	150	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**26**	18	5	9	(1)	-	-	-	-	-
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale										
Revenu net attribué	**3**	3	2	3	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(6)**	55	6	-	63	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**(2)**	2	5	4	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**138**	143	83	70	63	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**9**	11	9	4	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval										
Revenu net attribué	**5**	5	4	4	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**1**	1	1	113	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**5**	7	-	5	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**151**	140	127	122	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**17**	12	5	5	-	-	-	-	-	-
La Société des casinos du Québec										
Revenu net attribué	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**22**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**22**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RÉGIMES D'ASSURANCE										
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec										
Revenu net attribué	**-**	1	-	1	-	1	-	-	1	-
Dépôts (retraits)	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**1**	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Avoir net	**13**	12	11	11	10	10	9	8	8	7
Excédent sur le coût	**3**	2	2	2	2	2	2	1	1	1
La Financière agricole du Québec										
Revenu net attribué	**32**	34	28	17	16	23	12	10	11	7
Dépôts (retraits)	**(110)**	(3)	(46)	189	87	191	2	49	37	(8)
+/- value non matérialisée	**8**	32	(15)	27	11	(1)	14	15	5	2
Avoir net	**893**	963	900	933	700	586	373	345	271	218
Excédent sur le coût	**104**	96	64	79	52	41	42	28	13	8
Autorité des marchés financiers										
Revenu net attribué	**33**	28	23	12	14	14	26	15	15	14
Dépôts (retraits)	**44**	20	25	24	22	55	12	-	7	16
+/- value non matérialisée	**30**	33	(10)	16	7	4	6	(6)	8	14
Avoir net	**1 069**	962	881	843	791	748	675	631	622	592
Excédent sur le coût	**112**	82	49	59	43	36	32	26	32	24

3 **ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)**
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail										
Revenu net attribué	**721**	831	687	567	705	703	805	710	650	410
Dépôts (retraits)	**(377)**	(184)	(148)	(391)	(314)	(170)	80	(76)	(2)	(27)
+/- value non matérialisée	**375**	822	(113)	671	288	458	631	665	289	(1)
Avoir net	**18 828**	18 109	16 640	16 214	15 367	14 688	13 697	12 181	10 882	9 945
Avances de fonds	**-**	(68)	(63)	(10)	(90)	(22)	-	-	(40)	(136)
Avoir net incluant avances de fonds	**18 828**	18 041	16 577	16 204	15 277	14 666	13 697	12 181	10 842	9 809
Excédent sur le coût	**4 798**	4 423	3 601	3 714	3 043	2 755	2 297	1 666	1 001	712
Société de l'assurance automobile du Québec										
Revenu net attribué	**564**	598	495	402	503	605	580	458	420	294
Dépôts (retraits)	**(305)**	(273)	(318)	(292)	(300)	13	65	(5)	67	(13)
+/- value non matérialisée	**221**	570	(29)	508	159	339	394	363	256	102
Avoir net	**13 447**	12 967	12 072	11 924	11 306	10 944	9 987	8 948	8 132	7 389
Avances de fonds	**(228)**	(244)	(163)	(202)	(214)	(282)	(326)	(302)	(289)	(240)
Avoir net incluant avances de fonds	**13 219**	12 723	11 909	11 722	11 092	10 662	9 661	8 646	7 843	7 149
Excédent sur le coût	**3 299**	3 078	2 508	2 537	2 029	1 870	1 531	1 137	774	518
Les Producteurs de bovins du Québec										
Revenu net attribué	**1**	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**-**	-	-	-	-	-	-	1	(3)	1
+/- value non matérialisée	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**7**	6	6	6	6	6	5	5	4	7
Excédent sur le coût	**(1)**	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Régime de rentes de survivants										
Revenu net attribué	**23**	27	24	18	24	25	24	26	23	16
Dépôts (retraits)	**(21)**	(24)	(29)	(10)	(24)	(21)	(20)	(21)	(29)	(22)
+/- value non matérialisée	**8**	18	(7)	20	7	10	20	21	11	(2)
Avoir net	**479**	469	448	460	432	425	411	387	361	356
Excédent sur le coût	**130**	122	104	111	91	84	74	54	33	22
Conseil de gestion de l'assurance parentale										
Revenu net attribué	**(1)**	10	1	(1)	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(47)**	246	140	(1)	-	-	(2)	-	-	-
+/- value non matérialisée	**8**	5	-	1	-	-	-	-	1	-
Avoir net	**362**	402	141	-	1	1	1	3	3	2
Excédent sur le coût	**13**	5	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)
AUTRES DÉPOSANTS										
Office de la protection du consommateur										
Revenu net attribué	**6**	10	8	5	6	6	5	5	3	3
Dépôts (retraits)	**-**	(3)	(19)	3	3	-	3	8	6	10
+/- value non matérialisée	**3**	3	(2)	6	3	3	7	5	3	1
Avoir net	**161**	152	142	155	141	129	120	105	87	75
Excédent sur le coût	**33**	30	27	29	23	20	17	10	5	2

3 **ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)**
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Société des alcools du Québec										
Revenu net attribué	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**-**	-	-	-	-	(193)	106	(31)	(3)	(23)
+/- value non matérialisée	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**-**	-	-	-	-	-	193	87	118	121
Excédent sur le coût	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds des générations										
Revenu net attribué	**445**	910	964	408	387	335	321	311	217	130
Dépôts (retraits)	**2 191**	(2 917)	(3 012)	1 568	1 456	961	837	117	782	602
+/- value non matérialisée	**157**	(102)	(434)	593	332	278	396	310	147	5
Avoir net	**11 982**	9 189	11 298	13 780	11 211	9 036	7 462	5 908	5 170	4 024
Excédent sur le coût	**1 815**	1 658	1 760	2 194	1 601	1 269	991	595	285	138
Fonds des congés de maladie accumulés										
Revenu net attribué	**80**	63	49	50	52	50	53	49	47	35
Dépôts (retraits)	**(100)**	-	-	-	-	-	-	-	(79)	-
+/- value non matérialisée	**9**	59	-	46	25	26	46	44	13	(11)
Avoir net	**1 351**	1 362	1 240	1 191	1 095	1 018	942	843	750	769
Excédent sur le coût	**338**	329	270	270	224	199	173	127	83	70
Fonds d'information sur le territoire										
Revenu net attribué	**9**	8	5	5	4	5	5	28	9	1
Dépôts (retraits)	**65**	56	30	31	12	(3)	-	(292)	18	313
+/- value non matérialisée	**14**	13	(1)	5	2	2	4	(5)	10	1
Avoir net	**354**	266	189	155	114	96	92	83	352	315
Excédent sur le coût	**45**	31	18	19	14	12	10	6	11	1
Agence du revenu du Québec										
Revenu net attribué	**7**	6	5	5	5	5	5	4	2	-
Dépôts (retraits)	**-**	-	-	-	-	-	-	-	79	-
+/- value non matérialisée	**4**	7	1	5	4	3	6	6	1	-
Avoir net	**160**	149	136	130	120	111	103	92	82	-
Excédent sur le coût	**37**	33	26	25	20	16	13	7	1	-
Ensemble des déposants										
Revenu net attribué	**16 280**	15 515	12 900	11 208	11 894	12 849	12 541	11 137	8 947	5 884
Dépôts (retraits)	**632**	(548)	(791)	3 170	4 303	2 065	1 926	1 171	2 308	1 477
+/- value non matérialisée	**8 471**	15 631	(1 110)	13 388	6 524	7 260	11 235	11 631	5 990	(138)
Avoir net	**365 492**	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149	176 210	158 965
Avances de fonds	**(281)**	(959)	(903)	(1 056)	(1 068)	(776)	(1 090)	(996)	(797)	(761)
Avoir net incluant avances de fonds	**365 211**	339 150	308 608	297 456	269 678	247 249	224 761	199 153	175 413	158 204
Excédent sur le coût	**87 588**	79 117	63 486	64 596	51 208	44 684	37 424	26 189	14 558	8 568

4

VENTILATION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en pourcentage)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	**27,2**	27,3	26,9	26,3	24,2	23,9	23,8	23,4	23,1	22,9
Retraite Québec	**24,0**	24,0	23,5	23,2	23,0	23,0	22,8	22,9	22,2	21,9
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	**22,5**	22,6	22,7	23,0	23,4	24,2	24,8	25,2	25,6	26,4
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	**7,6**	7,6	7,5	7,5	7,6	7,9	8,0	8,0	8,2	8,3
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	**5,2**	5,3	5,4	5,4	5,7	5,9	6,1	6,1	6,2	6,3
Société de l'assurance automobile du Québec	**3,7**	3,8	3,9	4,0	4,2	4,4	4,3	4,5	4,6	4,7
Fonds des générations	**3,3**	2,7	3,6	4,6	4,1	3,7	3,3	3,0	2,9	2,5
Régime de retraite du personnel d'encadrement	**2,8**	2,7	2,6	2,3	4,1	4,2	4,2	4,3	4,4	4,5
Autres déposants	**3,7**	4,0	3,9	3,7	3,7	2,8	2,7	2,6	2,8	2,5
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

5 **SOMMAIRE DES PLACEMENTS**
au 31 décembre
(en pourcentage)

	Juste valeur[1]									
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Équivalents de trésorerie	**0,3**	-	0,1	-	0,4	0,8	1,4	2,5	-	-
Valeurs à court terme	**0,1**	-	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3	0,9	0,8	1,2
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**1,4**	1,0	2,4	3,1	3,1	2,2	6,0	4,1	5,4	4,3
Créances d'entreprises	**0,6**	0,5	0,6	0,8	0,8	1,1	0,7	0,6	-	-
Obligations	**21,8**	23,7	20,5	24,4	25,6	27,8	28,2	27,5	28,4	32,0
BTAA	**-**	-	-	-	1,3	1,6	3,4	4,1	4,8	4,8
Financements hypothécaires	**-**	-	-	-	-	-	-	-	4,3	4,1
Titres à revenu fixe	**24,2**	25,2	23,7	28,4	31,5	33,8	40,0	39,7	43,7	46,4
Actions canadiennes	**8,4**	8,8	8,7	10,7	10,8	10,4	9,5	9,1	10,9	9,5
Actions étrangères	**26,9**	27,2	28,1	29,4	29,4	29,4	27,4	27,4	32,9	32,2
Participations dans des filiales non consolidées	**39,8**	38,3	39,2	31,3	27,9	26,0	22,6	23,0	-	-
Biens immobiliers	**-**	-	-	-	-	-	-	-	12,5	11,9
Titres à revenu variable	**75,1**	74,3	76,0	71,4	68,1	65,8	59,5	59,5	56,3	53,6
Instruments financiers dérivés	**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

[1]Depuis 2013, les chiffres sont présentés conformément aux normes IFRS.

6

VENTILATION DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

		%	Juste valeur								
PLACEMENTS[1]	**2020**		2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Obligations											
Titres canadiens											
Gouvernement du Québec	**11 561**	**2,8**	12 602	13 388	14 790	16 136	19 308	17 839	14 097	10 549	9 659
Gouvernement du Canada	**29 061**	**7,2**	29 282	19 704	31 177	25 927	24 339	26 720	16 492	17 255	17 249
Autres gouvernements	**1 274**	**0,3**	66	730	3 505	4 625	4 612	3 940	2 552	1 169	1 581
Garantis par le gouvernement du Québec	**5 702**	**1,4**	5 584	5 119	5 030	4 528	5 462	5 739	5 696	7 886	7 777
Garantis par les autres gouvernements	**-**	**-**	-	-	10	34	101	113	6 453	5 321	5 279
Municipalités, scolaires et autres	**923**	**0,2**	860	839	974	942	948	1 012	1 122	1 374	1 481
Secteur corporatif	**11 826**	**2,9**	11 970	9 944	11 786	11 410	11 970	12 400	11 067	10 236	12 320
	60 347	**14,8**	60 364	49 724	67 272	63 602	66 740	67 763	57 479	53 790	55 346
Titres étrangers											
Gouvernement des États-Unis	**12 984**	**3,2**	14 173	3 583	4 067	6 328	4 624	2 283	1 185	989	1 174
Secteur corporatif	**7 104**	**1,7**	6 094	9 042	5 384	7 904	7 777	4 948	3 440	5 142	2 370
Autres gouvernements	**8 419**	**2,1**	10 046	7 661	3 982	1 345	672	736	2 945	-	408
	28 507	**7,0**	30 313	20 286	13 433	15 577	13 073	7 967	7 570	6 131	3 952
	88 854	**21,8**	90 677	70 010	80 705	79 179	79 813	75 730	65 049	59 921	59 298
Créances d'entreprises											
Titres canadiens	**979**	**0,2**	742	793	1 129	1 280	1 277	1 188	835	-	-
Titres étrangers	**1 380**	**0,4**	1 273	1 356	1 457	1 212	1 727	789	479	-	-
	2 359	**0,6**	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	8 932
Actions et valeurs convertibles											
Titres canadiens											
Énergie	**2 244**	**0,6**	3 822	3 835	6 458	6 601	4 394	4 599	4 196	4 273	3 195
Matériaux	**1 128**	**0,3**	1 285	1 230	1 568	1 640	1 214	1 508	1 358	3 464	3 201
Industrie	**7 728**	**1,9**	6 866	6 030	5 824	4 663	4 306	4 093	3 280	1 895	1 617
Consommation discrétionnaire	**2 591**	**0,6**	1 550	1 270	2 401	1 887	2 260	2 347	2 477	3 682	3 487
Biens de consommation de base	**1 914**	**0,4**	2 205	2 384	2 998	2 771	2 772	2 220	1 159	747	549
Soins de santé	**79**	**-**	53	90	104	79	62	748	563	272	104
Finance	**8 804**	**2,2**	8 532	7 884	10 048	10 150	9 359	5 339	4 108	4 165	2 682
Technologies de l'information	**6 999**	**1,7**	6 237	4 892	4 334	4 164	4 261	3 366	2 702	2 056	728
Service de communication	**706**	**0,2**	1 183	406	18	438	390	388	472	636	250
Services aux collectivités	**1 075**	**0,3**	924	560	656	404	282	336	329	901	1 009
Fonds communs	**783**	**0,2**	982	1 061	943	670	592	482	714	882	652
Participations indicielles et autres	**-**	**-**	-	-	-	-	-	-	101	100	92
	34 051	**8,4**	33 639	29 642	35 352	33 467	29 892	25 426	21 459	23 073	17 566
Titres étrangers											
Gestion externe	**23 384**	**5,8**	20 563	16 334	16 021	16 931	14 505	10 824	9 470	16 848	16 783
Gestion interne	**85 794**	**21,1**	83 622	79 641	81 598	73 911	69 823	62 790	55 350	52 583	43 037
	109 178	**26,9**	104 185	95 975	97 619	90 842	84 328	73 614	64 820	69 431	59 820
	143 229	**35,3**	137 824	125 617	132 971	124 309	114 220	99 040	86 279	92 504	77 386

6

VENTILATION DES PLACEMENTS (suite)
au 31 décembre
(en millions de dollars)

		%	Juste valeur								
PLACEMENTS[1]	**2020**		2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Participations dans des filiales non consolidées											
Placements de biens immobiliers	**45 160**	**11,1**	48 994	50 571	43 728	41 347	38 699	32 632	31 795	-	-
Placements de dettes immobilières	**17 493**	**4,3**	15 487	13 395	11 991	11 559	10 982	10 249	8 797	-	-
Placements privés	**40 499**	**10,1**	31 917	26 275	19 745	13 506	9 890	8 248	7 295	-	-
Placements d'infrastructures	**25 581**	**6,3**	22 904	19 577	11 439	11 500	11 103	7 369	5 437	-	-
Placements de titres à revenu fixe	**24 136**	**5,9**	19 401	15 943	10 101	4 041	1 372	800	125	-	-
Placements de fonds de couverture	**3 886**	**1,0**	4 422	5 609	3 998	4 338	2 394	1 537	855	-	-
Placements de marchés boursiers	**4 483**	**1,1**	3 269	2 794	2 519	-	-	-	-	-	-
	161 238	**39,8**	146 394	134 164	103 521	86 291	74 440	60 835	54 304	-	-
Financements hypothécaires											
Titres canadiens	**-**	**-**	-	-	-	-	-	-	-	7 411	6 754
Titres étrangers	**-**	**-**	-	-	-	-	-	-	-	1 682	780
	-	**-**	-	-	-	-	-	-	-	9 093	7 534
Biens immobiliers											
Canadiens	**-**	**-**	-	-	-	-	-	-	-	16 494	13 501
Étrangers	**-**	**-**	-	-	-	-	-	-	-	9 966	8 670
	-	**-**	-	-	-	-	-	-	-	26 460	22 171
Total des placements à long terme	**395 680**	**97,5**	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089	246 818	216 698	198 131	175 321
Équivalents de trésorerie											
Titres canadiens	**1 389**	**0,3**	128	360	-	998	2 245	3 829	5 842	-	-
Titres étrangers	**-**	**-**	-	-	-	242	-	-	60	-	-
	1 389	**0,3**	128	360	-	1 240	2 245	3 829	5 902	-	-
Valeurs à court terme											
Titres canadiens	**395**	**0,1**	64	116	118	649	744	634	1 494	391	521
Titres étrangers	**39**	**-**	74	106	158	157	140	167	627	1 192	1 789
	434	**0,1**	138	222	276	806	884	801	2 121	1 583	2 310
Titres achetés en vertu de conventions de revente											
Titres canadiens	**4 557**	**1,1**	12	4 540	4 583	5 895	2 742	10 998	5 132	8 629	6 056
Titres étrangers	**1 026**	**0,3**	3 524	3 735	5 705	3 597	3 700	5 064	4 582	2 754	1 919
	5 583	**1,4**	3 536	8 275	10 288	9 492	6 442	16 062	9 714	11 383	7 975
Instruments financiers dérivés											
Titres canadiens	**1**	**-**	10	28	3	4	150	353	1 329	-	-
Titres étrangers	**2 891**	**0,7**	1 745	1 179	700	1 092	1 035	941	644	-	-
	2 892	**0,7**	1 755	1 207	703	1 096	1 185	1 294	1 973	-	-
Total des placements à court terme	**10 298**	**2,5**	5 557	10 064	11 267	12 634	10 756	21 986	19 710	12 966	10 285
Total	**405 978**	**100,0**	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845	268 804	236 408	211 097	185 606
Répartition des placements à long terme											
Secteur public	**69 924**	**17,7**	72 613	51 024	61 984	59 865	60 066	58 382	50 542	44 558	44 608
Secteur privé	**325 756**	**82,3**	304 297	280 916	257 799	236 376	216 023	188 436	166 156	153 573	130 713
Total	**395 680**	**100,0**	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089	246 818	216 698	198 131	175 321

[1]Depuis 2013, les chiffres sont présentés conformément aux normes IFRS.

7

SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS[1]
au 31 décembre 2020

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
10 Dundas Street Ltd.	10, Dundas Street East	Toronto
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
1039906 B.C. Ltd., Millennium Goring LP	5345, Goring Street	Burnaby
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
1204225 Alberta Ltd.	10640, 184th Street North West; 18503, 107th Avenue North West	Edmonton
121733 Canada Inc., 125748 Canada Inc., 125749 Canada Inc., 9064-2687 Québec Inc.	416, Maisonneuve Ouest	Montréal
1270-1300 Central Parkway LP, Montez Office Fund II LP	1270,1290,1300, Central Parkway West	Mississauga
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
151516 Canada Inc.	1508, Upper James Street	Hamilton
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

7

SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS[1]
au 31 décembre 2020

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
2014 Fairview Avenue LLC	2014, Fairview Avenue North	Seattle
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 Pl 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
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
322-326 11th Avenue SW Inc.	322-326, 11th Avenue South West	Calgary
331 Oak Inc, 9424-4860 Quebec Inc.	325-331, Oak	Montréal
3500 St-Laurent Boulevard Inc., 4800 Boulevard St-Laurent Inc., 740 Saint-Maurice Street Inc., 8 Du Commerce Square Inc., Allied Properties Real Estate Investment Trust	8, place du Commerce; 480, 3500, 3510, boul. Saint-Laurent; 740, rue Saint-Maurice	Montréal, Verdun
365 Bay Street Inc., Montez Office Fund 1 Holdco Inc.	365, Bay Street	Toronto
4397690 Canada Inc., A Thomas Marmaros Entreprises Inc., Édifice Les façades Inc., J.A. Belmont Mercantile Investment Corp., MABNA Property LP, David Marmaros, Jonathan Marmaros, Massa Group Façades de la Gare Inc., Pyramide de la Gare LP, Pyramide Façades de Québec LP	400, boul. Jean Lesage	Québec
475920 Ontario Ltd.	7, Walmer Road; 360, Bloor Street West	Toronto
511049 B.C. Ltd.	1567-1577, Lonsdale Avenue	Vancouver
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
5505 Boulevard Saint-Laurent Inc.	5505, boul. St-Laurent; 5480, rue St-Dominique	Montréal
5515 NSR Nominee Inc.	5515, North Service Road	Burlington
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
6730574 Canada Inc., Dream Industrial LP	8000, avenue Blaise-Pascal	Montréal
700 De La Gauchetiere Ouest Inc., Allied Properties Real Estate Investment Trust	700, rue De La Gauchetière Ouest	Montréal
7167 Progress Way Delta Holdings Inc., Concert Real Estate Corp.	7167, Progress Way	Delta

7

SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS[1]
au 31 décembre 2020

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
760 Grand Bernier Inc., Fiera Properties Core Fund LP	760, ch. du Grand Bernier Nord	Saint-Jean-sur-Richelieu
8609454 Canada Inc.	121, Parkdale Avenue	Ottawa
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
9150-6394 Québec Inc.	1313, autoroute Chomedey; 1411,1421, 1431 and 1451, rue Ampère	Boucherville, Laval
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
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
9301-3902 Québec Inc.	1380, boul. René-Lévesque Ouest; 1390, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal
9307-3146 Québec Inc.	280, boul. René-Lévesque Ouest; 250, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal
9309-3201 Québec Inc., Chartwell Master Care LP, Le Teasdale Résidence pour retraités Inc.	950, boul. Lucille Teasdale	Terrebonne
9309-3201 Québec Inc., 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
9416-8051 Québec Inc., Camco Realties Inc., Olymbec Development Inc., Olymbec Group LP	1616, autoroute 440 Ouest,	Laval
9650458 Canada Inc., Centurian Markham ULC, Redbourne Investments LP	625, Cochrane, 60, Columbia	Markham
Allied Properties Real Estate Investment Trust, CDM de Montréal Inc.	50-80, Queen Street; 87, Prince Street; 111, Duke; 700, Wellington Street	Montréal
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
Artis Four Valley Drive Ltd.	199, Four Valley Drive	Vaughan
Artis Meadowvale Gateway Ltd.	400-450, Matheson Bvld. East; 5100, Timberlea Bvld.; 6616, 6700, 6760, Campobello Road	Mississauga

7

SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS[1]
au 31 décembre 2020

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Balmain Hotel Group, L.P.	26-36, Mercer Street	Toronto
Bosa Development Broadway Block LLC	7th Avenue & Broadway	San Diego
Burrard International Holdings Inc.	1030, West Georgia Street	Vancouver
Cameron Corp., Canadian Property Holdings (Alberta) Inc.	10141, 13th Avenue North West	Edmonton
Camvest Holdings Inc.	939, Eglinton Avenue East (Parcel A)	Toronto
Canadian Property Holding Inc.	1185, West Georgia Street	Vancouver
Canadian Property Holdings (Ontario) Inc.	3050, Vega Boulevard	Mississauga
Carrera Management Corp., Clydco Holdings Ltd., Mews Holdings Ltd., North Bellevue Holdings Ltd.	1431, 1437, Clyde Avenue; 1503-1507, Bellevue Avenue	Vancouver
Cataraqui 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 Bvld.; 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
Centre commercial Plaza LPC (2002) Inc.	100, rue du Terminus	Rouyn-Noranda
Centurian Alberta Properties Co, Centurian Peel/Metcalfe 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
Continuum REIT GP Inc., Continuum REIT LP	2450-2460, Weston Road	Toronto
Continuum REIT LP	2450-2460, Weston Road	Toronto
Corp. immobilière CAGIM	1170, boul. Lebourgneuf	Québec
Crestpoint Real Estate (Kirkland Campus) Inc., Développement Trans-Edmond Inc.	16750-16766, route Transcanadienne	Kirkland
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

7

SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS[1]
au 31 décembre 2020

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
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
Développements immobiliers Commerces Séville Inc., Société en commandite Les Commerces Le Séville	2153, 2163, 2173, 2183, rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal
Don Mills (ARH) Homes Ltd.	844, Don Mills Road, 1155 & 1150, Eglinton Avenue East	Toronto
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
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
First Capital ProMed (Meadowlark) Inc.	8713, 156th Street North West	Edmonton
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
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
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
GM Développement Inc., Le Hub Techno-culture Inc.	510-560, boul. Charest Est	Québec
HAC Square S.E.C.S.	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
Humaniti Condos Bureaux S.E.C., Humaniti Condos Résidentiels S.E.C., Humaniti Locatifs Résidentiels S.E.C.	Viger-Bleury	Montréal
I.G. Investment Management, Ltd.	55, University Avenue	Toronto
Immeubles Marché Méga Centre Inc.	3610-3838, boul. de la Côte-Vertu	Saint-Laurent
Immeubles Marché St-Joseph-du-Lac Inc.	3741-3773, ch. d'Oka	St-Joseph-du-Lac
JEMB Albee Square, LLC	420, Albee Square West	New York

7

SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS[1]
au 31 décembre 2020

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Kau G.P. Inc.	7979, Weston Road; 1501- 1657, boul. des Promenades	Saint-Hubert, Vaughan
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.	2-4, Labatt Street; 83-97, 107, River Street	Toronto
Les Galeries Montmagny (1988) Inc.	81-91, 101, boul. Taché Ouest	Montmagny
Les Immeubles 950 Paul Kane Inc.	950, Paul-Kane	Laval
Les Immeubles BPK Lévis Inc.	63-65, rue Président-Kennedy	Lévis
Meadowvale Holdings Ltd.	6880, Financial Drive	Mississauga
Metcalfe Realty Company Ltd.	700, Industrial Avenue	Ottawa
Midnapore Property Investments Inc.	10404, Jasper Avenue North West	Edmonton
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 Corp.	105, rue de l'Hôtel-de-Ville	Gatineau
Ocean Walk Properties Ltd.	1860, 1868, 1892, Marine Drive	West Vancouver
Old Oak Properties Inc.	885,905, Southdale Road West; 365-385, Sugarcreek Trail	London
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 Gariepy; 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
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
Parkside Townhomes Inc.	402, Manek Road	Saskatoon
Place d'Orléans Holdings Inc.	110, place d'Orléans Drive	Ottawa

7

SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS[1]
au 31 décembre 2020

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Place du Royaume Inc., Place du Royaume LP	140, boul. Talbot	Saguenay
Pro REIT Acquisition (1) LP	8150, Transcanadienne; 8210, Transcanadienne	Saint-Laurent
Progeres Inc.	250, avenue Clarke	Westmount
Quartier Royalmount LP	8300, Décarie	Montréal
Redbourne 4150 LP	4150, rue Sainte-Catherine Ouest	Westmount
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
RioTrin Properties (Vaughan 3) Inc.	7621, Weston Road	Vaughan
Royop (Southlands) Development Ltd.	1921, 1941, 1951, 1991, 2011, 2031, Strachan Road South East	Medicine Hat
S.E.C. Immeubles Marché CLV NO. 2, S.E.C. Immeubles March CLV	40-44, place du Commerce	Île-des-Soeurs
Skyline Real Estate Holdings Inc.	2, 4, 6, 8, 10, rue Radisson	Gatineau
Société en commandite Jules-Verne	1250, avenue Jules-Verne	Québec
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
Summit Properties Inc.	225, Pinebush Road; 1601 et 1635, Tricont Avenue	Cambridge, Whitby
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
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
TC Core LP, TCR 2008 Equities Inc.	600, Kingston Road	Toronto
Telegraph 2 Neun Owner LLC	5110, Telegraph	Oakland
The Canada Life Assurance Company	3389,3485, 3495, Steeles; 7925, Goreway Drive; 4250, Canada Way	Brampton, Burnaby
The R.W. One Hundred Land Corp.	100, Broadway Avenue, 223, Redpath Avenue	Toronto
Tour de la Bourse SPE Inc.	800, Place Victoria	Montréal
Valiant Rental Inc.	705, Kingston Road	Pickering
Vaughan West II Ltd.	500, Zenway Blvd.	Vaughan
VC, S.E.C.	1545, boul. Le Corbusier	Laval

7

SECTEUR IMMOBILIER
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS[1]
au 31 décembre 2020

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Whiterock 1125 50th Avenue Montreal Inc., Whiterock 1125 50th Avenue LP	1125, 50e Avenue	Lachine
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 Avenue	Toronto
IVANHOÉ CAMBRIDGE		
À l'étranger - États-Unis		
IBY Property Owner, LLC	110, E Houston St, 3rd Floor, San Antonio, Texas	San Antonio
Industrial Developers Realty LLC	12671, High Bluff Drive, Suite 150	San Diego
VIC Strategic Multifamily Partners, L.P.	600, California Street, 20th Floor	San Francisco
VIC Strategic Multifamily Partners A, L.P.	600, California Street, 20th Floor	San Francisco
À l'étranger – Autres		
Golden Capital Partners S.A.	155, rue Cents, L-1319 Luxembourg	Luxembourg
Greenford B5 Unit Trust	2nd floor, 21 Palmer Street	Londres
Wilmersdorfer Arcaden GMBH & CO. KG	Klaus-Bunder-StraBe 1	Düsseldorf

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.

IVANHOÉ CAMBRIDGE

Canada

Lieu	Terrains et immeubles
Ajax	650 Finley Avenue
Ajax	Kingston Road East & Highway 401
Barrie	515 Welham Road
Brampton	10 Auction Lane
Brampton	100 Sandalwood Parkway
Brampton	120 Walker Drive
Brampton	1925, 2110-2160 Williams Parkway
Brampton	2 Bramkay Street
Brampton	2 Colony Court
Brampton	25, 35, 40 Bramtree Court
Brampton	35 Regan Road
Brampton	350 Parkhurst Square
Brampton	390, 400 Chrysler Drive
Brampton	7600 Danbro Crescent
Burlington	1219 Corporate Drive
Burlington	3450, 4240 Harvester Road
Burlington	5330 South Service Road
Burlington	845 Laurentian Drive
Burlington	900 Maple Avenue
Burnaby	4700 Kingsway
Burnaby	7867-7890 Express Street
Burnaby	8651 Eastlake Drive
Caledon	12333 Airport Road
Caledon	12557 Coleraine Drive
Caledon	86 Pillsworth Road
Calgary	277-8180, 11th Street SE
Calgary	324, 525, 585, 8th Avenue SW
Calgary	333, 421, 7th Avenue SW
Calgary	3625 Shaganappi Trail NW
Calgary	7303, 7403, 30th Street SE
Calgary	751, 3rd Street SW
Calgary	Terrain – 20 Heritage Meadows Way SE
Dartmouth	21 Micmac Boulevard
Delta	679 Aldford Avenue
Delta	7510-7550 Hopcott
Delta	7660, 7830 Vantage Way
Edmonton	1 Outlet Collection Way
Edmonton	11415, 168th Street NW
Edmonton	12155, 154th Street NW
Edmonton	15709, 114th Avenue NW
Edmonton	5015, 111 Street NW
Guelph	1 Rutherford Court
Guelph	147 Massey Road
Kitchener	120 Trillium Drive
Kitchener	125 Maple Grove Road
Lethbridge	2611, 2nd Avenue N
London	2440 Scanlan Street
London	2800 Roxburgh Road
London	3820, 3915 Commerce Road
London	4350 Castleton Road
Markham	120 Valleywood Drive
Markham	4255, 14th Avenue
Markham	95 Clegg Road
Mercier	Terrain – boulevard St-Jean-Baptiste
Milton	11000 Steeles Avenue
Mississauga	1020 Lorimar Drive
Mississauga	1070, 1100 Mid-Way Boulevard
Mississauga	1665 Shawson Drive
Mississauga	170 Claireville Drive
Mississauga	199 Traders Boulevard East
Mississauga	2385 Matheson Boulevard East
Mississauga	2395, 2405 Drew Road
Mississauga	2400, 2425 Skymark Avenue
Mississauga	2562 Stanfield Road
Mississauga	375-425 Britannia Road
Mississauga	5055 Satellite Drive
Mississauga	5200 Maingate Drive
Mississauga	5424 Dixie Road
Mississauga	6625-6705, 7115 Tomken Road
Mississauga	7270, 7290 Torbram Road
Montréal	1-5 Place Ville Marie
Montréal	100-190, 185, 195, 200-290 Avenue du Voyageur
Montréal	1000 Place Jean-Paul Riopelle
Montréal	1000 rue De La Gauchetière Ouest
Montréal	1101-1111, 1135 Autoroute Chomedey
Montréal	115, 1660 boulevard Hymus
Montréal	1500 Avenue McGill College
Montréal	155 rue Avro
Montréal	1600-1660, 2355, 32e Avenue
Montréal	1601 rue Dickson
Montréal	180 rue de Normandie
Montréal	19600, 20375 Avenue Clark-Graham
Montréal	2000 chemin St-François
Montréal	2200 rue de l'Aviation
Montréal	249, 415, 455 rue St-Antoine Ouest
Montréal	2970-3090 rue Brabant Marineau
Montréal	3 rue Hôtel de Ville
Montréal	3333 rue Joseph-Dubreuil
Montréal	3360, 2ième rue
Montréal	340-380, 341-371 rue Isabey
Montréal	3540-3600 rue Griffith
Montréal	4045 boulevard Poirier
Montréal	4205 rue Jean-Talon Ouest
Montréal	4300, 4400 rue Hickmore
Montréal	4355 rue Jean-Talon Est
Montréal	500-600 rue Hodge
Montréal	5151 boulevard Thimens
Montréal	5200 rue Armand-Frappier
Montréal	5799 route de l'Aéroport
Montréal	601-623, 625-651, 817-819,821-823 rue McCaffrey
Montréal	6150-6250, 6362-6434, 18101, 18103, 18107 route Transcanadienne
Montréal	666 Boulevard St-Martin Ouest
Montréal	705 rue Sainte-Catherine Ouest
Montréal	7301 rue Tellier
Montréal	7999 boulevard Les Galeries D'Anjou
Montréal	8481 Place Marien
Montréal	87 boulevard Brunswick
Montréal	900 boulevard de Maisonneuve Ouest
Montréal	900 boulevard René-Lévesque Ouest
Montréal	900 Place Paul-Kane
Montréal	901, 1001 rue du Square Victoria
Montréal	9393 boulevard Métropolitain
Montréal	Terrain – 4300-4700, rue de la Savane
Montréal	Terrain – 4305-4485, rue Jean-Talon Est
Montréal	Terrain – 4775, 4855 rue Jean-Talon Ouest
Montréal	Terrain – 4900 rue Paré
Montréal	Terrain – 7500 rue Victoria
Montréal	Terrain – Anjou
Newmarket	130 Harry Walker Parkway
Niagara-on-the-Lake	300 Taylor Road
Oshawa	1000 Thornton Road South
Oshawa	419 King Street W
Oshawa	999 Boundary Road
Ottawa	100 Bayshore Drive
Pickering	1865, 1875 Clements Road
Pickering	925, 931 Brock Road
Pointe-Claire	400 Boulevard Brunswick
Pointe-Claire	6801 route Transcanadienne
Pointe-Claire	Terrain – Autoroute 40 et Boul. Brunswick
Québec	1 rue des Carrières
Québec	2452, 2700 boulevard Laurier
Québec	65 rue Ste-Anne
Regina	144, 195 Henderson Drive
Richmond	11511 No. 5 Road
Richmond	13511 Vulcan Way
Richmond	16108, 16111, 16131, 16133, 16160, 18111 Blundell Road
Richmond	7031 York Road
Rocky View	261055 CrossIron Boulevard
Rocky View	Terrain – Plan 0716149 - Block 2 - Lot 3
Sainte-Agathe	Terrain – Chemin Palomino
Sainte-Foy	2555 Chemin Ste-Foy
Saskatoon	859, 57th Street E
Stoney Creek	1175 Barton Street
Stoney Creek	20-30 Milburn Road
Stoney Creek	210 Constellation Road
Surrey	10355, 152 Street
Surrey	13055, 80th Avenue
Toronto	100 Front Street West
Toronto	260, 8th Street
Toronto	365, 385 Passmore Avenue
Toronto	40 Mills Road

Lieu	Terrains et immeubles
Toronto	81, 141 Bay Street
Tsawwassen	5000 Canoe Pass Way
Vaughan	1 Bass Pro Mills Drive
Vaughan	1, 41, 71 Whitmore Road
Vaughan	140, 150, 170 Marycroft Avenue
Vaughan	2777 Langstaff Road
Vaughan	33 Alex Avenue
Vaughan	39, 75 Haist Avenue
Vaughan	400, 525, 625, 750-770, 891 Rowntree Dairy Road
Vaughan	45 Di Poce Way
Vaughan	51 Caldari Road
Vaughan	55 Doney Crescent
Vaughan	75 Venture Drive
Vaughan	83 Strada Drive
Victoria	221-3147 Douglas Street
Waterloo	550 King Street N
White City	2 Ramm Avenue E
Winnipeg	1345 Redwood Avenue
Winnipeg	1725 Inkster Boulevard
Winnipeg	2030 Notre Dame Avenue
Winnipeg	310 De Baets Street
Winnipeg	555 Camiel Sys Street
Winnipeg	555 Sterling Lyon Parkway
Winnipeg	90-120 Paramount Road
Woodstock	1000 Ridgeway Road

