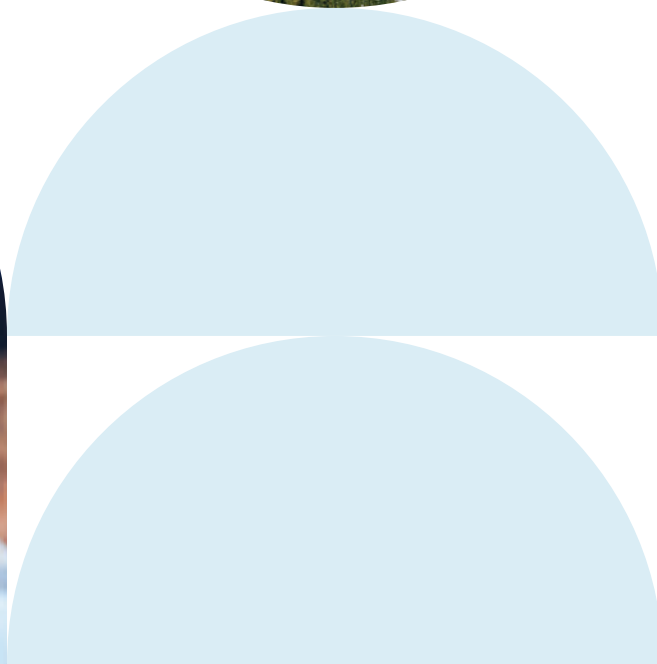


Créer de la valeur dans un contexte hors norme

RAPPORT ANNUEL 2022



2	Faits saillants 2022	14	Diversification du portefeuille	97	Gouvernance
4	Appuyer la croissance de l'économie et des entreprises québécoises	16	Nos réalisations	133	Rapport sur le développement durable
6	Développer des initiatives pour l'entrepreneuriat et la relève au Québec	18	Message du président du conseil	141	Rapport financier
8	Derrière nos clients, les Québécoises et les Québécois	19	Message du président et chef de la direction	151	États financiers consolidés
10	Investissement durable	21	Nos clients, les déposants	211	Rapport de conformité aux normes GIPS ^{MD}
12	Partenariats à long terme	31	Rapport de gestion		
		69	Présence de la CDPQ au Québec		

Ce rapport présente
le bilan de nos résultats,
réalisations et avancées
au cours de l'exercice 2022,
dans toutes les sphères
de notre organisation, au
Québec et à l'international.



La CDPQ, c'est à la fois du capital constructif et des équipes mobilisées pour contribuer à la réalisation de notre mission.

Quelques distinctions



Global SWF

La CDPQ a été nommée Fonds de l'année 2022 par cette référence internationale qui étudie les activités d'environ 400 fonds souverains et fonds de pension publics.



World Benchmarking Alliance

1^{er} rang sur 59 fonds de pension mondiaux dans son classement sur la finance durable.



Best Places to Work

16^e place du palmarès des 20 meilleurs lieux de travail au monde.



De la valeur sur tous les horizons

401,9 G\$

ACTIF NET
AU 31 DÉCEMBRE 2022

Résultats sur 10 ans

8,0%

RENDEMENT ANNUALISÉ

201,5 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

30,1 G\$

VALEUR AJOUTÉE

Résultats sur 5 ans

5,8%

RENDEMENT ANNUALISÉ

91,8 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

17,9 G\$

VALEUR AJOUTÉE

Résultats en 2022

-5,6%

RENDEMENT

-24,6 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

10,4 G\$

VALEUR AJOUTÉE

Liquidités

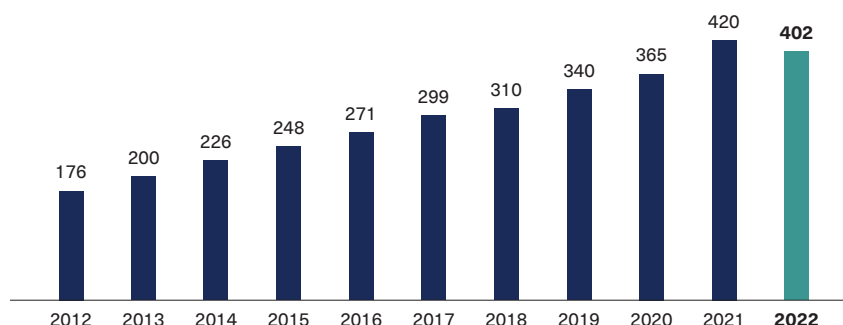
La CDPQ dispose de liquidités qui lui permettent de respecter ses engagements, en plus de conserver la marge de manœuvre désirée, tant pour saisir des occasions d'investissement que pour faire face à d'éventuelles crises.

Maintien des cotes de crédit les plus élevées

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

Évolution de l'actif net depuis 2012

(en milliards de dollars)



Nous déployons toute la force de la CDPQ au profit des entreprises et de l'économie pour nous donner une longueur d'avance.

Notre ambition

En 2022, nous avons continué de jouer pleinement notre rôle au Québec, en plus de viser l'atteinte de 100 G\$ d'actifs québécois d'ici 2026.

Nos priorités

Nous appuyons les entreprises d'ici en fonction de nos axes prioritaires : croissance durable, portée mondiale et évolution technologique.

Notre proposition de valeur

Nous misons sur des leviers clés : notre capital, les expertises diversifiées de nos équipes et notre capacité à créer des liens grâce à notre vaste réseau.

Nortera, viser l'Amérique du Nord depuis Brossard

Nous avons acquis, avec le Fonds de solidarité FTQ, une participation conjointe de 65 % dans ce leader des légumes en conserve et surgelés.

Cette transaction structurante pour le secteur agroalimentaire québécois permettra à Nortera de poursuivre son expansion nord-américaine à partir de son siège social situé à Brossard. Un pas supplémentaire vers une alimentation plus verte et plus respectueuse de l'environnement.



Pomerleau

Réinvestissement de 150 M\$ pour soutenir le plan de croissance pancanadien de cette entreprise de construction, l'une des plus importantes au Canada

Impact | Acquisition par Pomerleau de ITC Construction Group, un chef de file de la construction résidentielle établi à Vancouver

GRYB

Coinvestissement pour accélérer l'expansion de ce spécialiste en machinerie lourde de Victoriaville et le développement de sa gamme de produits

Impact | Création d'un joueur majeur de l'industrie à la suite de l'acquisition des sociétés RAD Technologies, Dalkotech et Eco-trak

Plusgrade

Appui à l'entreprise dans l'acquisition de la plateforme transactionnelle de fidélisation Points pour 385 M\$ US

Impact | Essor d'un leader mondial des revenus accessoires qui générera de la valeur pour plus de 140 partenaires du tourisme et des services financiers dans 60 pays

Haleco

Participation d'Ivanhoé Cambridge à un investissement de près de 200 M\$ dans ce projet de 327 unités résidentielles et de 40 logements communautaires

Impact | Bâtiment misant sur la sobriété énergétique et l'agriculture urbaine, qui revalorisera un terrain situé au centre-ville de Montréal



Au-delà des sommes investies, nous appuyons l'essor des entreprises d'ici, en plus de dynamiser l'écosystème et la relève.

Accompagnement

Nos équipes collaborent avec les entreprises pour concrétiser leurs projets de croissance et de performance.

Initiatives

Nous sommes partenaires de nombreux organismes et déployons des initiatives innovantes et adaptées au contexte d'affaires d'aujourd'hui.

Diversité

Nous favorisons le développement d'une communauté entrepreneuriale diversifiée pour bâtir une économie inclusive.

Ambition ME : atteindre son plein potentiel

Notre offre de financement et d'accompagnement pour les moyennes entreprises du Québec vise à les propulser au prochain stade de leur croissance.

« On est sur le terrain aux côtés de nos moyennes entreprises depuis des décennies. Accompagnement personnalisé, expertises de pointe, occasions de maillages... plus que du capital, nous leur offrons un appui stratégique. Ça génère des résultats concrets et de belles histoires de succès. »

Geneviève Bouthillier

Vice-présidente, Moyennes entreprises privées, CDPQ

FLO

Déployer plus de 70 000 bornes de recharge pour véhicules électriques en Amérique du Nord

Groupe Novatech

Se hisser au sommet de l'industrie des portes et fenêtres en quadruplant son chiffre d'affaires en 10 ans

Metro chaîne d'approvisionnement

Relever les défis de la chaîne d'approvisionnement en gérant 1,3 million de m² d'entrepôts à travers le monde

Les Cheffes de file

Une communauté de pratique visant à accélérer la croissance d'entreprises détenues par des femmes et dont le chiffre d'affaires se situe entre 5 M\$ et 50 M\$. Visiter la page Web Les Cheffes de file au www.cdpq.com pour découvrir des leaders ambitieuses.

109

ENTREPRENEURES AU SEIN
DE LA COMMUNAUTÉ

13

RÉGIONS DU QUÉBEC
REPRÉSENTÉES

11

ACTIVITÉS DE CODÉVELOPPEMENT,
DE RÉSEAUTAGE ET DE FORMATION
EN 2022

Repères numériques

Un parcours de formation et d'accompagnement axé sur le développement d'une culture d'affaires numérique pour stimuler la croissance de PME québécoises qui affichent un chiffre d'affaires entre 5 M\$ et 35 M\$. Visiter la page Web Repères numériques au www.cdpq.com pour en savoir plus.

50

ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES
DEPUIS LE LANCEMENT EN 2021

13

RÉGIONS DU QUÉBEC
REPRÉSENTÉES

19

ÉVÉNEMENTS ORGANISÉS EN 2022,
DONT DES ATELIERS, DES FORMATIONS
ET DES CONFÉRENCES EXCLUSIVES

Visiter la page Web Ambition ME au www.cdpq.com pour lire des portraits d'entreprises inspirants, dont trois nouveaux publiés en 2022.



Ce qui nous anime : créer de la valeur pour les Québécoises et les Québécois.

Écoute

Parce que chacun de nos déposants est unique, nous prenons en considération leurs réalités, objectifs et besoins dans nos stratégies.

Collaboration

Nous travaillons de près avec leurs comités décisionnels pour les conseiller dans leurs décisions de politique de placement.

Transparence

Nous entretenons avec nos déposants des échanges constructifs et ouverts qui couvrent tous les aspects de notre relation.

Notre motivation

Derrière nos clients, il y a des millions de personnes à différentes étapes de leur vie. Nous gardons toujours cela à l'esprit dans notre travail au quotidien.



Notre raison d'être, ce sont nos 48 déposants, principalement des régimes de retraite et d'assurance publics et parapublics du Québec, qui nous confient leurs avoirs pour générer des rendements durables.

Les résultats dégagés par la CDPQ au fil des années leur confèrent une posture financière avantageuse.

Performances de nos huit plus grands déposants

6,4% à 9,1%

SUR 10 ANS

4,2% à 6,7%

SUR 5 ANS

-8,0% à -3,9%

EN 2022



Nous posons des gestes concrets pour générer des retombées positives pour les gens, les communautés et l'environnement.

Influence

Nous mettons à profit notre leadership sur le plan de la durabilité pour inciter les acteurs locaux et internationaux à relever le défi de la transition.

Conviction

Nous montrons l'exemple en prenant des engagements tangibles et ambitieux en matière d'ESG.

Sensibilisation

Nous encourageons nos sociétés en portefeuille et gestionnaires externes à adopter les meilleures pratiques.

Investir du capital constructif

C'est innover et créer des occasions pour faire croître nos entreprises en portefeuille, tout en contribuant à une économie durable et inclusive.



47 G\$

ACTIFS SOBRES EN CARBONE
EN PORTEFEUILLE, EN HAUSSE
DE 29 G\$ SUR 5 ANS

45%

REPRÉSENTATION DES FEMMES
À LA CDPQ, OÙ ELLES OCCUPENT PLUS DU
QUART DES POSTES EN INVESTISSEMENT

54 337

RÉSOLUTIONS VOTÉES EN 2022
SUR DIVERSES THÉMATIQUES LORS
D'ASSEMBLÉES D'ACTIONNAIRES

Les trois axes de notre approche d'investissement durable

Environnement

Exercer un leadership climatique
pour appuyer la transition vers
un monde durable

Social

Favoriser la diversité sous toutes ses
formes et soutenir l'adoption des meilleures
pratiques fiscales

Gouvernance

Encourager des pratiques rigoureuses de gouvernance et de gestion des risques
technologiques à travers l'industrie

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



Pour aller encore plus loin, nous forçons des partenariats stratégiques fondés sur une vision commune.

Complémentarité

Nous nous associons à des partenaires reconnus pour leur expertise de pointe et leur connaissance approfondie des marchés ciblés.

Portée

Nous entretenons des collaborations qui nous permettent d'élargir notre bassin d'investissement pour saisir des occasions porteuses à l'échelle de la planète.

Post-investissement

Nous effectuons un suivi actif une fois le placement réalisé afin de générer plus de valeur pour nos partenaires, nos entreprises en portefeuille et nos déposants.

Invenergy Renewables, révolutionner l'énergie renouvelable

En tant qu'actionnaire, nous avons appuyé l'expansion de ce leader nord-américain de la production d'énergie à travers plusieurs transactions depuis 2013. Invenergy détient plus d'une centaine de parcs éoliens, sur terre et en mer, ainsi qu'une cinquantaine de projets solaires.

Ce partenariat nous permet de réduire l'intensité carbone de notre portefeuille tout en contribuant à un monde plus durable.



Howden Group Holdings

Collaboration depuis 2017 avec ce courtier d'assurances de renommée mondiale établi au Royaume-Uni

Résultat | Appui continu à la société dans son expansion axée sur des acquisitions, dont celles d'Aston Lark en 2022 et de TigerRisk au début 2023

NVELOP

Nouvelle association entre Ivanhoé Cambridge et ce spécialiste de l'immobilier logistique visant une présence le long des grandes chaînes d'approvisionnement

Résultat | Deux acquisitions en Allemagne en 2022 afin de développer des espaces de logistique modernes et durables

AppDirect

Partenariat depuis 2020 avec ce chef de file mondial des plateformes de commerce établi à San Francisco

Résultat | Accompagnement stratégique dans sa croissance organique et par acquisition, y compris pour le lancement d'AppDirect Capital

RXR Realty

Nouveau partenariat entre Otéra Capital et cette société immobilière américaine qui bâtit des communautés responsables

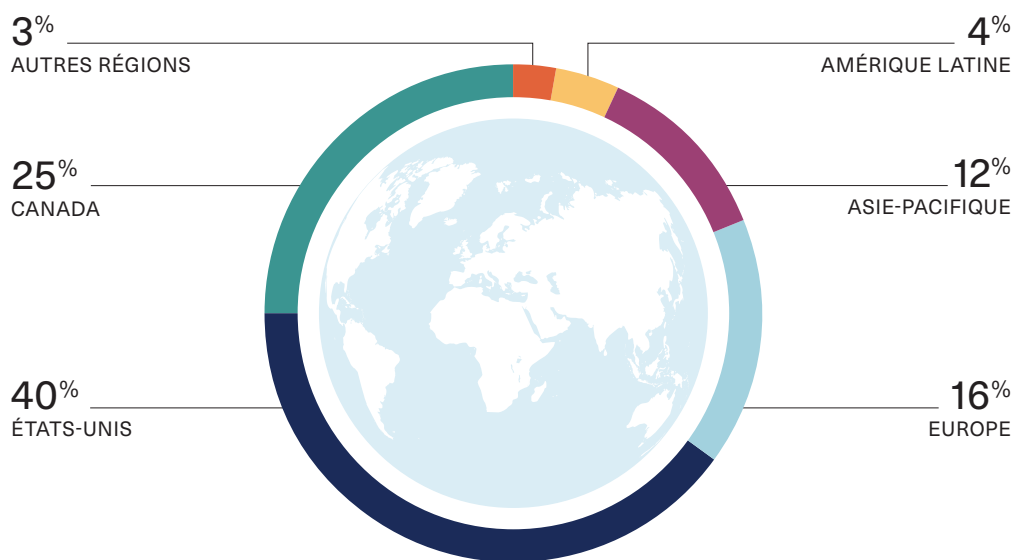
Résultat | Financement de deux projets multi-résidentiels dans la région de New York en 2022, comprenant la réhabilitation de friches industrielles et des logements abordables



Notre stratégie vise à tirer avantage de la croissance de catégories d'actif, de régions et de secteurs diversifiés.

Exposition géographique du portefeuille global

AU 31 DÉCEMBRE 2022



Medical Solutions

Placements privés | États-Unis
Santé

Fundamental Renewables

Revenu fixe | États-Unis
Énergie renouvelable

Akiem

Infrastructures | Europe
Transport ferroviaire

Scape

Immobilier | Australie
Résidences étudiantes



Rendements de nos trois grandes catégories d'actif

Revenu fixe



-14,9%
EN 2022

Actifs réels



12,0%
EN 2022

Actions



-5,7%
EN 2022

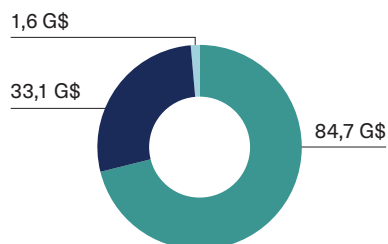
Actif net

AU 31 DÉCEMBRE 2022

Revenu fixe

119,4 G\$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE

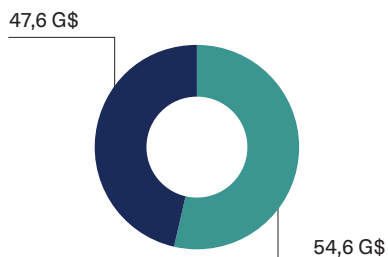


- Crédit
- Taux
- Valeurs à court terme

Actifs réels

102,2 G\$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE

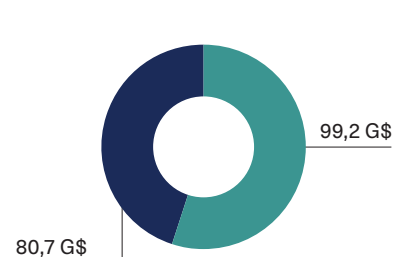


- Infrastructures
- Immeubles

Actions

179,9 G\$

ACTIF NET PAR PORTEFEUILLE



- Marchés boursiers
- Placements privés

En 2022, nous avons su faire avancer nos priorités, malgré des vents de face.

Performance optimale

Nous visons à offrir une performance optimale à nos clients, les déposants.

Portefeuille global

- Face au pire contexte de marché en 50 ans, rendement annuel de -5,6 %, au-dessus de notre portefeuille de référence à -8,3 %, produisant 10,4 G\$ de valeur ajoutée
- Plus forte valeur ajoutée sur deux ans de notre histoire, générée dans des conditions de marché aux antipodes en 2021 et 2022

Revenu fixe

- Rendement de -14,9 %, affecté par la hausse historique des taux, mais valeur ajoutée de 2,3 G\$ grâce aux activités de crédit
- Investissements et engagements de plus de 15 G\$ en crédit privé

Actifs réels

- Immeubles :
 - Repositionnement du portefeuille ayant porté ses fruits pour une deuxième année consécutive, avec une performance de 12,4 % et une valeur ajoutée de 1,4 G\$
 - Plus de 70 investissements et cessions totalisant 15 G\$, avec un accent sur des secteurs porteurs comme la logistique et les résidences étudiantes
- Infrastructures :
 - Rendement de 11,5 % et bonne protection contre l'inflation, pour une valeur ajoutée de 4,1 G\$
 - 10 G\$ investis ou engagés dans des régions et des secteurs variés

Actions

- Marchés boursiers :
 - Prépondérance des titres du mandat Qualité ayant permis au portefeuille de se situer légèrement au-dessus de son indice, avec un rendement de -11,3 %
- Placements privés :
 - Bonne performance opérationnelle des sociétés privées en détention, se traduisant par un rendement de 2,8 % et une valeur ajoutée de 1,8 G\$

Économie québécoise

Nous contribuons au développement économique du Québec.

- Année active dans un marché mondial au ralenti, avec 4 G\$ de nouveaux investissements et engagements
- Annonce de notre ambition rehaussée afin de porter nos actifs québécois à 100 G\$ d'ici 2026
- Poursuite d'initiatives visant à appuyer l'entrepreneuriat et la relève, dont Ambition ME, Repères numériques et Les Cheffes de file

Croissance durable

- Investissement dans les projets de croissance et de performance d'entreprises à succès comme Pomerleau, Énergir et Bouthillette Parizeau
- Mise en œuvre de projets structurants pour l'économie du Québec, tant en infrastructures, avec plusieurs étapes clés complétées pour le REM, qu'en immobilier, avec Haleco

Portée mondiale

- Investissement dans des sociétés aux visées internationales comme WSP, Cozey et Plusgrade
- Près de 40 mises en relation et maillages créés pour l'internationalisation des entreprises québécoises

Évolution technologique

- Appui à des entreprises technologiques telles que Talent.com et à des firmes axées sur l'innovation comme Inovia Capital

Présence mondiale

Nous agissons de manière concertée à travers le monde.

- Diversification géographique accrue pour tirer profit de la croissance d'économies dynamiques
- Investissement dans des secteurs clés dans chacune des grandes régions :
 - États-Unis : nouveaux actifs de qualité en immobilier ainsi que dans les secteurs de l'énergie renouvelable, de l'assurance et des télécommunications
 - Europe : positionnement accentué en mobilité durable et partenariat ciblant l'immobilier logistique en Allemagne
 - Asie-Pacifique : premiers investissements directs en infrastructures au Japon dans les énergies renouvelables et aux Émirats arabes unis dans les ports
 - Amérique latine : acquisition d'un réseau de transport d'électricité desservant trois pays
- Participation à des rencontres internationales d'envergure, contribuant au rayonnement de la CDPQ dans le monde

Investissement durable

Nous affirmons notre leadership en investissement durable, notamment en matière climatique.

- Progrès importants réalisés en 2022, qui nous placent en bonne voie d'atteindre nos cibles climatiques afin de contribuer à relever les grands défis de la transition :
 - 47 G\$ d'actifs sobres en carbone sur une cible de 54 G\$ d'ici 2025
 - Réduction de 53 % de l'intensité carbone du portefeuille par rapport à 2017, sur une cible de 60 % d'ici 2030
 - Plus de 300 G\$ d'actifs sobres en carbone ou dans des secteurs à faible intensité carbone
 - Trois transactions dans le cadre de l'enveloppe de transition de 10 G\$ pour décarboner les secteurs les plus émetteurs
 - Sortie de la production de pétrole essentiellement terminée
- Déploiement d'initiatives concrètes pour favoriser l'équité, la diversité et l'inclusion, et soutenir l'adoption des meilleures pratiques de fiscalité
- Promotion de saines pratiques de gouvernance et de gestion des risques

Technologies

Nous misons sur la numérisation de l'économie.

- Poursuite de la transformation de la CDPQ vers une organisation pleinement numérique, en mettant l'accent sur l'innovation technologique
- Gestion assidue des risques technologiques, y compris en matière de cybersécurité et de rupture technologique
- Utilisation accrue de la science des données pour optimiser les décisions de placement





En 2022, la CDPQ a gardé le cap sur ses orientations en s'appuyant sur son approche de capital constructif et sur ses équipes agiles. C'était d'autant plus important en cette année de défis, pour l'économie et les marchés, comme pour les investisseurs et la population. Par ses activités, l'organisation a continué d'apporter une contribution vitale au développement économique du Québec.

Malgré des conditions exigeantes, la CDPQ est parvenue à créer de la valeur ajoutée à la fois sur un, cinq et dix ans, entre autres grâce à son portefeuille bien diversifié et aux ajustements stratégiques effectués ces dernières années. De plus, les fonds des déposants demeurent bien capitalisés, au bénéfice de celles et ceux qui y cotisent ou en bénéficient, soit plus de six millions de Québécoises et de Québécois. Les rendements procurés au fil du temps leur confèrent d'ailleurs une situation financière avantageuse. Enfin, les équipes ont accompli de nombreuses réalisations dans toutes les sphères d'activité, tant au Québec qu'à travers le monde.

Ainsi, le conseil d'administration est très satisfait de la performance de la CDPQ en 2022, dans un contexte atypique.

Tout au long de l'année, le conseil a suivi rigoureusement la mise en œuvre des orientations stratégiques, tout en s'assurant du respect des mesures d'encadrement. Gouvernance, règles d'éthique, audit interne, gestion des risques, contexte de marché, politiques de ressources humaines et d'investissement; tous les aspects qui assurent l'efficacité et la solidité de l'organisation ont fait l'objet de discussions par les membres.

Parmi les autres éléments suivis durant l'année : l'implantation d'un outil bonifié de gouvernance, de risque et de conformité, l'amélioration de la cybersécurité et les efforts en matière d'équité, de diversité et d'inclusion. Nous avons également porté une attention particulière aux programmes liés à la gestion des effectifs, dans un contexte de vive compétition pour les talents.

En somme, nous avons appuyé la CDPQ afin qu'elle puisse jouer pleinement son rôle, toujours dans l'objectif de réaliser son double mandat.

AMBITION ET RAYONNEMENT

2022 témoigne aussi de l'ambition rehaussée de la CDPQ au Québec. Le conseil voit d'un très bon œil son intention d'atteindre 100 G\$ d'actifs québécois d'ici 2026. Nous la savons d'ailleurs engagée tout entière à ce volet, au cœur de sa mission. L'année a été bien remplie, avec la concrétisation de multiples transactions, initiatives entrepreneuriales et projets structurants. Notons à cet égard l'avancement des travaux du REM, dont la première antenne entrera en service au printemps 2023.

À l'international, la CDPQ a pu saisir bon nombre d'occasions dans diverses catégories d'actif, tirant parti de son approche concertée, de ses relations d'affaires et de la présence de ses équipes sur le terrain. Son vaste réseau, elle l'a mis au profit de ses entreprises québécoises en portefeuille pour favoriser leur expansion mondiale.

En outre, la CDPQ a poursuivi ses avancées sur le plan de l'investissement durable, entre autres par rapport à ses objectifs climatiques : hausse des actifs sobres en carbone, baisse de l'intensité carbone du portefeuille global, sans compter ses efforts pour se départir de ses placements liés à la production de pétrole. Son innovation à ce chapitre lui a permis de se hisser au premier rang du classement sur la finance durable de la World Benchmarking Alliance. Cette distinction s'ajoute à d'autres prestigieuses reçues en 2022, dont celle de Fonds de l'année, décernée par la firme Global SWF.

DES ÉQUIPES MOBILISÉES

En 2022, le conseil a vu sa composition modifiée. C'est pourquoi j'aimerais souhaiter la bienvenue à René Dufresne, Olga Farman et Nelson Gentiletti, arrivés en juin dernier. Je remercie chaleureusement Michel Després, Jean La Couture et Ravy Por, qui ont quitté le conseil, pour leur contribution remarquable. J'en profite pour dire un grand merci à tous mes collègues du conseil pour leur collaboration soutenue.

Impossible de clore ce message sans souligner, au nom du conseil, le travail de Charles Emond en cette année particulière. Par son leadership, il a su mobiliser ses équipes et continuer de faire évoluer l'organisation. Sous sa gouverne, la CDPQ a réussi à générer de la valeur ajoutée pour ses déposants, et ce, pour une deuxième année de suite, dans des marchés diamétralement opposés. Cela, en plus de démontrer un engagement indéfectible envers le Québec.

Pour finir, nous tenons à saluer le travail de l'ensemble du personnel de la CDPQ et de ses filiales, des gens compétents et dévoués qui, au Québec comme à l'international, portent fièrement sa mission.

Le président du conseil d'administration,

Jean St-Gelais



Hors norme. Cette expression, je l'ai utilisée à maintes reprises depuis le début de la pandémie. Et elle demeure tout à fait juste pour décrire ce que nous avons traversé en 2022. Malgré des vents de face, la CDPQ a démontré sa capacité à générer de la valeur pour ses clients. Entre autres, grâce à l'expertise et à l'engagement de nos équipes, qui ont fait la différence en cette année inédite.

Dans des conditions marquées par le pire marché en 50 ans, la CDPQ a fait mieux que son portefeuille de référence à la fois sur un, cinq et dix ans, ce qui s'est traduit par une valeur ajoutée de 10 G\$, 18 G\$ et 30 G\$ respectivement. Nous avons également réalisé la meilleure valeur ajoutée sur deux ans de notre histoire, et ce, dans des marchés aux antipodes en 2021 et 2022.

Pourquoi mettre l'accent sur cet aspect? Parce que c'est quand la marée basse que la valeur ajoutée devient encore plus primordiale; davantage que lorsque tout le monde est porté par la vague. Nous sommes déterminés à poursuivre sur cette lancée afin de montrer la valeur que nous pouvons créer pour nos déposants comme pour l'économie du Québec.

Si chaque exercice financier se veut un instantané du bilan d'une organisation, dans l'environnement de volatilité atypique actuel, le portrait change rapidement. C'était le cas à la fin 2022, avec des variations de performance considérables selon le moment de prise de la photo, parfois en seulement quelques semaines, voire quelques jours. Or, comme investisseur de long terme, nous avons un horizon de placement beaucoup plus long. Cela, pour mieux garder le cap sur nos orientations et tirer pleinement parti de notre capital constructif.

DES CHANGEMENTS STRATÉGIQUES BÉNÉFIQUES

Du côté de nos catégories d'actif, chacune a réussi à surpasser son indice. Les portefeuilles de revenu fixe ont connu une année plus difficile en raison de la hausse historique et rapide des taux, mais ont pu créer de la valeur. Nos portefeuilles d'actions ont mieux résisté face à la chute des bourses mondiales, entre autres grâce à notre accent sur la qualité en marchés boursiers et à un positionnement favorable dans des secteurs résilients en placements privés. Quant à nos actifs réels, ils ont livré une excellente performance et prouvé leur efficacité dans un contexte d'inflation élevée. Le portefeuille immobilier a continué de bénéficier du repositionnement de ses activités vers des secteurs porteurs; celui d'infrastructures de la bonne tenue des actifs de transport et d'énergie renouvelable.

Chose certaine, les initiatives stratégiques déployées ces dernières années ont porté fruit – comme en témoigne la hausse constante de notre valeur ajoutée sur cinq et dix ans –, tout comme la saine diversification de notre portefeuille et la discipline de nos équipes.

UNE AMBITION RENOUVELÉE AU QUÉBEC

Au Québec, l'année a été active dans un contexte de ralentissement prononcé des volumes transactionnels à travers la planète. Pour nous donner une ambition claire dans le marché que nous connaissons le mieux, nous avons annoncé notre volonté de porter nos actifs québécois à 100 G\$ d'ici 2026. Concrètement, cela veut

dire que nous pousserons encore plus loin notre rôle auprès des entreprises d'ici et mettrons en œuvre davantage de projets structurants pour notre économie.

Je souligne au passage le travail colossal des bâtisseurs du REM, alors que la mise en service de la première antenne approche à grands pas. Quand on pense que le chantier a débuté il y a cinq ans et qu'il s'est déroulé principalement dans une période de crises sans précédent, c'est tout un accomplissement! Ce réseau de transport électrique, l'un des plus grands systèmes automatisés au monde, promet de transformer le quotidien des gens et de redéfinir la mobilité dans la grande région de Montréal. Sans compter qu'en prenant le REM, on contribuera à la prospérité de nos retraites et à la réduction des gaz à effet de serre.

Nous avons aussi poursuivi nos efforts en matière d'investissement durable, entre autres sur le front climatique. Aujourd'hui, notre portefeuille compte plus de 300 G\$ d'actifs dans des secteurs à faible intensité carbone, et notre sortie de la production de pétrole est essentiellement terminée. Alors que l'urgence de la transition se fait sentir plus que jamais, nous continuons de poser des gestes qui font avancer les choses, tout en étant rentables pour nos déposants. L'approche durable de la CDPQ est d'ailleurs de plus en plus reconnue à l'international, comme en témoigne notre position en tête du palmarès de la World Benchmarking Alliance, qui regroupe une soixantaine de grandes caisses de retraite. Parmi plusieurs autres distinctions reçues pendant l'année, l'une d'elles me rend particulièrement fier : le titre de Fonds de l'année 2022, devant quelque 400 fonds souverains et fonds de pension publics étudiés par Global SWF.

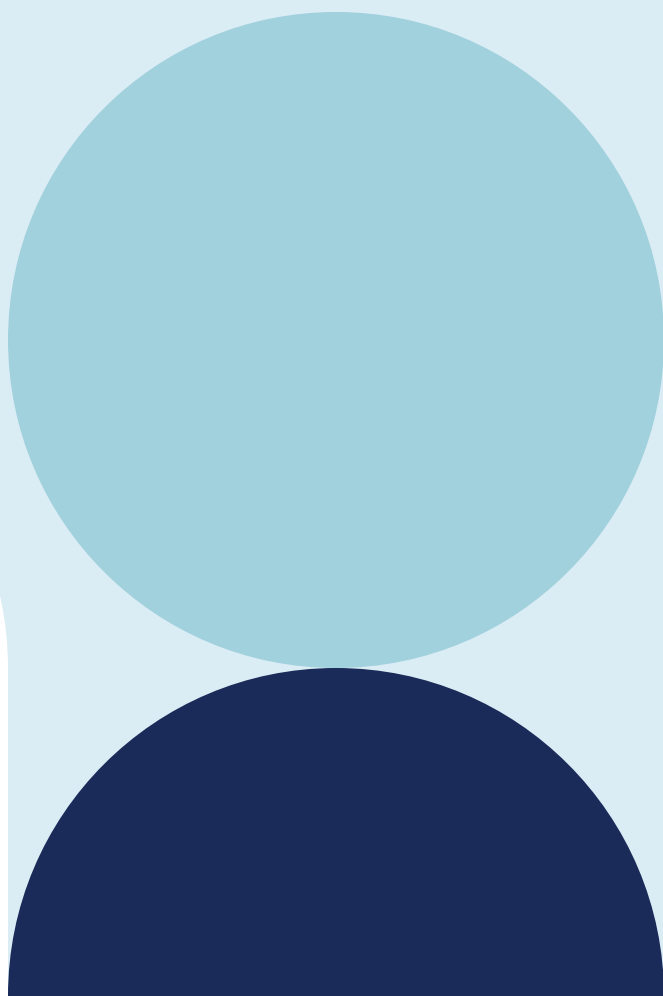
Tous ces prix reviennent bien sûr à nos équipes, que je remercie pour tout le travail accompli cette année. Notre valeur ajoutée, c'est elles. J'en profite pour remercier les membres du conseil d'administration, sous la présidence de Jean St-Gelais, pour leur soutien et leur apport.

Je suis convaincu que nous sommes bien outillés pour nous adapter à un monde en plein changement et pour naviguer dans cet environnement très volatil qui devrait se poursuivre pour un certain temps encore. Expertise, discipline, ambition; nous avons tout ce qu'il faut pour continuer de progresser et être à la hauteur de la confiance des Québécoises et des Québécois.

Le président et chef de la direction,

Charles Emond

Nos clients,
les déposants



Nos clients, les déposants

Flambée de l'inflation, hausses des taux d'intérêt, tensions géopolitiques : l'année 2022 a été marquée par un environnement économique et financier hors norme. Cela a nourri des échanges en profondeur entre nos équipes et nos clients. Ces discussions s'inscrivent dans la continuité de celles que nous tenons de façon régulière, notamment sur leurs besoins, leur appétit pour le risque, ainsi que sur les stratégies et l'offre de produits de la CDPQ.

2022 EN BREF

Bien que cette année particulière ait exercé certaines pressions sur la situation financière de nos déposants, celle-ci demeure avantageuse, grâce entre autres aux résultats de placement importants générés au fil des années. Notons par ailleurs que les mécanismes de financement en place comprennent souvent des méthodes de lissage, qui ont pour but d'amortir l'impact du rendement annuel dans une perspective de financement à long terme. Avec le temps, le profil démographique des régimes continuera d'évoluer, alors que ces derniers sont de plus en plus matures. Certains d'entre eux seront même en situation de décaissements nets au cours des prochaines années.

Le contexte actuel présente également des défis en ce qui concerne les valorisations élevées dans les marchés privés, la forte inflation ou les enjeux géopolitiques, avec une incidence possible sur les attentes de rendement. Cela pourra amener les déposants à adapter leurs choix en matière de placement, autant que leurs politiques de financement et de prestations ou leur tolérance au risque. Des ajustements quant à leur cible d'allocation à long terme aux différents portefeuilles spécialisés de la CDPQ seront apportés au besoin.

Finalement, 2022 aura permis à nos clients de bien mesurer les effets des changements stratégiques liés à l'offre de produits, en plus de renforcer notre collaboration, élément clé de notre relation.

Une relation bien définie

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



Un partenariat fructueux

Plus de 100

RENCONTRES AVEC LES DÉPOSANTS EN 2022

6

SÉMINAIRES ORGANISÉS

Près de 40

TRAVAUX D'ANALYSE RÉALISÉS

Un impact réel chez nos clients et leurs bénéficiaires

Les rendements générés par la CDPQ durant la dernière décennie ont fortement contribué à la bonne posture financière des régimes de retraite et d'assurance de nos clients. La saine gestion des régimes, conjuguée aux rendements de la CDPQ, a permis de réduire la charge financière sur les bénéficiaires de certains régimes publics, tels que :

- les contributions d'assurance de la Société de l'assurance automobile du Québec;
- les cotisations au Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics, et à la Commission des normes de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail.

En outre, les surplus dégagés dans les dernières années par la majorité des régimes atténuent l'effet de la volatilité des marchés de 2022 et permettent de naviguer dans un contexte économique incertain, et ce, pour les années à venir.

Par notre service-conseil, nous visons à contribuer à la solidité financière des régimes de retraite ou d'assurance des déposants.

Pour ce faire, les équipes de la CDPQ appuient les comités décisionnels des déposants dans l'établissement de leur politique de placement, en tablant sur notre longue feuille de route en investissement.

« Chacun de nos clients est unique. C'est pourquoi nous collaborons de près avec eux pour bien comprendre l'évolution de leurs besoins et réalités. Par nos échanges, nous leur offrons des conseils sur mesure en mettant à leur profit notre connaissance des marchés et notre expertise en gestion de portefeuille. »

Jacques Demers

Vice-président principal,
Service-conseil aux déposants, CDPQ



Nos clients, les déposants (suite)

En particulier, la CDPQ les conseille dans leurs décisions liées au choix d'un portefeuille de référence cible à long terme (allocation stratégique de l'actif). Ces services comprennent :

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

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

Par le partage de leurs réalités et de leurs perspectives, nos clients nourrissent la CDPQ dans ses réflexions stratégiques.

Ces réflexions ont mené à l'évolution de certaines stratégies en 2022, ce qui a incité certains déposants à revoir leur cible d'allocation aux différents portefeuilles et activités de personnalisation. Dans ce contexte, de nombreux travaux et analyses ont été effectués conjointement avec eux tout au long de l'année.

UNE OFFRE DE PORTEFEUILLES ADAPTÉE

La CDPQ propose à ses déposants de répartir leurs fonds dans des portefeuilles spécialisés regroupant des titres de même type, dont la vaste majorité est gérée de façon active (voir le tableau 1, p. 25).

En complément à ces portefeuilles spécialisés, la CDPQ offre des activités de personnalisation qui donnent à chaque déposant la possibilité de moduler sa construction de portefeuille et son niveau de risque stratégique en fonction de ses besoins, ou encore d'établir une exposition personnalisée aux taux d'intérêt.

La politique d'investissement

La gestion de chacun des portefeuilles spécialisés est encadrée par des règles énoncées dans une politique d'investissement, laquelle précise notamment :

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

Cet exercice de gestion fait l'objet d'un suivi étroit de conformité.



FAITS SAILLANTS 2022

Évolution stratégique récente des produits

Revenu fixe

Le déploiement des orientations stratégiques au sein du portefeuille Crédit s'est poursuivi au courant de l'année, entre autres l'augmentation du crédit privé.

Par ailleurs, l'exécution du plan stratégique d'ajustement de la durée dans les portefeuilles Taux et Crédit a été complétée au premier semestre. Notons que ce plan vise à mieux répondre aux besoins des déposants, notamment ceux en lien avec la diversification de leurs fonds et la gestion du risque de taux d'intérêt inhérent au passif actuariel de leurs régimes.

Plusieurs de ces orientations ont graduellement été intégrées dans l'indice de référence et sont maintenant pleinement reflétées depuis le 1^{er} juillet 2022.

Actifs réels

Cette catégorie, dont l'allocation a fortement augmenté chez la grande majorité des clients dans les dernières années, permet une diversification accrue des différents fonds, tout en offrant une bonne protection face à l'inflation. Ces deux attributs se sont d'ailleurs avérés utiles dans le contexte atypique de 2022.

TABEAU 1

OFFRE DE PRODUITS

(au 31 décembre 2022)

	PRODUITS	OBJECTIFS
REVENU FIXE	Taux ¹ Crédit ¹ Valeurs à court terme ^{1,2}	Réduction du niveau de risque du portefeuille global Source importante de liquidités Appariement partiel entre l'actif et le passif des déposants Rendements attrayants, notamment au sein du portefeuille Crédit
ACTIFS RÉELS	Immeubles ¹ Infrastructures ¹	Diversification des risques Couverture partielle du risque d'inflation par une exposition à des actifs dont certains revenus de placement sont indexés à l'inflation, à l'instar du passif de certains déposants
ACTIONS	Marchés boursiers ¹ Placements privés ¹	Augmentation du rendement espéré des déposants à long terme
ACTIVITÉS DE PERSONNALISATION	Produit de levier APS de taux ^{2,3}	Modulation de la construction de portefeuille et du niveau de risque stratégique (produit de levier) Calibration de l'exposition aux taux d'intérêt (APS de taux)
AUTRES PLACEMENTS	Répartition de l'actif ¹	Diversification et complémentarité des activités à celles des autres portefeuilles

1. Portefeuille spécialisé

2. Gestion indicelle

3. APS (activité personnalisée de superposition)

Nos clients, les déposants (suite)

Actions

L'évolution du portefeuille Marchés boursiers s'est poursuivie en 2022, avec notamment la bonification des stratégies d'investissement quantitatives et la création d'une stratégie d'actions mondiales fondée sur la profitabilité des entreprises. Rappelons que les changements stratégiques amorcés en 2021 ont permis d'en faire un portefeuille plus équilibré.

De plus, à la lumière de risques accrus de diverses natures apparaissant dans les marchés émergents, des réflexions approfondies ont été menées concernant la pondération des activités du mandat Marchés en croissance ainsi que l'approche de gestion préconisée pour les réaliser. Dans la foulée, des changements ont été apportés à l'architecture du portefeuille Marchés boursiers, lesquels entreront en vigueur en 2023.

Activités de personnalisation

Le produit de levier permet d'investir des sommes additionnelles dans les portefeuilles spécialisés de la CDPQ pour certains clients. Il offre la possibilité de bonifier la construction de portefeuille et d'optimiser le profil rendement-risque à long terme de ces derniers. En plus de favoriser une meilleure diversification, son utilisation contribue à bonifier le rendement espéré.

De son côté, l'activité personnalisée de superposition (APS de taux) permet aux déposants qui le demandent de calibrer l'exposition aux taux d'intérêt de leurs fonds, sans y allouer de capital additionnel. Cette personnalisation de l'exposition aux taux d'intérêt permet une meilleure diversification et une gestion plus efficace du risque de taux d'intérêt inhérent à leur passif actuariel.

Rendements des déposants

Sur cinq ans, les différents fonds de nos clients ont produit des résultats qui répondent 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 leur performance. Ces décisions sont prises par chacun des déposants, avec l'appui de la CDPQ, en fonction notamment de :

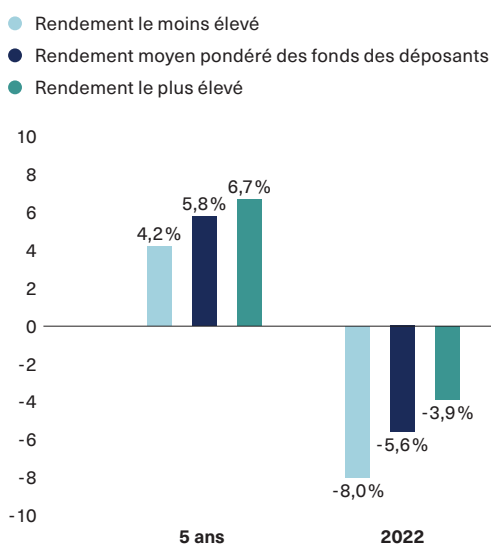
- leurs objectifs de rendement;
- leur tolérance au risque;
- leur horizon d'investissement.

Comme illustré sur le graphique 2, les huit principaux déposants ont généré des rendements annualisés se situant entre 4,2 % et 6,7 % sur cinq ans. Leurs rendements varient entre -8,0 % et -3,9 % sur un an.

Notons qu'en 2022, les écarts de rendement d'un client à l'autre se révèlent plus prononcés que par les années passées. Ceci met en relief les choix de plus en plus variés des déposants en matière de politique de placement, reflétant leurs réalités qui diffèrent selon le type de régime ou de financement sous-jacent, le niveau de santé financière ou la maturité du régime.

GRAPHIQUE 2

RENDEMENTS DES HUIT PRINCIPAUX DÉPOSANTS



Nos huit plus grands clients

Représentent 96,4 % de l'actif net au 31 décembre 2022

	ACTIF NET		
Finances Québec 	107,5 G\$	Fonds d'amortissement des régimes de retraite Fonds permettant au gouvernement du Québec de capitaliser la part de l'employeur des prestations de retraite du personnel des secteurs public et parapublic	
Retraite Québec 	106,8 G\$	Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec Fonds du Régime de rentes du Québec, régimes de base et supplémentaire	• 4,2 millions de cotisantes et cotisants • 2,2 millions de bénéficiaires • 16,0 G\$ versés en prestations annuellement
RREGOP	83,3 G\$	Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	• 613 000 cotisantes et cotisants • 319 000 personnes retraitées et 22 000 personnes ayant perdu une conjointe, un conjoint ou un parent • 7,3 G\$ versés en prestations annuellement
 COMMISSION DE LA CONSTRUCTION DU QUÉBEC	28,5 G\$	Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	• 190 000 cotisantes et cotisants • 101 000 personnes retraitées ou ayant perdu une conjointe ou un conjoint • 1,0 G\$ versés en prestations annuellement
	19,3 G\$	Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail Fonds de la santé et de la sécurité du travail	• 226 000 employeurs cotisants • 4 millions de travailleuses et travailleurs couverts • 2,6 G\$ versés en prestations annuellement
Finances Québec 	17,8 G\$	Fonds des générations Fonds consacré au remboursement de la dette du Québec	
Société de l'assurance automobile Québec 	13,4 G\$	Société de l'assurance automobile du Québec Fonds d'assurance automobile du Québec	• 5,7 millions de personnes détenant un permis de conduire • 7 millions de véhicules immatriculés • 1,1 G\$ versés en indemnités annuellement
RRPE	10,9 G\$	Régime de retraite du personnel d'encadrement	• 31 000 cotisantes et cotisants • 35 000 personnes retraitées et 3 000 personnes ayant perdu une conjointe, un conjoint ou un parent • 1,6 G\$ versés en prestations annuellement

TABLEAU 3

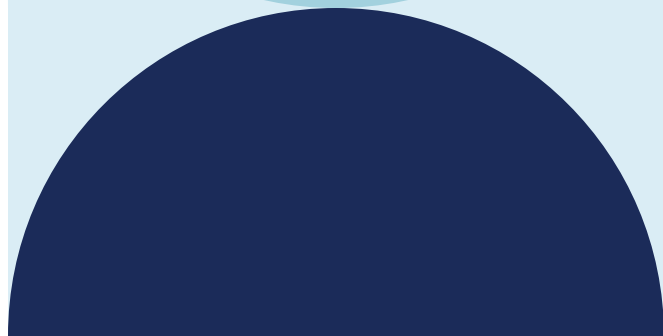
LES 48 DÉPOSANTS DE LA CDPQ

Comparaison de l'actif net au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2022

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

	Premier dépôt	Actif net des déposants			
		2022		2021	
		\$	%	\$	%
CAISSES DE RETRAITE					
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec	1966	106 808	26,6	105 912	25,3
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	1970	28 498	7,1	30 498	7,3
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	1973	83 252	20,7	91 519	21,8
Régime de retraite du personnel d'encadrement	1973	10 857	2,7	11 577	2,8
Régime de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec	1977	275	0,1	306	0,1
Régime de retraite des élus municipaux	1989	333	0,1	356	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	769	0,2	827	0,2
Ministère des Finances, gouvernement du Québec ¹					
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	1994	107 499	26,8	112 943	26,9
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse employeurs	2009	1 225	0,3	1 311	0,3
Régime de retraite de l'Université du Québec	2004	767	0,2	886	0,2
Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec	2005	779	0,2	720	0,2
Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale	2006	25	–	30	–
Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal	2007	143	–	173	0,1
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse participants	2007	870	0,2	843	0,2
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval	2007	312	0,1	399	0,1
Régime de retraite des employés en fonction au Centre hospitalier Côte-des-Neiges	2010	93	–	103	–
Fonds commun de placement des régimes de retraite de l'Université Laval ²	2012	–	–	217	0,1
Fiducie globale Ville de Magog	2012	87	–	94	–
Régime de retraite des employées et employés de la Ville de Sherbrooke	2012	45	–	65	–
Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels	2013	783	0,2	860	0,2
Régime complémentaire de retraite des employés réguliers de la Société de transport de Sherbrooke	2013	93	–	101	–
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique	2014	79	–	92	–
Régime de retraite de la Ville de Terrebonne	2015	106	–	118	–
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec	2016	306	0,1	337	0,1
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec	2016	365	0,1	415	0,1
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec	2016	668	0,2	747	0,2
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec	2016	285	0,1	308	0,1
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec	2016	575	0,2	649	0,2
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec	2016	224	0,1	249	0,1
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale	2016	187	0,1	169	–
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval	2017	164	–	171	–
La Société des casinos du Québec	2020	83	–	66	–
Régime de retraite de HEC	2021	33	–	33	–
Fiducie globale de la Ville de Longueuil	2021	81	–	77	–
Régime de retraite des policiers de la Ville de Longueuil	2021	34	–	34	–
Fonds commun des cols bleus et pompiers de la Ville de Longueuil	2021	25	–	25	–
Fiducie globale des régimes de retraite des employés de la Ville de Lévis ³	2022	24	–	–	–
Régime de retraite pour les employés de la Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu ³	2022	22	–	–	–

Rapport de gestion



Contexte macroéconomique mondial

UNE PÉRIODE HORS NORME

Il y a quelques années à peine, certaines caractéristiques de l'économie mondiale semblaient immuables : un environnement d'inflation faible et stable, la mondialisation des échanges commerciaux et le rôle accru de la Chine sur l'échiquier économique international. Dans la foulée d'une reprise plutôt timide suivant la crise financière de 2008-2009, les banques centrales rencontraient des difficultés à normaliser leur politique monétaire. Le retour à un environnement de taux d'intérêt plus élevés paraissait alors peu probable.

Or, ces conditions qui ont longtemps prévalu ont été éprouvées ces dernières années avec la montée du protectionnisme, les tensions géopolitiques, la pandémie et le retour en force de l'inflation. Ces fortes pressions inflationnistes ont provoqué un resserrement monétaire rapide et prononcé en 2022, faisant émerger des craintes quant à la pérennité de la reprise postpandémique, tout en ébranlant les marchés financiers, tant obligataires que boursiers.

DE LA PANDÉMIE À UN ENVIRONNEMENT INFLATIONNISTE

Le déclenchement de la pandémie au début de 2020 a provoqué une onde de choc d'une magnitude historique sur l'économie mondiale. Les contraintes sanitaires mises en place ont brusquement limité la capacité de produire et de consommer, entraînant une contraction d'envergure de l'activité économique. Sur les marchés financiers, les nombreuses incertitudes ont occasionné un transfert important vers les actifs moins risqués et les valeurs refuges. Les grands indices boursiers ont plongé et le dollar canadien s'est déprécié.

En réponse à ce choc majeur, les autorités sont intervenues massivement à travers le monde. Les banques centrales des grands pays développés ont ramené les taux directeurs à leur niveau plancher – s'ils n'y étaient pas déjà –, déployé des programmes d'assouplissement quantitatif de vaste ampleur et laissé présager le maintien de faibles taux d'intérêt sur une longue période. Ce contexte a fait chuter les taux obligataires, les taux souverains à 10 ans américains et canadiens s'étant maintenus sous 1,0 % de la fin mars à décembre 2020.

GRAPHIQUE 4

ÉVOLUTION DE L'INFLATION (en pourcentage)

● États-Unis
● Canada

Source : Haver



Contexte macroéconomique mondial (suite)

Les gouvernements ont augmenté significativement les transferts aux entreprises et aux ménages afin de les aider pendant cette période difficile. Grâce à ces mesures, le revenu personnel disponible total a fortement progressé aux États-Unis et au Canada pendant la pandémie, caractéristique inhabituelle dans le contexte.

Ce soutien exceptionnel des autorités monétaires et gouvernementales, conjugué à la réouverture de l'économie et à la vaccination des populations, a permis à l'économie mondiale de rebondir rapidement, ouvrant la voie à un regain d'optimisme sur les marchés boursiers, qui s'est poursuivi jusqu'à la fin 2021. Le principal indice canadien S&P/TSX a ainsi terminé l'année 2021 en hausse de 18 % par rapport à son sommet prépandémie. L'indice américain S&P 500 a fait encore mieux avec une croissance de plus de 40 % sur la même période, porté entre autres par les titres des géants technologiques. Face au dollar américain, le dollar canadien a aussi bénéficié de cet environnement, sa valeur passant d'un creux de 0,69 \$ US en mars 2020 à 0,79 \$ US à la fin 2021. Toutefois, le caractère inédit du choc économique causé par la pandémie ne se limite pas à son ampleur ni à la rapidité de la reprise qui a suivi. Plusieurs facteurs ont en effet provoqué une recrudescence de pressions inflationnistes comme on n'en avait pas vu depuis plusieurs décennies.

Les mesures de soutien aux ménages et la substitution de la consommation de services vers les biens ont pesé sur les chaînes d'approvisionnement, elles-mêmes affectées par des mesures sanitaires persistantes. Les entreprises manufacturières et de transport ont été incapables de répondre adéquatement à la demande de biens. On a ainsi observé une congestion dans les ports et une chute rapide des stocks. Cette situation a exercé de fortes pressions à la hausse sur les prix de plusieurs biens.

L'augmentation considérable des prix des matières premières, liée au rebond de la demande et à une lente réaction de l'offre, a également stimulé l'inflation. La guerre en Ukraine a de surcroît provoqué une envolée spectaculaire des prix du gaz naturel et des aliments en Europe. En outre, la vigueur des prix des logements a amplifié les pressions inflationnistes en Amérique du Nord.

Ainsi, l'inflation mesurée par l'IPC global a atteint un sommet de 9,1 % aux États-Unis et de 8,1 % au Canada en juin 2022, soit les plus hauts niveaux enregistrés depuis le début des années 1980 (voir le graphique 4, p. 33).

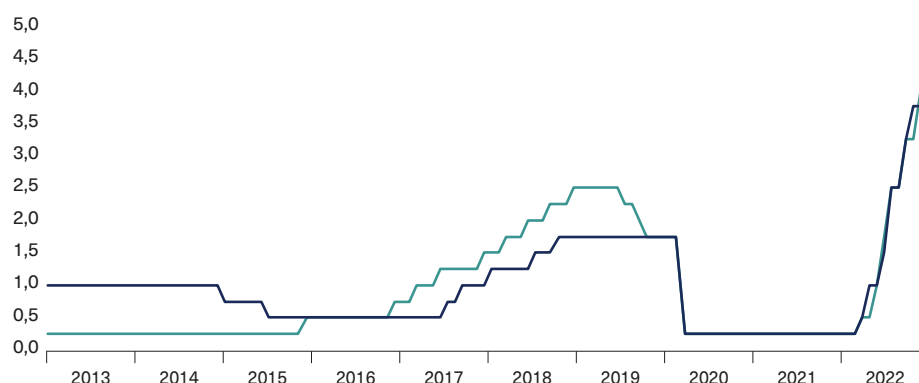
GRAPHIQUE 5

TAUX DIRECTEURS

(en pourcentage)

- Réserve fédérale américaine (borne supérieure de la fourchette cible des taux des fonds fédéraux)
- Banque du Canada

Source : Haver



UN RESSERREMENT MONÉTAIRE MUSCLÉ QUI DÉSTABILISE LES MARCHÉS

Au départ, la poussée de l'inflation était perçue par plusieurs comme un phénomène transitoire. À la fin 2021, les inquiétudes à ce sujet commençaient à s'accroître, mais les marchés anticipaient que la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada (BdC) se contenteraient d'augmenter leurs taux directeurs d'environ 75 et 125 points centésimaux respectivement en 2022.

Or, la persistance des pressions inflationnistes a mis à mal la patience des banques centrales, qui ont été obligées de mettre fin beaucoup plus rapidement que prévu aux politiques accommodantes jusqu'alors en vigueur. En moins d'un an, de mars à la fin décembre 2022, la Fed a fait passer son taux directeur de 0,25 % – soit la borne supérieure de la fourchette cible des taux des fonds fédéraux – à 4,50 %. Au cours de la même période, la BdC a fait passer le sien de 0,25 % à 4,25 % (voir le graphique 5, p. 34).

Les actions des deux banques centrales ont créé une pression haussière importante sur les taux obligataires. Le taux à 10 ans sur les obligations d'État américaines, qui avait terminé 2021 aux environs de 1,50 %, a momentanément dépassé 4,20 % à l'automne 2022, un niveau qui ne s'était pas vu depuis 2008, avant de s'établir à près de 3,90 % à la fin 2022 (voir le graphique 6). La montée en flèche des taux obligataires s'est traduite par une baisse de valeur des titres obligataires.

Le resserrement des conditions financières a contribué à accroître les craintes quant à la poursuite de la reprise. Rapidement, les secteurs les plus sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt se sont repliés, notamment celui de l'immobilier résidentiel. Le volume de ventes de maisons existantes a décliné en Amérique du Nord, entraînant une pression à la baisse sur les prix. En parallèle, la confiance des consommateurs s'est détériorée, tout comme le sentiment des entreprises face au contexte économique.

Dans un contexte de pénurie de main-d'œuvre, le marché du travail est demeuré résilient en Amérique du Nord étant donné la poursuite de l'expansion. Les créations d'emplois se sont avérées robustes, et le taux de chômage s'est maintenu en 2022 à des niveaux historiquement très faibles.

Malgré les craintes sur l'activité économique, les banques centrales sont restées pleinement engagées à ramener l'inflation près des cibles et à éviter de revivre les difficultés des années 1970 et 1980, alors qu'elles avaient perdu le contrôle sur les anticipations d'inflation.

Le resserrement monétaire n'est pas le seul choc à avoir affecté l'économie mondiale en 2022. La guerre en Ukraine a entraîné des répercussions de taille, en particulier en Europe où la flambée des prix de l'énergie a réduit le pouvoir d'achat des ménages et freiné le secteur industriel. En Chine, l'activité économique a beaucoup ralenti en 2022 en raison des difficultés dans le marché immobilier et de sa politique « zéro COVID » qui a perturbé la consommation, les déplacements et la production.

GRAPHIQUE 6

ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS

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

Source: Haver



Contexte macroéconomique mondial (suite)

Les incertitudes liées aux hausses de taux d'intérêt et à la pérennité du cycle économique n'ont pas été sans conséquence pour les marchés. Aux États-Unis, le S&P 500 a chuté de 19,4 % en 2022 (voir le graphique 6, p. 35). Au Canada, le S&P/TSX s'est replié de 8,7 %, la vigueur des prix des matières premières ayant permis de limiter l'ampleur de la correction. Du côté des devises, le dollar américain, en plus de jouer son rôle de valeur refuge, a été soutenu par la perception grandissante que la Fed allait devoir être légèrement plus incisive que la BdC dans son cycle de resserrement monétaire. Le dollar canadien s'est donc déprécié, passant de 0,79 \$ US à la fin 2021 à 0,74 \$ US à la fin 2022.

Ainsi, la combinaison de la hausse marquée des taux obligataires, qui a provoqué des pertes en capital pour les détenteurs de ces titres, et de la correction des marchés boursiers a fait de 2022 une année particulièrement difficile pour les investisseurs.

TENSIONS GÉOPOLITIQUES ET FRAGMENTATION DE L'ÉCONOMIE MONDIALE

En plus de devoir composer avec le retour d'une inflation élevée, l'économie mondiale est confrontée depuis quelques années à un contexte plus difficile en ce qui a trait aux relations commerciales et aux enjeux géopolitiques. De plus en plus, l'économie mondiale se fragmente en deux grands pôles d'influence, avec les États-Unis d'un côté et la Chine de l'autre. Ces défis incitent – ou obligent, dans certains cas – les entreprises à s'adapter pour assurer la robustesse des chaînes d'approvisionnement et de production.

Avant la pandémie, la montée du protectionnisme était déjà au cœur des préoccupations. La remise en question du traité de libre-échange nord-américain, le Brexit ainsi que la hausse des barrières tarifaires dans plusieurs pays illustraient bien ce changement de cap, après plusieurs décennies caractérisées par une mondialisation croissante des échanges commerciaux.

Cela, sans compter les tensions grandissantes entre les deux principales puissances mondiales, qui ne montrent aucun signe d'apaisement. Les points de discorde, au-delà des questions idéologiques et politiques, s'expriment par des enjeux commerciaux persistants ainsi que par une concurrence technologique, tout particulièrement dans le domaine des semi-conducteurs. Les États-Unis ont d'ailleurs imposé à l'automne 2022 de nouvelles restrictions sur les exportations vers la Chine de ce type de produits vitaux pour l'économie numérique.

Fait marquant de l'année, la guerre en Ukraine, en plus de ses conséquences humanitaires dramatiques, de la destruction des capacités de production de l'économie du pays et de la crise énergétique qu'elle a occasionnée en Europe, constitue une autre source de division, cette fois entre l'Occident et la Russie.

Ainsi, 2022 a pris fin dans un climat d'incertitude pour l'économie mondiale. La lutte contre l'inflation n'est pas terminée et risque de perturber la reprise postpandémique, les enjeux géopolitiques demeurent aigus et la fragmentation de l'économie mondiale en deux camps se poursuit.

Analyse du rendement global

Face au pire marché en 50 ans, la CDPQ affiche un rendement de -5,6 % et fait mieux que son portefeuille de référence, avec de la valeur ajoutée sur tous les horizons.

Actif net

401,9 G\$

5,8%

RENDEMENT
ANNUALISÉ SUR 5 ANS

17,9 G\$

VALEUR AJOUTÉE
SUR 5 ANS

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

RENDEMENT SUR CINQ ANS

Portefeuille global

Résultats de placement : 91,8 G\$

Rendement annualisé : 5,8 %

L'actif net de la CDPQ s'est établi à 401,9 G\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 298,5 G\$ au 31 décembre 2017. L'augmentation de 103,4 G\$ sur cinq ans provient :

- des résultats de placement de 91,8 G\$;
- des dépôts nets de 11,6 G\$.

Les catégories Actions et Actifs réels ont contribué de façon importante aux résultats.

Sur la période, le rendement moyen pondéré annualisé des fonds des déposants s'élève à 5,8 %. Le tableau 7 montre comment cette performance se compare à celles réalisées sur cinq et dix ans.

De son côté, le tableau 8, à la page 38, présente l'actif net et les rendements des principales catégories d'actif par rapport aux indices de référence. Sur cinq ans, le rendement annualisé du portefeuille global dépasse de 0,9 % celui de son portefeuille de référence, à 4,9 %, équivalant à une valeur ajoutée de 17,9 G\$. Celle-ci découle des catégories Actions et Revenu fixe.

Parmi les facteurs qui expliquent la performance du portefeuille global, la saine diversification de la CDPQ demeure clé. Notons également l'effet des initiatives stratégiques entreprises ces dernières années, de même que la discipline des équipes dans l'exécution, qui a permis de rehausser la valeur ajoutée générée pour les déposants sur cinq ans, tout comme sur dix ans.

TABLEAU 7

RENDEMENTS DE LA CDPQ

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

	Rendement global ¹
10 ans	8,0
5 ans	5,8
2022	(5,6)
2021	13,5
2020	7,7
2019	10,4
2018	4,2

1. Rendement moyen pondéré des fonds des déposants.

Analyse du rendement global (suite)

RENDEMENT SUR DIX ANS

Sur dix ans, le rendement annualisé du portefeuille global est de 8,0 %, comparativement à 7,0 % pour le portefeuille de référence. L'écart de 1,0 % équivaut à une valeur ajoutée de 30,1 G\$. Les résultats de placement s'élèvent à 201,5 G\$ et les dépôts nets à 24,2 G\$.

Revenu fixe

Résultats de placement : -1,8 G\$

Rendement annualisé : 0,5 %

Sur cinq ans, le rendement annualisé de la catégorie est positif, mais a été fortement affecté par les difficultés rencontrées en 2022 dans l'environnement de hausse de taux. Il surpasse celui de l'indice, à -0,5 %, engendrant une valeur ajoutée de 5,9 G\$. Celle-ci est attribuable à la bonne tenue de l'ensemble des activités de crédit, conjuguée au rendement courant élevé des titres en détention.

Actifs réels

Résultats de placement : 20,9 G\$

Rendement annualisé : 5,4 %

Sur cinq ans, la catégorie affiche un rendement annualisé inférieur à celui de l'indice, à 6,2 %, en raison principalement de l'impact de la pandémie sur le portefeuille immobilier au début de 2020. Les deux portefeuilles ont contribué aux résultats :

- Immeubles a enregistré un rendement annualisé de 2,3 %, attribuable au contexte pandémique et à la prépondérance historique des centres commerciaux, un secteur durement touché par celui-ci – notons que le secteur a été réduit de moitié à la suite du repositionnement des activités en 2020, passant de 22 % à 11 % du portefeuille;

- Infrastructures a affiché un rendement annualisé de 9,8 %, fruit de l'exposition du portefeuille aux segments en croissance, particulièrement celui de l'énergie renouvelable.

Actions

Résultats de placement : 75,5 G\$

Rendement annualisé : 9,5 %

La performance soutenue de la catégorie sur la période lui a permis d'être le plus grand contributeur à la fois aux résultats de placement et à la valeur ajoutée du portefeuille global. Son rendement annualisé surpasse celui de l'indice, qui s'est établi à 8,3 %. Ce sont donc 10,2 G\$ de valeur ajoutée qui ont été produits, notamment grâce à :

- l'excellente tenue du portefeuille Placements privés, à 17,3 %, avec un apport des placements directs et des fonds d'investissement;
- la contribution du mandat Qualité, le plus important du portefeuille Marchés boursiers, dont les titres axés sur la qualité des fondamentaux des entreprises se sont montrés résilients face aux mouvements de marché.

Le rendement négatif de 2022 a pesé sur la performance du portefeuille de marchés boursiers sur cinq ans, laquelle s'est établie à 5,3 %, tout comme ses biais de style avant la mi-2021. Rappelons que la CDPQ a depuis fait évoluer son approche, ce qui s'est traduit par un portefeuille plus équilibré.

TABEAU 8

ACTIF NET ET RENDEMENTS

(pour les périodes terminées le 31 décembre 2022)

Catégories d'actif	Actif net G\$	5 ans			1 an		
		Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %	Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %
Revenu fixe	119,4	(1 847)	0,5	(0,5)	(20 130)	(14,9)	(16,4)
Actifs réels	102,2	20 889	5,4	6,2	10 492	12,0	5,2
Actions	179,9	75 466	9,5	8,3	(12 118)	(5,7)	(6,9)
Total¹	401,9	91 804	5,8	4,9	(24 612)	(5,6)	(8,3)

1. Le total inclut le portefeuille Répartition de l'actif, les activités personnalisées de superposition, les activités de trésorerie et les activités terminées.

RENDEMENT EN 2022

Portefeuille global

Résultats de placement : -24,6 G\$

Rendement : -5,6 %

De nombreux défis ont marqué l'année 2022, comme en témoignent la flambée de l'inflation, les hausses historiques des taux d'intérêt des banques centrales et l'amplification des tensions géopolitiques. Le premier semestre a connu la pire correction simultanée des marchés boursiers et obligataires en 50 ans, qui ont enregistré des rendements négatifs de l'ordre de -10 % à -30 %.

Face à ce contexte hors norme, le rendement moyen pondéré des fonds des déposants s'élève à -5,6 % sur un an, comparativement à -8,3 % pour le portefeuille de référence (voir le tableau 8, p. 38). L'écart favorable entre les deux représente 10,4 G\$ de valeur ajoutée, ce qui en fait la troisième meilleure de l'histoire de la CDPQ, après celles de 2010 et de 2021. Il s'agit ainsi d'une deuxième année de suite où une valeur ajoutée significative a été dégagée, et ce, dans des environnements aux antipodes.

La diminution de 17,9 G\$ de l'actif net de la CDPQ s'explique en grande partie par :

- la baisse de valeur en revenu fixe, une catégorie qui a connu un repli marqué dû au resserrement monétaire le plus rapide des dernières décennies;
- le rendement négatif de la catégorie Actions, qui a néanmoins mieux résisté en raison de :
 - la bonne performance opérationnelle des sociétés détenues en placements privés;
 - la prépondérance des titres du mandat Qualité dans le portefeuille de marchés boursiers.

Pour sa part, la catégorie Actifs réels a contribué positivement aux résultats, grâce à l'excellente tenue des portefeuilles Immeubles et Infrastructures dans un contexte d'inflation. Toutes les catégories d'actif ont surpassé leurs indices de référence, alors qu'il y avait peu d'endroits où se réfugier pour les investisseurs.

Revenu fixe

Résultats de placement : -20,1 G\$

Rendement : -14,9 %

La catégorie est celle qui a connu l'année la plus difficile au sein du portefeuille global. Son rendement fortement négatif s'explique essentiellement par :

- la hausse rapide des taux pendant l'année, combinée à l'élargissement des écarts de crédit;
- la durée élevée dans les portefeuilles de revenu fixe, laquelle permet une meilleure diversification et un meilleur appariement avec le passif des déposants – celle-ci a été favorable au cours des dernières années, mais a affecté la performance en 2022 dans le contexte de hausse de taux.

La catégorie a toutefois mieux performé que son indice de référence, à -16,4 %. Les activités de crédit ont continué de faire la différence, expliquant principalement la valeur ajoutée de 2,3 G\$ sur un an. Celle-ci découle de tous les mandats du portefeuille Crédit, en particulier le crédit gouvernemental et aux entreprises. Mentionnons que l'espérance de rendement des titres en portefeuille est aujourd'hui plus avantageuse, ce qui devrait permettre de compenser la baisse de valeur.

Actifs réels

Résultats de placement : 10,5 G\$

Rendement : 12,0 %

Sur un an, la catégorie est largement au-dessus de l'indice de référence, à 5,2 %. Ses deux portefeuilles ont livré d'excellents résultats dans l'environnement inflationniste, surpassant tous deux leurs indices et générant 5,5 G\$ de valeur ajoutée. Ainsi, le rendement des :

- immeubles se situe à 12,4 %, stimulé par le repositionnement du portefeuille en 2020 vers des secteurs porteurs, comme la logistique et le résidentiel;
- infrastructures s'établit à 11,5 %, entre autres grâce au rendement courant élevé des actifs en portefeuille et à l'apport des secteurs du transport et de l'énergie renouvelable.

À noter que la catégorie Actifs réels a bien joué son rôle de diversification dans un contexte d'inflation, en limitant l'impact négatif de celle-ci sur le portefeuille global.

Analyse du rendement global (suite)

Actions

Résultats de placement : -12,1 G\$
Rendement : -5,7 %

Dans une année atypique et volatile où les indices phares des grandes places boursières mondiales ont subi une correction sévère, la catégorie Actions a produit un rendement négatif. Elle s'est toutefois montrée plus résiliente en raison de :

- la bonne performance opérationnelle des sociétés détenues au sein du portefeuille Placements privés, qui a terminé l'année à 2,8 %;
- la prépondérance des titres du mandat Qualité dans le portefeuille Marchés boursiers.

Le rendement de la catégorie est meilleur que celui de l'indice, à -6,9 %, se traduisant par une valeur ajoutée de 1,8 G\$.

DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE

La diversification du portefeuille constitue un élément central de la stratégie de la CDPQ, que ce soit sur le plan des catégories d'actif, des secteurs ou encore des marchés géographiques. Investir à l'international lui permet :

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

Sur cinq ans, l'exposition de la CDPQ aux marchés mondiaux a augmenté de 169 G\$ et compte aujourd'hui pour les trois quarts du portefeuille global. Le tableau 9 présente la répartition géographique en 2017 et 2022. La CDPQ conserve une présence importante au Canada et en particulier au Québec. Ses placements se sont accrus dans presque toutes les grandes régions, principalement aux États-Unis.

TABLEAU 9

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE GLOBAL¹ (au 31 décembre – en pourcentage)

	2022	2017
Canada	25	42
États-Unis	40	28
Europe	16	13
Asie-Pacifique	12	11
Amérique latine	4	2
Autres régions	3	4
Total	100	100

1. En 2022, la CDPQ a révisé sa méthodologie de calcul des concentrations afin de mieux refléter son exposition géographique (voir la note 11 des états financiers consolidés).

Comme groupe mondial d'investissement, la CDPQ cherche à agir de manière concertée à l'échelle de la planète. Pour ce faire, elle s'appuie sur CDPQ mondial, une structure intégrée de ses activités à l'international qui s'articule autour de trois hubs régionaux, avec des équipes dans neuf bureaux sur quatre continents. Ces dernières contribuent à approfondir sa connaissance des marchés ciblés et sa compréhension de leur cadre réglementaire. L'organisation tire également parti de sa présence dans le monde pour :

- élargir son réseau d'affaires;
- accéder à davantage d'opportunités;
- gérer efficacement le risque induit par la diversification géographique de ses actifs;
- mettre en relation ses entreprises québécoises en portefeuille avec d'autres sociétés internationales pour générer des partenariats fructueux.

EXPOSITION AUX DEVISES ET COUVERTURE DE CHANGE

Les activités de la CDPQ à l'international nécessitent de faire affaire dans plusieurs devises étrangères. L'exposition à ces dernières engendre généralement un effet de diversification pour le portefeuille global.

Les principales devises des pays développés sont soumises à une couverture stratégique et dynamique, déterminée globalement d'abord et à l'intérieur des portefeuilles spécialisés par la suite. L'exposition aux devises des marchés émergents n'est habituellement pas couverte, étant donné le coût de couverture élevé. Soulignons que l'exposition nette de la CDPQ aux devises étrangères :

- est demeurée stable sur cinq ans, s'établissant à 50 % de l'actif net à la fin 2022;
- a diminué de 5 % sur un an, en raison de la hausse de la couverture de change sur certaines devises, alors que l'exposition brute aux devises a augmenté.

Tant sur cinq ans que sur un an, l'incidence de cette exposition a été favorable sur les rendements, ce qui s'explique en grande partie par la forte appréciation du dollar américain sur la période. De leur côté, les devises émergentes ont eu un effet négatif sur cinq ans, malgré une contribution positive en 2022. Quant aux devises des autres pays développés, leur incidence a été presque neutre sur les deux horizons.

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

PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE CIBLE

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

Les révisions apportées par ces derniers dans la composition de leur portefeuille de référence respectif ont une incidence directe sur celle du portefeuille de référence de la CDPQ. Le tableau 10 présente son évolution sur un an, laquelle reflète les orientations stratégiques. On y remarque :

- une hausse notable de l'allocation à la catégorie Actifs réels;
- une légère baisse similaire de l'allocation aux catégories Actions et Revenu fixe;
- une utilisation accrue du produit de levier.

PORTEFEUILLE GLOBAL

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

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

Les deux colonnes de droite du tableau 10 démontrent les variations de pondération des portefeuilles spécialisés entre 2021 et 2022. On y observe :

- une augmentation importante du poids de la catégorie Actifs réels;
- une diminution du poids de la catégorie Actions et, dans une moindre mesure, de celui de la catégorie Revenu fixe.

TABEAU 10

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE CIBLE ET ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE GLOBAL

(en pourcentage de l'actif net des déposants)

	Portefeuille de référence			Portefeuille global	
	au 31 décembre 2022 ¹			au 31 décembre 2022	au 31 décembre 2021
	Limite minimale %	Portefeuille de référence %	Limite maximale %	Portefeuille de référence %	Portefeuille de référence %
Revenu fixe					
Taux	5,4	10,2	17,0	11,0	8,3
Crédit	15,4	20,3	26,5	19,7	21,1
Valeurs à court terme	0,2	1,2	8,1	1,3	0,4
Sous-total		31,7		32,0	29,8
Actifs réels					
Immeubles	7,5	11,9	15,9	12,2	11,9
Infrastructures	6,7	11,0	14,8	9,7	13,6
Sous-total		22,9		21,9	25,5
Actions					
Marchés boursiers	19,3	30,0	37,4	31,1	24,8
Placements privés	11,0	16,2	21,4	15,3	20,1
Sous-total		46,2		46,4	44,9
Autres²					
Répartition de l'actif	0,0	0,0	1,0	0,0	0,6
Produit de levier	–	(0,8)	–	(0,3)	(0,8)
Total		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. Inclut les activités personnalisées de superposition (APS) qui ne sont pas capitalisées et qui, par conséquent, n'ont pas de poids de référence.

Revenu fixe

Devant la hausse historique des taux, la catégorie se replie en 2022, mais crée de la valeur ajoutée sur un an et cinq ans grâce aux activités de crédit.

Actif net

119,4 G\$

29,8 % du portefeuille global

0,5%

RENDEMENT
ANNUALISÉ SUR 5 ANS

5,9 G\$

VALEUR AJOUTÉE
SUR 5 ANS

3 portefeuilles : Taux / Crédit / Valeurs à court terme

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 18 (p. 59)

TAUX

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : -2,5 G\$

Rendement annualisé : -0,4 %

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

- Gestion des taux
- Crédit gouvernemental

La remontée des taux souverains dans la foulée de la pandémie – en particulier en 2022 – explique en grande partie le passage du portefeuille en territoire négatif sur cinq ans. Son rendement annualisé est en ligne avec celui de son indice, également à -0,4 %, engendrant une légère valeur ajoutée.

Les activités de crédit gouvernemental ont obtenu une performance supérieure à l'indice grâce à la gestion tactique des titres de provinces.

Rendement en 2022

Résultats de placement : -6,1 G\$

Rendement : -13,4 %

La grande sensibilité du portefeuille aux taux explique essentiellement son rendement négatif en 2022. Celui-ci se situe un peu en dessous du niveau de l'indice de référence, à -13,1 %, en raison du recul de certaines stratégies de valeur relative. La gestion dynamique des titres des provinces a toutefois contribué positivement aux résultats.

À noter que prospectivement, l'espérance de rendement des titres en détention est aujourd'hui plus attrayante, ce qui devrait permettre de compenser la baisse de valeur enregistrée en 2022.

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

CRÉDIT

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : -82,0 M\$

Rendement annualisé : 1,0 %

Ce portefeuille de gestion active représente plus des deux tiers de la catégorie Revenu fixe, son actif net atteignant 84,7 G\$ à la fin 2022. Il comporte des activités d'investissement diversifiées qui permettent de bonifier son profil rendement-risque. Celles-ci se répartissent à travers différents mandats, dont :

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

L'augmentation des taux en 2022 a influé sur le rendement annualisé du portefeuille sur cinq ans, qui a néanmoins terminé en territoire positif, contrairement à l'indice de référence. Sa performance s'explique par :

- le rendement courant substantiel des titres propre à cette catégorie d'actif;
- la bonne tenue de l'ensemble des mandats de crédit, qui ont contribué à la performance absolue et relative du portefeuille.

L'écart de 1,7 % par rapport à l'indice, à -0,7 %, s'est traduit par 5,8 G\$ de valeur ajoutée. Tous les mandats du portefeuille y ont contribué, en particulier le crédit aux entreprises et le crédit immobilier.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Sur cinq ans, les taux des obligations gouvernementales à long terme, influencés par une série d'événements majeurs – croissance volatile, pandémie, contexte géopolitique, inflation –, ont connu de fortes variations à la baisse puis à la hausse, pour terminer la période en nette progression, principalement sous l'effet des pressions inflationnistes.

En 2022, la poussée historique de l'inflation à l'échelle mondiale a été exacerbée par les conflits géopolitiques, de même que par les enjeux du côté des chaînes d'approvisionnement et du marché du travail. En réponse, les banques centrales ont augmenté les taux d'intérêt de

façon prononcée. Sur un an, la Banque du Canada a fait passer son taux de 0,25 % à 4,25 %, alors que la Réserve fédérale américaine a fait passer le sien de 0,25 % à 4,50 %, bousculant les anticipations du marché.

Dans ce contexte, les indices obligataires canadiens ont livré des résultats négatifs sur un an (voir le tableau 11). L'indice des obligations universelles FTSE Canada a cédé -11,7 % en 2022, contre -2,5 % en 2021 et 0,3 % sur cinq ans. Les titres à échéance de long terme ont été éprouvés, avec des rendements autour de -20 %.

TABLEAU 11

RENDEMENTS DES INDICES DES OBLIGATIONS FTSE CANADA (en pourcentage)

Indices des obligations	2022				2021				5 ans			
	Court terme	Moyen terme	Long terme	Total	Court terme	Moyen terme	Long terme	Total	Court terme	Moyen terme	Long terme	Total
Fédérales	(3,9)	(10,9)	(24,0)	(9,3)	(1,1)	(3,7)	(7,1)	(2,6)	0,7	(0,1)	(2,2)	0,1
Provinciales	(3,8)	(9,7)	(22,3)	(15,1)	(1,1)	(2,6)	(4,6)	(3,3)	1,0	0,8	(1,4)	(0,2)
Québec	(4,1)	(10,2)	(22,2)	(16,1)	(1,0)	(3,0)	(4,7)	(3,5)	1,0	0,6	(1,4)	(0,5)
Sociétés	(4,4)	(10,0)	(18,7)	(9,9)	(0,5)	(1,5)	(2,6)	(1,3)	1,5	1,6	0,1	1,1
Universelles	(4,0)	(10,3)	(21,8)	(11,7)	(0,9)	(2,7)	(4,5)	(2,5)	1,0	0,7	(1,1)	0,3

Revenu fixe (suite)

Rendement en 2022

Résultats de placement : -14,1 G\$

Rendement : -15,7 %

Face à la hausse marquée des taux et à l'élargissement des écarts de crédit, le portefeuille a enregistré son plus faible rendement annuel depuis sa création en 2017. Il a cependant dégagé sa meilleure valeur ajoutée, représentant 2,4 G\$ par rapport à l'indice, dont le rendement s'est établi à -18,2 %.

Chacune des activités y a contribué, démontrant une fois de plus les bienfaits de la diversification. Ainsi :

- le crédit gouvernemental a fourni un apport important, tirant profit de sa gestion active et de son rendement courant;
- le crédit immobilier a bénéficié de sa plus faible sensibilité à la volatilité des marchés publics;
- le crédit aux entreprises, le financement en infrastructures et les solutions de financement ont été moins touchés par l'accentuation des écarts de crédit public, comparativement à l'indice, en raison de la forte proportion des titres privés.

Le portefeuille a tiré parti du rendement courant offert en crédit privé. En revanche, la durée élevée dans le portefeuille a affecté la performance sur un an. Comme pour le portefeuille Taux, soulignons que prospectivement, l'espérance de rendement des titres en détention est désormais plus favorable.

Par ailleurs, l'environnement de marché de 2022 a présenté bon nombre d'occasions à des taux d'entrée attrayants. Les équipes ont ainsi réalisé des investissements et engagements de plus de 15 G\$ en crédit privé, dont :

- Albioma : par le biais d'un financement total de 485 M€, appui à la firme KKR dans l'acquisition de ce producteur d'énergie français qui vise une sortie du charbon d'ici 2025;
- Fundamental Renewables : participation à un financement de 400 M\$ US pour ce prêteur américain dédié aux projets d'énergie propre;
- Eqwal : prêt pour appuyer la croissance de ce réseau de cabinets d'orthoprothésistes en France;
- Waller Creek : prêt de 540 M\$ US d'Otéra Capital sur un financement total de 675 M\$ US pour la construction à Austin de la plus haute tour du Texas, un projet immobilier à usage mixte visant l'efficacité énergétique;
- Portefeuille industriel Vaughan : prêt de 144,3 M\$, accordé par Otéra Capital et partiellement garanti par un fonds parrainé par une firme d'investissement immobilière, pour financer l'acquisition d'un portefeuille de propriétés industrielles dans le Grand Toronto.

PORTEFEUILLE CRÉDIT

COMPOSITION

- Univers élargi d'instruments ayant des caractéristiques de titres à revenu fixe en fonction des mandats :
 - Crédit aux entreprises : titres obligataires de qualité ou à rendement élevé, et prêts en direct et en syndication
 - Crédit gouvernemental : accent sur les titres souverains et quasi souverains des marchés en croissance
 - Crédit immobilier : prêts à terme, de construction, relais et terrains, principalement de premier rang, sur des immeubles des secteurs multirésidentiel, des bureaux, industriel et commercial
 - 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, monétisation des actifs et financement sur mesure sous forme de dette et d'instruments hybrides

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 : 80 M\$

Rendement annualisé : 1,3 %

Ce portefeuille indiciel est composé de placements à court terme liquides investis sur le marché monétaire canadien. Sa performance sur cinq ans reflète l'environnement de taux généralement très bas jusqu'en 2021, avec une remontée de grande ampleur en 2022.

Rendement en 2022

Résultats de placement : 30 M\$

Rendement : 2,0 %

Dans un contexte de hausse rapide et prononcée des taux à court terme, le portefeuille a obtenu un rendement appréciable sur un an.

Actifs réels

Dans un contexte d'inflation, la catégorie livre une excellente performance sur un an et une forte valeur ajoutée, attribuables à ses deux portefeuilles.

Actif net

102,2 G\$

25,5 % du portefeuille global

5,4%

RENDEMENT
ANNUALISÉ SUR 5 ANS

-0,5 G\$

VALEUR AJOUTÉE
SUR 5 ANS

2 portefeuilles : Immeubles / Infrastructures

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 18 (p. 59)

IMMEUBLES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 5,1 G\$

Rendement annualisé : 2,3 %

Ces cinq dernières années, le marché immobilier mondial a dû composer avec des défis de taille, notamment l'essor du commerce électronique et une pandémie dont les effets continuent de se faire sentir. Dans ce contexte, le portefeuille Immeubles géré par Ivanhoé Cambridge a livré sur la période une performance reflétant ces défis, laquelle est en nette progression à la suite du repositionnement des activités en 2020.

Le rendement courant des actifs en détention explique en grande partie le résultat, complémenté par l'appréciation de valeur, en particulier du côté de la logistique et, dans une moindre mesure, des placements de la catégorie Fonds, actions et financements.

Sur cinq ans, le rendement annualisé est inférieur à celui de l'indice, à 5,3 %, en raison principalement :

- de la prépondérance historique des centres commerciaux dans le portefeuille, une catégorie d'actif qui a subi des défis de taille;
- d'une performance moindre dans le secteur des bureaux traditionnels.

PORTEFEUILLE IMMEUBLES

COMPOSITION

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

AVANTAGES

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

Rappelons que ces deux secteurs, auxquels Ivanhoé Cambridge était plus exposée que l'indice, ont souffert davantage des mesures de confinement adoptées à travers le monde au début de la pandémie.

Depuis 2020, la filiale a repositionné son portefeuille vers les secteurs porteurs, comme ceux de la logistique, du résidentiel et des sciences de la vie. De leur côté, les segments traditionnels, comme ceux des bureaux et des centres commerciaux, ont vu leur poids diminuer grandement. Preuve de cette évolution : la majorité des actifs sont détenus depuis moins de cinq ans. Une diversification s'est aussi opérée sur le plan géographique, avec une hausse de l'exposition à l'Asie-Pacifique, à l'Europe et aux États-Unis. Les graphiques 12 et 13 présentent l'évolution du portefeuille de 2017 à 2022.

Rendement en 2022

Résultats de placement : 5,2 G\$

Rendement : 12,4 %

À travers le monde, l'immobilier a connu une année 2022 en deux temps : d'abord, un volume d'investissement élevé au premier semestre dans la foulée de la réouverture de l'économie; puis, un ralentissement de l'activité au deuxième semestre face à l'incertitude liée à l'inflation et à la hausse

des taux d'intérêt. Malgré les turbulences, le portefeuille a généré une forte performance sur un an. Celle-ci a été :

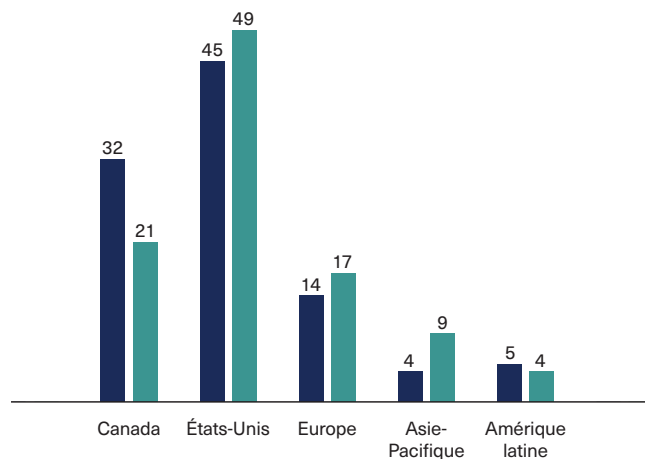
- propulsée par la logistique et, dans une moindre mesure, par le résidentiel, deux secteurs qui ont enregistré des plus-values;
- tempérée par les actifs traditionnels, avec des moins-values du côté :
 - des bureaux, un secteur en profonde transformation nécessitant une vigie active;
 - des centres commerciaux, lesquels tendent à se stabiliser.

Notons par ailleurs que le portefeuille a bénéficié d'un rendement courant appréciable dans l'ensemble des secteurs, en plus de l'apport de la catégorie Fonds, actions et financements, et d'effets de marché favorables. Il dépasse ainsi son indice de référence, à 9,2 %. L'écart s'explique par la surperformance des actifs par rapport à ce dernier, et ce, dans la plupart des secteurs à l'exception du résidentiel, en ligne avec son indice. Cela s'est traduit par une valeur ajoutée de 1,4 G\$, laquelle est positive pour une deuxième année consécutive, démontrant que le repositionnement porte ses fruits.

GRAPHIQUE 12

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – IMMEUBLES (en pourcentage)

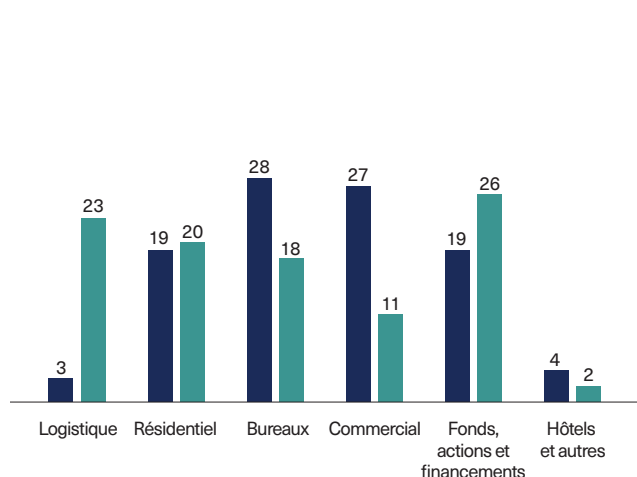
- 31 décembre 2017
- 31 décembre 2022



GRAPHIQUE 13

EXPOSITION SECTORIELLE – IMMEUBLES (en pourcentage)

- 31 décembre 2017
- 31 décembre 2022



Actifs réels (suite)

En 2022, les équipes d'Ivanhoé Cambridge ont été actives, avec plus de 70 investissements et cessions totalisant 15 G\$. Parmi les placements réalisés à l'échelle mondiale, soulignons :

- NVELOP : nouveau partenariat stratégique avec ce spécialiste de l'immobilier logistique en Allemagne par le biais de deux transactions représentant 97 000 m² (plus d'un million de pi²), pour un déploiement visé de 200 M€ par Ivanhoé Cambridge;
- Scape : partenariat avec cet acteur de premier plan, propriétaire du plus grand portefeuille de résidences étudiantes en Australie, dans le cadre d'une transaction de près de 1 G\$ AU dans ce secteur porteur;
- Greystar : poursuite de la collaboration avec ce leader mondial de l'investissement qui s'étend déjà sur plusieurs pays, par l'entremise d'une coentreprise sur le marché chilien, afin de saisir des occasions dans le secteur résidentiel;
- Cohabs : investissement dans cette société bruxelloise spécialisée dans le logement partagé en Europe et aux États-Unis;
- Lendlease : lancement d'une coentreprise, en partenariat avec ce groupe immobilier mondial, en vue d'investir initialement 500 M\$ dans le développement de projets axés sur les sciences de la vie aux États-Unis.

Enfin, Ivanhoé Cambridge a accordé une attention accrue aux nouvelles technologies immobilières, notamment par le biais d'un investissement dans le fonds PropTech de Taronga Ventures, en Asie-Pacifique, et d'un projet pilote avec Turntide Technologies, afin d'améliorer l'efficacité énergétique dans certains de ses centres commerciaux canadiens.

INFRASTRUCTURES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 15,8 G\$

Rendement annualisé : 9,8 %

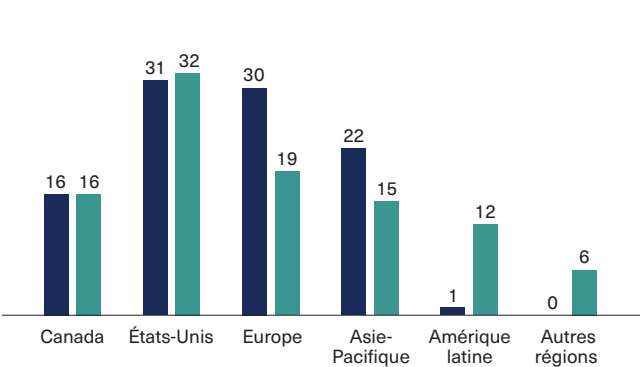
L'intérêt pour les infrastructures est demeuré vif à l'échelle mondiale au cours des dernières années. En plus d'un profil rendement-risque avantageux, cette catégorie de placement possède un caractère défensif hautement recherché en période de turbulences et de volatilité des marchés. Sur cinq ans, le rendement annualisé du portefeuille s'explique par :

- le rendement courant élevé et stable généré année après année;
- l'appréciation de la valeur des actifs, portée par les plateformes de développement d'infrastructures.

GRAPHIQUE 14

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE –
INFRASTRUCTURES
(en pourcentage)

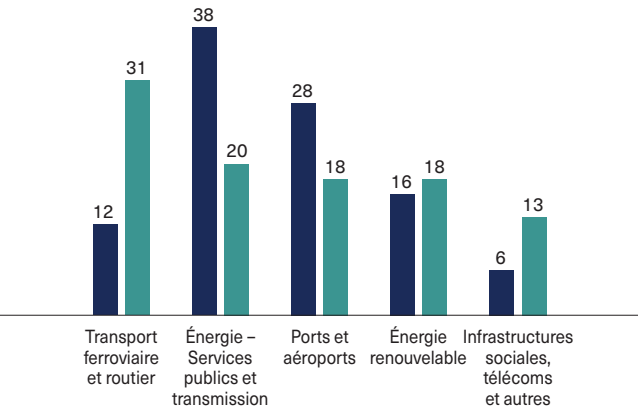
- 31 décembre 2017
- 31 décembre 2022



GRAPHIQUE 15

EXPOSITION SECTORIELLE –
INFRASTRUCTURES
(en pourcentage)

- 31 décembre 2017
- 31 décembre 2022



Les actifs situés aux États-Unis et dans les marchés en croissance ont bien performé. En outre, grâce à un positionnement favorable dans des secteurs d'avenir, dont celui de l'énergie renouvelable, le portefeuille a obtenu un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice, qui s'est établi à 7,2 %. Cela s'est traduit par 5,1 G\$ de valeur ajoutée.

Sur les plans géographique et sectoriel, c'est en Amérique latine ainsi que dans le transport ferroviaire et routier que l'exposition a connu la plus forte hausse sur cinq ans, comme illustré aux graphiques 14 et 15, à la page 48.

Notons par ailleurs que le portefeuille est celui dont le poids a le plus augmenté sur la période. Grâce à un déploiement soutenu de capitaux et à des résultats de placement majeurs, son actif net a atteint 54,6 G\$ au 31 décembre 2022.

Rendement en 2022

Résultats de placement : 5,3 G\$

Rendement : 11,5 %

Malgré le contexte particulier, l'activité dans le marché des infrastructures n'a pas ralenti en 2022. Sa protection efficace contre l'inflation a contribué à rendre la catégorie encore plus attrayante et compétitive pour les investisseurs. Moins affecté par la hausse des taux, le portefeuille a procuré un rendement substantiel sur un an, stimulé à la fois par :

- la bonne tenue des actifs de transport et d'énergie renouvelable;
- le rendement courant élevé de façon générale.

Ces mêmes facteurs expliquent également son écart par rapport à l'indice, dont le rendement se situe à 0,8 %. Cela représente une valeur ajoutée de 4,1 G\$, la plus robuste de tous les portefeuilles. La performance des actifs a été au rendez-vous dans toutes les régions, en particulier aux États-Unis et en Europe.

Au cours de l'année, l'équipe Infrastructures a poursuivi son déploiement de manière rigoureuse, réalisant pour 10 G\$ en nouveaux investissements et engagements, tout en élargissant sa portée mondiale. Parmi les principales transactions, on compte :

- Invenenergy Renewables : obtention, auprès de ce partenaire de long terme et d'un groupe d'investisseurs, d'une concession à bail pour un parc éolien en mer dans la New York Bight, avec une offre gagnante de 645 M\$ US;
- DP World : investissement de 2,5 G\$ US aux côtés de ce partenaire de longue date dans des infrastructures portuaires aux Émirats arabes unis, bien positionnées pour tirer parti des routes commerciales et des chaînes d'approvisionnement mondiales;
- Akiem : acquisition du groupe Akiem, premier acteur du marché de la location de locomotives à la fois en France et en Europe, accentuant le positionnement de la CDPQ en mobilité durable;
- Shizen Energy : investissement de 20 G¥ (135 M\$ US) pouvant atteindre 70 G¥ (474 M\$ US) – le premier de la CDPQ en infrastructures au Japon – pour appuyer la croissance de ce chef de file du secteur de l'énergie renouvelable;
- Portefeuille de Terna en Amérique du Sud : acquisition du réseau de transport d'électricité de Terna au Brésil, au Pérou et en Uruguay pour plus de 265 M€, ouvrant la voie à la création d'une plateforme de la CDPQ vouée au transport d'électricité sur le continent sud-américain.

En 2022, plusieurs étapes clés ont été franchies dans la réalisation du REM, dont la finalisation des travaux d'infrastructures et l'électrification complète de l'antenne Rive-Sud, ainsi que la conduite d'essais dynamiques pour valider le fonctionnement et la fiabilité des systèmes dans différentes conditions. La mise en service de ce premier tronçon est prévue au printemps 2023.

PORTEFEUILLE INFRASTRUCTURES

COMPOSITION

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

AVANTAGES

- Revenus stables et prévisibles à long terme
- Protection partielle du capital contre l'inflation 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

Actions

La catégorie résiste mieux dans une année atypique et volatile, générant de la valeur ajoutée sur un an et cinq ans.

Actif net

179,9 G\$

44,9 % du portefeuille global

9,5%

RENDEMENT
ANNUALISÉ SUR 5 ANS

10,2 G\$

VALEUR AJOUTÉE
SUR 5 ANS

2 portefeuilles : Marchés boursiers / Placements privés

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 18 (p. 59)

MARCHÉS BOURSIERS

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 28,9 G\$

Rendement annualisé : 5,3 %

L'objectif de ce portefeuille consiste à générer des résultats soutenus à long terme, avec un rendement-risque optimal. Il compte trois mandats fondés sur le style et deux mandats géographiques. Sur cinq ans, la performance a été notamment :

- stimulée par le rendement appréciable des titres d'entreprises de qualité, dont ceux des États-Unis;
- limitée par son exposition importante aux titres des marchés en croissance, qui ont fait du surplace.

De plus, elle a été influencée par les contrecoups de la turbulence des marchés, amplifiée par deux épisodes de resserrement des politiques monétaires, entrecoupés d'une pandémie. L'année 2022 a pesé sur le rendement sur cinq ans, qui se situe sous l'indice de référence, à 6,0 %. L'écart s'explique entre autres par la faible exposition du portefeuille à certains géants des technologies durant la première moitié de la période, où leurs titres se sont emballés. Parmi les principaux contributeurs, on retrouve bon nombre de sociétés canadiennes et québécoises. Soulignons également l'apport notable de la gestion externe.

Rendement en 2022

Résultats de placement : -14,0 G\$

Rendement : -11,3 %

Dans un environnement exigeant, le portefeuille a terminé l'année tout juste au-dessus de son indice, qui s'est établi à -11,4 %. Il y est parvenu malgré sa sortie de l'industrie de la production de pétrole et son exclusion de celle du tabac, qui sont parmi les seuls secteurs à avoir obtenu des résultats en hausse en 2022. Face au contexte volatil, les titres de croissance ont aussi été désavantagés. Le portefeuille a toutefois pu bénéficier de facteurs positifs, dont :

- la résilience liée à sa nature axée sur la qualité des fondamentaux des entreprises;
- son positionnement favorable dans les segments plus défensifs, comme les assurances, les pharmaceutiques et les télécommunications;
- un pilotage dynamique des styles au cours de l'année.

Notons que le portefeuille est aujourd'hui mieux équilibré à la suite des changements stratégiques amorcés en 2021.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Sur la période de 2018 à 2022, tous les grands indices boursiers ont procuré des rendements positifs (voir le graphique 16). L'indice phare américain S&P 500 s'est distingué grâce au secteur des technologies, qui représente plus du quart de son poids. Après plusieurs années de sous-performance, l'indice canadien S&P/TSX a profité du rebond de l'énergie pour terminer au niveau de l'indice mondial MSCI ACWI. L'indice MSCI Marchés émergents a enregistré le rendement le plus faible.

L'année 2022 a été marquée par une correction sévère des indices boursiers et, surtout, par une volatilité hors norme. En effet, la flambée postpandémique de l'inflation, le cycle accéléré des hausses de taux d'intérêt et les tensions géopolitiques ont provoqué la chute des valorisations boursières, qui avaient atteint des records à la fin 2021. Le secteur technologique a été particulièrement touché, entre autres aux États-Unis où le S&P 500 a reculé brusquement. Le S&P/TSX a offert une plus grande résistance grâce à l'apport des ressources naturelles.

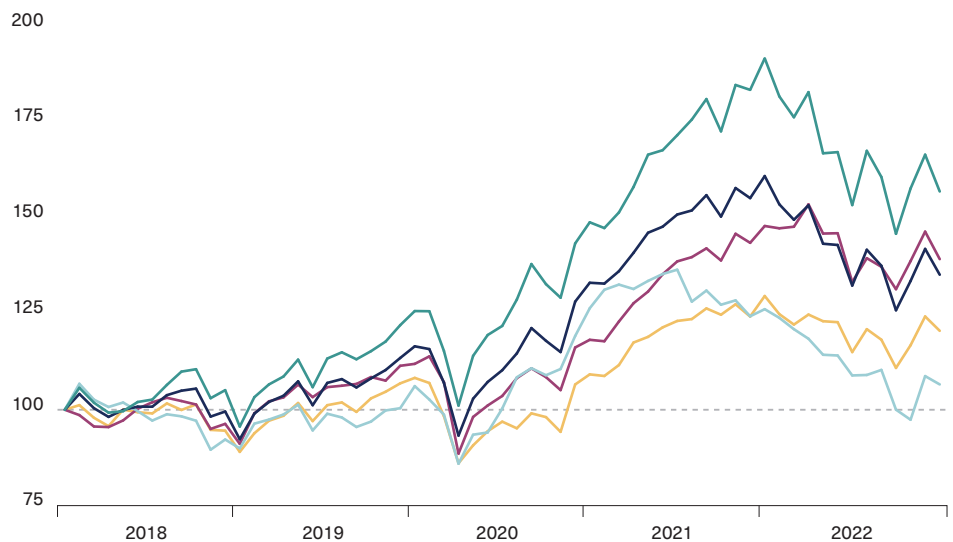
GRAPHIQUE 16

ÉVOLUTION DES MARCHÉS BOURSIERS

(31 décembre 2017 = 100 en devises locales)

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

Source : Rimes



Actions (suite)

MANDAT QUALITÉ

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 15,8 G\$

Rendement annualisé : 8,3 %

Sur la période, le mandat a constitué le moteur du portefeuille, dont il compte pour près du tiers de l'actif. Il a livré les meilleurs résultats parmi les mandats, tirant profit :

- d'une bonne exécution des styles visés;
- de la vigueur du marché américain, auquel son univers d'investissement est très exposé.

Le rendement annualisé surpasse celui de l'indice, à 7,1 %, équivalant à 1,7 G\$ de valeur ajoutée. Celle-ci découle d'une sélection de titres favorable, dont en Europe, dans des entreprises aux fondamentaux économiques stables. La gestion externe lui a aussi permis de se distinguer.

Rendement en 2022

Résultats de placement : -2,0 G\$

Rendement : -5,1 %

Face à la hausse des taux et à l'érosion de la confiance des investisseurs, le biais défensif du mandat a contribué à limiter les pertes. Le secteur des technologies, durement frappé en 2022, explique essentiellement le rendement négatif. Le mandat a toutefois pu bénéficier :

- de la gestion active et d'un pilotage dynamique des styles en cours d'année;
- du positionnement dans les titres défensifs, tels que les pharmaceutiques ou les télécommunications.