Placements à l'étranger

Lieu	Terrains et immeubles
Allemagne	
Berlin	Alt-Moabit 37, 76
Berlin	Altenbraker Str. 18
Berlin	Biesenthalerstr. 3
Berlin	Buttmannstr. 11
Berlin	Erasmusstraße 17
Berlin	Genter Str. 61
Berlin	Gotenstr. 73
Berlin	Greifswalder Str. 162
Berlin	Innstr. 27
Berlin	Kaiserstraße 138-139
Berlin	Kameruner Str. 12
Berlin	Karl-Marx-Straße 97-99
Berlin	Kaulsdorfer Strasse 129-135
Berlin	Malplaquetstr. 38
Berlin	Perleberger Str. 25
Berlin	Reinickendorfer Str. 74
Berlin	Urbanstraße 34, 35
Berlin	Waldstraße 37
Berlin	Wilmersdorfer Strasse 46
Australie	
Brisbane	47 Logistic Place
Melbourne	120 Northcorp Boulevard
Melbourne	27-43 Toll Drive
Melbourne	34-58 Marshall Court
Melbourne	84-108 Dohertys Road
Sydney	1 Monier Square
Sydney	11-14 John Morphett Pl
Sydney	246 Miller Road
Sydney	69 Sargents Road
Brésil	
Araçariguama	Rodovia Presidente Castelo Branco, km 46
Arujá	Rodovia Presidente Dutra, km 203.2
Brasilia	SDN CNB - Conjunto A, Asa Norte
Cajamar	Avenida Antônio Cândido Machado, 3100
Cajamar	Avenida Doutor João Abdalla, 260
Campinas	Avenida John Boyd Dunlop, 3900
Cotia	Terrain – Rodovia Raposo Tavares, km 26
Cuiabá	Avenida Historiador Rubens de Mendonça, 3300
Duque de Caxias	Avenida Beira-Mar, 2632
Fortaleza	Avenida Bezerra de Meneses, 2450
Fortaleza	Avenida Lineu Machado, 419
Fortaleza	Avenida Washington Soares, 4335
Maracanaú	Avenida Senador Carlos Jereissati, 100
Natal	Avenida Senador Salgado Filho, 2234
Nova Iguaçu	Avenida Abílio Augusto Távora, 1111
Porto Alegre	Avenida João Wallig, 1800
Porto Velho	Avenida Prefeito Chiquilito Erse, 3288
Queimados	Rodovia Presidente Dutra, km 200
Rio de Janeiro	Avenida das Américas, 500
Rio de Janeiro	Avenida Pastor Martin Luther King Jr.,126
Rio de Janeiro	Praia De Botafogo, 400
Rio de Janeiro	Rua Barão de São Francisco, 236
Santana de Parnaíba	Terrain - Rodovia Presidente Castelo Branco, km 41
Sao Bernardo do Campo	Avenida Kennedy, 700
Sao João do Meriti	Avenida Arthur Antônio Sendas, Área 6-A
Sao João do Meriti	Terrain – Rodovia Presidente Dutra, 4674
Sao José dos Campos	Avenida Deputado Benedito Matarazzo, 9403
São Paulo	Avenida Interlagos, 2255
Chine	
Changsha	188 route Huangxing Zhong
Changshu	Terrain - Intersection de G204 et No.579 route du Village
Hangzhou	Avenue No. 20, Xiasha Economic et Development Area
Hangzhou	Intersection de route Yingbin N et Nan Yuan Jie Dao
Jiaxing	Intersection de Avenue Dongfang et route Yashan W
Jiaxing	Intersection de Avenue Kaiyuan et Avenue Xihan
Jiaxing	Intersection de route Caibao SO et Jiashan Line
Jiaxing	Terrain – Intersection route Jianan O et Hongtang E
Kunshan	1500 route Heng Shan
Nantong	Terrain – No. 88 route Haiwei
Ningbo	Intersection de route Xingci Fourth et route Yinwan East
Shanghai	1055 route Moyu South
Shanghai	1928, 1978 route Gonghe Xin
Shanghai	3611 route Zhangyang
Shanghai	88 route Shendi East
Shanghai	885 – 917 route Zhoujiazui
Shanghai	Intersection route Sichuan NE, route Jiangxi NO, route Haining S et route Wujin N
Shaoxing	Intersection route Nanbin West N et route Baichuan O
Suzhou	Intersection route Lezhong et route Lekun
Tianjin	Intersection route Xiang Fu, route Ju Yuan et route Xianghe
Tianjin	Terrain – Qingsijie, Binhai New District
Wuhan	Intersection de route Hesha, voie express G42 et Autoroute G107
Wuhan	Wangji Industrial Park alongside S111
Espagne	
Barcelone	22 Avinguda de la Granvia
États-Unis	
Addison	15750 Spectrum Drive
Alexandria	3602, 14th Street S
Antioch	1243 Gregory Drive
Arlington	3601 Fairfax Drive
Arlington	5500 Columbia Pike
Atlanta	1056 Personal Place
Atlanta	2100 Nancy Hanks Drive
Atlanta	2755, 2765, 2775, 2861 Bankers Industrial Drive
Atlanta	2760 Pacific Drive
Atlanta	2905, 2930, 2933, 2935, 7025, 7055 Amwiler Road
Atlanta	3230, 3250 Peachtree Corners
Atlanta	3380 Peachtree Road NE
Atlanta	3645 Oakcliff Road
Atlanta	4400, 4401, 4410, 4411, 4420 Bankers Circle
Atlanta	4565, 4587 Winters Chapel Road

Lieu	Terrains et immeubles
Atlanta	48-50 Best Friend Road
Atlanta	4998, 5044, 5088 South Royal Atlanta Drive
Atlanta	5215, 5245, 5260, 5275, 5290 Westgate Drive SW
Atlanta	5300, 5320 Fulton Industrial Blvd SW
Atlanta	6150 Lagrange Boulevard SW
Atlanta	6650, 6655, 6665, 6670, 6675 Corners Industrial
Atlanta	Terrain – Southpoint (Billboards)
Atlanta	Terrain – Westpoint
Austell	280 Riverside Parkway SW
Austell	300 Interstate West Parkway
Austell	750 Six Flags Road
Austin	615 W 7th Street
Boca Raton	33 SE 8th Street
Boca Raton	9 Plaza Real S
Bolingbrook	1150, 115th Street
Bolingbrook	700 South Weber Road
Boston	201 Washington Street
Boston	650 Ocean Avenue
Brea	201 N Berry Street
Brea	Terrain – 114 N Berry Street
Buena Park	6600 Valley View Street
Buford	2475 Mill Center Parkway
Buford	4345 Hamilton Mill Road
Buford	4620 Tompson Mill Road
Buford	5000 Lanier Island Parkway
Buford	920 Logistics Parkway
Burlington	1725 Lakeland Park Drive
Burlington	32200, 45th Street
Cambridge	22 Water Street
Carson	20444, 20455, 20488 S. Reeves Avenue
Carson	2130-2140, 2202 E Del Amo
Cartersville	1200, 1250 Cass White Road
Cerritos	16610 Marquardt Avenue
Channahon	23700 West Bluff Road
Charlotte	1920, 2020 Starita Road
Charlotte	3201, 3300, 3301, 3400, 3500, 3600, 3700, 3731, 3800, 3801 Woodpark Blvd
Chicago	10, 120 Riverside S
Chicago	125 South Wacker Drive
Chicago	1455 Estes Avenue
Chicago	180 North LaSalle Street
Chicago	1852-1854 Elmdale Avenue
Chicago	2301 Lunt Avenue
Chicago	3350-3600 Woodhead Lake Drive
Chicago	3400-3450 West Lake Avenue
Chicago	444 Lake Street W
Chicago	515 N State Street
Chicago	750 Expressway Drive
Chicago	801 S Frontenac Road
Chicago	854 Golf Lane
Chicago	900-950 Hollywood Avenue
Colorado Springs	3280 S Academy Boulevard
Colorado Springs	4945 Mark Dabling Boulevard
Colton	Terrain – Agua Mansa 1
Compton	1330, 1360, 1505-1595, 1515 W. Walnut Parkway
Compton	1700-1800 South Central Avenue
Compton	17621 Susana
Compton	19306-19426 S. Normandie
Coppell	650 Royal Lane
Costa Mesa	421 Bernard Street
Countryside	9800 Joliet Road
Culver City	8770 Washington Boulevard W
Dallas	12880 Valley Branch Ln
Dallas	1350 N Glenville Drive
Dallas	1440 LeMay Drive
Dallas	2161 Hutton Drive
Dallas	2305 E Beltline Road
Dallas	2425 Victory Avenue
Dallas	2700 Commerce Street
Dallas	3333 Harry Hines Boulevard
Dallas	3400-3408 E Randol Mill Road
Dallas	400-404 International Parkway
Dallas	4110 Fairmount Street
Dallas	4401 Prairie Creek Road
Dallas	4401-4425 Cambridge Road
Dallas	514-516 N Great SW Parkway
Dallas	714-720, 107th Street
Dallas	809, 110th Street
Dallas	841 N Great Southwest Parkway
Dallas	Terrain – Speedway C Cell Tower
Darlington	4041 Conowingo Road
Davie	3300, 3350 SW 64th Avenue
Davie	3370, 3380, 3410, 3430 Davie Road
Davie	Terrain – Davie Road
Delray Beach	190 SE 5th Avenue
Delray Beach	320 Franklin Club Drive
De Motte	9151 North 1200 West
Denver	10660 E 51st Avenue
Denver	12601, 12650 E 33rd Avenue
Denver	12775 E 38th Avenue
Denver	12850 E 40th Avenue
Denver	2131 Lawrence Street
Denver	3500 Blake Street
Denver	4550 Cherry Creek S Drive
Denver	9649 E 5th Avenue
Edgeboro	39 Edgeboro Road
Elizabeth	699 Kapkowski Road
El Monte	12700 Elliott Avenue
Fairfield	7390-7410 Union Centre Boulevard
Fontana	10660 Mulberry Avenue
Fontana	11192 Live Oak Avenue
Fontana	Terrain – West Valley Fontana
Fort Lauderdale	1020 NE 12th Avenue
Fort Worth	16101, 16200 Three Wide Drive
Fort Worth	8301 South Freeway
Garland	3300 Wood Drive
Garland	3800 Leon Road
Gettysburg	4820 Old Harrisburg Road
Glendale	435 W Los Feliz Road
Grantville	580 Bow Creek Road
Grapevine	4250 Patriot Drive
Greenwood	1598 US-31 South
Hamilton	8700-8720 Lesaint Drive
Hampton	5291 Old Atlanta Road
Hanahan	1001 Spring Valley Drive
Hanover	7630 Ridge Chapel Road
Hanover Park	1555 Hunter Road
Hebron	1765-1795 Worldwide Boulevard
Houston	11710 North Freeway
Houston	16501, 16507, 16601, 16607 Central Green Boulevard
Houston	1725 Cres Plaza Drive
Houston	30, 51, 71, 101, 121 Esplanade Boulevard
Houston	3912-3938 Dunvale Road
Houston	6401 West Little York Road
Houston	801 Texas Avenue
Houston	8626-8636, 8701-8708 Westpark Drive
Houston	Terrain – Central Green Boulevard
Huntington Beach	7262 Edinger Avenue
Imperial	642 Falls Church Road
Indianapolis	5510 Exploration Drive
Indianapolis	6161 Decatur Boulevard
Indianapolis	9040 Orly Road
Irvine	2801 Alton Parkway
Jacksonville	13291 Vantage Way
Jacksonville	13340 International Parkway
Jacksonville	1350, 1371 Tredeport Drive
Jacksonville	13910, 13920 Alvarez Road
Jacksonville	1420, 1460 South Vantage Way
Jefferson	350, 545 Logistics Center Parkway
Johnson Creek	105 Aztalan Street
Johnson Creek	212 Mary Street
Joliet	1515, 4000 Rock Creek Boulevard
Joliet	4101 Olympic Boulevard
Joliet	Terrain – Rock Creek Boulevard
Jurupa Valley	2350 Fleetwood Drive
Justice	9300, 79th Street W
Kenosha	11589, 88th Avenue
Kenosha	4303, 75th Street
Laguna Woods	24299 Paseo de Valencia
Lakewood	7166 W Custer Avenue
La Mirada	14585 Industry Circle
Lancaster	Terrain – Springfield Street
Las Vegas	830, 867 Lamb Boulevard N
Lewisville	2555 S. Valley Parkway
Lithia Springs	1050 Preston Boulevard
Lithia Springs	2124 Skyview Drive
Lithia Springs	475 Riverside Parkway
Lithia Springs	Terrain – Riverside Parkway
Little Chute	1515 Vandenbroek Road

Lieu	Terrains et immeubles
Los Angeles	523 West 6th Street
Los Angeles	5416 Fair Avenue
Los Angeles	5520 Wilshire Boulevard
Macon	Terrain – Rumble Road
Mansfield	792 West Street
Marina Del Ray	4055 Redwood Avenue
Marlborough	65 Silver Leaf Way
Melrose	2 Washington Street
Memphis	3392 E Holmes Road
Merrill	2600 Main Street E
Mesquite	2200, 2250 Skyline Drive
Miami	145 SW 13th Street
Miami	901 Miami Avenue S
Minneapolis	5100 West 35th Street
Mira Loma	10660 Mulberry Avenue
Monroe	1201 Logistics Way
Monroe	575 Gateway Boulevard
Mt. Juliet	648 Couchville Pike
Nashville	201-236, 301-314, 401-404, 501-533, 601-629, 701-725, 800, 1001 Space Park Drive
New Oxford	575 Kohler School Road
New York	10 Downing Street
New York	101, 108, 15th Street W
New York	1095, 1211 Avenue of the Americas
New York	1143, 2nd Avenue
New York	141, 33rd Street E
New York	1411 Broadway
New York	167, 82nd Street E
New York	20, 41 Park Avenue
New York	210, 70th Street W
New York	210, 89th Street W
New York	252, 360, 1st Avenue
New York	360, 65th Street E
New York	364, 18th Street W
New York	8 Gramercy Park S
New York	85 Broad Street
Norcross	4498 Buford Highway
Oakdale	100 Redwood Drive
Oakland	100 Monte Cresta Avenue
Oakland	1600, 1612, 3rd Avenue
Oakland	322 Foothill Boulevard
Oakland	345 MacArthur Boulevard
Oakland	630 Mariposa Avenue
Olive Branch	12386 Crossroads Drive
Olive Branch	12577, 12815, 12914 Stateline Road
Olive Branch	7700 Nail Road East
Olive Branch	8145 Nail Road
Olive Branch	8740 South Crossroad Drive
Olive Branch	8745 Forest Hill Irene Road
Olive Branch	8836, 9124 Polk Lane
Olive Branch	Terrain – Crossroads Drive
Olive Branch	Terrain – Olive Branch Center B, C, E
Ontario	1000 Etiwanda Avenue
Ontario	1290 Elm Street
Ontario	2221 E Remington Avenue
Ontario	2510, 2550, 2580, 2650, 2680 East Merrill Avenue
Ontario	5050, 5100, 5150, 5170 South Archibald Avenue
Ontario	5331 S Carpenter Avenue
Orange	Terrain – NOV Orange County 1, 2
Palm Beach Gardens	11900 Valencia Gardens Avenue
Palmer Township	1540 Van Buren Road
Pasadena	678 E Walnut Street
Pasadena	75 Walnut Street W
Passaic	252 Jefferson Street
Pembroke	1100 Pembroke Woods Drive
Pensacola	2600 W Michigan Avenue
Perris	3350, 4555, 4565 Redlands Avenue
Perris	4130 Indian Avenue
Perris	Terrain – Perris Fulfillment Center N 1, 2
Perris	Terrain – Redlands Ave and Markham St.
Perris	Terrain – E Rider Street
Pflugerville	1033, 1105 Meister Lane
Pflugerville	828, 900, 1100, 1300, 1316 New Meister Lane
Pflugerville	Terrain – Springbrook 1, 4
Phoenix	4626 N. 16th Street
Pompano Beach	2700 NW 19th Street
Pompano Beach	3150, 3250 NW 33rd Street
Pompano Beach	3300 NW 32nd Street
Portland	26100, 26200, 26300 SW 95th Ave
Portland	430 SW 13th Avenue
Rialto	2455 Willow Avenue
Richwood	41 Logistics Boulevard
Romeoville	Terrain – Gateway Romeoville
Salt Lake City	2350 Bridger Road
Salt Lake City	2700 South 900 W
San Antonio	6129-6131, 6155 Woodlake Ctr
San Antonio	8559, 8563, 8569, 8627 NE Loop 410
San Bruno	1001 National Avenue
San Diego	688, 13th Street
San Diego	6850 Mission Gorge Road
Sandy Springs	6400 Blue Stone Road
San Francisco	1, 1030, 1424-1428 Polk Street
San Francisco	1, 20 San Antonio Place
San Francisco	100 Lake Street
San Francisco	1025, 686, 798 Post Street
San Francisco	1025 Steiner Street
San Francisco	1025,1035 Sutter Street
San Francisco	1030, 324, 2459 Larkin Street
San Francisco	1060, 665, 737, 795, 825-835, 977 Pine Street
San Francisco	11, 1064 Dolores Street
San Francisco	1125 Broadway
San Francisco	1240 Hayes Street
San Francisco	1244-1250 California Street
San Francisco	1265 Washington Street
San Francisco	1320-1380, 1610 Lombard Street
San Francisco	1395, 1454-1464 Union Street
San Francisco	140 Duboce Avenue
San Francisco	1401, 2619, 5519 Mission Street
San Francisco	1405, 1950, 3150 Franklin Street
San Francisco	1424 Valencia Street
San Francisco	1445 Mason Street
San Francisco	1450, 1509, 1610, 1720, 1750, 1760, 1819 Golden Gate Avenue
San Francisco	1501-1509 Haight Street
San Francisco	1585 Waller Street
San Francisco	1599 Green Street
San Francisco	16, 50, 355, 405, 2620 Laguna Street
San Francisco	1600, 15th Street
San Francisco	1675, 3014 Clay Street
San Francisco	1725, 320 Turk Street
San Francisco	175, 21st Avenue
San Francisco	181 Bartlett Street
San Francisco	181 Sanchez Street
San Francisco	20 Romolo Place
San Francisco	200 Arguello Boulevard
San Francisco	2023, 2385 Folsom Street
San Francisco	210-218 Church Street
San Francisco	2128, 2955 Van Ness Avenue
San Francisco	2136, 2148, 900 Broderick Street
San Francisco	226-230 Orange Street
San Francisco	2339 Market Street
San Francisco	25 Capra Way
San Francisco	2730, 1474, 1624 Sacramento Street
San Francisco	295 Castro Street
San Francisco	300, 415 Buchanan Street
San Francisco	310, 6th Avenue
San Francisco	312, 430, 3035 Baker Street
San Francisco	3201, 4475, 23rd Street
San Francisco	322-332 Stanyan Street
San Francisco	333 Bay Street
San Francisco	337, 10th Avenue
San Francisco	3440, 3605, 20th Street
San Francisco	345, 990 Fulton Street
San Francisco	35-41 Lafayette Street
San Francisco	350 Judah Street
San Francisco	355 Staten Avenue
San Francisco	3560 Divisadero Street
San Francisco	365-375, 24th Avenue
San Francisco	3744, 16th Street
San Francisco	3875, 18th Street
San Francisco	390, 29th Avenue
San Francisco	400-402 Shrader Street
San Francisco	4030, 19th Street
San Francisco	455, 1369 Hyde Street
San Francisco	510 Stockton Street
San Francisco	516, 635, 650, 747 Ellis Street
San Francisco	520 Scott Street

Lieu	Terrains et immeubles
San Francisco	55 Genoa Place
San Francisco	57, 735, 1225 Taylor Street
San Francisco	600-610, 920, 1720, 2200, 2222 Leavenworth Street
San Francisco	605, 828, 1234 Jones Street
San Francisco	610-660 Clipper Street
San Francisco	630 Grandview Avenue
San Francisco	634, 655 Powell Street
San Francisco	640 Brooklyn Avenue
San Francisco	642 Alvarado Street
San Francisco	65 Buena Vista Terrace
San Francisco	721, 784-786, 816, 990 Geary Street
San Francisco	735, 781, 1795 O'Farrell Street
San Francisco	800 Lyon Street
San Francisco	888 Vermont Street
San Francisco	916, 1920, 2171 Pacific Avenue
San Francisco	925 Pierce Street
San Francisco	969, 1240, 1700 Bush Street
San Francisco	99 Lupine Avenue
San José	355 Kiely boulevard
San José	5805 Charlotte Drive
San José	919 Winchester Boulevard
San José	Terrain – Quartier Japon Town
Santa Fe Springs	13615 Excelsior Drive
Santa Rosa	4656 Quigg Drive
Seattle	1220 Second Avenue N
Seattle	19216, 19224, 19240, 19320 Des Moines Memorial Drive
Seattle	300, 1st Avenue W
Seattle	411 University Street
Seattle	550 Broadway
Seattle	907-1037 Thomas Avenue SW
Silver Spring	8710 Cameron Street
South Brunswick	101, 301, 340 Middlesex Center Blvd
South Brunswick	1065 Cranbury South River Road
Southaven	1421, 1620, 1660 Stateline Road E
Southaven	8425 Airways Boulevard
Standish	580 Ossipee Trail W
Stevens Point	1681 North 2nd Drive
Stockton	3923 S B Street
Stockton	4580 Logistics Drive
Stockton	Terrain – Stockton Newcastle 5, 8
Tampa	10040, 9700, 9900, 9965, 18th Street N
Tampa	1790 Commerce Avenue N
Tampa	2003, 2005, 2007 Gandy Boulevard N
Tampa	2801-2891 Gateway Center Parkway
Tampa	9300, 28th Street N
Thomasville	1 Chesapeake Estates
Torrance	19145 Gramercy
Tucson	1135, 1150 West Prince Road
Tucson	3168 Romero Road
Tysons	8210 Crestwood Heights Drive
Tysons Corner	7911 Westpark Drive
Utica	Terrain – E 9th Road
Wakefield	14 Audubon Road
Walton	30 Transport Drive
Walton	60, 61 Logistics Boulevard
Washington	1000 Henderson Avenue
Washington	1011, 4th Street NW
Washington	5210, 3rd Street NE
Washington	82 I Street SE
Wausau	5510 Stettin Drive
West Allis	10301 Greenfield Avenue W
France	
Aubervilliers	Terrain – Place du Front Populaire
Bondoufle	7 rue Pierre Josse
Bussy-Saint-Georges	12 avenue de l'Europe
Combs-la-Ville	1 boulevard Jean Monnet
Corbas	11 avenue du 24 août 1944
Dambach-la-ville	1 allée du Rhin
Évreux	279 rue Ariane
Fontenay-Sous-Bois	Terrain – avenue du Maréchal de Lattre de Tassigny
Gonesse	16 rue Ampère
Goussainville	3 avenue des Frères Lumière
Grenoble	rue Fontaine de Bièvre
Lieusaint	1 boulevard d'Espagne
Lisses	2 rue Thomas Edison
Marly-la-ville	7 rue Eugène Pottier
Metz	10 rue Thomas Edison
Nanterre	39 boulevard Blaise Pascal
Nice	38 rue Barberis
Paris	81 Boulevard Voltaire
Paris	Terrain – rue Bruneseau
Rouen	15 boulevard de l'Île aux Oiseaux
Roye	Terrain – route de Villiers
Saint-Denis	1 Carrefour Pleyel
Saint-Quentin-Fallavier	15 rue de Luzais
Salon-de-Provence	50 rue Nicolas Joseph Cugnot
Toul	rue de l'Escadrille des Cigognes
Toulouse	Terrain – route D82
Tremblay-en-France	Terrain – 10 rue de la Belle Borne
Inde	
Chennai	Mahindra World City, Chengelpet Taluk, Chengalpattu, Kancheepuram, Tamilnadu - 603 004
Chennai	Mappedu Road, Mettumanagar, Alappakam, New Perungalathur
Delhi	Terrain – Intersection de Tumbaheri – Jaitpur – Haily Mandi Road / Pataudi – Kulana Road
Mumbai	Kalyan – Shilphata Road, Dombivli East
Indonésie	
Jakarta	Greenland Industrial Estate, Deltamas Complex, Block BB, Sukamahi, Cikarang Pusat, Bekasi, Jawa Barat 17530
Jakarta	Jalan Raya Bekasi KM.27, Pondok Ungu, Bekasi Barat, Medan Satria, Kota Bks, Jawa Barat 17132
Jakarta	Jalan Raya Narogong KM.17, Pasir Angin, Cileungsi, Bogor, West Java 16820
Jakarta	Jl. Raya Kalimalang No.2, RT.11/RW.1, Cibuntu, Cibitung, Bekasi, Jawa Barat 17520
Mexique	
Mexico	Av Chapultepec 546, Col. Roma Norte
Mexico	Avenida Rio San Joaquin 498, Col. Ampliacion Granada
Mexico	Carretera Mexico – Toluca N-5668, Col. Lomas de Memetla
Mexico	Terrain – Avenida Presidente Masaryk 486, Col. Polanco
Monterrey	Av. Revolucion 2703, Col. Ladrillera
Querétaro	Boulevard Bernardo Quintana 502, Colonia Centro Sur
Royaume-Uni	
Birmingham	John Bright Street
Blackpool	Terrain – 429 Promenade
Cambridge	211-213 Newmarket Road
Cardif	Terrain – 1-3 Fitzalan Place
Cheshire	Terrain - Jack Mills Way
Chester	Terrain – 3 Forest Street
Croydon	22 Addiscombe Road
Dublin	Terrain – 28-32 Benburb Street
Glasgow	1 Hill Street
Greenford	Tillermans Court
Ipswich	3-5 Northgate Street
Leeds	18-22 Lands Lane
Leeds	Terrain - Pontefract Lane
Liverpool	47 Castle Street
Liverpool	Hurricane Drive
Liverpool	Terrain – Moss Lane
Liverpool	Terrain – North Road
Londres	1 Stonecutter Street
Londres	1-11 Pond Palace
Londres	11-13 Young Street
Londres	117-167 Fulham Road
Londres	143 Park Road
Londres	20 Hamlet Gardens
Londres	21 Lombard Street
Londres	21-22 Prince of Wales Terrace
Londres	3 Abbey Orchard Street
Londres	3 Minster Court
Londres	39 Hill Street
Londres	39 Westferry Circus
Londres	39-41 Nottingham Place
Londres	4b Merchant Square, Paddington
Londres	57 Farrington Street

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Londres	6-8 Charles Clowes Walk				
Londres	62 Green Street, Mayfair				
Londres	65 Duke Street, Mayfair				
Londres	79-81, 85 Lexham Gardens				
Londres	80 Old Street				
Londres	86-92 Kensington Gardens Square				
Londres	Rainville road, Hammersmith				
Manchester	33 Dale Street				
Manchester	Liverpool Road				
Manchester	Port Salford Way				
Milton Keynes	Norfolk House, Silbury Boulevard				
Newcastle	23-29 Proctor House				
Oxford	Terrain – 280 Banbury Road				
Sheffield	71 High Street				
Sheffield	Shepcote Lane				
Sheffield	Terrain – Cowley Lane				
Wakefield	Terrain – The Wilfrid Silkwood Park				
Singapour					
Singapour	2 Tanjong Penjuru Crescent				
Singapour	2 Tuas South Link 1				
Singapour	20 Tuas South Avenue 14				
Singapour	21 Tuas West Drive				
Singapour	4 Pandan Crescent				
Singapour	71 Tuas South Avenue 1				
Singapour	8 Jurong Pier Road				

8 RELEVÉ DES BIENS IMMOBILIERS DÉTENUS À DES FINS DE REVENTE
au 31 décembre 2020

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Aucun					

9

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2020

(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 assujetti 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					187,2		187,2
10X Genomics Inc		37 202	6,7				6,7
21Vianet Group Inc		213 671	9,4				9,4
360 Security Technology Inc		44 000	0,1				0,1
3i Group PLC		110 716	2,2				2,2
3M Co		2 875 647	640,4				640,4
3M India Ltd		5 712	2,1				2,1
3SBio Inc		239 310	0,3				0,3
51job Inc		135 128	12,1				12,1
5N Plus Inc		15 857 050	46,8				46,8
a2 Milk Co Ltd		26 295	0,3				0,3
AAC Technologies Holdings Inc		67 512	0,5				0,5
ABB India Ltd		5 613	0,1				0,1
ABB Ltd		7 264 681	258,7				258,7
Abbott Laboratories		696 379	97,1				97,1
AbbVie Inc		402 647	55,0				55,0
ABC-Mart Inc		10 512	0,7				0,7
ABIOMED Inc		21 415	8,8				8,8
ABN AMRO Bank NV		399 907	5,0				5,0
Aboitiz Equity Ventures Inc		321 478	0,4				0,4
Aboitiz Power Corp		779 478	0,5				0,5
Absa Group Ltd		2 447 660	25,4				25,4
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC		1 146 103	2,5				2,5
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC		573 864	0,9				0,9
ACC Ltd		577 446	16,3				16,3

Accelink Technologies Co Ltd	6 900	-		-
Accenture PLC	352 656	117,4		117,4
Accor SA	49 371	2,3		2,3
Accton Technology Corp	1 025 756	14,7		14,7
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	15 211 695	2,4		2,4
Acer Inc	554 286	0,6		0,6
Acom Co Ltd	5 018	-		-
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	108 853	4,6		4,6
Activision Blizzard Inc	43 879	5,2		5,2
Acushnet Holdings Corp	308 926	16,0		16,0
Adani Enterprises Ltd	66 910	0,6		0,6
Adani Green Energy Ltd	63 545	1,2		1,2
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	151 792	1,3		1,3
Adaro Energy Tbk PT	20 977 992	2,7		2,7
Addsino Co Ltd	15 700	0,1		0,1
Adecco Group AG	76 402	6,5		6,5
Adevinta ASA	5 198	0,1		0,1
adidas AG	519 431	241,2		241,2
Admiral Group PLC	3 259 351	164,9		164,9
Adobe Inc	39 631	25,3		25,3
Adris Grupa dd	82 969	6,5		6,5
Advance Auto Parts Inc	1 482 760	297,5		297,5
Advanced Info Service PCL	2 300 461	17,2		17,2
Advanced Micro Devices Inc	22 600	2,6		2,6
Advantech Co Ltd	1 899 015	30,1		30,1
Advantest Corp	44 892	4,3		4,3
Adyen NV	7 242	21,5		21,5
AECC Aero-Engine Control Co Ltd	11 200	0,1		0,1
Aedifica SA	19 800	3,0		3,0
Aegis Logistics Ltd	3 000 000	13,2		13,2
Aegon NV	1 327 579	6,7		6,7
Aena SME SA	29 485	6,5		6,5
Aenza SAA	379 411	1,2		1,2
Aeon Co Ltd	36 100	1,5		1,5
Aeon Mall Co Ltd	111 514	2,3		2,3
AEON Thana Sinsap Thailand PCL	409 400	3,5		3,5
Aeroflot PJSC	209 726	0,3		0,3
Aéroports de Montréal			99,9	99,9
Aéroports de Paris	840 238	139,0		139,0

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
AES Corporation		23 139	0,7				0,7
AES Gener SA		39 843 296	8,4				8,4
Aflac Inc		166 689	9,4				9,4
African Rainbow Minerals Ltd		272 121	6,2				6,2
Afterpay Ltd		1 375	0,2				0,2
AGC Inc		2 314	0,1				0,1
Ageas		6 300	0,4				0,4
Agile Group Holdings Ltd		618 592	1,0				1,0
Agilent Technologies Inc		325 172	49,1				49,1
AGL Energy Ltd		11 220	0,1				0,1
AGNC Investment Corp		31 035	0,6				0,6
Agricultural Bank of China Ltd		726 300	0,5			0,5	
	classe H	8 433 429	3,9			3,9	4,4
Aguas Andinas SA		4 438 286	1,8				1,8
AIA Group Ltd		3 636 119	56,8				56,8
Aier Eye Hospital Group Co Ltd		8 411 053	126,9				126,9
Air Arabia PJSC		409 385	0,2				0,2
Air China Ltd		64 900	0,1			0,1	
	classe H	333 524	0,3			0,3	0,4
Air Liquide SA		117 472	24,6				24,6
Air Products and Chemicals Inc		19 239	6,7				6,7
Air Water Inc		428 280	9,7				9,7
Airbus SE		141 936	19,9				19,9
Airports of Thailand PCL		7 606 929	20,1				20,1
Airtac International Group		383 452	15,6				15,6
Aisin Seiki Co Ltd		72 501	2,8				2,8
Ajanta Pharma Ltd		157 712	4,5				4,5
Ajinomoto Co Inc		1 328 423	38,3				38,3
AK Medical Holdings Ltd		208 635	0,5				0,5
Akamai Technologies Inc		2 458	0,3				0,3
Akbank TAS		538 457	0,6				0,6
Akeso Inc		1 140 000	7,1				7,1
Akzo Nobel NV		45 559	6,2				6,2
Alamos Gold Inc		812 638	9,0				9,0

Albemarle Corp		40 976	7,7			7,7
Alcon Inc		327 646	27,8			27,8
Aldar Properties PJSC		2 021 123	2,2			2,2
Alexandria Real Estate Equities Inc		1 103	0,3			0,3
Alexion Pharmaceuticals Inc		48 852	9,7			9,7
Alfa Laval AB		69 240	2,4			2,4
Alfa SAB de CV		14 719 565	13,5			13,5
Alfresa Holdings Corp		161 398	3,8			3,8
Aliansce Sonae Shopping Centers SA		3 900	-			-
Alibaba Group Holding Ltd		10 796 821	935,5			935,5
Alibaba Health Information Technology Ltd		739 960	2,8			2,8
Alibaba Pictures Group Ltd		1 963 967	0,3			0,3
Align Technology Inc		2 419	1,6			1,6
Alimentation Couche-Tard Inc	classe A	22 739 198	989,1	390,7	1 379,8	
	classe B	34 409 372	1 492,7		1 492,7	2 872,5
A-Living Smart City Services Co Ltd		1 299 643	7,3			7,3
Alkem Laboratories Ltd		4 936	0,3			0,3
Alleghany Corp		9 395	7,2			7,2
Allegion plc		727	0,1			0,1
Allegro.eu SA		41 571	1,2			1,2
Allete Inc		93 500	7,4			7,4
Alliance Bank Malaysia Bhd		77 527	0,1			0,1
Alliance Global Group Inc		2 258 960	0,6			0,6
Alliant Energy Corp		1 317	0,1			0,1
Allianz SE		623 844	195,2	46,9		242,1
Allied Properties Real Estate Investment Trust		50 900	1,9			1,9
Allison Transmission Holdings Inc		141 981	7,8			7,8
Allpark Empreendimentos Participacoes e Servicos SA		93 274	0,2			0,2
Allstate Corp, The		46 860	6,6			6,6
Ally Financial Inc		80 072	3,6			3,6
Alnylam Pharmaceuticals Inc		40 623	6,7			6,7
Alpargatas SA		5 879 572	60,6			60,6
Alpek SAB de CV		237 400	0,3			0,3
Alpha Bank AE		2 261 170	3,4			3,4
Alphabet Inc	classe A	71 634	159,9		159,9	
	classe C	642 802	1 434,7		1 434,7	1 594,6
Alrosa PJSC		10 400 889	17,6			17,6
Alsea SAB de CV		5 116 966	8,5			8,5
Alstom SA		213 389	15,5			15,5

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
AltaGas Ltd					270,4		270,4
Alteogen Inc		41 186	8,7				8,7
Altice Europe NV		698 760	5,8				5,8
Altice USA Inc		1 969	0,1				0,1
Aluminum Corp of China Ltd		127 500	0,1			0,1	
	classe H	642 644	0,3			0,3	0,4
Amada Co Ltd		221 711	3,1				3,1
Amadeus IT Group SA		256 754	23,8				23,8
Amazon.com Inc		93 528	388,1				388,1
AmBev SA		9 094 332	34,9			34,9	
	privilégiées	1 763 410	6,9			6,9	41,8
Ambipar Participacoes		1 060 500	6,9				6,9
Ambu A/S		2 828	0,2				0,2
Ambuja Cements Ltd		7 598 867	33,0				33,0
Amcor PLC		580 045	8,7				8,7
Amerco		4 364	2,5				2,5
Ameren Corp		15 167	1,5				1,5
America Movil SAB de CV		63 128 453	60,2				60,2
American Electric Power Co Inc		52 140	5,5				5,5
American Express Co		825 274	127,1				127,1
American Financial Group Inc		14 175	1,6				1,6
American International Group Inc		714 053	34,4				34,4
American Renal Associates Holdings Inc		349 746	5,1				5,1
American Tower Corp		123 026	35,2				35,2
American Water Works Co Inc		14 036	2,7				2,7
Americold Realty Trust		85 100	4,0				4,0
Ameriprise Financial Inc		11 904	2,9				2,9
Ameris Bancorp		149 300	7,2				7,2
AmerisourceBergen Corp		218 355	27,2				27,2
Ametek Inc		50 569	7,8				7,8
Amgen Inc		41 489	12,2				12,2
AMMB Holdings Bhd		2 636 364	3,0				3,0
Amorepacific Corp		44 674	10,8			10,8	
	privilégiées	462	-			-	10,8

Amorepacific Group		76 069	4,9		4,9
AMP Ltd		1 255 005	1,9		1,9
Amphenol Corp		69 641	11,6		11,6
Ampol Ltd		128 154	3,6		3,6
Amsterdam Commodities NV		38 967	1,3		1,3
Amundi SA		21 760	2,3		2,3
ANA Holdings Inc		76 281	2,1		2,1
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS		1 188 993	4,7		4,7
Analog Devices Inc		44 794	8,4		8,4
Andritz AG		115 800	6,8		6,8
Angang Steel Co Ltd		234 000	0,1		0,1
Angel Yeast Co Ltd		494 599	4,9	4,9	
	classe A	553 095	5,5	5,5	10,4
ANGI Homeservices Inc		616 568	10,4		10,4
Anglo American Platinum Ltd		130 338	16,3		16,3
Anglo American PLC		1 067 610	45,1		45,1
AngloGold Ashanti Ltd		933 361	27,7		27,7
Anheuser-Busch InBev SA/NV		4 465 219	396,8		396,8
Anhui Conch Cement Co Ltd		1 515 022	15,2	15,2	
	classe H	469 330	3,8	3,8	19,0
Anhui Expressway Co Ltd		133 622	0,1		0,1
Anhui Gujing Distillery Co Ltd		3 800	0,2	0,2	
	classe B	28 503	0,5	0,5	0,7
Anhui Kouzi Distillery Co Ltd		5 900	0,1		0,1
Anima Holding SA		1 010 983	8,9		8,9
Annaly Capital Management Inc		69 973	0,8		0,8
ANSYS Inc		4 019	1,9		1,9
ANTA Sports Products Ltd		1 618 841	32,7		32,7
Anthem Inc		224 388	91,8		91,8
Antofagasta PLC		682 007	17,1		17,1
AO Smith Corp		18 837	1,3		1,3
Aon PLC		143 475	38,6		38,6
AP Moller - Maersk AS	classe A	1 511	4,0	4,0	
	classe B	2 869	8,2	8,2	12,2
APA Group		181 460	1,7		1,7
Apartment Income REIT Corp		259 279	12,7		12,7
Apartment Investment and Management Co		259 279	1,7		1,7
Apeloa Pharmaceutical Co Ltd		11 500	0,1		0,1
APL Apollo Tubes Ltd		1 050 000	16,2		16,2

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Apollo Global Management Inc		9 421	0,6				0,6
Apollo Hospitals Enterprise Ltd		14 695	0,6				0,6
Apollo Tyres Ltd		1 004 203	3,1				3,1
Apple Inc		2 053 650	347,2				347,2
Applied Materials Inc		104 101	11,4				11,4
AptarGroup Inc		1 206 698	210,4				210,4
Aptiv PLC		28 190	4,7				4,7
Aramark		297 845	14,6				14,6
Arca Continental SAB de CV		234 882	1,4				1,4
Arcelik AS		553 108	2,9				2,9
ArcelorMittal SA		51 694	1,5				1,5
Arch Capital Group Ltd		39 407	1,8				1,8
Archer Daniels Midland Company		245 230	15,7				15,7
Arcos Dorados Holdings Inc		367 610	2,4				2,4
Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc					143,2		143,2
Arena Hospitality Group dd		34 528	2,4				2,4
Arezzo Industria e Comercio SA		509 540	8,5				8,5
Argenx SE		249	0,1				0,1
Árima Real Estate SOCIMI SA		5 769 230	74,6				74,6
Arista Networks Inc		4 901	1,8				1,8
Aristocrat Leisure Ltd		32 413	1,0				1,0
Arkema SA		24 714	3,6				3,6
Aroundtown SA		371 022	3,5				3,5
Arrow Electronics Inc		122 874	15,2				15,2
Arthur J Gallagher & Co		10 834	1,7				1,7
Artis Real Estate Investment Trust		1 121 900	12,0				12,0
Asahi Group Holdings Ltd		197 864	10,4				10,4
Asahi Intecc Co Ltd		7 791	0,4				0,4
Asahi Kasei Corp		570 997	7,4				7,4
Ascendas Real Estate Investment Trust		629 908	1,8				1,8
Ascendis Health Ltd		3 452 144	0,2				0,2
ASE Technology Holding Co Ltd		6 790 522	25,0				25,0
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS		169 335	0,5				0,5