Sur un an, il a fait mieux que son indice, à -8,8 %, générant 1,3 G\$ de valeur ajoutée. Celle-ci provient d'une sélection de titres efficace à travers la majorité des secteurs, entre autres des communications, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie. La surpondération en santé s'est aussi avérée profitable.

MANDAT QUALITÉ

COMPOSITION

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

AVANTAGES

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

MANDAT CROISSANCE

Rendement depuis sa création

Résultats de placement : -3,7 G\$

Les activités de ce mandat créé en juillet 2021 ciblent à la fois :

- des titres d'entreprises dont les profits présentent un haut potentiel de croissance;
- des stratégies misant sur l'innovation et les technologies.

Au 31 décembre 2022, son actif net se chiffrait à 14,7 G\$, en diminution par rapport à l'année précédente, compte tenu des résultats de placement négatifs. Le segment de l'innovation a été lourdement affecté. Depuis sa création, le mandat a dû composer avec des conditions particulières : d'abord, un contexte de marché haussier, où il a connu une surperformance au deuxième semestre de 2021; puis, un environnement baissier, où son style de gestion a été désavantagé au premier semestre de 2022.

Rendement en 2022

Résultats de placement : -5,2 G\$

Rendement : -26,7 %

Le style Croissance, après plusieurs années de performance supérieure, a été affligé par la correction des marchés en 2022. Les grandes sociétés technologiques, qui comptent pour beaucoup dans l'univers Croissance, ont influencé le rendement, fortement négatif.

De plus, les petites entreprises du segment de l'innovation ont été malmenées, elles qui avaient atteint de très hauts niveaux d'évaluation en 2021. La surreprésentation de ce segment au sein du mandat a entraîné un écart par rapport à l'indice, lequel a enregistré un rendement de -24,4 %.

MANDAT CROISSANCE

COMPOSITION

- Titres de sociétés affichant des perspectives supérieures de croissance, négociés sur les places boursières des marchés développés – excluant le Canada – qui composent l'indice MSCI Monde
- Activités visant à exploiter les différentes phases de croissance d'une entreprise à travers deux volets :
 - Sociétés de petite capitalisation, dont le modèle d'affaires innovateur a le potentiel de perturber leur industrie
 - Sociétés de moyenne et de grande capitalisation, avec un potentiel d'étendre leur modèle d'affaires tout en renforçant leur profitabilité

AVANTAGES

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

Actions (suite)

MANDAT VALEUR

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 1,9 G\$

Rendement annualisé : 4,3 %

Ce mandat de style inclut des volets de gestion interne et externe. Son rendement annualisé sur cinq ans provient des titres des secteurs de la santé, de la consommation discrétionnaire et de la finance. Il se situe en dessous de celui de l'indice, à 8,6 %. L'écart s'explique par le fait que l'indice était généraliste du début 2018 jusqu'au milieu de 2021, une période durant laquelle le style Valeur a sous-performé face à l'ensemble des marchés boursiers.

Rendement en 2022

Résultats de placement : -1,4 G\$

Rendement : -5,9 %

Le mandat a bénéficié de la résilience du style Valeur, qui n'a connu qu'une faible baisse sur un an. Il a profité de la performance des titres de plusieurs pays, dont le Japon. Sur le plan sectoriel :

- les titres de la santé et de l'énergie ont contribué positivement au rendement;
- les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont en revanche pesé sur celui-ci.

La sous-exposition aux secteurs de l'énergie et du tabac explique principalement le rendement inférieur à l'indice, à -3,4 %.

MANDAT VALEUR

COMPOSITION

- Titres dont le prix paraît faible sur la base de diverses mesures de valeur fondamentale, négociés sur les places boursières des marchés développés – excluant le Canada – qui composent l'indice MSCI Monde

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
-

MANDAT CANADA

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 5,1 G\$

Rendement annualisé : 4,9 %

Le mandat a bénéficié de la prépondérance des titres du secteur financier, en forte progression sur la période. Le palmarès des principaux contributeurs à la performance, autres que les banques, est toujours dominé par des entreprises québécoises actives aux États-Unis : Couche-Tard en consommation, CN dans le secteur industriel et CGI en technologies.

De son côté, l'indice a généré un rendement annualisé de 6,9 %. L'écart du mandat par rapport à ce dernier s'explique en grande partie par le positionnement dans certains titres d'entreprises technologiques et industrielles.

Rendement en 2022

Résultats de placement : -0,9 G\$

Rendement : -4,3 %

En 2022, le marché boursier canadien, très présent dans l'industrie pétrolière, s'est montré plus résilient que ceux d'autres pays. Le marché québécois a également mieux résisté malgré la baisse de certaines positions technologiques en portefeuille, qui ont influé sur les résultats.

La consommation s'est distinguée, avec des contributions majeures de titres d'entreprises québécoises, comme Couche-Tard et Dollarama. L'énergie et les matériaux ont aussi fourni un apport positif, alors que les technologies, et le secteur industriel dans une moindre mesure, ont miné la performance.

Le rendement du mandat est un peu en dessous de celui de l'indice, à -3,8 %, en raison des difficultés de certaines positions stratégiques, néanmoins partiellement compensées par une bonne sélection de titres dans les assurances.

MANDAT CANADA

COMPOSITION

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

AVANTAGES

- Compréhension fine des investissements et rôle d'influence en raison de la proximité du marché
-

MANDAT MARCHÉS EN CROISSANCE

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 1,8 G\$

Rendement annualisé : 1,8 %

Ce mandat comporte différents volets, dont la gestion indicielle et la gestion externe. Sur cinq ans, il a obtenu un rendement annualisé modeste, teinté par la morosité des marchés émergents. En particulier, les bourses de Chine et de la Corée du Sud ont vu leurs résultats écrits à l'encre rouge, alors que celle du Brésil a été presque neutre. Sur une note positive, les bourses de l'Inde et de Taïwan ont bien performé.

Grâce à une sélection de titres judicieuse, les activités de gestion externe réalisées par des firmes d'investissement locales ont soutenu la performance, tant en absolu qu'en relatif. Le mandat a ainsi pu dégager 1,1 G\$ de valeur ajoutée par rapport à son indice, qui a enregistré un rendement annualisé de 0,9 %.

Rendement en 2022

Résultats de placement : -4,4 G\$

Rendement : -18,1 %

Dans un climat d'aversion pour le risque, les marchés émergents se sont sévèrement repliés. Taïwan et la Corée du Sud ont pâti de la déconfiture des technologies, tandis que la Chine a subi les contrecoups de sa politique « zéro COVID ». L'Inde a tiré son épingle du jeu dans les circonstances, alors que le Brésil a été propulsé par son profil d'exportateur de ressources naturelles.

C'est dans ce contexte que s'est inscrit le recul marqué du mandat, en dessous de son indice, à -14,8 %. Après plusieurs années de performances robustes, le volet de gestion externe a connu une année difficile, expliquant l'écart à l'indice.

MANDAT MARCHÉS EN CROISSANCE

COMPOSITION

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

AVANTAGES

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

PLACEMENTS PRIVÉS

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 46,6 G\$

Rendement annualisé : 17,3 %

Le rendement annualisé sur la période a permis au portefeuille de surpasser son indice, à 12,0 %. Cela s'est traduit par 13,6 G\$ de valeur ajoutée, la plus forte de tous les portefeuilles. Ces résultats sont notamment attribuables :

- à une sélection d'actifs de qualité à l'intérieur de secteurs porteurs, dont les technologies, la santé et les services financiers;
- à la création de valeur post-investissement par un accompagnement opérationnel auprès des sociétés en portefeuille, lequel s'avère encore plus important dans un contexte d'incertitude.

Véritables moteurs de performance, les placements directs ont bénéficié des activités mondiales d'acquisition par emprunt et de capital de risque, ainsi que de celles visant le développement d'entreprises québécoises.

Le graphique 17, à la page 56, présente l'exposition géographique du portefeuille Placements privés en 2017 et 2022.

PORTEFEUILLE PLACEMENTS PRIVÉS

COMPOSITION

- Participations directes, principalement dans des sociétés privées, mais également dans des fonds d'investissement performants
- Entreprises œuvrant dans tous les secteurs de l'économie, avec un accent sur les domaines porteurs et résilients, comme les technologies, la santé et les services financiers
- Sociétés en croissance et de qualité offrant des revenus stables et prévisibles

AVANTAGES

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

Actions (suite)

Les fonds d'investissement ont ajouté de la valeur grâce à une bonne sélection de partenaires. Rappelons que dans le cadre de ces activités, la CDPQ s'associe à des gestionnaires externes afin d'offrir aux déposants une exposition diversifiée à la catégorie d'actif. Cela lui permet de tirer profit de leurs compétences de pointe et d'un flux de coinvestissements qui contribue à maximiser le profil rendement-risque du portefeuille. Sélectionnées et exécutées par ses équipes, ces activités rehaussent l'apport global des fonds à la stratégie intégrée en placements privés.

Rendement en 2022

Résultats de placement : 1,9 G\$

Rendement : 2,8 %

Dans un contexte difficile marqué par une diminution du volume de transactions à travers le monde, le portefeuille de placements privés a su bien résister. Ce ralentissement était attendu, compte tenu de l'environnement de marché baissier pour les indices publics boursiers et après avoir produit des rendements cumulés considérables en 2020 et 2021. Dans ce contexte, le rendement de 2022 se situe au-dessus de l'indice, neutre à 0 %. La valeur ajoutée de 1,8 G\$ s'explique entre autres par :

- le positionnement avantageux dans les secteurs de la santé et des assurances;
- la croissance des bénéfices de plusieurs sociétés privées en portefeuille.

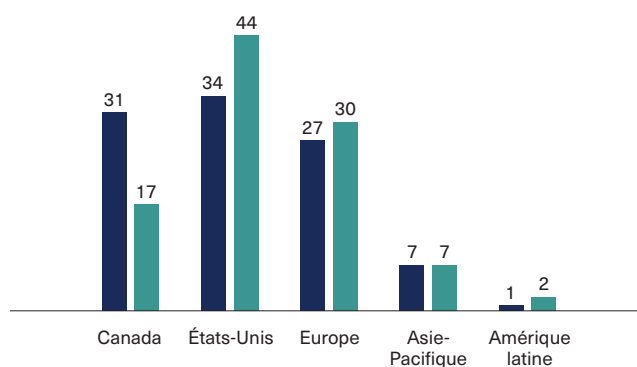
Tant les placements directs que les fonds ont contribué aux résultats, bénéficiant de la stabilité du marché privé. Au nombre des contributeurs majeurs au rendement figurent des sociétés internationales comme Howden Group Holdings, Medical Solutions, Sebia et USI, ainsi que des entreprises québécoises comme Groupe Canam, BFL CANADA et Hopper.

GRAPHIQUE 17

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – PLACEMENTS PRIVÉS (en pourcentage)

● 31 décembre 2017

● 31 décembre 2022



Avec 80,7 G\$ d'actif net au 31 décembre 2022, le portefeuille de placements privés est parvenu à maturité. À cet effet, les équipes se sont affairées à le consolider tout au long de l'année, en réalisant 5,7 G\$ d'acquisitions, de façon sélective, et 6,5 G\$ de matérialisations. Les faits saillants de l'année comprennent :

- Howden Group Holdings : poursuite de l'appui à ce groupe d'assurance mondial établi au Royaume-Uni pour soutenir des acquisitions dans son secteur, avec une participation importante à deux levées de capitaux propres – l'une de 300 M£ pour appuyer l'acquisition d'Aston Lark en 2022, l'autre de plus de 900 M\$ US pour appuyer celle de TigerRisk au début 2023;
- Medical Solutions : accompagnement de ce fournisseur américain de solutions globales de main-d'œuvre au sein du secteur de la santé, dans le cadre de l'acquisition de Host Healthcare.

La CDPQ s'est également montrée active au Québec en 2022, avec des transactions de premier plan, dont :

- Plusgrade : appui à cette société technologique dans l'acquisition de la plateforme Points pour 385 M\$ US, créant un nouveau chef de file mondial des revenus accessoires pour l'industrie du voyage;
- Pomerleau : réinvestissement de 150 M\$ pour soutenir le plan de croissance pancanadien de cette entreprise de construction, l'une des plus importantes au pays;
- GRYB : investissement aux côtés du Fonds de solidarité FTQ pour accélérer l'expansion de ce leader manufacturier d'équipements pour machinerie lourde établi à Victoriaville à travers des acquisitions.

Notons par ailleurs que les équipes ont continué de mettre l'accent sur la gestion post-investissement afin de créer de la valeur par les opérations.

Autres placements

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

Actif net
2,0 G\$

3,4 G\$

CONTRIBUTION À LA VALEUR
AJOUTÉE DU PORTEFEUILLE
GLOBAL SUR 5 ANS

1 portefeuille : Répartition de l'actif

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 18 (p. 59)

ACTIVITÉS CONSOLIDÉES DE RÉPARTITION DE L'ACTIF

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

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

Résultats sur cinq ans

Résultats des activités consolidées : 3,4 G\$

- Portefeuille Répartition de l'actif : 0,6 G\$
- Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : 2,7 G\$

Sur cinq ans, les activités consolidées de répartition de l'actif ont généré des résultats substantiels, qui s'expliquent en grande partie par l'allocation de capital aux portefeuilles spécialisés moins liquides. Les stratégies actives du portefeuille Répartition de l'actif y ont aussi contribué, principalement grâce à l'apport des stratégies dynamiques, qui ont tiré profit des variations de marché sur la période. Notons également la bonne performance du côté de la gestion externe.

ACTIVITÉS CONSOLIDÉES DE RÉPARTITION DE L'ACTIF

COMPOSITION

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

AVANTAGES

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

Résultats en 2022

Résultats des activités consolidées : 0,9 G\$

- Portefeuille Répartition de l'actif : 1,3 G\$
- Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : -0,4 G\$

Sur un an, les stratégies actives du portefeuille Répartition de l'actif ont produit un rendement très positif, portées par :

- la gestion dynamique sur différents segments de marché ainsi qu'un positionnement directionnel plus défensif sur l'année;

- l'apport de la gestion externe provenant des fonds de type global macro dont la répartition est fondée sur des anticipations macroéconomiques dans différents pays.

Les activités d'allocation aux autres portefeuilles spécialisés ont cependant contribué négativement aux résultats.

TABLEAU 18

RENDEMENTS DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS PAR RAPPORT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE (pour les périodes terminées le 31 décembre 2022)

Portefeuilles spécialisés	Actif net G\$	5 ans			1 an		
		Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %	Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %
Revenu fixe							
Taux	33,1	(2 460)	(0,4)	(0,4)	(6 052)	(13,4)	(13,1)
Crédit	84,7	(82)	1,0	(0,7)	(14 108)	(15,7)	(18,2)
Valeurs à court terme	1,6	80	1,3	1,2	30	2,0	1,8
Sous-total¹	119,4	(1 847)	0,5	(0,5)	(20 130)	(14,9)	(16,4)
Actifs réels							
Immeubles	47,6	5 057	2,3	5,3	5 228	12,4	9,2
Infrastructures	54,6	15 832	9,8	7,2	5 264	11,5	0,8
Sous-total	102,2	20 889	5,4	6,2	10 492	12,0	5,2
Actions							
Mandat Qualité	31,7	15 840	8,3	7,1	(2 040)	(5,1)	(8,8)
Mandat Croissance ²	14,7	(3 727)	s.o.	s.o.	(5 227)	(26,7)	(24,4)
Mandat Valeur	16,0	1 923	4,3	8,6	(1 383)	(5,9)	(3,4)
Mandat Canada	17,5	5 119	4,9	6,9	(934)	(4,3)	(3,8)
Mandat Marchés en croissance	19,2	1 774	1,8	0,9	(4 365)	(18,1)	(14,8)
Marchés boursiers ³	99,2	28 887	5,3	6,0	(13 989)	(11,3)	(11,4)
Placements privés	80,7	46 579	17,3	12,0	1 871	2,8	0,0
Sous-total	179,9	75 466	9,5	8,3	(12 118)	(5,7)	(6,9)
Autres placements							
Activités consolidées de répartition de l'actif ⁴	2,0	3 359	s.o.	s.o.	869	s.o.	s.o.
Total⁵	401,9	91 804	5,8	4,9	(24 612)	(5,6)	(8,3)

1. Le total sur cinq ans inclut des portefeuilles spécialisés fermés.

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

3. Inclut les activités du mandat Stratégique.

4. Les activités consolidées de répartition de l'actif incluent les résultats du portefeuille spécialisé Répartition de l'actif de 639 M\$ sur cinq ans et de 1 313 M\$ sur un an, ainsi que ceux des allocations aux autres portefeuilles spécialisés représentant 2 720 M\$ sur cinq ans et -444 M\$ sur un an.

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

Gestion des risques

En 2022, la CDPQ a géré prudemment ses risques dans un environnement de marché exigeant.

Faits saillants

1

Le risque de marché du portefeuille global a augmenté, s'établissant à un niveau légèrement supérieur à celui du portefeuille de référence, mais à l'intérieur des limites fixées.

2

La CDPQ a démontré sa capacité à naviguer à travers les crises en gérant ses risques de façon proactive, entre autres sur le plan des liquidités.

3

Des travaux de veille stratégique ont été menés, notamment sur les risques de stagflation et de découplage entre les deux plus grandes économies mondiales.

ÉVOLUTION DES MESURES DE RISQUE

À la CDPQ, la gestion des risques fait partie intégrante de l'ensemble des activités et des processus. Derrière chacun des investissements, cet aspect est pris en compte, toujours dans l'objectif de générer une performance optimale pour ses clients.

En plus de favoriser l'échange et le débat, la CDPQ cherche à promouvoir une saine culture de risque à travers l'organisation. Elle applique des normes élevées en matière de gouvernance, d'encadrement et de vigie, en plus de déployer, chaque année, plusieurs initiatives pour renforcer ses pratiques.

La gestion des risques repose sur l'évaluation de nombreux indicateurs, de même que sur l'expertise de la Direction des risques et d'autres équipes compétentes dans ce domaine. Pour chaque transaction ou stratégie d'investissement, ainsi que pour la construction de portefeuille à long terme, les risques sont analysés en profondeur sous la lentille de variables comme :

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

Tout au long de 2022, la CDPQ a surveillé les risques ciblés en début d'année, lesquels continueront de faire l'objet d'un suivi en 2023.

Risques économiques

- Une inflation persistante accompagnée d'une croissance faible entraînant une récession
- Les ajustements aux politiques monétaires des banques centrales et la coordination avec les politiques budgétaires
- Le niveau d'endettement des gouvernements et des entreprises à travers le monde
- L'accroissement du coût et la rareté des matières premières
- Les répercussions de la pandémie sur les modèles d'affaires et les habitudes de vie
- La hausse des prix de l'énergie et les conséquences sur la transition énergétique
- L'impact des changements climatiques, notamment le non-respect des cibles adoptées et les catastrophes naturelles

Risques géopolitiques

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

Risques financiers et opérationnels

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

Risque de marché

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

En 2022, l'environnement de marché inhabituel a été caractérisé par des pressions inflationnistes qui ont entraîné une hausse très importante des taux, simultanément à une correction des marchés boursiers. Dans ce contexte, le risque absolu – estimé en fonction de données historiques depuis 2006 – s'est principalement accru indépendamment de la variation des positionnements des portefeuilles.

Sur cinq ans, une partie de l'augmentation du risque est aussi attribuable à l'évolution de la stratégie d'investissement et aux révisions apportées aux politiques de placement des clients. Le graphique 19 illustre que sur cette période :

- le risque absolu du portefeuille de référence est passé de 13,4 % à 16,1 %;
- le risque absolu du portefeuille global a progressé de 13,2 % à 16,8 %.

On remarque qu'au cours des 18 derniers mois, l'écart entre le risque absolu des deux portefeuilles s'est graduellement accentué, le risque absolu du portefeuille global se situant à un niveau légèrement plus élevé que celui du portefeuille de référence. Cela s'explique surtout par :

- une prise de risque supérieure à l'indice en placements privés, combinée à une hausse de pondération importante due aux très bons rendements de cette catégorie d'actif dans les dernières années;
- une prise de risque additionnelle en crédit pour profiter de l'élargissement des primes en 2022.

Le graphique 21, à la page 62, montre 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 0,98 à la fin 2017 à 1,04 à la fin 2022. Notons que le risque absolu demeure bien à l'intérieur des limites fixées.

GRAPHIQUE 19

ÉVOLUTION DU RISQUE ABSOLU¹ (en pourcentage)

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



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

Gestion des risques (suite)

Le tableau 20 présente l'évolution du risque de marché sur un an dans les principales catégories d'actif. La catégorie Revenu fixe a enregistré la plus forte augmentation compte tenu de la hausse des taux et des activités stratégiques d'ajustement de la durée dans les portefeuilles. Les catégories Actifs réels et Actions ont aussi connu un accroissement notable, alors que la catégorie Autres placements est demeurée stable.

Risque de crédit

En 2022, le risque de crédit a légèrement augmenté, en ligne avec l'évolution du profil de risque de l'indice du portefeuille Crédit à la mi-année. Pour évaluer ce risque, les équipes tiennent compte :

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

Rappelons que ce comité surveille de près l'évolution des notations, y compris les écarts avec celles des agences de crédit, et peut être amené à les revoir si nécessaire.

TABEAU 20

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

Catégories d'actif	2022	2021
Revenu fixe	14,1	6,9
Actifs réels ¹	16,3	17,3
Actions	25,7	25,1
Autres placements	0,7	0,7

1. Les chiffres de risque de 2021 ont été ajustés pour la catégorie Actifs réels afin de tenir compte des changements dans la méthodologie de calcul de risque pour les actifs immobiliers survenus en 2022.

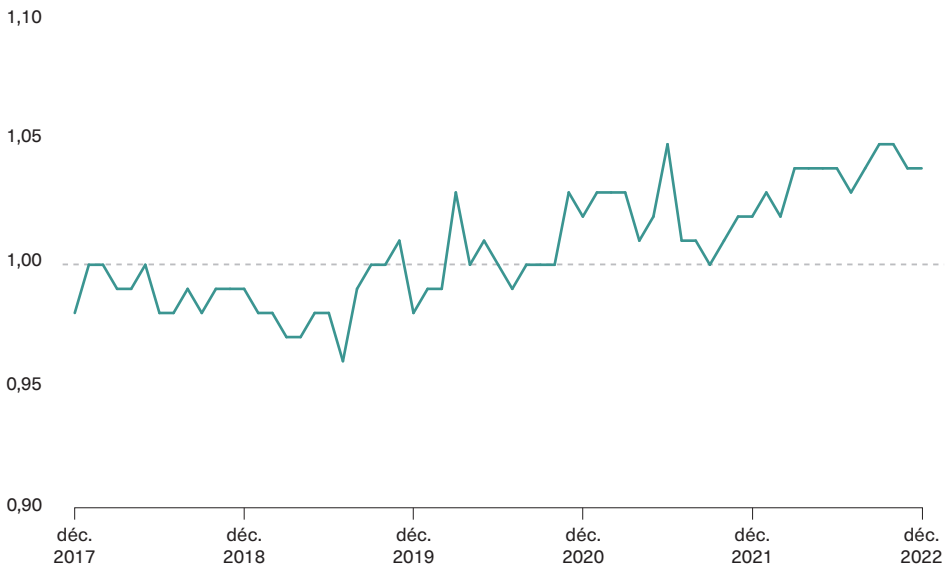
MESURE DU RATIO DE RISQUE ABSOLU

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

GRAPHIQUE 21

ÉVOLUTION DU RATIO DE RISQUE ABSOLU¹

● Ratio de risque absolu



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

Risque de concentration

Globalement, le risque de concentration a légèrement diminué en 2022. À la fin de l'année, le niveau de contribution au risque de marché des 30 plus importants émetteurs de la CDPQ s'établissait à 22,5 %, contre 25,0 % l'année précédente. Par ailleurs, les valorisations élevées résultant des bons rendements en infrastructures et en placements privés ont augmenté la concentration de certains investissements.

Pour gérer le risque de concentration, la CDPQ met l'accent sur la diversification géographique et sectorielle, un élément clé de sa stratégie. Elle peut toutefois prendre des positions plus concentrées dans certains investissements présentant de bonnes perspectives de rendement.

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie posé par le recours à des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré est demeuré stable par rapport à 2021. Pour réduire ce risque, la CDPQ utilise différents moyens, 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 la santé financière des contreparties et de déceler tout changement dans la qualité de leur crédit.

Risque de liquidité

Dans un contexte de marché difficile, la CDPQ a géré ses liquidités avec prudence, en rehaussant initialement son montant minimal de liquidités primaires et en le maintenant tout au long de l'année. Elle s'est aussi dotée d'une marge de manœuvre supplémentaire afin de demeurer en bonne posture pour saisir des opportunités dans l'éventualité d'une détérioration des conditions de marché.

RÉVISION DES ENCADREMENTS ET PROCESSUS

La gouvernance et la gestion des risques s'appuient sur 12 principes directeurs énumérés dans la note 11 des états financiers consolidés, à la page 185. Convaincue qu'une saine gestion des risques repose sur des encadrements et processus rigoureux, la CDPQ met en œuvre des initiatives pour les renforcer en continu, dont plusieurs en 2022.

Influence de la fonction Risque en investissement

La Direction des risques vise à guider les décisions stratégiques tout au long du cycle d'investissement ou de la conduite des opérations courantes, en veillant à assurer la gouvernance des processus de risque. Son influence s'exerce par :

- une présence active et des interventions à valeur ajoutée au sein de différents comités, dont :
 - Investissement-Risques (coprésidence);
 - Stratégie et exécution;
 - Risques opérationnels (présidence);
 - les comités en lien avec l'investissement, la recherche et les devises;
- un rôle clé dans l'analyse et la préparation de la stratégie globale afin de bien cerner les risques liés aux priorités d'exécution et de déterminer les impacts possibles des nouvelles initiatives sur le risque du portefeuille;
- des encadrements assurant une saine diversification et le respect du plan stratégique de chacun des portefeuilles;
- l'intégration d'experts-métiers en risque dans les activités de chacune des équipes d'investissement;
- une évaluation indépendante du risque des portefeuilles à l'occasion de la reddition de comptes.

MONTANT MINIMAL DE LIQUIDITÉS

La CDPQ dispose de différentes sources de liquidités, qui sont :

- des liquidités primaires, soit des actifs très liquides qui peuvent être utilisés immédiatement sans perte de valeur;
- des liquidités secondaires, soit des 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 montant minimal de liquidités afin de :

- respecter ses engagements potentiels;
- 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 185.

Gestion des risques (suite)

Révision des politiques d'investissement

En 2022, la CDPQ a continué de faire évoluer sa stratégie pour bien se positionner dans un contexte d'investissement présentant de nombreux défis. Cela l'a conduite à réviser certaines de ses politiques, dont en immobilier, en marchés boursiers et en placements privés. Des analyses de risque ont été effectuées en amont à cet égard, et des mesures de suivi adaptées aux changements d'orientation et aux encadrements requis ont été développées.

Processus d'évaluation du risque de réputation

En tant qu'investisseur institutionnel, la CDPQ est exposée au risque réputationnel lié à ses placements, quelle que soit leur taille. Au cours de l'année, la CDPQ a renforcé le processus de gestion déjà en place, notamment en mettant l'accent sur le rôle des équipes soutenant la prise de décision en investissement.

Projets de veille stratégique

À la lumière d'une incertitude grandissante concernant l'environnement de marché et de tensions géopolitiques accrues, deux projets de veille stratégique d'ampleur ont été menés durant l'année afin de :

- préparer l'organisation au risque d'une période prolongée de stagflation;
- cerner le risque d'accélération du découplage entre les deux puissances économiques mondiales.

En plus d'évaluer l'impact potentiel sur le portefeuille global advenant que ces risques se matérialisent, les équipes ont identifié des leviers d'atténuation, entre autres par le biais de la sélection d'actifs et de la gestion post-investissement.

Mitigation des risques opérationnels

La CDPQ doit composer avec des risques opérationnels liés à la fois à ses activités courantes et aux transformations menées dans le but de s'adapter à son contexte d'affaires. En effet, au cours des dernières années, l'organisation a grandement évolué, comme en témoignent son portefeuille arrivé à maturité, sa présence mondiale renforcée et un éventail de métiers de plus en plus complexes.

C'est le comité Risques opérationnels qui veille à identifier les risques à surveiller, à les prioriser et à déterminer des moyens pour les atténuer. Il s'appuie sur une cartographie de risques opérationnels évolutive qui mesure leur impact et leur probabilité.

En 2022, plusieurs mesures ont été déployées pour mitiger ce type de risques, parmi lesquelles :

- une approche améliorée et de nouvelles expertises pour mieux analyser les risques associés aux pratiques d'affaires au sein des positions de contrôle et des structures de détention;
- le renforcement des pratiques et outils en matière de sécurité financière pour prévenir tout risque de blanchiment des capitaux, de financement du terrorisme ou de non-respect des sanctions internationales;
- la révision de certaines pratiques entourant la gestion des flux monétaires afin de s'adapter à l'évolution constante de l'industrie;
- des initiatives pour favoriser l'attraction et la rétention des talents, y compris la mise en place d'un modèle de travail hybride et de programmes axés sur la mobilité interne et le développement de carrière;
- des efforts soutenus pour limiter les risques technologiques, notamment en matière de cybersécurité.

Risques technologiques

Face à la multiplication des cyberattaques dans le monde et à l'émergence des technologies de rupture, les risques technologiques sont en hausse et peuvent affecter les opérations de l'organisation autant que celles de ses sociétés en portefeuille. Pour les prévenir, la CDPQ a mis en place différents processus comprenant :

- l'analyse des risques technologiques incluant les risques de cybersécurité et de rupture technologique;
- l'établissement de plans de réduction des risques, lesquels peuvent parfois accompagner l'analyse du risque;
- la réalisation d'analyses sectorielles et de revues périodiques des risques du portefeuille global.

L'évolution des risques technologiques est suivie de près afin d'appuyer les équipes d'investissement et de jouer un rôle-conseil auprès des entreprises, sur le plan de la prévention aussi bien qu'en réponse à des incidents.

Pour plus d'information, consulter la section Gouvernance du Rapport d'investissement durable au www.cdpq.com.

CYBERSÉCURITÉ

La cybersécurité est une priorité pour la CDPQ. En la matière, celle-ci se base sur des cadres de référence reconnus et s'appuie sur des mesures de sécurité rigoureuses qui sont contrôlées et testées de façon continue par ses équipes et par des tiers indépendants. Plusieurs lignes de défense, tant

internes qu'externes, sont établies pour en assurer l'efficacité.

Durant l'année, le programme d'amélioration de la cybersécurité s'est poursuivi et a donné lieu à :

- la révision des standards en matière de cybersécurité, conjuguée à la revue de la politique, de la directive et du guide opérationnel portant sur cet aspect;
- une veille de l'évolution des technologies pour mieux contrer les cyberattaques;
- la mise en place d'un modèle de surveillance sophistiqué permettant de détecter efficacement les menaces et de réduire encore davantage les délais de prise en charge;
- des communications régulières afin de sensibiliser le personnel aux bons comportements à adopter, notamment pour prévenir l'hameçonnage.

Notons que la gestion des risques de cybersécurité s'applique aussi aux fournisseurs qui hébergent les données de la CDPQ. Pour devenir un fournisseur autorisé, une entreprise doit avoir en place plusieurs exigences strictes répondant aux normes de sécurité de la CDPQ et démontrer leur efficacité.

AMÉLIORATION DES MÉTHODOLOGIES ET DES OUTILS DE GESTION DES RISQUES

En 2022, la CDPQ a continué de perfectionner ses méthodologies et ses outils d'analyse quantitative, toujours dans l'objectif de :

- développer 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, dont plusieurs ont été effectués en 2022. L'analyse de scénarios historiques et hypothétiques permet d'évaluer le comportement de ses portefeuilles face à des événements de marché favorables et défavorables.

Pour le calcul de la VaR, des améliorations ont été apportées à la méthodologie d'adaptation des taux dans le but de mieux refléter le risque de taux plus élevés. La modélisation du risque des actifs immobiliers a aussi été revue afin de représenter encore mieux les relations avec les principaux facteurs de risques financiers.

Portrait global des risques

La CDPQ s'est dotée d'une nouvelle vision afin d'offrir un portrait global du niveau et de la tendance des différents types de risques, dont ceux stratégiques, réputationnels, financiers et opérationnels. Ce portrait lui permet :

- d'identifier et de communiquer les principaux enjeux de risque actuels et potentiels;
- de recenser les principales actions prises ou celles à entreprendre pour les gérer adéquatement.

Évaluation des risques ESG

La CDPQ produit des analyses destinées à prévenir le risque associé aux facteurs ESG, que ce soit pour les nouvelles transactions ou pour les actifs déjà en portefeuille. Ces analyses se focalisent sur les éléments les plus matériels, en considération du secteur d'activité des sociétés en portefeuille et des priorités d'investissement durable de l'organisation. Dans le cadre de son processus de revue diligente opérationnelle, la CDPQ examine également les pratiques d'intégration des facteurs ESG des gestionnaires d'actifs externes avec lesquels elle travaille, et suit leur évolution dans le temps.

Pour mesurer le risque climatique, la CDPQ calcule l'intensité carbone des actifs, en plus d'évaluer différents types de risques climatiques physiques à divers horizons temporels. Ces derniers sont pris en considération pour chaque nouvel investissement dans des actifs réels. Les équipes se penchent aussi sur les risques climatiques de transition, qui sont évalués par le biais d'analyses qualitatives et quantitatives.

Sur le plan social, une attention particulière est portée sur les pratiques des sociétés en portefeuille en matière d'équité, de diversité et d'inclusion, ainsi que sur leurs stratégies de planification fiscale.

Finalement, la CDPQ analyse la gouvernance de ses sociétés en portefeuille, notamment en ce qui concerne la composition du conseil d'administration, la rémunération des membres de la direction, l'éthique et l'encadrement des affaires, la divulgation, ainsi que la cybersécurité et la gestion des risques technologiques.

La progression de la CDPQ par rapport à ses priorités d'investissement durable et ses cibles climatiques est présentée dans le Rapport d'investissement durable au www.cdpq.com.

Conformité

Les activités de conformité de la CDPQ comprennent un volet de surveillance des politiques d'investissement des portefeuilles et de placement des déposants, ainsi qu'un volet lié à l'application du Code d'éthique et de déontologie.

Faits saillants

1

Les programmes de conformité ont été appliqués pour assurer l'encadrement des politiques de placement des déposants et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés de la CDPQ.

2

Le déploiement du programme d'éthique et de conformité de l'organisation s'est poursuivi, donnant lieu notamment à des communications internes, des formations et du service-conseil auprès du personnel.

3

Les pratiques de sécurité financière de la CDPQ ont été harmonisées par l'adoption de nouveaux encadrements et la diffusion d'une capsule de formation aux collègues concernés.

POLITIQUES DE PLACEMENT ET POLITIQUES D'INVESTISSEMENT

La CDPQ met en place des programmes de conformité pour s'assurer que les limites et restrictions prévues dans les politiques d'investissement de ses portefeuilles, de même que dans les politiques de placement des déposants, sont observées. Des certificats de conformité aux politiques attestent du respect des modalités en vigueur.

En 2022, des certificats ont été produits pour les semestres se terminant le 30 juin et le 31 décembre. Les programmes visant à assurer la conformité des activités réalisées au sein des portefeuilles spécialisés, des grands mandats et des mandats de gestion se sont également poursuivis.

CODE D'ÉTHIQUE ET DE DÉONTOLOGIE

Le Code d'éthique et de déontologie à l'intention des membres de la direction et du personnel énonce les attentes de la CDPQ en matière d'éthique, oriente ses actions et établit des règles de conformité et de divulgation. Au début de chaque année, tous les membres de la direction et du personnel doivent signer une déclaration afin de renouveler leur engagement à respecter le Code et fournir les documents nécessaires pour confirmer l'information liée à leur portefeuille personnel.

Tout conflit d'intérêts réel, potentiel ou apparent doit être déclaré, et toute situation où il est raisonnable de croire à un manquement au Code ou aux politiques de la CDPQ doit être signalée. Pour réaliser des transactions personnelles sur des titres visés, le personnel doit utiliser au préalable le système de préautorisation prévu à cet effet, accessible en tout temps. Toutefois, les membres du comité de direction et du comité Investissement-Risques de la CDPQ ne sont pas autorisés à effectuer de transactions sur les titres visés et doivent donc assurer une gestion discrétionnaire de leur portefeuille personnel ou s'engager à ne pas faire de telles transactions. En plus des transactions personnelles, le Code énonce des règles à l'égard des cadeaux, de la confidentialité de l'information et des conflits d'intérêts.

LA CDPQ ADOPTE LE CODE DÉONTOLOGIQUE DU GESTIONNAIRE DE FONDS DU CFA INSTITUTE

En 2022, la CDPQ est devenue le premier gestionnaire de fonds de retraite canadien à adhérer au Code de déontologie du gestionnaire de fonds du CFA Institute, une association internationale de spécialistes en placements. Cet engagement confirme sa détermination à mettre en place les meilleures pratiques de gouvernance, tout en contribuant à l'instauration d'un cadre commun sur le plan des principes éthiques.

Au courant de l'année, plusieurs activités ont été réalisées pour sensibiliser le personnel aux différents aspects du Code, dont :

- trois formations obligatoires offertes aux nouvelles recrues portant sur le Code, le respect au travail et la prévention de la corruption;
- une formation offerte à tout le personnel sur les principales règles du Code (transactions personnelles, cadeaux, confidentialité de l'information et conflits d'intérêts);
- une rencontre individuelle avec tous les membres de la direction qui entrent en fonction afin de discuter des différents aspects du Code;
- la diffusion dans l'intranet tout au long de l'année de capsules sur des thèmes spécifiques et des questions liées à l'éthique pour rappeler les comportements à adopter dans des situations comprenant une dimension éthique ou déontologique;
- le déploiement d'une version améliorée et plus efficiente de l'outil permettant au personnel de se conformer aux règles régissant les transactions personnelles, accompagné de communications et de rappels sur les règles à suivre diffusés dans l'intranet.

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

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

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

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

AUDIT DE CONFORMITÉ

Le Vérificateur général du Québec a réalisé un audit relatif à la conformité portant sur les politiques et directives de la CDPQ et de ses filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital dans le contexte de leurs activités d'investissement, et a déposé un rapport en mars 2022. La CDPQ a établi un plan d'action pour répondre aux recommandations du Vérificateur général du Québec, et sa mise en œuvre est en cours.

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 2022, la CDPQ a traité 32 demandes d'accès à des documents, dont :

- 22 pour la CDPQ;
- 5 pour la CDPQ et CDPQ Infra;
- 5 pour CDPQ Infra.

Toutes ces demandes ont été traitées dans les délais légaux. De ces 32 demandes :

- 11 ont été acceptées;
- 9 ont été acceptées en partie;
- 3 ont été référées à une autre entité;
- 6 ont été refusées;
- 3 ont donné lieu à un désistement.

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

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

Conformité (suite)

POLITIQUE LINGUISTIQUE

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

Au cours de l'année 2022, des capsules linguistiques et activités de promotion de la langue française ont été publiées dans l'intranet. Le personnel a été sensibilisé aux modifications apportées par la réforme de la Charte de la langue française, et plusieurs initiatives ont été mises en œuvre afin de répondre aux exigences de la loi. Les équipes sont également invitées à utiliser les outils et ouvrages de référence offerts sur le site de l'Office québécois de la langue française ainsi que plusieurs autres outils linguistiques mis à leur disposition.

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

GESTION DES SIGNALEMENTS

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

DIVULGATION D'ACTES RÉPRÉHENSIBLES

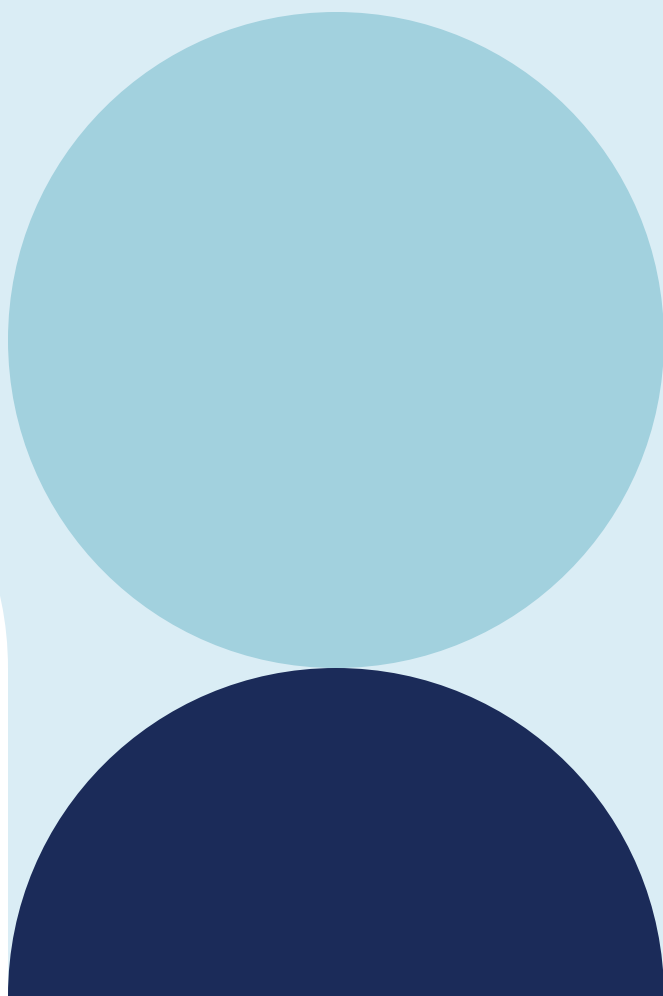
En plus des mécanismes de signalement liés à un manquement au Code d'éthique, la CDPQ dispose d'une procédure de divulgation d'actes répréhensibles permettant de communiquer des situations d'intérêt public, conformément à la Loi facilitant la divulgation d'actes répréhensibles à l'égard des organismes publics. En 2022, aucune divulgation n'a été reçue à ce titre.

Le tableau ci-dessous répertorie les divulgations d'actes répréhensibles transmises à la CDPQ en 2022 en vertu de cette loi.

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

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

Présence de la CDPO au Québec



Le Québec, au cœur de notre double mandat



78,4 G\$

Actif total au Québec

**Nous investissons
notre capital constructif
en gardant toujours
en tête notre mission
distinctive :** générer des
rendements optimaux
pour nos déposants,
tout en contribuant au
développement économique
du Québec.

4,0 G\$

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS
ET ENGAGEMENTS
EN 2022



Une empreinte unique à l'échelle mondiale qui nous permet d'appuyer nos entreprises et de stimuler l'économie du Québec

1^{er}

AU MONDE

Nous sommes l'investisseur institutionnel mondial le plus présent dans son économie locale

100 G\$

D'ACTIFS QUÉBÉCOIS

Notre ambition pour 2026



Se donner une longueur d'avance

C'est mobiliser toute la force de la CDPQ et mettre à l'œuvre nos ressources au service des entreprises et de l'économie du Québec pour aller plus loin ensemble.

Nos trois axes prioritaires



Croissance durable

Nous propulsons les ambitions de croissance des entreprises et accompagnons la relève, tout en favorisant une économie plus verte, la prise en compte des facteurs ESG et le développement d'infrastructures et d'immeubles durables



Portée mondiale

Nous contribuons à la création de champions québécois à l'échelle nord-américaine et internationale pour générer des retombées au Québec



Évolution technologique

Nous appuyons la croissance d'entreprises innovantes et accélérons la transformation numérique de celles issues de secteurs plus traditionnels

C'est aussi accompagner les entreprises, au-delà des sommes investies, en misant sur nos atouts.

Notre proposition de valeur

Du capital

Nous offrons des solutions de financement flexibles et sur mesure pour répondre aux besoins et réalités des entreprises

Des expertises diversifiées

Nous pouvons compter sur des équipes spécialisées, autant en placement que dans des domaines de pointe, comme l'investissement durable, le numérique et la cybersécurité

Une capacité à créer des liens

Nous facilitons les mises en relation et les maillages afin de générer de la valeur pour les entreprises grâce à notre fine connaissance du marché québécois et à notre vaste réseau à l'international



Croissance durable

Nous participons à des investissements et à des initiatives qui favorisent la croissance durable des entreprises et de l'économie du Québec. Nous ciblons notamment des opportunités dans les domaines des énergies renouvelables, des infrastructures et de l'immobilier.

Transactions 2022

Lion Électrique

Participation à un financement sur mesure de 30 M\$ offert à ce fabricant québécois de véhicules urbains de poids moyens et lourds entièrement électriques, afin de lui permettre de poursuivre sa stratégie de croissance.

Bouthillette Parizeau

Prise de participation minoritaire, dans le cadre de l'offre Ambition ME, pour accompagner cette firme d'ingénierie du bâtiment qui privilégie des solutions écologiques et durables dans son plan de développement pancanadien.

Pomerleau

Réinvestissement de 150 M\$ pour soutenir le plan de croissance de ce leader de la construction. Cette transaction a joué un rôle clé dans son acquisition de ITC Construction Group, un chef de file de la construction résidentielle établi à Vancouver.



15%

CROISSANCE ANNUELLE MOYENNE DES REVENUS
DES ENTREPRISES QUÉBÉCOISES EN PORTEFEUILLE
CES 5 DERNIÈRES ANNÉES

12 G\$

TOTAL DES INVESTISSEMENTS DANS DES ACTIFS QUÉBÉCOIS
SOBRES EN CARBONE

Énergir

Nous accompagnons la croissance de ce leader québécois depuis près de 20 ans. Tout a commencé en 2004, avec un premier investissement pour l'appuyer dans sa mission de production et de distribution d'électricité.

Emmanuel Jaclot, premier vice-président et chef des Infrastructures à la CDPQ, explique : « Avec plus de 9 G\$ d'actifs et 540 000 foyers desservis en Amérique du Nord, Énergir a de quoi être fière : la moitié de ses actifs sont aujourd'hui liés à l'électricité, aux énergies renouvelables et aux services énergétiques. En plus d'être le principal

fournisseur de gaz naturel au Québec, l'entreprise s'est distinguée en tant que plus important distributeur d'électricité du Vermont, aux États-Unis. »

Le réinvestissement récent soutiendra par ailleurs la poursuite de la diversification et de la décarbonation des activités d'Énergir, tout en contribuant au développement de projets énergétiques innovants au Québec, tels que la production de gaz naturel renouvelable par biométhanisation.

Énergir : désormais 100 % québécoise

Après un réinvestissement en 2021, qui a consolidé notre rôle d'investisseur majoritaire, nous avons augmenté de nouveau notre participation dans l'entreprise en 2022. Cette dernière transaction a permis à son actionnariat de devenir entièrement québécois.



CDPQ Infra : des solutions de transport innovantes au bénéfice des collectivités

CDPQ Infra réalise des projets d'infrastructures centrés sur les besoins des gens et ancrés dans les communautés. La filiale s'apprête à mettre en service la première antenne du Réseau express métropolitain (REM), qui représente l'élément phare de la contribution de la CDPQ au développement de la mobilité durable au Québec.

Le modèle de CDPQ Infra est unique : investisseur et bâtisseur, la filiale d'infrastructures de la CDPQ combine capacité financière et expertise technique pour réaliser des projets de transport de A à Z, de l'étape de planification jusqu'à celle de l'exploitation, en passant par les consultations des parties prenantes, le financement et la construction.

UN RÉSEAU DE TRANSPORT STRUCTURANT POUR LE GRAND MONTRÉAL

Le REM est un métro léger électrique et automatisé de 26 stations, accessibles universellement et réparties sur 67 km dans la région métropolitaine de Montréal, avec des connexions

aux réseaux de transport existants. Il s'inscrit parmi les plus grands réseaux automatisés au monde et constitue le plus important projet de transport collectif au Québec en 50 ans.

Depuis sa mise en chantier en 2018, le projet a progressé à un rythme soutenu, avec près de 4 000 personnes affairées au quotidien sur une trentaine de chantiers visant la construction des bâtiments et des ouvrages civils, ainsi que l'installation des voies et des systèmes.

Progression soutenue dans un contexte inédit

La construction du futur réseau a continué d'avancer dans un environnement hors norme. À l'instar de l'ensemble des secteurs ayant été touchés par la pandémie, la guerre en Ukraine et le contexte inflationniste, CDPQ Infra a dû relever divers défis liés aux chaînes d'approvisionnement, aux prix des biens et des matériaux, ainsi qu'à la pénurie de main-d'œuvre.



FAITS SAILLANTS 2022

Dernière ligne droite avant la mise en service de l'antenne Rive-Sud

En vue de l'inauguration de cette antenne de 17 km au printemps 2023, CDPQ Infra a poursuivi les tests et les essais dynamiques afin de valider la fiabilité des systèmes, quelles que soient les conditions météorologiques.

Plusieurs étapes importantes ont été franchies, y compris :

- l'achèvement de la construction des cinq stations et du centre de contrôle et d'entretien de Brossard;
- l'installation des rails et des systèmes de signalisation et de contrôle;
- la circulation de voitures du REM entre les stations Brossard et Gare Centrale, en passant par le pont Samuel-De Champlain.

Les déplacements entre Montréal et la Rive-Sud seront grandement améliorés : il suffira de 16 minutes pour se rendre de Brossard à la Gare Centrale, avec un service 20 heures par jour, 7 jours sur 7, et en prime, une vue panoramique sur le fleuve Saint-Laurent et le centre-ville.

Les bénéfices concrets du REM

Transport

Fluidité des déplacements, nouvelles connexions et dessertes, utilisation accrue du transport collectif et diminution des coûts sociaux associés aux automobiles

Environnement

Réduction des GES, baisse du nombre de véhicules sur les routes et diminution des nuisances sonores, visuelles et atmosphériques

Économie

Création de milliers d'emplois, appui au développement du transport électrique et catalyseur de développement économique et immobilier, avec des milliards de dollars investis à ce jour

Du projet à la réalité

« Nous sommes désormais à l'étape finale et complétons les derniers tests nécessaires à la mise en service d'un réseau fiable et de grande qualité. Depuis le début des travaux du REM en 2018, le projet a pris forme à une vitesse exceptionnelle, et ce, malgré une pandémie qui a duré plus de deux ans. C'est un accomplissement majeur et une source de grande fierté. »

Jean-Marc Arbaud

Président et chef de la direction, CDPQ Infra



Ivanhoé Cambridge : investir à travers le monde, s'investir à l'échelle locale

Ivanhoé Cambridge développe, acquiert et gère des propriétés, des projets et des sociétés immobilières de première classe pour façonner des villes dynamiques, au Québec et à l'international. Ce qui l'anime : créer des espaces vibrants et axés sur le bien-être des gens et le respect de l'environnement.

Pour mener à bien son mandat, la filiale immobilière de la CDPQ s'associe à des partenaires stratégiques et à des fonds immobiliers du monde entier. Elle mise également sur des solutions durables pour réduire son empreinte carbone et générer un impact positif dans les communautés.

FAITS SAILLANTS 2022

La filiale a concrétisé plusieurs projets qui contribuent à la vitalité économique du Québec, dont :

- la création d'un partenariat stratégique avec Douville, Moffet & Associés (DMA) pour revitaliser le centre commercial Laurier Québec et l'acquisition par DMA d'une participation dans trois actifs clés – Laurier Québec, l'Édifice Champlain et la Tour Frontenac;
- le dévoilement de l'Anneau, une installation artistique de 30 mètres de diamètre signée CCxA, à l'entrée de l'Esplanade PVM. Symbole de l'union entre Montréal et les gens d'ici et d'ailleurs, l'Anneau a reçu le Prix de l'Alliance pour le centre-ville 2022, décerné par SDC Montréal centre-ville;
- le lancement de *Nouveau Centre*, une destination d'expériences inédites dans ses propriétés phares, soit PVM (Place Ville Marie), l'hôtel Fairmont Le Reine Elizabeth, le Centre Eaton de Montréal et Place Montréal Trust. De juin à septembre, une série de rendez-vous musicaux, culturels, circassiens et gastronomiques se sont ainsi succédé.



Haleco

En 2022, Ivanhoé Cambridge et ses partenaires ont investi près de 200 M\$ dans ce projet à usage mixte, qui revalorisera un terrain entre le Vieux-Montréal et Griffintown.

« Ce n'est que le début », affirme Élise Proulx, cheffe, Développement économique – Québec à Ivanhoé Cambridge. « Le bâtiment vise la sobriété énergétique grâce à son efficacité thermique et à son approvisionnement 100 % électrique. Le projet fera la part belle à la régénération urbaine et à la préservation de la diversité : près de 60 % du terrain sera végétalisé, accessible au grand public, et comprendra des arbres fruitiers et des plantations indigènes », renchérit-elle.

Haleco entend aussi encourager la participation citoyenne, en offrant des programmes de sensibilisation aux économies d'énergie et d'eau, à la consommation responsable, ou encore à la mobilité durable.

UNE NOUVELLE STRUCTURE DE GESTION POUR ATTEINDRE DES OBJECTIFS AMBITIEUX

Déterminée à exercer un leadership fort, Ivanhoé Cambridge a créé en 2022 cinq pôles régionaux, dont un consacré au développement économique du Québec. L'objectif est d'optimiser sa flexibilité et de favoriser les synergies afin d'assurer la durabilité de ses actifs, de sa performance et de l'industrie dans un environnement empreint de défis.

Concrètement, le pôle Développement économique – Québec vise à :

- générer des occasions d'investissement et des projets immobiliers structurants, qui répondent aux besoins d'ici;
- maximiser les retombées du portefeuille immobilier dans le marché que nous connaissons le mieux;
- favoriser des collaborations avec les différents acteurs sur le terrain.

Et ce, au bénéfice des communautés et de l'économie du Québec.

Haleco, une communauté à impact carbone minimal pour transformer la ville

Récipiendaire du concours international *Reinventing Cities* de l'organisation C40, le projet de 31 442 m² (338 439 pi²) comptera 40 logements communautaires, 327 unités résidentielles, ainsi que des bureaux, un marché public et une composante d'agriculture urbaine.



Otéra Capital : une expertise d'ici pour transformer les centres urbains

Investisseur de calibre international établi au Québec, Otéra Capital développe des solutions innovantes en financement immobilier commercial. Son objectif : créer de la valeur à long terme pour ses clients et partenaires.

Avec plus de 50 ans d'expérience dans le domaine, la filiale de crédit immobilier de la CDPQ dispose d'avantages distinctifs : une expertise multisectorielle, une flexibilité de déploiement et une offre de services clés en main. Elle développe des solutions de financement adaptées aux besoins de ses clients, dont des prêts à terme, de construction, pour des terrains, ainsi que des prêts-relais. Elle offre principalement des prêts de premier rang pour des immeubles dans les secteurs multi-résidentiel, des bureaux, industriel et commercial.

FAITS SAILLANTS 2022

Dans un contexte de ralentissement économique, Otéra Capital a adopté une approche prudente, tout en saisissant des occasions attrayantes. Cela lui a permis de connaître une année dynamique, souscrivant 850 M\$ de prêts au Québec. Sa filiale MCAP, l'une des principales sociétés indépendantes en financement hypothécaire au Canada, a quant à elle accordé plus de 5 300 prêts au Québec, pour un montant total de 2,2 G\$.

Odea Montréal

En 2022, Otéra Capital a accordé un prêt de 110 M\$ pour la construction de ce complexe de 435 unités résidentielles, de commerces et de bureaux. Ce projet conjoint de CREECO, la société mère de Eeyou Eenou Realty Properties, et de Cogir Immobilier est situé aux portes du Vieux-Montréal, sur un site appartenant aux Cris de la Baie-James depuis 1995.

Gagnant du Grand Prix Habitat Design en 2022, le projet s'est fixé des cibles de réduction des émissions de carbone et des mesures d'économie d'eau et d'énergie. Rana Ghorayeb, présidente et cheffe de la direction d'Otéra Capital, explique : « Cet écosystème écoresponsable et hautement symbolique générera des retombées sociales, économiques et culturelles positives pour la nation crie, pour Montréal et pour le Québec tout entier. »

Odea Montréal, hommage à la culture crie au cœur de la ville

Fruit d'une collaboration entre la firme québécoise Lemay et l'architecte autochtone Douglas Cardinal, ce projet au design « emblématique d'une nation, d'un lieu et de son histoire » intègre certains symboles de la culture crie, comme sa composition évoquant un canoë.



Projet St Ann Appartements

Prêt à terme de 55 M\$ pour refinancer ce bâtiment neuf de 206 unités dans le quartier de Griffintown, à Montréal. Situé à proximité de nombreux services, le projet encourage un mode de vie axé sur la mobilité durable.

Projet Gatsby

Prêt de 72 M\$ pour construire un immeuble de 18 étages et 152 unités résidentielles au centre-ville de Montréal. Signé par des architectes de renommée mondiale, le bâtiment se distingue par des accents à la fois néo-rétro et modernes.

UNE PERSPECTIVE D'INVESTISSEUR INSTITUTIONNEL DE LONG TERME

En 2022, Otéra Capital a raffiné sa stratégie d'investissement autour de plusieurs axes clés, dont :

- l'adoption d'une vision orientée sur la valeur ajoutée et la gestion d'actifs;
- le déploiement d'une stratégie plus active au Québec;
- l'exportation de son expertise aux États-Unis pour saisir des occasions diversifiées et optimiser sa gestion des risques.

PRIORITÉ À LA DIVERSITÉ ET À L'INCLUSION

Au cours de l'année, Otéra Capital a poursuivi ses efforts pour favoriser un milieu de travail inclusif :

- une personne sur quatre est issue de minorités ethno-culturelles à tous les niveaux de postes, y compris au comité de direction;
- les femmes comptent pour près de la moitié des effectifs, et ce, à tous les paliers de l'organisation, en plus de représenter 86 % du comité de direction et 56 % du conseil d'administration.



Portée mondiale

Nous accompagnons les entreprises québécoises dans leur expansion en Amérique du Nord et à l'international pour générer des retombées économiques au Québec. Nous misons sur notre vaste réseau et nos expertises diversifiées pour les appuyer dans la conquête de nouveaux marchés.

Transactions 2022

Plusgrade

Réinvestissement dans le cadre d'un financement de 385 M\$ US pour l'acquisition de la plateforme transactionnelle Points, chef de file mondial du commerce de la fidélisation.

Cette transaction contribuera à créer un nouveau leader mondial des revenus accessoires, qui générera des revenus pour plus de 140 acteurs du tourisme et des services financiers dans 60 pays.

WSP

Participation à un financement de 400 M\$ pour appuyer l'expansion de cette firme de génie-conseil, notamment par l'acquisition de la division Environnement et infrastructures de John Wood Group.

Cet investissement lui permettra d'accroître son leadership et de saisir des occasions dans les secteurs de l'environnement et de l'eau.

Cozey

Participation à une ronde de financement de 15 M\$, dans le cadre d'Ambition ME, dans ce designer et détaillant de divans modulaires entièrement en ligne.

Ce financement appuiera l'entreprise montréalaise dans son plan de croissance et de développement au Canada et aux États-Unis, et lui permettra d'élargir sa gamme de produits.



Près de 350

NOMBRE D'ACQUISITIONS HORS QUÉBEC RÉALISÉES
PAR NOS ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE EN 5 ANS

Près de 40

MISES EN RELATION ET MAILLAGES CRÉÉS EN 2022 POUR
L'INTERNATIONALISATION DE NOS ENTREPRISES QUÉBÉCOISES

Innocap

La CDPQ est depuis longtemps actionnaire de ce chef de file montréalais de la transformation du secteur financier. Notre premier investissement, en 2017, lui avait permis d'accélérer son plan de croissance et d'identifier des occasions d'affaires porteuses.

En 2022, nous avons réinvesti dans l'entreprise pour l'appuyer dans l'acquisition de HedgeMark, une société américaine de BNY Mellon.

Kim Thomassin, première vice-présidente et cheffe, Québec à la CDPQ, explique comment cette transaction, effectuée dans le cadre de l'offre Ambition ME, a propulsé l'entreprise : « Cette acquisition transformatrice a permis à Innocap de créer la plus importante plateforme de placements alternatifs au monde et de se positionner en tant que chef de file mondial de ce secteur, avec aujourd'hui un effectif de plus de 300 talents répartis à travers 7 bureaux dans 5 pays. »

Innocap, nouveau leader mondial des placements alternatifs

Cette nouvelle plateforme mondiale de 50 G\$ US donnera aux investisseurs institutionnels un accès à leurs placements alternatifs par l'intermédiaire de services de comptes gérés.

Elle leur proposera des outils de contrôle bien pensés et des solutions d'investissement sur mesure, axées sur la transparence et l'optimisation des frais.



Évolution technologique

Nous cherchons à tirer profit de l'essor des technologies. En plus d'appuyer des fonds consacrés au développement d'entreprises innovantes, nous investissons dans des sociétés technologiques prometteuses et accompagnons celles de secteurs plus traditionnels dans leur transformation numérique. Par ailleurs, l'Espace CDPQ soutient les investisseurs en capital de risque qui contribuent à la croissance d'entreprises novatrices.

Transactions 2022

Talent.com

Participation à une ronde de financement de 120 M\$ US afin d'appuyer ce leader de la recherche d'emploi dans le développement de sa plateforme, l'acquisition de talents et l'élaboration de nouveaux produits et solutions ciblées pour les PME.

Depuis notre investissement initial en 2019, l'entreprise a triplé de taille. Désormais l'un des principaux sites Web de recherche d'emploi au monde, Talent.com emploie 400 personnes et diffuse plus de 30 millions d'offres d'emploi affichées par près d'un million d'employeurs, dans 78 pays et 29 langues.

Fonds québécois d'amorçage Teralys

Réinvestissement de 40 M\$ dans ce fonds de fonds québécois lancé en 2019 par la CDPQ et géré par Teraly Capital, un gestionnaire de fonds privé montréalais spécialisé en technologies de l'information, en sciences de la vie et en innovations vertes et industrielles.

Depuis notre investissement initial de 50 M\$, le Fonds a permis d'accélérer la croissance d'un grand nombre d'entreprises innovantes au stade d'amorçage. Avec ce deuxième investissement, la CDPQ porte à 90 M\$ son appui aux jeunes entreprises d'ici.



Près de 12 G\$

ACTIF AU QUÉBEC LIÉ AUX SECTEURS TECHNOLOGIQUES
ET DE LA NOUVELLE ÉCONOMIE

Plus de 300

ENTREPRISES QUÉBÉCOISES À HAUT POTENTIEL APPUYÉES
PAR LES FONDS RÉUNIS À L'ESPACE CDPQ

Inovia Capital

La CDPQ appuie depuis 2007 cette firme d'investissement en capital de risque consacrée à l'essor d'entreprises innovantes. Cette relation fructueuse a permis, au fil des années et à travers sept fonds, d'investir dans des entreprises de secteurs variés : services financiers, santé, commerce électronique, productivité au travail, mobilité et logistique, assurances et voyage.

Mario Therrien, chef des Fonds d'investissement et de la gestion externe à la CDPQ, souligne : « Inovia Capital est l'un

des premiers investisseurs à s'être établi à l'Espace CDPQ, un choix stratégique qui a favorisé les échanges avec de jeunes entreprises prometteuses. La firme est devenue un partenaire de coinvestissement incontournable pour nos équipes. Cette collaboration a produit des résultats remarquables, en contribuant à créer des leaders technologiques d'avenir comme Lightspeed, Hopper et AlayaCare. Une belle démonstration de notre capacité à générer, ensemble, de la valeur au Québec. »



Inovia Capital, bâtisseur de champions technologiques

Lancé en 2022, le cinquième fonds de démarrage de la firme a bénéficié d'un fort soutien de la part de nouveaux investisseurs et d'investisseurs existants. Il appuiera les entreprises en technologies qui aspirent à devenir des chefs de file dans leur domaine et contribuera à dynamiser l'écosystème technologique d'ici.

Espace CDPQ : la plus importante communauté de capital de risque au Québec et au Canada

Lieu de convergence entièrement consacré aux investisseurs en capital de risque, l'Espace CDPQ s'est doté d'une mission claire : faciliter l'accès au capital d'investissement pour les entreprises québécoises innovantes à haut potentiel.

L'Espace CDPQ rassemble 18 partenaires résidents et en escale, qui sont des sociétés de capital de risque privées actives dans les secteurs porteurs de la nouvelle économie, ainsi que l'équipe de capital de risque et technologies de la CDPQ.

En 2022, l'Espace CDPQ a finalisé son virage vers l'industrie du capital de risque, élargi son offre et dynamisé sa communauté. Pleinement intégré au réseau de la CDPQ, l'Espace CDPQ a misé sur cet avantage pour mener des actions à valeur ajoutée, qui ont bénéficié à ses partenaires comme à de nombreuses entreprises. Pour les années à venir, la communauté vise à :

- renforcer les capacités de l'industrie du capital de risque au Québec en fédérant des acteurs clés;
- favoriser les collaborations avec des firmes d'investissement locales et internationales;
- encourager l'accès au capital d'investissement au sein de l'économie québécoise en stimulant les échanges entre investisseurs et entreprises innovantes.

FAITS SAILLANTS 2022

Contribution au développement économique du Québec

Le Québec constitue le deuxième plus important marché du capital de risque au Canada. Avec 12 G\$ de capital sous gestion, les sociétés partenaires de l'Espace CDPQ soutiennent bon nombre d'entreprises prometteuses. En 2022, elles ont :

- réalisé 105 investissements et réinvestissements au Québec, pour une valeur de 211 M\$;
- participé à 4 des 10 transactions majeures de l'année au Québec, soit Paper, Talent.com, Vention et Inversago Pharma, selon les données de Réseau Capital;
- pris part à 16 coinvestissements, dont 11 ciblant des entreprises québécoises.



À noter que depuis 2020, les sociétés partenaires ont réalisé 366 investissements et réinvestissements au Québec, en plus de participer à près de la moitié des 30 principales transactions qui y ont été effectuées, selon les données de Réseau Capital. Elles ont par ailleurs pris part à 54 coinvestissements, dont une trentaine au Québec.

Une communauté renforcée

Six fonds de capital de risque sélectionnés selon des critères précis se sont joints à l'Espace CDPQ en 2022, soit : Accelia Capital, Amplify Capital, BKR Capital, Fonds Ecofuel, Framework Venture Partners et Sofinnova Investments. Quatre d'entre eux investissent exclusivement dans des technologies propres, à caractère social ou environnemental.

BKR Capital

En 2022, par l'entremise du Fonds québécois d'amorçage Teralys, la CDPQ a participé à un investissement total de 4,5 M\$ dans ce tout nouveau fonds de capital de risque canadien consacré aux entreprises de la communauté noire.

Nicolas Rubbo, directeur général de l'Espace CDPQ, explique : « Nous sommes ravis de l'arrivée de BKR Capital à l'Espace CDPQ et sommes convaincus que cette collaboration favorisera les synergies, les échanges et l'émergence

d'opportunités d'affaires pour des entreprises technologiques à fort potentiel. C'est une fierté d'appuyer la croissance de BKR, dont la mission est en parfaite adéquation avec la nôtre, et de contribuer à bâtir un écosystème plus inclusif. »

Partenariats et initiatives stratégiques

L'Espace CDPQ a poursuivi sa collaboration avec le Mouvement des accélérateurs d'innovation du Québec (MAIN), qui soutient dans ses initiatives les entrepreneurs et les accélérateurs à l'échelle du Québec.

L'Espace CDPQ a également animé, de concert avec Réseau Capital et la Canadian Venture Capital & Private Equity Association, une activité de réseautage qui a réuni plus de 120 membres de la communauté du capital de risque et de l'investissement, ainsi qu'une foire aux stages, en collaboration avec Front Row Ventures, qui a permis à 25 jeunes talents de rencontrer 8 firmes partenaires.

BKR Capital, diversifier le secteur du capital de risque

Lancé en 2021, le fonds vise à investir dans des entreprises technologiques canadiennes aux stades de pré-amorçage et d'amorçage.

BKR Capital jouera un rôle de catalyseur d'initiatives entrepreneuriales au sein des communautés noires, dont celles du Québec.



Propulser les PME, stimuler l'entrepreneuriat et inspirer la relève

Il nous tient à cœur de contribuer au dynamisme de l'entrepreneuriat et de la relève. C'est pourquoi nous offrons aux entreprises et partenaires un accompagnement concret, ainsi que des programmes et des initiatives adaptés à leurs besoins. Nous appuyons l'avancement de personnes issues d'horizons variés et l'essor d'entreprises engagées à favoriser l'équité, la diversité et l'inclusion.

APPUYER LA CROISSANCE DES PME

La CDPQ a mis au point une série d'initiatives axées sur des thématiques clés et adaptées aux besoins des PME, qui constituent le tissu économique du Québec.

Les Cheffes de file, viser la réussite d'entreprises au féminin

Cette communauté de pratique accélère depuis 2018 la croissance d'entreprises détenues par des femmes et dont le chiffre d'affaires se situe entre 5 M\$ et 50 M\$.

En 2022, les 109 entrepreneures membres et alliées, établies à travers 13 régions du Québec, ont participé à 11 activités de codéveloppement, de réseautage et de formation.

Luminaire Authentik, la recette d'un succès 100 % québécois

Maude Rondeau, fondatrice et présidente de Luminaire Authentik, a fait preuve d'audace et de créativité pour lancer sa gamme d'éclairage polyvalente, personnalisable et entièrement fabriquée à Cowansville, au Québec.

« Notre secret pour pouvoir offrir un produit à la fois sur mesure et accessible, c'est de tout faire nous-mêmes. Toutes nos matières premières proviennent du Québec. C'est une fierté et une valeur ajoutée précieuse pour notre personnel, pour nos clients et pour l'environnement », raconte cette Cheffe de file qui mise sur une expérience client hors pair.

Une histoire d'audace et de créativité

Avec plus de 3 000 possibilités de personnalisation et un design minimaliste et coloré, Luminaire Authentik a su se démarquer au Québec. À terme, l'entreprise vise l'Ouest canadien et les États-Unis.

Un bel exemple de réussite et de rayonnement pour la communauté des Cheffes de file et l'écosystème entrepreneurial québécois.



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

Cette offre de financement et d'accompagnement vise à propulser des moyennes entreprises au prochain stade de leur croissance, par le biais d'un investissement de 5 M\$ à 75 M\$ et par le développement d'un plan de création de valeur.

En 2022, sept entreprises à fort potentiel issues de différents secteurs ont ainsi été appuyées.

Repères numériques, tirer profit des évolutions technologiques

Ce programme de formation personnalisé vise à encourager l'adoption d'une culture numérique au sein de PME du Québec qui affichent un chiffre d'affaires entre 5 M\$ et 35 M\$. Depuis son lancement en 2021, 50 entreprises de 13 régions ont reçu un accompagnement.

En 2022, il a proposé 19 événements, dont des ateliers, des formations et des conférences exclusives, aux entreprises participantes.

DYNAMISER L'ÉCOSYSTÈME ENTREPRENEURIAL

La CDPQ s'implique activement dans des partenariats porteurs pour accroître le rayonnement de gens aux profils diversifiés, former la relève et développer le potentiel de celles et ceux qui se lancent en affaires. Nous sommes convaincus qu'appuyer l'entrepreneuriat, c'est contribuer à bâtir une économie forte, prospère et inclusive.

Mettre en lumière les entreprises d'ici

La CDPQ a contribué au rayonnement des entreprises québécoises et de la nouvelle génération en poursuivant son appui à deux initiatives phares :

- **Palmarès des entreprises au féminin** : la troisième édition de ce classement du magazine *Premières en affaires* a suscité un fort engouement auprès des entrepreneures et de l'industrie. Fait marquant cette année : plus de la moitié des 110 entrepreneures du palmarès sont issues de la relève.
- **Devenir entrepreneur** : cette communauté d'intérêts rassemble désormais plus de 45 000 personnes et propose plus de 300 portraits inspirants sous forme d'entrevues, d'articles et de balados, qui soulignent la diversité des profils des membres.

Soutenir le démarrage d'entreprises prometteuses

À Québec, l'Académie entrepreneuriale ULaval-CDPQ de l'Université Laval a poursuivi sa mission en accueillant en 2022 une sixième cohorte de jeunes talents investis dans des projets entrepreneuriaux dotés de modèles d'affaires innovants.

Le but de ce programme : faciliter le démarrage et la réussite d'entreprises à fort potentiel de croissance en offrant des outils, un accompagnement sur mesure et des occasions de développement de compétences. Depuis sa création en 2017, 60 entrepreneures et entrepreneurs ont bénéficié de ce parcours de formation.

Evol, faciliter le financement du changement

L'organisme soutient des entreprises diversifiées et inclusives de 17 régions du Québec qui génèrent un impact social ou environnemental positif. Evol leur offre un financement sous forme de prêts commerciaux ainsi qu'un accompagnement personnalisé, qui comprend un bilan de compétences entrepreneuriales, des formations et des activités exclusives.

En 2022, la CDPQ a appuyé l'organisme par le biais de cellules de codéveloppement favorisant le partage d'expériences, de ressources et de meilleures pratiques.

Prendre le pouls de l'entrepreneuriat

Nous soutenons l'Indice entrepreneurial québécois afin de contribuer à approfondir les connaissances sur notre écosystème. Depuis 2009, l'Indice publie chaque année un rapport qui mesure le dynamisme entrepreneurial des différentes régions du Québec.

En 2022, il a dévoilé un portrait détaillé des dirigeantes et dirigeants d'entreprises, avec un accent sur la place grandissante des femmes et des personnes issues de l'immigration dans cet écosystème, à l'image de la société québécoise.

Promouvoir la recherche et l'essor d'un bassin d'expertises locales

Nous appuyons les travaux de plusieurs universités québécoises pour contribuer au développement de spécialistes dans des domaines clés. Déterminés à former une relève qualifiée, nous offrons une expérience de travail enrichissante à de nombreux jeunes talents à travers nos programmes de stages.

INITIATIVE DE CROISSANCE DURABLE (ICD)

La CDPQ a lancé en 2022, en partenariat avec l'Université McGill, ce laboratoire d'idées qui favorisera la croissance d'entreprises soucieuses de leur impact environnemental et social en ciblant des solutions concrètes et adaptées à leurs réalités. À travers des projets de recherche-action, des ateliers de mobilisation, des concours internationaux et des formations, l'ICD créera des ponts entre le milieu de la recherche universitaire et celui des affaires.

NOUVELLES TECHNOLOGIES

Nous avons poursuivi notre soutien à un programme de recherche et participé à la création d'une nouvelle chaire universitaire.

La Chaire Desjardins en finance responsable de l'Université de Sherbrooke utilise l'intelligence artificielle et l'exploration de données à la fois pour évaluer les risques extrafinanciers, améliorer la performance des modèles de prévision et prévenir les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Lancée en 2022, la Chaire institutionnelle en développement de nouvelles technologies de communication et d'automatisation pour les mines intelligentes de l'Université du Québec en Abitibi-Témiscamingue (UQAT) vise à optimiser les processus miniers en privilégiant des solutions novatrices, dont de nouvelles normes de sécurité et de rentabilité.



CERTIFICATION EN ÉTHIQUE ET CONFORMITÉ

La CDPQ a poursuivi son partenariat avec l'École des dirigeants de HEC Montréal dans le cadre de cette certification offerte depuis 2019, à Québec et à Montréal, aux cadres et gestionnaires d'entreprise.

En 2022, la désignation CEC a été créée pour les personnes qui réussissent la formation. Ce gage de qualité et de savoir-faire ajouté à leur titre professionnel garantit leurs aptitudes de gestion, d'intervention et de prévention des enjeux d'éthique et de conformité.

Stages

La CDPQ accueille chaque année de nombreux stagiaires en finance et dans d'autres domaines clés. En 2022, nous avons ainsi embauché 195 jeunes talents, dont 43 % étaient des femmes, pour des périodes de 4 à 8 mois.

UN GRAND RÉSEAU DE FOURNISSEURS À TRAVERS LE QUÉBEC

Pour réaliser leurs activités, la CDPQ et ses filiales utilisent les services d'environ 1600 fournisseurs établis au Québec. En 2022, les déboursés au Québec de la CDPQ et de ses filiales, y compris CDPQ Infra, se sont chiffrés à plus de 2,6 G\$, soit une légère progression par rapport à 2021. Conformément à sa Politique en matière de contrats d'acquisition ou de location de biens et de services, la CDPQ favorise les fournisseurs québécois lorsqu'ils répondent aux critères de coût et de qualité recherchés.

Parce que chaque geste compte

En cette période d'incertitude, où les enjeux économiques et sociaux abondent, il est plus important que jamais d'appuyer les communautés. En 2022, la CDPQ a soutenu de nombreux organismes, notamment dans les secteurs de la santé et de la culture.

Fait marquant : le personnel de la CDPQ a généreusement contribué à la campagne Centraide du Grand Montréal, et une somme record de 1 111 470 \$ a été remise à l'organisme. Par ailleurs, 141 membres du personnel siègent à des conseils d'administration ou comités d'OBNL, et nombre d'entre eux participent à des événements-bénéfice phares.



Placements au Québec

Bilan par activité d'investissement

L'actif total de la CDPQ au Québec s'est établi à 78,4 G\$ au 31 décembre 2022, en hausse par rapport à la fin 2021. Malgré une incertitude économique grandissante qui a considérablement ralenti les volumes transactionnels partout à travers le monde, la CDPQ a été active au Québec toute l'année, avec 4,0 G\$ de nouveaux investissements et engagements.

Rappelons que les placements publics et privés de la CDPQ au Québec s'organisent autour des activités d'investissement suivantes :

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

Comme illustré dans les pages précédentes, nos équipes ont mis à l'œuvre du capital constructif pour réaliser des transactions d'impact dans chacune de ces activités d'investissement, et ce, en fonction des trois axes prioritaires de notre approche au Québec. Cette section présente le bilan de ces activités au terme de l'exercice 2022.

Le tableau 22 présente les 20 principaux investissements de la CDPQ au Québec dans les portefeuilles Placements privés, Marchés boursiers et Infrastructures. Pour sa part, le tableau 23 à la page 93 détaille l'actif lié à ces activités, et ce, dans les petites et moyennes entreprises comme dans les grandes entreprises québécoises.

TABLEAU 22

VINGT PRINCIPAUX PLACEMENTS AU QUÉBEC – PLACEMENTS PRIVÉS, MARCHÉS BOURSIERS ET INFRASTRUCTURES (au 31 décembre 2022)

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

ACTIONS : PLACEMENTS PRIVÉS ET MARCHÉS BOURSIERS

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

- Placements privés, qui comporte à la fois des participations directes dans des entreprises privées et des entreprises cotées dans le cas de premières émissions ou de transactions majeures, des investissements dans des sociétés à petite capitalisation, ainsi que des activités dans des fonds d'investissement;
- Marchés boursiers, qui compte une forte proportion de titres de sociétés cotées du Québec – 81 % du total de l'actif du mandat Canada, comparativement à 16 % dans le S&P/TSX, l'indice canadien le plus souvent cité –, à l'image du rôle clé de l'organisation dans le développement des entreprises d'ici.

Par ses activités dans le marché québécois des actions, la CDPQ appuie autant des PME que des grandes entreprises. Comme on peut le voir au tableau 23, son actif en placements privés et dans les marchés boursiers au Québec totalisait 29,6 G\$ au 31 décembre 2022.

INFRASTRUCTURES

En 2022, l'actif de la CDPQ au Québec dans les infrastructures s'est établi à 6,7 G\$ (voir le tableau 23). Ces placements regroupent des participations directes dans des sociétés cotées et non cotées, en plus de l'investissement dans la filiale CDPQ Infra.

FONDS D'INVESTISSEMENT

Au cours des dernières années, la CDPQ a augmenté sa participation dans les fonds de capital de risque et de développement, ainsi que d'acquisitions par emprunt. En 2022, elle a notamment réalisé des engagements dans les fonds suivants :

- Inovia V, qui soutient des entreprises en technologies aspirant à devenir des chefs de file dans leur domaine;
- Amplitude Ventures, qui se consacre aux entreprises innovantes du secteur des sciences de la vie;
- Fonds québécois d'amorçage Teralys, qui appuie la création d'entreprises au stade d'amorçage.

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

TABEAU 23

ACTIF AU QUÉBEC – PLACEMENTS PRIVÉS,
MARCHÉS BOURSIERS ET INFRASTRUCTURES
(au 31 décembre – en milliards de dollars)

	2022	2021
Petites et moyennes entreprises		
Placements privés	3,3	3,3
Sous-total	3,3	3,3
Grandes entreprises		
Placements privés	10,0	11,1
Marchés boursiers	16,3	16,0
Infrastructures	6,7	5,7
Sous-total	33,0	32,8
Total	36,3	36,1

Placements au Québec (suite)

IMMOBILIER

Leader mondial de l'immobilier, Ivanhoé Cambridge développe, acquiert et gère des propriétés, des projets et des sociétés immobilières de première classe à travers le monde. Elle est l'une des plus grandes propriétaires et gestionnaires d'immeubles du Québec, avec un portefeuille de 80 propriétés à la fin 2022, lequel regroupait :

- 61 immeubles logistiques;
- 6 immeubles résidentiels (environ 750 unités);
- 6 immeubles de bureaux;
- 4 centres commerciaux;
- 3 hôtels de prestige.

Au total, ses immeubles logistiques, ses centres commerciaux et ses immeubles de bureaux au Québec représentaient une superficie de plus de 1,2 million de m² (12,7 millions de pi²). Le tableau 24 détaille les 10 principaux placements du portefeuille Immeubles au Québec.

De son côté, le tableau 25 montre l'actif en immobilier au Québec, qui se chiffrait à 5,0 G\$ au 31 décembre 2022.

TABLEAU 24

DIX PRINCIPAUX IMMEUBLES AU QUÉBEC – PORTEFEUILLE IMMEUBLES

(au 31 décembre 2022)

- Appartements La Suite Ste-Foy, Québec
- Centre Eaton de Montréal, Montréal
- Édifice Jacques-Parizeau, Montréal
- Fairmont Le Château Frontenac, Québec
- Fairmont Le Reine Elizabeth, Montréal
- Galeries d'Anjou, Montréal
- Le 1500, Montréal
- Place Montréal Trust, Montréal
- Place Ste-Foy, Québec
- PVM (Place Ville Marie), Montréal

CRÉDIT IMMOBILIER

Investisseur de calibre international établi au Québec, Otéra Capital développe des solutions innovantes en financement immobilier commercial.

Le tableau 26 détaille l'actif en crédit immobilier au Québec, qui représentait 4,6 G\$ au 31 décembre 2022. Ces activités, liées à celles de revenu fixe, compaient :

- 178 immeubles commerciaux répartis dans 10 régions;
- 12 nouveaux prêts.

TABLEAU 25

ACTIF AU QUÉBEC – IMMOBILIER

(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2022	2021
Bureaux	1 774	1 889
Commercial	1 098	1 425
Logistique	667	522
Résidentiel	153	98
Fonds, actions et financements	704	226
Hôtels et autres	558	456
Total	4 954	4 616

TABLEAU 26

ACTIF AU QUÉBEC – CRÉDIT IMMOBILIER

(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2022	2021
Bureaux	1 380	1 800
Commercial	697	857
Logistique et industriel	597	699
Multirésidentiel	1 119	710
Autres	792	795
Total	4 585	4 861

FINANCEMENT ET REVENU FIXE

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

Au 31 décembre 2022, l'actif en titres de revenu fixe des secteurs public et privé québécois s'élevait à 32,5 G\$ (voir le tableau 27).

Secteur privé

Une part importante des activités de financement est réalisée dans le secteur privé, lequel a augmenté en 2022, pour atteindre 16,3 G\$. Ce soutien aux entreprises privées, vecteurs de croissance majeurs, lui permet de générer des rendements pour ses déposants et de contribuer au dynamisme de l'économie québécoise.

La CDPQ a ainsi appuyé de nombreuses entreprises québécoises privées ou inscrites en bourse. Les équipes spécialisées en revenu fixe collaborent de près avec celles des placements privés afin d'élaborer des montages financiers adaptés aux projets et aux besoins des entreprises. Ce travail d'équipe permet d'englober une composante de financement dans certains investissements en capital-actions.

Secteur public

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

- gouvernement du Québec;
- sociétés d'État;
- municipalités;
- sociétés paragonnementales.

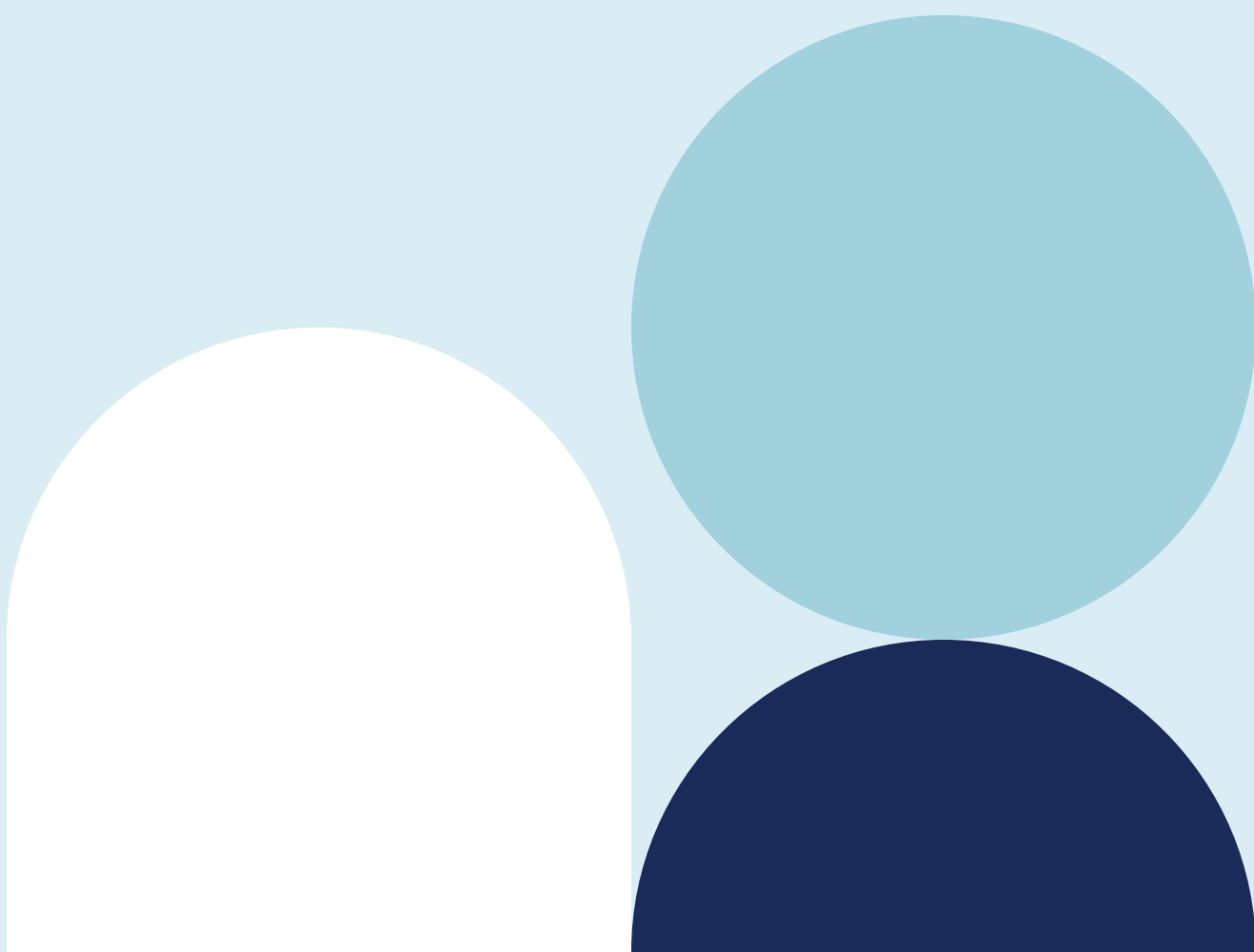
En 2022, l'actif dans le secteur public s'est établi à 16,2 G\$.

TABLEAU 27

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

	2022	2021
Secteur privé : titres de sociétés	16,3	14,7
Secteur public québécois		
Gouvernement du Québec	10,7	11,8
Hydro-Québec	4,8	5,2
Autres sociétés d'État	0,6	0,7
Municipalités et sociétés paragonnementales	0,1	0,1
Sous-total	16,2	17,8
Total	32,5	32,5

Gouvernance



Gouvernance

UNE GOUVERNANCE SOLIDE

À la CDPQ, nous sommes convaincus que nos actions doivent être guidées par une saine gouvernance. Comme groupe mondial d'investissement ancré au Québec, notre objectif est d'appliquer les meilleures pratiques à travers l'ensemble de nos activités partout où nous faisons affaire, et ce, dans le respect de nos principes d'intégrité et de responsabilité. Nous gardons toujours à l'esprit que nous travaillons pour nos clients, les déposants, et que derrière eux, il y a des millions de Québécoises et de Québécois.

Notre engagement en matière de gouvernance se traduit également dans nos exigences auprès de nos entreprises en portefeuille, l'adoption des meilleures pratiques étant un sujet régulièrement abordé avec ces dernières.

Nous bénéficions par ailleurs d'un cadre juridique robuste sur lequel se fondent notre indépendance et notre structure de gouvernance solide. C'est sur ce cadre que nous nous appuyons pour optimiser notre performance et notre gestion des risques.

DES INSTANCES DISTINCTES

Les activités de la CDPQ sont régies par trois instances : le conseil d'administration, le comité de direction et les équipes de direction de nos filiales. Des gestionnaires chevronnés, de calibre international, composent ces instances. Nous nous attendons à ce que toutes et tous agissent avec professionnalisme, imputabilité et rigueur pour mettre en place des stratégies et des plans d'action qui nous permettent de réaliser notre mission, soit de générer des rendements optimaux pour nos déposants, dans le respect de leur politique de placement, tout en contribuant au développement économique du Québec.



Conseil
d'administration

Comité
de direction

Direction
des filiales

Composition du conseil d'administration

Le conseil doit être composé de 9 à 15 membres. Au moins les deux tiers de ceux-ci, dont le président, doivent se qualifier comme membres indépendants au sens de la Loi sur la CDPQ. Le président du conseil d'administration est nommé pour un mandat d'au plus cinq ans alors que les membres sont nommés pour un mandat d'au plus quatre ans. Les mandats peuvent être renouvelés deux fois. Les membres demeurent en fonction jusqu'à ce qu'ils aient été remplacés ou nommés de nouveau.

Au 31 décembre 2022, 10 des 13 membres du conseil étaient indépendants, soit une proportion de près de 77 %.



Jean St-Gelais

Président du conseil
CDPQ
Membre indépendant

Comités : Gouvernance et éthique, Ressources humaines
Président du conseil depuis le 25 octobre 2021
Échéance du présent mandat : 24 octobre 2026
Autres conseils d'administration : Fondation La Capitale, Groupe Beneva et ses filiales d'assurances



Jean-François Blais

Administrateur de sociétés
Membre indépendant

Comités : Audit, Investissement et gestion des risques (président)
Membre depuis le 20 mai 2020
Échéance du présent mandat : 19 mai 2024
Autres conseils d'administration : Desjardins Sécurité financière, Loto-Québec



Ivana Bonnet-Zivcevic

Administratrice de sociétés
Membre indépendante

Comité : Ressources humaines (présidente)
Membre depuis le 6 décembre 2017
Échéance du présent mandat : 25 janvier 2026



Alain Côté

Administrateur de sociétés
Membre indépendant

Comités : Audit (président), Investissement et gestion des risques (invité)
Membre depuis le 28 août 2019
Échéance du présent mandat : 27 août 2023
Autres conseils d'administration : Aéroports de Montréal, Fondation de la Chambre de commerce du Montréal métropolitain, Fondation de l'Université Laval, Goodfellow

Composition du conseil d'administration (suite)



René Dufresne

Président-directeur général
Retraite Québec

Membre depuis le 13 juin 2022

Échéance du présent mandat : 12 juin 2026

Autre conseil d'administration : Retraite Québec



Charles Emond

Président et chef de la direction
CDPQ

Membre depuis le 1^{er} février 2020

Échéance du présent mandat : 31 janvier 2025

Autres conseils d'administration : CDPQ Infra,
Orchestre symphonique de Montréal



Olga Farman

Associée directrice,
bureau de Québec
Norton Rose Fulbright Canada
Membre indépendante

Comité : Ressources humaines

Membre depuis le 13 juin 2022

Échéance du présent mandat : 12 juin 2026

Autres conseils d'administration : Administration portuaire
de Québec, Festival d'été de Québec, Fondation du Musée
de la civilisation, Groupe Beneva et ses filiales d'assurances



Nelson Gentiletti

Administrateur de sociétés
Membre indépendant

Comité : Investissement et gestion des risques

Membre depuis le 13 juin 2022

Échéance du présent mandat : 12 juin 2026

Autres conseils d'administration : Cascades,
Groupe Grandio, Transcontinental, Valence Merger Corp.



Gilles Godbout

Administrateur de sociétés
Membre indépendant

Comités : Audit, Gouvernance et éthique

Membre depuis le 16 janvier 2013

Échéance du présent mandat : 15 janvier 2023



Lynn Jeannot

Administratrice de sociétés
Membre indépendante

Comité : Ressources humaines

Membre depuis le 17 décembre 2019

Échéance du présent mandat : 16 décembre 2023



Maria S. Jelescu Dreyfus

Directrice générale
Ardinall Investment
Management
Membre indépendante

Comité : Investissement et gestion des risques

Membre depuis le 13 novembre 2019

Échéance du présent mandat : 12 novembre 2023

Autres conseils d'administration :
Girls Inc. of New York City, Global CCS Foundation,
Nabors Energy Transition Corp., New America Alliance,
Pioneer Natural Resources Company, XiO



Diane Lemieux

Présidente-directrice générale
Commission de la construction
du Québec

Membre depuis le 17 décembre 2014

Échéance du présent mandat : 16 décembre 2024

Autres conseils d'administration : Cité des arts du cirque,
Commission de la construction du Québec



Wendy Murdock

Administratrice de sociétés
Membre indépendante

Comités : Audit, Gouvernance et éthique (présidente)

Membre depuis le 27 mars 2016

Échéance du présent mandat : 31 mars 2023

Autres conseils d'administration : AvidXchange, Iron Mountain,
USAA Federal Savings Bank, USAA Savings Bank

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

Structure organisationnelle

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

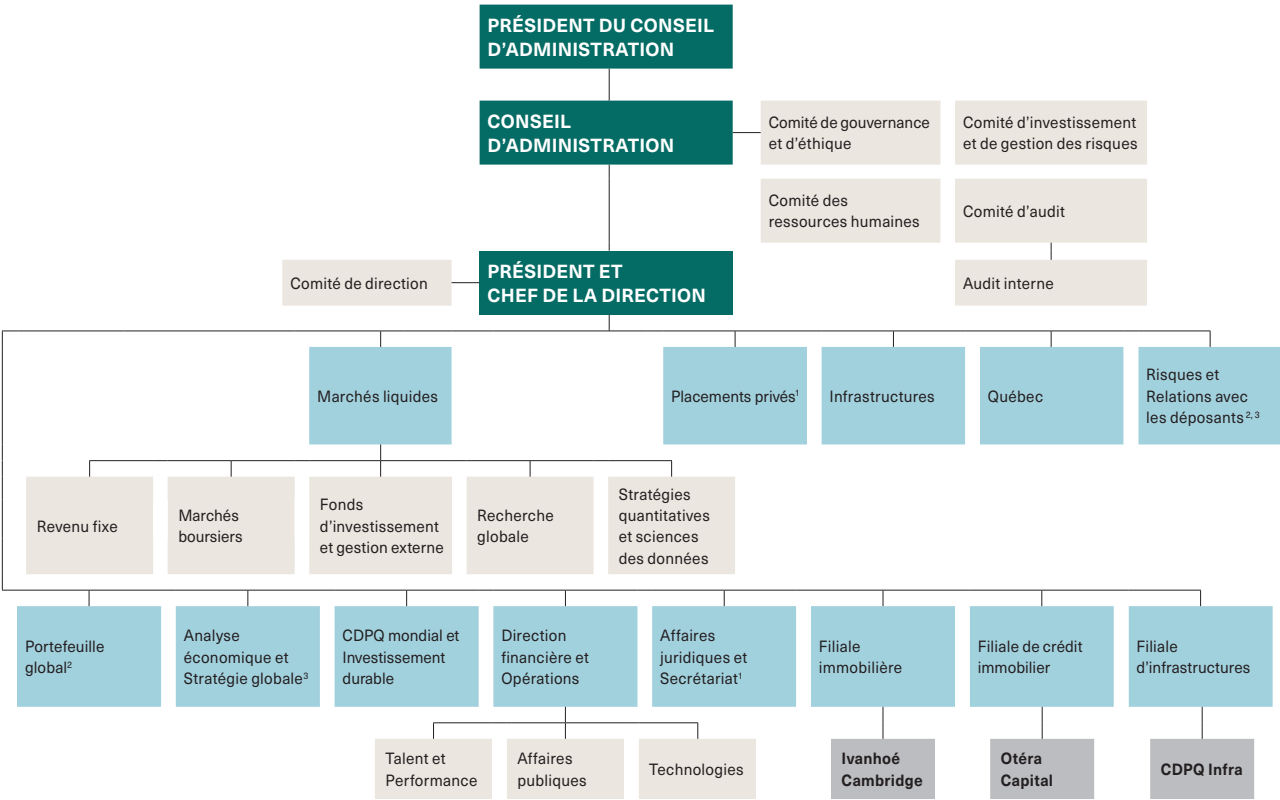
Le comité de direction est composé du président et chef de la direction et des premiers responsables des divers secteurs de la CDPQ (voir le graphique 28). Au 31 décembre 2022, la CDPQ employait 1 573 personnes, dont 1 396 au Québec.

Afin d'appuyer son approche axée sur le capital constructif et de saisir des occasions d'affaires porteuses à travers le monde, la CDPQ est également présente dans plusieurs pays. Au 31 décembre 2022, 177 personnes travaillaient dans l'ensemble de ses bureaux internationaux.

En outre, la CDPQ compte une filiale immobilière, Ivanhoé Cambridge, qui employait plus de 600 personnes à la fin 2022, ainsi qu'une filiale de crédit immobilier, Otéra Capital, qui comptait 169 personnes à la même date. Elle détient aussi une filiale d'infrastructures, CDPQ Infra, où travaillaient 112 personnes à la fin de l'année. Ces filiales sont chapeautées par leur propre conseil d'administration (voir les graphiques 29 et 30, p. 103).

GRAPHIQUE 28

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE
(au 31 décembre 2022)



1. Depuis mars 2023, ces deux premières vice-présidences sont désignées ainsi : Placement privé international; Affaires juridiques, Conformité et Secrétariat.

2. Depuis janvier 2023, ces deux premières vice-présidences sont désignées ainsi : Direction des risques; Déposants et Portefeuille global.

3. Depuis janvier 2023, l'analyse économique, la stratégie globale et le service-conseil aux déposants sont regroupés avec Déposants et Portefeuille global.

FILIALES IMMOBILIÈRE ET DE CRÉDIT IMMOBILIER

Les activités immobilières sont réparties entre l'immobilier et le crédit immobilier. Les investissements en immobilier sont effectués en fonds propres et en produits de financement, principalement dans les secteurs logistique, résidentiel, des bureaux ainsi que des centres commerciaux, dans des villes clés à l'échelle de la planète. Le portefeuille Immeubles est constitué des activités d'Ivanhoé Cambridge, un leader mondial en immobilier. Le crédit immobilier, lié aux activités de revenu fixe, est constitué des activités d'Otéra Capital, un joueur institutionnel international important en dette immobilière commerciale et un chef de file au Canada.

Le graphique 29 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.

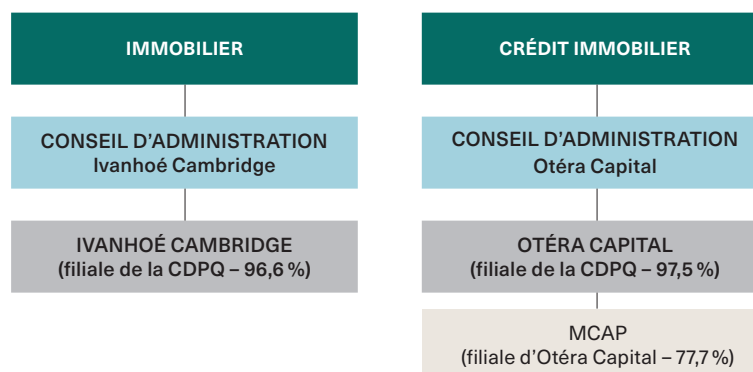
FILIALE D'INFRASTRUCTURES

Filiale d'infrastructures créée en 2015, CDPQ Infra agit à titre de maître d'œuvre de grands projets d'infrastructures publiques.

Le graphique 30 présente sa structure organisationnelle. Pour plus d'information sur les activités de CDPQ Infra, visiter le www.cdpqinfra.com.

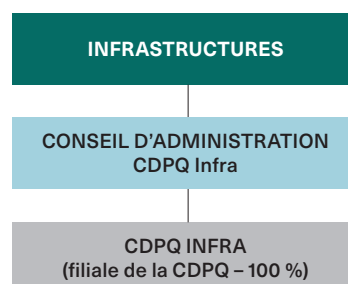
GRAPHIQUE 29

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE FILIALES IMMOBILIÈRE ET DE CRÉDIT IMMOBILIER (au 31 décembre 2022)



GRAPHIQUE 30

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE FILIALE D'INFRASTRUCTURES (au 31 décembre 2022)



Comité de direction¹



Maxime Aucoin
Premier vice-président,
Déposants et Portefeuille global²



Pierre Beaulieu
Premier vice-président,
Technologies numériques



Claude Bergeron
Premier vice-président
et chef de la Direction des risques²



Marc-André Blanchard
Premier vice-président et chef,
CDPQ mondial et chef mondial
de l'investissement durable



Ani Castonguay
Première vice-présidente,
Affaires publiques



Marc Cormier
Premier vice-président
et chef du Revenu fixe



Vincent Delisle
Premier vice-président
et chef des Marchés liquides



Charles Emond
Président et chef de la direction



Rana Ghorayeb
Présidente et cheffe de la direction,
Otéra Capital



Ève Giard

Première vice-présidente,
Talent et Performance



Emmanuel Jaclot

Premier vice-président
et chef des Infrastructures



Michel Lalande

Premier vice-président,
Affaires juridiques, Conformité
et Secrétariat³



Martin Longchamps

Premier vice-président
et chef du Placement privé³



Nathalie Palladitcheff

Présidente et cheffe de la direction,
Ivanhoé Cambridge



Maarika Paul

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



Kim Thomassin

Première vice-présidente
et cheffe, Québec

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

1. Composition en avril 2023. À noter qu'Helen Beck a quitté ses fonctions en janvier 2023, alors que Martin Coiteux et Alexandre Synnott ont quitté les leurs en février 2023.

2. Les titres de Maxime Aucoin et de Claude Bergeron ont changé en janvier 2023.

3. Les noms de ces premières vice-présidences ont changé en mars 2023.

Rapport du conseil d'administration et de ses comités

MANDAT DU CONSEIL

Le conseil a entre autres pour mandat de s'assurer que la CDPQ prend les mesures nécessaires pour atteindre les objectifs fixés dans sa mission et que la gestion de l'organisation est conforme aux dispositions de sa loi constitutive et de ses règlements. Appuyé du comité de gouvernance et d'éthique, il exerce ses fonctions avec diligence, en veillant à ce que la CDPQ respecte les normes les plus élevées en matière de gouvernance.

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

GOVERNANCE

Le conseil exerce son rôle au chapitre de la gouvernance à l'aide de différentes mesures, dont les suivantes :

- Règles de fonctionnement quant à la gouvernance du conseil et de ses comités
- Profils de compétences et d'expérience pour la nomination des membres du conseil
- Respect des exigences de la Loi sur la CDPQ, notamment en matière d'indépendance et de diversité
- Programme d'accueil et de formation continue pour les membres du conseil
- Processus d'évaluation du fonctionnement du conseil et de ses comités
- Rapport d'activités des comités à chaque réunion du conseil
- Suivi des pratiques de gestion de certaines de ses filiales
- Rencontres privées entre les membres du conseil, ainsi qu'avec le président et chef de la direction et certains membres de la direction

RÈGLES D'ÉTHIQUE

Le conseil exerce ses fonctions avec intégrité, objectivité et transparence, dans l'intérêt de la CDPQ et de ses clients.

Tout comme le personnel de la CDPQ, les membres du conseil sont assujettis à un Code d'éthique et de déontologie, entre autres en matière de préservation de la confidentialité, de compétences, de prudence, de diligence, d'efficacité, de gestion des conflits d'intérêts et de transactions personnelles.

Pour une description complète des règles d'éthique auxquelles sont assujettis les membres du conseil, consulter la section Gouvernance du www.cdpq.com.