Ashok Leyland Ltd		51 656	0,1			0,1
Ashtead Group PLC		68 126	4,1			4,1
Asia Cement Corp		5 191 586	10,2			10,2
Asian Paints Ltd		449 532	21,7			21,7
ASM Pacific Technology Ltd		1 175 390	19,8			19,8
ASMedia Technology Inc		57 000	4,1			4,1
ASML Holding NV		100 890	62,6			62,6
Aspen Pharmacare Holdings Ltd		88 323	1,0			1,0
Assa Abloy AB		12 125 641	380,9			380,9
Asseco Poland SA		11 143	0,3			0,3
Asset World Corp PCL		12 465 100	2,4			2,4
Assicurazioni Generali SpA		508 366	11,3			11,3
Associated British Foods PLC		262 988	10,4			10,4
Assurant Inc		8 408	1,5			1,5
Astellas Pharma Inc		1 701 760	33,5			33,5
Aster DM Healthcare Ltd		2 850 032	8,2			8,2
Astra International Tbk PT		31 448 576	17,2			17,2
Astral Poly Technik Ltd		62 400	1,9			1,9
AstraZeneca PLC		168 294	21,5			21,5
Astro Malaysia Holdings Bhd		309 975	0,1			0,1
Asustek Computer Inc		1 964 737	22,3			22,3
ASX Ltd		11 163	0,8			0,8
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd		13 200	0,8			0,8
AT&T Inc		3 843 281	140,8	146,7		287,5
Atacadao SA		101 008	0,5			0,5
Atco Ltd				77,8		77,8
Athene Holding Ltd		47 857	2,6			2,6
Atlantia SpA		249 153	5,7			5,7
Atlantic Grupa dd		15 991	4,4			4,4
Atlas Copco AB	classe A	2 786 114	182,0		182,0	
	classe B	42 992	2,5		2,5	184,5
Atmos Energy Corp		12 073	1,5			1,5
Atos SE		41 499	4,8			4,8
Atrium European Real Estate Ltd		792 191	3,1			3,1
AU Optronics Corp		1 855 733	1,2			1,2
Auckland International Airport Ltd		222 495	1,5			1,5
Aura Minerals Inc		216 834	3,2			3,2
Aurizon Holdings Ltd		566 772	2,2			2,2
Aurobindo Pharma Ltd		85 559	1,4			1,4

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
AusNet Services		839 475	1,4				1,4
Australia & New Zealand Banking Group Ltd		686 286	15,3		289,2		304,5
Auto Trader Group PLC		28 375	0,3				0,3
Autobio Diagnostics Co Ltd		352 679	10,0				10,0
Autodesk Inc		1 801	0,7				0,7
Autohome Inc		10 333	1,3				1,3
Autoliv Inc		61 695	7,2				7,2
Automatic Data Processing Inc		81 689	18,3				18,3
AutoNation Inc		2 035 186	181,0				181,0
AutoZone Inc		567 203	856,6				856,6
Avalara Inc		619	0,1				0,1
AvalonBay Communities Inc		53 001	10,8				10,8
Avanti Feeds Ltd		213 601	1,9				1,9
Avantor Inc		28 700	1,0				1,0
Avenue Supermarts Ltd		65 514	3,2				3,2
Avery Dennison Corp		2 176	0,4				0,4
AVEVA Group PLC		11 702	0,7				0,7
AVI Ltd		52 880	0,3				0,3
AVIC Aviation Engine Corp PLC		22 000	0,3				0,3
Avic Capital Co Ltd		87 600	0,1				0,1
AVIC Electromechanical Systems Co Ltd		37 900	0,1				0,1
AVIC Jonhon Optronic Technology Co Ltd		4 583 408	69,9			69,9	
	classe A	1 857 096	28,3			28,3	98,2
AVIC Shenyang Aircraft Co Ltd		11 400	0,2				0,2
AVIC Xi'an Aircraft Industry Group Co Ltd		27 000	0,2				0,2
AviChina Industry & Technology Co Ltd		517 841	0,5				0,5
Avicopter PLC		5 800	0,1				0,1
Aviva PLC		1 448 850	8,2		311,3		319,5
Avnet Inc		104 700	4,7				4,7
AXA SA		685 824	20,8		149,3		170,1
Axalta Coating Systems Ltd		41 283	1,5				1,5
Axiata Group Bhd		5 005 755	5,9				5,9
Axis Bank Ltd		1 760 530	19,0				19,0
Ayala Corp		8 910 769	195,5				195,5

Ayala Land Inc		1 967 421	2,1				2,1
Azbil Corp		394 600	27,5				27,5
Azrieli Group Ltd		18 476	1,5				1,5
Azul SA		3 700	-				-
Azure Power Global Ltd		24 259 272	1 260,1				1 260,1
B Grimm Power PCL		1 079 277	2,2				2,2
B2Gold Corp		207 059	1,5				1,5
B2W Cia Digital		22 648	0,4				0,4
Babcock International Group PLC		2 184 826	10,6				10,6
Badger Daylighting Ltd		3 585 400	136,4				136,4
BAE Systems PLC		2 400 374	20,4				20,4
BAIC Motor Corp Ltd		979 500	0,5				0,5
Baidu Inc		103 720	28,6				28,6
Bajaj Auto Ltd		367 855	22,1				22,1
Bajaj Electricals Ltd		2 250 000	24,0				24,0
Bajaj Finance Ltd		106 024	9,8				9,8
Bajaj Finserv Ltd		103 575	16,1				16,1
Bajaj Holdings & Investment Ltd		4 984	0,3				0,3
Baker Hughes Co		367 991	9,8				9,8
Balkrishna Industries Ltd		614 140	17,6				17,6
Ball Corp		12 189	1,5		186,8		188,3
Baloise Holding AG		7 861	1,8				1,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		2 257 918	14,2				14,2
Banco Bradesco SA		257 912	1,5			1,5	
	privilégiées	880 878	5,9			5,9	7,4
Banco BTG Pactual SA		1 764 185	40,7				40,7
Banco Davivienda SA		140 000	1,9				1,9
Banco de Chile		18 792 805	2,4				2,4
Banco de Credito e Inversiones SA		19 857	1,0				1,0
Banco do Brasil SA		1 374 268	13,1				13,1
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA		52 000	0,2				0,2
Banco Hipotecario SA		10 176 578	1,4				1,4
Banco Inter SA		187 555	1,5			1,5	
	privilégiées	523 543	4,2			4,2	
	unités de fonds	831 793	20,1			20,1	25,8
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA		186 253	3,8				3,8
Banco Macro SA		5 793	0,1				0,1
Banco Santander Brasil SA		88 742	1,0				1,0
Banco Santander Chile		15 375 925	0,9				0,9

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand		9 805 850	12,7				12,7
Banco Santander SA		6 515 220	25,8				25,8
Bancolombia SA		603 782	7,8			7,8	
	privilégiées	105 629	1,4			1,4	9,2
Bandai Namco Holdings Inc		1 554 316	171,2				171,2
Bandhan Bank Ltd		117 761	0,8				0,8
Bangchak Corp PCL		558 761	0,5				0,5
Bangkok Bank PCL		2 596 766	13,1				13,1
Bangkok Commercial Asset Management PCL		2 710 600	2,5				2,5
Bangkok Dusit Medical Services PCL		16 324 828	14,4				14,4
Bangkok Expressway & Metro PCL		12 863 620	4,5				4,5
Bank BTPN Syariah Tbk PT		12 675 500	4,3				4,3
Bank Central Asia Tbk PT		16 244 004	49,9				49,9
Bank Handlowy w Warszawie SA		92 428	1,1				1,1
Bank Hapoalim BM		190 051	1,7				1,7
Bank Leumi Le-Israel BM		251 904	1,9				1,9
Bank Mandiri Persero Tbk PT		23 759 794	13,6				13,6
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT		4 256 491	2,4				2,4
Bank of America Corp		2 645 045	102,1				102,1
Bank of Beijing Co Ltd		206 100	0,2				0,2
Bank of Chengdu Co Ltd		208 400	0,4				0,4
Bank of China Ltd		342 600	0,2			0,2	
	classe H	19 822 347	8,6			8,6	8,8
Bank of Communications Co Ltd		382 900	0,3			0,3	
	classe H	1 992 484	1,4			1,4	1,7
Bank of East Asia Ltd, The		629 946	1,7				1,7
Bank of Hangzhou Co Ltd		205 536	0,6				0,6
Bank of Jiangsu Co Ltd		480 550	0,5				0,5
Bank of Kyoto Ltd, The		1 836	0,1				0,1
Bank of Nanjing Co Ltd		607 014	1,0				1,0
Bank of New York Mellon Corp, The		736 922	39,8				39,8
Bank of Ningbo Co Ltd		490 600	3,4			3,4	
	classe A	1 237 534	8,5			8,5	11,9

Bank of Shanghai Co Ltd		138 572	0,2			0,2
Bank of the Philippine Islands		632 132	1,4			1,4
Bank OZK		514 218	20,5			20,5
Bank Polska Kasa Opieki SA		1 077 920	22,5			22,5
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT		104 721 134	39,6			39,6
Banpu PCL		144 462	0,1			0,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce				66,9		66,9
Banque Cantonale Vaudoise		4 119	0,6			0,6
Banque de Montréal		7 361 000	712,4	77,6		790,0
Banque de Nouvelle-Écosse, La		17 585 000	1 209,8			1 209,8
Banque Laurentienne du Canada		3 522 398	109,9	240,5		350,4
Banque Nationale du Canada		3 200 000	229,2	698,0		927,2
Banque Royale du Canada		14 640 000	1 531,2	67,3		1 598,5
Banque Toronto-Dominion, La		15 517 737	1 116,0	357,9		1 473,9
Baoshan Iron & Steel Co Ltd		181 000	0,2			0,2
Baozun Inc		9 406	0,4			0,4
Barclays PLC		4 829 029	12,3	261,7		274,0
Barito Pacific Tbk PT		28 029 900	2,8			2,8
Barloworld Ltd		155 378	1,2			1,2
Barratt Developments PLC		220 083	2,6			2,6
Barry Callebaut AG		898	2,7			2,7
Barwa Real Estate Co		2 277 526	2,7			2,7
BASF SE		562 854	56,8			56,8
Bashneft PJSC		13 427	0,3			0,3
Bata India Ltd		2 581	0,1			0,1
Baxter International Inc		8 164 063	834,6			834,6
Bayer AG		837 807	62,9			62,9
Bayerische Motoren Werke AG		48 893	5,5		5,5	
	privilégiées	52 377	4,5		4,5	10,0
BB Seguridade Participacoes SA		301 618	2,2			2,2
BBMG Corp		81 300	-			-
BCE Inc				493,1		493,1
BDO Unibank Inc		445 026	1,3			1,3
Becle SAB de CV		121 600	0,4			0,4
Becton Dickinson and Co		33 317	10,6			10,6
Beiersdorf AG		30 263	4,5			4,5
BeiGene Ltd		7 425	2,4			2,4
Beijing BDStar Navigation Co Ltd		5 000	-			-
Beijing Capital International Airport Co Ltd		5 324 738	5,7			5,7

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Beijing Dabeinong Technology Group Co Ltd		41 000	0,1				0,1
Beijing E-Hualu Information Technology Co Ltd		6 400	-				-
Beijing Enlight Media Co Ltd		28 600	0,1				0,1
Beijing Enterprises Holdings Ltd		458 735	1,9				1,9
Beijing Enterprises Water Group Ltd		1 148 360	0,6				0,6
Beijing GeoEnviron Engineering & Technology Inc		4 310 383	11,8				11,8
Beijing Jingneng Clean Energy Co Ltd		568 000	0,2				0,2
Beijing Kunlun Tech Co Ltd		12 100	-				-
Beijing New Building Materials PLC		8 632 359	67,3			67,3	
	classe A	22 517 490	175,7			175,7	243,0
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd		271 636	2,1			2,1	
	classe A	3 216 150	24,3			24,3	26,4
Beijing Originwater Technology Co Ltd		30 900	0,1			0,1	
	classe A	33 905 768	50,5			50,5	50,6
Beijing Roborock Technology Co Ltd		250 000	50,5				50,5
Beijing Shiji Information Technology Co Ltd		8 800	0,1				0,1
Beijing Shunxin Agriculture Co Ltd		7 300	0,1				0,1
Beijing Sinnet Technology Co Ltd		15 100	0,1				0,1
Beijing Thunisoft Corp Ltd		13 997 525	65,1				65,1
Beijing Tiantan Biological Products Corp Ltd		12 300	0,1				0,1
Beijing Yanjing Brewery Co Ltd		28 500	-				-
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co Ltd		30 732 800	33,9				33,9
Bellway PLC		226 285	11,6				11,6
Benesse Holdings Inc		161 300	4,0				4,0
Berger Paints India Ltd		75 325	1,0				1,0
Berkeley Group Holdings PLC		99 576	8,2				8,2
Berkeley Lights Inc		21 557	2,5				2,5
Berkshire Hathaway Inc	classe A	11	4,9			4,9	
	classe B	4 713 619	1 392,4			1 392,4	1 397,3
Berli Jucker PCL		2 186 651	3,2				3,2
Berry Global Group Inc		109 800	7,9				7,9
Best Buy Co Inc		44 564	5,7				5,7
Bestechnic Shanghai Co Ltd		327 400	21,1				21,1
Betta Pharmaceuticals Co Ltd		4 000	0,1				0,1

Beyond Meat Inc		30 145	4,8			4,8
BGF Co Ltd		20 331	3,2			3,2
BGI Genomics Co Ltd		52 558	1,3			1,3
Bharat Electronics Ltd		151 893	0,3			0,3
Bharat Forge Ltd		52 582	0,5			0,5
Bharat Petroleum Corp Ltd		585 767	3,9			3,9
Bharti Airtel Ltd		4 290 508	38,1			38,1
BHP Group Ltd		159 879	6,7			6,7
BHP Group PLC		1 154 858	38,7			38,7
Bid Corp Ltd		165 136	3,8			3,8
Bidvest Group Ltd, The		733 901	10,0			10,0
Bilibili Inc		48 174	5,3			5,3
BIM Birlesik Magazalar AS		429 843	5,6			5,6
Biocon Ltd		622 934	5,1			5,1
Biogen Inc		20 372	6,4			6,4
BioMarin Pharmaceutical Inc		839	0,1			0,1
BioMérieux		7 688	1,4			1,4
Bio-Rad Laboratories Inc		2 545	1,9			1,9
BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA		3 002 605	8,0			8,0
Black Knight Inc		10 594	1,2			1,2
Blackbaud Inc		205 649	15,1			15,1
BlackRock Inc		55 552	51,1			51,1
Blackstone Group Inc, The		507 146	41,9			41,9
Blucora Inc		707 999	14,4			14,4
Blue Moon Group Holdings Ltd		3 681 192	9,2			9,2
Blue Note Mining Inc		6 668 813	-			-
Blue Star Ltd		772 690	10,8			10,8
BlueScope Steel Ltd		19 937	0,3			0,3
BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros		5 434 591	82,6			82,6
BNK Financial Group Inc		212 037	1,4			1,4
BNP Paribas SA		976 603	65,6			65,6
BOC Aviation Ltd		64 080	0,7			0,7
BOC Hong Kong Holdings Ltd		1 821 656	7,0			7,0
BOE Technology Group Co Ltd		330 300	0,4			0,4
Boeing Company, The		113 880	31,1			31,1
Boliden AB		85 687	3,9			3,9
Bollore SA		2 222 875	11,7			11,7
Bombardier Inc	classe A	5 774 400	4,7	17,7	22,4	
	classe B	47 630 000	22,9		22,9	45,3

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Bonterra Resources Inc		3 739 130	4,8				4,8
Booking Holdings Inc		12 896	36,6				36,6
Booz Allen Hamilton Holding Corp		18 420	2,0				2,0
Boralex Inc		12 890 207	608,9				608,9
BorgWarner Inc		43 687	2,2				2,2
Bosch Ltd		28 900	6,4				6,4
Bosideng International Holdings Ltd		525 848	0,3				0,3
Boston Properties Inc		369 587	44,5				44,5
Boston Scientific Corp		6 169 559	282,6				282,6
Bouygues SA		267 307	14,0				14,0
BP PLC		14 472 228	64,2				64,2
BR Malls Participacoes SA		8 434 609	20,5				20,5
Bradespar SA		36 800	0,6				0,6
Brambles Ltd		303 846	3,2				3,2
Braskem SA		116 600	0,7				0,7
Bravida Holding AB		272 239	4,6				4,6
BRD - Groupe Societe Generale SA		2 081 084	9,9				9,9
Brenntag AG		177 361	17,5				17,5
BRF SA		27 026	0,1				0,1
Bridgestone Corp		9 815	0,4				0,4
Brilliance China Automotive Holdings Ltd		10 536 105	12,2				12,2
Bristol-Myers Squibb Co		460 791	36,4				36,4
Britannia Industries Ltd		61 945	3,9				3,9
British Land Co PLC, The		425 329	3,6				3,6
Brixmor Property Group Inc		266 400	5,6				5,6
Broadcom Inc		1 091 580	608,9				608,9
Broadridge Financial Solutions Inc		11 415	2,2				2,2
Brookfield Asset Management Inc		18 050 360	949,8		169,0		1 118,8
Brookfield Renewable Partners ULC					97,1		97,1
Brookline Bancorp Inc		147 838	2,3				2,3
Brother Industries Ltd		13 950	0,4				0,4
Brown & Brown Inc		104 179	6,3				6,3
Brown-Forman Corp		16 115	1,6				1,6

Brunswick Corp		238 436	23,2			23,2
Brunswick Exploration Inc		699 500	0,2			0,2
BT Group PLC		7 336 448	16,9			16,9
BTS Group Holdings PCL		12 092 647	4,8			4,8
Budweiser Brewing Co APAC Ltd		3 446 295	14,5			14,5
Bukit Asam Tbk PT		1 498 793	0,4			0,4
Bumrungrad Hospital PCL		706 399	3,6			3,6
Bunge Ltd		147 288	12,3			12,3
Bunzl PLC		739 568	31,5			31,5
Burberry Group PLC		45 939	1,4			1,4
Bureau Veritas SA		181 624	6,2			6,2
Burlington Stores Inc		3 567	1,2			1,2
BYD Co Ltd		17 700	0,7		0,7	
	classe A	111 430	3,7		3,7	4,4
BYD Electronic International Co Ltd		109 920	0,7			0,7
By-health Co Ltd		152 100	0,7			0,7
C&S Paper Co Ltd		12 800	0,1			0,1
Cabia Goldhills Inc		775 000	0,1			0,1
Cable One Inc		122	0,3			0,3
Cabot Oil & Gas Corp		58 469	1,2			1,2
Cadence Design Systems Inc		12 124	2,1			2,1
Cadila Healthcare Ltd		1 513 593	12,6			12,6
CAE Inc		9 404 237	331,7			331,7
Cairo Mezz PLC		637 710	0,1			0,1
Caitong Securities Co Ltd		35 000	0,1			0,1
CaixaBank SA		1 512 276	5,0			5,0
Calbee Inc		3 227	0,1			0,1
Cambridge Bancorp		17 700	1,6			1,6
Camden Property Trust		152 953	19,5			19,5
Campbell Soup Co		34 630	2,1			2,1
Canacol Energy Ltd		506 147	1,9			1,9
Canada Goose Holdings Inc		4 465 600	169,0			169,0
Canadian Natural Resources Limited		18 000 000	550,6			550,6
Canara Bank		22 274	0,1			0,1
Canon Inc		189 862	4,6			4,6
CanSino Biologics Inc		1 539 261	44,6			44,6
CAP SA		28 909	0,5			0,5
Capgemini SE		59 639	11,8			11,8
Capital One Financial Corporation		192 323	24,2			24,2

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Capital Securities Corp		208 000	0,1				0,1
CapitaLand Integrated Commercial Trust		1 546 837	3,2				3,2
CapitaLand Ltd		6 891 645	21,8				21,8
Capitec Bank Holdings Ltd		119 411	14,8				14,8
Carabao Group PCL		428 500	2,1				2,1
Cardinal Health Inc		290 873	19,8				19,8
Cardtronics PLC		565 832	25,4				25,4
Cargojet Inc		500 400	107,5				107,5
Carl Zeiss Meditec AG		4 812	0,8				0,8
Carlisle Cos Inc		1 797 805	357,7				357,7
Carlsberg AS		30 033	6,1				6,1
Carlyle Group LP, The		9 023	0,4				0,4
CarMax Inc		23 834	2,9				2,9
Carnival Corp		127 194	3,5				3,5
Carrefour SA		892 753	19,5				19,5
Carrier Global Corp		355 480	17,1				17,1
Carter's Inc		2 849 643	341,5				341,5
Cascades Inc		5 148 868	74,9				74,9
Casio Computer Co Ltd		1 872	-				-
Castrol India Ltd		2 615 178	5,6				5,6
Catalent Inc		6 630	0,9				0,9
Catcher Technology Co Ltd		31 149 696	290,9				290,9
Caterpillar Inc		402 507	93,3				93,3
Cathay Financial Holding Co Ltd		17 150 945	32,9				32,9
Cboe Global Markets Inc		107 874	12,8				12,8
CBRE Group Inc		59 894	4,8				4,8
CCC SA		70 697	2,1				2,1
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp					316,4		316,4
CCR SA		10 474	-				-
CD Projekt SA		84 554	7,9				7,9
CDW Corp		75 963	12,8				12,8
Celanese Corp		20 497	3,4				3,4
Cellnex Telecom SA		210 554	16,1		103,9		120,0

Celltrion Healthcare Co Ltd		97 589	18,7				18,7
Celltrion Inc		68 130	28,7				28,7
Celltrion Pharm Inc		37 459	10,5				10,5
Cementos Argos SA		37 417	0,1				0,1
Cemex SAB de CV		3 354 257	2,2				2,2
Cencosud SA		1 555 900	3,5				3,5
Cencosud Shopping SA		144 617	0,3				0,3
Centene Corp		207 611	15,9		142,6		158,5
CenterPoint Energy Inc		130 530	3,6				3,6
Centrais Eletricas Brasileiras SA		52 434	0,5			0,5	
	classe B	286 700	2,6			2,6	3,1
Central Japan Railway Co		45 217	8,1				8,1
Central Pattana PCL		5 740 274	11,7				11,7
Central Retail Corp PCL		2 707 077	3,5				3,5
Centre Testing International Group Co Ltd		8 600	-				-
Century Pacific Food Inc		17 449 300	8,1				8,1
CenturyLink Inc		712 085	8,8				8,8
Cerner Corp		31 938	3,2				3,2
CEZ as		692 206	21,2				21,2
CF Industries Holdings Inc		10 975	0,5				0,5
CFE Capital S de RL de CV		7 300 000	12,8				12,8
CGI Inc		31 405 299	3 171,6				3 171,6
CGN Power Co Ltd		7 064 594	1,9				1,9
CH Robinson Worldwide Inc		128 642	15,4				15,4
Chacha Food Co Ltd		5 000	0,1				0,1
Chailease Holding Co Ltd		2 585 018	19,7				19,7
Chang Hwa Commercial Bank Ltd		10 990 284	8,9				8,9
Changchun High & New Technology Industry Group Inc		4 000	0,3				0,3
Changjiang Securities Co Ltd		53 900	0,1				0,1
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd		27 100	1,1				1,1
Chaozhou Three-Circle Group Co Ltd		22 105 392	160,4				160,4
Charles River Laboratories International Inc		85 333	27,2				27,2
Charles Schwab Corp, The		4 352 835	294,1				294,1
Charoen Pokphand Foods PCL		7 518 664	8,6				8,6
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT		10 615 214	6,3				6,3
Charter Communications Inc		70 820	59,7				59,7
Check Point Software Technologies Ltd		10 854	1,8				1,8
Cheil Worldwide Inc		174 830	4,2				4,2
Chemed Corp		29 072	19,7				19,7

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée		61 860	27,3				27,3
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd		1 959 405	3,9				3,9
Chengdu Kanghong Pharmaceutical Group Co Ltd		7 200	0,1				0,1
Cheniere Energy Inc		16 741	1,3				1,3
Chevron Corp		636 530	68,5				68,5
Chiba Bank Ltd, The		86 904	0,6				0,6
Chicony Electronics Co Ltd		1 823 438	7,1				7,1
Chicony Power Technology Co Ltd		797 589	2,6				2,6
Chifeng Jilong Gold Mining Co Ltd		16 800	0,1				0,1
China Aerospace Times Electronics Co Ltd		26 600	-				-
China Airlines Ltd		1 325 634	0,7				0,7
China Aoyuan Group Ltd		197 905	0,2				0,2
China Avionics Systems Co Ltd		14 450	0,1				0,1
China Biologic Products Holdings Inc		400	0,1				0,1
China BlueChemical Ltd		854 296	0,2				0,2
China Bohai Bank Co Ltd		403 250	0,3				0,3
China Cinda Asset Management Co Ltd		4 088 099	1,0				1,0
China CITIC Bank Corporation Limited		2 288 640	1,2				1,2
China Coal Energy Co Ltd		94 000	-				-
China Communications Construction Co Ltd		45 800	0,1			0,1	
	classe H	720 184	0,4			0,4	0,5
China Communications Services Corp Ltd		1 732 493	1,0				1,0
China Conch Venture Holdings Ltd		5 657 698	35,0				35,0
China Construction Bank Corp		93 600	0,1			0,1	
	classe H	28 487 882	27,6			27,6	27,7
China Development Financial Holding Corp		29 410 133	12,4				12,4
China Distance Education Holdings Ltd		184 997	2,3				2,3
China East Education Holdings Ltd		122 896	0,4				0,4
China Eastern Airlines Corp Ltd		91 100	0,1				0,1
China Education Group Holdings Ltd		1 206 843	3,0				3,0
China Everbright Bank Co Ltd		388 100	0,3			0,3	
	classe H	752 372	0,4			0,4	0,7
China Everbright Environment Group Ltd		20 599 328	14,8				14,8
China Everbright Greentech Ltd		3 262 123	1,8				1,8

China Everbright Ltd		357 595	0,6		0,6
China Evergrande Group		612 125	1,5		1,5
China Feihe Ltd		365 688	1,1		1,1
China Film Co Ltd		15 200	-		-
China Fortune Land Development Co Ltd		38 259	0,1		0,1
China Galaxy Securities Co Ltd	classe A	41 900	0,1	0,1	
	classe H	825 331	0,7	0,7	0,8
China Gas Holdings Ltd		2 146 293	10,9		10,9
China Gezhouba Group Co Ltd		44 900	0,1		0,1
China Great Wall Securities Co Ltd		20 200	0,1		0,1
China Greatwall Technology Group Co Ltd		28 600	0,1		0,1
China Hongqiao Group Ltd		278 922	0,3		0,3
China Huarong Asset Management Co Ltd		1 628 792	0,2		0,2
China International Capital Corp Ltd		1 514 573	5,2		5,2
China Jinmao Holdings Group Ltd		971 252	0,6		0,6
China Jushi Co Ltd		34 200	0,1		0,1
China Lesso Group Holdings Ltd		240 969	0,5		0,5
China Life Insurance Co Ltd		6 494 462	6,7	6,7	
	classe H	1 749 621	4,9	4,9	11,6
China Literature Ltd		1 799 952	18,0		18,0
China Longyuan Power Group Corp Ltd		1 052 688	1,3		1,3
China Machinery Engineering Corp		116 769	-		-
China Medical System Holdings Ltd		593 953	0,8		0,8
China Meidong Auto Holdings Ltd		91 000	0,5		0,5
China Mengniu Dairy Co Ltd		5 022 393	38,6		38,6
China Merchants Bank Co Ltd	classe A	42 070 467	360,2	360,2	
	classe H	5 076 933	40,9	40,9	401,1
China Merchants Energy Shipping Co Ltd		65 800	0,1		0,1
China Merchants Port Holdings Co Ltd		574 592	0,9		0,9
China Merchants Property Operation & Service Co Ltd		10 800	-		-
China Merchants Securities Co Ltd		265 467	0,7		0,7
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd		64 400	0,2		0,2
China Minsheng Banking Corp Ltd		345 780	0,4	0,4	
	classe H	1 402 710	1,0	1,0	1,4
China Mobile Ltd		34 215 811	248,5		248,5
China Molybdenum Co Ltd		172 400	0,2	0,2	
	classe H	1 076 403	0,9	0,9	1,1
China Motor Corp		121 800	0,3		0,3
China National Accord Medicines Corp Ltd		3 700	-		-

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
China National Building Material Co Ltd		24 161 544	37,0				37,0
China National Chemical Engineering Co Ltd		48 200	0,1				0,1
China National Medicines Corp Ltd		7 400	0,1				0,1
China National Nuclear Power Co Ltd		126 500	0,1				0,1
China National Software & Service Co Ltd		4 900	0,1				0,1
China Northern Rare Earth Group High-Tech Co Ltd		35 400	0,1				0,1
China Oilfield Services Ltd		279 984	0,3				0,3
China Oriental Group Co Ltd		609 332	0,2				0,2
China Overseas Grand Oceans Group Ltd		10 134 000	6,9				6,9
China Overseas Land & Investment Ltd		2 612 165	7,2				7,2
China Overseas Property Holdings Ltd		3 708 493	2,5				2,5
China Pacific Insurance Group Co Ltd		61 300	0,5			0,5	
	classe H	18 495 206	92,2			92,2	92,7
China Petroleum & Chemical Corp		248 500	0,2			0,2	
	classe H	32 699 479	18,6			18,6	18,8
China Power International Development Ltd		2 286 246	0,6				0,6
China Railway Construction Corp Ltd		112 300	0,2			0,2	
	classe H	320 934	0,2			0,2	0,4
China Railway Group Ltd		198 500	0,2			0,2	
	classe H	2 728 280	1,5			1,5	1,7
China Railway Signal & Communication Corp Ltd		10 516 850	4,5				4,5
China Reinsurance Group Corp		471 000	0,1				0,1
China Resources Beer Holdings Co Ltd		2 513 557	29,5				29,5
China Resources Cement Holdings Ltd		397 824	0,6				0,6
China Resources Gas Group Ltd		472 504	3,2				3,2
China Resources Land Ltd		13 439 802	70,7				70,7
China Resources Pharmaceutical Group Ltd		1 212 894	0,8				0,8
China Resources Power Holdings Co Ltd		1 126 975	1,5				1,5
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co Ltd		9 600	-				-
China Shenhua Energy Co Ltd		53 600	0,2			0,2	
	classe H	1 474 372	3,5			3,5	3,7
China Shipbuilding Industry Co Ltd		222 300	0,2				0,2
China South Publishing & Media Group Co Ltd		17 600	-				-

China Southern Airlines Co Ltd		8 780 814	10,2	10,2	
	classe A	19 358 800	22,5	22,5	
	classe H	278 106	0,2	0,2	32,9
China Spacesat Co Ltd		11 600	0,1		0,1
China State Construction Engineering Corp Ltd		958 156	0,9		0,9
China State Construction International Holdings Ltd		530 325	0,4		0,4
China Steel Corp		26 041 172	29,2		29,2
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd		4 436 373	10,2		10,2
China Telecom Corp Ltd		14 375 032	5,1		5,1
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd		2 149 824	118,3	118,3	
	classe A	61	-	-	118,3
China Tower Corp Ltd		7 583 317	1,4		1,4
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd		4 396 812	2,8		2,8
China TransInfo Technology Co Ltd		8 285 026	30,9		30,9
China Unicom Hong Kong Ltd		4 754 479	3,5		3,5
China United Network Communications Ltd		252 100	0,2		0,2
China Vanke Co Ltd		6 879 732	38,5	38,5	
	classe A	15 188 235	84,9	84,9	
	classe H	5 952 753	26,1	26,1	149,5
China Yangtze Power Co Ltd		489 841	1,8		1,8
China Youzan Ltd		2 242 000	0,9		0,9
China Yuhua Education Corp Ltd		190 988	0,2		0,2
China Zheshang Bank Co Ltd		108 700	0,1		0,1
Chipotle Mexican Grill Inc		739	1,3		1,3
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG		144	3,2		3,2
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd		820 000	5,5		5,5
Chongqing Brewery Co Ltd		45 000	1,0		1,0
Chongqing Changan Automobile Co Ltd		43 600	0,2		0,2
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd		7 800	0,1		0,1
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	classe A	59 600	-	-	
	classe H	538 294	0,3	0,3	0,3
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd		32 000	0,9		0,9
Chr Hansen Holding A/S		74 003	9,7		9,7
Christian Dior SE		28 624	20,3		20,3
Chubb Ltd		99 227	19,5		19,5
Chubu Electric Power Co Inc		11 962	0,2		0,2
Chugai Pharmaceutical Co Ltd		4 457	0,3		0,3
Chugoku Electric Power Co Inc, The		180 527	2,7		2,7
Chunghwa Telecom Co Ltd		9 283 957	45,9		45,9

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Church & Dwight Co Inc		25 780	2,9				2,9
Cia Brasileira de Distribuicao		48 982	0,9				0,9
Cia Cervecerias Unidas SA		205 734	2,6				2,6
Cia de Minas Buenaventura SAA		35 110	0,5				0,5
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo		134 641	1,5				1,5
Cia de Saneamento do Parana		32 300	0,2				0,2
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista		142 340	1,0				1,0
Cia Energetica de Minas Gerais		703 532	2,5				2,5
Cia Energetica de Sao Paulo		1 629 306	11,6				11,6
Cia Hering		2 443 176	10,3				10,3
Cia Paranaense de Energia		1 700	-			-	
	classe B	12 000	0,2			0,2	0,2
Cia Siderurgica Nacional SA		11 335	0,1				0,1
Cielo SA		629 763	0,6				0,6
CIFI Holdings Group Co Ltd		581 986	0,6				0,6
Cigna Corp		122 204	32,4				32,4
CIMB Group Holdings Bhd		10 093 143	13,7				13,7
CIMIC Group Ltd		38 524	0,9				0,9
Cincinnati Financial Corp		17 801	2,0				2,0
Cinemark Holdings Inc		436 200	9,7				9,7
Cineworld Group PLC		4 149 729	4,6				4,6
Cintas Corp		5 771	2,6				2,6
Cipla Ltd		1 595 436	22,8				22,8
Cisco Systems Inc		3 096 032	176,5				176,5
CITIC Ltd		1 945 465	1,8				1,8
CITIC Securities Co Ltd		4 576 709	26,2			26,2	
	classe A	8 158 480	46,7			46,7	
	classe H	589 253	1,7			1,7	74,6
Citigroup Inc		5 276 311	414,5		142,0		556,5
Citizens Financial Group Inc		121 024	5,5				5,5
Citrix Systems Inc		9 053	1,5				1,5
City Developments Ltd		213 806	1,6				1,6
CJ CheilJedang Corp		22 233	9,9				9,9
CJ Corp		45 371	4,9				4,9

CJ ENM Co Ltd		26 095	4,3				4,3
CJ Logistics Corp		22 119	4,3				4,3
CK Asset Holdings Ltd		4 163 690	27,2				27,2
CK Hutchison Holdings Ltd		2 815 005	25,0				25,0
CK Infrastructure Holdings Ltd		490 399	3,4				3,4
Clariant AG		76 176	2,1				2,1
Cleanaway Co Ltd		241 000	1,8				1,8
Clicks Group Ltd		70 435	1,5				1,5
Clorox Company, The		15 473	4,0				4,0
Clover LP					66,2		66,2
CLP Holdings Ltd		59 048	0,7				0,7
CME Group Inc		2 089 510	484,6				484,6
CMS Energy Corp		33 012	2,6				2,6
CMST Development Co Ltd		24 914 400	22,4			22,4	
	classe A	8 798 800	7,9			7,9	30,3
CNH Industrial NV		3 821 242	61,5				61,5
CNHTC Jinan Truck Co Ltd		5 360 263	32,9				32,9
CNOOC Ltd		9 133 801	10,8				10,8
CNP Assurances		626 357	12,9				12,9
Coal India Ltd		835 040	2,0				2,0
Cobalt International Energy Inc		422 035	-				-
Coca-Cola Amatil Ltd		877 338	11,2				11,2
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc		30 265	0,6				0,6
Coca-Cola Co, The		1 457 058	101,8				101,8
Coca-Cola European Partners PLC		244 544	15,3				15,3
Coca-Cola Femsa SAB de CV		24 295 175	148,2				148,2
Coca-Cola HBC AG		284 130	11,8				11,8
Coca-Cola Icecek AS		346 459	3,9				3,9
Cochlear Ltd		30 050	5,6				5,6
Coforge Ltd		236 938	11,2				11,2
Cogna Educacao		35 614	-				-
Cognex Corp		8 497	0,9				0,9
Cognizant Technology Solutions Corp		87 370	9,1				9,1
Colbun SA		5 084 896	1,1				1,1
Coles Group Ltd		505 997	9,0				9,0
Colgate-Palmolive Co		2 382 529	259,6				259,6
Colgate-Palmolive India Ltd		781 285	21,3				21,3
Collectif Santé Montréal SEC (CHUM)					639,0		639,0
Coloplast AS		12 508	2,4				2,4

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Comber Wind Financial Corp					68,3		68,3
Comcast Corp		516 068	34,5				34,5
Commercial Bank of Qatar QSC, The		1 731 486	2,7				2,7
Commercial International Bank Egypt SAE		1 752 306	8,4				8,4
Commerzbank AG		624 355	5,1				5,1
Commonwealth Bank of Australia		366 843	29,6				29,6
Compagnie de Saint-Gobain		236 216	13,8				13,8
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada		11 801 600	1 651,5				1 651,5
Compagnie Financière Richemont SA		383 412	44,3				44,3
Compagnie Générale des Établissements Michelin		133 334	21,8				21,8
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée		207 838	5,0				5,0
Compagnies Loblaw limitée, Les					143,0		143,0
Compal Electronics Inc		474 065	0,4				0,4
Companhia de Saneamento de Minas Gerais Copasa MG		13 500	0,1				0,1
Compass Group PLC		1 948 875	46,3				46,3
Computer Age Management Services Ltd		353 900	11,1				11,1
Computershare Ltd		124 876	1,8				1,8
Conagra Brands Inc		16 737	0,8				0,8
Concentradora Fibra Danhos SA de CV		8 109 803	12,6				12,6
Concentradora Hipotecaria SAPI de CV		7 456 465	9,7				9,7
Concho Resources Inc		67 008	5,0				5,0
Concordia Financial Group Ltd		289 093	1,3				1,3
ConocoPhillips		483 733	24,6				24,6
Consolidated Edison Inc		29 924	2,8				2,8
Constellation Brands Inc		60 612	16,9				16,9
Constellation Software Inc		198 000	327,3				327,3
Construtora Tenda SA		351 400	2,6				2,6
Container Corp Of India Ltd		44 562	0,3				0,3
Contemporary Amperex Technology Co Ltd		465 200	31,8				31,8
Continental AG		71 240	13,5				13,5
Controladora Nemak SAB de CV		25 280 214	4,2				4,2
Cooper Cos Inc, The		3 084	1,4				1,4
Copart Inc		2 083	0,3				0,3