PRINCIPALES RESPONSABILITÉS

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

- Approuver les orientations stratégiques, le budget annuel ainsi que les priorités d'exécution des équipes, et examiner les rapports de la direction sur le suivi et l'évolution de ces priorités
- Approuver les états financiers consolidés et le rapport annuel
- Examiner les rendements des secteurs d'investissement et approuver les communiqués portant sur les résultats financiers
- Approuver les politiques d'encadrement de la gestion des risques et en surveiller l'application
- Approuver les dossiers d'investissement conformément aux politiques d'encadrement en tenant compte, entre autres, de l'incidence de chacun sur le niveau et la concentration du risque du portefeuille spécialisé concerné et du portefeuille global
- Recommander au gouvernement du Québec, en collaboration avec le comité de gouvernance et d'éthique, la nomination et le renouvellement des mandats des membres
- Désigner, en collaboration avec le comité de gouvernance et d'éthique, les membres des conseils de certaines des filiales
- Revoir la composition des comités dont il est responsable
- Approuver les profils de compétences et d'expérience pour la nomination des membres du conseil
- Approuver les règles d'éthique et de déontologie applicables aux membres de la direction et au personnel de la CDPQ et de certaines de ses filiales

- Approuver les politiques de ressources humaines
- Approuver les conditions de rémunération globale du président et chef de la direction
- Approuver, sur recommandation du président et chef de la direction, les nominations et la rémunération des membres de la direction sous son autorité immédiate et celle du président et chef de la direction de CDPQ Infra
- Approuver les normes et barèmes de rémunération et les autres conditions d'emploi des membres de la direction et du personnel de la CDPQ
- Approuver les autres politiques qui lui sont recommandées par les comités, y compris en matière de gouvernance et d'éthique, de contrôle interne, de gestion des risques et de gestion des ressources humaines

COMITÉS DU CONSEIL

Le conseil assume ses fonctions directement ou par l'intermédiaire des comités suivants : Audit, Investissement et gestion des risques, Gouvernance et éthique, ainsi que Ressources humaines. Pour une description complète des mandats des comités du conseil, consulter la section Gouvernance du www.cdpq.com.

Pour plus d'information sur les responsabilités dont les comités se sont acquittés, consulter leurs rapports d'activités aux pages 111 à 114.

MESURES D'ÉVALUATION DE L'EFFICACITÉ ET DE LA PERFORMANCE

Conformément aux nouvelles dispositions de la Loi sur la CDPQ entrées en vigueur en juin 2022, le conseil d'administration doit adopter des mesures d'évaluation de l'efficacité et de la performance de l'organisation. Ces mesures seront réalisées tous les trois ans par une firme indépendante qui procédera notamment à un étalonnage auprès d'organisations similaires. Les résultats de cet exercice seront ensuite présentés dans le rapport annuel.

Au début de l'année 2023, le mandat d'appuyer le conseil d'administration dans la sélection des entreprises de même nature et des indicateurs clés à mesurer a été confié à une firme externe.

NOMINATIONS

Au cours de l'année, le gouvernement du Québec, après avoir consulté le conseil, a nommé à titre de membre René Dufresne, président-directeur général de Retraite Québec, et à titre de membres indépendants Olga Farman, associée directrice, bureau de Québec, chez Norton Rose Fulbright Canada, et Nelson Gentiletti, administrateur de sociétés.

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

DIVERSITÉ

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

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

Le nombre de femmes au conseil doit représenter au moins 40 % du nombre total de membres. Au 31 décembre 2022, le conseil comptait 46 % de femmes.

Le tableau 31 fait état des différents profils au sein du conseil. Il présente notamment les principaux domaines de compétences et d'expérience des membres, la fourchette d'âge dans laquelle ils se situent, leur nombre d'années au sein du conseil ainsi que leur lieu de résidence.

LANGUE OFFICIELLE

Tous les membres du conseil maîtrisent le français. Les réunions du conseil et de ses comités se déroulent en français, qui est également la langue officielle de rédaction des documents, des mémoires de délibération et des présentations déposés dans le cadre de ces réunions.

TABEAU 31

DIVERSITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Membres ¹	Âge			Mandat Nombre d'années au conseil au 31 décembre 2022	Lieu de résidence			Diversité		5 principaux domaines de compétences et d'expérience									
	≤ 45 ans ²	46 à 65 ans	≥ 66 ans		Québec	États-Unis	Europe	Homme/femme	Autre ³	Investissement	Dépôts	Planification stratégique	Gestion des risques	Enjeux économiques et politiques	Finance/ comptabilité/audit	Gestion de talent et rémunération	Gouvernance	Investissement durable/ESG	Technologies
Jean-François Blais		•		2	•			H		•	•	•	•						•
Ivana Bonnet-Zivcevic		•		5			•	F	•			•	•		•	•		•	
Alain Côté		•		3	•			H		•		•	•		•	•	•		
René Dufresne		•		<1	•			H		•	•			•	•				
Olga Farman	•			<1	•			F	•			•	•	•		•	•		
Nelson Gentiletti		•		<1	•			H	•			•	•		•	•	•		•
Gilles Godbout			•	9	•			H		•				•	•		•	•	
Lynn Jeannot		•		3	•			F				•	•	•		•	•		
Maria S. Jelescu Dreyfus	•			3		•		F	•	•			•	•				•	•
Diane Lemieux		•		8	•			F			•	•	•		•		•		
Wendy Murdock			•	6		•		F	•	•			•	•			•	•	
Jean St-Gelais		•		1	•			H				•		•		•	•	•	

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

2. Des démarches sont en cours pour nommer un membre âgé de 35 ans ou moins. Le poste est vacant depuis le 1^{er} octobre 2022.

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

PROGRAMME D'ACCUEIL ET DE FORMATION CONTINUE

Le conseil reconnaît l'importance d'offrir à ses membres la formation et l'appui nécessaires pour s'acquitter de leur rôle, conformément aux 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'accueil 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 :

- un accès électronique au manuel des membres du conseil contenant de l'information sur les lois et règlements applicables à la CDPQ, les mandats du conseil et de ses comités, les règles de fonctionnement, le Code d'éthique et de déontologie des membres, les profils de compétences et d'expérience des membres, le calendrier des réunions et le processus d'évaluation;
- des rencontres avec le président du conseil, les présidentes et présidents des comités, ainsi que des membres de la haute direction;
- des formations sur la gestion des risques, les déposants, les aspects financiers ou les ressources humaines.

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

En 2022, les membres ont suivi des formations sur divers sujets, dont :

- la cybersécurité;
- la diversité;
- l'économie;
- la gestion des risques;
- la gouvernance et l'éthique;
- l'investissement durable;
- les technologies et l'intelligence artificielle.

TABEAU 32

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

Membres	Rémunération annuelle	Rémunération à titre de président.e d'un comité	Jetons de présence	Rémunération totale
Jean-François Blais	19 947	3 426	26 152	49 525
Ivana Bonnet-Zivcevic	19 947	6 235	12 142	38 324
Alain Côté ^{2, 3, 4}	19 947	6 235	33 157	59 339
Olga Farman ⁵	10 960	–	6 538	17 498
Nelson Gentiletti ⁵	10 960	–	9 340	20 300
Gilles Godbout ⁴	19 947	–	22 416	42 363
Lynn Jeannot	19 947	–	15 411	35 358
Maria S. Jelescu Dreyfus	19 947	–	21 015	40 962
Jean La Couture ⁶	8 987	2 809	13 543	25 339
Wendy Murdock	19 947	6 235	20 081	46 263
Ravy Por ^{4, 6}	14 960	–	13 543	28 503
Total	185 496	24 940	193 338	403 774

1. Conformément aux termes du Décret, le jeton de présence pour une réunion extraordinaire de courte durée du conseil ou d'un comité, tenue par visioconférence, est de la moitié du jeton de présence accordé pour une réunion régulière.

2. Ce membre a reçu des jetons de présence pour sa participation à des réunions du comité d'audit d'Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital et du comité d'audit et de gestion des risques de CDPQ Infra.

3. Ce membre a bénéficié d'un avantage imposable de 3 061 \$ pour une place de stationnement.

4. Ces membres ont reçu un jeton de présence pour leur participation à titre d'observateur ou d'invité à une réunion de comités.

5. Ces membres ont été nommés au conseil en cours d'année.

6. Ces membres ont quitté le conseil en cours d'année.

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

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES

La rémunération des membres est prévue par décret du gouvernement du Québec. Leur rémunération pour 2022 est présentée au tableau 32, à la page 109. Les membres 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.

PRÉSENCE DES MEMBRES AUX RÉUNIONS

En conformité avec la Loi sur la CDPQ, le conseil a tenu six réunions régulières au cours de l'exercice 2022. Tous les comités ont également tenu six réunions régulières, à l'exception du comité d'audit qui en a tenu sept.

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

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

Le tableau 33 indique le nombre de réunions auxquelles a assisté chacun des membres pendant l'exercice 2022 par rapport au nombre de réunions du ou des comités dont cette personne est membre.

TABEAU 33

RELEVÉ DES PRÉSENCES DES MEMBRES AUX RÉUNIONS DU CONSEIL ET DES COMITÉS POUR L'EXERCICE 2022

Membres	Conseil d'administration		Comité d'audit	Comité d'investissement et de gestion des risques		Comité de gouvernance et d'éthique		Comité des ressources humaines
	6 rég.	5 extra.		6 rég.	6 extra.	6 rég.	1 extra.	
Jean-François Blais	6	4	6	6	6	–	–	–
Ivana Bonnet-Zivcevic	5	3	–	–	–	–	–	5
Alain Côté ¹	6	5	7	–	–	–	–	–
Michel Després ²	3/3	3/4	–	–	–	–	–	–
René Dufresne ³	2/3	1/1	–	–	–	–	–	–
Charles Emond	6	5	–	–	–	–	–	–
Olga Farman ³	3/3	1/1	–	–	–	–	–	3/3
Nelson Gentiletti ³	3/3	1/1	–	3/3	3/3	–	–	–
Gilles Godbout	5	4	6	–	–	5	1	–
Lynn Jeannot	6	5	–	–	–	–	–	6
Maria S. Jelescu Dreyfus	6	5	–	6	6	–	–	–
Jean La Couture ²	3/3	4/4	–	3/3	3/3	–	–	–
Diane Lemieux	6	3	–	–	–	–	–	–
Wendy Murdock	5	4	7	–	–	5	1	–
Ravy Por ²	4/4	5	–	–	–	4/4	1	–
Jean St-Gelais ⁴	6	5	–	–	–	6	1	6

1. Alain Côté, à titre de président du comité d'audit, est invité à participer aux réunions du comité d'investissement et de gestion des risques.

2. Ces membres ont quitté le conseil en cours d'année.

3. Ces membres ont été nommés au conseil en cours d'année.

4. Jean St-Gelais, à titre de président du conseil, peut participer à toute réunion des comités du conseil.

COMITÉ D'AUDIT

Mandat

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

Nombre de réunions

- 7 réunions

Composition (au 31 décembre 2022)

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

Ce comité est composé entre autres de spécialistes dotés d'une expertise en comptabilité, en finance ou en audit, et ayant l'expérience et les connaissances pour lire et comprendre les états financiers et accomplir leur rôle.

Le président du conseil assiste aux réunions du comité.

Principales activités réalisées durant l'année

- Examen des états financiers consolidés avec la Direction financière et les coauditeurs
- Révision du processus de préparation des états financiers et d'évaluation des investissements, ainsi que des éléments de trésorerie, dont la liquidité, le levier et le financement
- Examen des rapports sur le processus d'attestation financière
- Discussions avec les coauditeurs au sujet de leurs rapports à la suite de l'examen intermédiaire au 30 juin et de l'audit au 31 décembre
- Examen des communiqués traitant des résultats financiers
- Examen des travaux de préparation du rapport annuel
- Examen des résultats trimestriels, des charges d'exploitation et du suivi budgétaire
- Discussions avec les coauditeurs au sujet de leur plan d'audit des états financiers et de leurs procédés internes de contrôle de la qualité
- Examen et suivi de l'application de la politique relative à l'indépendance des auditeurs externes et approbation de leurs honoraires
- Examen de la délégation en matière bancaire
- Approbation du plan d'audit interne 2022 et révision du plan d'audit interne des filiales opérant au Québec
- Examen des rapports d'activités de l'Audit interne découlant du plan d'audit interne et portant notamment sur les mécanismes de contrôle interne, les processus de gestion des risques et l'utilisation optimale des ressources
- Examen des résultats de l'audit effectué par le Vérificateur général du Québec portant sur la conformité des activités de placement et des autres opérations financières, et suivi de la mise en œuvre du plan d'action
- Examen du plan visant une utilisation optimale des ressources, et suivi et analyse des effets de toutes les activités mises en œuvre découlant de ce plan
- Révision 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
- Révision des rapports sur les dossiers litigieux impliquant la CDPQ ou ses filiales
- Révision de la pratique de divulgation des coûts
- Suivi de l'implantation d'un outil de gouvernance, de risque et de conformité
- Examen du programme de cybersécurité
- Examen du plan de continuité des affaires
- Revue de la couverture d'assurance
- Révision des activités en matière de gestion de la fiscalité internationale et examen de la politique sur la fiscalité
- Révision des programmes de financement
- Examen de la politique de sécurité financière
- Examen de la politique sur l'évaluation des investissements
- Examen de la politique sur la sécurité des actifs informationnels et technologiques
- Évaluation de la vice-présidente, Audit interne
- Tenue de rencontres privées avec la première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations, les coauditeurs et la vice-présidente, Audit interne, en l'absence des membres de la direction
- Revue par le comité des activités des comités d'audit des filiales opérant au Québec et participation du président du comité à des réunions des comités d'audit de ces filiales

Recours à des experts externes

Le comité n'a pas eu recours à de tels services en 2022.

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

COMITÉ D'INVESTISSEMENT ET DE GESTION DES RISQUES

Mandat Le comité veille au respect du processus d'identification et de gestion des risques de la CDPQ. À ce titre, il examine les orientations et les politiques de gestion des risques et étudie les dossiers d'investissement, conformément aux encadrements définis.	Composition (au 31 décembre 2022) • Président : Jean-François Blais • Membres : Maria S. Jelescu Dreyfus et Nelson Gentiletti Membre invité : Alain Côté, président du comité d'audit Le président du conseil assiste aux réunions du comité.
	Nombre de réunions • 12 réunions
Principales activités réalisées durant l'année • Révision des limites de risque de marché des portefeuilles spécialisés et du portefeuille global, ainsi que des changements proposés aux indices de référence et aux objectifs de rendement des portefeuilles spécialisés et des grands mandats • Révision de la politique d'investissement et des orientations stratégiques de certains portefeuilles spécialisés • Révision du montant minimal de liquidités • Examen du bilan de l'utilisation d'instruments financiers dérivés • Examen, à chaque réunion du comité, du portrait global des risques • Étude et suivi des dossiers d'investissement relevant de son autorité, et ce, en tenant compte de : – l'analyse présentée par l'équipe responsable de la transaction – l'analyse des risques du projet et, plus particulièrement, de son incidence sur le degré et la concentration du risque du portefeuille spécialisé concerné et du portefeuille global – la conformité de l'investissement aux politiques et directives d'encadrement des risques • Examen des revues des portefeuilles spécialisés portant notamment sur les stratégies d'investissement, les caractéristiques des portefeuilles et leurs principaux enjeux, et l'analyse rétrospective des transactions effectuées • Révision des certificats de conformité aux politiques de placement des déposants et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés • Révision de la cartographie des risques et du bilan relatif aux activités visant à atténuer les risques opérationnels • Examen du plan de relève pour le premier vice-président et chef de la Direction des risques et Relations avec les déposants	
Recours à des experts externes Le comité n'a pas eu recours à de tels services en 2022.	

COMITÉ DE GOUVERNANCE ET D'ÉTHIQUE

Mandat

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

Composition (au 31 décembre 2022)

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

Nombre de réunions

- 7 réunions

Principales activités réalisées durant l'année

- Recommandations de nominations de membres aux conseils de la CDPQ et de certaines de ses filiales
- Révision de la composition du conseil et de ses comités de manière à s'assurer que celle-ci respecte les exigences de la Loi sur la CDPQ et leur permet d'assumer pleinement leurs responsabilités
- Révision des règles de fonctionnement du conseil et de ses comités pour la CDPQ et certaines de ses filiales
- Révision des mandats du conseil, de ses comités et de sa présidence
- Évaluation du fonctionnement du conseil et de ses comités
- Examen des profils de compétences et d'expérience pour la nomination des membres du conseil
- Révision de la reddition de comptes sur les activités de formation auxquelles ont participé les membres du conseil et élaboration du plan de formation 2022
- Examen des règles d'éthique et de déontologie applicables aux membres de la direction et au personnel de la CDPQ, ainsi que de certaines de ses filiales, et révision des bilans d'application des règles
- Révision des règles de gouvernance entre la CDPQ et certaines de ses filiales
- Examen du rapport sur la désignation des membres au sein des conseils des sociétés dans lesquelles la CDPQ investit
- Révision du bilan des activités de philanthropie et de commandites institutionnelles
- Révision du programme d'accueil et de formation continue pour les membres du conseil
- Examen de la politique et des rapports d'activités en investissement durable
- Examen de la politique sur la francisation des technologies numériques
- Examen de la directive sur le remboursement des frais des membres et du président du conseil
- Révision des modifications à la Loi sur la CDPQ
- Mise en place et maintien de structures et de procédures pour permettre au conseil d'agir de manière indépendante de la direction, y compris l'assurance de la tenue, à chaque réunion régulière, de séances de discussion en l'absence des membres de la direction

Recours à des experts externes

Le comité n'a pas eu recours à de tels services en 2022.

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

COMITÉ DES RESSOURCES HUMAINES

Mandat

Le comité examine les orientations et les stratégies en matière de gestion des ressources humaines, notamment l'évaluation de la performance, la planification de la relève, la rémunération de la haute direction et les pratiques générales de la CDPQ en matière de gestion intégrée des talents.

Composition (au 31 décembre 2022)

- Présidente : Ivana Bonnet-Zivcevic
- Membres : Lynn Jeannot, Olga Farman et Jean St-Gelais

Nombre de réunions

- 6 réunions

Principales activités réalisées durant l'année

- Examen et recommandation au conseil, pour approbation, des objectifs, de l'évaluation de la performance et des conditions de rémunération globale du président et chef de la direction
- Examen et recommandation au conseil, pour approbation, de l'évaluation de la performance et des conditions de rémunération globale des membres de la haute direction de la CDPQ, de même que du président et chef de la direction de CDPQ Infra
- Recommandation au conseil de la nomination de Martin Longchamps comme premier vice-président et chef du Placement privé
- Révision du plan de relève et de développement de la haute direction
- Révision des résultats de la revue des talents et de l'approche de gestion active de la relève
- Révision des programmes de rémunération et de gestion de la performance
- Révision des résultats du sondage d'engagement visant à obtenir une mesure d'engagement du personnel et à recueillir de la rétroaction, et révision des initiatives pour donner suite au sondage
- Révision du bilan de l'année 2021 et suivi des cibles prioritaires en matière de gestion des talents à travers l'examen d'indicateurs clés, dont les embauches, les taux de mobilité interne et de roulement volontaire, et la diversité
- Révision du mandat et du profil de compétences et d'expérience pour le poste de président et chef de la direction
- Révision de la politique en matière d'équité, de diversité et d'inclusion
- Examen des conditions du Régime additionnel de retraite

Recours à des experts externes

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

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

Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale

TRAVAUX DU COMITÉ RELATIFS À LA RÉMUNÉRATION

Durant l'année 2022, le comité, avec l'appui de son conseiller Hugessen Consulting, s'est assuré que la politique de rémunération atteignait ses objectifs stratégiques de payer pour la performance à long terme, d'offrir une rémunération concurrentielle et de lier les intérêts des membres de la direction à ceux des déposants. Le comité a examiné la façon dont la politique de rémunération de la CDPQ a été appliquée. Il a analysé les propositions de rémunération variable et s'est assuré de l'adéquation de ces propositions avec la politique de rémunération et les pratiques du marché.

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

Par ailleurs, les travaux sur les tendances du marché en matière de révision salariale se sont poursuivis, et le comité a reçu une mise à jour à ce sujet. Il s'est penché sur les conditions salariales du personnel de la CDPQ pour 2023 et les a recommandées au conseil d'administration pour approbation.

ENCADREMENT

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

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

Les marchés de référence et le positionnement des niveaux de rémunération¹

Pour le poste de président et chef de la direction, le marché de référence est composé d'un échantillon constitué des sept grandes caisses de retraite canadiennes, dont la liste se trouve au tableau 37, à la page 123. Pour ce poste, la rémunération globale doit se situer entre la médiane et le troisième quartile (75^e rang centile) du marché de référence, selon que la performance de la CDPQ est moyenne ou supérieure.

Pour les postes liés à l'investissement, le marché de référence est celui de l'investissement institutionnel canadien. Celui-ci doit comprendre un échantillon représentatif, notamment d'institutions, de compagnies d'assurance, de sociétés de fiducie, de caisses de retraite, de firmes de conseillers en placement, de firmes de courtage et de gestionnaires de fonds ou d'industries de même nature. L'échantillon actuel comprend 39 organisations, dont la liste se trouve au tableau 39, à la page 124. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà du décile supérieur (90^e rang centile) du marché de référence. Pour les premières vice-présidentes et les premiers vice-présidents en investissement, un échantillon réduit de celui décrit précédemment est utilisé. Il regroupe 18 entreprises pour lesquelles les actifs sous gestion sont de plus de 30 G\$. La liste se retrouve au tableau 38, à la page 123.

Pour les postes non liés à l'investissement, le marché de référence est celui du Québec et doit comprendre notamment des emplois du secteur public. Ainsi, le marché de référence inclut un échantillon représentatif de grandes entreprises québécoises des secteurs public et privé, ainsi que d'entreprises du secteur financier. L'échantillon actuel comprend 59 organisations, dont la liste se trouve au tableau 40, à la page 124. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà du troisième quartile (75^e rang centile) du marché de référence.

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

Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale (suite)

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 2022, la CDPQ a retenu les services de Willis Towers Watson pour l'étalonnage de ses marchés de référence et a fait appel aux services de la firme McLagan pour les études concernant les postes à l'extérieur du Canada.

Les résultats de cet exercice ont démontré que, dans la majorité des cas, la rémunération ou les échelles salariales et les potentiels de rémunération variable étaient alignés sur le marché, peu importe la localisation.

OBJECTIFS STRATÉGIQUES LIÉS À LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

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

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

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

- Une orientation à long terme, pour récompenser la performance soutenue et optimale sur plusieurs années.
- Un juste équilibre rendement-risque, afin d'encourager une prise de risque mesurée, qui facilite la production d'un rendement à long terme soutenu pour les déposants, tout en tenant compte de leur tolérance au risque.
- Une évaluation globale, afin de favoriser un équilibre entre la contribution individuelle et collective du personnel au succès de l'organisation et à l'atteinte de sa mission, autant en ce qui touche :
 - les résultats financiers liés au rendement des portefeuilles spécialisés et du portefeuille global de la CDPQ mesurés sur un horizon de cinq ans;
 - l'atteinte des objectifs d'affaires de la CDPQ, notamment en ce qui a trait à la contribution au développement économique du Québec, au climat et à la diversité.

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

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

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

Composantes de la rémunération globale

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

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

1. 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 2022, le conseil d'administration a approuvé les recommandations formulées par la direction de la CDPQ visant à :

- maintenir les échelles salariales de 2022 près de la médiane des marchés de référence, telle que mesurée par des firmes externes reconnues;
- verser une enveloppe d'augmentation salariale se situant près de la médiane des prévisions d'augmentation du marché.

2. Rémunération variable

Dans le secteur financier, et en particulier dans le milieu de l'investissement, la rémunération variable est une composante essentielle de la rémunération globale, puisqu'elle permet d'aligner les incitatifs financiers sur les objectifs de rendement attendus par les déposants.

La rémunération variable à la CDPQ sert à reconnaître la performance soutenue à long terme obtenue par le biais de l'atteinte d'objectifs individuels et collectifs, et la contribution à la réalisation des orientations stratégiques. Elle représente une partie importante de la rémunération globale offerte au personnel et exerce ainsi une influence directe sur le positionnement de la rémunération globale par rapport au marché de référence.

Le montant de la rémunération variable n'est jamais garanti : il dépend toujours des résultats de l'évaluation globale des trois composantes illustrées dans le graphique 34.

Ce résultat tient compte de la performance individuelle, de celle des équipes, des résultats financiers liés aux rendements des portefeuilles des catégories d'actif et du rendement de la CDPQ, mesurés 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.

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.

En plus des indicateurs quantitatifs, des indicateurs qualitatifs ont été introduits comme mesures d'évaluation de la performance des équipes dans la livraison du plan d'affaires et dans leur contribution aux priorités stratégiques et transversales de l'organisation, tels que l'exécution des stratégies liées au développement économique du Québec et aux changements climatiques.

Rémunération variable différée

Dans le cadre de la rémunération variable différée, le volet de coinvestissement vise à renforcer l'alignement des intérêts des talents ayant le plus d'influence sur la performance financière et organisationnelle de la CDPQ à ceux des déposants sur un horizon à long terme.

Il oblige, pour le personnel visé, à différer une partie de cette rémunération variable dans un compte de coinvestissement sur une période de trois ans.

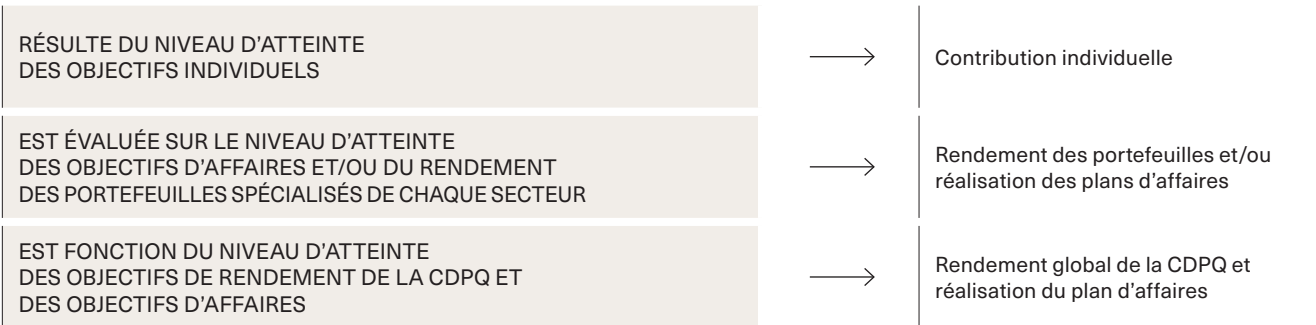
La valeur de la rémunération variable différée et coinvestie variera selon le rendement global absolu moyen de la CDPQ durant cette période de trois ans, à la hausse comme à la baisse.

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 personne participante sous forme de rémunération variable différée avec restrictions. Le graphique 35, à la page 118, illustre cette mécanique.

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

GRAPHIQUE 34

COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE



Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale (suite)

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

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

Pour le personnel des filiales à l'international du secteur du Placement privé international 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 annuelle du personnel visé est donc moins élevé que celui des autres équipes d'investissement.

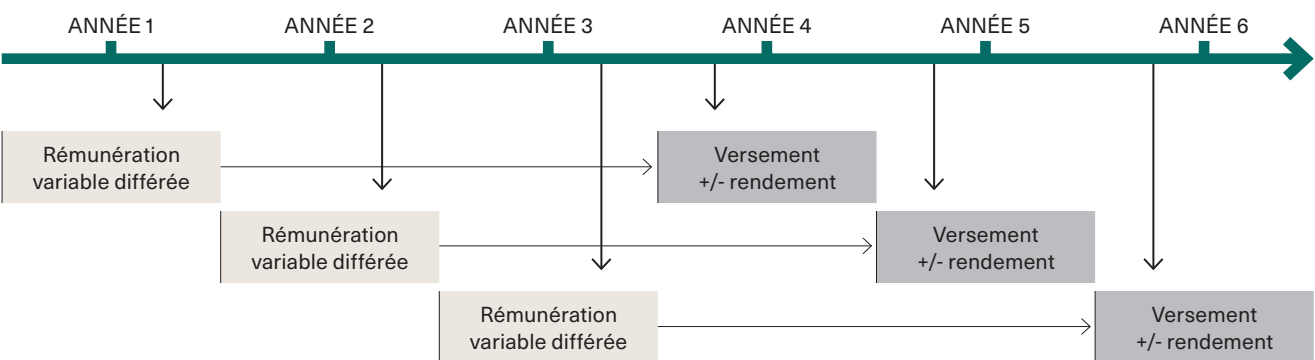
Le volet d'unités de performance vise à appuyer la stratégie d'investissement en direct dans le secteur du Placement privé international sur un horizon à long terme. Ce volet est aligné sur les pratiques de rémunération qui ont cours dans ce secteur et dans les pays où la CDPQ est présente. Il reflète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

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

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

GRAPHIQUE 35

RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE ET COINVESTIE



Résultats depuis 2018

Au cours des dernières années, la CDPQ a investi son capital constructif dans un grand nombre d'entreprises et de projets, au Québec et à l'international. Le comité des ressources humaines présente les faits saillants des réalisations des équipes afin de mettre en perspective les fondements de la rémunération variable octroyée :

- Sur cinq ans, la CDPQ a produit des résultats de placement de 91,8 G\$ grâce à un rendement annualisé de 5,8 %, supérieur à celui de son portefeuille de référence à 4,9 %, lui permettant de générer 17,9 G\$ de valeur ajoutée.
- En 2022, dans un contexte caractérisé par de nombreux défis, dont la pire correction simultanée des marchés boursiers et obligataires en 50 ans, la CDPQ a enregistré un rendement de -5,6 % et a fait mieux que son portefeuille de référence, à -8,3 %.
- Cette performance représente une valeur ajoutée de 10,4 G\$, soit le même montant que celui dégagé un an auparavant. Ainsi, pour une deuxième année consécutive, mais dans des marchés aux antipodes, la CDPQ a surperformé son portefeuille de référence. Notons que toutes les catégories ont réussi à surpasser leurs indices de référence.
- Au 31 décembre 2022, l'actif net s'est établi à 401,9 G\$, en hausse de 103,4 G\$ sur cinq ans, mais en diminution de 17,9 G\$ sur un an face à l'environnement hors norme. Cette baisse s'explique en grande partie par la baisse de valeur de la catégorie Revenu fixe, qui a connu un repli marqué en raison de l'augmentation des taux, de même que par le rendement négatif de la catégorie Actions, qui a toutefois mieux résisté au cours d'une année de volatilité et de correction sévère des bourses mondiales. De leur côté, les deux portefeuilles de la catégorie Actifs réels ont très bien performé dans un contexte d'inflation.
- Au Québec, la CDPQ a connu une année active dans un marché mondial au ralenti, en plus d'annoncer son ambition d'atteindre 100 G\$ d'actifs québécois d'ici 2026. Parmi les faits saillants, notons :
 - une augmentation de son actif total au Québec à 78,4 G\$;
 - de nouveaux investissements et engagements de 4,0 G\$, ce qui lui a permis d'accroître la portée mondiale d'entreprises d'ici, d'accélérer leur évolution technologique et de favoriser une croissance durable pour ces dernières comme pour l'économie dans son ensemble;
 - la mise en œuvre de projets structurants, y compris en immobilier et dans les infrastructures, comme en témoigne l'avancement des travaux du REM;

- l'appui à des initiatives pour contribuer au développement de l'entrepreneuriat et à la relève, ou pour favoriser l'accès au capital pour les entreprises québécoises innovantes par le biais de l'Espace CDPQ.
- Depuis 2018, la diversification du portefeuille global de la CDPQ, élément clé de sa stratégie, s'est accrue en raison d'un volume élevé de transactions à travers les catégories d'actif, favorisant sa performance sur cinq ans :
 - En placements privés, le portefeuille a généré 13,6 G\$ de valeur ajoutée grâce à un positionnement sectoriel avantageux et à la qualité de la gestion opérationnelle des actifs.
 - En revenu fixe, les activités de crédit ont continué de faire la différence, année après année, expliquant principalement la valeur ajoutée de 5,9 G\$.
 - En infrastructures, les secteurs d'avenir ont été au cœur de la performance, avec une contribution importante des énergies renouvelables, pour une valeur ajoutée de 5,1 G\$.
 - En immobilier, le repositionnement du portefeuille en 2020 vers des secteurs porteurs, tels que la logistique, a porté ses fruits, avec deux excellentes années en 2021 et 2022.
 - Le portefeuille de marchés boursiers, mieux équilibré à la suite des changements stratégiques amorcés en 2021, est demeuré en ligne avec son indice ces deux dernières années dans des conditions de marché extrêmes.
- Le portefeuille global s'est aussi grandement diversifié sur le plan géographique au cours de la période, les marchés internationaux comptant désormais pour les trois quarts de l'exposition totale. En plus des États-Unis, les placements de la CDPQ ont augmenté en Europe, en Asie-Pacifique et en Amérique latine, fournissant un apport important à la performance.
- Au cours de l'année, la CDPQ a poursuivi ses efforts en investissement durable, notamment en matière climatique. Elle détient aujourd'hui 47 G\$ d'actifs sobres en carbone, et cible 54 G\$ d'ici 2025. Elle a aussi réduit de 53 % l'intensité carbone de son portefeuille depuis 2017 et vise une baisse de 60 % de celle-ci d'ici 2030. Finalement, la CDPQ a réalisé trois transactions dans le cadre de l'enveloppe de transition de 10 G\$ pour décarboner les secteurs les plus émetteurs, en plus d'avoir essentiellement complété sa sortie du pétrole.

Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale (suite)

- L'approche durable de la CDPQ a d'ailleurs été reconnue à l'échelle mondiale, tout comme l'expertise de ses équipes. L'organisation a été nommée Fonds de l'année 2022 par Global SWF, une référence mondiale qui étudie les activités d'environ 400 fonds souverains et fonds de pension publics. Parmi d'autres distinctions reçues, et signe de son leadership en investissement durable, elle s'est classée au 1^{er} rang parmi les 59 principaux fonds de pension dans l'Indice du système financier de la World Benchmarking Alliance.

Rémunération variable au 31 décembre 2022

Le montant total de la rémunération variable octroyée au personnel de la CDPQ au Québec et à l'international au 31 décembre 2022 s'est établi à 192,8 M\$. Ce montant reflète une diminution moyenne de près de 6 % par personne comparativement à 2021, en raison de la variation des rendements sur cinq ans et du nombre de personnes admissibles.

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 2022, 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 2022, les multiples de rendement moyen 2018-2022 et les multiples de la rémunération variable 2022 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 2022 est raisonnable dans le contexte du marché, considérant la performance de la CDPQ en 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022. »

En tenant compte de la rémunération variable versée et différée, la rémunération globale du personnel de la CDPQ en 2022 se situe en deçà de la médiane du maximum prévu selon le Règlement, pour une performance de 5,8 % sur cinq ans, qui surpasse celle de notre portefeuille de référence à 4,9 %, produisant près de 18 G\$ de valeur ajoutée.

Plus spécifiquement, et selon une analyse produite par Willis Towers Watson, la rémunération globale du personnel se positionne en moyenne au 49^e rang centile (où le 100^e rang centile représente la rémunération la plus élevée du marché) du maximum des marchés de référence selon le poste occupé, la performance spécifique des portefeuilles et la rémunération octroyée pour ces postes.

3. Régime de retraite

Tout le personnel établi au Canada participe et contribue à l'un des deux régimes de retraite à prestations déterminées, soit au Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (RREGOP) ou au Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE), selon le poste occupé. De plus, les cadres et le personnel qui occupent des fonctions stratégiques 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 de circonstances particulières liées à leur promotion ou à leur embauche.

4. Avantages sociaux

Le personnel bénéficie d'une gamme d'avantages sociaux de valeur concurrentielle, notamment une assurance collective, comprenant les soins médicaux et dentaires, l'assurance vie, etc. Par ailleurs, certains cadres supérieurs et les membres de la haute direction bénéficient d'avantages particuliers sous la forme d'une allocation et d'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

En début d'année, le comité a recommandé au conseil d'administration une série d'objectifs pour le président et chef de la direction. Ce dernier devait ainsi voir à l'exécution des grandes priorités d'affaires selon les axes suivants :

1. Organisation et culture : susciter un fort niveau de mobilisation des équipes dans un mode de travail hybride et assurer l'attraction, la rétention et le développement des talents.
2. Parties prenantes : maintenir une collaboration étroite avec les déposants, et bâtir et développer les grandes relations stratégiques de l'organisation à travers le monde.

3. Performance : positionner le portefeuille pour générer une performance optimale pour le risque attendu par les déposants.
4. Québec : continuer de susciter la génération d'opportunités et d'initiatives de développement économique au Québec à travers toute l'organisation.
5. Grands dossiers stratégiques : assurer la livraison des ambitions ESG et technologiques, et le rayonnement de l'institution à l'échelle mondiale.

Revue de la rémunération globale

La rémunération et les autres conditions d'emploi du président et chef de la direction sont établies en fonction des paramètres déterminés par le gouvernement, après consultation du conseil d'administration. Le salaire de base annuel de Charles Emond a été maintenu 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 2021 et sont présentées au graphique 36.

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

La composante liée au rendement global de la CDPQ correspond, cette année, au rendement sur une période de cinq ans s'échelonnant de 2018 à 2022. Le rendement annualisé sur cette période correspond à 5,8 %, soit près de 18 G\$ de valeur ajoutée par rapport au portefeuille de référence.

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

- dégagé une forte valeur ajoutée pour une deuxième année consécutive dans le pire contexte de marché en 50 ans, avec une correction simultanée des marchés boursiers et obligataires;
- renforcé sa présence au Québec avec un niveau d'activité soutenu malgré le ralentissement des volumes transactionnels partout à travers le monde, de nombreux maillages et mises en relation entre les sociétés du Québec et le réseau mondial de la CDPQ, et l'annonce d'une ambition renouvelée à 100 G\$ d'actifs québécois d'ici 2026;
- assuré l'exécution du projet du REM dans les dernières étapes devant mener à la mise en service de la première antenne du réseau, et ce, dans un contexte de réalisation hors norme suivant la pandémie, un marché de l'emploi sous haute tension et une inflation élevée;
- consolidé le leadership de la CDPQ en investissement durable, avec un rayonnement mondial dans les plus grands forums internationaux et par l'obtention de plusieurs reconnaissances internationales prestigieuses.

GRAPHIQUE 36

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 et d'affaires 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

Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale (suite)

En conclusion, sous le leadership de M. Emond, la CDPQ a réussi à générer la plus forte valeur ajoutée sur deux ans de son histoire, et ce, malgré des conditions de marché extrêmes et aux antipodes, démontrant les bienfaits des changements stratégiques réalisés ces dernières années. Dans un nouveau marché du travail caractérisé par un mode hybride et la rareté des talents, il a su mobiliser ses équipes et maintenir un haut niveau d'engagement. Il a fait preuve d'une ambition claire au Québec et assuré à l'organisation une présence mondiale forte.

Dans ce contexte, le comité et le conseil d'administration considèrent que M. Emond a livré une excellente performance qui a dépassé les objectifs fixés.

Le conseil d'administration lui a octroyé une rémunération variable de 3 581 000 \$ et, de ce montant, M. Emond a choisi de différer un montant de 1 969 550 \$ au titre du compte de coinvestissement. En 2025, il 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 2023 et 2025.

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 du personnel 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 21 016 \$ pour la CDPQ en 2022. Comme les autres membres de la haute direction, il 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.

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

RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION LES MIEUX RÉMUNÉRÉS POUR 2022

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.

La CDPQ divulgue ci-après la rémunération du président et chef de la direction et celle des cinq personnes les mieux rémunérées qui assument ou ont assumé des fonctions de direction à la CDPQ en 2022 (voir le tableau 41, p. 125).

De plus, la CDPQ divulgue la rémunération des cinq dirigeantes et dirigeants les mieux rémunérés, y compris les présidentes et cheffes ou présidents et chefs de la direction, parmi l'ensemble des filiales de la CDPQ détenues à 90 % ou plus, à savoir Ivanhoé Cambridge, Otéra Capital et CDPQ Infra (les Filiales visées) (voir le tableau 46, p. 130).

Les politiques de rémunération des Filiales visées sont basées sur les mêmes grands principes que ceux de la politique de rémunération de la CDPQ, soit de reconnaître la performance soutenue à long terme. Toutes poursuivent les mêmes objectifs stratégiques.

Composantes de la rémunération globale des Filiales visées

La rémunération globale du personnel des Filiales visées repose sur les mêmes quatre composantes :

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

1. Salaire de base

Les salaires de base annuels sont fixés en fonction des conditions de salaire qui ont cours dans les marchés de référence.

Chaque année, le conseil d'administration de la filiale approuve le budget d'augmentation de la masse salariale.

2. Rémunération variable

La rémunération variable sert à reconnaître la performance, l'atteinte d'objectifs et la contribution à la réalisation des orientations stratégiques. Elle représente une partie importante de la rémunération globale offerte au personnel, comme c'est le cas pour la CDPQ.

La rémunération variable n'est jamais garantie. Elle est établie à partir d'une évaluation globale à long terme de la performance. Selon la Filiale visée, elle peut être basée sur la performance individuelle, la performance des équipes, et le rendement de la filiale et de la CDPQ.

Le programme de rémunération variable reconnaît la performance soutenue et oblige à différer une partie de cette rémunération variable sur une période de trois ans, comme c'est le cas pour la CDPQ. Cette obligation s'applique pour le

personnel visé à la fois d'Otéra Capital et de CDPQ Infra. La filiale Ivanhoé Cambridge a un programme distinct de celui de la rémunération variable annuelle, lequel prévoit une rémunération variable à long terme qui pourra fluctuer selon le rendement et qui n'est payable que si la personne est à l'emploi au terme du cycle de performance.

Ces mécanismes permettent de lier les intérêts des membres de la direction à ceux des déposants, en faisant fluctuer ces montants en fonction du rendement absolu généré pour ces derniers.

3. Régime de retraite

Tout le personnel des Filiales visées participe à un régime de retraite à prestations déterminées ou à cotisation déterminée selon le poste occupé et la filiale en question.

4. Avantages sociaux

Le personnel bénéficie d'une gamme d'avantages sociaux de valeur concurrentielle, y compris une assurance collective. Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital demandent aux cadres supérieurs de procéder à une évaluation annuelle de leur état de santé.

TABLEAU 37

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)	• OMERS • Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)
---	--	---

TABLEAU 38

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

• Addenda Capital • Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) • British Columbia Investment Management Corporation (BCI) • Corporation Fiera Capital • Desjardins Gestion internationale d'actifs • Financière Sun Life • Groupe financier Connor, Clark & Lunn	• Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP) • 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)	• OMERS • OP Trust (OPSEU) • Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO) • Régime de retraite d'Hydro-Québec • WISE Trust
---	--	--

Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale (suite)

TABLEAU 39

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES LIÉS À L'INVESTISSEMENT

• Addenda Capital • Air Canada • Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) • AMC Impact • Association médicale canadienne • Assurance Economical • ATB Financial • Axiom Infrastructure • Bell Canada • British Columbia Investment Management Corporation (BCI) • Canadian Western Bank • Civil Service Superannuation Board (CSSB) • CSS Pension Plan	• Desjardins Gestion internationale d'actifs • Division des investissements du CN • Dixon Mitchell Investment Counsel • Empire Vie • FÉRIQUE • Financière Sun Life • Fonds de solidarité FTQ • Groupe financier Connor, Clark & Lunn • Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP) • HRM Pension Plan • Intact Gestion de placements • Investissements RPC • Investment Management Corporation of Ontario (IMCO)	• Mawer Investment Management • Nicola Wealth • Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) • OMERS • OPTrust • Patrimoine Richardson • Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO) • Régime de retraite de TELUS • Régime de retraite d'Hydro-Québec • Régime des CAAT • Richter • Vestcor • WISE Trust
---	---	---

TABLEAU 40

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES NON LIÉS À L'INVESTISSEMENT

• AbbVie Canada • Addenda Capital • Agropur Coopérative laitière • Airbus • Air Canada • Alimentation Couche-Tard • Alstom • Banque de développement du Canada • Banque Laurentienne • Banque Nationale du Canada • Bell Canada • Beneva • Bombardier • Boralex • Broadridge Financial Solutions • Brookfield Asset Management • CAE • CGI • CN • Cogeco Communications • Corporation Fiera Capital	• Corporation financière Northbridge • Division des investissements du CN • Énergir • Fonds de solidarité FTQ • GE Canada • Gildan • Groupe TMX • Holt Renfrew • Hydro-Québec • iA Groupe financier • IBM Canada • Innergex • Intact Corporation financière • Intact Gestion de placements • Keurig Canada • Kruger • La Corporation Cadillac Fairview • La Presse • Loto-Québec • Lowe's • Mastercard Canada	• Merck Canada • Molson Coors • Mouvement Desjardins • Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) • Pages Jaunes • Pfizer Canada • Power Corporation du Canada • Québecor • RGA Canada • Rio Tinto • Saputo • Société des alcools du Québec • Société Financière Manuvie • TELUS • TFI International • UAP • WSP
---	---	---

TABLEAU 41

**SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION DE LA CDPQ
ET DES CINQ PERSONNES LES MIEUX RÉMUNÉRÉES QUI ASSUMENT OU ONT ASSUMÉ
DES FONCTIONS DE DIRECTION À LA CDPQ POUR LES ANNÉES 2020 À 2022**

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 différée. La rémunération globale octroyée permet de mieux comprendre l'alignement avec la performance de la CDPQ.

Nom et poste principal	Exercice (année)	Rémunération de base versée ¹ A	Rémunération variable versée à l'égard de l'année B	Rémunération variable différée à l'égard de l'année ² C	Rémunération variable octroyée à l'égard de l'année D=B+C	Cotisations aux régimes de retraite assumées par la CDPQ E	Autres avantages versés ou accordés ³ F	Rémunération globale octroyée pour l'année G=A+D+E+F
Charles Emond Président et chef de la direction	2022	550 000 \$	1 611 450 \$	1 969 550 \$	3 581 000 \$	21 016 \$	53 138 \$	4 205 154 \$
	2021	550 000 \$	1 710 000 \$	2 090 000 \$	3 800 000 \$	19 944 \$	50 000 \$	4 419 944 \$
	2020	546 000 \$	1 237 500 \$	1 512 500 \$	2 750 000 \$	19 002 \$	50 400 \$	3 365 402 \$
Emmanuel Jaclot ⁴ Premier vice-président et chef des Infrastructures	2022	425 000 €	149 000 €	1 341 000 €	1 490 000 €	13 618 €	7 940 €	1 936 558 €
	2021	425 000 €	702 400 €	858 600 €	1 561 000 €	12 924 €	5 600 €	2 004 524 €
	2020	425 000 €	431 100 €	526 900 €	958 000 €	12 313 €	6 800 €	1 402 113 €
Martin Laguerre ⁵ Premier vice-président et chef des Placements privés (New York)	2022	479 038 \$US	904 192 \$US	s.o.	904 192 \$US	14 000 \$US	1 647 640 \$US	3 044 870 \$US
	2021	545 000 \$US	555 600 \$US	679 200 \$US	1 234 800 \$US	13 500 \$US	175 800 \$US	1 969 100 \$US
	2020	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2022	464 712 \$	675 000 \$	825 000 \$	1 500 000 \$	21 016 \$	40 788 \$	2 026 516 \$
	2021	450 000 \$	742 500 \$	907 500 \$	1 650 000 \$	19 944 \$	41 100 \$	2 161 044 \$
	2020	188 000 \$	269 100 \$	328 900 \$	598 000 \$	7 791 \$	17 400 \$	811 191 \$
Marc-André Blanchard ⁶ Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	2022	500 000 \$	627 750 \$	767 250 \$	1 395 000 \$	21 016 \$	42 228 \$	1 958 244 \$
	2021	500 000 \$	672 700 \$	822 300 \$	1 495 000 \$	19 944 \$	39 700 \$	2 054 644 \$
	2020	158 000 \$	225 000 \$	275 000 \$	500 000 \$	5 891 \$	12 700 \$	676 591 \$
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2022	424 808 \$	250 000 \$	1 000 000 \$	1 250 000 \$	21 016 \$	38 635 \$	1 734 459 \$
	2021	415 000 \$	326 200 \$	978 800 \$	1 305 000 \$	19 944 \$	37 300 \$	1 777 244 \$
	2020	400 000 \$	242 000 \$	726 000 \$	968 000 \$	19 002 \$	37 500 \$	1 424 502 \$

1. À compter de 2022, la rémunération de base versée correspond au salaire de base réellement versé selon le nombre de périodes de paie durant l'année, lequel peut varier d'une année à l'autre.
2. Comme mentionné à la page 118 du présent rapport, comme le prévoit le programme de rémunération variable, les haut.e.s dirigeant.e.s ont l'obligation de différer une partie de leur rémunération variable annuelle octroyée.
3. Les montants indiqués comprennent les parts de l'employeur pour les primes d'assurance collective, les avantages particuliers et le bilan de santé.
4. Pour M. Jaclot, à la rémunération globale octroyée s'ajoute la valeur d'une allocation temporaire de 280 000 € par année échelonnée jusqu'en mai 2023.
5. Pour M. Laguerre, la rubrique « Autres avantages versés ou accordés » inclut la valeur d'une indemnité de départ de 1 440 000 \$ US et la valeur des octrois d'unités de performance acquises pour 2021 (130 800 \$ US) et 2022 (167 809 \$ US). M. Laguerre a quitté la CDPQ le 20 octobre 2022.
6. Pour M. Blanchard, à la rémunération globale octroyée s'ajoute un montant compensatoire de 400 000 \$ lié à son embauche à titre de premier-vice président.

Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale (suite)

TABLEAU 42

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE VERSÉE DANS L'ANNÉE 2022 DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 41

Nom et poste principal	Exercice antérieur (année)	Rémunération variable différée ¹	Rendement cumulé au moment du paiement	Rémunération variable différée antérieure décaissée en 2022 ²
Charles Emond Président et chef de la direction	2019	2 200 000 \$	276 817 \$	2 476 817 \$
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	2019	1 114 502 €	140 233 €	1 254 735 €
Martin Laguerre ³ Premier vice-président et chef des Placements privés (New York)	2019	1 014 200 \$US	(35 371) \$US	978 829 \$US
Vincent Delisle ⁴ Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2019	s.o.	s.o.	s.o.
Marc-André Blanchard ⁴ Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	2019	s.o.	s.o.	s.o.
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2019	965 000 \$	121 422 \$	1 086 422 \$

1. Les montants indiqués au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée de l'année 2019, différée sur une période de trois ans, qui a été versée aux dirigeant.e.s en 2022. Ces montants, comme exigé par la Loi de l'impôt sur le revenu, doivent être décaissés au plus tard après trois ans.
2. La rémunération variable différée antérieure décaissée inclut le 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.
3. Pour M. Laguerre, conformément aux dispositions en cas de fin d'emploi du programme de rémunération variable, les montants indiqués correspondent à la somme des montants différés et du rendement crédité pour les années 2019 et 2020 lorsqu'il occupait un poste de vice-président et pour 2021 à titre de dirigeant.
4. Ces dirigeants ont débuté leur participation au programme de rémunération variable en 2020.

TABLEAU 43

SOMMAIRE DE LA RETRAITE POUR L'ANNÉE 2022 DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 41¹

Le tableau suivant présente le détail des valeurs reconnues aux fins des états financiers pour les dirigeant.e.s qui participent à un régime à prestations déterminées¹.

Nom et poste principal	Prestations annuelles payables ³			Régime supplémentaire			
	Années décomptées ² (nombre)	À la fin de l'exercice (\$)	À 65 ans (\$)	Obligation au titre des prestations constituées au début de l'exercice ⁴ (\$)	Variation attribuable à des éléments rémunérateurs ⁵ (\$)	Variation attribuable à des éléments non rémunérateurs ⁶ (\$)	Obligation au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice ⁴ (\$)
Charles Emond Président et chef de la direction	3,9	43 100	201 600	514 300	156 800	(236 900)	434 200
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	3,4	44 000	311 700	508 600	198 400	(301 100)	405 900
Martin Laguerre Premier vice-président et chef des Placements privés (New York)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2,4	22 400	134 000	182 900	136 200	(105 600)	213 500
Marc-André Blanchard Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	2,3	23 100	102 300	193 700	136 900	(91 300)	239 300
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	5,9	75 400	254 000	1 000 100	210 000	(419 900)	790 200

1. Le tableau ci-dessus présente la variation de la valeur des rentes du régime de retraite conformément aux règles comptables. Ces valeurs sont présentées à titre informatif.
2. Il s'agit du nombre d'années décomptées au sein du régime de base.
3. Les prestations annuelles sont équivalentes à la somme de la rente payable par le régime de base et par le régime supplémentaire à la fin de l'exercice ou à 65 ans.
4. Les obligations n'incluent pas celles du régime de base puisqu'une cotisation de l'employeur et une de l'employé.e sont versées à Retraite Québec, qui en assume l'obligation liée aux prestations. La cotisation de la CDPQ était de 21 016 \$ par dirigeant.e en 2022, tel qu'indiqué au sommaire de la rémunération (tableau 41, colonne E).
5. La variation attribuable à des éléments rémunérateurs comprend le coût annuel des prestations de retraite, les changements au salaire de base par rapport à l'hypothèse d'augmentation de salaire utilisée, des modifications au régime ou l'attribution d'années de service additionnelles.
6. La variation attribuable à des éléments non rémunérateurs comprend les montants attribuables à l'intérêt s'accumulant sur l'obligation en début d'année, aux gains et pertes actuariels associés aux éléments autres que la rémunération et aux modifications d'hypothèses actuarielles.

Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale (suite)

TABLEAU 44

SOMMAIRE DES INDEMNITÉS ADVENANT UNE TERMINAISON NON VOLONTAIRE POUR LES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 41

Nom et poste principal	Montant théorique payable ¹
Charles Emond ² Président et chef de la direction	3 713 000 \$
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	1 550 000 \$
Martin Laguerre ³ Premier vice-président et chef des Placements privés (New York)	1 440 000 \$ US
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	1 349 000 \$
Marc-André Blanchard Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	1 467 000 \$
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	1 020 000 \$

1. En cas de congédiement sans cause juste et suffisante, l'indemnité versée aux dirigeant.e.s équivaut à un mois de salaire de base et de rémunération variable annuelle cible par année de service complétée pour un minimum de 12 mois sujet à un maximum de 16 mois. Pour M. Blanchard, le nombre de mois utilisés pour le calcul de l'indemnité est de 16 mois.
2. Le contrat de travail de ce dirigeant prévoit une indemnité en cas de congédiement sans cause juste et suffisante qui équivaut à 18 mois de salaire de base et de rémunération variable annuelle cible.
3. M. Laguerre a quitté la CDPQ le 20 octobre 2022.

TABLEAU 45

MARCHÉS DE RÉFÉRENCE ET RÉMUNÉRATION GLOBALE DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 41 POUR L'ANNÉE 2022¹

Poste principal	Rémunération globale maximale selon le marché de référence ²	Rémunération globale octroyée en 2022 ³
Président et chef de la direction	6 303 720 \$	4 205 154 \$
Premier vice-président et chef des Infrastructures	4 136 410 €	1 936 558 €
Premier vice-président et chef des Placements privés (New York) ⁴	s.o.	s.o.
Premier vice-président et chef des Marchés liquides	3 740 520 \$	2 026 516 \$
Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable ⁵	s.o.	1 958 244 \$
Première vice-présidente et cheffe, Québec	3 802 116 \$	1 734 459 \$

1. Willis Towers Watson, *Étude de la rémunération du président et chef de la direction et étude de la rémunération globale au marché*, CDPQ, 2022.

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

3. Ces montants reflètent la rémunération globale octroyée en 2022 (tableau 41, colonne G). Cette rémunération a été octroyée pour un rendement annualisé sur cinq ans (2018 à 2022) de 5,8 % et une valeur ajoutée de 17,9 G\$.

4. M. Laguerre a quitté la CDPQ le 20 octobre 2022.

5. Par la nature de ce poste, les données de marché ne sont pas disponibles.

Rapport du comité des ressources humaines sur la rémunération globale (suite)

TABEAU 46

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DES CINQ DIRIGEANT.E.S LES MIEUX RÉMUNÉRÉS, INCLUANT LES PRÉSIDENT.E.S ET CHEF.FE.S DE LA DIRECTION, DES FILIALES QUE LA CDPQ DÉTIENT À PLUS DE 90 %, POUR L'ANNÉE 2022

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 différée. La rémunération globale octroyée permet de mieux comprendre l'alignement avec la performance de la CDPQ.

Nom et poste principal	Rémunération de base versée A	Rémunération variable versée à l'égard de l'année B	Rémunération variable différée à l'égard de l'année ¹ C	Rémunération variable octroyée à l'égard de l'année D=B+C	Cotisations aux régimes de retraite assumées par la filiale E	Autres avantages versés ou accordés ² F	Rémunération globale octroyée pour l'année G=A+D+E+F
Nathalie Palladitcheff ³ Présidente et cheffe de la direction, Ivanhoé Cambridge	550 000 \$	1 250 000 \$	1 250 000 \$	2 500 000 \$	67 224 \$	38 377 \$	3 155 601 \$
Rana Ghorayeb Présidente et cheffe de la direction, Otéra Capital	399 519 \$	562 500 \$	687 500 \$	1 250 000 \$	21 016 \$	59 657 \$	1 730 192 \$
Jean-Marc Arbaud Président et chef de la direction, CDPQ Infra	449 038 \$	780 000 \$	420 000 \$	1 200 000 \$	15 400 \$	7 932 \$	1 672 370 \$
Karim Habra ⁴ Chef de l'Europe et co-chef de l'Asie-Pacifique, Ivanhoé Cambridge (Paris)	440 351 €	514 000 €	514 000 €	1 028 000 €	50 975 €	24 082 €	1 543 408 €
George Agethen ⁵ Co-chef de l'Asie-Pacifique, Ivanhoé Cambridge (Singapour)	810 000 S\$	746 000 S\$	746 000 S\$	1 492 000 S\$	s.o.	40 859 S\$	2 342 859 S\$

1. Tel que mentionné à la page 123 du présent rapport, le programme de rémunération variable des haut.e.s dirigeant.e.s de certaines Filiales visées les oblige à différer une partie de leur rémunération variable annuelle octroyée ou à participer à un programme de rémunération variable à long terme.
2. Les montants indiqués comprennent les parts de l'employeur pour les primes d'assurance collective, les avantages particuliers et le bilan de santé.
3. Pour Mme Palladitcheff, à la rémunération globale octroyée s'ajoute un montant en lien avec une mesure temporaire de 450 000 \$ en 2022 et 2023.
4. Pour M. Habra, à la rémunération globale octroyée s'ajoute un montant en lien avec une mesure temporaire de 140 000 € en 2022 et de 280 000 € en 2023.
5. Pour M. Agethen, à la rémunération globale octroyée s'ajoute un montant en lien avec une mesure temporaire de 190 000 S\$ en 2022 et de 386 000 S\$ en 2023.

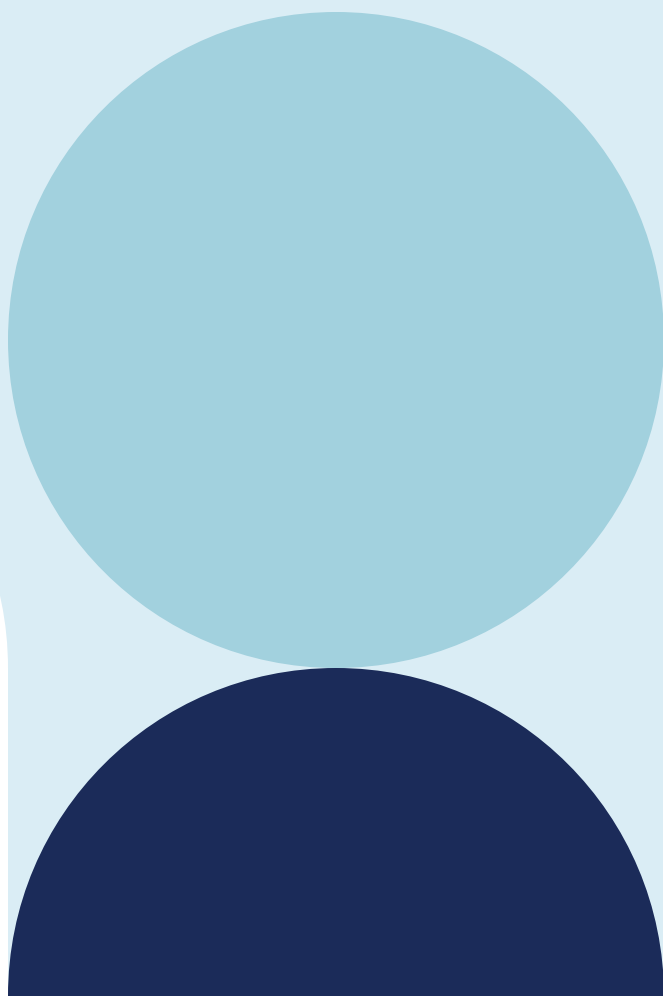
TABLEAU 47

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE VERSÉE DANS L'ANNÉE 2022 INCLUANT LE PROGRAMME DE RÉMUNÉRATION VARIABLE À LONG TERME DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 46

Nom et poste principal	Exercice antérieur (année)	Rémunération variable différée ¹	Rendement cumulé au moment du paiement	Rémunération variable différée antérieure décaissée en 2022 ²
Nathalie Palladitcheff Présidente et cheffe de la direction, Ivanhoé Cambridge	2019	229 500 \$	3 672 \$	233 172 \$
Rana Ghorayeb Présidente et cheffe de la direction, Otéra Capital	2019	441 350 \$	55 533 \$	496 883 \$
Jean-Marc Arbaud Président et chef de la direction, CDPQ Infra	2019	297 500 \$	37 433 \$	334 933 \$
Karim Habra Chef de l'Europe et co-chef de l'Asie-Pacifique, Ivanhoé Cambridge (Paris) ³	2019	s.o.	s.o.	s.o.
George Agethen Co-chef de l'Asie-Pacifique, Ivanhoé Cambridge (Singapour) ³	2019	s.o.	s.o.	s.o.

1. Les montants indiqués au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée de l'année 2019 différée sur une période de trois ans qui a été versée aux dirigeant.e.s en 2022. Ces montants, comme exigé par la Loi de l'impôt sur le revenu, doivent être décaissés au plus tard après trois ans.
2. La rémunération variable différée antérieure décaissée inclut le 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 Otéra Capital et CDPQ Infra, et un rendement moyen combiné de la CDPQ et d'Ivanhoé Cambridge pour les dirigeant.e.s d'Ivanhoé Cambridge.
3. Ces dirigeants ne sont pas admissibles à un versement de rémunération variable différée en 2019.

Rapport sur le développement durable



Rapport sur le développement durable 2022

En 2022, la CDPQ a publié son Plan d'action en développement durable (PADD), qui s'articule autour de trois orientations stratégiques pour guider ses engagements et ses cibles de développement durable à travers l'ensemble de ses activités.

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

La CDPQ a déployé de nombreuses actions qui lui permettent de générer des impacts sociaux et environnementaux positifs et durables. Ce rapport en présente le bilan.



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

Cible 2022

Indicateur

Détenir 54 G\$ en actifs sobres en carbone d'ici 2025

Valeur (G\$) des actifs sobres en carbone dans le portefeuille global, selon la taxonomie de la Climate Bonds Initiative (CBI)

Au fil des années, la CDPQ est devenue un leader international en matière d'investissement durable. Nous avons concentré nos efforts sur trois secteurs clés : l'immobilier sobre en carbone, les énergies renouvelables et le transport durable. Nous cibons aussi des occasions d'investissement dans des secteurs innovants, comme l'hydrogène vert, le stockage d'électricité et l'efficacité énergétique.

Au 31 décembre 2022, la valeur de nos actifs sobres en carbone totalisait 47 G\$, en hausse de 29 G\$ sur cinq ans (voir le graphique 48). Ces investissements contribuent directement à la décarbonation de l'économie réelle.

Cible 2022

Indicateur

Réduire l'intensité carbone du portefeuille de 60 % d'ici 2030 par rapport à 2017

Pourcentage de réduction (%) de l'intensité carbone du portefeuille par rapport à 2017

Les émissions de carbone de notre portefeuille par dollar investi sont mesurées chaque année, conformément à la méthodologie reconnue par l'Alliance Net-Zéro. Cet exercice nous permet de comparer l'impact carbone de nos actifs, quel que soit leur secteur, et de sensibiliser les entreprises les plus émettrices de notre portefeuille à l'importance d'optimiser leurs processus pour limiter leurs effets sur l'environnement et accroître leur résilience.

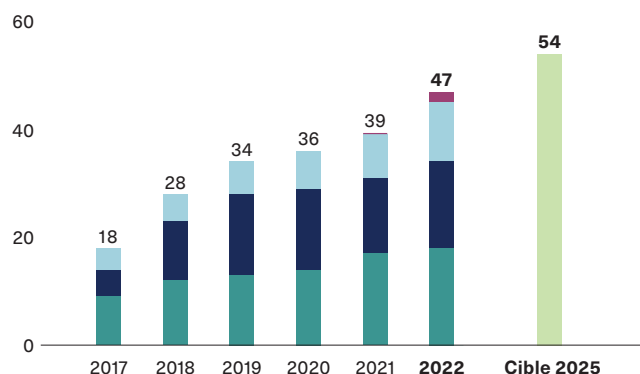
L'intensité carbone de notre portefeuille a baissé de 53 % en 2022 par rapport à notre point de référence de 2017 (voir le graphique 49). Cette réduction s'explique principalement par nos actifs sobres en carbone, les efforts de décarbonation de nos sociétés en portefeuille ainsi que notre sortie de la production et du raffinage de pétrole. Le détail du calcul de l'intensité carbone qui couvre l'ensemble du portefeuille, mais qui exclut l'enveloppe de transition, se trouve dans notre Rapport d'investissement durable.

GRAPHIQUE 48

ACTIFS SOBRES EN CARBONE

(en milliards de dollars)

- Énergie renouvelable
- Immeubles sobres en carbone
- Transport durable
- Autres¹

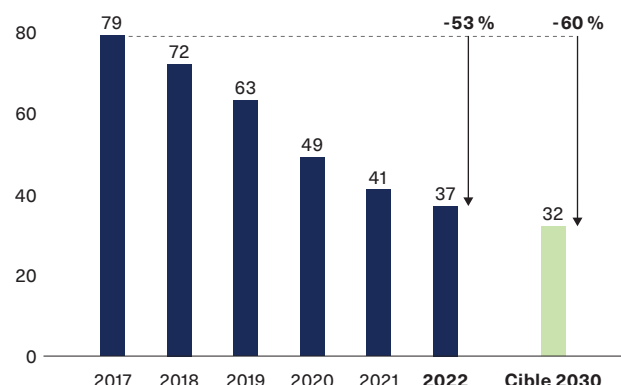


1. Regroupe les nouveaux secteurs issus de la taxonomie de la CBI.

GRAPHIQUE 49

INTENSITÉ CARBONE DU PORTEFEUILLE

(en tCO₂éq/M\$)



Rapport sur le développement durable 2022 (suite)

Cible 2022	Indicateur
Développer une offre d'accompagnement ESG et la déployer auprès de nos entreprises en portefeuille au Québec	Nombre d'entreprises accompagnées au Québec

En 2022, nous avons poursuivi notre approche d'accompagnement post-investissement auprès de nos entreprises en portefeuille à travers le monde, en leur offrant du soutien dans l'intégration des considérations de durabilité à l'ensemble de leurs activités.

Nous estimons que cela fait partie de nos responsabilités en tant qu'investisseur de long terme. C'est d'ailleurs un engagement que nous avons réitéré en signant la Déclaration de la place financière québécoise pour une finance durable de Finance Montréal.

Nous avons ainsi :

- rehaussé notre accompagnement sur les questions ESG auprès de nos sociétés en portefeuille au Québec;
- appuyé neuf entreprises québécoises souhaitant optimiser l'intégration des considérations ESG à leurs activités.

Orientation 2 – Promouvoir l'équité, la diversité et l'inclusion dans nos activités et notre environnement de travail

Cible 2022	Indicateur
Atteindre au minimum 25 % d'employé.e.s issus d'une communauté ethnoculturelle ou s'identifiant comme Autochtone parmi nos équipes au Québec	Taux de représentation d'employé.e.s issus d'une communauté ethnoculturelle ou s'identifiant comme Autochtone parmi nos équipes au Québec

Nous sommes persuadés que la diversité améliore la qualité de nos décisions et optimise notre gestion des risques, en plus de renforcer l'engagement de nos équipes et d'ouvrir nos perspectives sur les occasions d'affaires.

Dans une approche d'amélioration continue et fondée sur les résultats des années antérieures, nous avons déployé de nouvelles initiatives en lien avec l'équité, la diversité et l'inclusion (EDI) :

- Notre Politique en matière d'équité, de diversité et d'inclusion a été bonifiée par l'ajout :
 - d'une notion d'équité salariale élargie, au-delà du genre, qui englobe notamment les origines ethnoculturelles;
 - d'un engagement à poursuivre les analyses d'équité salariale annuellement afin d'assurer une rémunération globale équitable pour un travail équivalent à tous les niveaux de l'organisation.
- Notre certification EDGE+, un standard reconnu mondialement en matière d'EDI dans les milieux de travail, a été renouvelée et comprend désormais des éléments entourant la diversité ethnoculturelle.
- Trois groupes d'affinités ont été créés pour offrir à nos talents issus de la diversité des occasions de réseautage, de codéveloppement et d'échange sur leurs réalités partagées :
 - Les Investies, destiné aux femmes en investissement;
 - Carrefour Diversité, à l'intention des collègues issus de minorités ethnoculturelles;
 - Fierté CDPQ, pour les collègues s'identifiant à la communauté LGBTQ2S+.

La représentation de personnes issues de communautés ethnoculturelles ou s'identifiant comme Autochtones parmi nos équipes au Québec a atteint 24 % en 2022. Nous avons par ailleurs établi une cible de représentation de 26 % à atteindre d'ici 2025.

Cible 2022**Indicateur**

Atteindre au minimum 30 % de représentation féminine au sein de notre comité de direction

Taux de représentation féminine au sein de notre comité de direction

Reflet de nos convictions en matière d'EDI, notre comité de direction comprenait 39 % de femmes au 31 décembre 2022. Nous visons désormais 40 % de représentation féminine au sein de notre comité de direction d'ici 2025.

Cible 2022**Indicateur**

Atteindre au minimum 30 % de représentation féminine au sein de nos administrateur.rice.s désignés d'ici 2023

Taux de représentation féminine au sein de nos administrateur.rice.s désignés d'ici 2023

Parce que la diversité renforce la gouvernance et la qualité des décisions de nos entreprises, nous veillons à nommer des personnes aux profils diversifiés dans les conseils d'administration auxquels nous siégeons. Notre objectif : atteindre 30 % de représentation féminine au sein de nos administratrices et administrateurs désignés d'ici 2023.

En 2022, nous avons atteint une représentation féminine de 29 % parmi ce groupe. Sur la même période, la CDPQ a procédé à 89 nouvelles nominations pour des postes d'administratrices et administrateurs désignés. Parmi ces postes, 33 ont été attribués à des femmes, soit 37 % des nominations totales.

Cible 2022**Indicateur**

Atteindre au minimum 30 % de représentation féminine au sein des conseils d'administration de nos sociétés publiques en portefeuille d'ici 2022

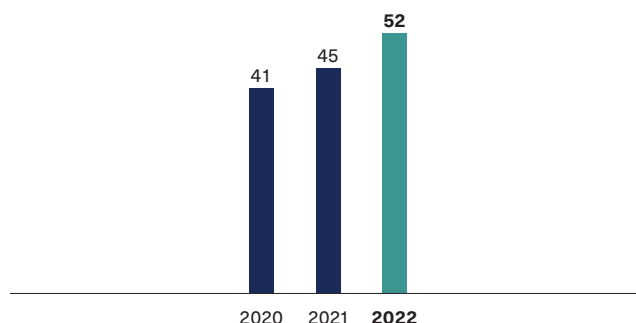
Taux de représentation féminine au sein des conseils d'administration de nos sociétés publiques en portefeuille

Conformément aux exigences de notre Politique régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse, nous demandons à nos sociétés publiques que leur conseil d'administration soit composé d'au moins 30 % de femmes. En 2022, 52 % de nos sociétés publiques en gestion active comptaient au moins 30 % de femmes dans leur conseil d'administration, une augmentation de près de 27 % en deux ans (voir le graphique 50).



GRAPHIQUE 50

SOCIÉTÉS PUBLIQUES EN GESTION ACTIVE
COMPTANT AU MOINS 30 % DE FEMMES
DANS LEUR CONSEIL D'ADMINISTRATION
(en pourcentage)



Rapport sur le développement durable 2022 (suite)

Orientation 3 – Appliquer les meilleures pratiques de développement durable à travers nos activités

Cible 2022	Indicateur
Communiquer au moins 20 fois par an sur nos différents engagements et offrir à notre personnel des ressources liées à ces questions	Nombre de communications auprès de notre personnel

À la suite de la publication du PADD 2022, l'équipe des communications internes a développé un plan de communication dans le but d'informer nos gens sur nos différents engagements en matière de développement durable et de leur proposer des ressources. Des sujets comme la finance durable, l'EDI, les formations offertes au personnel, la santé globale, les risques technologiques et la culture d'entreprise ont été abordés.

Grâce à ce plan, plus de 120 articles ont été publiés dans l'intranet.

Cible 2022	Indicateur
Réduire les émissions de l'Édifice Jacques-Parizeau de 55 % d'ici 2030 par rapport à 2017	Pourcentage de réduction (%) de l'empreinte carbone de l'édifice par rapport à 2017

Les émissions de l'Édifice Jacques-Parizeau ont diminué de 18 % depuis 2017, et les émissions restantes sont compensées annuellement pour atteindre la carboneutralité. L'édifice, géré par notre filiale Ivanhoé Cambridge, a également obtenu en 2022, pour une troisième année consécutive, la certification de la Norme du bâtiment à carbone zéro – Performance, accordée par le Conseil du bâtiment durable du Canada. Cette certification reconnaît les bâtiments écoénergétiques qui produisent ou se procurent de l'énergie renouvelable sans carbone dans une quantité suffisante pour compenser les émissions annuelles associées à leur exploitation.



Cible 2022**Indicateur**

Obtenir un taux de mise en valeur des matières résiduelles de 60 % pour l'Édifice Jacques-Parizeau d'ici 2025

Taux de mise en valeur des matières résiduelles

En 2022, le taux de mise en valeur des matières résiduelles était de 71 %.

Cible 2022**Indicateur**

Redistribuer ou recycler 100 % du matériel informatique désuet

Taux de recyclage du matériel informatique désuet

Tout le matériel informatique à la CDPQ a été réutilisé à l'interne en 2022, ce qui nous a permis d'atteindre un taux de redistribution de 100 %.

Cible 2022**Indicateur**

Sélection par concours de trois artistes qui créeront des œuvres intégrées à l'architecture du REM

Entente avec les artistes et début de la fabrication des œuvres

Les artistes qui créeront les trois premières œuvres d'art pour les stations du REM ont été dévoilés en août 2022.

Une invitation au voyage

Ancien étudiant de HEC Montréal, Manuel Mathieu connaît bien la station Édouard-Montpetit. Pour composer ses panneaux de mosaïque, il s'est inspiré des fragments de mémoire que l'on capte du monde extérieur, avant de plonger 70 mètres sous terre, dans la station la plus profonde au Canada.

Pour la station Brossard, David Armstrong VI explore l'essence du voyage en train à travers deux sculptures aux allures végétales, animales et humaines, qui semblent emportées dans un mouvement permanent.

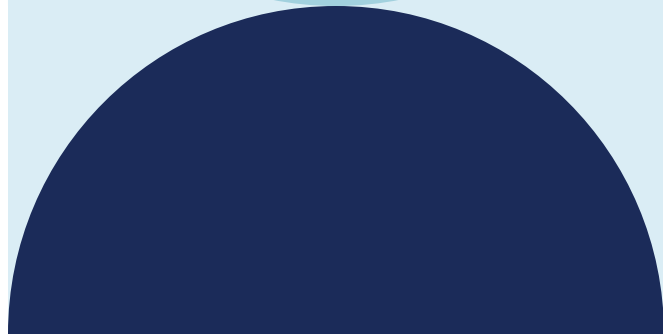
Chih-Chien Wang, habitué du quartier entourant la station Panama, a voulu rendre hommage à ce lieu particulier, au croisement de différentes cultures. Ses photographies aériennes intègrent des particules de poussière, pour évoquer la transition du micro au macro et du personnel à l'universel.

Dévoilement des trois premières œuvres du REM et de leurs créateurs

Manuel Mathieu a imaginé des mosaïques monumentales pour la station Édouard-Montpetit, David Armstrong VI a conçu un duo de sculptures organiques pour la station Brossard et Chih-Chien Wang a retravaillé avec poésie des photographies de paysages vus du ciel pour la station Panama.



Rapport financier



Évolution de l'actif

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

L'actif net attribuable aux déposants est passé de 298,5 G\$ au 31 décembre 2017 à 401,9 G\$ au 31 décembre 2022, en hausse de 103,4 G\$ sur cinq ans. Cette croissance provient essentiellement des résultats de placement de 91,8 G\$, auxquels s'ajoutent des contributions nettes des déposants de 11,6 G\$ (voir le tableau 54, p. 143).

Durant l'année 2022, l'actif net attribuable aux déposants a diminué de 17,9 G\$, pour s'établir à 401,9 G\$, comparativement à 419,8 G\$ au 31 décembre 2021. Cette baisse s'explique par des résultats de placement de -24,6 G\$ et des contributions nettes des déposants de 6,7 G\$.

ACTIF TOTAL

Au 31 décembre 2022, l'actif total s'élevait à 473,8 G\$, comparativement à 472,4 G\$ à la fin 2021 (voir le tableau 51). La hausse de 1,4 G\$ s'explique par les acquisitions nettes de placements et par des moins-values sur instruments financiers. Le ratio du passif par rapport à l'actif total a augmenté à 15 % au 31 décembre 2022, contre 11 % en 2021. Le passif de la CDPQ est composé principalement de montants à payer relativement 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 CDPQ. La CDPQ et ses filiales perçoivent des honoraires en contrepartie des services de gestion de portefeuille et des services administratifs rendus, qui comprennent l'administration de propriétés immobilières et de financements hypothécaires cédés.

Au 31 décembre 2022, les biens sous gestion et biens administrés par la CDPQ s'établissaient à 170,4 G\$, en hausse de 10,0 G\$ par rapport à l'année précédente (voir le tableau 52). Cette augmentation provient principalement du portefeuille administré par la société MCAP, filiale d'Otéra Capital. Cette société administre 145,6 G\$ de prêts hypothécaires résidentiels, commerciaux et de construction au Canada.

TABLEAU 51

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SITUATION FINANCIÈRE (au 31 décembre – en millions de dollars)

	2022	2021
ACTIF		
Placements	466 957	466 157
Autres actifs	6 850	6 209
Total de l'actif	473 807	472 366
PASSIF		
Passifs relatifs aux placements	68 343	47 287
Autres passifs	3 577	5 282
Total du passif	71 920	52 569
Actif net	401 887	419 797

TABLEAU 52

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – ACTIF TOTAL SOUS GESTION (au 31 décembre – en millions de dollars)

	2022	2021
Actif total	473 807	472 366
Biens sous gestion	23 189	19 413
Biens administrés	147 253	141 021
Biens sous gestion et biens administrés	170 442	160 434
Actif total sous gestion	644 249	632 800

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Sur cinq ans, les résultats de placement s'élèvent à 91,8 G\$. La catégorie Actions est celle qui y a le plus contribué, avec des résultats de 75,5 G\$, dont 28,9 G\$ proviennent du portefeuille Marchés boursiers et 46,6 G\$ du portefeuille Placements privés. De leur côté, les catégories Revenu fixe et Actifs réels y ont contribué pour -1,8 G\$ et 20,9 G\$ respectivement.

En 2022, les résultats de placement de -24,6 G\$ (voir le tableau 53) sont principalement attribuables aux catégories Revenu fixe pour -20,1 G\$ et Actions pour -12,1 G\$. La catégorie Actifs réels a pour sa part généré des résultats de placement de 10,5 G\$.

CONTRIBUTIONS NETTES DES DÉPOSANTS

Au 31 décembre 2022, le total des contributions nettes des déposants de 6,7 G\$ s'explique principalement par les contributions nettes de 5,3 G\$ du Régime de rentes du Québec et de 3,1 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.

TABLEAU 53

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – RÉSULTAT DE PLACEMENT

(pour les périodes terminées le 31 décembre – en millions de dollars)

	2022	2021
Revenu net de placement	7 686	12 292
Charges d'exploitation	(924)	(718)
Revenu net	6 762	11 574
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	(31 374)	37 155
Résultat de placement	(24 612)	48 729

TABLEAU 54

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SOMMAIRE DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET

(pour la période de 2018 à 2022 – en milliards de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	5 ans
Actif net au début	419,8	365,5	340,1	309,5	298,5	298,5
Résultats de placement	(24,6)	48,7	24,8	31,1	11,8	91,8
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	6,7	5,6	0,6	(0,5)	(0,8)	11,6
Actif net à la fin	401,9	419,8	365,5	340,1	309,5	401,9

Gestion des coûts

Afin d'optimiser son profil rendement-risque, la CDPQ cherche à diversifier son portefeuille en s'exposant à un vaste éventail de catégories d'actif, de marchés géographiques et de stratégies. Une large majorité de ses placements sont gérés à l'interne, mais pour certaines activités spécifiques, former une équipe ne représente pas une stratégie optimale.

Parfois, la CDPQ recherche une expertise de pointe dans un secteur ciblé ou des connaissances approfondies dans une région où sa présence est plus limitée. Elle peut aussi vouloir tirer profit d'occasions d'investissement à frais réduits, qu'il serait difficile d'obtenir sans ces partenariats, ou de stratégies complémentaires aux siennes. Il peut donc être avantageux pour l'organisation de s'associer à des gestionnaires externes répondant à ses critères et partageant sa philosophie d'investissement, en plus de démontrer de fortes capacités de gestion et d'exécution.

La décision d'exercer les activités à l'interne ou de recourir à des gestionnaires externes repose sur une analyse en profondeur des différentes options pour trouver la meilleure façon d'atteindre les objectifs d'affaires, tout en gérant les coûts de manière optimale.

PRÉSENTATION DES COÛTS PAR CATÉGORIE DE FRAIS

La CDPQ vise à optimiser ses coûts en se comparant à d'autres gestionnaires de fonds institutionnels de sa taille menant des activités similaires.

Les coûts engendrés par ses activités se répartissent selon les catégories de frais suivantes :

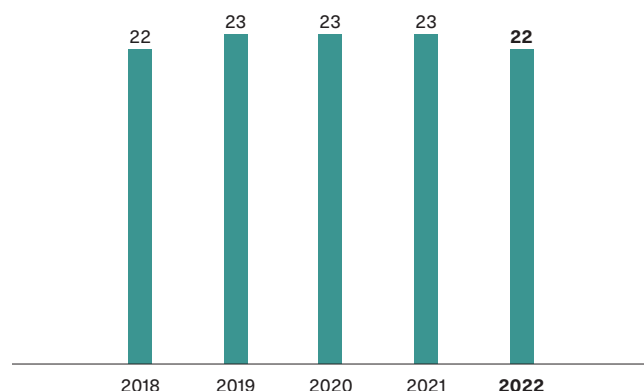
1. Les charges d'exploitation
2. Les frais de gestion externe – Marchés boursiers
3. Les frais de gestion externe – Marchés privés et autres fonds
4. Les coûts de transaction

Les coûts présentés, qui comprennent l'ensemble des montants versés, sont exprimés en dollars et en cents par 100 \$ d'actif net moyen (points centésimaux), ce qui permet une meilleure comparaison avec les années antérieures en raison de l'évolution de la taille de l'actif. Inclus dans les résultats financiers et présentés à divers endroits des états financiers, ces coûts sont regroupés dans cette section depuis 2021.

En 2022, les charges d'exploitation de la CDPQ et les frais de gestion externe pour les marchés boursiers – excluant les coûts de développement informatique capitalisés dans les années antérieures – s'établissent à 893 M\$. Cette somme représente 22 points centésimaux (voir le graphique 55), en baisse par rapport au niveau observé de 2019 à 2021. Ce ratio se compare favorablement à celui de l'industrie.

GRAPHIQUE 55

CHARGES D'EXPLOITATION ET FRAIS DE GESTION EXTERNE – MARCHÉS BOURSIERS EXPRIMÉS PAR 100 \$ D'ACTIF NET MOYEN DES DÉPOSANTS
(pour les périodes terminées le 31 décembre – en cents)



1. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation représentent les frais versés pour la gestion et l'administration des portefeuilles et des investissements gérés à l'interne. Pour l'année 2022, les charges d'exploitation – excluant les coûts de développement informatique capitalisés dans les années antérieures – s'élèvent à 775 M\$, soit 19 points centésimaux. Comme présenté au tableau 56, à la page 146, elles sont légèrement en hausse par rapport à 2021, alors qu'elles se situaient à 18 points centésimaux. Cela s'explique par le contexte particulier de 2022 caractérisé par une inflation élevée, conjugué à la reprise postpandémique des activités de la CDPQ.

Coûts de développement informatique

Les coûts de développement informatique se composent des coûts de personnalisation et de configuration liés à des accords de type logiciel-service.

Comme expliqué à la note 9 des états financiers, à la page 184, et à la suite d'une décision de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), la CDPQ ne capitalise plus ces coûts.

Ainsi, les frais de développement informatique de 149 M\$ (4 points centésimaux) versés avant le 1^{er} janvier 2022 et capitalisés selon les normes précédemment en vigueur sont compris dans les coûts de l'exercice terminé le 31 décembre 2022. Ils ne sont toutefois pas inclus dans le ratio des coûts de l'année, car ils ont été versés au cours des années précédentes.

2. FRAIS DE GESTION EXTERNE – MARCHÉS BOURSIERS

Les frais de gestion externe pour les marchés boursiers totalisent 118 M\$ en 2022, soit 3 points centésimaux, en baisse par rapport à 2021. Cette baisse découle des variations de marché et de la correction des indices boursiers qui ont affecté la performance en 2022. Notons qu'au cours des dernières années, la CDPQ a cherché à compléter l'expertise interne dans certains marchés en confiant la gestion de certains titres boursiers à des gestionnaires externes.

3. FRAIS DE GESTION EXTERNE – MARCHÉS PRIVÉS ET AUTRES FONDS

La CDPQ investit dans des fonds offerts par des gestionnaires externes de haut niveau qui lui permettent de diversifier géographiquement ses activités et d'élargir son bassin d'investissement dans des domaines de niche. Les frais liés à ces fonds comportent deux types de frais, soit :

- des frais de gestion, qui sont calculés sur le montant des actifs détenus par le fonds;
- des frais de performance, soit des incitatifs payables lorsque les rendements générés excèdent un taux de rendement cible, assurant ainsi un alignement d'intérêts entre les gestionnaires et la CDPQ.

Ces coûts, composés des frais de gestion et des frais de performance versés, font partie des éléments déduits de la juste valeur des fonds et sont compris dans les résultats de placement de l'organisation.

En 2022, les frais de gestion externe pour les marchés privés et les autres fonds totalisent 845 M\$, représentant 20 points centésimaux. La diminution sur un an découle essentiellement d'une performance moindre des gestionnaires externes dans les marchés privés et les autres fonds, entre autres en placements privés, comparativement à 2021.

UNE CONTRIBUTION IMPORTANTE À LA PERFORMANCE DES ACTIFS DANS LES MARCHÉS PRIVÉS ET LES AUTRES FONDS

Le recours à des gestionnaires externes permet de répondre aux orientations stratégiques de la CDPQ, lesquelles nécessitent un déploiement agile de capital pour mettre en œuvre certaines stratégies de gestion active. Ces activités se veulent complémentaires à celles de ses équipes. Le choix d'un gestionnaire externe s'effectue par l'entremise d'un processus rigoureux, qui inclut une vérification diligente complète, ainsi que la négociation des frais de gestion et de performance.

La performance des gestionnaires fait l'objet d'évaluations régulières pour assurer l'atteinte des objectifs de rendement tout en minimisant les coûts pour l'organisation. Les frais de performance sont payables uniquement lorsque les gestionnaires performent au-delà d'un rendement cible établi par la CDPQ. Ces frais sont des incitatifs importants pour favoriser des rendements supérieurs et produire de la valeur ajoutée.

Gestion des coûts (suite)

4. COÛTS DE TRANSACTION

Les coûts de transaction sont attribuables à l'acquisition, à la vente et à l'émission d'instruments financiers. Ils comprennent :

- les frais de revue diligente financière, juridique, fiscale ou en matière d'ESG;
- les honoraires et les commissions versés à des consultants et à des institutions financières externes;
- les frais de courtage et les prélèvements des agences réglementaires;
- les droits et les taxes de transfert ou de mutation.

Ces coûts peuvent varier d'un exercice à l'autre en fonction du volume de capital déployé et de la complexité des transactions. En 2022, ils s'établissent à 242 M\$, soit 6 points centésimaux, comparativement à 8 points centésimaux en 2021.

RATIO DES COÛTS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le total des coûts de gestion interne et externe des placements détaillés précédemment s'élève à 1 980 M\$ (voir le tableau 56), ce qui représente 48 points centésimaux. La baisse sur un an résulte principalement de la réduction des frais de performance des placements en gestion externe. De son côté, comme mentionné auparavant, le ratio des charges d'exploitation et des frais de gestion externe pour les marchés boursiers a diminué par rapport aux trois années précédentes.

EFFICIENCE OPÉRATIONNELLE

La CDPQ révisé périodiquement ses façons de faire et contrôle ses coûts de manière serrée. Elle a pour objectif de les gérer le plus efficacement possible en vue de générer des rendements optimaux.

Depuis plusieurs années, la CDPQ participe à des travaux d'étalonnage de ses coûts par catégorie d'actif. Un balisage annuel réalisé à l'aide de CEM Benchmarking, un fournisseur indépendant d'informations d'analyse comparative des coûts et du rendement pour les caisses de retraite et d'autres gestionnaires d'actifs institutionnels dans le monde, confirme la position favorable de l'organisation pour la gestion de ses coûts par rapport à ses pairs.

TABEAU 56

RATIO DES COÛTS

(au 31 décembre)

Catégories de frais	2022		2021	
	M\$	P.C. ¹	M\$	P.C. ¹
Charges d'exploitation²				
Gestion et administration des portefeuilles de la CDPQ	775	19	718	18
Frais de gestion externe – Marchés boursiers				
Frais de base et de performance	118	3	174	5
Sous-total	893	22	892	23
Frais de gestion externe – Marchés privés et autres fonds				
Frais de base et de performance versés et déduits de la juste valeur des fonds	845	20	999	26
Coûts de transaction				
Acquisition, vente et émission d'instruments financiers	242	6	306	8
Total	1 980	48	2 197	57

1. Les coûts en points centésimaux représentent les coûts versés en cents pour chaque 100 \$ d'actif net moyen.

2. Exclut les coûts de développement informatique de 149 M\$.

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 l'organisation et de ses filiales, à permettre une diversification des sources de financement et à assurer l'appariement des actifs financés en termes de devises et de taux d'intérêt. Pour réaliser ses objectifs, CDP Financière recourt à divers programmes de financement sur les marchés institutionnels locaux et internationaux qui lui permettent de procéder à des emprunts à court, moyen et long terme.

EMPRUNTS À COURT TERME

Au 31 décembre 2022, l'encours du financement à court terme s'élevait à 13,1 G\$, libellé dans ces devises :

- Dollar canadien : 0,7 G\$
- Dollar américain : 9,1 G\$
- Euro : 9,8 M€

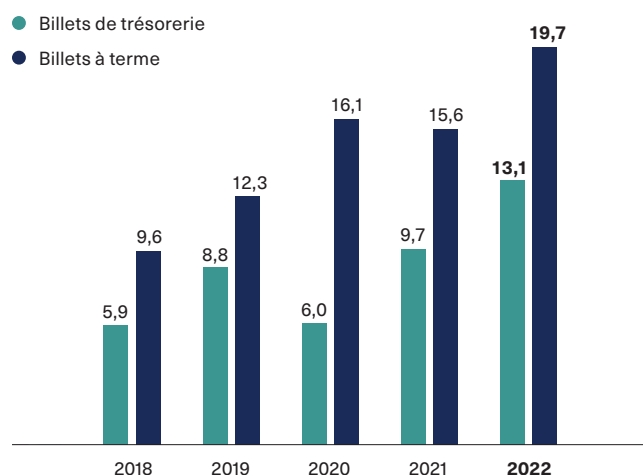
EMPRUNTS À TERME

Au 31 décembre 2022, la juste valeur des billets à terme en circulation de CDP Financière totalisait 19,7 G\$, comparativement à 15,6 G\$ à la fin 2021 (voir le graphique 57). La variation est principalement attribuable à l'émission de quatre nouveaux billets d'un montant de 1,5 G\$ US, de 2,0 G€, de 1,5 G\$ CA et de 1,25 G\$ CA, en plus de l'échéance d'un billet de 2,0 G\$ US. La hausse des taux d'intérêt, compensée partiellement par l'effet de change, a eu une incidence à la baisse sur la valeur marchande des billets à terme.

En novembre 2022, la CDPQ a émis une obligation verte sur le marché canadien d'un montant de 1,25 G\$. Conformément à ses engagements en matière climatique, la CDPQ a établi en 2021 un cadre de référence qui respecte les meilleures pratiques et les Principes applicables aux obligations vertes de l'International Capital Market Association (ICMA).

GRAPHIQUE 57

RÉPARTITION DES EMPRUNTS – CDP FINANCIÈRE (juste valeur marchande au 31 décembre – en milliards de dollars)



Le produit des émissions d'obligations vertes est affecté à une sélection d'investissements durables, dans des secteurs comme les énergies renouvelables, la mobilité durable et l'efficacité énergétique.

FACILITÉ DE CRÉDIT

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2022, CDP Financière a renouvelé une facilité de crédit d'un montant autorisé maximal de 4 G\$ US auprès d'un groupe 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 2022, la répartition du financement s'établissait comme suit : 78 % des titres de créance étaient libellés en dollars américains, 14 % en dollars canadiens et 8 % en euros.

MAINTIEN DES COTES DE CRÉDIT LES PLUS ÉLEVÉES

Les agences de notation DBRS Morningstar (DBRS), Fitch Ratings Inc. (Fitch), Moody's Investors Service (Moody's) et Standard & Poor's (S&P) ont maintenu leurs cotes de crédit de première qualité, avec une perspective stable en 2022, pour CDP Financière et la CDPQ (voir le tableau 58).

TABEAU 58

COTES DE CRÉDIT

	Court terme	Long terme
DBRS	R-1 (Élevé)	AAA
Fitch	F1+	AAA
Moody's	Prime-1	Aaa
S&P	A-1+	AAA
	A-1 (Élevé)	

Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés de la CDPQ comprennent les comptes du fonds général, des fonds particuliers et des portefeuilles spécialisés, ainsi que les comptes de ses filiales qui offrent exclusivement des services liés aux activités de financement, administratifs et de gestion. L'actif net attribuable aux déposants, présenté aux états consolidés de la situation financière reflète le regroupement de la valeur nette des comptes de chacun d'entre eux. La note 2 des états financiers consolidés audités aux 31 décembre 2022 et 2021 décrit les principales méthodes comptables utilisées par la CDPQ.

MODE DE PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés de la CDPQ sont préparés selon les normes comptables en vigueur, soit les normes internationales d'information financière (IFRS), comme stipulé dans la Loi sur la CDPQ.

AUDIT EXTERNE

Conformément à la Loi sur la CDPQ, les coauditeurs ont audité l'ensemble des livres comptables de la CDPQ et ont produit un rapport des auditeurs indépendants non modifié pour chacun des 77 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 172.

Incidence de l'incertitude économique sur les jugements, estimations et hypothèses

La pandémie déclarée en 2020 par l'Organisation mondiale de la santé ainsi que les tensions géopolitiques, la hausse rapide de l'inflation et des taux d'intérêt continuent de perturber l'activité économique mondiale et de générer des niveaux élevés d'incertitude et de volatilité sur les marchés boursiers et financiers. Bien que les techniques d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers soient demeurées les mêmes, les principales estimations et hypothèses, de même que l'analyse et la gestion des risques, tiennent compte des incertitudes et des facteurs connus à ce jour. Cela lui permet de fournir sa meilleure estimation de l'incidence de la pandémie sur la juste valeur de ces instruments financiers. Les meilleures estimations de la CDPQ sont reflétées dans les résultats présentés. La CDPQ continue de surveiller l'évolution des facteurs d'incertitude économique et leur incidence.

Mesures financières

Dans le cadre de la publication de certaines informations incluses dans le rapport annuel, la CDPQ utilise et présente à la fois des mesures conformes aux IFRS et certaines mesures financières non conformes aux IFRS. La CDPQ est d'avis que ces mesures fournissent des renseignements utiles et supplémentaires à l'analyse de l'information financière (voir les notes générales 3 et 6, p. 234).

Adoption des nouvelles normes IFRS

Aucune norme publiée ou amendée mais non encore entrée en vigueur à la date des présents états financiers consolidés n'a d'incidence significative prévue sur ceux-ci.

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 d'audit. 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

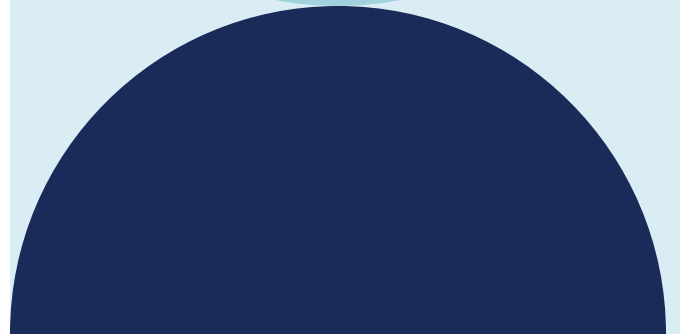
Les normes IFRS définissent la juste valeur et fournissent des directives sur l'évaluation ainsi que les informations à fournir relativement à la juste valeur. Les entités sont tenues de maximiser l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et de minimiser l'utilisation de données d'entrée 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 2022 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 172, 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 la conception et l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière ainsi que la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information financière. Nous rapportons toute situation irrégulière d'importance au comité d'audit 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 2022 et 2021 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 d'audit 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 2022 et 2021. Il est assisté dans ses responsabilités par le comité d'audit 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, FCPA

Président et chef de la direction

Montréal, le 21 février 2023



MAARIKA PAUL, FCPA, 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 2022 et 2021, 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 2022 et 2021, 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.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces questions ont été traitées dans le contexte de l'audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Question clé de l'audit	Façon dont la question a été traitée dans le cadre de l'audit
Évaluation à la juste valeur d'actifs financiers fondée sur des données d'entrée non observables	
Le groupe décrit ses estimations, hypothèses et jugements comptables par rapport à l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers aux notes 2 et 6 des états financiers consolidés. Comme indiqué à la note 6 des états financiers consolidés, le groupe détient des actifs financiers d'un montant de 222,5 milliards de dollars classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur. Le calcul de la juste valeur de ces actifs financiers est effectué à l'aide de techniques d'évaluation dont les données d'entrée importantes sont non observables. Les multiples du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »), les écarts de crédit, les taux d'actualisation, les taux de capitalisation, les taux d'escompte et les flux de trésorerie futurs constituent les principales données non observables utilisées dans le cadre de l'évaluation de ces actifs financiers. L'audit de la juste valeur d'actifs financiers fondée sur des données d'entrée non observables est complexe, exige que les auditeurs portent des jugements importants et requièrent la participation de spécialistes afin d'apprécier les techniques d'évaluation et les données d'entrée non observables utilisées par le groupe. L'utilisation de techniques d'évaluation et d'hypothèses différentes pourrait produire des estimations de la juste valeur considérablement différente puisque les données d'entrée non observables sont associées à un degré de subjectivité et d'incertitude plus élevé et pourraient être influencées par des événements et des conditions de marché futurs.	Nous avons acquis une compréhension, évalué la conception et testé l'efficacité du fonctionnement des contrôles à l'égard du processus d'évaluation des placements, qui comprennent les contrôles de revue de la direction sur l'appréciation des techniques d'évaluation, les données d'entrée importantes et les hypothèses utilisées dans les estimations de la juste valeur. Les procédures d'audit mises en œuvre à l'égard de l'évaluation de la juste valeur des actifs financiers fondée sur des données d'entrée non observables ont varié en fonction de la nature du placement sélectionné et ont, entre autres, compris les procédures suivantes : • Nous avons évalué, en collaboration avec nos spécialistes, le caractère approprié des techniques d'évaluation utilisées et nous avons testé l'exactitude mathématique des modèles d'évaluation. • Pour un échantillon de placements, nous avons évalué le caractère approprié des données d'entrée non observables et des hypothèses utilisées dans les estimations de la juste valeur en les comparant aux documents d'appui ou aux données de marché disponibles et en évaluant tout ajustement important qui y est apporté. • Pour les placements sélectionnés, nous avons notamment analysé les ajustements importants appliqués aux multiples du BAIIA et aux flux de trésorerie futurs. Nous avons également apprécié la détermination des écarts de crédit, des taux d'actualisation, des taux de capitalisation et des taux d'escompte compte tenu des informations propres aux placements ainsi que des informations pertinentes du marché. De plus, nous avons évalué le caractère approprié du choix de la direction des sociétés ouvertes comparables. • Pour un échantillon de placements vendus au cours de l'exercice, nous avons validé l'exactitude des estimations antérieures de la direction. Nous avons également examiné l'appréciation des événements et transactions postérieurs à la date de clôture par la direction et avons évalué si ces événements et transactions corroborent ou contredisent les estimations de fin d'exercice.

Rapport des auditeurs indépendants

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel, mais ne comprennent pas les états financiers consolidés et notre rapport des auditeurs sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous nous attendons à obtenir le rapport annuel 2022 après la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous effectuerons sur le rapport annuel 2022 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.

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière consolidée des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Rapport des auditeurs indépendants

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.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

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
Canada, Montréal, le 21 février 2023

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.¹



¹ FCPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A114960
Canada, Montréal, le 21 février 2023

États consolidés de la situation financière

(en millions de dollars canadiens)

31 décembre 2022

31 décembre 2021

ACTIF

Trésorerie	1 426	1 073
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 376	2 213
Avances à des déposants	727	1 011
Revenus de placement courus et à recevoir	1 174	949
Autres actifs	1 147	963
Placements (note 4)	466 957	466 157
Total de l'actif	473 807	472 366

PASSIF

Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	1 943	3 443
Autres passifs	1 634	1 839
Passifs relatifs aux placements (note 4)	68 343	47 287
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	71 920	52 569

Actif net attribuable aux déposants	401 887	419 797
--	----------------	----------------

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Pour le conseil d'administration,



CHARLES EMOND, FCPA

Président et chef de la direction



ALAIN CÔTÉ, FCPA, IAS.A

Président du comité d'audit

États consolidés du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en millions de dollars canadiens)	2022	2021
Revenus de placement	8 648	12 797
Dépenses de placement	(962)	(505)
Revenu net de placement <i>(note 8)</i>	7 686	12 292
Charges d'exploitation <i>(note 9)</i>	(924)	(718)
Revenu net	6 762	11 574
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur <i>(note 8)</i>	(31 374)	37 155
Résultat de placement avant distributions aux déposants <i>(note 8)</i>	(24 612)	48 729
Distributions aux déposants	(8 134)	(21 870)
Résultats net et global attribuables aux déposants	(32 746)	26 859

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 2021	782	7	1 839	417 169	419 797
Attributions et distributions					
Résultats net et global attribuables aux déposants	–	–	–	(32 746)	(32 746)
Distributions aux déposants	8 987	–	(853)	–	8 134
Dépôts à participation					
Émission d'unités de dépôts à participation	(19 708)	–	–	19 708	–
Annulation d'unités de dépôts à participation	4 643	–	–	(4 643)	–
Dépôts nets					
Variation nette des dépôts à terme	–	(1)	–	–	(1)
Contributions nettes	6 703	–	–	–	6 703
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2022	1 407	6	986	399 488	401 887
Solde au 31 décembre 2020	4 042	7	2 653	358 790	365 492
Attributions et distributions					
Résultats net et global attribuables aux déposants	–	–	–	26 859	26 859
Distributions aux déposants	22 684	–	(814)	–	21 870
Dépôts à participation					
Émission d'unités de dépôts à participation	(32 463)	–	–	32 463	–
Annulation d'unités de dépôts à participation	943	–	–	(943)	–
Dépôts nets					
Contributions nettes	5 576	–	–	–	5 576
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021	782	7	1 839	417 169	419 797

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

(en millions de dollars canadiens)	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultats net et global attribuables aux déposants	(32 746)	26 859
Ajustements pour :		
Gains nets non réalisés sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	(1 683)	(372)
Pertes nettes de change sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	1 164	164
Distributions aux déposants	8 134	21 870
Variations nettes des actifs et des passifs liés aux activités d'exploitation		
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	(163)	903
Avances à des déposants	284	(730)
Revenus de placement courus et à recevoir	(225)	160
Autres actifs	(184)	(375)
Placements	(2 227)	(60 066)
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	(1 500)	153
Autres passifs	(205)	634
Passifs relatifs aux placements	11 780	2 686
	(17 571)	(8 114)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation nette des billets de trésorerie à payer	(2 369)	2 988
Émission de billets de trésorerie à payer	16 316	10 359
Remboursement de billets de trésorerie à payer	(10 793)	(9 927)
Variation nette des emprunts à payer	1 789	(740)
Émission de billets à terme à payer	7 405	2 452
Remboursement de billets à terme à payer	(2 554)	(2 429)
Contributions nettes	6 703	5 576
	16 497	8 279
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 074)	165
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	2 575	2 410
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	1 501	2 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie se détaillent comme suit :		
Trésorerie	1 426	1 073
Équivalents de trésorerie (note 4)	75	1 502
	1 501	2 575
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	7 691	8 456
Intérêts payés	(694)	(396)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés

(Les chiffres présentés dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

01

CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ), personne morale de droit public au sens du Code civil du Québec, est régie par la *Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec* (RLRQ, chapitre C-2) (Loi).

La CDPQ a élu domicile au Québec, Canada. L'adresse du siège social est le 65, rue Sainte-Anne, Québec, Canada. Le bureau principal de la CDPQ est situé au 1000, place Jean-Paul-Riopelle, Montréal, Canada.

La CDPQ a pour mission de recevoir des sommes en dépôt conformément à la Loi et de les gérer en recherchant le rendement optimal du capital des déposants dans le respect de leur politique de placement tout en contribuant au développement économique du Québec.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Ces états financiers consolidés ont été établis dans le but de présenter la situation financière, la performance financière ainsi que les flux de trésorerie de la CDPQ. Les états financiers consolidés de la CDPQ comprennent les comptes du fonds général, des fonds particuliers et des portefeuilles spécialisés ainsi que les comptes de ses filiales qui offrent exclusivement des services liés aux activités de financement, administratifs et de gestion. Les opérations et les soldes intersociétés ont été éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

Les activités d'investissement des déposants dans les différents portefeuilles spécialisés de la CDPQ s'effectuent par l'intermédiaire d'unités de dépôts à participation de fonds particuliers.

FONDS GÉNÉRAL

Le fonds général regroupe les activités de trésorerie et d'équivalents de trésorerie aux fins des opérations de la CDPQ ainsi que la gestion des dépôts à vue, des dépôts à terme et des activités de financement.

FONDS PARTICULIERS

Les fonds particuliers regroupent principalement des placements diversifiés dans des portefeuilles spécialisés. Chacun des fonds particuliers est dédié à un seul déposant qui investit dans des dépôts à participation de fonds particuliers.

Les fonds particuliers des déposants sont les suivants :

Fonds 300 : Fonds du régime de base du Régime de rentes du Québec administré par Retraite Québec;

Fonds 301 : Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics administré par Retraite Québec;

Fonds 302 : Régime de retraite du personnel d'encadrement administré par Retraite Québec;

Fonds 303 : Régime de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec administré par Retraite Québec;

Fonds 305 : Régime de retraite des élus municipaux administré par Retraite Québec;

Fonds 306 : Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Volet à prestations déterminées administré par le Comité de retraite;

Fonds 307 : Fonds d'assurance automobile du Québec administré par la Société de l'assurance automobile du Québec;

Fonds 309 : Fonds des opérations courantes de l'autorité administré par l'Autorité des marchés financiers;

Fonds 310 : Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval administré par le Comité de retraite;

Fonds 311 : Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec – compte général administré par la Commission de la construction du Québec;

Fonds 312 : Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec – compte des retraités administré par la Commission de la construction du Québec;

Fonds 313 : Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec – compte complémentaire administré par la Commission de la construction du Québec;

Fonds 314 : Fonds d'assurance-dépôts administré par l'Autorité des marchés financiers;

Fonds 315 : Compte dédié administré par La Financière agricole du Québec;

CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

FONDS PARTICULIERS (suite)

- Fonds 316:** Fonds d'amortissement du régime de retraite – RREGOP administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 317:** Fonds d'amortissement du régime de retraite – RRPE administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 318:** Fonds d'amortissement des autres régimes de retraite administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;
- Fonds 319:** Régimes de retraite de la Société des casinos du Québec administré par la Société des casinos du Québec Inc;
- Fonds 321:** Fiducie globale de la Ville de Longueuil administré par le Comité de placement (constitué le 1^{er} janvier 2022);
- Fonds 322:** Régime de retraite HEC administré par HEC Montréal;
- Fonds 323:** Régime des policiers de la Ville de Longueuil administré par le Comité de retraite (constitué le 1^{er} janvier 2022);
- Fonds 324:** Fonds commun des cols bleus et pompiers de la Ville de Longueuil administré par le Comité de retraite (constitué le 1^{er} janvier 2022);
- Fonds 326:** Fonds d'assurance-récolte administré par La Financière agricole du Québec;
- Fonds 328:** Régime de rentes de survivants administré par le Secrétariat du Conseil du trésor;
- Fonds 329:** Fonds d'assurance-garantie administré par la Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec;
- Fonds 330:** Fonds de la santé et de la sécurité du travail administré par la Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail;
- Fonds 331:** Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale administré par le Comité de retraite;
- Fonds 332:** Fonds des cautionnements des agents de voyages – cautionnements individuels administré par l'Office de la protection du consommateur;
- Fonds 333:** Fonds d'indemnisation des clients des agents de voyages administré par l'Office de la protection du consommateur;
- Fonds 334:** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Volet à coût partagé administré par le Comité de retraite;
- Fonds 335:** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Fonds 2020 administré par le Comité de retraite;
- Fonds 336:** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Fonds 2030 administré par le Comité de retraite;
- Fonds 337:** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Fonds 2040 administré par le Comité de retraite;
- Fonds 338:** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence – Fonds 2050 administré par le Comité de retraite;
- Fonds 339:** Fonds d'indemnisation des services financiers administré par l'Autorité des marchés financiers;
- Fonds 340:** Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne administrés par le Comité de retraite conjoint des Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne;
- Fonds 342:** Régime de retraite de l'Université du Québec administré par le Comité de retraite du Régime de retraite de l'Université du Québec;
- Fonds 343:** Fonds d'assurance parentale administré par le Conseil de gestion de l'assurance parentale;
- Fonds 344:** Réserve administré par La Financière agricole du Québec;
- Fonds 345:** Fiducie globale des régimes de retraite des employés de la Ville de Lévis administré par le Comité de retraite (constitué le 1^{er} juillet 2022);
- 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;

CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

FONDS PARTICULIERS (suite)

- 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;
- 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 (fermé le 1^{er} mars 2022);
- 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 392 :** Fonds - Plan de garantie des bâtiments résidentiels neufs administré par la Régie du bâtiment du Québec (constitué le 1^{er} mars 2022);
- Fonds 393 :** Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique administré par le Comité de retraite;
- Fonds 395 :** Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités administré par Retraite Québec;
- Fonds 399 :** Fonds du régime supplémentaire du Régime de rentes du Québec administré par Retraite Québec.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Les portefeuilles spécialisés constituent des caisses communes dans lesquelles les fonds particuliers peuvent investir sous forme de dépôts à participation. Les différents portefeuilles spécialisés de la CDPQ sont :

- | | |
|---|---------------------------------|
| • Valeurs à court terme (740); | • Infrastructures (782); |
| • Taux (765); | • Immeubles (710); |
| • Crédit (766); | • Marchés boursiers (737); |
| • Obligations à long terme (764) ¹ ; | • Placements privés (780); |
| • Obligations à rendement réel (762) ¹ ; | • Répartition de l'actif (771). |

1. Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel (762) et Obligations à long terme (764) ont cessé leurs activités le 1^{er} novembre 2021 et le 1^{er} décembre 2021 respectivement et ont été fermés le 31 décembre 2021.

02

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'elles ont été publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB). Les méthodes comptables décrites ci-dessous ont été appliquées de manière uniforme pour tous les exercices présentés.

PRÉSENTATION ET BASE D'ÉVALUATION

La CDPQ évalue à la juste valeur par le biais du résultat net (JVBRN) l'ensemble de ses instruments financiers, incluant les participations dans des filiales non consolidées, les cœntreprises, les entreprises associées ainsi que les entités structurées. Les filiales offrant exclusivement des services liés aux activités de financement, administratifs et de gestion sont consolidées conformément aux modalités prévues à l'IFRS 10 – *États financiers consolidés*.

Les états consolidés de la situation financière sont présentés selon le critère de liquidité.

APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les présents états financiers consolidés de la CDPQ ont été approuvés et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration le 21 février 2023.

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 monétaires sont présentés aux états consolidés du résultat global à la rubrique « Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur ».

RECOURS AU JUGEMENT ET À DES ESTIMATIONS

La préparation des états financiers consolidés de la CDPQ selon les IFRS exige que la direction ait recours à son jugement, effectue des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des principales méthodes comptables décrites dans les sections suivantes et sur les montants présentés aux états consolidés de la situation financière et aux états consolidés du résultat global.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

RECOURS AU JUGEMENT ET À DES ESTIMATIONS (suite)

JUGEMENT

Qualification à titre d'entité d'investissement

Le recours au jugement s'effectue principalement au niveau de la qualification de la CDPQ à titre d'entité d'investissement. La CDPQ satisfait aux trois critères obligatoires de la définition de l'IFRS 10, soit : 1) Obtenir des fonds d'un ou de plusieurs déposants; 2) Déclarer à ses déposants que sa mission est d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement et 3) Évaluer et mesurer la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur.

De plus, selon l'IFRS 10, quatre caractéristiques typiques sont suggérées dans le cadre d'une analyse de la qualification d'une entité à titre d'entité d'investissement, soit : 1) Détenir plus d'un investissement; 2) Avoir plusieurs déposants; 3) Avoir des investisseurs qui ne sont pas des parties liées et 4) Détenir des droits de propriété sous forme de titres de capitaux propres ou d'intérêts similaires. La CDPQ ne satisfait pas à la troisième caractéristique typique d'une entité d'investissement en raison du fait que la CDPQ et les déposants sont pour la plupart liés. Cependant, la CDPQ se qualifie tout de même à titre d'entité d'investissement. En effet, la direction est d'avis que le fait d'avoir des déposants liés à l'entité d'investissement ne compromet pas la mission de la CDPQ de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement pour ses déposants.

Présentation de la hiérarchie de la juste valeur des instruments financiers

La direction doit porter un jugement quant à l'importance de chaque donnée d'entrée dans l'établissement de la classification du niveau hiérarchique, tel que décrit à la note 6.

Intérêts détenus dans des entités

La direction doit porter un jugement afin de déterminer si la CDPQ exerce un contrôle, un contrôle conjoint ou une influence notable sur certaines entités ainsi que sur la détention d'intérêts dans des entités structurées, tel que décrit à la note 16. Le jugement sur la relation entre la CDPQ et toute entité dans laquelle la CDPQ investit est effectué au moment de l'investissement initial et doit être réévalué lorsque les faits et circonstances indiquent qu'un ou plusieurs éléments ont changé.

La CDPQ détient des intérêts dans une entité structurée lorsque les droits de vote ou les droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité.

La CDPQ contrôle une filiale, incluant une entité structurée, seulement si les critères de l'IFRS 10 sont réunis, soit : 1) Elle détient le pouvoir décisionnel en ce qui a trait aux activités pertinentes de l'entité; 2) Elle est exposée ou a le droit à des rendements variables en raison des liens avec l'entité et 3) Elle a la capacité d'exercer le pouvoir de manière à influencer sur le montant des rendements. Lorsque la direction évalue le pouvoir décisionnel, plusieurs facteurs sont pris en compte, dont l'existence et l'effet de droits de vote actuels et potentiels détenus par la CDPQ qui sont exerçables, la détention d'instruments convertibles en actions donnant des droits de vote, l'existence d'accords contractuels permettant de diriger les activités pertinentes de l'entité ainsi que d'autres circonstances ayant une incidence sur la prise de décisions.

La CDPQ exerce un contrôle conjoint sur une coentreprise lorsqu'il y a une entente contractuelle ou implicite nécessitant le consentement unanime des parties partageant le contrôle des activités pertinentes et lorsque ces parties ont des droits sur l'actif net de l'entreprise.

La CDPQ exerce une influence notable sur une entreprise associée lorsqu'elle participe aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de l'entité. La CDPQ est présumée avoir une influence notable lorsqu'elle détient 20 % ou plus des droits de vote d'une entité, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur celle-ci.

ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Les principales estimations et hypothèses, présentées à la note 6, ont trait à l'évaluation de la juste valeur des placements et des passifs relatifs aux placements classés de niveau 3 selon la hiérarchie de la juste valeur. Les valeurs réelles peuvent différer des valeurs estimées.

INCIDENCE DE L'INCERTITUDE ÉCONOMIQUE SUR LES JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La pandémie déclarée en 2020 par l'Organisation mondiale de la santé ainsi que les tensions géopolitiques, la hausse rapide de l'inflation et des taux d'intérêt continuent de perturber l'activité économique mondiale et de générer des niveaux élevés d'incertitude et de volatilité sur les marchés boursiers et financiers.

Les principales estimations et hypothèses de même que l'analyse et la gestion des risques tiennent compte des incertitudes et des facteurs connus à ce jour. Les principales estimations et hypothèses incluent celles entourant les données d'entrée non observables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs. Les meilleures estimations de la CDPQ sont reflétées dans les résultats présentés. La CDPQ continue de surveiller l'évolution des facteurs d'incertitude économique et leur incidence. Les techniques d'évaluation et les données d'entrées non observables utilisées sont présentées à la note 6e tandis que la note 6f présente une analyse de sensibilité.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers de la CDPQ comprennent la trésorerie, les montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement, les avances à des déposants, les revenus de placement courus et à recevoir, les placements, les montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement, les passifs relatifs aux placements et l'actif net attribuable aux déposants.

CLASSIFICATION ET MESURE

Les instruments financiers sont catégorisés selon leur nature et leurs caractéristiques. Le classement est déterminé au moment de la comptabilisation initiale qui correspond à la date à laquelle la CDPQ est assujettie aux dispositions contractuelles de l'instrument. La gestion des actifs et des passifs financiers de la CDPQ est effectuée et leur performance évaluée sur la base d'un modèle à la juste valeur. Conséquemment, tous les actifs financiers de la CDPQ sont obligatoirement classés à la JVBRN et les passifs financiers de la CDPQ sont désignés à la JVBRN. Les instruments financiers dérivés et les titres vendus à découvert sont obligatoirement classés à la JVBRN.

Les engagements liés à l'acquisition de créances d'entreprises sont classés à la JVBRN lorsqu'un des critères suivants est respecté, soit : 1) les engagements sont désignés comme étant des passifs financiers à la JVBRN ou la CDPQ a pour pratique de vendre les prêts résultant de ses engagements ou 2) les engagements de créances d'entreprises peuvent faire l'objet d'un règlement net en trésorerie.

Les instruments financiers sont comptabilisés initialement et subséquemment à la juste valeur. Les variations de la juste valeur des instruments financiers sont présentées à la rubrique « Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global. Lorsque la variation de la juste valeur des passifs financiers désignés à la JVBRN est attribuable aux variations du risque de crédit propre de la CDPQ, celle-ci est présentée distinctement aux états consolidés du résultat global à moins que cette présentation crée ou accroisse une non-concordance comptable, le cas échéant. Les revenus et les dépenses sont présentés à la rubrique « Revenu net de placement » aux états consolidés du résultat global.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

La juste valeur se définit comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur est établie pour chaque instrument financier, qui peut représenter un élément autonome d'actif ou de passif, par exemple une action ou une obligation, ou un groupe d'actifs et de passifs, par exemple une participation dans une filiale non consolidée ou une entreprise associée. Lors de sa comptabilisation initiale, la meilleure indication de la juste valeur d'un instrument financier est le prix de la transaction, soit la juste valeur de la contrepartie reçue ou donnée. Subséquemment, la juste valeur d'un instrument financier est classée en fonction de la hiérarchie de la juste valeur, décrite à la note 6.

La CDPQ utilise des techniques d'évaluation appropriées selon les caractéristiques de l'instrument financier, la disponibilité des données d'entrée et les hypothèses que prendraient en compte les intervenants du marché, tout en maximisant l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et en minimisant l'utilisation de données d'entrée non observables. Les techniques d'évaluation sont appliquées de façon constante. Les informations relatives à la juste valeur sont présentées à la note 6.

Trésorerie

La trésorerie représente les liquidités déposées auprès d'institutions financières reconnues et porte intérêt aux taux du marché.

Placements

Les placements comprennent les équivalents de trésorerie, les titres à revenu fixe, les titres à revenu variable, les participations dans des filiales non consolidées ainsi que les instruments financiers dérivés.

Les équivalents de trésorerie comprennent des valeurs à court terme et des titres achetés en vertu de conventions de revente. Ces titres répondent à la définition d'équivalents de trésorerie puisqu'ils sont utilisés à des fins de gestion de la trésorerie, sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, sont soumis à un risque négligeable de variations de la juste valeur et leur échéance initiale est de trois mois ou moins. Ces instruments financiers portent intérêt aux taux du marché.

Les titres à revenu fixe comprennent les valeurs à court terme, les titres achetés en vertu de conventions de revente, les créances d'entreprises et les obligations qui incluent des fonds d'obligations. Les achats et les ventes de titres à revenu fixe sont constatés à la date de transaction à l'exception des achats et des ventes des créances d'entreprises, qui sont constatés à la date de règlement.

Les titres à revenu variable comprennent les actions cotées en bourse et les actions non cotées. Ces titres comprennent notamment des fonds de couverture, des fonds négociés en bourse, des fonds de placement ainsi que des fonds de placement privés et d'infrastructures. Les achats et les ventes d'actions, de fonds de couverture et de fonds de placement sont constatés à la date de transaction alors que les achats et les ventes de fonds de placement privés et d'infrastructures sont constatés à la date de règlement.

Les participations dans des filiales non consolidées représentent l'investissement de la CDPQ dans des entités contrôlées qui ne sont pas consolidées conformément à l'IFRS 10. L'investissement de la CDPQ dans ces entités peut être fait sous forme d'instruments de capitaux propres ou sous forme d'instruments d'emprunts.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Passifs relatifs aux placements

Les passifs relatifs aux placements comprennent les titres vendus en vertu de conventions de rachat, les titres vendus à découvert, les billets de trésorerie à payer, les emprunts à payer, les billets à terme à payer ainsi que les instruments financiers dérivés.

Les titres vendus à découvert représentent les engagements de la CDPQ d'acheter des titres auprès de tiers pour couvrir ses positions. La CDPQ peut vendre à découvert des actions ainsi que des obligations.

Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de la gestion de ses placements, la CDPQ effectue des opérations sur divers instruments financiers dérivés à des fins discrétionnaires ou de gestion des risques liés aux fluctuations de change, de taux d'intérêt et de marché. Les instruments financiers dérivés dont la juste valeur est favorable sont présentés à la rubrique « Placements » aux états consolidés de la situation financière, alors que ceux dont la juste valeur est défavorable sont présentés à la rubrique « Passifs relatifs aux placements » aux états consolidés de la situation financière.

Opérations en voie de règlement

Les transactions effectuées avec des contreparties pour la vente ou l'achat de titres qui n'ont pas encore été réglées à la date de clôture sont comptabilisées respectivement aux rubriques « Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement » et « Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement » aux états consolidés de la situation financière.

DÉCOMPTABILISATION D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

La CDPQ décomptabilise des actifs financiers lorsque tous les droits contractuels de ces actifs arrivent à échéance ou lorsque les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie liés à l'actif financier ont été transférés et lorsqu'elle a transféré la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'actif financier de sorte qu'elle ne conserve pas le contrôle de cet actif. Lorsque la CDPQ considère qu'elle conserve la quasi-totalité des risques et avantages lors du transfert d'un actif financier, celui-ci n'est pas décomptabilisé des états consolidés de la situation financière et, s'il y a lieu, un passif financier correspondant est comptabilisé. Les actifs financiers transférés mais non décomptabilisés sont présentés à la note 13. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation s'y rattachant est éteinte, annulée ou échue.

Titres achetés en vertu de conventions de revente et titres vendus en vertu de conventions de rachat

La CDPQ conclut des opérations d'achat et de vente de titres, soit de valeurs à court terme et d'obligations, qu'elle s'engage à revendre ou à racheter auprès de la contrepartie à une date ultérieure.

Les titres achetés ne sont pas comptabilisés aux états consolidés de la situation financière puisque la contrepartie conserve les risques et avantages liés à ces titres. Les montants déboursés sous forme de trésorerie sont décomptabilisés et un actif correspondant est comptabilisé dans les placements sous la catégorie « Titres achetés en vertu de conventions de revente ».

Les titres vendus ne sont pas décomptabilisés des états consolidés de la situation financière puisque la CDPQ conserve les risques et avantages liés à ces titres. Les montants reçus sous forme de trésorerie sont comptabilisés et un passif correspondant est comptabilisé dans les passifs relatifs aux placements sous la catégorie « Titres vendus en vertu de conventions de rachat ».

Prêts et emprunts de titres

La CDPQ conclut des opérations de prêts et d'emprunts de titres sur les placements en actions et en obligations. Ces opérations sont généralement garanties par des titres reçus des contreparties ou donnés par la CDPQ, respectivement. Les titres prêtés ne sont pas décomptabilisés et les titres empruntés ne sont pas comptabilisés aux états consolidés de la situation financière puisque la CDPQ ou la contrepartie conserve respectivement les risques et avantages liés à ces titres. Les revenus et les dépenses résultant des opérations de prêts et d'emprunts de titres sont présentés respectivement aux rubriques « Revenus de placement » et « Dépenses de placement » aux états consolidés du résultat global.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

L'actif net attribuable aux déposants se compose des dépôts à vue, des dépôts à terme, des distributions à verser aux déposants ainsi que des dépôts à participation.

Dépôts à vue et dépôts à terme

Les dépôts à vue portent intérêt à taux variable et sont remboursables à vue. Les dépôts à terme portent intérêt à taux fixe ou à taux variable et sont remboursables à l'échéance. Les dépôts à vue et les dépôts à terme représentent des créances de la CDPQ à l'égard des déposants conformément au *Règlement sur les conditions et modalités des dépôts, fonds et portefeuilles de la Caisse de dépôt et placement du Québec* (Règlement).

Distributions à verser aux déposants

Conformément au Règlement, les distributions à verser aux déposants correspondent au revenu net ou à la perte nette provenant des portefeuilles spécialisés ainsi qu'aux gains nets ou aux pertes nettes réalisés à l'annulation d'unités de participation de portefeuilles spécialisés détenues par les fonds particuliers qui sont comptabilisés à la clôture de chaque mois et qui sont versés au compte de dépôts à vue des déposants au début du mois suivant. Les distributions peuvent également s'effectuer par l'émission d'unités de dépôts à participation de fonds particuliers.

Dépôts à participation

Les dépôts à participation sont exprimés en unités de participation pour chacun des fonds particuliers. Chaque unité de participation confère à son détenteur une participation dans l'actif net du fonds particulier. La valeur de l'actif net par unité est établie en divisant l'actif net du fonds particulier par le nombre d'unités en circulation. Les déposants peuvent acheter ou annuler des unités de dépôts à participation à cette valeur au début de chaque mois. L'écart entre le produit d'annulation et la valeur comptable à l'émission est récupéré au compte de dépôts à vue du déposant. De plus, les unités de dépôts à participation confèrent à leur détenteur le droit de recevoir des distributions. Les unités de dépôts à participation sont des instruments financiers définis comme l'avoir des déposants conformément au Règlement et ces unités sont subordonnées à toutes les autres catégories de passifs financiers.

RÉSULTATS NET ET GLOBAL

REVENUS ET DÉPENSES DE DIVIDENDES ET D'INTÉRÊTS

Les revenus de dividendes sont comptabilisés lorsque la CDPQ obtient le droit au dividende, généralement à compter de la date ex-dividende. Les distributions de fonds sont comptabilisées à titre de revenus à la date de règlement. Les dépenses de dividendes provenant des actions vendues à découvert sont comptabilisées lorsque les actionnaires obtiennent le droit au dividende. Les revenus et les dépenses de dividendes sont présentés respectivement aux rubriques « Revenus de placement » et « Dépenses de placement » aux états consolidés du résultat global.

Les revenus et les dépenses d'intérêts sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés selon la méthode du taux coupon prescrit. Les revenus et les dépenses d'intérêts sont présentés respectivement aux rubriques « Revenus de placement » et « Dépenses de placement » aux états consolidés du résultat global.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion des placements représentent les coûts engagés aux fins de gestion externe. Ces frais, qui incluent à la fois les frais de base et ceux liés à la performance des actifs financiers, se composent de frais de gestion de marchés boursiers et de frais de gestion de marchés privés. Les frais de gestion pour les marchés boursiers représentent les sommes versées directement à des gestionnaires de fonds institutionnels pour gérer les titres boursiers appartenant à la CDPQ. Les frais de gestion de marchés privés déduits de la juste valeur des placements représentent les frais pour la gestion de placements effectuée par des gestionnaires externes.

Les frais de gestion de base et les frais de gestion liés à la performance versés à des gestionnaires externes pour les marchés boursiers sont comptabilisés et présentés distinctement aux rubriques « Dépenses de placement » et « Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur » respectivement, alors que les frais de gestion déduits de la juste valeur des placements sont comptabilisés à la rubrique « Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

COÛTS DE TRANSACTION

Les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition, à la vente ainsi qu'à l'émission d'un instrument financier sont présentés à la rubrique « Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global. Ces coûts sont composés de frais de commissions, de frais boursiers ainsi que d'honoraires professionnels et juridiques liés aux activités d'investissement et de financement.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

RÉSULTATS NET ET GLOBAL (suite)

CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation représentent l'ensemble des frais engagés pour la gestion et l'administration des placements de la CDPQ et sont présentées distinctement aux états consolidés du résultat global.

IMPÔT SUR LE REVENU

En vertu de la loi fédérale et des lois provinciales de l'impôt sur le revenu, la CDPQ est exonérée d'impôt au Canada. Dans certaines juridictions étrangères, les revenus de placement et les gains en capital peuvent être assujettis à l'impôt. Les retenues et les dépenses d'impôt sont présentées respectivement aux rubriques « Revenu net de placement » et « Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

GAINS (PERTES) 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 (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

DISTRIBUTIONS AUX DÉPOSANTS

Conformément au Règlement, les distributions aux déposants correspondent au revenu net ou à la perte nette de l'exercice provenant des portefeuilles spécialisés ainsi qu'aux gains nets ou aux pertes nettes réalisés à l'annulation d'unités de participation de portefeuilles spécialisés détenues par les fonds particuliers. Les distributions aux déposants sont comptabilisées à titre de charges financières et sont présentées distinctement aux états consolidés du résultat global.

03

NOUVELLES NORMES IFRS

Aucune norme publiée ou amendée mais non encore entrée en vigueur à la date des présents états financiers consolidés n'a d'incidence significative prévue sur ceux-ci.

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 2022			31 décembre 2021		
	Canada	Étrangers	Juste valeur	Canada	Étrangers	Juste valeur
Placements						
Équivalents de trésorerie						
Valeurs à court terme	75	–	75	–	–	–
Titres achetés en vertu de conventions de revente	–	–	–	1 502	–	1 502
Total des équivalents de trésorerie	75	–	75	1 502	–	1 502
Titres à revenu fixe						
Valeurs à court terme	1 217	1 672	2 889	412	193	605
Titres achetés en vertu de conventions de revente	14 076	–	14 076	14 255	3 446	17 701
Créances d'entreprises	940	1 126	2 066	876	1 446	2 322
Obligations						
Gouvernements	33 239	27 821	61 060	35 992	21 664	57 656
Sociétés d'État et autres administrations publiques	5 424	497	5 921	5 941	559	6 500
Secteur corporatif	6 599	8 310	14 909	10 767	8 019	18 786
Fonds d'obligations	–	1 101	1 101	–	2 911	2 911
Total des titres à revenu fixe	61 495	40 527	102 022	68 243	38 238	106 481
Titres à revenu variable						
Actions						
Cotées en bourse	22 617	84 295	106 912	25 468	102 689	128 157
Non cotées ¹	3 568	19 805	23 373	4 672	21 676	26 348
Fonds de couverture	–	486	486	–	491	491
Total des titres à revenu variable	26 185	104 586	130 771	30 140	124 856	154 996
Participations dans des filiales non consolidées						
Placements de biens immobiliers	13 218	44 395	57 613	13 217	39 412	52 629
Placements de dettes immobilières	16 291	4 747	21 038	16 863	3 673	20 536
Placements privés ¹	7 525	52 381	59 906	6 973	47 443	54 416
Placements d'infrastructures	7 587	40 913	48 500	6 298	31 437	37 735
Placements de titres à revenu fixe ¹	3 341	31 845	35 186	3 629	25 088	28 717
Placements de fonds de couverture	–	5 787	5 787	–	4 196	4 196
Placements de marchés boursiers	3 784	365	4 149	3 289	658	3 947
Total des participations dans des filiales non consolidées	51 746	180 433	232 179	50 269	151 907	202 176
Instruments financiers dérivés (note 5)						
	4	1 906	1 910	7	995	1 002
Total des placements	139 505	327 452	466 957	150 161	315 996	466 157

1. En raison d'un raffinement dans la méthodologie de répartition géographique des investissements sous-jacents de fonds, des montants de 476 M\$, 810 M\$ et 1 461 M\$ ont été reclassés de « Canada » vers « Étrangers » pour les actions non cotées, les participations dans des filiales non consolidées de placements privés et de placements de titres à revenu fixe respectivement au 31 décembre 2021.

PLACEMENTS ET PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

B) PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

Le tableau suivant présente la juste valeur des passifs relatifs aux placements. La répartition géographique des passifs financiers non dérivés est établie selon le pays de l'établissement principal de l'émetteur alors que celle des instruments financiers dérivés est établie selon la devise de règlement de l'instrument.

	31 décembre 2022			31 décembre 2021		
	Canada	Étrangers	Juste valeur	Canada	Étrangers	Juste valeur
Passifs relatifs aux placements						
Passifs financiers non dérivés						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	25 783	3 768	29 551	11 543	3 447	14 990
Titres vendus à découvert						
Actions	167	1 965	2 132	90	1 473	1 563
Obligations	182	–	182	141	3 828	3 969
Billets de trésorerie à payer	13 068	–	13 068	9 729	–	9 729
Emprunts à payer	303	1 689	1 992	4	199	203
Billets à terme à payer	19 749	–	19 749	15 601	–	15 601
Total des passifs financiers non dérivés	59 252	7 422	66 674	37 108	8 947	46 055
Instruments financiers dérivés (note 5)	6	1 663	1 669	–	1 232	1 232
Total des passifs relatifs aux placements	59 258	9 085	68 343	37 108	10 179	47 287

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 autres). 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 établi 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 2022			31 décembre 2021		
	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	–	–	122 623	–	–	105 715
Dérivés sur actions						
Contrats à terme normalisés	–	–	13 701	–	–	19 056
Options	6	–	258	–	–	–
Bons de souscription	–	–	2	–	–	1
Dérivés de produits de base						
Contrats à terme normalisés	–	–	–	–	–	215
Total des marchés réglementés	6	–	136 584	–	–	124 987
Marchés hors cote						
Dérivés de taux d'intérêt						
Troc	–	48	1 019	26	7	1 189
Troc réglés sur une chambre de compensation	–	–	65 673	–	–	48 162
Contrats à terme de gré à gré	4	6	999	7	–	289
Options	214	194	11 059	142	125	30 703
Dérivés de change						
Troc	394	337	24 499	109	95	8 441
Contrats à terme de gré à gré	1 074	920	144 033	555	790	108 873
Options	18	7	2 533	–	–	–
Dérivés de défaillance de crédit						
Troc réglés sur une chambre de compensation	–	–	14 826	–	–	27 862
Options	–	6	1 626	–	–	–
Dérivés sur actions						
Troc	178	149	8 369	152	210	10 313
Options	10	–	1 890	–	–	–
Bons de souscription	3	–	5	1	–	1
Dérivés de produits de base						
Contrats à terme de gré à gré	9	2	468	10	5	625
Total des marchés hors cote	1 904	1 669	276 999	1 002	1 232	236 458
Total des instruments financiers dérivés	1 910	1 669	413 583	1 002	1 232	361 445

A) POLITIQUE, DIRECTIVE, PROTOCOLES ET PROCÉDURES ENTOURANT L'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les procédures d'évaluation de la CDPQ sont encadrées par la Politique d'évaluation des investissements de la Caisse qui est approuvée par le conseil d'administration. Cette politique globale est ensuite appuyée par la directive d'évaluation des investissements privés et les protocoles d'évaluation qui prévoient le processus et la méthodologie d'évaluation pour chaque type d'investissement à la CDPQ. La politique et la directive dictent également la gouvernance encadrant le processus d'évaluation et de reddition de comptes. La mise en application de la politique est la responsabilité du comité d'évaluation qui relève du comité de direction, appuyé par une équipe d'évaluation. Le comité d'évaluation approuve la conformité avec la politique et les justes valeurs chaque semestre. Par la suite, le comité d'évaluation recommande les justes valeurs au comité d'audit. Pour les évaluations des investissements privés, constitués des placements privés et d'infrastructures ainsi que de financement spécialisé, la politique prévoit, sur une période de trois ans, une revue externe de la quasi-totalité de la juste valeur de ces investissements. Une revue externe inclut entre autres une évaluation par des évaluateurs indépendants, une observation de transactions comparables sur le marché ou une évaluation d'un partenaire.

La politique comprend également les directives à suivre en matière d'utilisation des prix de sources externes tels que les cotes de courtiers et les valeurs de l'actif net fournies par les commandités ou les administrateurs externes de fonds.

Lorsque la juste valeur est établie par des évaluateurs externes ou par des tiers, le comité d'évaluation, supporté par l'équipe d'évaluation, s'assure des compétences, de l'expérience et de l'indépendance de ces derniers. Par ailleurs, il revoit les techniques d'évaluation, les données d'entrée importantes utilisées aux fins du calcul de la juste valeur ainsi que les résultats et les conclusions afin de s'assurer de la conformité aux normes d'évaluation reconnues.

De plus, afin de s'assurer du caractère raisonnable de la juste valeur établie, la CDPQ procède à des tests de contrôle a posteriori, à une comparaison entre la juste valeur établie et les valeurs de transactions comparables incluant les valeurs de sociétés cotées comparables, et a recours à des évaluateurs externes.

B) TECHNIQUES D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les descriptions suivantes présentent les principales techniques d'évaluation des instruments financiers de la CDPQ :

VALEURS À COURT TERME, TITRES ACHETÉS EN VERTU DE CONVENTIONS DE REVENTE, TITRES VENDUS EN VERTU DE CONVENTIONS DE RACHAT, EMPRUNTS À PAYER ET BILLETS À PAYER

La juste valeur de ces actifs et passifs financiers est établie à l'aide d'une technique d'actualisation des flux monétaires qui s'appuie principalement sur des données d'entrée observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

CRÉANCES D'ENTREPRISES

La juste valeur des créances d'entreprises est établie à l'aide d'une technique d'actualisation des flux monétaires qui s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit. La CDPQ peut aussi avoir recours à des prix publiés par des courtiers sur des marchés actifs pour des instruments identiques ou similaires.

OBLIGATIONS

La juste valeur des obligations est établie selon les prix publiés sur des marchés actifs pour des instruments identiques ou similaires. La juste valeur des obligations pour lesquelles il n'existe pas de prix publiés est établie soit à l'aide d'une technique d'actualisation des flux monétaires ou selon des cotes de courtiers. L'évaluation selon l'actualisation des flux monétaires s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

ACTIONS**Cotées en bourse**

La juste valeur des actions cotées en bourse incluant des fonds négociés en bourse est établie en fonction des prix de fermeture observés sur les principales Bourses, lesquelles représentent le marché actif.

La juste valeur d'une participation dans une filiale ou une entreprise associée dont les titres sont cotés est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise qui repose sur des données d'entrée observables et non observables.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

TECHNIQUES D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Non cotées

La juste valeur des actions de placements privés est établie principalement selon la méthode de marché, qui comprend les techniques des multiples de sociétés comparables et des multiples de transactions comparables. La CDPQ détermine les sociétés comparables selon l'industrie, la taille, la situation financière et les stratégies et sélectionne un multiple approprié pour chacune des sociétés comparables identifiées. Cette technique s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les multiples du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) et d'autres multiples.

La juste valeur des actions de placements d'infrastructures est établie principalement selon une actualisation des flux monétaires et corroborée par la méthode de marché. Cette technique d'évaluation s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les taux d'actualisation qui tiennent compte du risque associé à l'investissement ainsi que les flux monétaires futurs.

La CDPQ a aussi recours aux informations relatives aux transactions récentes effectuées sur le marché pour l'évaluation de placements privés et d'infrastructures.

FONDS

La juste valeur des fonds d'obligations, des fonds de couverture, des fonds de placement et des fonds de placement privés et d'infrastructures est établie selon l'actif net fourni par l'administrateur ou par le commandité, à moins qu'il existe une indication qu'elle soit différente de la valeur de l'actif net fournie. La CDPQ s'assure que les techniques d'évaluation utilisées par l'administrateur ou le commandité du fonds pour établir la juste valeur de l'actif net sont conformes aux IFRS. De plus, la juste valeur de l'actif net est ajustée pour tenir compte de certains facteurs tels que les acquisitions et dispositions d'unités de fonds effectuées entre la date des derniers états financiers fournis par le fonds et la date d'évaluation, la cote boursière des sous-jacents lorsqu'il y a présence de titres cotés ou l'existence d'indications autres faisant appel au jugement.

PARTICIPATIONS DANS DES FILIALES NON CONSOLIDÉES

La juste valeur des participations dans les différentes filiales non consolidées de la CDPQ est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise.

Placements de biens immobiliers

La juste valeur des participations dans des filiales de biens immobiliers reflète la juste valeur des actifs et des passifs détenus directement par ces filiales. Ces actifs et passifs incluent notamment des immeubles de placement ainsi que leurs passifs associés, des fonds immobiliers et des participations dans des sociétés.

La juste valeur des immeubles de placement, évaluée selon leur utilisation optimale, est établie et certifiée semi-annuellement par des évaluateurs immobiliers agréés externes, reconnus et indépendants. Les évaluations sont réalisées en conformité avec les normes d'évaluation en vigueur dans chaque marché. La CDPQ sélectionne la juste valeur qu'elle juge la plus représentative à l'intérieur des fourchettes fournies par les évaluateurs externes. Les techniques d'évaluation utilisées reposent principalement sur deux méthodologies reconnues, soit l'actualisation des flux monétaires et la capitalisation des revenus. Ces techniques s'appuient sur des données d'entrée observables et non observables telles que les conditions liées aux baux, les frais d'exploitation, la valeur résiduelle ainsi que les taux de rendement, les taux d'actualisation et les taux de capitalisation. Les valeurs observées lors de transactions comparables servent à déterminer l'intervalle de juste valeur représentatif et permettent de supporter la juste valeur établie.

La juste valeur des fonds immobiliers et des participations dans des sociétés est établie en fonction des caractéristiques propres à ces actifs dont la valeur est établie selon l'actif net, qui peut être fourni par un administrateur ou disponible dans un état financier publié. La valeur de l'actif net est ajustée pour tenir compte des facteurs externes ou lorsqu'il existe des indications autres faisant appel au jugement.

La juste valeur des passifs financiers associés aux immeubles de placement est établie selon l'actualisation des flux monétaires. Cette technique s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables telles que les taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

Placements de dettes immobilières

La juste valeur des participations dans des filiales de dettes immobilières reflète la juste valeur des actifs détenus directement par ces filiales qui comprennent principalement des prêts hypothécaires commerciaux et une participation dans une filiale de prêts hypothécaires. La juste valeur des prêts hypothécaires commerciaux est établie selon une actualisation des flux monétaires qui sont divisés en catégories de risques, selon le ratio prêt-valeur, pour lesquelles un taux d'actualisation approprié est déterminé. Les évaluations des prêts hypothécaires commerciaux sont revues annuellement par une firme externe indépendante. La juste valeur de la participation dans une filiale de prêts hypothécaires est établie selon l'actualisation des flux monétaires. Cette technique s'appuie sur des données d'entrée non observables telles que les taux d'actualisation qui tiennent compte du risque associé à la filiale ainsi que les flux monétaires futurs.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

TECHNIQUES D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Placements privés, d'infrastructures, de titres à revenu fixe, de fonds de couverture et de marchés boursiers

La valeur d'entreprise reflète la juste valeur des actifs détenus directement par ces filiales, qui inclut des obligations, des créances d'entreprises, des actions non cotées et cotées en bourse ainsi que des fonds dont les techniques d'évaluation ont été décrites précédemment.

La CDPQ peut aussi avoir recours aux informations relatives aux transactions récentes effectuées sur le marché pour l'évaluation de ces actifs financiers.

TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

La juste valeur des obligations et des actions vendues à découvert est établie à l'aide de la juste valeur du titre qui est vendu à découvert. Les techniques d'évaluation de ces titres ont été décrites précédemment.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie selon le type d'instrument. La juste valeur des instruments financiers dérivés négociés sur les marchés réglementés et sur les marchés hors cote qui sont réglés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation est établie respectivement selon les prix des principales Bourses représentant le marché actif et selon les prix des chambres de compensation. Pour les autres instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, la juste valeur de ces instruments est établie par des techniques d'évaluation reconnues et couramment employées telles que l'actualisation des flux monétaires ou d'autres modèles financiers. Ces techniques nécessitent l'élaboration et l'utilisation d'hypothèses tenant compte de données d'entrée observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation ainsi que les courbes de taux de change, les prix des sous-jacents et la volatilité.

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

Dépôts à vue

La juste valeur des dépôts à vue est établie selon leur valeur nominale étant donné qu'ils sont remboursables en tout temps au gré de l'émetteur sans pénalité.

Dépôts à terme et distributions à verser aux déposants

La juste valeur des dépôts à terme et des distributions à verser aux déposants est établie à l'aide d'une actualisation des flux monétaires. Cette technique d'évaluation s'appuie principalement sur des données d'entrée observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

Dépôts à participation

La juste valeur des dépôts à participation des déposants découle de l'évaluation de tous les actifs et les passifs financiers détenus par la CDPQ.

C) HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Les instruments financiers à la JVBRN de la CDPQ sont classés selon la hiérarchie de la juste valeur décrite ci-dessous, en fonction du plus bas niveau de données d'entrée importantes utilisées pour l'évaluation de la juste valeur.

Niveau 1 : Le calcul de la juste valeur de l'instrument financier repose sur les prix observables (non ajustés) sur des marchés actifs auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 : Le calcul de la juste valeur de l'instrument financier est effectué à l'aide de techniques d'évaluation dont les données d'entrée importantes sont observables, soit directement ou indirectement.

Niveau 3 : Le calcul de la juste valeur de l'instrument financier est effectué à l'aide de techniques d'évaluation dont les données d'entrée importantes sont non observables. Ce niveau inclut les instruments financiers dont l'évaluation est fondée sur le prix observé pour des instruments financiers similaires, ajusté de manière importante pour refléter les caractéristiques propres à l'instrument financier évalué et les données de marché disponibles.

Le classement entre les niveaux de la hiérarchie est établi au moment de l'évaluation initiale de l'instrument financier et revu à chaque date d'évaluation subséquente. Les transferts entre les niveaux hiérarchiques sont mesurés à la juste valeur au début de chaque exercice.

La détermination des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur des instruments financiers est influencée par les conditions de marché qui prévalent à la date d'évaluation. Conséquemment, le classement selon chaque niveau peut varier significativement d'un exercice à un autre.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Les tableaux suivants présentent la répartition de la juste valeur des instruments financiers entre les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur :

	31 décembre 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	-	2 376	-	2 376
Avances à des déposants	-	727	-	727
Revenus de placement courus et à recevoir	-	1 174	-	1 174
Placements				
Équivalents de trésorerie	-	75	-	75
Valeurs à court terme	-	2 889	-	2 889
Titres achetés en vertu de conventions de revente	-	14 076	-	14 076
Créances d'entreprises	-	-	2 066	2 066
Obligations	56 855	25 389	747	82 991
Actions				
Cotées en bourse	106 639	273	-	106 912
Non cotées	-	5 053	18 320	23 373
Fonds de couverture	-	486	-	486
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	-	9 856	47 757	57 613
Placements de dettes immobilières	-	16 466	4 572	21 038
Placements privés	-	405	59 501	59 906
Placements d'infrastructures	-	-	48 500	48 500
Placements de titres à revenu fixe	-	-	35 186	35 186
Placements de fonds de couverture	-	-	5 787	5 787
Placements de marchés boursiers	-	4 119	30	4 149
Instruments financiers dérivés	-	1 910	-	1 910
	163 494	85 274	222 466	471 234
Passifs financiers excluant l'actif net attribuable aux déposants				
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	-	1 943	-	1 943
Autres passifs	-	1 634	-	1 634
Passifs relatifs aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	-	29 551	-	29 551
Titres vendus à découvert	2 314	-	-	2 314
Billets de trésorerie à payer	-	13 068	-	13 068
Emprunts à payer	-	1 992	-	1 992
Billets à terme à payer	-	19 749	-	19 749
Instruments financiers dérivés	-	1 669	-	1 669
	2 314	69 606	-	71 920
Actif net attribuable aux déposants				
Dépôts à vue	-	1 407	-	1 407
Dépôts à terme	-	6	-	6
Distributions à verser aux déposants	-	986	-	986
Dépôts à participation	-	399 488	-	399 488
	-	401 887	-	401 887

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

	31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	–	2 213	–	2 213
Avances à des déposants	–	1 011	–	1 011
Revenus de placement courus et à recevoir	–	949	–	949
Placements				
Équivalents de trésorerie	–	1 502	–	1 502
Valeurs à court terme	–	605	–	605
Titres achetés en vertu de conventions de revente	–	17 701	–	17 701
Créances d'entreprises	–	–	2 322	2 322
Obligations	62 384	22 770	699	85 853
Actions				
Cotées en bourse	127 645	512	–	128 157
Non cotées	–	8 230	18 118	26 348
Fonds de couverture	–	434	57	491
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	–	10 503	42 126	52 629
Placements de dettes immobilières	–	16 148	4 388	20 536
Placements privés	–	492	53 924	54 416
Placements d'infrastructures	–	–	37 735	37 735
Placements de titres à revenu fixe	–	5 254	23 463	28 717
Placements de fonds de couverture	–	4 196	–	4 196
Placements de marchés boursiers	–	3 947	–	3 947
Instruments financiers dérivés	–	1 002	–	1 002
	190 029	97 469	182 832	470 330
Passifs financiers excluant l'actif net attribuable aux déposants				
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	–	3 443	–	3 443
Autres passifs	–	1 839	–	1 839
Passifs relatifs aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	14 990	–	14 990
Titres vendus à découvert	5 519	13	–	5 532
Billets de trésorerie à payer	–	9 729	–	9 729
Emprunts à payer	–	203	–	203
Billets à terme à payer	–	15 601	–	15 601
Instruments financiers dérivés	–	1 232	–	1 232
	5 519	47 050	–	52 569
Actif net attribuable aux déposants				
Dépôts à vue	–	782	–	782
Dépôts à terme	–	7	–	7
Distributions à verser aux déposants	–	1 839	–	1 839
Dépôts à participation	–	417 169	–	417 169
	–	419 797	–	419 797

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX DE LA HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Au 31 décembre 2022, 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 9 015 M\$ ont été transférés depuis le niveau 1 vers le niveau 2 et 148 M\$ depuis le niveau 2 vers le niveau 1. De plus, en raison de l'augmentation des investissements sous-jacents classés au niveau 3 détenus par des filiales non consolidées, des instruments financiers d'une valeur de 9 451 M\$ ont été transférés depuis le niveau 2 vers le niveau 3.

Au 31 décembre 2021, en raison de changements dans les caractéristiques des instruments financiers et de changements dans la disponibilité de données d'entrée observables à la suite de l'évolution des conditions de marché, des instruments financiers d'une valeur de 1 872 M\$ ont été transférés depuis le niveau 1 vers le niveau 2, 2 470 M\$ depuis le niveau 2 vers le niveau 1, 63 M\$ depuis le niveau 2 vers le niveau 3 et 2 129 M\$ depuis le niveau 3 vers le niveau 2.

D) NIVEAU 3 : RAPPROCHEMENT ENTRE LES SOLDES D'OUVERTURE ET DE CLÔTURE

Pour les instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur, les rapprochements entre les soldes d'ouverture et de clôture aux 31 décembre 2022 et 2021 se détaillent comme suit :

	2022							Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice ¹
	Solde d'ouverture	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global ¹	Achats	Ventes	Règlements	Transferts	Solde de clôture	
Créances d'entreprises	2 322	(298)	170	(8)	(120)	–	2 066	(303)
Obligations	699	37	76	(26)	(39)	–	747	(50)
Actions	18 175	1 103	576	(1 534)	–	–	18 320	758
Participations dans des filiales non consolidées	161 636	15 056	25 646	(10 456)	–	9 451	201 333	13 365

	2021							Gains non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice ¹
	Solde d'ouverture	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global ¹	Achats	Ventes	Règlements	Transferts	Solde de clôture	
Créances d'entreprises	2 359	2	303	(54)	(288)	–	2 322	92
Obligations	225	112	311	(1)	(11)	63	699	106
Actions	16 750	1 691	1 612	(1 621)	–	(257)	18 175	2 139
Participations dans des filiales non consolidées	125 838	26 967	21 393	(10 690)	–	(1 872)	161 636	27 577

1. Présentés à la rubrique « Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

E) NIVEAU 3 : ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR SELON DES HYPOTHÈSES 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 raisonnablement possibles pourrait se traduire par des justes valeurs différentes. Pour une date de mesure donnée, il est possible que d'autres intervenants du marché puissent évaluer un même instrument financier à une juste valeur différente. Pourtant, les techniques d'évaluation et les données d'entrée employées par ces intervenants du marché pourraient tout de même satisfaire à la définition de la juste valeur. Le fait que différentes évaluations de la juste valeur existent reflète le jugement, les estimations et les hypothèses appliquées ainsi que l'incertitude relative à la mesure de la juste valeur de ces instruments financiers.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

NIVEAU 3 : ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR SELON DES HYPOTHÈSES RAISONNABLES (suite)

Les tableaux suivants présentent les informations quantitatives concernant les principales techniques d'évaluation et les données d'entrée non observables pour les principaux instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur qui sont sujets à une analyse de sensibilité à la note 6f ainsi que ceux qui sont exclus de cette analyse :

31 décembre 2022				
	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
Inclus dans l'analyse de sensibilité				
Créances d'entreprises et obligations	2 109	Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit	1,1 % à 8,4 % (3,7 %)
			Taux d'actualisation	6,0 % à 10,5 % (7,7 %)
Actions				
Placements privés	5 152	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	8,1 à 13,0 (11,4)
Placements d'infrastructures	6 252	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	8,8 % à 13,3 % (10,9 %)
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	47 757	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	4,8 % à 13,8 % (7,0 %)
			Écarts de crédit	0,0 % à 11,0 % (2,0 %)
		Capitalisation des revenus	Taux de capitalisation	2,8 % à 12,4 % (5,4 %)
		Actif net immobilier	Taux d'escompte	0,0 % à 31,5 % (5,6 %)
Placements de dettes immobilières	1 688	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	13,5 % (s.o.)
Placements privés	23 253	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	8,0 à 17,3 (12,6)
Placements d'infrastructures	34 730	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,5 % à 14,5 % (9,1 %)
Placements de titres à revenu fixe	22 591	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	7,3 % (s.o.)
			Écarts de crédit	0,1 % à 15,8 % (5,0 %)
	143 532			
Exclus de l'analyse de sensibilité				
Instruments financiers ¹	78 934	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	222 466			

s.o. : sans objet

- La juste valeur des instruments financiers présentés à cette rubrique inclut des créances d'entreprises, des obligations, des actions et des participations dans des filiales non consolidées.
- Lorsque la juste valeur est établie selon les données observées lors de transactions récentes, cette valeur représente l'indication la plus représentative de la juste valeur. Par conséquent, la CDPQ n'a pas procédé à une analyse de sensibilité.
- Lorsque la juste valeur est établie selon des cotes de courtiers ou selon l'actif net, cette valeur représente la seule indication raisonnable de la juste valeur. Par conséquent, la CDPQ n'est pas en mesure de procéder à une analyse de sensibilité.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

NIVEAU 3 : ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR SELON DES HYPOTHÈSES RAISONNABLES (suite)

31 décembre 2021

	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
Inclus dans l'analyse de sensibilité				
Créances d'entreprises et obligations	2 023	Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit	0,7 % à 3,5 % (1,9 %)
			Taux d'actualisation	6,0 % à 11,0 % (8,4 %)
Actions				
Placements privés	5 150	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	7,6 à 16,0 (12,6)
Placements d'infrastructures	5 190	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,5 % à 13,3 % (9,9 %)
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	42 126	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	4,2 % à 13,8 % (6,4 %)
			Écarts de crédit	0,0 % à 8,6 % (1,8 %)
		Capitalisation des revenus	Taux de capitalisation	2,7 % à 11,1 % (5,3 %)
		Actif net immobilier	Taux d'escompte	0,0 % à 22,3 % (4,9 %)
Placements de dettes immobilières	1 621	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	14,0 % (s.o.)
Placements privés	18 969	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	7,0 à 15,5 (11,9)
Placements d'infrastructures	20 591	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,0 % à 14,0 % (9,2 %)
Placements de titres à revenu fixe	17 770	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	7,3 % (s.o.)
			Écarts de crédit	1,1 % à 10,1 % (4,5 %)
	113 440			
Exclus de l'analyse de sensibilité				
Instruments financiers ¹	69 392	Transactions récentes ²	s.o.	s.o.
		Cotes de courtiers ³	s.o.	s.o.
		Actif net ³	s.o.	s.o.
Instruments financiers nets classés au niveau 3	182 832			

s.o. : sans objet

- La juste valeur des instruments financiers présentés à cette rubrique inclut des créances d'entreprises, des obligations, des actions et des participations dans des filiales non consolidées.
- Lorsque la juste valeur est établie selon les données observées lors de transactions récentes, cette valeur représente l'indication la plus représentative de la juste valeur. Par conséquent, la CDPQ n'a pas procédé à une analyse de sensibilité.
- Lorsque la juste valeur est établie selon des cotes de courtiers ou selon l'actif net, cette valeur représente la seule indication raisonnable de la juste valeur. Par conséquent, la CDPQ n'est pas en mesure de procéder à une analyse de sensibilité.