Cordelio Amalco GP I				71,1		71,1
Corning Inc		228 944	10,5			10,5
Corp Financiera Colombiana SA		49 576	0,6			0,6
Corpbanca SA		46 147 918	0,2			0,2
Corporation Aurifère Monarques		8 361 577	4,6			4,6
Corporation Fiera Capital		1 621 083	17,3			17,3
Corporation Financière Power				62,9		62,9
Corporation Métaux Précieux du Québec		5 535 757	1,3			1,3
Corporation Ressources Pershimex		4 243 513	0,2			0,2
Corporation TomaGold		2 948 612	0,3			0,3
Corporativo Fragua SAB de CV		820 610	14,1			14,1
Corpovael SA de CV		13 842 597	4,6			4,6
Corteva Inc		94 618	4,7			4,7
Cosan Ltd		71 507	1,7			1,7
Cosan SA		1 457	-			-
COSCO Shipping Energy Transportation Co Ltd		33 900	-			-
COSCO Shipping Holdings Co Ltd		94 400	0,2		0,2	
	classe H	419 860	0,7		0,7	0,9
COSCO Shipping Ports Ltd		1 244 669	1,1			1,1
Cosmos Pharmaceutical Corp		59 267	12,2			12,2
CoStar Group Inc		545	0,6			0,6
Costco Wholesale Corp		53 315	25,6			25,6
Country Garden Holdings Co Ltd		1 963 365	3,5			3,5
Country Garden Services Holdings Co Ltd		628 306	5,4			5,4
Coupa Software Inc		235	0,1			0,1
Covestro AG		79 622	6,3			6,3
Covivio		23 825	2,8			2,8
Coway Co Ltd		130 416	11,1			11,1
CP ALL PCL		13 109 324	32,5			32,5
CPFL Energia SA		60 200	0,5			0,5
Credicorp Ltd		11 023	2,3			2,3
Credit Agricole Assurances SA				97,1		97,1
Credit Agricole Egypt SAE		2 768 237	6,5			6,5
Crédit Agricole SA		749 752	12,1			12,1
Credit Bank of Moscow PJSC		2 787 900	0,3			0,3
Credit Suisse Group AG		2 916 572	47,9			47,9
Credito Real SAB de CV SOFOM ER		3 020 743	2,4			2,4
CRH PLC		163 411	8,7			8,7
Crocs Inc		107 052	8,5			8,5

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Croda International PLC		37 622	4,3				4,3
Crombie Real Estate Investment Trust					21,1		21,1
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd		334 000	2,2				2,2
Crosslinx Transit Solutions GP					55,9		55,9
Crowdstrike Holdings Inc		512	0,1				0,1
Crown Castle International Corp		39 176	7,9				7,9
Crown European Holdings SA					43,5		43,5
Crown Holdings Inc		26 711	3,4				3,4
Crown Resorts Ltd		191 159	1,8				1,8
CRRC Corp Ltd		237 200	0,3			0,3	
	classe H	710 661	0,3			0,3	0,6
CSC Financial Co Ltd		65 000	0,3				0,3
CSG Holding Co Ltd		323 700	0,2				0,2
CSL Ltd		116 544	32,4				32,4
CSPC Pharmaceutical Group Ltd		76 082 071	99,1				99,1
CSX Corp		88 047	10,2				10,2
CTBC Financial Holding Co Ltd		39 982 221	35,7				35,7
CU Inc					62,6		62,6
CubeSmart		33 700	1,4				1,4
Cuda Pétrole et Gaz Inc		718 175	-				-
Cummins Inc		57 477	16,6				16,6
Cummins India Ltd		920 992	9,2				9,2
CVS Health Corp		10 207 803	888,2		143,4		1 031,6
CyberAgent Inc		153 986	13,5				13,5
CyberArk Software Ltd		1 780	0,4				0,4
Cyfrowy Polsat SA		560 319	5,8				5,8
Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes		60 384	0,4				0,4
D&L Industries Inc		13 869 300	2,8				2,8
Da An Gene Co Ltd of Sun Yat-Sen University		94 140	0,6				0,6
Dabur India Ltd		1 929 802	18,0				18,0
Daelim Industrial Co Ltd		7 044	0,7				0,7
Daewoo Engineering & Construction Co Ltd		59 855	0,3				0,3
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd		105 434	3,4				3,4
Dah Sing Financial Holdings Ltd		65 600	0,2				0,2

Dai Nippon Printing Co Ltd	233 032	5,3	5,3
Daicel Corp	549 800	5,1	5,1
Daifuku Co Ltd	9 939	1,6	1,6
Dai-ichi Life Insurance Co Limited, The	32 888	0,6	0,6
Daiichi Sankyo Co Ltd	133 495	5,8	5,8
Daikin Industries Ltd	1 815	0,5	0,5
Daimler AG	478 660	43,1	43,1
Daito Trust Construction Co Ltd	79 469	9,5	9,5
Daiwa House Industry Co Ltd	194 779	7,4	7,4
Daiwa House REIT Investment Corp	326	1,0	1,0
Daiwa Securities Group Inc	389 336	2,3	2,3
Dali Foods Group Co Ltd	6 332 408	4,6	4,6
Dalmia Bharat Ltd	1 500 000	28,2	28,2
Dana Gas PJSC	126 060	-	-
Danaher Corp	652 296	184,6	184,6
Danone SA	423 339	35,5	35,5
Danske Bank AS	265 391	5,6	5,6
Daqin Railway Co Ltd	145 000	0,2	0,2
Darden Restaurants Inc	10 319	1,6	1,6
DaShenLin Pharmaceutical Group Co Ltd	6 400	0,1	0,1
Dassault Aviation SA	1 710	2,4	2,4
Dassault Systèmes SA	12 894	3,3	3,3
Datadog Inc	1 247	0,2	0,2
Datang International Power Generation Co Ltd	250 343	-	-
Davide Campari-Milano NV	120 170	1,7	1,7
DaVita Inc	38 993	5,8	5,8
Dawning Information Industry Co Ltd	14 220	0,1	0,1
Dazhong Transportation Group Co Ltd	126 900	-	-
DB Insurance Co Ltd	120 270	6,2	6,2
DBS Group Holdings Ltd	1 275 838	30,8	30,8
DCC PLC	31 325	2,8	2,8
Deere & Co	96 690	33,1	33,1
Delivery Hero SE	2 684	0,5	0,5
Dell Technologies Inc	179 674	16,8	16,8
Delta Air Lines Inc	160 312	8,2	8,2
Delta Brac Housing Finance Corp Ltd	1 722 643	2,4	2,4
Delta Electronics Inc	3 971 095	47,4	47,4
Delta Electronics Thailand PCL	846 423	17,5	17,5
Denso Corp	24 366	1,8	1,8

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Dentsply Sirona Inc		88 261	5,9				5,9
Dentsu Group Inc		3 708	0,1				0,1
Descartes Systems Group Inc, The		650 000	48,4				48,4
Detsky Mir PJSC		961 000	2,2				2,2
Deutsche Bank AG		636 956	8,9				8,9
Deutsche Boerse AG		67 774	14,7				14,7
Deutsche Lufthansa AG		51 618	0,9				0,9
Deutsche Post AG		1 905 917	120,3				120,3
Deutsche Telekom AG		2 285 034	53,3				53,3
Deutsche Wohnen SE		68 961	4,7				4,7
DexCom Inc		25 293	11,9				11,9
Dexus		289 323	2,7				2,7
DGB Financial Group Inc		153 078	1,2				1,2
DHC Software Co Ltd		30 500	-				-
Diageo PLC		5 495 249	275,4				275,4
Dialog Group Berhad		6 249 165	6,8				6,8
DiamondRock Hospitality Co		154 600	1,6				1,6
DiaSorin SpA		1 426	0,4				0,4
Digi Communications NV		548 290	6,1				6,1
DiGi.Com Bhd		4 972 594	6,5				6,5
Digital Realty Trust Inc		60 371	10,7				10,7
Digital Telecommunications Infrastructure Fund		1 148 900	0,6				0,6
Dime Community Bancshares Inc		100 200	2,0				2,0
Dino Polska SA		10 753	1,1				1,1
Diploma PLC		190 920	7,3				7,3
Direct Line Insurance Group PLC		256 275	1,4				1,4
Disco Corp		9 837	4,2				4,2
Discover Financial Services		38 404	4,4				4,4
Discovery Inc	classe A	59 748	2,3			2,3	
	classe C	127 012	4,2			4,2	6,5
Discovery Ltd		630 779	8,4				8,4
DISH Network Corp		110 228	4,5				4,5
Distell Group Holdings Ltd		613 586	5,1				5,1
Divi's Laboratories Ltd		524 429	35,1				35,1

Dixon Technologies India Ltd	28 047	6,6		6,6
DLF Ltd	100 554	0,4		0,4
DMCI Holdings Inc	716 601	0,1		0,1
DNB ASA	605 137	15,1		15,1
DocuSign Inc	1 411	0,4		0,4
Dollar General Corp	2 105 886	564,2		564,2
Dollar Tree Inc	2 247 275	309,3		309,3
Dollarama Inc	12 866 000	667,5	167,9	835,4
Dominion Resources Inc	38 625	3,7		3,7
Domino's Pizza Inc	1 280	0,6		0,6
Dongfang Electric Corp Ltd	28 100	0,1		0,1
Dongfeng Motor Group Co Ltd	1 165 217	1,7		1,7
Dongkuk Steel Mill Co Ltd	80 246	0,8		0,8
Dongsuh Cos Inc	3 103	0,1		0,1
Dongxing Securities Co Ltd	27 900	0,1		0,1
Doosan Bobcat Inc	133 703	4,6		4,6
Doosan Co Ltd	3 488	0,2		0,2
Doosan Heavy Industries & Construction Co Ltd	89 956	1,4		1,4
Doosan Infracore Co Ltd	33 642	0,3		0,3
Dore Copper Mining Corp	1 770 000	1,8		1,8
Douglas Emmett Inc	64 460	2,4		2,4
DouYu International Holdings Ltd	15 700	0,2		0,2
Douzone Bizon Co Ltd	3 157	0,4		0,4
Dover Corp	19 993	3,2		3,2
Dow Inc	208 195	14,7		14,7
DR Horton Inc	36 298	3,2		3,2
Dr Lal PathLabs Ltd	118 400	4,8		4,8
Dr Reddy's Laboratories Ltd	54 725	5,0		5,0
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	236 300	3,1		3,1
Dropbox Inc	17 045	0,5		0,5
DSV Panalpina AS	115 481	24,7		24,7
DTE Energy Co	11 686	1,8		1,8
Dubai Investments PJSC	263 545	0,1		0,1
Dubai Islamic Bank PJSC	754 382	1,2		1,2
Duke Energy Corp	87 647	10,2		10,2
Duke Realty Corp	285 773	14,6		14,6
Duni AB	180 600	3,0		3,0
DuPont de Nemours Inc	396 996	36,0		36,0
Duratex SA	2 205 315	10,4		10,4

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Dynatrace Inc		3 293	0,2				0,2
E.ON SE		109 731	1,6				1,6
E.Sun Financial Holding Co Ltd		24 753 144	28,7				28,7
East African Breweries Ltd		3 656 600	6,6				6,6
East Group Co Ltd		23 500	-				-
East Japan Railway Co		116 875	9,9				9,9
East Money Information Co Ltd		159 880	1,0				1,0
Eastman Chemical Co		36 020	4,6				4,6
Eaton Corp PLC		81 626	12,5				12,5
Ebara Corp		264 030	11,0				11,0
eBay Inc		23 463	1,5				1,5
Eclat Textile Co Ltd		400 675	7,7				7,7
Ecolab Inc		41 560	11,5				11,5
Ecopetrol SA		1 347 701	1,1				1,1
Edelweiss Financial Services Ltd		16 312 600	19,5				19,5
Edenred		21 726	1,6				1,6
Edison International		77 604	6,2				6,2
Edita Food Industries SAE		8 322 343	6,0				6,0
EDP - Energias de Portugal SA		5 353 218	43,0				43,0
EDP - Energias do Brasil SA		111 200	0,5				0,5
Edwards Lifesciences Corp		23 270	2,7				2,7
Egypt Kuwait Holding Co SAE		88 188	0,1				0,1
Eicher Motors Ltd		341 272	15,1				15,1
Eiffage SA		35 823	4,4				4,4
Eisai Co Ltd		76 180	6,9				6,9
El Puerto de Liverpool SAB de CV		2 693 650	12,0				12,0
Elanco Animal Health Inc		30 194	1,2				1,2
Elastic NV		12 293	2,3				2,3
Elbit Systems Ltd		6 531	1,1				1,1
Électricité de France SA		1 574 402	31,6				31,6
Electricity Generating PCL		430 601	3,5				3,5
Electrocomponents PLC		191 724	2,9				2,9
Electrolux AB		89 320	2,7				2,7

Electronic Arts Inc	1 774 401	324,6		324,6
Eli Lilly and Co	183 797	39,5		39,5
Elia System Operator SA/NV	5 728	0,9		0,9
Elisa Oyj	19 665	1,4		1,4
ElSewedy Electric Co	265 447	0,2		0,2
Emaar Development PJSC	405 990	0,4		0,4
Emaar Malls PJSC	1 515 778	1,0		1,0
Emaar Properties PJSC	2 284 869	2,8		2,8
Emami Ltd	1 611 012	11,9		11,9
E-MART Inc	68 644	12,2		12,2
Embotelladora Andina SA	655 337	2,1		2,1
Embraer SA	126 000	0,3		0,3
Emerson Electric Co	264 007	27,0		27,0
Emirates NBD Bank PJSC	965 638	3,4		3,4
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	1 050 696	6,2		6,2
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	1 606 939	0,6		0,6
Empiric Student Property PLC	3 865 000	5,0		5,0
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	46 316	0,4		0,4
Empresas CMPC SA	1 234 997	4,1		4,1
Empresas COPEC SA	234 889	3,0		3,0
EMS-Chemie Holding AG	1 974	2,4		2,4
Enagas SA	67 858	1,9		1,9
Enbridge Inc	15 600 000	635,1	365,8	1 000,9
Enbridge Income Fund Holdings Inc			31,5	31,5
Endeavour Mining Corp	182 016	5,4		5,4
Endesa SA	126 545	4,4		4,4
Enea SA	55 283	0,1		0,1
Enel Americas SA	21 758 585	4,5		4,5
Enel Chile SA	15 185 824	1,5		1,5
Enel SpA	1 291 574	16,7		16,7
ENEOS Holdings Inc	2 149 582	9,8		9,8
Energisa SA	1 926 330	24,7		24,7
Energy Absolute PCL	2 423 464	5,1		5,1
Eneva SA	3 844 307	58,6		58,6
Engie Brasil Energia SA	16 588	0,2		0,2
Engie Energia Chile SA	495 927	0,8		0,8
Engie SA	501 649	9,8		9,8
Eni SpA	1 825 728	24,3		24,3
Enka Insaat ve Sanayi AS	595 177	0,8		0,8

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
ENN Energy Holdings Ltd		3 233 506	60,5				60,5
Ensign Group Inc, The		91 483	8,5				8,5
Entain PLC		68 832	1,4				1,4
Entergy Corp		18 026	2,3				2,3
Entreprises Minières Globex Inc		1 729 000	1,2				1,2
Envestnet Inc		221 826	23,3				23,3
EOG Resources Inc		143 716	9,1				9,1
EPAM Systems Inc		2 589	1,2				1,2
Epiroc AB	classe A	74 005	1,7			1,7	
	classe B	43 772	1,0			1,0	2,7
EQT AB		8 144	0,3				0,3
EQT Corp		9 920 919	160,6				160,6
Equatorial Energia SA		4 070 928	23,1				23,1
Equifax Inc		21 307	5,2				5,2
Equinix Inc		4 231	3,9		70,2		74,1
Equinor ASA		1 550 643	33,4				33,4
Equitable Holdings Inc		257 345	8,4				8,4
Equity Group Holdings Ltd		15 508 400	6,6				6,6
Equity LifeStyle Properties Inc		225 459	18,2				18,2
Equity Residential		122 898	9,3				9,3
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS		421 531	1,1				1,1
Erie Indemnity Co		2 065	0,6				0,6
Erste Group Bank AG		250 756	9,7				9,7
Essential Utilities Inc		18 756	1,1				1,1
Essex Property Trust Inc		8 237	2,5				2,5
EssilorLuxottica SA		67 292	13,4				13,4
Essity AB		195 859	8,0				8,0
Esso Thailand PCL		596 040	0,2				0,2
Estee Lauder Cos Inc, The		35 809	12,1				12,1
Etablissements Franz Colruyt NV		50 261	3,8				3,8
Eternal Materials Co Ltd		203 683	0,3				0,3
Eurazeo SE		15 376	1,3				1,3
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA		7 228 092	6,5				6,5
Eurocash SA		934 960	4,5				4,5

Eurofins Scientific SE	15 791	1,7		1,7
Euronet Worldwide Inc	135 585	25,0		25,0
Eva Airways Corp	1 187 328	0,7		0,7
Eve Energy Co Ltd	18 050	0,3		0,3
Everbright Securities Co Ltd	38 200	0,1		0,1
Everest Re Group Ltd	5 271	1,6		1,6
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	478 072	0,9		0,9
Evergy Inc	6 371	0,5		0,5
Eversource Energy	44 002	4,8		4,8
Evolution Gaming Group AB	1 498	0,2		0,2
Evolution Mining Ltd	1 768 988	8,7		8,7
Evonik Industries AG	148 954	6,2		6,2
Evraz PLC	55 130	0,5		0,5
Exact Sciences Corp	3 409	0,6		0,6
Exelon Corp	256 356	13,8		13,8
Exide Industries Ltd	2 839 101	9,5		9,5
Exor NV	27 863	2,9		2,9
Expedia Group Inc	4 197	0,7		0,7
Expeditors International of Washington Inc	49 152	6,0		6,0
Experian PLC	687 482	33,2		33,2
Exploration Amex Inc	2 500 000	9,6		9,6
Exploration Azimut Inc	6 556 984	7,0		7,0
Exploration Dios Inc	4 978 436	0,5		0,5
Exploration Harfang Inc	4 669 048	2,0		2,0
Exploration Kintavar Inc	10 982 143	1,5		1,5
Exploration Midland Inc	9 401 217	8,5		8,5
Exploration Puma Inc	1 263 417	0,2		0,2
Exploration SeqUr Inc	75 710	-		-
Extra Space Storage Inc	1 594	0,2		0,2
Exxaro Resources Ltd	119 417	1,4		1,4
Exxon Mobil Corp	1 893 972	99,5		99,5
F5 Networks Inc	8 370	1,9		1,9
Facebook Inc	1 491 436	519,0		519,0
FactSet Research Systems Inc	956	0,4		0,4
Fair Isaac Corp	563	0,4		0,4
Fairfax Financial Holdings Ltd			380,4	380,4
Falabella SA	422 421	2,0		2,0
Fangda Carbon New Material Co Ltd	37 209	0,1		0,1
FANUC Corp	1 458 034	456,3		456,3

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Far East Horizon Ltd		1 038 016	1,4				1,4
Far Eastern International Bank		106 407	0,1				0,1
Far Eastern New Century Corp		7 055 559	9,3				9,3
Far EasTone Telecommunications Co Ltd		3 844 989	10,7				10,7
Fast Retailing Co Ltd		1 132	1,3				1,3
Fastenal Co		48 988	3,0				3,0
Faurecia SE		54 239	3,5				3,5
FAW CAR Co Ltd		5 994 600	13,6				13,6
FDM Group Holdings PLC		58 536	1,1				1,1
Federal Bank Ltd		42 419	-				-
Federal Grid Co Unified Energy System PJSC		355 785 177	1,4				1,4
Federal Signal Corp		478 509	20,2				20,2
Fédération des Caisses Desjardins du Québec					523,3		523,3
FedEx Corp		100 313	33,2				33,2
Feng Tay Enterprise Co Ltd		835 911	7,6				7,6
Fer Champion Inc		5 710 056	26,3				26,3
Ferguson PLC		41 185	6,4				6,4
Ferrari NV		54 163	15,9				15,9
Ferrovial SA		101 422	3,6				3,6
FF Group		15 728	-				-
Fiat Chrysler Automobiles NV		3 508 271	80,2				80,2
Fiberhome Telecommunication Technologies Co Ltd		11 500	0,1				0,1
Fibra Uno Administracion SA de CV		1 777 982	2,6				2,6
Fidelity National Financial Inc		34 628	1,7				1,7
Fidelity National Information Services Inc		5 119 969	922,7				922,7
Fiducie de capital Banque Scotia					55,5		55,5
Fifth Third Bancorp		103 084	3,6				3,6
FIH Mobile Ltd		2 312 318	0,4				0,4
Fila Holdings Corp		74 347	3,8				3,8
Financial Street Holdings Co Ltd		29 200	-				-
Fine Organic Industries Ltd		72 250	3,2				3,2
FinecoBank Banca Fineco SpA		31 610	0,7				0,7
Finning International Inc		11 644 200	314,7				314,7

First Abu Dhabi Bank PJSC		1 181 296	5,3			5,3
First Asset Morningstar National Bank Québec Index ETF		1 506 061	33,9			33,9
First Capital Realty Inc				77,5		77,5
First Capital Securities Co Ltd		41 100	0,1			0,1
First Financial Holding Co Ltd		22 240 469	21,5			21,5
First Gen Corp		147 739	0,1			0,1
First Republic Bank		4 410	0,8			0,8
FirstEnergy Corp		73 135	2,9			2,9
FirstRand Ltd		4 082 274	18,1			18,1
Fiserv Inc		112 329	16,3			16,3
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd		24 621	0,7			0,7
FleetCor Technologies Inc		25 941	9,0			9,0
Fleury SA		1 579 034	10,5			10,5
Flowserve Corp		7 019 180	329,5			329,5
Flutter Entertainment PLC		7 521	2,0			2,0
FMC Corp		11 087	1,6			1,6
Focus Media Information Technology Co Ltd		614 040	1,2			1,2
Fomento Economico Mexicano SAB de CV		50 635	4,9		4,9	
	unités de fonds	2 868 103	27,6		27,6	32,5
Fonds immobilier de placement Cominar		8 458 000	68,6			68,6
Forage Orbit Garant Inc		3 600 000	3,5			3,5
Ford Credit Canada Co				259,5		259,5
Ford Motor Company		354 697	4,0			4,0
Ford Motor Credit Co LLC				175,1		175,1
Ford Otomotiv Sanayi AS		54 218	1,2			1,2
Formosa Chemicals & Fibre Corp		8 663 007	33,3			33,3
Formosa International Hotels Corp		86 000	0,5			0,5
Formosa Petrochemical Corp		2 511 273	11,4			11,4
Formosa Plastics Corp		8 880 178	38,8			38,8
Formosa Taffeta Co Ltd		334 823	0,5			0,5
Fortescue Metals Group Ltd		579 415	13,3			13,3
Fortinet Inc		983	0,2			0,2
Fortive Corp		32 349	2,9			2,9
Fortress REIT Ltd	classe A	99 023	0,1		0,1	
	unités de fonds	13 220 222	3,5		3,5	3,6
Fortum Oyj		33 363	1,0			1,0
Fortune Brands Home & Security Inc		3 407	0,4			0,4
Foschini Group Limited, The		1 575 709	14,0			14,0

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd		1 237 557	48,4			48,4	
	classe A	474 138	18,5			18,5	66,9
Fosun International Ltd		645 453	1,3				1,3
Founder Securities Co Ltd		80 300	0,2				0,2
Fourlis Holdings SA		785 328	4,9				4,9
Fox Corp		386 891	14,2				14,2
Fox Factory Holding Corp		124 968	16,8				16,8
Foxconn Industrial Internet Co Ltd		58 200	0,2				0,2
Foxconn Technology Co Ltd		2 577 350	6,2				6,2
Franklin Resources Inc		294 474	9,4				9,4
Fraser & Neave Holdings Bhd		216 012	2,2				2,2
Frasers Logistics & Commercial Trust		1 778 250	2,4				2,4
Freeport-McMoRan Inc		352 434	11,7				11,7
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA		155 390	16,5				16,5
Fresenius SE & Co KGaA		374 549	22,1				22,1
Frontage Holdings Corp		6 408 000	4,5				4,5
frontdoor Inc		186 029	11,9				11,9
Fu Jian Anjoy Foods Co Ltd		2 400	0,1				0,1
Fubon Financial Holding Co Ltd		15 303 610	32,4				32,4
Fuchs Petrolub SE		32 122	1,9			1,9	
	privilégiées	21 675	1,6			1,6	3,5
Fuji Electric Co Ltd		89 890	4,1				4,1
Fuji Seal International Inc		124 300	3,1				3,1
Fujian Star-net Communication Co Ltd		1 263 108	5,7				5,7
Fujian Sunner Development Co Ltd		12 600	0,1				0,1
FUJIFILM Holdings Corporation		57 058	3,8				3,8
Fujikura Ltd		949 400	5,6				5,6
Fujitsu Ltd		19 354	3,6				3,6
Fukuoka Financial Group Inc		46 876	1,1				1,1
Fury Gold Mines Ltd		920 754	1,7				1,7
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd		19 600	0,2			0,2	
	classe H	1 334 402	9,3			9,3	9,5
GAIL India Ltd		6 215 861	13,4				13,4
Galapagos NV		2 905	0,4				0,4

Galaxy Entertainment Group Ltd		364 537	3,6			3,6
Galp Energia SGPS SA		326 956	4,5			4,5
Galway Metals Inc		11 858 908	13,5			13,5
Gamuda Bhd		2 970 070	3,7			3,7
Ganfeng Lithium Co Ltd		10 700	0,2			0,2
Garmin Ltd		15 736	2,4			2,4
Gartner Inc		3 632	0,7			0,7
Garware Technical Fibres Ltd		132 596	5,2			5,2
Gazprom PJSC		30 571 455	112,0			112,0
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd		8 400	0,7			0,7
GCL System Integration Technology Co Ltd		49 500	-			-
GDI Services (Québec) SEC		433 230	19,3			19,3
GDS Holdings Ltd		14 282	1,7		1,7	
	classe A	788 000	11,7		11,7	13,4
GEA Group AG		5 194	0,2			0,2
Geberit AG		3 225	2,6			2,6
Gecina SA		11 575 543	2 279,0			2 279,0
Geely Automobile Holdings Ltd		11 281 228	49,1			49,1
GEM Co Ltd		46 700	0,1			0,1
Gemdale Corp		44 000	0,1			0,1
General Dynamics Corp		4 163 575	789,4			789,4
General Electric Co		2 154 996	29,7			29,7
General Mills Inc		207 666	15,6			15,6
General Motors Co		6 242 143	331,1			331,1
General Motors Financial Co Inc				229,5		229,5
General Motors Financial of Canada Ltd				135,3		135,3
Genmab A/S		1 773	0,9			0,9
Genscript Biotech Corp		171 981	0,3			0,3
Gentherm Inc		245 500	20,4			20,4
Genting Bhd		3 969 921	5,6			5,6
Genting Malaysia Bhd		5 710 870	4,9			4,9
Genting Plantations Bhd		334 062	1,0			1,0
Genting Singapore Ltd		2 260 979	1,9			1,9
Genuine Parts Co		4 933 195	631,2			631,2
Gerdau SA		766 555	4,6			4,6
Getinge AB		4 363 714	130,0			130,0
Getlink SE		61 669	1,4			1,4
GF Securities Co Ltd		57 700	0,2		0,2	
	classe H	519 470	0,9		0,9	1,1

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Giant Manufacturing Co Ltd		611 736	7,6				7,6
Giant Network Group Co Ltd		16 500	0,1				0,1
Gibson Energy Inc					71,2		71,2
Gigadevice Semiconductor Beijing Inc		4 660	0,2				0,2
Gilead Sciences Inc		197 160	14,6				14,6
Gillette India Ltd		1 034	0,1				0,1
Givaudan SA		754	4,1				4,1
Gjensidige Forsikring ASA		46 239	1,3				1,3
Gland Pharma Ltd		39 000	1,6				1,6
Glaukos Corp		59 009	5,7				5,7
GlaxoSmithKline PLC		52 973 972	1 238,0				1 238,0
Glencore PLC		20 442 995	83,0				83,0
Glenmark Pharmaceuticals Ltd		18 240	0,2				0,2
Global Payments Inc		22 132	6,1				6,1
Global Power Synergy PCL		1 035 800	3,2				3,2
Globaltrans Investment PLC		341 142	2,6				2,6
Globalwafers Co Ltd		441 089	14,2				14,2
Globe Life Inc		2 068 965	250,3				250,3
Globe Telecom Inc		20 240	1,1				1,1
Globus Medical Inc		247 125	20,5				20,5
Glodon Co Ltd		821 766	12,6			12,6	
	classe A	2 821 745	43,3			43,3	55,9
GLP J-Reit		294	0,6				0,6
GMexico Transportes SAB de CV		5 722 744	10,9				10,9
GMO Payment Gateway Inc		1 157	0,2				0,2
GN Store Nord AS		4 627	0,5				0,5
GoDaddy Inc		9 515	1,0				1,0
Godrej Consumer Products Ltd		1 354 355	17,5				17,5
Godrej Industries Ltd		1 875 762	13,8				13,8
GoerTek Inc		2 281 187	16,6			16,6	
	classe A	2 064 446	15,0			15,0	31,6
Gold Fields Ltd		2 750 909	32,8				32,8
Goldman Sachs Group Inc, The		82 019	27,6				27,6
GOME Retail Holdings Ltd		3 286 871	0,5				0,5

Goodman Group		315 290	5,9			5,9
Gotion High-tech Co Ltd		12 500	0,1			0,1
GPT Group, The		591 759	2,6			2,6
Grainger PLC		712 900	3,5			3,5
Grand Canyon Education Inc		252 111	29,9			29,9
Grand Renewable Solar LP				49,5		49,5
Graphisoft Park SE		14 474	0,2			0,2
Grasim Industries Ltd		96 356	1,6			1,6
Great Eastern Shipping Co Limited, The		476 146	2,2			2,2
Great Portland Estates PLC		233 600	2,7			2,7
Great Wall Motor Co Ltd	classe A	21 800	0,2		0,2	
	classe H	1 491 702	6,5		6,5	6,7
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai		3 783 932	45,7		45,7	
	classe A	8 166 128	98,5		98,5	144,2
Greencore Group PLC		2 692 088	5,5			5,5
Greenland Holdings Corp Ltd		79 200	0,1			0,1
Greentown China Holdings Ltd		508 994	0,9			0,9
Greentown Service Group Co Ltd		235 978	0,4			0,4
Grendene SA		45 900	0,1			0,1
GRG Banking Equipment Co Ltd		24 400	0,1			0,1
Grifols SA		240 854	9,0			9,0
Groupe Bruxelles Lambert SA		153 978	19,8			19,8
Groupe Colabor Inc		8 499 121	6,1			6,1
Groupe Intertape Polymer Inc		2 550 000	61,6			61,6
Groupe SNC-Lavalin Inc		34 935 200	759,1			759,1
Groupe Stingray Inc		8 519 200	56,1			56,1
Groupe Vision New Look Inc		937 423	32,8			32,8
Groupe WSP Global Inc		20 956 623	2 527,2			2 527,2
Growthpoint Properties Ltd		11 490 269	12,5			12,5
Gruma SAB de CV		648 175	9,8			9,8
Grupa Azoty SA		10 384	0,1			0,1
Grupa Lotos SA		75 731	1,1			1,1
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV		139 770	1,1			1,1
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV		150 052	2,1			2,1
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV		69 919	1,5			1,5
Grupo Argos SA		87 351	0,5			0,5
Grupo Aval Acciones y Valores SA		271 669	0,1			0,1
Grupo Bimbo SAB de CV		762 093	2,1			2,1
Grupo Carso SAB de CV		162 619	0,7			0,7

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV		1 678 310	12,9				12,9
Grupo de Inversiones Suramericana SA		64 944	0,6				0,6
Grupo de Moda Soma SA		5 497 926	18,1				18,1
Grupo Elektra SAB DE CV		8 085	0,7				0,7
Grupo Energia Bogota SA ESP		358 407	0,4				0,4
Grupo Financiero Banorte SAB de CV		647 883	4,6				4,6
Grupo Financiero Galicia SA		8	-				-
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV		465 842	0,6				0,6
Grupo GICSA SAB de CV		8 923 867	2,7				2,7
Grupo Lala SAB de CV		150 800	0,1				0,1
Grupo Lamosa SAB de CV		2 309 737	5,5				5,5
Grupo Mateus SA		7 263 340	14,9				14,9
Grupo Mexico SAB de CV		7 667 053	41,2				41,2
Grupo Nutresa SA		271 575	2,4				2,4
Grupo Rotoplas SAB de CV		7 627 056	13,3				13,3
Grupo Security SA		2 498 047	0,6				0,6
Grupo Televisa SAB		686 100	7,2			7,2	
	unités de fonds	870 653	1,8			1,8	9,0
GS Engineering & Construction Corp		162 028	7,2				7,2
GS Holdings Corp		156 467	6,9				6,9
GS Retail Co Ltd		73 356	3,0				3,0
GSX Techedu Inc		14 411	0,9				0,9
GT Capital Holdings Inc		31 796	0,5				0,5
Guangdong Haid Group Co Ltd		4 388 755	56,0			56,0	
	classe A	4 567 255	58,3			58,3	114,3
Guangdong HEC Technology Holding Co Ltd		29 400	-				-
Guangdong Hongda Blasting Co Ltd		7 300	0,1				0,1
Guangdong Investment Ltd		1 097 547	2,5				2,5
Guangdong Kanghua Healthcare Co Ltd		328 800	0,2				0,2
Guangdong Kinlong Hardware Products Co Ltd		3 200	0,1				0,1
Guangdong Xinbao Electrical Appliances Holdings Co Ltd		6 800	0,1				0,1
Guanghui Energy Co Ltd		66 400	-				-
Guangshen Railway Co Ltd		427 779	0,1				0,1
Guangzhou Automobile Group Co Ltd		562 091	0,8				0,8

Guangzhou Baiyun International Airport Co Ltd		23 100	0,1			0,1
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co Ltd		13 800	0,1		0,1	
	classe H	26 741	0,1		0,1	0,2
Guangzhou Haige Communications Group Inc Co		23 300	-			-
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd		382 542	9,5			9,5
Guangzhou R&F Properties Co Ltd		626 357	1,0			1,0
Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co Ltd		34 137	0,8			0,8
Guangzhou Tinci Materials Technology Co Ltd		5 400	0,1			0,1
Guangzhou Wondfo Biotech Co Ltd		34 400	0,6			0,6
Guangzhou Yuexiu Financial Holdings Group Co Ltd		18 500	0,1			0,1
Guidewire Software Inc		3 876	0,6			0,6
Gujarat State Petronet Ltd		2 140 203	8,3			8,3
Gulf Energy Development PCL		3 619 117	5,3			5,3
Guoco Group Ltd		201 000	3,0			3,0
Guolian Securities Co Ltd		16 300	0,1			0,1
Guosen Securities Co Ltd		40 600	0,1			0,1
Guotai Junan Securities Co Ltd		311 000	0,7			0,7
Guoyuan Securities Co Ltd		42 690	0,1			0,1
H & R Real Estate Investment Trust				31,2		31,2
H Lundbeck AS		4 622	0,2			0,2
H2O Innovation Inc		8 479 946	17,3			17,3
Habib Bank Ltd		95 326	0,1			0,1
Haci Omer Sabanci Holding AS		6 090 283	12,0			12,0
Haidilao International Holding Ltd		29 960	0,3			0,3
Haier Smart Home Co Ltd		33 233 977	153,4		153,4	
	classe A	152 700	0,9		0,9	154,3
Haitian International Holdings Ltd		1 097 581	4,8			4,8
Haitong Securities Co Ltd		94 200	0,2		0,2	
	classe H	443 588	0,5		0,5	0,7
Hakuhodo DY Holdings Inc		9 990	0,2			0,2
Halliburton Co		679 288	16,4			16,4
Halma PLC		26 604	1,1			1,1
Hamamatsu Photonics KK		16 445	1,2			1,2
Hammerson PLC		12 359 961	5,3			5,3
Hana Financial Group Inc		688 364	27,9			27,9
Hanesbrands Inc				53,1		53,1
Hang Lung Group Ltd		855 000	2,7			2,7
Hang Lung Properties Ltd		1 394 754	4,7			4,7
Hang Seng Bank Ltd		246 472	5,4			5,4

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hangzhou First Applied Material Co Ltd		6 300	0,1				0,1
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd		9 300	0,1			0,1	
	classe A	6 808 111	54,1			54,1	54,2
Hangzhou Silan Microelectronics Co Ltd		12 900	0,1				0,1
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd		20 050	0,6			0,6	
	classe A	3 698	0,1			0,1	0,7
Hankook Tire & Technology Co Ltd		215 249	9,9				9,9
Hankyu Hanshin Holdings Inc		65 158	2,8				2,8
Hanmi Pharm Co Ltd		1 654	0,7				0,7
Hannover Rueck SE		72 587	14,7				14,7
Hanon Systems		420 818	8,0				8,0
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd		8 883 500	74,0				74,0
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd		475 474	2,9				2,9
Hanwha Life Insurance Co Ltd		200 975	0,6				0,6
Hanwha Solutions Corp		241 987	13,6				13,6
HAP Seng Consolidated Bhd		593 306	1,6				1,6
Hapvida Participacoes e Investimentos SA		106 110	0,4				0,4
Hargreaves Lansdown PLC		17 557	0,5				0,5
Harim Holdings Co Ltd		5 601	0,1				0,1
Harmony Gold Mining Co Ltd		1 431 624	8,9				8,9
Hartalega Holdings Bhd		252 706	1,0				1,0
Hartford Financial Services Group Inc, The		55 587	3,5				3,5
Hasbro Inc		14 109	1,7				1,7
Haseko Corp		22 700	0,3				0,3
Havells India Ltd		1 066 097	17,0				17,0
Haw Par Corp Ltd		211 900	2,2				2,2
HCA Healthcare Inc		1 960 781	410,8				410,8
HCA Inc					42,6		42,6
HCL Technologies Ltd		1 178 109	19,4				19,4
HDC Hyundai Development Co-Engineering & Construction		2 475	0,1				0,1
HDFC Asset Management Co Ltd		76 709	3,9				3,9
HDFC Bank Ltd		3 518 939	117,5				117,5
HDFC Life Insurance Co Ltd		413 618	4,9				4,9
Healthcare Services Group Inc		494 743	17,7				17,7

Healthcare Trust of America Inc		379 900	13,3		13,3
Healthpeak Properties Inc		171 671	6,6		6,6
Hebei Construction Group Corp Ltd		77 750	0,1		0,1
Hebei Iron & Steel Co Ltd		103 500	-		-
Hefei Meiya Optoelectronic Technology Inc		6 600	0,1		0,1
HEICO Corp		1 787	0,3	0,3	
	classe A	3 040	0,5	0,5	0,8
HeidelbergCement AG		99 116	9,5		9,5
HeidelbergCement India Ltd		3 140 028	12,4		12,4
Heilongjiang Agriculture Co Ltd		18 000	0,1		0,1
Heineken Holding NV		797 850	95,8		95,8
Heineken Malaysia Bhd		509 900	3,7		3,7
Heineken NV		3 549 625	504,7		504,7
Hellenic Petroleum SA		6 497	0,1		0,1
Hellenic Telecommunications Organization SA		106 126	2,2		2,2
Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd		153 368	1,4		1,4
Henderson Land Development Co Ltd		1 902 597	9,5		9,5
Hengan International Group Co Ltd		1 406 058	12,7		12,7
Hengli Petrochemical Co Ltd		57 260	0,3		0,3
Hengtong Optic-electric Co Ltd		19 820	0,1		0,1
Hengyi Petrochemical Co Ltd		35 870	0,1		0,1
Henkel AG & Co KGaA		203 139	25,0	25,0	
	privilégiées	148 546	21,3	21,3	46,3
Hennes & Mauritz AB		345 587	9,2		9,2
Henry Schein Inc		98 712	8,4		8,4
Hermes International		2 879	3,9		3,9
Hero MotoCorp Ltd		402 801	21,8		21,8
Héroux-Devtek Inc		4 807 395	67,8		67,8
Hershey Co, The		36 724	7,1		7,1
Hess Corp		62 961	4,2		4,2
Hewlett Packard Enterprise Co		1 022 535	15,4		15,4
Hexagon AB		43 041	5,0		5,0
Hidrovias do Brasil SA		7 482 400	12,7		12,7
Highwealth Construction Corp		1 516 568	3,2		3,2
Hikari Tsushin Inc		378	0,1		0,1
Hikma Pharmaceuticals PLC		17 697	0,8		0,8
Hilton Worldwide Holdings Inc		185 909	26,4		26,4
Hindalco Industries Ltd		409 341	1,7		1,7
Hindustan Petroleum Corp Ltd		707 784	2,7		2,7

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hindustan Unilever Ltd		386 624	16,1				16,1
Hindustan Zinc Ltd		69 482	0,3				0,3
Hino Motors Ltd		382 178	4,1				4,1
Hirose Electric Co Ltd		48 510	9,4				9,4
Hisamitsu Pharmaceutical Co Inc		1 848	0,1				0,1
Hitachi Construction Machinery Co Ltd		62 156	2,2				2,2
Hitachi Ltd		468 498	23,5				23,5
Hitachi Metals Ltd		72 301	1,4				1,4
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd		5 300	0,1				0,1
Hiwin Technologies Corp		541 115	9,4				9,4
HK Electric Investments & HK Electric Investments Ltd		1 322 005	1,7				1,7
HKT Trust & HKT Ltd		1 753 828	2,9				2,9
HLB Inc		65 393	7,1				7,1
HMS Holdings Corp		606 493	28,4				28,4
Hochtief AG		21 342	2,6				2,6
Holding Co ADMIE IPTO SA		280 000	1,2				1,2
Hologic Inc		25 125	2,3				2,3
Home Depot Inc, The		184 169	62,3				62,3
Home Product Center PCL		11 707 331	6,8				6,8
Hon Hai Precision Industry Co Ltd		26 395 076	110,1				110,1
Honda Motor Co Ltd		729 336	25,9				25,9
Honeywell International Inc		82 983	22,5				22,5
Hong Kong & China Gas Co Ltd		1 882 487	3,6				3,6
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd		44 941	3,1				3,1
Hong Kong Television Network Ltd		1 725 000	3,2				3,2
Hong Leong Bank Bhd		989 271	5,7				5,7
Hong Leong Financial Group Bhd		338 009	1,9				1,9
Hongfa Technology Co Ltd		3 020 530	31,9			31,9	
	classe A	2 750 000	29,1			29,1	61,0
Hongkong Land Holdings Ltd		4 415 824	23,2				23,2
Hopson Development Holdings Ltd		159 399	0,5				0,5
Hormel Foods Corp		31 857	1,9				1,9
Hoshizaki Corp		40 844	4,8				4,8
Host Hotels & Resorts Inc		242 802	4,5				4,5

Hotai Motor Co Ltd		657 245	19,2			19,2
Hotel Shilla Co Ltd		4 262	0,4			0,4
Hoteles City Express SAB de CV		6 172 140	2,2			2,2
Houlihan Lokey Inc		289 094	24,8			24,8
Housing Development Finance Corp Ltd		4 989 406	222,6			222,6
Howden Joinery Group PLC		24 224 091	290,9			290,9
Howmet Aerospace Inc		106 126	3,9			3,9
Hoya Corporation		92 154	16,2			16,2
HP Inc		1 458 643	45,7			45,7
HPX Corp		123 209	1,7			1,7
Hrvatski Telekom dd		81 727	3,1			3,1
HSBC Holdings PLC		4 516 802	29,8	368,2		398,0
HTC Corp		25 000	-			-
Hua Hong Semiconductor Ltd		1 197 387	8,7			8,7
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd		17 896 163	14,8			14,8
Huaan Securities Co Ltd		35 300	0,1			0,1
Huadian Power International Corp Ltd		68 600	0,1		0,1	
	classe H	1 011 404	0,3		0,3	0,4
Huadong Medicine Co Ltd		17 120	0,1			0,1
Huagong Tech Co Ltd		9 900	-			-
Hualan Biological Engineering Inc		421 457	3,5			3,5
Huaneng Power International Inc		71 600	0,1		0,1	
	classe H	3 345 902	1,5		1,5	1,6
Huatai Securities Co Ltd		71 800	0,2		0,2	
	classe H	683 637	1,4		1,4	1,6
Huaxi Securities Co Ltd		25 600	0,1			0,1
Huaxia Bank Co Ltd		125 000	0,2			0,2
Huaxin Cement Co Ltd		13 300	0,1			0,1
Huayu Automotive Systems Co Ltd		30 800	0,2			0,2
Huazhu Group Ltd		687 782	39,1			39,1
Hubei Biocause Pharmaceutical Co Ltd		48 300	-			-
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd		8 700	-			-
Hudaco Industries Ltd		186 905	1,3			1,3
Hudson Pacific Properties Inc		554 800	17,0			17,0
Hugel Inc		32 524	7,2			7,2
Hulic Co Ltd		99 137	1,4			1,4
Humana Inc		22 278	11,6			11,6
Humanwell Healthcare Group Co Ltd		13 200	0,1			0,1
Hunan Valin Steel Co Ltd		694 000	0,6			0,6

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hundsun Technologies Inc		10 250	0,2				0,2
Huntington Bancshares Inc		146 981	2,4				2,4
Huntington Ingalls Industries Inc		8 336	1,8				1,8
Huron Consulting Group Inc		302 530	22,7				22,7
Husqvarna AB		91 771	1,5				1,5
Hutchison China MediTech Ltd		11 574	0,5				0,5
HUYA Inc		10 914	0,3				0,3
Hydro One Inc					465,2		465,2
Hypera SA		960 389	8,1				8,1
Hyprop Investments Ltd		1 159 630	3,0				3,0
Hysan Development Co Ltd		340 000	1,6				1,6
Hyundai Department Store Co Ltd		10 289	0,9				0,9
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd		219 487	9,6				9,6
Hyundai Glovis Co Ltd		50 784	11,0				11,0
Hyundai Heavy Industries Co Ltd		13 739	1,7				1,7
Hyundai Heavy Industries Holdings Co Ltd		30 224	10,0				10,0
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd		177 259	4,7				4,7
Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd		1 308	0,1				0,1
Hyundai Mobis Co Ltd		277 258	83,1				83,1
Hyundai Motor Co		491 507	110,7			110,7	
	privilégiées	142 826	14,9			14,9	125,6
Hyundai Steel Co		260 558	12,1				12,1
Hyundai Wia Corp		12 431	0,8				0,8
iA Corporation Financière Inc		10 487 081	578,7		217,1		795,8
IAC/InterActiveCorp		1 183	0,3				0,3
Iberdrola SA		930 755	17,0				17,0
ICA Gruppen AB		75 206	4,8				4,8
Icade REIT SA		46 900	4,6				4,6
ICICI Bank Ltd		9 660 854	96,8				96,8
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd		751 804	19,9				19,9
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd		67 065	0,6				0,6
ICL Group Ltd		476 309	3,1				3,1
ICON PLC		38 360	9,5				9,5
Idemitsu Kosan Co Ltd		115 790	3,2				3,2

IDEX Corporation		5 648	1,4			1,4
IDEXX Laboratories Inc		1 830	1,2			1,2
IDFC Ltd		697 960	0,5			0,5
iFAST Corp Ltd		1 050 500	3,0			3,0
Iflytek Co Ltd		21 500	0,2			0,2
IGM Financial Inc				379,6		379,6
Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA		1 547 900	14,1			14,1
IHH Healthcare Bhd		1 270 146	2,2			2,2
IHS Markit Ltd		45 901	5,3			5,3
Iida Group Holdings Co Ltd		5 639	0,1			0,1
IIFL Wealth Management Ltd		277 028	4,9			4,9
IJM Corp Bhd		941 799	0,5			0,5
Iliad SA		11 385	3,0			3,0
Illinois Tool Works Inc		94 232	24,5			24,5
Illumina Inc		29 612	14,0			14,0
IMAX China Holding Inc		2 828 800	6,1			6,1
Immofinanz AG		194 601	5,1			5,1
Impala Platinum Holdings Ltd		3 745 157	65,6			65,6
Imperial Logistics Ltd		429 072	1,4			1,4
Inari Amertron Bhd		737 900	0,6			0,6
Inchcape PLC		947 153	10,6			10,6
Incyte Corp		7 958	0,9			0,9
Indah Kiat Pulp & Paper Corp Tbk PT		3 406 852	3,2			3,2
IndiaMart InterMesh Ltd		40 379	4,5			4,5
Indian Hotels Co Ltd, The		4 194 942	8,8			8,8
Indian Oil Corp Ltd		1 474 734	2,3			2,3
Indo Tambangraya Megah Tbk PT		217 096	0,3			0,3
Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT		1 985 618	2,6			2,6
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT		8 515 517	7,4			7,4
Indofood Sukses Makmur Tbk PT		6 593 095	4,1			4,1
Indorama Ventures PCL		2 557 980	4,0			4,0
Indraprastha Gas Ltd		51 186	0,4			0,4
Indus Motor Co Ltd		402 000	3,8			3,8
Indus Towers Ltd		351 611	1,4			1,4
IndusInd Bank Ltd		386 892	6,0			6,0
Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk PT		55 864 500	4,1			4,1
Industria de Diseno Textil SA		274 066	11,1			11,1
Industrial & Commercial Bank of China Ltd		525 800	0,5		0,5	
	classe H	21 537 655	17,8		17,8	18,3

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Industrial Bank Co Ltd		673 877	2,7				2,7
Industrial Bank of Korea		618 168	6,4				6,4
Industrial Securities Co Ltd		65 400	0,1				0,1
Industrias Bachoco SAB de CV		2 320 736	11,1				11,1
Industrias Penoles SAB de CV		222 454	4,8				4,8
Industries Qatar QSC		1 750 752	6,7				6,7
Industrivarden AB		56 226	2,3				2,3
Infineon Technologies AG		1 136 099	55,6				55,6
Info Edge India Ltd		90 096	7,5				7,5
Informa PLC		606 997	5,8				5,8
Infosys Ltd		6 062 157	132,3				132,3
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV		6 034 450	29,9				29,9
Infrastrutture Wireless Italiane SpA		35 243	0,5				0,5
ING Groep NV		1 534 329	18,3				18,3
Ingenic Semiconductor Co Ltd		3 900	0,1				0,1
Ingersoll Rand Inc		22 227	1,3				1,3
Ingredion Inc		2 836 017	284,2				284,2
Inner Mongolia BaoTou Steel Union Co Ltd		444 300	0,1				0,1
Inner Mongolia First Machinery Group Co Ltd		16 500	-				-
Inner Mongolia Junzheng Energy & Chemical Industry Group Co Ltd		82 300	0,1				0,1
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd		9 429 744	81,5			81,5	
	classe A	11 994 136	103,7			103,7	185,2
Inner Mongolia Yitai Coal Co Ltd		204 300	0,1				0,1
Innergex Energie Renouvelable Inc		13 226 827	362,0				362,0
Innolux Corp		1 373 960	0,9				0,9
Innovent Biologics Inc		2 761 107	37,2				37,2
Inpex Corp		178 564	1,2				1,2
Insperity Inc		22 797	2,4				2,4
Inspur Electronic Information Industry Co Ltd		14 248	0,1				0,1
Insulet Corp		419	0,1				0,1
Insurance Australia Group Ltd		374 611	1,7				1,7
Intact Corporation Financière		10 732 127	1 617,5				1 617,5
Intco Medical Technology Co Ltd		3 400	0,1				0,1
Intel Corp		1 243 217	78,9				78,9

Intellect Design Arena Ltd	815 500	4,5		4,5
Inter Pipeline Ltd			270,0	270,0
Inter RAO UES PJSC	113 222 946	10,4		10,4
Interconexion Electrica SA ESP	149 421	1,4		1,4
Intercontinental Exchange Inc	146 465	21,5		21,5
InterContinental Hotels Group PLC	13 980	1,1		1,1
Intercorp Financial Services Inc	35 968	1,5		1,5
InterGlobe Aviation Ltd	17 555	0,5		0,5
International Bancshares Corp	177 400	8,5		8,5
International Business Machines Corp	1 313 345	210,6		210,6
International Container Terminal Services Inc	274 782	0,9		0,9
International Flavors & Fragrances Inc	12 289	1,7		1,7
International Paper Co	127 910	8,1		8,1
Interpublic Group of Cos Inc, The	75 935	2,3		2,3
InterRent Real Estate Investment Trust	423 600	5,8		5,8
Intertek Group PLC	1 728 344	170,0		170,0
Intesa Sanpaolo SpA	4 607 876	13,7		13,7
INTL FCStone Inc	310 436	22,9		22,9
Intouch Holdings PCL	3 863 546	9,2		9,2
Intuit Inc	15 280	7,4		7,4
Intuitive Surgical Inc	437	0,5		0,5
Inventec Corp	7 376 837	8,0		8,0
Inversiones Aguas Metropolitanas SA	2 600 234	2,7		2,7
Invesco Ltd	137 621	3,1		3,1
Investec Ltd	1 008 728	3,2		3,2
Investment AB Latour	28 401	0,9		0,9
Investor AB	182 773	17,0		17,0
Invitation Homes Inc	217 704	8,2		8,2
IOI Corp Bhd	3 898 591	5,4		5,4
Ionis Pharmaceuticals Inc	7 118	0,5		0,5
Ipca Laboratories Ltd	11 290	0,4		0,4
IPG Photonics Corp	546 852	155,9		155,9
Ipsen SA	12 130	1,3		1,3
Ipsos	52 000	2,2		2,2
iQIYI Inc	45 469	1,0		1,0
IQVIA Holdings Inc	13 740	3,1		3,1
IQVIA Inc			114,0	114,0
IRB Brasil Resseguros SA	134 266	0,3		0,3
Iridium Communications Inc	699 519	35,0		35,0

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Iron Mountain Inc		68 515	2,5		135,0		137,5
IRPC PCL		6 800 565	1,1				1,1
iShares MSCI Emerging Markets ETF		52 845	3,5				3,5
Israel Discount Bank Ltd		169 627	0,8				0,8
Isuzu Motors Ltd		135 370	1,6				1,6
Itau Unibanco Holding SA		27 400	0,2			0,2	
	privilégiées	1 593 432	12,3			12,3	12,5
Itausa SA		31 418 745	90,4				90,4
Ito En Ltd		10 657	0,9				0,9
ITOCHU Corp		540 105	19,8				19,8
Itochu Techno-Solutions Corp		35 682	1,6				1,6
Iwatani Corp		75 100	5,9				5,9
J Front Retailing Co Ltd		292 100	2,9				2,9
J Sainsbury PLC		3 145 722	12,4				12,4
JA Solar Technology Co Ltd		10 400	0,1				0,1
Jack Henry & Associates Inc		960	0,2				0,2
Jacobs Engineering Group Inc		22 833	3,2				3,2
Jafron Biomedical Co Ltd		7 800	0,1				0,1
James Hardie Industries Plc		48 703	1,8				1,8
Japan Airlines Co Ltd		65 208	1,6				1,6
Japan Airport Terminal Co Ltd		12 119	0,9				0,9
Japan Exchange Group Inc		7 256	0,2				0,2
Japan Post Bank Co Ltd		52 320	0,5				0,5
Japan Post Holdings Co Ltd		35 617	0,4				0,4
Japan Post Insurance Co Ltd		93 134	2,4				2,4
Japan Real Estate Investment Corp		194	1,4				1,4
Japan Retail Fund Investment Corp		612	1,4				1,4
Jardine Matheson Holdings Ltd		210 157	15,0				15,0
Jardine Strategic Holdings Ltd		260 540	8,3				8,3
Jasa Marga Persero Tbk PT		225 690	0,1				0,1
Jason Furniture Hangzhou Co Ltd		6 200	0,1				0,1
Jastrzebska Spolka Weglowa SA		13 045	0,1				0,1
Jazz Pharmaceuticals PLC		9 635	2,0				2,0
JB Hunt Transport Services Inc		13 470	2,3				2,3

JD Health International Inc		35 600	0,9		0,9
JD Sports Fashion PLC		58 167	0,9		0,9
JD.com Inc		443 438	49,7	49,7	
	classe A	297 250	16,7	16,7	66,4
Jeronimo Martins SGPS SA		270 525	5,8		5,8
JFE Holdings Inc		43 165	0,5		0,5
JG Summit Holdings Inc		606 229	1,2		1,2
Jiangsu Changshu Rural Commercial Bank Co Ltd		26 800	-		-
Jiangsu Expressway Co Ltd		950 349	1,4		1,4
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd		125 315	2,7	2,7	
	classe A	1 203 093	26,5	26,5	29,2
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd		5 124 172	111,3	111,3	
	classe A	2 336 558	50,7	50,7	162,0
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd		12 300	0,1		0,1
Jiangsu Shagang Co Ltd		21 600	-		-
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd		196 373	9,0		9,0
Jiangsu Yangnong Chemical Co Ltd		3 100	0,1	0,1	
	classe A	1 384 061	35,6	35,6	35,7
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co Ltd		105 400	0,6		0,6
Jiangsu Zhongnan Construction Group Co Ltd		36 900	0,1		0,1
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd		29 900	0,1		0,1
Jiangxi Copper Co Ltd		20 300	0,1	0,1	
	classe H	1 453 895	2,9	2,9	3,0
Jiangxi Zhengbang Technology Co Ltd		24 500	0,1		0,1
Jiayuan International Group Ltd		100 923	0,1		0,1
Jilin Aodong Pharmaceutical Group Co Ltd		11 400	-		-
Jindal Steel & Power Ltd		279 195	1,3		1,3
Jinke Properties Group Co Ltd		52 100	0,1		0,1
Jinxin Fertility Group Ltd		218 000	0,6		0,6
Jinyu Bio-Technology Co Ltd		11 000	-		-
JiuGui Liquor Co Ltd		3 200	0,1		0,1
JM Smucker Company, The		38 500	5,7		5,7
Johnson & Johnson		5 064 396	1 015,4		1 015,4
Johnson Controls International plc		140 994	8,4		8,4
Johnson Matthey PLC		91 957	3,9		3,9
Joincare Pharmaceutical Group Industry Co Ltd		19 700	0,1		0,1
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd		18 400	0,1		0,1
Jollibee Foods Corp		141 698	0,7		0,7
Jonjee Hi-Tech Industrial And Commercial Holding Co Ltd		7 800	0,1		0,1

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Joyoung Co Ltd		85 400	0,5				0,5
JOYY Inc		9 478	1,0				1,0
JPMorgan Chase & Co		887 553	143,7				143,7
JSR Corp		3 712	0,1				0,1
JSW Steel Ltd		137 485	0,9				0,9
JTEKT Corp		365 400	3,6				3,6
JTEKT India Ltd		922 890	1,4				1,4
Jubilant Foodworks Ltd		16 298	0,8				0,8
Juewei Food Co Ltd		34 300	0,5				0,5
Julius Baer Group Ltd		371 503	27,3				27,3
Jumbo SA		321 965	7,1				7,1
Juniper Networks Inc		97 973	2,8				2,8
Just Eat Takeaway.com NV		1 041	0,1				0,1
K Wah International Holdings Ltd		4 728 188	2,9				2,9
Kaisa Group Holdings Ltd		927 082	0,6				0,6
Kajima Corp		274 353	4,7				4,7
Kakaku.com Inc		119 154	4,2				4,2
Kakao Corp		97 717	44,6				44,6
Kalbe Farma Tbk PT		32 337 263	4,3				4,3
Kangwon Land Inc		299 806	8,3				8,3
Kansai Electric Power Co Inc, The		113 437	1,4				1,4
Kansai Nerolac Paints Ltd		884 774	9,4				9,4
Kansai Paint Co Ltd		40 582	1,6				1,6
Kansas City Southern		3 858	1,0				1,0
Kao Corporation		57 446	5,6				5,6
KAP Industrial Holdings Ltd		9 831 394	2,7				2,7
Kasikornbank PCL		49 145 924	238,2				238,2
KB Financial Group Inc		950 689	48,4				48,4
KBC Group NV		63 828	5,7				5,7
KCC Corp		1 053	0,2				0,2
KDDI Corp		20 575 246	778,4				778,4
KE Holdings Inc		14 928	1,2				1,2
KEI Industries Ltd		481 500	4,0				4,0

Keihan Holdings Co Ltd	18 335	1,1		1,1
Keikyu Corp	4 036	0,1		0,1
Keio Corp	2 460	0,2		0,2
Keisei Electric Railway Co Ltd	5 654	0,2		0,2
Kellogg Co	53 249	4,2		4,2
Kenedix Office Investment Corp	360	3,1		3,1
Kent Hills			81,3	81,3
KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	3 468	0,1		0,1
Keppel Corp Ltd	699 271	3,6		3,6
Kering SA	29 688	27,5		27,5
Kerry Express Thailand PCL	1 239 900	2,6		2,6
Kerry Group PLC	40 480	7,5		7,5
Kerry Logistics Network Ltd	2 019 000	5,6		5,6
Keurig Dr Pepper Inc	613 795	25,0		25,0
KeyCorp	137 428	2,9		2,9
Keyence Corp	125 519	89,8		89,8
Keyera Corp			58,6	58,6
Keysight Technologies Inc	16 250	2,7		2,7
KGHM Polska Miedz SA	65 206	4,1		4,1
Kia Motors Corp	850 998	62,3		62,3
Kikkoman Corp	2 818	0,2		0,2
Kimberly-Clark Corp	7 075	1,2		1,2
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	820 274	1,8		1,8
Kinaxis Inc	1 270 000	229,0		229,0
Kinder Morgan Inc	764 144	13,3		13,3
Kingboard Holdings Ltd	258 699	1,4		1,4
Kingboard Laminates Holdings Ltd	260 531	0,5		0,5
Kingdee International Software Group Co Ltd	394 778	2,0		2,0
Kingfa Sci & Tech Co Ltd	353 400	1,2		1,2
Kingfisher PLC	874 082	4,1		4,1
Kingsoft Cloud Holdings Ltd	8 900	0,5		0,5
Kingsoft Corp Ltd	7 541 797	62,0		62,0
Kingspan Group PLC	125 577	11,2		11,2
Kingston Solar LP			59,9	59,9
Kinnevik AB	39 787	2,6		2,6
Kintetsu Group Holdings Co Ltd	4 973	0,3		0,3
Kion Group AG	29 345	3,3		3,3
Kirin Holdings Co Ltd	31 357	0,9		0,9
KKR & Co Inc	47 308	2,4		2,4

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
KLA Corp		13 847	4,6				4,6
Klabin SA		6 710 229	43,6				43,6
Klépierre		146 282	4,2				4,2
KMW Co Ltd		32 793	3,1				3,1
Knight-Swift Transportation Holdings Inc		30 790	1,6				1,6
Knorr-Bremse AG		78 319	13,6				13,6
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd		1 257	0,2				0,2
Kobe Bussan Co Ltd		10 691	0,4				0,4
KOC Holding AS		4 134 836	15,0				15,0
Koito Manufacturing Co Ltd		4 839	0,4				0,4
Kolon Industries Inc		7 310	0,4				0,4
Komatsu Ltd		968 544	33,7				33,7
Komercni banka as		536 099	20,9				20,9
Konami Holdings Corp		2 023	0,1				0,1
Kone Oyj		56 905	5,9				5,9
Koninklijke Ahold Delhaize NV		638 148	23,0				23,0
Koninklijke DSM NV		27 406	6,0				6,0
Koninklijke KPN NV		1 102 193	4,3				4,3
Koninklijke Philips NV		2 483 133	169,5				169,5
Koninklijke Vopak NV		24 744	1,7				1,7
Koolearn Technology Holding Ltd		1 832 592	8,4				8,4
Kordsa Teknik Tekstil AS		450 000	1,2				1,2
Korea Aerospace Industries Ltd		174 475	5,3				5,3
Korea Electric Power Corp		427 224	13,7				13,7
Korea Gas Corp		122 295	4,4				4,4
Korea Investment Holdings Co Ltd		90 389	8,4				8,4
Korea Petrochemical Ind Co Ltd		2 340	0,6				0,6
Korea Zinc Co Ltd		22 904	10,8				10,8
Korean Air Lines Co Ltd		21 275	0,7				0,7
Kose Corp		1 849	0,4				0,4
Kossan Rubber Industries		154 400	0,2				0,2
Kotak Mahindra Bank Ltd		21 839 483	759,9				759,9
KP Tissue Inc		1 775 158	19,1				19,1

Kraft Heinz Co, The		858 578	37,9			37,9
Kraft Heinz Foods Co				222,8		222,8
Krka dd Novo mesto		79 800	11,4			11,4
Kroger Company, The		343 463	13,9			13,9
Krones AG		60 241	6,2			6,2
Krung Thai Bank PCL		8 398 075	4,0			4,0
Krungthai Card PCL		1 179 800	3,0			3,0
KT Corp		18 702	0,5			0,5
Kuala Lumpur Kepong Bhd		649 831	4,9			4,9
Kuang-Chi Technologies Co Ltd		21 000	0,1			0,1
Kubota Corp		14 626	0,4			0,4
Kuehne + Nagel International AG		23 905	6,9			6,9
Kulicke & Soffa Industries Inc		131 039	5,3			5,3
Kumba Iron Ore Ltd		205 479	11,1			11,1
Kumho Petrochemical Co Ltd		39 080	6,6			6,6
Kunlun Energy Co Ltd		2 712 766	3,0			3,0
Kuraray Co Ltd		232 742	3,2			3,2
Kurita Water Industries Ltd		24 726	1,2			1,2
Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd		55 660	6,2			6,2
Kweichow Moutai Co Ltd		503 570	196,0		196,0	
	classe A	329 853	128,4		128,4	324,4
KWG Group Holdings Ltd		694 208	1,2			1,2
Kyocera Corp		109 880	8,6			8,6
Kyowa Kirin Co Ltd		4 469	0,2			0,2
Kyushu Electric Power Co Inc		407 286	4,5			4,5
Kyushu Railway Co		6 311	0,2			0,2
L E Lundbergforetagen AB		21 501	1,5			1,5
L&T Technology Services Ltd		79 836	3,3			3,3
L3Harris Technologies Inc		29 146	7,0			7,0
La Francaise des Jeux SAEM		9 140	0,5			0,5
Label Vie		14 737	6,7			6,7
Laboratory Corp of America Holdings		49 650	12,9			12,9
LafargeHolcim Ltd		171 594	12,0			12,0
Lakala Payment Co Ltd		8 100	-			-
Lam Research Corp		70 919	42,7			42,7
Lamb Weston Holdings Inc		13 999	1,4			1,4
Land & Houses PCL		17 901 840	6,1			6,1
Land Securities Group PLC		1 390 453	16,3			16,3
Landstar System Inc		95 282	16,3			16,3

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Lanxess AG		121 071	11,8				11,8
Lao Feng Xiang Co Ltd		9 100	-				-
Laobaixing Pharmacy Chain JSC		2 081 053	25,5				25,5
Largan Precision Co Ltd		256 646	37,2				37,2
Larsen & Toubro Infotech Ltd		121 632	7,8				7,8
Larsen & Toubro Ltd		161 059	3,6				3,6
Las Vegas Sands Corp		92 230	7,0				7,0
Lasertec Corp		923	0,1				0,1
Laureate Education Inc		1 448 664	26,9				26,9
Lavvi Empreendimentos Imobiliarios Ltda		182 786	0,4				0,4
Lawson Inc		5 224	0,3				0,3
Lear Corp		19 397	3,9				3,9
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd		212 713	0,2				0,2
Lee's Pharmaceutical Holdings Ltd		1 955 900	1,5				1,5
LEG Immobilien AG		7 312	1,4				1,4
Legal & General Group PLC		1 622 957	7,5				7,5
Legend Holdings Corp		173 000	0,3				0,3
Legrand SA		71 792	8,2				8,2
Leidos Holdings Inc		4 409	0,6				0,6
Lend Lease Group		223 117	2,9				2,9
Lennar Corp		38 026	3,7				3,7
Lennox International Inc		2 912	1,0				1,0
Lenovo Group Ltd		33 348 912	40,1				40,1
Lens Technology Co Ltd		42 800	0,3				0,3
Leo Group Co Ltd		69 400	-				-
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd		2 677 057	14,2			14,2	
	classe A	6 400 589	33,9			33,9	48,1
Les métaux Niobay Inc		4 956 854	2,7				2,7
Les Redevances Abitibi		588 235	15,4				15,4
Les Ressources Yorbeau Inc		10 212 357	0,5				0,5
Level 3 Financing Inc					187,3		187,3
Leyard Optoelectronic Co Ltd		24 900	-				-
LG Chem Ltd		106 515	103,0			103,0	
	privilégiées	18 846	8,4			8,4	111,4

LG Corp		316 351	32,5			32,5
LG Display Co Ltd		31 120	0,7			0,7
LG Electronics Inc		28 827	4,5		4,5	
	privilégiées	2 440	0,2		0,2	4,7
LG Household & Health Care Ltd		7 469	14,2		14,2	
	privilégiées	4 991	4,2		4,2	18,4
LG Innotek Co Ltd		3 064	0,7			0,7
LG International Corp		32 950	1,0			1,0
LG Uplus Corp		678 021	9,3			9,3
Li Ning Co Ltd		671 289	5,9			5,9
Liaoning Cheng Da Co Ltd		15 000	0,1			0,1
Liberty Broadband Corp	classe A	1 341	0,3		0,3	
	classe C	3 784	0,7		0,7	1,0
Liberty Global PLC	série A	572 135	17,6		17,6	
	série C	298 553	9,0		9,0	26,6
Liberty Holdings Ltd		332 384	1,8			1,8
Liberty Media Corp				16,8		16,8
Liberty Media Corp-Liberty Formula One		20 897	1,1			1,1
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM		284 063	15,7			15,7
LIC Housing Finance Ltd		1 930 831	12,2			12,2
Lièvre Power Financing Corp				39,9		39,9
Life Healthcare Group Holdings Ltd		1 577 760	2,3			2,3
Light SA		1 724 916	10,3			10,3
Lightspeed POS Inc		24 286 219	2 181,9			2 181,9
Lincoln National Corp		54 925	3,5			3,5
Linde PLC		2 064 065	692,8			692,8
Lingyi iTech Guangdong Co		57 300	0,1			0,1
Link REIT, The		877 454	10,2			10,2
Lion Corp		50 049	1,5			1,5
Lite-On Technology Corp		5 833 261	13,2			13,2
Live Nation Entertainment Inc		9 808	0,9			0,9
Livzon Pharmaceutical Group Inc		15 355	0,1			0,1
Lixil Group Corp		200 743	5,5			5,5
LKQ Corp		55 818	2,5			2,5
Lloyds Banking Group PLC		28 539 338	18,1	113,4		131,5
Localiza Rent a Car SA		4 111 879	69,5			69,5
Lockheed Martin Corp		507 893	229,7			229,7
Loews Corp		60 201	3,5			3,5
LOG Commercial Properties e Participacoes SA		831 405	7,0			7,0

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Logan Group Co Ltd		324 562	0,7				0,7
Logistec Corporation	classe A	1 016 400	37,6			37,6	
	classe B	486 200	17,1			17,1	54,7
Logitech International SA		9 005	1,1				1,1
Lojas Americanas SA		11 000	0,1			0,1	
	privilégiées	172 865	1,1			1,1	1,2
Lojas Renner SA		2 694 514	28,8				28,8
Lomon Billions Group Co Ltd		16 600	0,1				0,1
London Stock Exchange Group PLC		8 362	1,3				1,3
Longfor Group Holdings Ltd		563 044	4,2				4,2
LONGi Green Energy Technology Co Ltd		208 736	3,7				3,7
Lonza Group AG		27 781	22,8				22,8
Loomis AB		111 124	3,9				3,9
L'Oréal SA		65 160	31,6				31,6
Lotte Chemical Corp		41 171	13,3				13,3
Lotte Chemical Titan Holding Bhd		56 000	-				-
Lotte Confectionery Co Ltd		1 849	0,2				0,2
Lotte Corp		85 448	3,5				3,5
LOTTE Fine Chemical Co Ltd		6 770	0,4				0,4
Lotte Himart Co Ltd		8 667	0,3				0,3
Lotte Shopping Co Ltd		17 837	2,1				2,1
Lotus Pharmaceutical Co Ltd		682 000	2,5				2,5
Lowe's Cos Inc		58 093	11,9				11,9
LPP SA		338	1,0				1,0
LS Corp		17 504	1,5				1,5
LSR Group PJSC		18 170	0,3				0,3
LT Group Inc		157 400	0,1				0,1
Luenmei Quantum Co Ltd		15 700	-				-
Lufax Holding Ltd		27 776	0,5				0,5
Luk Fook Holdings International Ltd		3 052 000	9,4				9,4
Lukoil PJSC		1 148 028	102,2				102,2
Lululemon Athletica Inc		46 862	20,8				20,8
Lumax Auto Technologies Ltd		404 481	0,9				0,9
Lundin Energy AB		30 839	1,1				1,1

Lupin Ltd		889 771	15,2			15,2
Luxshare Precision Industry Co Ltd		120 415	1,3		1,3	
	classe A	2 387 550	26,1		26,1	27,4
Luye Pharma Group Ltd		376 543	0,2			0,2
Luzhou Laojiao Co Ltd		28 600	1,3			1,3
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE		102 725	81,8			81,8
Lyft Inc		263 753	16,5			16,5
LyondellBasell Industries NV		106 976	12,5			12,5
M Dias Branco SA		1 687 507	14,1			14,1
M&G PLC		1 273 104	4,4			4,4
M&T Bank Corp		54 571	8,9			8,9
M3 Inc		209 471	25,2			25,2
Maccura Biotechnology Co Ltd		5 600	0,1			0,1
Macquarie Group Ltd		36 179	4,9			4,9
Magazine Luiza SA		5 373 364	32,9			32,9
Magellan Financial Group Ltd		5 381	0,3			0,3
Magna International Inc		4 607 892	415,2			415,2
Magnit PJSC		930 839	28,3			28,3
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC		1 344 989	1,3			1,3
Magyar Telekom Telecommunications PLC		7 183 362	11,7			11,7
Mahanagar Gas Ltd		299 278	5,5			5,5
Mahindra & Mahindra Ltd		23 580 703	296,3			296,3
Mahindra CIE Automotive Ltd		4 303 549	12,9			12,9
Mahindra Lifespace Developers Ltd		1 239 383	7,9			7,9
Mail.Ru Group Ltd		238 172	8,2			8,2
MakeMyTrip Ltd		81 100	3,1			3,1
Makita Corp		2 007	0,1			0,1
Malaga Inc		3 784 926	-			-
Malayan Banking Bhd		6 137 706	16,4			16,4
Malaysia Airports Holdings Bhd		1 661 914	3,1			3,1
Manappuram Finance Ltd		5 000 000	14,4			14,4
Mando Corp		8 849	0,6			0,6
Mango Excellent Media Co Ltd		17 411	0,2			0,2
Manila Electric Co		187 582	1,5			1,5
Manulife Finance Delaware LP				103,8		103,8
Mapletree Commercial Trust		582 320	1,2			1,2
Mapletree Logistics Trust		346 095	0,7			0,7
Marathon Petroleum Corp		381 124	20,1			20,1
Marico Ltd		164 232	1,2			1,2

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Markel Corp		1 338	1,8				1,8
MarketAxess Holdings Inc		44 420	32,3				32,3
Marriott International Inc		24 841	4,2				4,2
Marriott Vacations Worldwide Corp		131 302	23,0				23,0
Marsh & McLennan Cos Inc		3 093 843	461,2				461,2
Martin Marietta Materials Inc		7 477	2,7				2,7
Marubeni Corp		1 914 829	16,2				16,2
Marui Group Co Ltd		2 975	0,1				0,1
Maruichi Steel Tube Ltd		24 200	0,7				0,7
Maruti Suzuki India Ltd		70 124	9,4				9,4
Marvell Technology Group Ltd		4 091	0,2				0,2
MAS Real Estate Inc		835 715	0,9				0,9
Masco Corp		27 873	2,0				2,0
Masimo Corp		1 348	0,5				0,5
Mason Graphite Inc		2 094 717	1,0				1,0
Masraf Al Rayan QSC		3 278 803	5,2				5,2
Mastercard Inc		1 263 638	574,6				574,6
Match Group Inc		14 195	2,7		8,7		11,4
Matsumotokiyoshi Holdings Co Ltd		84 400	4,6				4,6
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS		635 413	5,7				5,7
Maxim Integrated Products Inc		34 842	3,9				3,9
Maximus Inc		274 652	25,6				25,6
Maxis Bhd		2 228 739	3,6				3,6
Maxscend Microelectronics Co Ltd		366 385	40,7				40,7
Mayora Indah Tbk PT		17 001 300	4,2				4,2
Mayr Melnhof Karton AG		17 722	4,6				4,6
Mazda Motor Corp		10 793	0,1				0,1
MCB Bank Ltd		67 400	0,1				0,1
McCormick & Co Inc		22 152	2,7				2,7
McDonald's Corp		45 956	12,6				12,6
McDonald's Holdings Co Japan Ltd		1 014	0,1				0,1
McKesson Corp		985 040	218,3				218,3
MediaTek Inc		3 653 983	123,8				123,8

Medibank Pvt Ltd		347 950	1,0			1,0
Medical Properties Trust Inc		75 177	2,1			2,1
Mediclinic International PLC		1 493 178	7,3			7,3
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA		170 402	2,0			2,0
Medipal Holdings Corp		183 646	4,4			4,4
Medtronic PLC		471 004	70,3			70,3
Mega Financial Holding Co Ltd		24 528 453	33,1			33,1
Megacable Holdings SAB de CV		142 780	0,7			0,7
Megaworld Corp		3 329 251	0,4			0,4
Meiji Holdings Co Ltd		46 791	4,2			4,2
Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co Ltd		38 232	0,1			0,1
Meituan		3 098 862	150,0			150,0
Melancthon Wolfe Wind LP				50,7		50,7
Melco Resorts & Entertainment Ltd		63 193	1,5			1,5
Melrose Industries PLC		1 049 658	3,3			3,3
MercadoLibre Inc		46 644	99,5			99,5
Mercari Inc		2 541	0,1			0,1
Merck & Co Inc		518 143	54,0			54,0
Merck KGaA		57 061	12,5			12,5
Mercury NZ Ltd		222 207	1,3			1,3
Merdeka Copper Gold Tbk PT		10 554 050	2,3			2,3
Merida Industry Co Ltd		80 000	0,9			0,9
Meridian Energy Ltd		379 573	2,6			2,6
Meritz Financial Group Inc		8 806	0,1			0,1
Meritz Fire & Marine Insurance Co Ltd		18 906	0,3			0,3
Meritz Securities Co Ltd		634 003	2,7			2,7
Merlin Properties Socimi SA		187 000	2,3			2,3
Merrill Lynch & Co Inc				96,8		96,8
Merry Electronics Co Ltd		443 000	2,9			2,9
Mesaieed Petrochemical Holding Co		4 563 326	3,3			3,3
Metallurgical Corp of China Ltd		174 100	0,1		0,1	
	classe H	794 000	0,2		0,2	0,3
Metalurgica Gerdau SA		416 700	1,2			1,2
Métaux Osisko Inc		9 864 616	4,3			4,3
Methanex Corp		257 000	15,0			15,0
MetLife Inc		464 779	27,8			27,8
Metro Inc		2 646 000	150,3	372,4		522,7
Metro Pacific Investments Corp		3 935 059	0,4			0,4
Metropolis Healthcare Ltd		144 985	5,0			5,0

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Metropolitan Bank & Trust Co		712 961	0,9				0,9
Mettler-Toledo International Inc		11 868	17,2				17,2
MGM Resorts International		127 512	5,1				5,1
Microchip Technology Inc		2 491	0,4		22,0		22,4
Micron Technology Inc		380 143	36,4				36,4
Microport Scientific Corp		118 091	0,8				0,8
Microsoft Corp		4 451 931	1 261,5				1 261,5
Micro-Star International Co Ltd		681 260	4,1				4,1
Mid-America Apartment Communities Inc		13 896	2,2				2,2
Midea Group Co Ltd		7 286 908	139,7			139,7	
	classe A	6 964 926	133,6			133,6	273,3
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA		1 416 100	2,1				2,1
Minebea Mitsumi Inc		1 131 475	28,6				28,6
Mines de la Vallée de l'Or Ltée		69 800	0,5				0,5
Mines d'Or Maple Ltée		18 311 663	6,6				6,6
Ming Yuan Cloud Group Holdings Ltd		100 100	0,8				0,8
MINISO Group Holding Ltd		68 500	2,3				2,3
Minor International PCL		5 674 335	6,2				6,2
Minth Group Ltd		3 667 000	24,6				24,6
Mirae Asset Daewoo Co Ltd		623 528	6,9				6,9
Mirvac Group		2 556 984	6,6				6,6
MISC Bhd		2 085 446	4,5				4,5
MISUMI Group Inc		245 443	10,3				10,3
Mitsubishi Chemical Holdings Corp		4 053 107	31,2				31,2
Mitsubishi Corp		662 077	20,8				20,8
Mitsubishi Electric Corp		691 108	13,3				13,3
Mitsubishi Estate Co Ltd		1 310 433	26,8				26,8
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc		97 971	2,9				2,9
Mitsubishi Heavy Industries Ltd		28 497	1,1				1,1
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc		3 609 658	20,3				20,3
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co Ltd		13 672	0,1				0,1
Mitsui & Co Ltd		859 116	20,0				20,0
Mitsui Chemicals Inc		84 212	3,1				3,1
Mitsui Fudosan Co Ltd		10 194 941	271,5				271,5

Mitsui Fudosan Logistics Park Inc	365	2,4	2,4
Mitsui Mining & Smelting Co Ltd	116 500	5,4	5,4
Mitsui OSK Lines Ltd	86 900	3,4	3,4
Miura Co Ltd	5 136	0,4	0,4
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	24 757	0,7	0,7
Mizuho Financial Group Inc	473 101	7,6	7,6
MLS Co Ltd	10 043 800	28,5	28,5
MMC Norilsk Nickel PJSC	334 878	78,1	78,1
MMG Ltd	276 000	0,2	0,2
MMI Holdings Ltd	2 337 174	3,2	3,2
Mobile TeleSystems PJSC	2 375 888	21,4	21,4
Moderna Inc	109 452	14,6	14,6
Mohawk Industries Inc	15 534	2,8	2,8
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	3 034 911	28,6	28,6
Molina Healthcare Inc	5 090	1,4	1,4
Molson Coors Beverage Co	124 927	7,2	7,2
Momo Inc	52 955	0,9	0,9
momo.com Inc	72 000	2,1	2,1
Moncler SpA	11 337	0,9	0,9
Mondelez International Inc	7 637 284	568,9	568,9
Mondi PLC	512 615	15,4	15,4
Moneta Money Bank AS	682 623	2,8	2,8
MongoDB Inc	314	0,1	0,1
MonotaRO Co Ltd	5 268	0,3	0,3
Monster Beverage Corp	171 225	20,2	20,2
Moody's Corp	36 275	13,4	13,4
Morgan Stanley	217 458	19,0	19,0
Mosaic Company, The	153 234	4,5	4,5
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	4 858 873	13,4	13,4
Mosenergo PJSC	1 349 989	-	-
Motherson Sumi Systems Ltd	268 295	0,8	0,8
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	358 982	6,6	6,6
Motorola Solutions Inc	135 361	29,3	29,3
Motus Holdings Ltd	1 013 988	4,9	4,9
Mowi ASA	1 967 520	55,9	55,9
Mphasis Ltd	371 849	10,0	10,0
Mr Price Group Ltd	1 088 160	16,1	16,1
MRF Ltd	363	0,5	0,5
MRV Engenharia e Participacoes SA	8 624 844	40,1	40,1

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
MS&AD Insurance Group Holdings Inc		617 365	23,9				23,9
MSCI Inc		245	0,2		180,0		180,2
MTN Group		4 055 033	21,2				21,2
MTR Corp Ltd		1 263 277	9,0				9,0
MTU Aero Engines AG		13 964	4,6				4,6
Muangthai Capital PCL		1 040 243	2,6				2,6
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG		49 324	18,7				18,7
Multi Commodity Exchange of India Ltd		142 000	4,3				4,3
MultiChoice Group		310 924	3,6				3,6
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA		65 945	0,4				0,4
Murata Manufacturing Co Ltd		5 904	0,7				0,7
Muthoot Finance Ltd		22 982	0,5				0,5
Muyuan Foods Co Ltd		130 072	2,0				2,0
Mytilineos SA		243 000	4,5				4,5
Nabtesco Corp		21 633	1,2				1,2
Nagoya Railroad Co Ltd		47 835	1,6				1,6
Nan Ya Plastics Corp		12 742 638	41,5				41,5
NanJi E-Commerce Co Ltd		24 000	0,1				0,1
Nanjing King-Friend Biochemical Pharmaceutical Co Ltd		7 680	0,1				0,1
Nanjing Securities Co Ltd		36 000	0,1				0,1
Nanofilm Technologies International Ltd		2 321 500	9,8				9,8
NanoXplore Inc		10 421 023	43,7				43,7
Nanya Technology Corp		2 553 147	10,0				10,0
NARI Technology Co Ltd		45 164	0,2				0,2
Nasdaq Inc		7 818	1,3				1,3
Naspers Ltd		1 702 570	445,9				445,9
National Aluminium Co Ltd		536 707	0,4				0,4
National Australia Bank Ltd		1 247 185	27,7		302,1		329,8
National Bank of Greece SA		908 597	3,2				3,2
National Grid PLC		49 651 630	747,9				747,9
Natixis SA		1 191 180	5,2				5,2
Natura & Co Holding SA		9 258 740	119,2				119,2
Naturgy Energy Group SA		283 998	8,4				8,4

Natwest Group PLC		2 822 777	8,2			8,2
NAURA Technology Group Co Ltd		4 900	0,2			0,2
Naver Corp		346 977	119,0			119,0
Navin Fluorine International Ltd		160 488	7,3			7,3
NavInfo Co Ltd		19 200	0,1			0,1
NCSoft Corp		49 861	54,4			54,4
NEC Corp		21 458	1,5			1,5
Nedbank Group Ltd		995 983	11,2			11,2
Nemak SAB de CV		108 800	-			-
Nemetschek SE		2 672	0,3			0,3
Neoenergia SA		14 500	0,1			0,1
NEPI Rockcastle PLC		544 190	4,4			4,4
Neste Oyj		15 083	1,4			1,4
Nestle India Ltd		48 672	15,6			15,6
Nestle Malaysia Bhd		102 415	4,5			4,5
Nestlé SA		5 048 868	758,7			758,7
NetApp Inc		45 444	3,8			3,8
Netbay PCL		2 910 800	3,4			3,4
Netcare Ltd		8 915 740	9,7			9,7
NetEase Inc		1 155 263	88,3			88,3
Netflix Inc		3 658	2,5			2,5
Netmarble Corp		33 993	5,2			5,2
Neurocrine Biosciences Inc		1 296	0,2			0,2
New China Life Insurance Co Ltd		20 400	0,2		0,2	
	classe A	832 300	9,4		9,4	
	classe H	230 946	1,2		1,2	10,8
New Hope Liuhe Co Ltd		42 000	0,2		0,2	
	classe A	3 500 713	15,3		15,3	15,5
New Oriental Education & Technology Group Inc		352 619	83,2			83,2
New World Development Co Ltd		1 072 980	6,4			6,4
Newcrest Mining Ltd		109 027	2,8			2,8
Newell Brands Inc		11 770 554	318,4	216,0		534,4
Newmont Corp		75 827	5,8			5,8
News Corp		276 260	6,3			6,3
Nexi SpA		26 856	0,7			0,7
Nexon Co Ltd		3 070	0,1			0,1
Next PLC		113 474	14,0			14,0
Nexteer Automotive Group Ltd		203 000	0,3			0,3
NextEra Energy Inc		4 470 837	439,4			439,4

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
NGK Insulators Ltd		17 852	0,4				0,4
NGK Spark Plug Co Ltd		6 260	0,1				0,1
NH Foods Ltd		71 543	4,0				4,0
NH Investment & Securities Co Ltd		285 073	3,8				3,8
NHPC Ltd		804 955	0,3				0,3
Nibe Industrier AB		269 797	11,3				11,3
Nice Ltd		4 632	1,7				1,7
Nidec Corp		54 667	8,8				8,8
Nien Made Enterprise Co Ltd		328 058	4,8				4,8
Nihon M&A Center Inc		1 793	0,2				0,2
Nihon Unisys Ltd		110 200	5,5				5,5
Nike Inc		119 100	21,5				21,5
Nine Dragons Paper Holdings Ltd		604 712	1,1				1,1
Ninestar Corp		10 800	0,1				0,1
Ninety One Ltd		1 579 477	6,0				6,0
Ningbo Joyson Electronic Corp		13 800	0,1				0,1
Ningbo Tuopu Group Co Ltd		10 300	0,1				0,1
Nintendo Co Ltd		44 181	35,9				35,9
NIO Inc		242 835	15,1				15,1
Nippon Building Fund Inc		188	1,4				1,4
Nippon Express Co Ltd		72 029	6,2				6,2
Nippon Indosari Corpindo Tbk PT		16 738 000	2,1				2,1
Nippon Paint Holdings Co Ltd		325 731	45,5				45,5
Nippon Prologis REIT Inc		248	1,0				1,0
Nippon Sanso Holdings Corp		21 862	0,5				0,5
Nippon Shinyaku Co Ltd		17 685	1,5				1,5
Nippon Steel Corp		54 568	0,9				0,9
Nippon Telegraph & Telephone Corp		817 303	26,7				26,7
Nippon Yusen KK		105 672	3,1				3,1
NiSource Inc		45 217	1,3				1,3
Nissan Chemical Corp		2 233	0,2				0,2
Nissan Motor Co Ltd		90 133	0,6				0,6
Nisshin Seifun Group Inc		20 316	0,4				0,4

Nissin Foods Holdings Co Ltd	39 308	4,3		4,3
Nitori Holdings Co Ltd	61 936	16,5		16,5
Nitto Denko Corp	4 911	0,6		0,6
NMDC Ltd	463 023	0,9		0,9
NN Group NV	787 432	43,6		43,6
Noah Holdings Ltd	5 489	0,3		0,3
Nokia Oyj	279 452	1,4		1,4
Nomura Holdings Inc	36 975	0,2		0,2
Nomura Real Estate Holdings Inc	9 097	0,3		0,3
Nomura Real Estate Master Fund Inc	1 532	2,8		2,8
Nomura Research Institute Ltd	60 016	2,7		2,7
Nongfu Spring Co Ltd	299 664	2,7		2,7
NongShim Co Ltd	1 647	0,6		0,6
Nordea Bank Abp	2 912 875	30,3		30,3
Nordson Corp	2 383	0,6		0,6
Norfolk Southern Corp	33 796	10,2		10,2
Norsk Hydro ASA	219 184	1,3		1,3
North Battleford Power LP			65,3	65,3
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co Ltd			35,1	35,1
Northam Platinum Ltd	1 245 452	22,6		22,6
Northeast Securities Co Ltd	22 900	-		-
Northern Star Resources Ltd	26 887	0,3		0,3
Northern Trust Corp	49 979	5,9		5,9
Northland Power Inc	4 925 156	224,9		224,9
Northland Power Solar Finance One LP			30,0	30,0
Northrop Grumman Corp	35 352	13,7		13,7
NortonLifeLock Inc	123 760	3,3		3,3
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	4 953 896	95,2		95,2
Nouveau Monde Graphite Inc	7 440 069	6,7		6,7
NOV Inc	440 140	7,7		7,7
Nova Ljubljanska Banka dd	48 180	3,4		3,4
Novartis AG	1 391 078	167,7		167,7
Novatek Microelectronics Corp	427 649	7,2		7,2
Novatek OAO	235 261	49,0		49,0
Novo Nordisk AS	2 248 463	200,9		200,9
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat PAO	2 820 414	10,2		10,2
Novozymes AS	100 287	7,3		7,3
NRG Energy Inc	2 394	0,1		0,1
NSK Ltd	281 198	3,1		3,1

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
NTT Data Corp		1 656 439	28,8				28,8
Nucor Corp		117 025	7,9				7,9
Nutrien Ltd		10 288 553	630,1				630,1
Nvidia Corp		93 328	62,1				62,1
NVR Inc		281	1,5				1,5
NXP Semiconductors NV		29 802	6,0				6,0
O3 Mining Inc		14 432	-				-
Obayashi Corp		2 094 102	23,0				23,0
Oberoi Realty Ltd		1 275 650	13,0				13,0
Obic Co Ltd		10 426	2,7				2,7
Ocado Group PLC		13 798	0,5				0,5
Occidental Petroleum Corp		824 615	18,2				18,2
Oceanwide Holdings Co Ltd		46 100	-				-
OCI Co Ltd		2 473	0,3				0,3
Odakyu Electric Railway Co Ltd		3 077	0,1				0,1
Odontoprev SA		26 300	0,1				0,1
Offcn Education Technology Co Ltd		99 156	0,7				0,7
Offshore Oil Engineering Co Ltd		45 400	-				-
OFILM Group Co Ltd		26 300	0,1				0,1
OGE Energy Corp		6 004	0,2				0,2
OGK-2 PJSC		14 618 561	0,2				0,2
Oil & Gas Development Co Ltd		406 149	0,3				0,3
Oil & Natural Gas Corp Ltd		6 446 364	10,5				10,5
Oil India Ltd		130 232	0,2				0,2
Oil Search Ltd		575 637	2,1				2,1
Oji Holdings Corp		16 219	0,1				0,1
Okta Inc		503	0,2				0,2
Old Dominion Freight Line Inc		6 637	1,7				1,7
Old Mutual Ltd		6 406 829	6,6				6,6
Olympus Corp		146 180	4,1				4,1
Omega Geracao SA		16 000	0,2				0,2
Omega Healthcare Investors Inc		47 827	2,2				2,2
Omnicom Group Inc		43 278	3,4				3,4

Omron Corp	38 969	4,4		4,4
OMV AG	158 840	8,2		8,2
OMV Petrom SA	91 985 027	10,7		10,7
ON Semiconductor Corp	43 614	1,8		1,8
On the Beach Group PLC	141 378	0,9		0,9
Oneness Biotech Co Ltd	394 800	4,3		4,3
ONEOK Inc	107 709	5,3		5,3
Ono Pharmaceutical Co Ltd	8 134	0,3		0,3
Ontario Power Generation Inc			202,5	202,5
Ooredoo QPSC	891 974	2,3		2,3
OPAP SA	94 824	1,6		1,6
Open House Co Ltd	79 100	3,7		3,7
Open Text Corp	12 000 000	694,1		694,1
Oppein Home Group Inc	443 640	11,6		11,6
Opsens Inc	7 499 400	10,0		10,0
Oracle Corp	9 578 285	789,4		789,4
Oracle Corp Japan	1 344	0,2		0,2
Oracle Financial Services Software Ltd	6 281	0,4		0,4
Orange Polska SA	1 942 619	4,4		4,4
Orange SA	53 401 648	810,3	41,2	851,5
Orbia Advance Corp SAB de CV	9 403 285	28,1		28,1
O'Reilly Automotive Inc	3 699	2,1		2,1
Orford Mining Corp	6 293 956	1,3		1,3
Orica Ltd	82 796	1,2		1,2
Orient Electric Ltd	805 903	3,2		3,2
Orient Securities Co Ltd	58 200	0,1		0,1
Oriental Land Co Ltd	1 468	0,3		0,3
Oriental Pearl Group Co Ltd	33 370	0,1		0,1
Origin Energy Ltd	37 688	0,2		0,2
ORION Holdings Corp	49 486	7,2		7,2
Orion Oyj	22 601	1,3		1,3
Orix Corp	331 674	6,5		6,5
Orix Jreit Inc	2 128	4,5		4,5
Orkla ASA	484 516	6,3		6,3
Ormat Technologies Inc	237 178	27,3		27,3
Orpea SA	34 181	5,7		5,7
Orsted AS	77 120	20,1		20,1
Osaka Gas Co Ltd	95 897	2,5		2,5
Osisko Development Corp	800 000	6,0		6,0

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Osisko Mining Inc		20 682 309	76,5				76,5
Osotspa PCL		3 879 500	5,9				5,9
Otis Worldwide Corp		2 618 680	225,4				225,4
OTP Bank PLC		858 322	49,3				49,3
Otsuka Corp		15 388	1,0				1,0
Otsuka Holdings Co Ltd		19 752	1,1				1,1
Ottogi Corp		3 354	2,3				2,3
Ovctek China Inc		5 950	0,1				0,1
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd		648 706	6,3				6,3
Owens Corning		23 643	2,3				2,3
Paccar Inc		67 187	7,4				7,4
Pacific Radiance Ltd		3 229 500	0,3				0,3
Pacific Securities Co Ltd		69 100	0,1				0,1
Packaging Corp of America		19 273	3,4				3,4
Page Industries Ltd		1 284	0,6				0,6
Pakistan Petroleum Ltd		222 223	0,2				0,2
Palo Alto Networks Inc		2 494	1,1				1,1
Pampa Energia SA		14	-				-
Pan Ocean Co Ltd		540 443	3,2				3,2
Pan Pacific International Holdings Corp		734 828	21,7				21,7
Panasonic Corp		1 209 081	17,8				17,8
Pandora A/S		16 699	2,4				2,4
Pangang Group Vanadium Titanium & Resources Co Ltd		83 900	-				-
Paramount Group Inc		1 305 500	15,0				15,0
Parker-Hannifin Corp		17 175	6,0				6,0
Parkland Corp					72,3		72,3
Parque Arauco SA		44 154	0,1				0,1
Partners Group Holding AG		3 853	5,8				5,8
Paychex Inc		114 756	13,6				13,6
Paycom Software Inc		847	0,5				0,5
PayPal Holdings Inc		223 075	66,6				66,6
PCCW Ltd		1 072 846	0,8				0,8
PChome Online Inc		169 000	0,7				0,7

Pearl Abyss Corp		12 927	3,9				3,9
Pearson PLC		263 545	3,1				3,1
Pegatron Corp		1 499 216	4,6				4,6
Peloton Interactive Inc		85	-				-
Pembina Pipeline Corp					322,5		322,5
Pentair PLC		32 823	2,2				2,2
People's Insurance Co Group of China Ltd, The	classe A	57 700	0,1			0,1	
	classe H	2 019 382	0,8			0,8	0,9
Pepkor Holdings Ltd		2 579 154	3,0				3,0
PepsiCo Inc		151 219	28,6				28,6
PeptiDream Inc		1 066	0,1				0,1
Perfect World Co Ltd		123 500	0,7				0,7
PerkinElmer Inc		2 663	0,5				0,5
Pernod Ricard SA		119 877	29,3				29,3
Perrigo Company plc		2 276	0,1				0,1
Persimmon PLC		61 658	3,0				3,0
Persistent Systems Ltd		119 087	3,2				3,2
Persol Holdings Co Ltd		6 970	0,2				0,2
Perusahaan Gas Negara Tbk PT		16 165 029	2,4				2,4
Pet Center Comercio e Participacoes SA		1 029 480	4,8				4,8
Petkim Petrokimya Holding AS		78 454	0,1				0,1
Petrobras Distribuidora SA		387 524	2,1				2,1
PetroChina Co Ltd		210 500	0,2			0,2	
	classe H	12 502 466	4,9			4,9	5,1
Petroleo Brasileiro SA		1 130 274	8,0			8,0	
	privilégiées	2 313 709	16,1			16,1	24,1
Petronas Chemicals Group Bhd		3 890 907	9,2				9,2
Petronas Dagangan Bhd		709 500	4,8				4,8
Petronas Gas Bhd		1 237 143	6,7				6,7
Petronet LNG Ltd		649 905	2,8				2,8
Peugeot SA		422 687	14,7				14,7
Pfizer Inc		2 581 887	121,1				121,1
PG&E Corp		126 040	2,0				2,0
PGE Polska Grupa Energetyczna SA		514 009	1,1				1,1
Pharmaron Beijing Co Ltd		20 700	0,4				0,4
Phillips 66		126 784	11,3				11,3
Phison Electronics Corp		305 425	4,6				4,6
Phoenix Mills Ltd, The		122 500	1,7				1,7
PhosAgro PJSC		383 815	6,9				6,9

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
PI Industries Ltd		37 960	1,5				1,5
PICC Property & Casualty Co Ltd		3 106 123	3,0				3,0
Pick n Pay Stores Ltd		116 465	0,5				0,5
Pidilite Industries Ltd		45 798	1,4				1,4
Pigeon Corp		2 794	0,1				0,1
Pinduoduo Inc		87 691	19,8				19,8
Ping An Bank Co Ltd		384 300	1,4				1,4
Ping An Healthcare and Technology Co Ltd		83 996	1,3				1,3
Ping An Insurance Group Co of China Ltd		1 276 677	21,6			21,6	
	classe A	4 052 270	68,7			68,7	
	classe H	6 643 977	103,7			103,7	194,0
Pinnacle West Capital Corp		12 465	1,3				1,3
Pinterest Inc		318 625	26,8				26,8
Pioneer Natural Resources Co		30 616	4,4				4,4
Piraeus Financial Holdings SA		470 406	1,0				1,0
Piramal Enterprises Ltd		9 439 217	235,1		292,2		527,3
PLDT Inc		12 328	0,4				0,4
PNC Financial Services Group Inc, The		52 495	10,0				10,0
Pola Orbis Holdings Inc		16 376	0,4				0,4
Polski Koncern Naftowy Orlen SA		599 254	11,8				11,8
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA		2 887 060	5,5				5,5
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd		3 316 400	10,2			10,2	
	classe A	19 040 162	58,7			58,7	68,9
Poly Property Group Co Ltd		695 725	0,3				0,3
Poly Property Services Co Ltd		514 384	5,2				5,2
Polycab India Ltd		58 245	1,1				1,1
Polymetal International PLC		519 410	15,5				15,5
Polyus PJSC		97 410	25,5				25,5
Pop Mart International Group Ltd		44 200	0,6				0,6
Popular Inc		138 600	9,9				9,9
Porsche Automobil Holding SE		267 229	23,5				23,5
Porto Seguro SA		994 500	12,0				12,0
POSCO		156 866	50,0				50,0
POSCO Chemical Co Ltd		4 566	0,6				0,6

Posco International Corp	43 631	0,7		0,7
Post Holdings Inc			93,8	93,8
Postal Savings Bank of China Co Ltd	5 631 842	4,1		4,1
Poste Italiane SpA	323 585	4,2		4,2
Pou Chen Corp	6 449 495	9,2		9,2
Power Assets Holdings Ltd	560 283	3,9		3,9
Power Construction Corp of China Ltd	149 200	0,1		0,1
Power Corporation du Canada	2 239 908	65,5	57,3	122,8
Power Finance Corp Ltd	243 032	0,5		0,5
Power Grid Corp of India Ltd	5 323 306	17,6		17,6
Powerlong Real Estate Holdings Ltd	204 176	0,2		0,2
Powertech Technology Inc	1 840 991	7,9		7,9
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1 359 171	13,3		13,3
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	2 364 379	26,2		26,2
PPB Group Bhd	1 071 910	6,3		6,3
PPG Industries Inc	48 405	8,9		8,9
PPL Corp	17 559 303	630,8		630,8
Premier Financial Corp	61 200	1,8		1,8
President Chain Store Corp	1 316 721	15,9		15,9
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	1 984 390	5,3		5,3
Prime Security Services Borrower LLC			270,0	270,0
Primoris Services Corp	604 886	21,3		21,3
Principal Financial Group Inc	53 251	3,4		3,4
Probe Metals Inc	6 520 882	11,1		11,1
Procter & Gamble Company, The	846 007	150,0		150,0
Prodia Widyahusada Tbk PT	14 827 100	4,4		4,4
Progressive Corp, The	1 921 610	242,1		242,1
Prologis Inc	162 142	20,6		20,6
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	18 856 418	191,0		191,0
Prosus NV	131 245	18,3		18,3
Proximus SADP	14 759	0,4		0,4
Proya Cosmetics Co Ltd	24 349	0,8		0,8
Prudential Financial Inc	100 055	10,0		10,0
Prudential PLC	668 229	15,7		15,7
Prysmian SpA	65 173	3,0		3,0
PSG Group Ltd	2 904	-		-
PTC Inc	6 045	0,9		0,9
PTC India Ltd	642 631	0,7		0,7
PTT Exploration & Production PCL	2 424 608	10,1		10,1

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
PTT Global Chemical PCL		4 584 994	11,4				11,4
PTT PCL		24 223 428	43,8				43,8
Public Bank Bhd		4 458 502	29,1				29,1
Public Power Corp SA		82 322	1,0				1,0
Public Service Enterprise Group Inc		89 518	6,6				6,6
Public Storage		19 405	5,7				5,7
Publicis Groupe SA		228 861	14,5				14,5
PulteGroup Inc		33 153	1,8				1,8
Puma SE		7 961	1,1				1,1
Puregold Price Club Inc		4 041 400	4,4				4,4
Qantas Airways Ltd		290 591	1,4				1,4
Qatar Electricity & Water Co QSC		447 012	2,8				2,8
Qatar Fuel QSC		562 799	3,7				3,7
Qatar Gas Transport Co Ltd		2 524 015	2,8				2,8
Qatar Insurance Co SAQ		57 417	-				-
Qatar International Islamic Bank QSC		665 332	2,1				2,1
Qatar Islamic Bank SAQ		1 016 930	6,1				6,1
Qatar National Bank QPSC		4 068 981	25,4				25,4
QBE Insurance Group Ltd		246 765	2,1				2,1
Qiagen NV		64 576	4,3				4,3
Qianhe Condiment and Food Co Ltd		6 700	-				-
Qingdao Port International Co Ltd		134 553	0,1				0,1
Qingdao Rural Commercial Bank Corp		54 300	0,1				0,1
QL Resources Bhd		1 547 786	2,8				2,8
QMX Gold Corporation		775 233	0,1				0,1
Qorvo Inc		17 142	3,6				3,6
Qualcomm Inc		533 549	103,6				103,6
Qualicorp Consultoria e Corretora de Seguros SA		1 432 034	12,3				12,3
Qualys Inc		134 273	20,8				20,8
Quanta Computer Inc		7 534 904	27,6				27,6
Québecor Inc		1 242 260	40,7				40,7
Quess Corp Ltd		653 728	6,2				6,2
Quest Diagnostics Inc		204 784	31,1				31,1

Quincaillerie Richelieu Ltée		1 886 700	62,3			62,3
Raia Drogasil SA		5 541 828	34,0			34,0
Raiffeisen Bank International AG		91 451	2,4			2,4
Rajesh Exports Ltd		17 099	0,1			0,1
Rakuten Inc		338 059	4,1			4,1
Ramsay Health Care Ltd		37 501	2,3			2,3
Rand Merchant Investment Holdings Ltd		305 773	0,8			0,8
Randstad NV		4 105	0,3			0,3
Ratch Group PCL		1 242 532	2,8			2,8
Raymond James Financial Inc		12 385	1,5			1,5
Raytheon Technologies Corp		605 837	55,2			55,2
Raytron Technology Co Ltd		1 200 004	25,9			25,9
RE/MAX Holdings Inc		283 226	13,1			13,1
REA Group Ltd		3 991	0,6			0,6
Realtek Semiconductor Corp		987 795	17,5			17,5
Realty Income Corp		42 485	3,4			3,4
REC Ltd		264 721	0,6			0,6
Reckitt Benckiser Group PLC		174 628	19,9			19,9
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA		106 809	7,5			7,5
Recruit Holdings Co Ltd		6 002	0,3			0,3
Red Electrica Corp SA		11 426 413	298,8			298,8
Red Star Macalline Group Corp Ltd		131 233	0,1			0,1
Rede D'Or Sao Luiz SA		1 143 375	19,2			19,2
Redefine Properties Ltd		494 270	0,1			0,1
Redevances Aurifères Osisko Ltée		19 754 940	318,6			318,6
Redington India Ltd		93 230	0,2			0,2
Regency Centers Corp		31 235	1,8			1,8
Regeneron Pharmaceuticals Inc		7 540	4,6			4,6
Regions Financial Corp		153 480	3,2			3,2
Regis Healthcare Ltd		4 874 182	9,1			9,1
Reinet Investments SCA		504 080	12,0			12,0
Reinsurance Group of America Inc		1 459 394	215,5			215,5
Reitmans Canada Ltée		90 600	-		-	
	classe A	2 100 000	0,2		0,2	0,2
Reliance Industries Ltd		695 043	24,1			24,1
Reliance LP				182,6		182,6
RELX PLC		520 486	16,2			16,2
Remgro Ltd		86 014	0,7			0,7
Remy Cointreau SA		5 059	1,2			1,2

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
RenaissanceRe Holdings Ltd		2 923	0,6				0,6
Renault SA		391 050	21,8				21,8
Renesas Electronics Corp		56 167	0,7				0,7
Reno de Medici SpA		34 450 000	52,1				52,1
Rentokil Initial PLC		153 648	1,4				1,4
Repsol SA		627 207	8,1				8,1
Republic Services Inc		39 462	4,8				4,8
Resilient REIT Ltd		1 320 790	4,8				4,8
ResMed Inc		95 393	25,8				25,8
Resona Holdings Inc		675 710	3,0				3,0
Ressources Appalaches Inc		6 053 000	0,1				0,1
Ressources Cartier Inc		12 654 379	3,9				3,9
Ressources Falco Ltée		1 632 366	0,7				0,7
Ressources Géoméga Inc		992 064	0,3				0,3
Ressources Minières Radisson Inc		6 152 348	2,1				2,1
Ressources Minières Vanstar Inc		2 231 000	2,9				2,9
Ressources Sirios Inc		8 145 754	1,3				1,3
Ressources Sphinx Ltée		7 234 042	0,1				0,1
Ressources Strateco Inc		1 096 745	-				-
Ressources Threegold Inc, Les		1 615 666	-				-
Ressources X-Terra Inc		2 575 000	0,3				0,3
Restaurant Brands International Inc		5 550 000	432,0				432,0
Retail Properties of America Inc		1 094 300	11,9				11,9
REV Group Inc		121 245	1,4				1,4
Rexel SA		242 165	4,9				4,9
RHB Bank Bhd		2 140 915	3,7				3,7
Richter Gedeon Nyrt		1 235 784	39,5				39,5
Ricoh Co Ltd		1 073 707	9,0				9,0
RingCentral Inc		716	0,3				0,3
Rinnai Corp		7 082	1,0				1,0
Rio Tinto Ltd		150 713	16,9				16,9
Rio Tinto PLC		318 910	30,4				30,4
RiseSun Real Estate Development Co Ltd		42 400	0,1				0,1

RLI Corp		168 631	22,4			22,4
RMB Holdings Ltd		374 705	-			-
Robert Half International Inc		11 334	0,9			0,9
Roche Holding AG		243 201	108,3			108,3
Rockwell Automation Inc		7 780	2,5			2,5
Rogers Communications Inc		10 709 600	634,7	375,1		1 009,8
Rohm Co Ltd		45 705	5,6			5,6
Roku Inc		712	0,3			0,3
Rollins Inc		2 249	0,1			0,1
Rolls-Royce Holdings PLC		887 636	1,7			1,7
Rongsheng Petro Chemical Co Ltd		54 900	0,3			0,3
Roper Technologies Inc		6 143	3,4			3,4
Rosneft Oil Co PJSC		2 836 332	21,3			21,3
Ross Stores Inc		2 365	0,4			0,4
Rosseti PJSC		47 086 212	1,4			1,4
Rostelecom PJSC		762 205	1,3			1,3
Royal Caribbean Cruises Ltd		44 646	4,2	16,9		21,1
Royal Dutch Shell PLC	classe A	2 796 555	63,2		63,2	
	classe B	2 521 328	55,3		55,3	118,5
RPM International Inc		16 035	1,9			1,9
RSA Insurance Group PLC		207 769	2,5			2,5
Rubis SCA		117 685	7,0			7,0
Ruentex Development Co Ltd		1 763 725	3,3			3,3
Rumo SA		1 950 761	9,2			9,2
RusHydro PJSC		117 355 521	1,6			1,6
RWE AG		216 540	11,7			11,7
Ryanair Holdings PLC		1 270 761	178,1			178,1
Ryman Healthcare Ltd		55 908	0,8			0,8
Ryohin Keikaku Co Ltd		48 415	1,3			1,3
S&P Global Inc		27 529	11,5			11,5
S1 Corporation		37 418	3,7			3,7
Sabra Health Care REIT Inc		108 300	2,4			2,4
Sabre Corp		225 068	3,4			3,4
Safran SA		184 432	33,3			33,3
Sage Group PLC, The		163 309	1,7			1,7
SAIC Motor Corp Ltd		76 000	0,4			0,4
Saigon Beer Alcohol Beverage Corp		1 684 700	18,1			18,1
salesforce.com inc		970 137	275,0			275,0
Salmar ASA		2 153 153	161,3			161,3

9

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sampo Oyj		191 219	10,3				10,3
Samsonite International SA		587 600	1,3				1,3
Samsung Biologics Co Ltd		30 068	29,1				29,1
Samsung C&T Corp		214 627	34,7				34,7
Samsung Card Co Ltd		78 071	3,0				3,0
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd		106 179	22,2				22,2
Samsung Electronics Co Ltd		11 967 590	1 139,4			1 139,4	
	privilégiées	2 000 874	172,7			172,7	1 312,1
Samsung Engineering Co Ltd		386 496	6,0				6,0
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd		87 697	19,3			19,3	
	privilégiées	316	-			-	19,3
Samsung Heavy Industries Co Ltd		448 426	3,7				3,7
Samsung Life Insurance Co Ltd		195 424	18,1				18,1
Samsung SDI Co Ltd		96 075	70,8				70,8
Samsung SDS Co Ltd		79 552	16,7				16,7
Samsung Securities Co Ltd		132 968	6,3				6,3
San Miguel Food and Beverage Inc		1 668 880	3,0				3,0
Sanan Optoelectronics Co Ltd		43 700	0,3			0,3	
	classe A	5 915 840	31,1			31,1	31,4
Sands China Ltd		4 509 773	25,2				25,2
Sandvik AB		206 231	6,4				6,4
Sangfor Technologies Inc		4 000	0,2				0,2
Sanlam Ltd		4 447 846	22,7				22,7
Sanofi SA		7 506 933	920,9				920,9
Sanquan Food Co Ltd		8 100	-				-
Santam Ltd		9 760	0,2				0,2
Santander Bank Polska SA		163 182	10,4				10,4
Santen Pharmaceutical Co Ltd		104 828	2,2				2,2
Santos Ltd		361 943	2,2				2,2
Sany Heavy Equipment International Holdings Co Ltd		7 970 000	7,6				7,6
Sany Heavy Industry Co Ltd		2 280 346	15,5			15,5	
	classe A	11 247 000	76,7			76,7	92,2
Sao Martinho SA		11 600	0,1				0,1
SAP SE		1 002 577	167,6				167,6

Sappi Ltd		1 262 628	3,6			3,6
Saputo Inc		6 888 300	245,4	415,7		661,1
Sarana Menara Nusantara Tbk PT		37 880 350	3,3			3,3
Sarepta Therapeutics Inc		1 242	0,3			0,3
Sartorius AG		10 710	5,7			5,7
Sartorius Stedim Biotech		2 215	1,0			1,0
Sasol Ltd		778 466	9,0			9,0
SBA Communications Corp		67 251	24,2			24,2
Sberbank of Russia PJSC		27 723 162	129,5		129,5	
	privilégiées	2 568 519	10,6		10,6	140,1
SBI Holdings Inc		451 469	13,6			13,6
SBI Life Insurance Co Ltd		78 581	1,2			1,2
Scentre Group		642 847	1,8			1,8
Schibsted ASA		11 981	0,6			0,6
Schindler Holding AG		23 011	7,9			7,9
Schlumberger NV		4 512 735	125,5			125,5
Schneider Electric SE		1 005 617	185,4			185,4
Scholar Education Group		697 000	1,5			1,5
Schroders PLC		27 730	1,6			1,6
Science Applications International Corp		69 700	8,4			8,4
SCOR SE		413 430	17,0			17,0
Scotts Miracle-Gro Company, The		9 499	2,4			2,4
Scout24 AG		2 643	0,3			0,3
SCSK Corp		13 630	1,0			1,0
SDIC Capital Co Ltd		34 400	0,1			0,1
SDIC Power Holdings Co Ltd		66 200	0,1			0,1
Sea Ltd		118 303	30,0			30,0
Seagate Technology PLC		148 816	11,8			11,8
Seagen Inc		1 255	0,3			0,3
Seah Besteel Corp		14 740	0,2			0,2
Sealand Securities Co Ltd		55 030	0,1			0,1
Sealed Air Corp		20 045	1,2	173,6		174,8
Seazen Group Ltd		858 227	0,9			0,9
Seazen Holdings Co Ltd		22 100	0,1			0,1
SEB SA		6 821	1,6			1,6
Secom Co Ltd		370 595	43,5			43,5
Securitas AB		126 392	2,6			2,6
Seegene Inc		5 524	1,3			1,3
Seek Limited		31 486	0,9			0,9

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sega Sammy Holdings Inc		190 312	3,8				3,8
Segro PLC		175 954	2,9				2,9
SEI Investments Co		6 922	0,5				0,5
Seibu Holdings Inc		240 713	3,0				3,0
Seiko Epson Corp		144 549	2,7				2,7
Sekisui Chemical Co Ltd		12 122	0,3				0,3
Sekisui House Ltd		603 862	15,6				15,6
Semen Indonesia Persero Tbk PT		2 058 010	2,3				2,3
Semiconductor Manufacturing International Corp		655 066	2,4				2,4
Sempra Energy		37 267	6,0				6,0
Sensata Technologies Holding PLC		29 422	2,0				2,0
Sequoia Logistica e Transportes SA		2 100 000	11,7				11,7
Sercomm Corp		215 000	0,8				0,8
Seria Co Ltd		76 900	3,6				3,6
Service Corp International					182,9		182,9
ServiceNow Inc		1 815	1,3				1,3
SES SA		242 002	2,9				2,9
Seven & i Holdings Co Ltd		47 093	2,1				2,1
Seven Bank Ltd		1 743 700	4,7				4,7
Severn Trent PLC		41 629	1,7				1,7
Severstal PAO		551 767	12,5				12,5
SF Holding Co Ltd		15 472 184	265,9				265,9
SG Holdings Co Ltd		106 466	3,7				3,7
SG Micro Corp		317 337	16,3				16,3
SGS SA		1 021	3,9				3,9
Shaanxi Coal Industry Co Ltd		81 300	0,1				0,1
Shakey's Pizza Asia Ventures Inc		10 538 700	2,2				2,2
Shandong Buchang Pharmaceuticals Co Ltd		11 171	0,1				0,1
Shandong Dong-E E-Jiao Co Ltd		6 400	0,1			0,1	
	classe A	3 226 475	24,3			24,3	24,4
Shandong Gold Mining Co Ltd		1 677 842	7,6			7,6	
	classe A	3 286 709	15,1			15,1	22,7
Shandong Hualu Hengsheng Chemical Co Ltd		15 900	0,1				0,1
Shandong Linglong Tyre Co Ltd		12 356	0,1				0,1

Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd		116 500	0,1		0,1
Shandong Pharmaceutical Glass Co Ltd		6 000	0,1		0,1
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd		12 032 912	105,7		105,7
Shandong Sun Paper Industry JSC Ltd		25 300	0,1		0,1
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd		4 091 124	11,8		11,8
Shanghai AtHub Co Ltd		1 622 516	19,0		19,0
Shanghai Bailian Group Co Ltd		50 300	0,1		0,1
Shanghai Bairun Investment Holding Group Co Ltd		5 100	0,1		0,1
Shanghai Baosight Software Co Ltd		59 700	0,8		0,8
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd, The		7 284 412	13,6		13,6
Shanghai Construction Group Co Ltd		86 900	0,1		0,1
Shanghai Electric Group Co Ltd		79 200	0,1	0,1	
	classe H	178 000	0,1	0,1	0,2
Shanghai Electric Power Co Ltd		25 600	-		-
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd		19 700	0,2	0,2	
	classe H	85 361	0,5	0,5	0,7
Shanghai Industrial Holdings Ltd		294 513	0,5		0,5
Shanghai Industrial Urban Development Group Ltd		19 641	-		-
Shanghai International Airport Co Ltd		9 400	0,1	0,1	
	classe A	817 750	12,1	12,1	12,2
Shanghai International Port Group Co Ltd		90 400	0,1		0,1
Shanghai Jahwa United Co Ltd		6 600	-		-
Shanghai Jinjiang International Hotels Co Ltd		65 000	0,2		0,2
Shanghai Lingang Holdings Corp Ltd		13 400	0,1		0,1
Shanghai Lujiazui Finance & Trade Zone Development Co Ltd		304 747	0,3		0,3
Shanghai M&G Stationery Inc		50 567	0,9		0,9
Shanghai Mechanical and Electrical Industry Co Ltd		70 300	0,1		0,1
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd		18 784	0,1	0,1	
	Classe spéciale H	191 681	0,4	0,4	0,5
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd		286 294	0,5		0,5
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd		2 592 735	56,8		56,8
Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd		54 800	0,1		0,1
Shanghai Yuyuan Tourist Mart Group Co Ltd		32 700	0,1		0,1
Shanghai Zhangjiang High-Tech Park Development Co Ltd		15 700	0,1		0,1
Shanxi Coking Coal Energy Group Co Ltd		40 070	-		-
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd		29 200	-		-
Shanxi Meijin Energy Co Ltd		40 000	0,1		0,1
Shanxi Securities Co Ltd		36 290	0,1		0,1
Shanxi Taigang Stainless Steel Co Ltd		55 600	-		-

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd		19 922	1,5				1,5
Sharp Corp		8 475	0,2				0,2
Shaw Communications Inc					313,8		313,8
Shenergy Co Ltd		49 700	0,1				0,1
Shengyi Technology Co Ltd		22 300	0,1			0,1	
	classe A	5 156 617	28,3			28,3	28,4
Shennan Circuits Co Ltd		4 840	0,1				0,1
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd		219 800	0,2				0,2
Shenzhen Airport Co Ltd		20 100	-				-
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd		4 100	0,1				0,1
Shenzhen Energy Group Co Ltd		38 740	-				-
Shenzhen Expressway Co Ltd		192 532	0,2				0,2
Shenzhen Goodix Technology Co Ltd		4 500	0,1				0,1
Shenzhen Hepalink Pharmaceutical Group Co Ltd		10 200	-				-
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd		4 631 588	84,2			84,2	
	classe A	1 899 548	34,5			34,5	118,7
Shenzhen International Holdings Ltd		594 249	1,2				1,2
Shenzhen Investment Ltd		718 020	0,3				0,3
Shenzhen Kaifa Technology Co Ltd		14 400	0,1				0,1
Shenzhen Kangtai Biological Products Co Ltd		526 736	29,6				29,6
Shenzhen Megmeet Electrical Co Ltd		1 052 033	7,0				7,0
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd		319 364	26,5				26,5
Shenzhen MTC Co Ltd		45 800	0,1				0,1
Shenzhen Overseas Chinese Town Co Ltd		80 000	0,1				0,1
Shenzhen Salubris Pharmaceuticals Co Ltd		10 200	0,1				0,1
Shenzhen SC New Energy Technology Corp		3 200	0,1				0,1
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd		9 400	0,1				0,1
Shenzhen Topband Co Ltd		4 008 900	6,3				6,3
Shenzhou International Group Holdings Ltd		2 856 213	71,3				71,3
Sherwin-Williams Co, The		6 622	6,2				6,2
Shijiazhuang Yiling Pharmaceutical Co Ltd		11 800	0,1				0,1
Shimadzu Corp		61 606	3,0				3,0
Shimamura Co Ltd		31 146	4,2				4,2
Shimano Inc		36 191	10,8				10,8

Shimao Group Holdings Ltd		232 174	0,9			0,9
Shimizu Corp		40 275	0,4			0,4
Shin Kong Financial Holding Co Ltd		25 371 807	10,1			10,1
Shin Poong Pharmaceutical Co Ltd		65 839	9,6			9,6
Shin-Etsu Chemical Co Ltd		31 466	7,0			7,0
Shinhan Financial Group Co Ltd		1 288 527	48,4			48,4
Shinsegae Inc		17 852	5,0			5,0
Shinsei Bank Ltd		7 083	0,1			0,1
Shionogi & Co Ltd		2 085	0,1			0,1
Shiseido Co Ltd		9 211	0,8			0,8
Shizuoka Bank Ltd, The		130 328	1,2			1,2
Shopify Inc		164 710	236,8		236,8	
	classe A	5 567	8,0		8,0	244,8
Shoprite Holdings Ltd		246 343	3,0			3,0
Shree Cement Ltd		1 759	0,7			0,7
Shriram Transport Finance Co Ltd		816 273	14,9			14,9
Shui On Land Ltd		1 676 000	0,3			0,3
Siam Cement PCL, The		1 712 252	27,5			27,5
Siam Commercial Bank PCL, The		2 741 792	10,2			10,2
Siam Makro PCL		1 460 312	2,5			2,5
Siasun Robot & Automation Co Ltd		15 200	-			-
Sibanye Stillwater Ltd		4 719 373	24,6			24,6
Sichuan Chuantou Energy Co Ltd		43 000	0,1			0,1
Sichuan Expressway Co Ltd		163 106	-			-
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd		14 100	0,1			0,1
Sichuan Swellfun Co Ltd		4 800	0,1			0,1
Siemens AG		1 017 770	186,4			186,4
Siemens Energy AG		19 830	0,9			0,9
Siemens Gamesa Renewable Energy SA		101 424	5,2			5,2
Siemens Healthineers AG		134 929	8,8			8,8
Siemens Ltd		21 337	0,6			0,6
Signature Aviation PLC		922 264	6,2			6,2
Sika AG		67 487	23,5			23,5
Silergy Corp		135 000	14,8			14,8
Silicon Laboratories Inc		131 049	21,3			21,3
Sime Darby Bhd		5 274 609	3,9			3,9
Sime Darby Plantation Bhd		2 896 942	4,6			4,6
Sime Darby Property Bhd		149 200	-			-
Simon Property Group Inc		81 707	8,9			8,9

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sina Corp		138 655	7,5				7,5
Singapore Airlines Ltd		292 385	1,2				1,2
Singapore Exchange Ltd		374 648	3,4				3,4
Singapore Technologies Engineering Ltd		614 282	2,3				2,3
Singapore Telecommunications Ltd		5 100 401	11,4				11,4
Sino Biopharmaceutical Ltd		44 454 975	54,8				54,8
Sino Land Co Ltd		2 700 024	4,5				4,5
Sinolink Securities Co Ltd		29 500	0,1				0,1
Sinoma Science & Technology Co Ltd		16 400	0,1				0,1
Sino-Ocean Group Holding Ltd		998 969	0,3				0,3
SinoPac Financial Holdings Co Ltd		22 789 933	11,8				11,8
Sinopec Engineering Group Co Ltd		727 500	0,4				0,4
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd		59 600	-			-	
	classe H	1 638 936	0,5			0,5	0,5
Sinopharm Group Co Ltd		597 682	1,9				1,9
Sinotrans Ltd		42 800	-			-	
	classe H	800 000	0,4			0,4	0,4
Sinotruk (Hong Kong) Limited		6 548 297	21,3				21,3
Sirius XM Holdings Inc		94 366	0,8				0,8
Sirius XM Radio Inc					174,7		174,7
Sistema PJSFC		9 481 361	4,7				4,7
SJM Holdings Ltd		1 131 991	1,6				1,6
SK Biopharmaceuticals Co Ltd		10 575	2,1				2,1
SK Chemicals Co Ltd		17 227	7,9				7,9
SK Gas Ltd		4 475	0,5				0,5
SK Holdings Co Ltd		29 639	8,4				8,4
SK Hynix Inc		1 455 340	202,3				202,3
SK Innovation Co Ltd		162 865	36,3				36,3
SK Networks Co Ltd		86 696	0,5				0,5
SK Telecom Co Ltd		75 934	21,2				21,2
Skandinaviska Enskilda Banken AB		376 315	4,9				4,9
Skanska AB		148 944	4,8				4,8
SKC Co Ltd		1 789	0,2				0,2
SKF AB		400 660	13,3				13,3

SKF India Ltd	290 658	8,6		8,6
Skshu Paint Co Ltd	2 600	0,1		0,1
Skyworks Solutions Inc	19 015	3,7		3,7
SL Green Realty Corp	153 800	11,7		11,7
Slack Technologies Inc	2 245	0,1		0,1
SM Investments Corp	64 691	1,8		1,8
SM Prime Holdings Inc	2 201 448	2,2		2,2
SMC Corp	10 303	8,0		8,0
Smith & Nephew PLC	946 194	24,9		24,9
Smiths Group PLC	82 940	2,2		2,2
Smurfit Kappa Group PLC	62 635	3,7		3,7
Snam SpA	721 788	5,2		5,2
Snap Inc	14 485	0,9		0,9
Snap-on Inc	1 403 205	305,9		305,9
SNCF Réseau			247,1	247,1
SNC-Lavalin Innisfree McGill Financement Inc			116,3	116,3
Snowflake Inc	36	-		-
Sobeys Inc			32,7	32,7
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	37 784	2,3		2,3
Societatea Energetica Electrica SA	1 016 327	4,1		4,1
Société Financière Manuvie	34 400 000	779,1	144,1	923,2
Société Générale SA	615 224	16,3		16,3
Sodexo SA	3 069 421	331,2		331,2
Sofina SA	1 967	0,8		0,8
SoftBank Corp	105 554	1,7		1,7
SoftBank Group Corp	185 203	18,4		18,4
Softcat PLC	99 788	2,4		2,4
Sohgo Security Services Co Ltd	17 485	1,2		1,2
SOHO China Ltd	1 384 243	0,5		0,5
S-Oil Corp	69 070	5,6		5,6
Solus Advanced Materials Co Ltd	1 350	0,1		0,1
Solvay SA	65 026	9,8		9,8
Sompo Holdings Inc	270 721	13,9		13,9
Songcheng Performance Development Co Ltd	25 540	0,1		0,1
Sonic Healthcare Ltd	86 491	2,7		2,7
Sonova Holding AG	5 235	1,7		1,7
Sony Corp	3 492 143	443,2		443,2
SooChow Securities Co Ltd	37 910	0,1		0,1
South32 Ltd	1 357 994	3,3		3,3

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Southern Company, The		81 993	6,4				6,4
Southern Copper Corp		13 900	1,2				1,2
Southwest Airlines Co		52 119	3,1		13,4		16,5
Southwest Securities Co Ltd		64 800	0,1				0,1
Spar Group Limited, The		115 617	1,9				1,9
SpareBank 1 SR-Bank ASA		668 400	9,1				9,1
Sparebanken Vest		201 975	2,2				2,2
Spark New Zealand Ltd		401 511	1,7				1,7
Sphera Franchise Group SA		546 865	2,6				2,6
Spie SA		18 751 639	520,6				520,6
Spirax-Sarco Engineering PLC		4 511	0,9				0,9
Splunk Inc		20 837	4,5				4,5
Spring Airlines Co Ltd		9 000	0,1				0,1
Square Enix Holdings Co Ltd		1 534	0,1				0,1
Square Inc		28 944	8,0				8,0
SR Teleperformance		4 727	2,0				2,0
Sri Trang Gloves Thailand PCL		1 005 100	3,2				3,2
Srisawad Corp PCL		1 094 900	3,1				3,1
SS&C Technologies Holdings Inc		68 958	6,4				6,4
SSE PLC		41 802 240	1 092,0				1 092,0
SSL Financement Inc					41,0		41,0
SSY Group Ltd		246 763	0,2				0,2
St James's Place PLC		66 234	1,3				1,3
Standard Bank Group Ltd		2 838 533	31,3				31,3
Standard Chartered PLC		2 208 178	17,9				17,9
Standard Foods Corp		840 901	2,3				2,3
Standard Life Aberdeen PLC		650 968	3,2				3,2
Stanley Black & Decker Inc		977 329	222,3				222,3
Stanley Electric Co Ltd		1 754	0,1				0,1
Stantec Inc		9 810 000	405,0				405,0
Star Petroleum Refining PCL		3 350 232	1,1				1,1
Starbucks Corp		1 459 400	198,9				198,9
State Bank of India		2 537 641	12,2				12,2

State Street Corp	592 327	54,9	54,9
Steel Authority of India Ltd	212 101	0,3	0,3
Steel Dynamics Inc	75 343	3,5	3,5
Stella-Jones Inc	7 587 180	351,1	351,1
Stelmine Canada Ltd	1 785 714	0,2	0,2
STERIS PLC	71 699	17,3	17,3
STMicroelectronics NV	126 314	6,0	6,0
STO Express Co Ltd	16 000	-	-
Stockland	739 912	3,0	3,0
StoneCo Ltd	758 068	81,0	81,0
Stora Enso Oyj	260 057	6,3	6,3
Straumann Holding AG	88 715	131,9	131,9
Stryker Corp	29 332	9,2	9,2
Subaru Corp	774 375	19,7	19,7
Suez SA	225 582	5,7	5,7
Sul America SA	1 044 919	11,4	11,4
SUMCO Corp	5 770	0,2	0,2
Sumitomo Chemical Co Ltd	103 505	0,5	0,5
Sumitomo Corp	1 042 831	17,6	17,6
Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd	491 580	9,2	9,2
Sumitomo Electric Industries Ltd	435 930	7,4	7,4
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	4 843	0,3	0,3
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1 203 312	47,3	47,3
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	272 494	10,7	10,7
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	13 885	0,5	0,5
Sun Art Retail Group Ltd	738 414	1,0	1,0
Sun Communities Inc	6 589	1,3	1,3
Sun Hung Kai Properties Ltd	1 058 407	17,4	17,4
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	1 342 393	13,9	13,9
Sun TV Network Ltd	6 867	0,1	0,1
Sunac China Holdings Ltd	511 989	2,4	2,4
Sunac Services Holdings Ltd	15 353 193	43,3	43,3
Suncor Énergie Inc	18 950 000	404,6	404,6
Suncorp Group Ltd	310 021	3,0	3,0
Sundrug Co Ltd	35 888	1,8	1,8
SUNeVision Holdings Ltd	5 308 000	6,1	6,1
Sungrow Power Supply Co Ltd	14 300	0,2	0,2
Suning.com Co Ltd	90 900	0,1	0,1
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	7 141 039	199,1	199,1

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sunrun Scorpio Portfolio 2017-A LLC		1 931	0,2				0,2
Suntec Real Estate Investment Trust		896 000	1,3				1,3
Suntory Beverage & Food Ltd		9 502 732	428,0				428,0
Sunwoda Electronic Co Ltd		15 300	0,1				0,1
Suofeiya Home Collection Co Ltd		4 800	-				-
Super Group Ltd		608 247	1,2				1,2
Superior Plus LP					51,2		51,2
Superior Plus LP / Superior General Partner Inc					68,1		68,1
Supermax Corp Bhd		174 075	0,3				0,3
Surgutneftegas PJSC		16 996 124	10,6			10,6	
	privilégiées	16 488 434	11,9			11,9	22,5
Surya Citra Media Tbk PT		446 883	0,1				0,1
Suven Pharmaceuticals Ltd		305 560	2,4				2,4
Suzano SA		73 705	1,1				1,1
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd		16 700	0,1				0,1
Suzhou Gold Mantis Construction Decoration Co Ltd		27 100	-				-
Suzuken Co Ltd		71 152	3,3				3,3
Suzuki Motor Corp		35 492	2,1				2,1
SVB Financial Group		3 315	1,6				1,6
Svenska Cellulosa AB SCA		150 175	3,3				3,3
Svenska Handelsbanken AB		1 286 606	16,5				16,5
Swatch Group AG, The		8 729	3,0			3,0	
	classe R	15 870	1,1			1,1	4,1
Swedbank AB		240 471	5,4				5,4
Swire Pacific Ltd		179 113	1,3				1,3
Swire Properties Ltd		5 570 577	20,6				20,6
Swiss Life Holding AG		2 050	1,2				1,2
Swiss Prime Site AG		13 657	1,7				1,7
Swiss Re AG		7 114	0,9				0,9
Swisscom AG		1 332	0,9				0,9
Syarikat Takaful Malaysia Keluarga Bhd		2 069 800	3,2				3,2
Sydney Airport Holdings Pty Ltd		58 437 916	368,2				368,2
Symrise AG		10 757	1,8				1,8
Synchrony Financial		7 728 627	341,8				341,8

Synnex Technology International Corp		3 511 524	7,5		7,5
Synopsys Inc		1 170	0,4		0,4
Sysco Corp		164 415	15,6		15,6
Sysmex Corp		1 692	0,3		0,3
T Hasegawa Co Ltd		10 100	0,3		0,3
T Rowe Price Group Inc		13 276	2,6		2,6
T&D Holdings Inc		290 857	4,4		4,4
Tabcorp Holdings Ltd		1 665 567	6,4		6,4
Taekwang Industrial Co Ltd		243	0,2		0,2
Taiheiyo Cement Corp		3 728	0,1		0,1
Taisei Corp		9 492	0,4		0,4
Taishin Financial Holdings Co Ltd		21 655 191	13,0		13,0
Taisho Pharmaceutical Holdings Co Ltd		1 341	0,1		0,1
Taiwan Business Bank		10 580 713	4,7		4,7
Taiwan Cement Corp		7 559 693	14,8		14,8
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd		20 250 485	18,7		18,7
Taiwan Fertilizer Co Ltd		75 840	0,2		0,2
Taiwan Glass Industry Corp		292 278	0,3		0,3
Taiwan High Speed Rail Corp		4 491 181	6,5		6,5
Taiwan Mobile Co Ltd		4 102 484	18,4		18,4
Taiwan Secom Co Ltd		77 832	0,3		0,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd		58 860 539	1 454,3		1 454,3
Takeda Pharmaceutical Co Ltd		582 874	27,0		27,0
Take-Two Interactive Software Inc		3 690	1,0		1,0
TAL Education Group		1 128 756	102,8		102,8
Tallink Grupp AS		1 332 111	1,5		1,5
Tallinna Sadam AS		873 583	2,5		2,5
Tangshan Jidong Cement Co Ltd		13 200	-		-
Tapestry Inc		226 000	8,9		8,9
Target Corp		75 823	17,1		17,1
Tarkett SA		250 103	5,6		5,6
Tata Consultancy Services Ltd		737 994	36,8		36,8
Tata Consumer Products Ltd		1 847 355	19,0		19,0
Tata Motors Ltd		3 067 335	9,8		9,8
Tata Steel Ltd		1 493 928	16,8		16,8
Tatneft PJSC		3 260 585	28,8	28,8	
	privilégiées	48 840	0,4	0,4	29,2
Tauron Polska Energia SA		6 901 168	6,4		6,4
TAV Havalimanlari Holding AS		2 264 819	8,3		8,3

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Taylor Wimpey PLC		4 568 762	13,2				13,2
TBEA Co Ltd		36 300	0,1				0,1
TCI Co Ltd		245 326	2,2				2,2
TCL Technology Group Corp		131 900	0,2			0,2	
	classe A	57 709 349	79,6			79,6	79,8
TDK Corp		1 938	0,4				0,4
TE Connectivity Ltd		72 807	11,2				11,2
TeamViewer AG		1 333	0,1				0,1
Tech Mahindra Ltd		2 107 838	35,8				35,8
TechnipFMC PLC		9 896 346	118,5				118,5
Technologies D-BOX Inc		19 108 882	2,0				2,0
Techtronic Industries Co Ltd		1 671 442	30,4				30,4
Teco Electric and Machinery Co Ltd		346 196	0,4				0,4
Teijin Ltd		191 356	4,6				4,6
Tekfen Holding AS		90 206	0,3				0,3
Teladoc Health Inc		39 673	10,1				10,1
Tele2 AB		106 085	1,8				1,8
Telecom Egypt Co		45 259	-				-
Telecom Italia SpA		16 054 278	9,9				9,9
Teledyne Technologies Inc		2 797	1,4				1,4
Teleflex Inc		2 729	1,4				1,4
Telefonaktiebolaget LM Ericsson		803 941	12,2				12,2
Telefonica Brasil SA		384 165	4,4				4,4
Telefonica Deutschland Holding AG		1 486 521	5,2				5,2
Telefonica SA		3 511 543	17,8				17,8
Telekom Malaysia Bhd		1 675 701	2,9				2,9
Telenor ASA		28 568 743	620,2				620,2
Telesites SAB de CV		214 600	0,3				0,3
Telia Co AB		1 461 042	7,7				7,7
Telkom Indonesia Persero Tbk PT		85 170 483	25,6				25,6
Telkom SA SOC Ltd		282 415	0,8				0,8
Telstra Corp Ltd		6 786 709	19,9				19,9
TELUS Corporation					372,1		372,1
Temenos AG		3 148	0,6				0,6

Tempur Sealy International Inc	556 608	19,1		19,1
Tenaga Nasional Bhd	4 687 903	15,5		15,5
Tenaris SA	499 755	5,2		5,2
Tencent Holdings Ltd	7 026 001	651,1		651,1
Tencent Music Entertainment Group	645 458	15,8		15,8
Teradata Corp	159 673	4,6		4,6
Teradyne Inc	11 599	1,8	13,9	15,7
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	333 504	3,2		3,2
Terumo Corp	123 139	6,6		6,6
Tesco PLC	5 404 531	21,8		21,8
Tesla Inc	43 436	39,0	149,1	188,1
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	565 384	7,0		7,0
Texas Instruments Inc	434 494	90,9		90,9
Textron Inc	66 458	4,1		4,1
Thai Beverage PCL	2 607 123	1,8		1,8
Thai Oil PCL	2 087 907	4,6		4,6
Thai Union Group PCL	8 306 726	4,8		4,8
Thales SA	4 070 541	475,3		475,3
Thanachart Capital PCL	691 415	1,0		1,0
Theratechnologies Inc	2 000 000	6,4		6,4
Thermo Fisher Scientific Inc	292 097	173,3		173,3
Thermon Group Holdings Inc	509 816	10,2		10,2
THK Co Ltd	1 983	0,1		0,1
Thor Industries Inc	107 866	12,8		12,8
Thunder Software Technology Co Ltd	25 200	0,6		0,6
Tianfeng Securities Co Ltd	65 000	0,1		0,1
Tianjin 712 Communication & Broadcasting Co Ltd	7 600	0,1		0,1
Tianjin Chase Sun Pharmaceutical Co Ltd	32 000	-		-
Tianjin Zhonghuan Semiconductor Co Ltd	29 600	0,1		0,1
Tianma Microelectronics Co Ltd	24 000	0,1		0,1
Tianshui Huatian Technology Co Ltd	26 700	0,1		0,1
Tiffany & Co	80 844	13,5		13,5
Tiger Brands Ltd	125 763	2,3		2,3
TIM SA/Brazil	26 139	0,1		0,1
Times China Holdings Ltd	37 000	0,1		0,1
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	963 673	2,1		2,1
TIS Inc	215 756	5,6		5,6
Titan Cement International SA	241 221	5,2		5,2
Titan Co Ltd	221 612	6,1		6,1

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
TJX Cos Inc, The		485 656	42,3				42,3
TMB Bank PCL		2 527 581	0,1				0,1
T-Mobile US Inc		201 527	34,6				34,6
TOA Paint Thailand PCL		2 301 000	3,3				3,3
Tobu Railway Co Ltd		47 849	1,8				1,8
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS		1 620 831	9,4				9,4
Toho Co Ltd		1 648	0,1				0,1
Toho Gas Co Ltd		2 625	0,2				0,2
Tohoku Electric Power Co Inc		296 558	3,1				3,1
Tokio Marine Holdings Inc		117 187	7,7				7,7
Tokyo Century Corp		2 657	0,3				0,3
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc		28 348	0,1				0,1
Tokyo Electron Ltd		2 913	1,4				1,4
Tokyo Gas Co Ltd		1 184 278	34,8				34,8
Tokyu Corp		66 875	1,1				1,1
Tokyu Fudosan Holdings Corp		31 028	0,2				0,2
Toly Bread Co Ltd		27 166	0,3				0,3
Tong Yang Industry Co Ltd		999 000	1,8				1,8
Tongcheng-Elong Holdings Ltd		7 944 981	19,6				19,6
TongFu Microelectronics Co Ltd		13 400	0,1				0,1
Tonghua Dongbao Pharmaceutical Co Ltd		11 458 102	29,9			29,9	
	classe A	9 280 675	24,2			24,2	54,1
Tongkun Group Co Ltd		18 100	0,1				0,1
Tongling Nonferrous Metals Group Co Ltd		106 500	0,1				0,1
Tongwei Co Ltd		41 900	0,3				0,3
Top Glove Corp Bhd		327 831	0,6				0,6
Topchoice Medical Corp		3 200	0,2				0,2
Toppan Printing Co Ltd		195 103	3,5				3,5
Topsec Technologies Group Inc		11 900	-				-
Topsports International Holdings Ltd		4 764 968	9,1				9,1
Toray Industries Inc		1 484 058	11,2				11,2
Torex Gold Resources Inc		63 966	1,2				1,2
Toro Company, The		18 911	2,3				2,3
Torrent Pharmaceuticals Ltd		11 423	0,6				0,6

Torrent Power Ltd	7 727	-		-
Toshiba Corp	373 919	13,3		13,3
Tosoh Corp	28 301	0,6		0,6
Total Access Communication PCL	1 251 365	1,8		1,8
Total SA	13 777 110	758,1		758,1
TOTO Ltd	1 545	0,1		0,1
Totvs SA	9 787 794	68,9		68,9
Towngas China Co Ltd	8 483 400	4,9		4,9
Toyo Suisan Kaisha Ltd	26 652	1,7		1,7
Toyoda Gosei Co Ltd	46 476	1,7		1,7
Toyota Industries Corp	4 330	0,4		0,4
Toyota Motor Corp	1 221 027	119,9		119,9
Toyota Tsusho Corp	29 523	1,5		1,5
TPG RE Finance Trust Inc	7 236 361	97,9		97,9
TPG Telecom Ltd	121 107	0,9		0,9
TPK Holding Co Ltd	231 043	0,5		0,5
Tractor Supply Co	2 376 035	425,5		425,5
Trade Desk Inc, The	338	0,3		0,3
Tradeweb Markets Inc	3 375	0,3		0,3
Trane Technologies PLC	33 474	6,2		6,2
Transaction Capital Ltd	2 243 815	4,8		4,8
Transat AT Inc	2 200 000	12,1		12,1
TransCanada Corporation	6 650 000	344,1		344,1
TransCanada PipeLines Ltd			227,3	227,3
Transcanada Trust			97,9	97,9
Transcend Information Inc	49 659	0,1		0,1
Transcontinental Inc	3 576 920	73,4		73,4
TransDigm Group Inc	932	0,7		0,7
Transfar Zhilian Co Ltd	31 800	-		-
Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	77 090	0,6		0,6
Transneft PJSC	4 082	9,9		9,9
Transportadora Gas del Norte SA	6 182 697	3,9		3,9
TransUnion	9 061	1,1		1,1
Transurban Finance Co Pty Ltd			104,5	104,5
Transurban Group	303 734	4,1		4,1
Travelers Cos Inc, The	83 968	15,0		15,0
TravelSky Technology Ltd	306 127	0,9		0,9
Treasury Wine Estates Ltd	181 211	1,7		1,7
Trelleborg AB	376 945	10,7		10,7

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Trend Micro Inc		2 544	0,2				0,2
Trent Ltd		442 447	5,3				5,3
Trevi - Finanziaria Industriale SpA		29	-				-
Trimble Inc		31 080	2,6				2,6
Trip.com Group Ltd		167 521	7,2				7,2
Tritax Big Box REIT PLC		4 709 611	13,8				13,8
Troilus Gold Corp		8 817 428	10,8				10,8
True Corp PCL		13 721 261	2,0				2,0
Truist Financial Corp		409 927	25,0				25,0
Truworths International Ltd		1 935 867	6,2				6,2
Tryg AS		29 117	1,2				1,2
Tsingtao Brewery Co Ltd		7 000	0,2			0,2	
	classe H	1 411 269	18,8			18,8	19,0
Tsuruha Holdings Inc		16 480	3,0				3,0
Turk Hava Yollari AO		597 219	1,3				1,3
Turk Telekomunikasyon AS		293 354	0,4				0,4
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS		1 951 498	5,4				5,4
Turkiye Garanti Bankasi AS		4 785 026	8,5				8,5
Turkiye Halk Bankasi AS		747 520	0,7				0,7
Turkiye Is Bankasi AS		1 215 101	1,5				1,5
Turkiye Petrol Rafinerileri AS		323 350	6,0				6,0
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS		588 657	0,7				0,7
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO		499 760	0,4				0,4
Twilio Inc		20 572	8,9				8,9
Twitter Inc		313 062	21,6				21,6
Tyler Technologies Inc		696	0,4				0,4
Tyson Foods Inc		249 437	20,5				20,5
Uber Technologies Inc		518 489	33,7				33,7
Ubisoft Entertainment SA		8 577	1,1				1,1
UBS Group AG		753 957	13,6				13,6
Ucb SA		156 366	20,6				20,6
UDR Inc		35 510	1,7				1,7
UGI Corp		125 880	5,6				5,6
Ulta Beauty Inc		4 096	1,5				1,5

Ultrajaya Milk Industry & Trading Co Tbk PT	29 405 200	4,3		4,3
Ultrapar Participacoes SA	135 046	0,8		0,8
UltraTech Cement Ltd	18 763	1,7		1,7
Umicore SA	213 353	13,1		13,1
Unibail-Rodamco-Westfield	97 503	9,8		9,8
Unicharm Corp	50 013	3,0		3,0
UniCredit SpA	645 516	7,7		7,7
Unifin Financiera SAB de CV	1 909 279	3,4		3,4
Unigroup Guoxin Microelectronics Co Ltd	6 000	0,2		0,2
Unilever Indonesia Tbk PT	8 409 155	5,6		5,6
Unilever PLC	12 372 144	946,7		946,7
Unimicron Technology Corp	2 464 232	9,8		9,8
Union Pacific Corp	110 175	29,2		29,2
Uni-President China Holdings Ltd	6 706 372	8,7		8,7
Uni-President Enterprises Corp	12 263 664	37,5		37,5
Unipro PJSC	8 497 577	0,4		0,4
Uni-Sélect Inc	4 209 700	34,1		34,1
Unisplendour Corp Ltd	27 930	0,1		0,1
United Breweries Ltd	427 481	8,8		8,8
United Co RUSAL International PJSC	181 000	0,1		0,1
United Development Co QSC	121 122	0,1		0,1
United Internet AG	41 809	2,2		2,2
United Microelectronics Corp	23 492 696	50,2		50,2
United Overseas Bank Ltd	1 131 866	24,6		24,6
United Parcel Service Inc	84 796	18,2		18,2
United Rentals Inc	20 394	6,0		6,0
United Rentals North America Inc			135,7	135,7
United Spirits Ltd	56 129	0,6		0,6
United Tractors Tbk PT	1 893 593	4,6		4,6
United Urban Investment Corp	626	1,0		1,0
United Utilities Group PLC	154 056	2,4		2,4
UnitedHealth Group Inc	1 115 280	498,3		498,3
Unitil Corp	948 469	53,5		53,5
Universal Health Services Inc	125 118	21,9		21,9
Universal Robina Corp	1 377 007	5,6		5,6
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	14 200	0,1		0,1
UOL Group Ltd	240 287	1,8		1,8
UPL Ltd	2 330 706	19,0		19,0
UPM-Kymmene Oyj	144 289	6,9		6,9

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Urbanimmersive Inc		4 030 977	1,4				1,4
US Bancorp		1 359 044	80,7				80,7
USS Co Ltd		138 278	3,6				3,6
Vail Resorts Inc		1 094	0,4				0,4
Vale SA		6 231 891	133,7		-		133,7
Valeo SA		98 762	5,0				5,0
Valero Energy Corp		177 492	12,8				12,8
Valmet Oyj		149 421	5,4				5,4
Value Partners Group Ltd		1 957 000	1,3				1,3
Valuetronics Holdings Ltd		1 678 700	1,0				1,0
Vanguard International Semiconductor Corp		130 933	0,7				0,7
Varian Medical Systems Inc		7 323	1,6				1,6
Varun Beverages Ltd		1 750 000	28,0				28,0
Vasta Platform Limited		134 093	2,5				2,5
Vedanta Limited		559 356	1,6				1,6
Veeva Systems Inc		2 080	0,7				0,7
Ventas Inc		90 333	5,6				5,6
Venture Corp Ltd		87 608	1,6				1,6
Venustech Group Inc		4 900	-			-	
	classe A	1 869 552	10,7			10,7	10,7
Veolia Environnement SA		47 649	1,5				1,5
Verbund AG		3 195	0,3				0,3
VEREIT Inc		50 969	2,5				2,5
VeriSign Inc		3 633	1,0				1,0
Verisk Analytics Inc		16 550	4,4				4,4
Verizon Communications Inc		1 520 411	113,8		187,6		301,4
Vertex Pharmaceuticals Inc		1 776	0,5				0,5
Vestas Wind Systems AS		7 299	2,2				2,2
Vêtements de Sport Gildan Inc, Les		11 822 000	420,7				420,7
VF Corp		24 199	2,6				2,6
Via Varejo SA		207 700	0,8				0,8
ViacomCBS Inc		79 476	3,8				3,8
Viatris Inc		474 076	11,3				11,3
VICI Properties Inc		468 885	15,2				15,2

Vicinity Centres		2 115 250	3,3			3,3
Vidéotron Ltée				153,4		153,4
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe		148 007	4,8			4,8
Vietnam Dairy Products JSC		515 400	3,1			3,1
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank		3 117 400	5,4			5,4
Vifor Pharma AG		1 998	0,4			0,4
Vinci SA		200 433	25,4			25,4
Vinda International Holdings Ltd		2 374 628	8,3			8,3
Vior Inc		1 761 874	0,3			0,3
Vipshop Holdings Ltd		272 962	9,8			9,8
Virtu Financial Inc		878 323	28,2			28,2
Visa Inc		288 561	80,4			80,4
Visionox Technology Inc		13 400	-			-
Vistra Corp		5 640	0,1			0,1
Vitasoy International Holdings Ltd		1 754 000	8,7			8,7
Vivara Participacoes SA		613 756	4,4			4,4
Vivendi SA		206 443	8,5			8,5
VMware Inc		25 457	4,5			4,5
Vodacom Group Ltd		181 014	2,0			2,0
Vodafone Group PLC		15 919 836	33,5			33,5
Vodafone Qatar QSC		198 395	0,1			0,1
voestalpine AG		94 861	4,3			4,3
Volkswagen AG		29 294	7,8		7,8	
	privilégiées	462 941	110,0		110,0	117,8
Voltas Ltd		550 294	7,9			7,9
Volvo AB		559 293	16,8			16,8
Vonovia SE		502 616	46,8			46,8
Vornado Realty Trust		675 006	32,1			32,1
Voya Financial Inc		20 017	1,5			1,5
VTB Bank PJSC		13 389 568 341	8,7			8,7
Vulcan Materials Co		5 493	1,0			1,0
W R Berkley Corp		81 156	6,9			6,9
Wabtec Corp		14 997	1,4			1,4
Walgreens Boots Alliance Inc		8 334 158	423,4			423,4
Wallbridge Mining Co Ltd		19 276 475	15,0			15,0
Wal-Mart de Mexico SAB de CV		159 790 507	571,9			571,9
Walmart Inc		985 217	180,9			180,9
Walsin Lihwa Corp		1 548 270	1,4			1,4
Walsin Technology Corp		645 514	6,7			6,7

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Walt Disney Co, The		153 334	35,4				35,4
Walvax Biotechnology Co Ltd		15 100	0,1				0,1
Wangfujing Group Co Ltd		7 900	0,1				0,1
Wangsu Science & Technology Co Ltd		24 000	-				-
Wanhua Chemical Group Co Ltd		30 700	0,5			0,5	
	classe A	5 085 581	90,3			90,3	90,8
Want Want China Holdings Ltd		32 299 372	29,8				29,8
Warsaw Stock Exchange		192 647	3,0				3,0
Wartsila Oyj Abp		23 885	0,3				0,3
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd		41 093	1,2				1,2
Waste Connections Inc		18 923	2,5				2,5
Waste Management Inc		45 707	6,9				6,9
Waters Corp		4 278	1,3				1,3
Wayfair Inc					42,9	42,9	
	classe A	2 431	0,7			0,7	43,6
Webster Financial Corp		214 200	11,5				11,5
WEC Energy Group Inc		26 592	3,1				3,1
WEG SA		2 283 615	42,4				42,4
Weibo Corp		9 155	0,5				0,5
Weichai Power Co Ltd		58 500	0,2			0,2	
	classe A	16 999 976	52,3			52,3	
	classe H	3 621 492	9,2			9,2	61,7
Weifu High-Technology Group Co Ltd		8 500	-			-	
	classe B	38 075	0,1			0,1	0,1
Weihai Guangwei Composites Co Ltd		5 100	0,1				0,1
Welcia Holdings Co Ltd		33 905	1,6				1,6
Wells Fargo & Company		3 176 215	122,1		353,6		475,7
Welltower Inc		134 471	11,1				11,1
Wendel SE		24 833	3,8				3,8
Wens Foodstuffs Group Co Ltd		62 232	0,2				0,2
Wesfarmers Ltd		178 101	8,8				8,8
West Japan Railway Co		69 984	4,7				4,7
West Pharmaceutical Services Inc		2 946	1,1				1,1
Western Digital Corp		122 925	8,7				8,7

Western Securities Co Ltd	34 200	0,1		0,1
Western Union Co, The	96 080	2,7		2,7
Westpac Banking Corp	755 756	14,4	200,6	215,0
Westports Holdings Bhd	1 360 558	1,9		1,9
Westrock Co	112 297	6,2		6,2
Weyerhaeuser Co	400 430	17,1		17,1
WH Group Ltd	16 095 641	17,2		17,2
Wharf Holdings Ltd, The	247 949	0,8		0,8
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	92 592	0,6		0,6
Whirlpool Corp	16 242	3,7		3,7
Whirlpool of India Ltd	2 293	0,1		0,1
Whitbread PLC	41 267	2,2		2,2
Wilcon Depot Inc	8 284 000	3,7		3,7
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	281 619	12,7	0,1	12,8
William Demant Holding AS	23 621	1,2		1,2
Williams Cos Inc, The	507 911	13,0		13,0
Willis Towers Watson PLC	187 894	50,4		50,4
Wilmar International Ltd	3 356 947	15,0		15,0
Win Semiconductors Corp	536 513	8,4		8,4
Winbond Electronics Corp	6 115 664	8,1		8,1
Wingtech Technology Co Ltd	12 200	0,2		0,2
Winning Health Technology Group Co Ltd	20 850	0,1		0,1
Wipro Ltd	4 392 647	29,6		29,6
Wirtualna Polska Holding SA	77 111	2,5		2,5
WiseTech Global Ltd	8 133	0,2		0,2
Wistron Corp	8 186 253	11,5		11,5
Wiwynn Corp	17 423	0,6		0,6
Wix.com Ltd	471	0,1		0,1
Wm Morrison Supermarkets PLC	2 293 037	7,1		7,1
Wolters Kluwer NV	140 342	15,1		15,1
Woodside Petroleum Ltd	341 645	7,6		7,6
Woolworths Group Ltd	445 902	17,2		17,2
Woolworths Holdings Ltd	4 924 883	16,9		16,9
Woori Financial Group Inc	804 973	9,2		9,2
Workday Inc	268 389	81,9		81,9
Worldline SA	88 703	10,9		10,9
WP Carey Inc	69 861	6,3		6,3
WPG Holdings Ltd	3 719 572	7,2		7,2
WPP PLC	1 750 522	24,4		24,4

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Wuchan Zhongda Group Co Ltd		49 400	-				-
Wuhan Guide Infrared Co Ltd		91 440	0,7				0,7
Wuhu Sanqi Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd		117 761	0,7				0,7
Wuhu Token Science Co Ltd		23 900	-				-
Wuliangye Yibin Co Ltd		1 622 619	92,3				92,3
WUS Printed Circuit Kunshan Co Ltd		16 900	0,1				0,1
WuXi AppTec Co Ltd		1 821 964	47,8				47,8
Wuxi Biologics Cayman Inc		1 532 743	25,9				25,9
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd		8 600	0,1				0,1
Wuxi Taiji Industry Co Ltd		21 600	-				-
WW Grainger Inc		373	0,2				0,2
Wynn Macau Ltd		657 290	1,4				1,4
Wynn Resorts Ltd		8 971	1,3				1,3
X5 Retail Group NV		287 139	13,2				13,2
Xcel Energy Inc		32 996	2,8				2,8
XCMG Construction Machinery Co Ltd		76 400	0,1				0,1
Xebec Adsorption Inc				63,3			63,3
Xiamen C & D Inc		28 700	-				-
Xiamen Intretech Inc		4 500	0,1				0,1
Xiamen Tungsten Co Ltd		13 800	-				-
Xiaomi Corp		13 812 957	75,3				75,3
Xilinx Inc		46 603	8,4				8,4
Xinhu Zhongbao Co Ltd		83 800	0,1				0,1
Xinhua Winshare Publishing and Media Co Ltd		97 882	0,1				0,1
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co Ltd		33 748	0,1			0,1	
	classe H	119 462	0,3			0,3	0,4
Xinyi Energy Holdings Ltd		3 946 000	3,4				3,4
Xinyi Glass Holdings Ltd		4 738 000	16,9				16,9
Xinyi Solar Holdings Ltd		639 612	2,1				2,1
XP Inc		838 033	42,4				42,4
XPeng Inc		27 304	1,5				1,5
XPO Logistics Inc		28 601	4,3				4,3
Xylem Inc		80 548	10,4				10,4

Yadea Group Holdings Ltd		172 000	0,5			0,5
Yageo Corp		8 807	0,2			0,2
Yakult Honsha Co Ltd		28 795	1,8			1,8
Yamada Holdings Co Ltd		26 352	0,2			0,2
Yamaha Corp		1 989	0,1			0,1
Yamaha Motor Co Ltd		179 732	4,7			4,7
Yamato Holdings Co Ltd		2 963	0,1			0,1
Yamazaki Baking Co Ltd		13 621	0,3			0,3
Yandex NV		631 365	56,1			56,1
Yango Group Co Ltd		41 900	0,1			0,1
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd		1 694 365	1,6			1,6
Yanlord Land Group Ltd		138 872	0,1			0,1
Yantai Changyu Pioneer Wine Co Ltd		52 100	0,1			0,1
Yantai Eddie Precision Machinery Co Ltd		5 900	0,1			0,1
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd		9 700	0,1			0,1
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	classe A	25 000	0,1		0,1	
	classe H	630 909	0,6		0,6	0,7
Yapi ve Kredi Bankasi AS		1 588 280	0,8			0,8
Yara International ASA		225 443	11,9			11,9
Yaskawa Electric Corp		1 514	0,1			0,1
YDUQS Participacoes SA		4 300	-			-
Yealink Network Technology Corp Ltd		7 400	0,1			0,1
Yes Bank Ltd		1 628 538	0,5			0,5
Yifan Pharmaceutical Co Ltd		12 500	-			-
Yifeng Pharmacy Chain Co Ltd		54 880	1,0	0,9		1,9
Yihai International Holding Ltd		178 389	3,4			3,4
Yintai Gold Co Ltd		27 120	-			-
Yokogawa Electric Corp		9 425	0,2			0,2
Yonghui Superstores Co Ltd		92 864	0,1			0,1
Yonyou Network Technology Co Ltd		31 958	0,3			0,3
Young Poong Corp		269	0,2			0,2
Youngor Group Co Ltd		45 200	0,1			0,1
YTL Corp Bhd		822 212	0,2			0,2
YTL Power International Bhd		646 634	0,2			0,2
YTO Express Group Co Ltd		31 900	0,1			0,1
Yuan Longping High-tech Agriculture Co Ltd		12 900	-			-
Yuanta Financial Holding Co Ltd		20 406 754	19,0			19,0
Yuexiu Property Co Ltd		6 286 364	1,6			1,6
Yuhan Corp		19 097	1,7			1,7

9 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Yulon Motor Co Ltd		568 313	1,2				1,2
Yulon Nissan Motor Co Ltd		5 933	0,1				0,1
Yum China Holdings Inc		1 152 728	83,9				83,9
Yum! Brands Inc		1 563 822	216,3				216,3
Yunda Holding Co Ltd		28 340	0,1				0,1
Yunnan Baiyao Group Co Ltd		429 851	9,5				9,5
Yunnan Energy New Material Co Ltd		2 259 404	62,4				62,4
Z Holdings Corp		26 244	0,2				0,2
Zai Lab Ltd		20 519	3,5				3,5
Zalando SE		9 945	1,4				1,4
Zebra Technologies Corp		4 826	2,4				2,4
Zee Entertainment Enterprises Ltd		195 739	0,8				0,8
Zenith Bank PLC		71 341	-				-
Zensar Technologies Ltd		657 805	2,7				2,7
Zeon Corp		197 800	3,6				3,6
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co Ltd		5 900	0,3				0,3
Zhaojin Mining Industry Co Ltd		169 887	0,3				0,3
Zhejiang Century Huatong Group Co Ltd		72 720	0,1				0,1
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd		12 873 524	98,2			98,2	
	classe A	11 162 523	85,2			85,2	183,4
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd		29 300	0,1				0,1
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd		53 281	1,1				1,1
Zhejiang Expressway Co Ltd		529 566	0,6				0,6
Zhejiang Huahai Pharmaceutical Co Ltd		14 210	0,1				0,1
Zhejiang Huayou Cobalt Co Ltd		503 818	7,8				7,8
Zhejiang Jiemei Electronic & Technology Co Ltd					1,2		1,2
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd		12 600	0,1				0,1
Zhejiang Juhua Co Ltd		27 400	-				-
Zhejiang Longsheng Group Co Ltd		31 800	0,1				0,1
Zhejiang NHU Co Ltd		21 000	0,1				0,1
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd		35 070	0,2				0,2
Zhejiang Semir Garment Co Ltd		22 000	-				-
Zhejiang Supor Co Ltd		5 400	0,1				0,1
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd		16 000	0,1				0,1

Zhejiang Wolwo Bio-Pharmaceutical Co Ltd		5 200	0,1				0,1
Zhejiang Yinlun Machinery Co Ltd		10 517 000	28,2				28,2
Zhen Ding Technology Holding Ltd		108 803	0,6				0,6
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd		21 600	0,1				0,1
Zhenro Properties Group Ltd		248 675	0,2				0,2
Zheshang Securities Co Ltd		35 300	0,1				0,1
ZhongAn Online P&C Insurance Co Ltd		61 147	0,4				0,4
Zhongji Innolight Co Ltd		7 000	0,1				0,1
Zhongjin Gold Corp Ltd		47 400	0,1				0,1
Zhongsheng Group Holdings Ltd		3 143 201	28,5				28,5
Zhongtian Financial Group Co Ltd		71 900	-				-
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd		213 627	1,2				1,2
Ziggo BV					64,6		64,6
Zijin Mining Group Co Ltd		191 600	0,3		0,9	1,2	
	classe A	9 820 500	17,8			17,8	
	classe H	1 568 762	2,3			2,3	21,3
Zillow Group Inc		7 003	1,2				1,2
Zimmer Biomet Holdings Inc		26 356	5,2				5,2
Zoetis Inc		15 346	3,2				3,2
Zoom Video Communications Inc		178	0,1				0,1
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd		63 300	0,1			0,1	
	classe H	709 022	1,1			1,1	1,2
ZOZO Inc		54 180	1,7				1,7
Zscaler Inc		175	-				-
ZTE Corp		37 700	0,2			0,2	
	classe A	122 906	0,4			0,4	0,6
ZTO Express Cayman Inc		95 716	3,6				3,6
Zurich Insurance Group AG		47 431	25,5				25,5

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 assujetti 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.

10

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2020
(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 assujetti 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
10313157 Canada Inc			X	A
11272420 Canada Inc	X			A
12195364 Canada Inc	X			A
3AB Optique Développement SAS	X			F
7761210 Canada Inc	X			E
9215-7064 Québec Inc	X		X	E
9256-9771 Québec Inc	X	X		B
9327-2615 Québec Inc	X		X	C
9399-2147 Québec Inc		X		A
9414-3880 Québec Inc	X			A
9672869 Canada Inc	X		X	A
ABW Solar General Partnership			X	C
ACON Sequitur Investors Holdings II LLC	X		X	E
ACON Sequitur Investors Holdings LLC	X		X	D
Actief International BV			X	F
AddÉnergie Technologies Inc [1]	X		X	D
Advantech Capital II LP	X			D
Advantech Capital II Zhihu Partnership LP	X			D
Aermont Capital Real Estate Fund IV SCSp	X			D

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			E
AG Capital Solutions SMA One LP	X			G
Agropur Coopérative			X	H
Air Medical Group Holdings Inc			X	F
Airbnb Inc	X			I
Airport Holding Kft	X			H
Airport Hungary Tanácsadó Korlátolt Felelösségü Társaság Kft			X	G
Alaya Soins Inc	X			D
Aliments LHG Inc	X		X	A
Alix Partners LLP	X			I
Allied Universal Holdco LLC [1]	X			K
Altas Partners Holdings (A) LP	X			E
Altas Partners Holdings II (C) LP	X			E
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			D
AMP Capital Infrastructure Debt Fund III (ELP) LP	X			G
AMP Capital Infrastructure Debt Fund IV (ELP) LP	X			I
AMP Capital Investors (IDA) PTY Limited	X			A
Ancar Administradora de Shopping Centers Ltda	X			D
Andreessen Horowitz Fund VII LP	X			A
Andreessen Horowitz LSV Fund I LP	X			F
Anges Québec Capital SEC	X			C
ANZ Hospital Topco (Healthscope)	X			H
AP Drive Co-Invest LP	X			D
API Holdings Private Limited	X	X		D
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			B
Apollo USREF II (HP CoInvest) LP	X			A
AppDirect Inc		X		G
Arbor Investments SARL			X	E
ARC Financial Corp			X	A
Ardian Buyout Fund VII A SLP	X			D
Ardian LBO Fund VI A SLP	X			G
Ardian LBO Fund VI CDPQ Co-Invest SLP	X			E

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Ardonagh Midco 3 PLC			X	H
Ares Capital Europe III Holdings SARL			X	E
Ares Capital Europe IV (E) Holdings SARL			X	I
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			C
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			E
Australis Partners Fund LP	X			G
Autumn Partners LP	X			E
Avenue du Golf Inc	X	X		C
Averna Technologies Inc	X			C
AvidXchange Inc		X		G
Avison Young (Canada) Inc	X			G
AWC Investments Inc	X			C
AXA Capital Asia II LP	X			F
AXA Capital Asia LP	X			B
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			D
AXA LBO Fund IV Supplementary FCPR	X			B
AXA LBO Fund V CORE FCPR	X			D
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			E
Bain Capital Direct Lending 2015 (L) LP			X	E
Bain Capital Double Impact Fund LP	X			E
Bain Capital Europe Fund V SCSp	X			C
Banco Espirito Santo SA	X			A
Barrette Outdoor Living [1]	X			F
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
Beacon Capital Strategic Partners 8-B LP	X			C
Beacon Capital Strategic Partners VII LP	X			D
Benson Hill Inc		X		C
BGP Holdings PLC	X			A
Bird Rides Inc		X		C
Blackrock Long Term Private Capital SLP LP	X			G
Blackstone Biomed Life Science Real Estate - LR LP	X			I
Blackstone Capital Partners VII LP	X			H
Blackstone CP VII AIV	X			A
Blackstone Firestone Principal Transaction Partners (Cayman) LP	X			A
Blackstone First Eagle Co-Invest LP	X			F
Blackstone Property Partners Asia (Lux) SCSp	X			F
Blackstone Property Partners Asia Co-Investment 1 (Lux) SCSp	X			E
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			H
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			G
Blackstone Real Estate Partners Asia LP	X			G
Blackstone Real Estate Partners Europe IV LP	X			E
Blackstone Real Estate Partners Europe V LP	X			F
Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp	X			C
Blackstone Real Estate Partners IX.F LP	X			F
Blackstone Real Estate Partners VI.F LP	X			C
Blackstone Real Estate Partners VII.F LP	X			G
Blackstone Real Estate Partners VIII.F LP	X			H
Blackstone Tactical Opportunities Fund-PQ LP	X			G

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Blackstone TN Partners LP	X			E
Blackstone Unite Partners LP	X			F
Bombardier Transportation (Investment) UK Limited		X		K
Boralex Europe SARL			X	E
Boralex Inc			X	G
Brazos Midstream Holdings LLC			X	E
Bridgewater All Weather China Ltd	X			I
Bridgewater Pure Alpha Fund II Ltd	X			I
Bronco Co-Invest LP	X			E
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			G
Brookfield Spec Opps Fund LP	X			D
BRP Inc		X		H
BTO Peachtree Holdings LP			X	G
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
Capital Sports Holdings Inc			X	F
Carestream Dental Equipment Inc			X	F
CDPQ Infra Inc	X		X	K
CDPQ Renovables Iberia SL	X			H
CDS US Intermediate Holdings Inc			X	A
Cequel Communications Holdings I LLC (Suddenlink)	X			A
Cerberus CDP IC Partners LP	X			I
Cerberus IC NPL Fund LP	X			G
Cevian Capital II Co-Investment Fund LP	X			H
Cevian Capital II Ltd	X			H
CGIG LiquidatingTrust	X			A
CGP Shared Foreign Investors LP	X			F
Checkers Control Partnership LP	X			G
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
ChrysCapital VIII LLC	X			C
CIM Fund III LP	X			F
CIM Fund VIII LP	X			H
Ciment McInnis Inc [1]	X			E
CIMI Holdings LP	X			D
Cirque du Soleil Canada Inc			X	A
CITIC Capital China Partners IV LP	X			F
Claridge CDPQ Gestion Inc	X			A
Claridge IC Immobilier 2, Société en commandite	X			E
Claridge IC Immobilier, Société en commandite	X			E
Claridge Israël SEC	X			F
Clarios Power Solutions Holdings LP	X			J
Clayton, Dubilier & Rice Fund IX LP	X			H
Clayton, Dubilier & Rice Fund VIII LP	X			C
Clayton, Dubilier & Rice Fund X LP	X			H
Clearspring Capital Partners III LP	X			D
Clocktower Strategic Fund Partners II LP	X			D
Clocktower Strategic Fund Partners III LP	X			E
CLP India Pvt Ltd	X			I
CMMT Partners LP	X			G
Coatue CT 88 LLC	X			C
Coatue Long Only Offshore Fund Ltd	X			I
Cobalt Holdco SAS	X			H
Cogeco Communications (USA) II LP			X	G
Cogeco Communications (USA) Inc	X			I
Coherent Cloud Co-Investors BV	X			F
Coima Opportunity Fund II	X			G
Colonial Enterprises Inc	X			K
Colyzeo Investors II LP	X			A
Colyzeo Investors LP	X			A
Commandité FormerCS Inc	X			A
Commandité Trapèze Holding Inc	X			A
Constellation Insurance LP	X			A
ContourGlobal Mirror 2 SARL			X	F
Corex Resources Ltd	X			F
Corporation Aurifère Monarques	X			A
Corporation de Développement Nautilus Inc	X			A
Corporation Nuvei		X		K
CPV Fairview LLC			X	E
Crown Global Secondaries III PLC	X			D
Crown Global Secondaries IV PLC	X			F

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
CTA FCW Fund LP	X			E
CTA QN5 Fund LP	X			E
CTA WLH Fund LP	X			F
Cubic City Service Apartment Group Holdings Limited	X			G
Cuda Pétrole et Gaz Inc			X	A
CVC Capital Partners Asia V Limited	X			C
CVC Capital Partners VII (A) LP	X			H
Daisy Group Ltd			X	F
Dalcor Pharmaceutiques Canada Inc	X	X		D
Datamars SA [1]	X			I
DCP Capital Partners LP	X			F
Delachaux SA	X			H
Demers Braun Manufacturier d'ambulances Inc	X			C
Denver Partners LLC	X			A
Dialogue Technologies de la Santé Inc		X		C
Diligent Corporation			X	D
Direcpath LLC	X			A
Dominica Energia Limpia SA de CV			X	F
Dorsal Capital Partners LP	X			H
DP World Australie BV	X		X	H
DP World Canada Investment Inc	X		X	J
DP World Caucedo (Caucedo Investments Inc, Caucedo Services Inc)	X			I
DP World Holding UK Limited	X		X	G
Drilling Info Holdings Inc			X	E
E2open LLC			X	F
EC Partners LP	X			H
ECL Finance Limited	X	X		F
Ecobee Inc		X		C
Edelweiss Asset Reconstruction Company Limited		X		E
Einn Volant Aircraft Funding Trust			X	I
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	X			G
Élément AI Inc	X			D
Emerald Cleantech Fund II LP	X			A
Emerald Energy Fund I LP	X			A
EMN CDM Fund LP	X			H
EMN CNM Fund LP	X			G

Energia Limpia de Amistad S de RL de CV		X	G
Energia Limpia de Palo Alto S de RL de CV		X	C
Énergie éolienne Vents du Kempt SEC		X	E
Energize Ventures Fund LP	X		C
Engaged Capital Co-Invest VI-E LP	X		G
EnGlobe Corp	X	X	E
EQT Auris Co-Investment Limited Partnership	X	X	E
EQT Auris II Co-Investment Limited Partnership	X	X	A
EQT Mid Market (No1) Feeder Limited Partnership	X		D
EQT Mid Market US LP	X		G
EQT VI (No1) LP	X		E
EQT VII (No2) LP	X		G
EQT VIII (No2) SCSp	X		G
EQT VIII Co-Investment (H) SCSp	X		E
Euro Wagon LP	X		A
Fabricants d'Acier SEC	X		F
FGP Topco Limited (HAH)	X		J
Fifth Wall Real Estate Technology European Fund SCSp	X		A
Fifth Wall Retail Strategic Partner Fund LP	X		A
Finloc 2000 Inc		X	B
Fives Group [1]	X		F
Fix Auto Canada Inc	X	X	D
Fluxys SA	X		I
Fonds AlterInvest II SEC	X		A
Fonds Capital De Risque Amplitude I SEC	X		A
Fonds CTI Sciences de la Vie SEC	X		C
Fonds CTI Sciences de la Vie SEC II	X		C
Fonds Cycle Capital I SEC	X		A
Fonds d'associés MKB II SEC	X		A
Fonds de croissance iNovia SEC	X		E
Fonds d'investissement AlterInvest Inc	X		A
Fonds d'investissement iNovia 2015 SEC	X		C
Fonds d'investissement iNovia 2018 SEC	X		B
Fonds d'investissement iNovia II 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 Québecois II SEC	X		E
Fonds Manufacturier Québécois SEC	X		C
Fonds PGEQ SEC	X		E
Fonds Propulsion III SEC	X		C

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Fonds Tandem Expansion I SEC	X			C
Fonds XPNDCroissance SEC	X			C
Franklin Templeton Emerging Market Debt Opportunities Fund	X			I
FXInnovation International Inc [1]	X			A
Gelpac Inc [1]	X		X	C
Genstar Capital Partners IX LP	X			F
Genstar Capital Partners V LP	X			B
Genstar Capital Partners VI LP	X			E
Genstar Capital Partners VII LP	X			G
Genstar Capital Partners VIII BL LP	X			H
Genstar CP VII AIV LP	X			C
Genstar IX Opportunities Fund I LP	X			F
Genstar VIII Opportunities Fund I LP	X			G
Georgian Partners Growth Fund III LP	X			D
Georgian Partners Growth Fund V LP	X			D
Gestion Anges Québec Capital Commandité Inc	X			A
Gestion de Placements Innocap Inc	X			A
Gestion eStruxture Inc	X	X		E
Gestion FormerCS SEC	X			A
Gestions Premier Lion	X			G
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			H
Global Timber Resources LLC	X			E
GMAC ASO Fund Inc	X			G
GMO Emerging Country Local Debt Investment Fund	X			H
GMO Emerging Markets Fund	X			I
GO Capital SEC	X			A
Golden Capital Partners SA	X			F
Graham Absolute Return Ltd	X			G
Grand Bend Wind Limited Partnership			X	E
Greenstone Ltd	X			I
Greystar Equity Partners IX LP	X			H
Greystar Equity Partners VIII LP	X			C
Greystar Equity Partners X LP	X			G

Greystar Global Strategic Partners I (QFPF Feeder) LP	X			E
Greystar Growth and Income Fund (892) LP	X			I
Greystone Senior Debt Opportunity Fund (B) LP	X			E
Groupe APP (Canada) Inc			X	D
Groupe Canam Inc [1]	X		X	F
Groupe Conseil FXInnovation Inc	X	X		A
Groupe Crevier Inc			X	B
Groupe de Chaîne d'Approvisionnement Metro Inc	X		X	F
Groupe Glutenberg Inc [1]	X			B
Groupe Keolis SAS	X			I
Groupe Marcelle Holdings Inc	X		X	C
Groupe Novatech Inc	X			D
Groupe Optimum Inc	X			D
Groupe RemstarMédia Inc	X			A
Groupe Solmax Inc	X	X	X	F
Groupe Tornatech Inc	X			D
GS UK Multifamily Unit Trust	X			C
GSO Churchill Partners AIV-1 LP	X			E
GSO Churchill Partners II AIV-1 LP	X			C
GSO Churchill Partners II LP	X			C
GSO Churchill Partners LP	X			G
GSO Diamond Portfolio Borrower LLC			X	G
GSO European Senior Debt Feeder Fund LP	X			F
GSO European Senior Debt Feeder Fund LP II	X			D
GTIS Brazil Real Estate Fund III-A LP	X			C
HBC Albert JV III LLC	X			A
HEC SPV I LP	X			G
HEF HoldCo II Inc	X		X	C
Higginbotham Insurance Agency Inc			X	E
Hilco Canada Master LP	X			A
Hilco Trading LLC	X			G
HMR Strategic Opportunities Fund (DD) LP	X			A
HMR Strategic Opportunities Fund LPA	X			D
Hopper Inc	X			E
Horsley Bridge XIII Venture LP	X			E
Howden Group Holding Ltd	X			I
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 LP	X			E
HRP Philadelphia Investments LLC	X			F
HRP Potomac Investments LLC	X			E
HydroSolution Ltée	X			A
HydroSolution SEC	X			E
IC1–Westgate Co-Investors LLC	X			A

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
ICAMAP Investimento SARL	X			E
ICAMAP Investors SLP-SIF	X			F
ICAWOOD SAS	X			E
Idun Pharmaceuticals Inc	X		X	A
IEX Group Inc	X	X		E
ILM Investments LP	X			D
Image Holdco Pty Ltd			X	C
Inigo Limited	X			G
Innergex Energie Renouvelable Inc			X	G
Innisfree PFI Continuation Fund	X			E
Intact Corporation Financière		X		K
Intelcom Courrier Canada Inc	X			B
Intelligent Packaging Limited GP Inc	X			A
Intelligent Packaging Limited Partnership	X			E
Intrado Corp			X	D
Invekra SAPI de CV (Sanfer)	X			I
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
Iris Bidco Ltd			X	E
J L Albright III Venture Fund	X			A
Kapany Bidco AB			X	G
Kedaara Capital AI Fund II	X			E
Kimex Retail Land and Development Fund I LP	X			A
KingSett High Yield Fund LP	X			F
KingSett Real Estate Growth LP No. 5	X			A
KingSett Real Estate Growth LP No. 6	X			D
KingSett Real Estate Growth LP No. 7	X			F
KingSett Royal York Hotel LP	X			D
KingSett Senior Mortgage Fund LP	X			E
KingSett Urban Infill Property Fund LP No. 1	X			E
KingSett Urban Infill Property Fund LP No. 2	X			C
Kiwi Holdco Cayco Ltd (FNZ)	X			K
KKR Americas Fund XII (Dream) LP	X			C

KKR Americas Fund XII (Freya) LP	X		B
KKR Americas Fund XII (Indigo) LP	X		D
KKR Americas Fund XII (Kestrel) LP	X		B
KKR Americas Fund XII (Neptune) LP	X		B
KKR Americas Fund XII LP	X		H
KKR FSK Co-Invest (Unlev) LP	X		E
KKR FSK II Co-Invest (Unlev) LP	X		F
KKR Nitrogen Aggregator LP		X	G
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		D
KKR-CDP Partners LP	X		G
Knowlton Development Corporation Inc	X		I
La Capitale Assureur de L'administration Publique Inc		X	G
La Maison Simons Inc	X	X	C
Laboratoire Eimer SELAS		X	I
Lackawanna Energy center LLC		X	F
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		D
Lemay Co Inc		X	B
Les Diamants Stornoway (Canada) Inc	X	X	A
Les Industries Spectra Premium Inc	X		A
Les Studios Moment Factory Inc		X	A
Lightsource Asset Holdings 2 Limited		X	G
Lightspeed Opportunity Fund LP	X		F
Linia Nou Tram Dos SA		X	H
Lion Capital Fund II LP	X		A
Lion Capital Fund III LP	X		E
LivaNova USA Inc		X	G
LLC Legacy Holdings Liquidating Trust	X		A
Logibec Inc		X	F
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		B
Lone Star Fund IV (Bermuda) LP	X		A
Lone Star Fund IX (Bermuda) LP	X		C
Lone Star Fund V (Bermuda) LP	X		E
Lone Star Fund VI (Bermuda) LP	X		E

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Lone Star Fund VIII (Bermuda) LP	X			D
Lone Star Real Estate Fund (Bermuda) LP	X			C
Lone Star Real Estate Fund III (Bermuda) LP	X			A
Lumira Ventures III LP	X			C
Manhattan Valley Fund LP	X			A
Maple Highway Project Management Pvt Ltd	X			A
Maple Infra Invit Investment Manager Pvt Ltd	X			B
Maytex Mills Inc			X	E
MCAP Commercial LP	X			I
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			E
Medavie Inc			X	F
Mercury Taiwan Holdings Limited	X			A
Meridian Credit Union Ltd			X	F
Met Axium Solar Cluster 2 Limited Partnership			X	D
MetaProp Ventures III LP	X			A
Minerai de fer Québec Inc	X			G
Mira Group LP	X			D
Misaki Engagement Fund II Ltd	X			G
MMV Financial Inc	X			A
Mondofix Inc	X		X	B
Moran Foods LLC			X	F
MS LPR Fund LP	X			H
MW Eureka Fund	X			H
Nautilus Plus Inc			X	A
NDT Québec Inc [1]	X			G
New Richmond Wind LP			X	E
New York Metro Fund LP	X			A
NewQuest Asia Fund III LP	X			G
NewStar Credit Opportunities Fund Ltd	X			A
Niam Nordic VII KB	X			C
Northleaf 1608 Secondary Holdings (CAI Canada) LP	X			E

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			C
Novacap II Société en commandite	X			A
Novacap Industries III SEC	X			E
Novacap Industries IV SEC	X			F
Novacap Industries V SEC	X			B
Novacap Services Financiers I SEC	X			A
Novacap Technologies III SEC	X			B
Novacap TMT IV SEC	X			E
Novacap TMT V LP	X			F
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
Nth Power Technologies Fund II-A LP	X			A
Oak Company			X	E
Oakley Capital IV-B SCSp	X			D
OMERS Fibre Holdings BV			X	G
Onapsis Inc		X		D
Onex Fox LP	X			G
Onex Partners II LP	X			B
Onex Partners III LP	X			D
Onex Partners IV LP	X			G
Onex Partners LP	X			A
Onex Partners V PV LP	X			F
Onex SIG Co-Invest LP	X			D
OPCEM SAPI de CV (OPCEM) [1]	X			A
Organizacion de Proyectos de Infraestructura SAPI de CV (OPI) [1]	X			K
Osum Oil Sands Corp	X			C
OTYC Holdings Inc	X			A
P2 Capital Master Fund XIII LP	X			D
PAG Real Estate Partners II LP	X			F
Pangea Opérations Agricoles SEC	X			A
Pangea Terres Agricoles SEC	X			B
Parc éolien Mont Sainte-Marguerite SEC			X	E
Park Square Capital Partners LP	X			A
Parque Salitrillos SA de CV			X	E
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

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Partners Group Client Access 16 LP Inc (Groupe Foncia)	X			I
Patina Rail LLP (Eurostar International Limited)	X			H
Patria - Brazilian Private Equity Fund V LP	X			F
Patria - Brazilian Private Equity Fund VI LP	X			D
Paunsdorf Centre Luxco SARL	X			B
PCUT No 1 Pty Ltd			X	D
Penretail III LP	X			A
Petco Animal Supplies Inc			X	G
PF US Funding 1 LLC			X	G
PF US Funding 2 LLC			X	C
PGIM Emerging Market Hard Currency Debt Fund	X			I
PGIM Emerging Market Local Currency Debt Fund	X			B
Pictet - Global Emerging Debt	X			I
Piramal Ivanhoe Residential Equity Fund I	X			E
Piramal Structured Credit Opportunities Fund	X			C
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			F
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 OSAR 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	X		A
Pomerleau Inc	X			E
Portag3 Ventures II LP	X			C
Ports America Holdings Inc			X	F
Potentia Renewables Inc			X	F
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			E
Praedium VIII Multifamily Value Fund LP	X			A
PRE San Antonio TX LLC	X			A
Prime Stone Capital Co-Investment No.1 LP	X			E
Principle Capital Fund IV LP	X			D
Private Debt SMA (C) SLP	X			G
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			K
Québecor Inc		X		G
Rackspace Technology Global Inc			X	E
Redmile Strategic Fund LP	X			F
Redview Capital II	X			C
Relay Ventures Fund III LP	X			C
Relay Ventures Fund LP	X			C
Rho Canada Capital de Risque SEC	X			A
RHP AM LP	X			C
RIN III Ltd			X	G
Ripley Cable Holdings I LP	X			A
Riverview Power LLC			X	D
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			G
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			D
Rockpoint Real Estate Fund V LP	X			G
Rockpoint Real Estate Parallel Fund VI LP	X			D
Rokos Global Macro Fund Ltd	X			G
Round Hill Investment Partners (US) LP	X			E
Round Hill Real Estate Partners SCSp-European Residential Income Fund II	X			C

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Sagard FCPR	X			A
Sagard Healthcare Royalty Partners LP	X			C
Sagard II A FCPR	X			C
SAL Topco LLC	X			A
Schooltop Solar Limited Partnership			X	D
SCREP VI Feeder A LP	X			E
Sedgwick LP	X			J
Selectquote Inc			X	E
Sequoia Capital China Growth Fund VI LP	X			B
Sequoia Capital China Venture Fund VIII LP	X			A
Sequoia Capital India Growth Fund III Ltd	X			A
Sequoia Capital India Venture Fund VII Ltd	X			A
Sequoia Capital US Growth Fund IX LP	X			A
Sequoia Capital US Venture Fund XVII LP	X			A
SF Fixed Income Holdings LP1	X			B
SFR FTTH SASU			X	G
SGU Holdings GP Corporation	X			A
SGU Holdings LP	X			H
Silver Lake Partners II LP	X			A
Silver Lake Partners III LP	X			D
Silver Lake Partners IV LP	X			I
Silver Lake Partners V LP	X			I
SL SPV-1 LP	X			F
SL SPV-2 LP	X			E
SLP Mistral Co-Invest LP	X			C
SNC-Lavalin Autoroute Holding Inc			X	H
Société de cogénération de St-Félicien			X	A
Société de Recettes Illimitées			X	F
Société d'investissement Alt Canada SEC	X			C
Société en commandite RVOMTL17	X			A
Société en commandite Trapèze Holding	X			A
Société en commandite White Star Capital II Canada	X			D
Sollio Groupe Coopératif (anciennement La Coop Fédérée)			X	G
Southern Star Acquisition Corporation	X		X	J
SP 780 Private Equity Investments plc	X			E
Sphinx Reserve Co	X			A

Sphinx SAS	X			I
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America) [1]	X			J
Sports Authority Holdings Inc	X			A
Sports Authority Inc			X	A
Spring Insurance Solutions LLC			X	E
SSQ, Société d'Assurance-Vie Inc			X	E
Sterling Infosystems Inc			X	E
Stonepeak Bayou Holdings II LP			X	H
Stratus Fund Ltd	X			G
Studio Félix & Paul Inc	X			A
Suez Water Technologies and Solutions SA	X			J
Summertime Holding Corp	X			H
Sunrun Scorpio Portfolio 2017-A LLC			X	E
SURA Asset Management SA	X			G
SW Energy Capital LP	X			C
Sweeteners Holdings Inc	X			A
Tafisa Canada Inc			X	B
TAI I - Warehouse (I) Ltd			X	D
Talent.com Inc		X		E
TAPC Holdings LP			X	E
Tarpon Investimentos SA	X			D
team.blue Finco SARL			X	E
team.blue Holdco SARL			X	C
Techem GmbH	X			I
Technologies E2IP Inc	X			A
Tecta America Corp			X	F
Télécon Inc	X			A
Tenedora de Energia Renovable Sol y Viento SAPI de CV	X			E
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			C
The Praedium Fund VI LP	X			A
TIAA-CREF Global Agriculture II LLC	X			E
TIAA-CREF Global Agriculture LLC	X			F
Tillman Infrastructure LLC			X	H
TMC Mezz Cap Investor LLC	X			A
Top Aces Holdings Inc	X			E
TP Partners Fund Cayman LP	X			A
TPF IX IC JV LP	X			E
TPG CDP DASA (RE) Utrecht AIV I LP	X			A
TPG Magnate Holdings LP	X			A

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**
au 31 décembre 2020
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
TPG RE II Alpha Co-Invest I LP	X			E
TPG RE II Arlington Co-Invest LP	X			F
TPG RE II TRIOS Co-Invest I LP	X			A
TPG Real Estate Partners II (E5) LP	X			G
TPG Real Estate Partners III(B) LP	X			F
TPP Fund II LP	X			E
Trafalgar Bidco Ltd			X	E
Transport Social Netlift Inc	X			A
Transportadora Associada de Gas SA	X			J
Trencap SEC (Énergir)	X			J
Trian Partners Co-Investment Opportunities Fund LP	X			I
Trian Partners Strategic Fund-C LP	X			H
Trident IV LP	X			C
Trident V Parallel Fund LP	X			E
Trident VI Parallel Fund LP	X			G
Trident VII Parallel Fund LP	X			H
Trident VIII Parallel Fund LP	X			F
Trinity TopCo SCA	X		X	A
Triotech Amusement Inc	X			A
Triton Electronique Inc	X			A
Trust No. 2431 (Altan Redes SAPI de CV)	X			C
Turbot Fund Canada LP	X			A
T-VII Co-Invest A LP	X			E
TVS Supply Chain Solutions Limited [1]	X			E
Tyrol Acquisition 1 SARL	X			A
UCG Canada Holdings Inc	X			A
Univita Health Holdings Corp	X			A
Univita Health Inc			X	A
USI Advantage Corp	X			J
Véhicule d'actifs cadres III (VAC 3)			X	C
Ventures West 8 LP	X			A
Veritas Capital Fund VII LP	X			D
VersaCold CPX Holdings Ltd	X			C
Versant Voyageurs I LP	X			C
Vertical Bridge Reit LLC	X			J
Vientos del Altiplano S de RL de CV			X	E

Villanueva Solar SA de CV			X	F
Vintage Co-Investment Fund III	X			A
Vintage Fund of Funds VI (Breakout) 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			E
Vision Emerging Asset Backed Fund Four SPC	X			A
Vista Equity Partners V Co-Invest 1-A LP	X			F
Volga Holdings Limited	X			F
VR China LP	X			E
Warburg Pincus China LP	X			G
Warburg Pincus China-Southeast Asia II LP	X			E
Warburg Pincus Real Estate I LP	X			A
Wattersite Gem Investors LP	X			E
WCP III Québec Co-Invest LP	X			A
Wellington Blended Opportunistic Emerging Markets Debt Fund	X			H
Wellington Opportunistic Emerging Markets Debt Fund	X			I
Wells Fargo & Company	X			A
Wengen Alberta Limited Partnership	X			A
Whale Rock Long Opportunities Fund II LP	X			I
WPRE I Redstar LP	X			A
Zenith Energy US Logistics Holdings LLC			X	F
Zevia LLC		X		G
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 assujetti 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 2020, sont accessibles au www.cdpq.com.

Renseignements : 514 842-3261
info@cdpq.com

This publication, as well as the 2020 Annual Report, are available in English at www.cdpq.com.

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2021

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, 14e étage
Québec (Québec) G1R 3X5
Téléphone : +1 418 684-2334
Télécopieur : +1 418 684-2335

www.cdpq.com