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

F) ANALYSE DE SENSIBILITÉ DE LA JUSTE VALEUR

L'analyse qui suit illustre la sensibilité des évaluations aux hypothèses raisonnables liées aux principales données d'entrée non observables présentées aux tableaux précédents à la note 6e. La CDPQ a déterminé les hypothèses raisonnables selon son jugement et sa connaissance des marchés. Le tableau suivant présente l'augmentation et la diminution de la juste valeur découlant de l'utilisation d'hypothèses alternatives raisonnables 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 2022		31 décembre 2021	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Sensibilité de la juste valeur	8 769	(8 547)	7 803	(7 033)

Il existe une corrélation entre les données d'entrée non observables et l'établissement de la juste valeur. Ainsi, une augmentation (diminution) des taux d'actualisation, des écarts de crédit, des taux de capitalisation et des taux d'escompte entraînerait une diminution (augmentation) de la juste valeur. De plus, une augmentation (diminution) des multiples du BAIIA entraînerait une augmentation (diminution) de la juste valeur. Il n'existe pas de corrélation prévisible entre les données d'entrée non observables.

07

COMPENSATION D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

Un actif financier et un passif financier doivent être compensés aux états consolidés de la situation financière lorsque la CDPQ a un droit juridiquement exécutoire d'effectuer une compensation et qu'elle a l'intention de procéder à un règlement au net ou de réaliser l'actif financier et le passif financier simultanément avec la contrepartie. Le droit juridiquement exécutoire de compenser est effectif lorsque ce droit est exerçable dans le cours normal des affaires et en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les montants à recevoir et à payer relatifs à des opérations en voie de règlement, les titres achetés en vertu de conventions de revente, les titres vendus en vertu de conventions de rachat et les instruments financiers dérivés qui sont négociés sur les marchés hors cote conformément aux accords de l'*International Swaps and Derivatives Association* (ISDA) font l'objet d'accords généraux de compensation qui ne satisfont pas aux critères de compensation aux états consolidés de la situation financière, puisqu'ils confèrent un droit de compensation qui est exécutoire uniquement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite.

Les titres achetés en vertu de conventions de revente et les titres vendus en vertu de conventions de rachat réglés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation satisfont aux critères de compensation. Les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés réglementés ainsi que ceux réglés sur des chambres de compensation par l'intermédiaire de courtiers satisfont également aux critères de compensation.

COMPENSATION D'ACTIFS ET DE PASSIFS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent l'information sur les actifs et les passifs financiers compensés et non compensés aux états consolidés de la situation financière faisant l'objet d'accords généraux de compensation ou d'ententes similaires :

31 décembre 2022						
	Montants bruts comptabilisés	Montants compensés	Montants nets présentés aux états consolidés de la situation financière ¹	Montants faisant l'objet d'accords généraux de compensation	Montants de garanties reçues/données ²	Montants nets
Actifs financiers						
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 636	(260)	2 376	(1 182)	–	1 194
Titres achetés en vertu de conventions de revente ³	16 901	(2 814)	14 087	(7 058)	(7 029)	–
Instruments financiers dérivés ³	1 930	–	1 930	(1 259)	(428)	243
	21 467	(3 074)	18 393	(9 499)	(7 457)	1 437
Passifs financiers						
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	2 203	(260)	1 943	(1 182)	–	761
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ³	32 416	(2 814)	29 602	(7 058)	(22 485)	59
Instruments financiers dérivés ³	1 731	–	1 731	(1 259)	(420)	52
	36 350	(3 074)	33 276	(9 499)	(22 905)	872

31 décembre 2021						
	Montants bruts comptabilisés	Montants compensés	Montants nets présentés aux états consolidés de la situation financière ¹	Montants faisant l'objet d'accords généraux de compensation	Montants de garanties reçues/données ²	Montants nets
Actifs financiers						
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 213	–	2 213	(458)	–	1 755
Titres achetés en vertu de conventions de revente ³	21 920	(2 716)	19 204	(10 472)	(8 732)	–
Instruments financiers dérivés ³	1 009	–	1 009	(809)	(22)	178
	25 142	(2 716)	22 426	(11 739)	(8 754)	1 933
Passifs financiers						
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	3 443	–	3 443	(458)	–	2 985
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ³	17 708	(2 716)	14 992	(10 472)	(4 520)	–
Instruments financiers dérivés ³	1 238	–	1 238	(809)	(345)	84
	22 389	(2 716)	19 673	(11 739)	(4 865)	3 069

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 ».

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 :

	2022			2021		
	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total
Activités de gestion de trésorerie	16	2	18	3	1	4
Activités provenant des placements						
Valeurs à court terme	6	51	57	–	2	2
Titres achetés en vertu de conventions de revente	344	8	352	40	112	152
Créances d'entreprises	95	(298)	(203)	92	3	95
Obligations	2 618	(12 364)	(9 746)	2 377	(5 381)	(3 004)
Actions	3 259	(18 050)	(14 791)	3 569	16 225	19 794
Participations dans des filiales non consolidées	2 229	13 513	15 742	6 697	26 764	33 461
Instruments financiers dérivés nets	–	(14 508)	(14 508)	–	72	72
Autres	81	(63)	18	19	(173)	(154)
	8 648	(31 709)	(23 061)	12 797	37 625	50 422
Activités provenant des passifs relatifs aux placements						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	(396)	(380)	(776)	(42)	(1)	(43)
Titres vendus à découvert	(95)	1 237	1 142	(42)	(604)	(646)
Activités de financement						
Billets de trésorerie à payer	(29)	(883)	(912)	–	(19)	(19)
Emprunts à payer	(7)	(65)	(72)	(1)	1	–
Billets à terme à payer	(352)	703	351	(322)	535	213
Autres						
Frais de gestion – marchés boursiers	(83)	(35)	(118)	(98)	(76)	(174)
Coûts de transaction	–	(242)	(242)	–	(306)	(306)
	(962)	335	(627)	(505)	(470)	(975)
	7 686	(31 374)	(23 688)	12 292	37 155	49 447
Charges d'exploitation (note 9)			(924)			(718)
Résultat de placement avant distributions aux déposants			(24 612)			48 729

Les honoraires des auditeurs externes pour les services d'audit, les services liés à l'audit et les services fiscaux s'élèvent à 5 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 (4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021).

09

CHARGES D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente les charges d'exploitation :

	2022	2021
Salaires et avantages sociaux	498	510
Services informatiques et professionnels	152	83
Entretien, matériel et amortissement	21	33
Services de données et abonnements	30	30
Loyers	24	20
Frais de garde de valeurs	21	21
Autres charges	29	21
	775	718
Coûts de développement informatique ¹	149	–
	924	718

1. À la suite de la publication par l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) d'une décision finale au sujet de la comptabilisation des coûts de personnalisation et de configuration liés à des accords infonuagiques de type logiciel-service, la CDPQ ne capitalise plus les coûts de développement infonuagique. Par conséquent, les coûts de développement informatique capitalisés avant le 1^{er} janvier 2022 ont été constatés dans les charges d'exploitation durant l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces logiciels continuent d'être exploités dans le cadre des activités courantes de la CDPQ.

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, Obligations à long terme, Obligations à rendement réel et Valeurs à court terme.
- **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 2022	31 décembre 2021
Revenu fixe	119 431	129 433
Actifs réels	102 243	87 406
Actions	179 931	201 195
Autres ¹	282	1 763
Actif net attribuable aux déposants	401 887	419 797

Le tableau suivant présente la répartition du résultat de placement avant distributions aux déposants selon chaque secteur de la CDPQ :

	2022	2021
Revenu fixe	(20 130)	(521)
Actifs réels	10 492	10 017
Actions	(12 118)	40 526
Autres ¹	(2 856)	(1 293)
Résultat de placement avant distributions aux déposants	(24 612)	48 729

1. Le poste Autres comprend le portefeuille spécialisé Répartition de l'actif, les activités de trésorerie et les activités personnalisées des fonds particuliers, qui constituent la détention directe d'instruments financiers dérivés par les fonds particuliers destinés à la gestion personnalisée de l'exposition désirée par chacun des déposants.

POLITIQUES, DIRECTIVES ET PROCÉDURES DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La CDPQ est responsable de gérer les sommes déposées en conformité avec les ententes de service et les politiques de placement des déposants, les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés ainsi que la politique de gestion intégrée des risques. Pour ce faire, la CDPQ a mis en place différentes politiques, directives et procédures pour encadrer la gestion des risques liés à l'ensemble de ses activités.

La politique de gestion intégrée des risques est adoptée par le conseil d'administration de la CDPQ. Cette politique a pour objet de promouvoir une culture et des pratiques rigoureuses de gestion des risques qui favorisent la réalisation de la mission de la CDPQ envers ses déposants. La politique de gestion intégrée des risques définit les risques de marché, de concentration, de crédit, de contrepartie liés aux instruments financiers dérivés et de liquidité de financement.

Plus particulièrement, cette politique vise à :

- Établir les principes directeurs guidant le cadre de gestion intégrée des risques de la CDPQ et à promouvoir une saine culture de gestion des risques à tous les paliers de l'organisation;
- Énoncer le modèle de gestion des risques et la structure de gouvernance;
- Définir les rôles et responsabilités des intervenants;
- Établir l'encadrement des principaux risques auxquels la CDPQ est exposée.

La gouvernance et la gestion des risques à la CDPQ sont fondées sur les douze principes directeurs suivants :

- Un cadre de tolérance au risque;
- Les rôles du conseil d'administration et de la haute direction;
- Une approche client afin de répondre aux besoins de ses déposants;
- Une stratégie d'investissement à long terme;
- Une gestion des liquidités et du financement;
- Une connaissance approfondie des actifs et des marchés;
- Une indépendance des fonctions et la responsabilisation des différents intervenants;
- Une collaboration pour une gestion globale des risques;
- Une excellence opérationnelle;
- L'utilisation d'instruments financiers dérivés et la gestion du risque de contrepartie;
- Un encadrement pour les nouvelles activités d'investissement et les nouveaux instruments financiers;
- Un cadre d'investissement responsable.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

POLITIQUES, DIRECTIVES ET PROCÉDURES DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (suite)

Les paliers de contrôle ainsi que les responsables de la gouvernance de la gestion des risques sont les suivants :

1. Les groupes d'investissement sont les principaux responsables de la gestion des risques liés à leurs activités;
2. Des équipes indépendantes et des comités internes sont responsables d'appuyer les employés des groupes d'investissement et d'établir les mécanismes de contrôle appropriés;
3. Le conseil d'administration et ses comités s'assurent de l'adoption d'un cadre de gestion et le groupe d'Audit interne s'assure de l'exécution et du respect du cadre de gestion de risques établi.

La politique de gestion intégrée des risques prévoit des limites de risque et des paliers d'autorisation qui s'appliquent à la CDPQ globalement ainsi que des limites applicables aux activités transversales. De plus, la CDPQ élabore et révisé périodiquement les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés qui visent l'encadrement du travail des gestionnaires des portefeuilles spécialisés. Une politique d'investissement distincte établit la stratégie, le type de gestion, les titres admissibles, les objectifs de rendement, l'indice de référence ainsi que les limites de risques et de concentration.

De plus, chaque groupe d'investissement doit adopter une stratégie d'investissement. La planification stratégique globale (PSG) vise à renforcer le processus décisionnel en visant une meilleure adéquation rendement-risque dans le choix des investissements. Elle établit les orientations futures, renforce les processus de collaboration et de partage de l'information requis pour faire des choix stratégiques en matière d'investissement et assure un meilleur arrimage entre les orientations et les stratégies. Le processus PSG s'effectue en continu et comprend les étapes suivantes, soit : 1) Diagnostic et orientations stratégiques; 2) Plans stratégiques; 3) Révision et approbation et 4) Exécution et reddition de comptes. Les plans d'investissement sont communiqués au comité de direction et présentés au comité Investissement-Risques (CIR) ainsi qu'au conseil d'administration pour approbation.

La CDPQ est exposée à divers risques financiers et l'information détaillée à l'égard de ces risques est présentée dans les sections suivantes.

RISQUE DE MARCHÉ

Le risque de marché représente le risque de perte financière découlant d'une fluctuation de la juste valeur des instruments financiers. La volatilité du prix d'un instrument financier provient de la variation des facteurs de risque de marché, notamment les taux d'intérêt, les écarts de crédit, les taux de change, le cours des actions et le prix des produits de base.

La CDPQ gère le risque de marché de manière intégrée pour tous les portefeuilles spécialisés. Les principaux éléments contribuant au risque tels que les secteurs d'activité, les régions géographiques et les émetteurs sont pris en compte. Le risque de marché de la CDPQ est géré et calculé selon les facteurs pouvant influencer la juste valeur des placements et des passifs relatifs aux placements.

Le risque de marché de la CDPQ est mesuré au moyen de la méthode de la valeur à risque (VaR), qui repose sur une évaluation statistique de la volatilité de la juste valeur de chacune des positions et des corrélations entre les facteurs de risque de marché. La VaR représente une estimation statistique de la perte financière potentielle que pourrait subir le portefeuille réel de la CDPQ, selon un niveau de confiance et une période d'exposition donnés. La VaR de marché est estimée à l'aide d'un niveau de confiance de 95 % sur une période d'exposition d'une année. De plus, la méthodologie fait en sorte de répéter plusieurs fois dans l'année les effets sur le portefeuille des événements défavorables observés sur un horizon d'un mois. En somme, la VaR indique le niveau de perte que le portefeuille réel de la CDPQ pourrait dépasser dans 5 % des cas au cours de la prochaine année. La CDPQ évalue la VaR pour chaque instrument détenu dans ses portefeuilles spécialisés et agrège l'information pour le portefeuille réel de la CDPQ.

La méthode de la simulation historique est utilisée pour évaluer la VaR. Cette méthode s'appuie principalement sur l'hypothèse que l'avenir sera semblable au passé. Elle requiert que les séries de données historiques de l'ensemble des facteurs de risque nécessaires à l'évaluation du rendement des instruments financiers soient disponibles. En l'absence de ces données historiques, des méthodes de substitution sont utilisées.

Les résultats des calculs obtenus en appliquant cette méthodologie ne permettent pas d'estimer, sur la base d'un événement spécifique, le montant de la perte que le portefeuille de la CDPQ subirait si cet événement se reproduisait à nouveau. Par exemple, si les conditions futures et les facteurs de risque du marché différaient de façon importante de la conjoncture passée, les pertes réelles pourraient significativement différer des pertes estimées. Par ailleurs, ces estimations effectuées à une date donnée ne tiennent pas compte de toutes les pertes possibles découlant d'événements exceptionnels sur le marché ni des pertes qui pourraient se produire au-delà du degré de confiance de 95 %. Par conséquent, compte tenu de ces limites, les pertes du portefeuille réel de la CDPQ pourraient excéder les estimations présentées.

Un historique d'observation des facteurs de risque sur une période allant de 2006 à la date de clôture de l'exercice est utilisé pour évaluer la volatilité des rendements et la corrélation entre le rendement des instruments financiers.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE MARCHÉ (suite)

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 2022			31 décembre 2021		
	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	16,8	16,1	1,04	14,9	14,5	1,03

De plus, dans le cadre de la gestion du risque de marché, la CDPQ utilise des tests de tension qui permettent d'évaluer les répercussions de circonstances particulières sur les rendements du portefeuille réel de la CDPQ selon des scénarios historiques, hypothétiques ou de sensibilité sur un facteur de risque. À l'aide de différents types de scénarios, les tests de tension mesurent le gain ou la perte de valeur d'un instrument financier à la suite d'une variation d'un ou plusieurs facteurs de risque souvent reliés, comme le cours des actions, les taux d'intérêt, les écarts de taux, les taux de change, le prix des produits de base et la volatilité des marchés. Les scénarios hypothétiques sont par ailleurs enrichis continuellement pour intégrer les nouveaux enjeux, tels que l'incidence de la hausse de l'inflation 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 face à l'une des principales devises 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.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE MARCHÉ (suite)

RISQUE DE CHANGE (suite)

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 2022 %	31 décembre 2021 %
Dollar canadien	50	45
Dollar américain	25	29
Euro	7	6
Dollar australien	1	1
Dollar de Hong Kong	1	1
Livre sterling	4	5
Peso mexicain	1	1
Réal brésilien	2	2
Roupie indienne	2	1
Yen	2	2
Yuan chinois	1	2
Autres	4	5
	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.

Réforme des taux d'intérêt de référence

À la suite de la réforme des taux d'intérêt de référence, la CDPQ s'est dotée d'un comité multidisciplinaire à l'échelle de l'organisation afin d'identifier et de gérer les changements et les risques générés par la réforme des taux interbancaires offerts (TIO). La réforme comporte notamment des risques au niveau de la revue des clauses contractuelles relatives aux TIO et de la mise à jour des processus et des systèmes. L'exposition de la CDPQ aux TIO, majoritairement libellés en dollars américains, comprend 6 677 M\$ (8 109 M\$ au 31 décembre 2021) se rapportant à des instruments financiers non dérivés et 4 248 M\$ (13 190 M\$ au 31 décembre 2021) se rapportant au montant nominal de référence des instruments financiers dérivés qui ont une échéance postérieure au 30 juin 2023.

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 canadien, 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.

En 2022, la CDPQ a révisé sa méthodologie de calcul des concentrations afin de mieux refléter son exposition géographique et sectorielle. Ce changement vise à exclure les instruments financiers employés dans le cadre des activités stratégiques d'ajustement de la durée, notamment des dérivés de taux d'intérêt. Ces activités sont toutefois incluses dans le calcul de la valeur à risque (VaR), laquelle mesure le risque de marché.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE CONCENTRATION (suite)

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. Les chiffres au 31 décembre 2021 ont été recalculés pour tenir compte du changement dans la méthodologie.

	31 décembre 2022 %	31 décembre 2021 %
États-Unis	40	36
Canada	25	29
Europe	16	16
Asie-Pacifique	12	13
Amérique latine	4	4
Autres	3	2
	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. Les chiffres au 31 décembre 2021 ont été recalculés pour tenir compte du changement dans la méthodologie.

	31 décembre 2022 %	31 décembre 2021 %
Secteur d'activité		
Immobilier	16	15
Industrie	14	12
Finance	10	10
Technologies de l'information	9	11
Consommation discrétionnaire	5	6
Services aux collectivités	6	6
Soins de santé	6	6
Biens de consommation de base	3	3
Dettes immobilières	4	4
Services de communication	5	5
Énergie	2	3
Matériaux	2	2
Autres	3	2
Secteur gouvernemental		
Gouvernement des États-Unis	6	3
Gouvernement du Canada	3	5
Gouvernement du Québec	2	3
Sociétés d'État et autres administrations publiques du Québec	1	1
Autres	3	3
	100	100

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit représente la possibilité de subir une perte de valeur dans le cas où un emprunteur, un endosseur ou un garant verrait sa situation financière se détériorer, ne respecterait pas son obligation de rembourser un prêt ou ne remplirait pas tout autre engagement financier.

L'exposition maximale au risque de crédit est mesurée selon la juste valeur des instruments financiers avant la prise en compte de garanties ou autres rehaussements de crédit. Pour les autres éléments, l'exposition maximale au risque de crédit correspond au montant total garanti ou engagé.

Le tableau suivant présente l'exposition maximale au risque de crédit :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Trésorerie	1 426	1 073
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 376	2 213
Avances à des déposants	727	1 011
Revenus de placement courus et à recevoir	1 174	949
Placements		
Équivalents de trésorerie	75	1 502
Titres à revenu fixe	102 022	106 481
Participations dans des filiales non consolidées sous forme d'instruments d'emprunts	35 308	32 767
Instruments financiers dérivés	1 910	1 002
	145 018	146 998
Autres éléments		
Cautionnements et garanties financières (note 18)	3 215	2 918
	148 233	149 916

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.

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 les instruments financiers dérivés ayant un risque de crédit, en pourcentage de l'exposition totale au risque de concentration de crédit :

	31 décembre 2022 %	31 décembre 2021 %
Cote de crédit		
AAA - AA	69	64
A	4	4
BBB	11	11
BB ou inférieur	12	16
Pas de cote de crédit	4	5
	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.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE CRÉDIT (suite)

RISQUE DE CONTREPARTIE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Certains instruments financiers dérivés hors cote engendrent un risque de contrepartie, car ils sont négociés de gré à gré sans être échangés ou réglés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation. Le risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés représente le risque de crédit provenant des expositions actuelles et potentielles découlant des opérations sur instruments financiers dérivés dans l'éventualité où la contrepartie serait incapable de respecter les conditions aux contrats.

Afin de limiter son exposition au risque de contrepartie découlant des opérations sur instruments financiers dérivés hors cote, la CDPQ effectue des transactions auprès d'institutions financières selon des critères spécifiques fixés par la direction au niveau de la qualité de l'émetteur. De plus, la CDPQ conclut des accords juridiques basés sur les normes de l'ISDA permettant de bénéficier de l'effet compensatoire entre les montants à risque et l'échange de sûretés afin de limiter son exposition nette à ce risque.

Ce risque est mesuré par contrepartie, selon l'accord juridique en vigueur, à partir duquel il est possible de calculer une exposition nette occasionnée par l'ensemble des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré et par les garanties échangées. L'exposition actuelle au risque de contrepartie est mesurée quotidiennement alors que l'exposition potentielle est mesurée mensuellement.

Aux 31 décembre 2022 et 2021, 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 305 M\$ au 31 décembre 2022 (421 M\$ au 31 décembre 2021).

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité représente l'éventualité de ne pas être en mesure de respecter en permanence ses engagements liés à ses passifs financiers sans devoir se procurer des fonds à des prix anormalement élevés ou procéder à la vente forcée d'éléments d'actif. Il correspond également au risque qu'il ne soit pas possible de désinvestir rapidement sans exercer un effet marqué et défavorable sur le prix de l'investissement en question.

La gestion des liquidités s'effectue globalement pour l'ensemble des activités de trésorerie de la CDPQ. Le suivi des liquidités et l'analyse de la conformité aux règles préétablies s'effectuent quotidiennement. Les gestionnaires sont responsables d'évaluer la liquidité des marchés sur lesquels repose le financement des activités de la CDPQ.

Afin de s'assurer de l'adéquation entre les sources et les besoins potentiels de liquidité, la CDPQ bénéficie de plusieurs sources possibles de liquidité en plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie telles que l'encaissement des revenus de placement, la vente de titres obligataires, la vente en vertu de conventions de rachat et de titres liquides du marché monétaire. De plus, la CDPQ peut recourir à l'émission de billets de trésorerie et de billets à terme 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 2022, la CDPQ dispose de près de 46 G\$ en liquidités sous forme d'obligations gouvernementales et de titres du marché monétaire (50 G\$ au 31 décembre 2021).

De plus, dans le but de gérer le risque de liquidité, la CDPQ procède à des simulations de scénarios sur plusieurs horizons ainsi qu'à l'étude des événements pouvant mener à une crise de liquidité. La CDPQ effectue un suivi rigoureux et fréquent de ses besoins potentiels de liquidités et s'assure d'un accès permanent à des sources de liquidités stables et résilientes de façon proactive.

L'analyse des flux contractuels non actualisés des passifs financiers, présentée dans le tableau ci-après, constitue une composante de la gestion des liquidités et du financement. Cependant, cette répartition par échéance n'est pas nécessairement représentative de la façon dont la CDPQ gère son risque de liquidité et ses besoins de financement.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

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 2022				
	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	-	1 943	-	-	1 943
Autres passifs	-	977	158	545	1 680
Passifs relatifs aux placements					
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	-	29 876	-	-	29 876
Titres vendus à découvert	-	2 314	-	-	2 314
Billets de trésorerie à payer	-	13 304	-	-	13 304
Emprunts à payer	-	1 992	-	-	1 992
Billets à terme à payer	-	3 137	16 134	4 450	23 721
Actif net attribuable aux déposants					
Dépôts à vue et à terme	1 407	6	-	-	1 413
Distributions à verser aux déposants	-	986	-	-	986
	1 407	54 535	16 292	4 995	77 229
Instruments financiers dérivés					
Instruments financiers dérivés avec règlement net	-	(8)	41	3	36
Instruments financiers dérivés avec règlement brut					
Flux contractuels à recevoir	-	(155 857)	(7 727)	(5 867)	(169 451)
Flux contractuels à payer	-	155 642	7 892	5 723	169 257
	-	(223)	206	(141)	(158)
Autres éléments					
Engagements (note 18)	60	23 049	86	421	23 616
Cautionnements et garanties financières (note 18)	-	1 972	940	303	3 215
	60	25 021	1 026	724	26 831
	1 467	79 333	17 524	5 578	103 902

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

	31 décembre 2021				
	À vue	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Passifs financiers non dérivés					
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	–	3 443	–	–	3 443
Autres passifs	–	1 226	133	563	1 922
Passifs relatifs aux placements					
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	14 998	–	–	14 998
Titres vendus à découvert	–	5 532	–	–	5 532
Billets de trésorerie à payer	–	9 735	–	–	9 735
Emprunts à payer	–	203	–	–	203
Billets à terme à payer	–	2 814	11 575	2 722	17 111
Actif net attribuable aux déposants					
Dépôts à vue et à terme	782	7	–	–	789
Distributions à verser aux déposants	–	1 839	–	–	1 839
	782	39 797	11 708	3 285	55 572
Instruments financiers dérivés					
Instruments financiers dérivés avec règlement net	–	(287)	5	(3)	(285)
Instruments financiers dérivés avec règlement brut					
Flux contractuels à recevoir	–	(101 832)	(7 717)	(3 373)	(112 922)
Flux contractuels à payer	–	102 036	7 729	3 453	113 218
	–	(83)	17	77	11
Autres éléments					
Engagements (note 18)	8	21 864	67	411	22 350
Cautionnements et garanties financières (note 18)	–	1 928	834	156	2 918
	8	23 792	901	567	25 268
	790	63 506	12 626	3 929	80 851

De plus, en ce qui concerne l'actif net attribuable aux déposants, le Règlement prévoit que la CDPQ peut imposer des limites mensuelles d'annulation pour les unités de participation, soit un remboursement maximal par déposant pour l'ensemble de ses unités de participation dans tous les portefeuilles spécialisés de la CDPQ de 50 M\$. L'annulation d'unités de participation non effectuée en raison de ce maximum est reportée aux premiers jours des mois subséquents, au fur et à mesure que cette limite le permet. Ces limites ont pour objectif d'effectuer une gestion optimale et globale des liquidités de la CDPQ.

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

RISQUE DE LIQUIDITÉ DE FINANCEMENT

Les tableaux suivants présentent les principales conditions ainsi que le taux d'intérêt des passifs relatifs aux placements liés aux activités de financement de la CDPQ :

31 décembre 2022				
	Devise	Valeur nominale ¹	Échéance	Taux d'intérêt %
Emprunts à payer	USD	1 689	Moins d'un an	1,68
	CAD	303	Moins d'un an	1,89
		1 992		
Billets de trésorerie à payer	EUR	14	Moins d'un an	1,03
	CAD	744	Moins d'un an	4,24
	USD	12 453	Moins d'un an	4,38
		13 211		
Billets à terme à payer ²	USD	2 710	Avril 2023	1,00
	USD	2 710	Juillet 2024	3,15
	USD	3 387	Juin 2025	0,88
	USD	1 355	Mai 2026	1,00
	CAD	1 250	Octobre 2026	1,50
	USD	2 032	Février 2027	1,75
	EUR	2 892	Avril 2027	1,13
	CAD	1 250	Juin 2027	3,80
	CAD	1 500	Septembre 2029	3,95
	USD	1 694	Novembre 2039	5,60
		20 780		

1. Les montants présentés sont convertis en dollars canadiens et représentent les montants à rembourser à l'échéance.

2. Au 31 décembre 2022, les billets à terme comprennent 2 605 M\$ d'obligations vertes devant être affectées à une sélection d'investissements conformes aux catégories de projets admissibles établis par le Cadre de référence des obligations vertes de la CDPQ, qui est aligné sur les Principes applicables aux obligations vertes de l'International Capital Market Association (1 263 M\$ au 31 décembre 2021).

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

RISQUE DE LIQUIDITÉ DE FINANCEMENT (suite)

31 décembre 2021				
	Devise	Valeur nominale ¹	Échéance	Taux d'intérêt %
Emprunts à payer	USD	199	Moins d'un an	0,07
	CAD	4	Moins d'un an	0,17
		203		
Billets de trésorerie à payer	CAD	662	Moins d'un an	0,23
	USD	9 070	Moins d'un an	0,17
		9 732		
Billets à terme à payer ²	USD	2 526	Mars 2022	2,75
	USD	2 526	Avril 2023	1,00
	USD	2 526	Juillet 2024	3,15
	USD	3 158	Juin 2025	0,88
	USD	1 263	Mai 2026	1,00
	CAD	1 250	Octobre 2026	1,50
	USD	1 579	Novembre 2039	5,60
		14 828		

1. Les montants présentés sont convertis en dollars canadiens et représentent les montants à rembourser à l'échéance.

2. Au 31 décembre 2022, les billets à terme comprennent 2 605 M\$ d'obligations vertes devant être affectées à une sélection d'investissements conformes aux catégories de projets admissibles établis par le Cadre de référence des obligations vertes de la CDPQ, qui est aligné sur les Principes applicables aux obligations vertes de l'*International Capital Market Association* (1 263 M\$ au 31 décembre 2021).

Les billets de trésorerie sont émis à des taux fixes ou variables pour des échéances ne dépassant pas 12 mois et garantis par les actifs de la CDPQ. En vertu de la limite prescrite dans le document d'information d'émission des billets de trésorerie, la valeur nominale de l'ensemble de ces billets en circulation ne peut excéder en tout temps 12 G\$ USD (10 G\$ USD au 31 décembre 2021) pour le programme américain, et l'équivalent de 4 G\$ CAD (3 G\$ CAD au 31 décembre 2021) pour les billets de trésorerie émis au Canada et à l'étranger, à l'exclusion des États-Unis.

Les billets à terme à payer sont émis à des taux fixes, sont remboursables à l'échéance et garantis par les actifs de la CDPQ.

De plus, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la CDPQ a renouvelé sa facilité de crédit commise auprès d'un syndicat bancaire d'un montant total équivalant à environ 5 G\$ CAD, soit deux tranches de 2 G\$ USD qui sont renouvelables annuellement pour des termes de deux et trois ans respectivement. La facilité de crédit porte intérêt à taux variable et est garantie entièrement, inconditionnellement et irrévocablement par la CDPQ. Aux 31 décembre 2022 et 2021, 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 conséquent, le montant de billets que la CDPQ peut émettre sur le marché des capitaux a été limité par le conseil d'administration de la CDPQ à 10 % de l'actif net attribuable aux déposants auquel est ajoutée la juste valeur des billets en circulation (actif net ajusté).

13

ACTIFS FINANCIERS TRANSFÉRÉS NON DÉCOMPTABILISÉS

La CDPQ conclut des transactions de prêts et d'emprunts de titres ainsi que des conventions de rachat de titres pour lesquelles elle transfère des actifs financiers à des contreparties. Les titres transférés ne répondent pas aux critères de décomptabilisation puisque la CDPQ conserve la majorité des risques tels que le risque de crédit, de taux d'intérêt, de change et de prix ainsi que la majorité des avantages relatifs tels que les flux de trésorerie.

Le tableau suivant présente la juste valeur des actifs financiers transférés mais non décomptabilisés des états consolidés de la situation financière ainsi que la juste valeur des passifs financiers associés :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actifs financiers transférés non décomptabilisés¹		
Obligations	47 331	31 607
Actions	24 206	9 719
	71 537	41 326
Passifs financiers associés		
Emprunts à payer ²	1 992	203
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ³	32 416	17 708
	34 408	17 911

1. Dans le cadre des activités de prêts et d'emprunts de titres, la CDPQ ne comptabilise pas aux états consolidés de la situation financière les actifs financiers empruntés de tierces parties. Par conséquent, le montant inclut des actifs financiers de la CDPQ ainsi que ceux empruntés de tierces parties.

2. Le montant présenté correspond à la trésorerie reçue en garantie sur des transactions de prêts de titres et sur les activités des instruments financiers dérivés.

3. 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 peut donner des actifs financiers en garantie lors de transactions. Les contreparties peuvent être autorisées, par un contrat légal ou par les pratiques du marché, à vendre ou à redonner en garantie certains titres. Sous certaines conditions, la CDPQ peut être amenée à donner des garanties additionnelles si les titres donnés en garantie perdent de la valeur.

Le tableau suivant présente la juste valeur des garanties données par la CDPQ pour les transactions suivantes :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Emprunts de titres	11 735	369
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	32 493	18 309
Instruments financiers dérivés réglementés	3 565	2 329
Instruments financiers dérivés hors cote	2 083	1 872
Placements donnés en garantie ¹	5 312	–
	55 188	22 879

1. Le montant présenté correspond à des placements que la CDPQ détient dans certaines sociétés afin de garantir les emprunts externes de celles-ci. Ce montant ne peut excéder la juste valeur de ces placements.

ACTIFS FINANCIERS REÇUS EN GARANTIE

Dans le cours normal des affaires, la CDPQ peut recevoir des actifs financiers en garantie lors de transactions. Si la juste valeur des garanties reçues diminue, la CDPQ peut dans certains cas, demander des garanties additionnelles. La CDPQ est autorisée à vendre ou à redonner en garantie ces titres en l'absence de défaut de la contrepartie.

Le tableau suivant présente la juste valeur des garanties reçues par la CDPQ pour les transactions suivantes :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Prêts de titres	26 697	22 954
Titres achetés en vertu de conventions de revente	16 414	22 174
Instruments financiers dérivés hors cote	794	22
	43 905	45 150

15

INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les principales parties liées de la CDPQ comprennent les filiales non consolidées, les coentreprises, les entreprises associées ainsi que les principaux dirigeants de la CDPQ.

La CDPQ réalise diverses opérations avec des parties liées. Ces transactions sont conclues aux mêmes conditions que celles prévalant sur le marché avec des parties non liées et sont mesurées à la juste valeur. Par la nature même des activités de la CDPQ à titre d'entité d'investissement, la CDPQ peut investir dans plusieurs catégories de placements, entre autres des placements dans des filiales non consolidées, des coentreprises et des entreprises associées.

INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants de la CDPQ sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de l'entité, directement ou indirectement. Ces personnes sont les membres du conseil d'administration, le président et chef de la direction ainsi que les membres clés du comité de direction.

Le tableau suivant présente la rémunération des principaux dirigeants de la CDPQ :

	2022	2021
Salaires et autres avantages à court terme	12	12
Avantages postérieurs à l'emploi	1	1
Autres avantages à long terme	6	7
Indemnités de fin de contrat de travail	2	–
	21	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 de l'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 entreprises et des entreprises associées sont présentés.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

FILIALES (suite)

Les intérêts détenus dans les principales filiales consolidées et non consolidées importantes au 31 décembre 2022 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2021 sont présentés dans le tableau suivant. Sauf indication contraire, le pourcentage de droits de vote ne diffère pas significativement du pourcentage de détention. L'établissement principal se définit comme étant la région ou le pays où se déroulent les principales activités d'affaires telles que les opérations et les revenus.

	Établissement principal	31 décembre 2022	31 décembre 2021
		Détention %	Détention %
Filiale consolidée			
CDP Financière Inc	Canada	100,0	100,0
Filiales non consolidées			
Dettes immobilières			
Otéra Capital Inc ¹	Canada	97,5	97,5
Énergie			
Azure Power Global Ltd	Inde ²	53,4	50,2
Southern Star Acquisition Corporation	États-Unis	79,9	79,9
Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento S.A.P.I. de C.V.	Mexique	67,1	67,1
Transmissoras Unidas de Energia Brasil Holding S.A.	Brésil	100,0	–
Trencap SEC (Énergir)	Canada	80,9	71,0
Velto Renewables S.L.	Espagne	100,0	100,0
Finance			
KKR FSK Co-Invest (Unlev) LP et KKR FSK II Co-Invest (Unlev) LP	États-Unis	83,0	83,0
NB Credit Opportunities Co-Invest I LP	États-Unis	100,0	100,0
Fonds de couverture			
CTA QN5 Fund LP	États-Unis	100,0	100,0
CTA WLH Fund LP	États-Unis	100,0	100,0
GMAC ASO Fund Inc	Singapour ³	100,0	100,0
Fonds de dette			
FICG-GM-I Fund LP	Marchés en croissance ⁴	100,0	–
FICG-PG-I Fund LP	Marchés en croissance ⁴	100,0	–
Franklin Emerging Market Debt Opportunities Fund III	Marchés en croissance ⁵	100,0	100,0
Global Credit Opportunities (Canada) LP	Canada	100,0	100,0
HC Direct Lending Fund LP	États-Unis ⁵	100,0	100,0
Private Debt SMA (C) SLP	Royaume-Uni ⁶	100,0	100,0
West Street GCPD Partners LP	États-Unis ⁵	100,0	100,0
Fonds de placement privés			
EC Partners LP	Inde ⁷	100,0	100,0
Immobilier			
Groupe Ivanhoé Cambridge	Canada	96,6	96,0
Industrie			
CDPQ Infra Inc	Canada	100,0	100,0
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	Irlande ⁸	90,5	90,5
Indian Highway Concessions Trust	Inde	75,0	75,0
Rail Capital Europe Holdings (Akiem Group SAS)	France	100,0	–
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America)	États-Unis	79,9	79,9
Services aux collectivités			
Plenary Americas Holdings Ltd (Plenary Group Canada)	Canada	100,0	100,0
Technologies de l'information			
Wizeline Inc	États-Unis	57,2	56,5

1. Otéra Capital Inc détient indirectement 77,7 % de MCAP Commercial LP au 31 décembre 2022 (78,0 % au 31 décembre 2021).

2. Constituée à l'île Maurice.

3. Constituée aux îles Caïmans conformément à la structure du commanditaire.

4. Constituée aux États-Unis.

5. Constituée au Canada.

6. Constituée au Luxembourg.

7. Constituée à Singapour.

8. Constituée aux Bermudes.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

COENTREPRISES

Les intérêts détenus dans les principales cœntreprises importantes au 31 décembre 2022 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2021 sont présentés dans le tableau suivant. Les droits de vote ou autres clauses contractuelles permettent à la CDPQ d'exercer un contrôle conjoint qui requière le consentement unanime des actionnaires. L'établissement principal se définit comme étant la région ou le pays où se déroulent les principales activités d'affaires telles que les opérations et les revenus.

		31 décembre 2022	31 décembre 2021
	Établissement principal	Détention %	Détention %
Énergie			
Apraava Energy Private Limited	Inde	50,0	40,0
Invenergy Renewables Holdings LLC	États-Unis	49,4	59,4
Transportadora Asociada de Gas SA	Brésil	35,0	35,0
Finance			
Constellation Insurance LP	États-Unis	49,5	49,5
Greenstone Ltd	Australie	34,0	34,0
USI Advantage Corp	États-Unis	23,8	25,0
Industrie			
Delachaux SA	France	43,0	43,0
DP World Australia B.V.	Australie ²	45,0	45,0
DP World Canada Investment Inc	Canada	45,0	45,0
DP World Caucedo (Caucedo Investments Inc, Caucedo Services Inc)	République dominicaine ³	45,0	45,0
DP World Holding UK Limited	Chili ⁴	44,6	44,6
Ermewa Holding	France	48,8	49,7
ICR Opco LLC	États-Unis	45,0	45,0
STP Asset Trust, STP Project Trust (WestConnex) ¹	Australie	10,1	10,1
Santé			
Medical Solutions LLC	États-Unis	36,9	41,4
Technologies de l'information			
FNZ Group Limited (anciennement Kiwi Holdco Cayco Ltd)	Europe ⁵	44,9	69,1

1. Les droits de vote n'étaient pas exerçables au 31 décembre 2021.

2. Constituée aux Pays-Bas.

3. Constituée aux îles Vierges Britanniques.

4. Constituée au Royaume-Uni.

5. Constituée en Nouvelle-Zélande au 31 décembre 2022.

ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les intérêts détenus dans les principales entreprises associées importantes au 31 décembre 2022 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2021 sont présentés dans le tableau suivant. Sauf indication contraire, le pourcentage de droits de vote ne diffère pas significativement du pourcentage de détention. L'établissement principal se définit comme étant la région ou le pays où se déroulent les principales activités d'affaires telles que les opérations et les revenus.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

ENTREPRISES ASSOCIÉES (suite)

		31 décembre 2022	31 décembre 2021
	Établissement principal	Détention %	Détention %
Biens de consommation de base			
Knowlton Development Corporation Inc ¹	Canada	18,7	24,7
Zevia PBC	États-Unis	32,0	34,1
Consommation discrétionnaire			
Clarios Power Solutions Holdings LP	États-Unis ⁷	30,0	30,0
Groupe de chaîne d'approvisionnement Metro Inc	Canada	35,0	35,0
Énergie			
Fluxys G NV/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
Previan Holding Inc (anciennement NDT Québec Inc)	Canada	34,0	34,0
Shizen Energy Inc ²	Japon	23,8	–
Finance			
Gestions Premier Lion	Canada	31,5	30,0
Hilco Trading LLC	États-Unis	27,3	27,3
Howden Group Holding Limited	Royaume-Uni	21,4	22,3
Inigo Limited	Royaume-Uni	23,9	23,6
Immeuble			
Avison Young (Canada) Inc	États-Unis ⁷	29,2	33,3
Industrie			
Airport Holding Kft	Hongrie	21,2	21,2
Alix Partners LLP ³	États-Unis	15,7	16,2
Allied Universal Holdco LLC	États-Unis ⁷	27,7	27,7
Alvest International Equity SAS ⁴	France	39,9	39,9
Datamars SA	Suisse	30,0	30,0
DP World Jebel Ali Terminals and Free Zone FZCO	Émirats Arabes Unis	21,9	–
Eurostar Group ⁵	Belgique	19,3	–
Groupe Keolis SAS	France	30,0	30,0
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
Qima Partners Limited	Chine ⁸	40,1	–
QPH Hold Trust, QPH Hold Co PTY Limited (Port de Brisbane)	Australie	26,7	26,7
Suez Water Technologies and Solutions S.A	États-Unis ⁹	30,0	30,0
Techem GmbH	Allemagne	24,5	24,5
Matériaux			
Groupe Canam Inc	Canada	33,3	33,3
Groupe Solmax Inc	Canada	33,3	33,3
Santé			
ANZ Hospital Topco	Australie	21,3	21,3
Crossroads Holding LLC ⁴	États-Unis	42,7	42,7
Sanfer Farma S.A.P.I. de C.V.	Mexique	23,6	22,7
Sphinx SAS (Sebia SA) ³	France	39,3	39,3
Services de communication			
ATC Europe C.V.	Allemagne ¹⁰	25,5	28,6
Cogeco Communications USA Inc	États-Unis	21,0	21,0
Vertical Bridge Reit LLC	États-Unis	37,3	37,3
Technologies de l'information			
Corporation Nuvei ⁶	Canada	12,5	12,4
Plusgrade Holdco	Canada	40,9	39,9

1. Les droits de vote représentent 16,7 % au 31 décembre 2022 (27,8 % au 31 décembre 2021). Ainsi, la CDPQ n'exerce plus une influence notable au 31 décembre 2022.

2. La CDPQ détient des débentures convertibles qui lui confèrent des droits de vote de 20,0 % et une participation en équité de 23,8 % suivant la conversion des débentures.

3. Les droits de vote représentent 25,0 %.

4. Les droits de vote représentent 22,2 %.

5. Au 31 décembre 2021, la CDPQ détenait le contrôle de Patina Rail LLP. Au 31 décembre 2022, la CDPQ détient 23,3 % des droits de vote lui conférant donc une influence notable.

6. Les droits de vote représentent 20,0 %.

7. Constituée au Canada.

8. Constituée à Hong-Kong.

9. Constituée en France.

10. Constituée aux Pays-Bas.

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 ou des placements sous forme d'actions détenus par l'intermédiaire de sociétés en commandite. Les intérêts détenus par la CDPQ ne lui confèrent pas le pouvoir sur les activités pertinentes de ces entités, le contrôle étant établi en vertu d'ententes contractuelles en faveur d'un commandité ou d'un administrateur. Ces entités sont détenues à titre de placements et n'exposent pas la CDPQ à plus de risques que ses intérêts détenus dans des entités non structurées. Des renseignements à l'égard des entités structurées sont compris, s'il y a lieu, dans les informations portant sur la gestion des risques à la note 11 et sur les engagements, cautionnements et garanties financières à la note 18.

17

RAPPROCHEMENT DES PASSIFS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les tableaux suivants présentent les variations des passifs liés aux activités de financement, incluant les changements sans contrepartie de trésorerie :

	31 décembre 2021	Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Changements sans contrepartie de trésorerie		31 décembre 2022
			Variation de change	Variation de juste valeur	
Billets de trésorerie à payer	9 729	3 155	86	98	13 068
Emprunts à payer	203	1 789	–	–	1 992
Billets à terme à payer	15 601	4 851	1 078	(1 781)	19 749
	25 533	9 795	1 164	(1 683)	34 809

	31 décembre 2020	Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Changements sans contrepartie de trésorerie		31 décembre 2021
			Variation de change	Variation de juste valeur	
Billets de trésorerie à payer	5 983	3 420	329	(3)	9 729
Emprunts à payer	942	(740)	1	–	203
Billets à terme à payer	16 113	23	(166)	(369)	15 601
	23 038	2 703	164	(372)	25 533

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 des garanties financières sont présentées à la note 11.

Les engagements, les cautionnements et les garanties financières se détaillent comme suit :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Engagements d'achat de placements	23 089	21 853
Engagements en vertu de contrats de location	527	497
Cautionnements et garanties financières	3 215	2 918
	26 831	25 268

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 2022, 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.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

Les tableaux suivants présentent les informations financières des portefeuilles spécialisés :

	VALEURS À COURT TERME (740)		TAUX (765)		CRÉDIT (766)		OBLIGATIONS À LONG TERME ¹ (764)	
État de la situation financière	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Total de l'actif	1 614	1 584	50 361	66 535	108 210	104 999	-	-
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	5	-	17 345	22 567	23 656	21 353	-	-
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	1 609	1 584	33 016	43 968	84 554	83 646	-	-
État du résultat global	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Revenu net	31	5	879	640	1 852	2 044	-	47
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	(1)	-	(6 931)	(1 536)	(15 960)	(1 369)	-	(319)
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	30	5	(6 052)	(896)	(14 108)	675	-	(272)
Récupérations (distributions)	(31)	(5)	(879)	(640)	(1 852)	(2 044)	-	(47)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	(1)	-	(6 931)	(1 536)	(15 960)	(1 369)	-	(319)
État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Solde au début de l'exercice	1 584	1 579	43 968	30 279	83 646	73 754	-	3 344
Variation nette des unités de participation de l'exercice	26	5	(4 021)	15 225	16 868	11 261	-	(3 025)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	(1)	-	(6 931)	(1 536)	(15 960)	(1 369)	-	(319)
Solde à la fin de l'exercice	1 609	1 584	33 016	43 968	84 554	83 646	-	-

1. Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel (762) et Obligations à long terme (764) ont cessé leurs activités le 1^{er} novembre 2021 et le 1^{er} décembre 2021 respectivement et ont été fermés le 31 décembre 2021.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

	OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL ¹ (762)		INFRASTRUCTURES (782)		IMMEUBLES (710)		MARCHÉS BOURSIERS (737)	
État de la situation financière	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Total de l'actif	-	-	58 467	46 792	55 266	50 197	108 334	127 060
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	-	-	4 040	1 630	7 659	8 105	9 322	8 667
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	-	-	54 427	45 162	47 607	42 092	99 012	118 393
État du résultat global	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Revenu net	-	6	1 271	756	20	59	1 750	2 145
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	-	(39)	3 993	4 649	5 208	4 553	(15 739)	14 832
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	-	(33)	5 264	5 405	5 228	4 612	(13 989)	16 977
Récupérations (distributions)	-	(6)	(1 271)	(756)	(20)	(59)	(1 750)	(2 145)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	-	(39)	3 993	4 649	5 208	4 553	(15 739)	14 832
État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Solde au début de l'exercice	-	736	45 162	31 322	42 092	35 479	118 393	117 696
Variation nette des unités de participation de l'exercice	-	(697)	5 272	9 191	307	2 060	(3 642)	(14 135)
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	-	(39)	3 993	4 649	5 208	4 553	(15 739)	14 832
Solde à la fin de l'exercice	-	-	54 427	45 162	47 607	42 092	99 012	118 393

1. Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel (762) et Obligations à long terme (764) ont cessé leurs activités le 1^{er} novembre 2021 et le 1^{er} décembre 2021 respectivement et ont été fermés le 31 décembre 2021.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

	PLACEMENTS PRIVÉS (780)		RÉPARTITION DE L'ACTIF (771)	
	2022	2021	2022	2021
État de la situation financière				
Total de l'actif	81 227	83 078	9 574	8 568
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	831	1 257	7 549	6 637
Actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation	80 396	81 821	2 025	1 931
État du résultat global				
	2022	2021	2022	2021
Revenu net	831	5 834	(76)	(5)
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	1 040	17 715	1 389	(190)
Résultat de placement avant récupérations (distributions) aux détenteurs d'unités de participation	1 871	23 549	1 313	(195)
Récupérations (distributions)	(831)	(5 834)	76	5
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	1 040	17 715	1 389	(190)
État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'unités de participation				
	2022	2021	2022	2021
Solde au début de l'exercice	81 821	64 084	1 931	1 612
Variation nette des unités de participation de l'exercice	(2 465)	22	(1 295)	509
Résultats net et global attribuables aux détenteurs d'unités de participation	1 040	17 715	1 389	(190)
Solde à la fin de l'exercice	80 396	81 821	2 025	1 931

ATTESTATION FINANCIÈRE DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

Je, Charles Emond, président et chef de la direction de la CDPQ, atteste ce qui suit :

1. **Examen :** J'ai examiné les états financiers consolidés, les tableaux des rendements, le communiqué de presse visant les résultats annuels et le rapport annuel (ci-après désignés comme les « Documents annuels ») de la CDPQ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.
2. **Aucune information fausse ou trompeuse :** À ma connaissance, et avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les Documents annuels ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omettent de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pour l'exercice visé par les Documents annuels.
3. **Image fidèle :** À ma connaissance, et avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les états financiers consolidés et les autres éléments d'information financière présentés dans les Documents annuels donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la CDPQ aux dates de clôture des exercices présentés dans les Documents annuels ainsi que de son résultat global, des variations de l'actif net attribuable aux déposants et des flux de trésorerie pour ces exercices.
4. **Responsabilité :** J'ai la responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF) pour la CDPQ.
5. **Conception :** Sous réserve des limitations indiquées, le cas échéant, aux paragraphes 5.2 et 5.3, à la clôture de l'exercice, j'ai fait ce qui suit :
 - a) conçu ou fait concevoir sous ma supervision des CPCI pour fournir l'assurance raisonnable que :
 - i) l'information importante relative à la CDPQ m'est communiquée par d'autres personnes, en particulier pendant la période où les Documents annuels sont établis;
 - ii) l'information qui doit être présentée par la CDPQ dans ses Documents annuels qu'elle dépose ou transmet en vertu de la législation est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation;

b) conçu, ou fait concevoir sous ma supervision, le CIIF pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers consolidés ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

5.1. **Cadre de contrôle :** Le cadre de contrôle que j'ai utilisé pour concevoir le CIIF est celui proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013).

5.2. **Faiblesse importante du CIIF liée à la conception :** s.o.

5.3. **Limitation de l'étendue de la conception :** s.o.

6. **Évaluation :** J'ai fait ce qui suit :

a) évalué ou fait évaluer sous ma supervision l'efficacité des CPCI de la CDPQ à la clôture de l'exercice, et la CDPQ a présenté dans son rapport annuel mes conclusions en fonction de cette évaluation;

b) évalué ou fait évaluer sous ma supervision l'efficacité du CIIF de la CDPQ à la clôture de l'exercice, et la CDPQ a présenté dans son rapport annuel l'information suivante :

i) mes conclusions au sujet de l'efficacité du CIIF à la clôture de l'exercice en fonction de cette évaluation; et

ii) les éléments sur chaque faiblesse importante liée au fonctionnement existant à la clôture de l'exercice : s.o.

7. **Communication des modifications du CIIF :** La CDPQ a présenté dans son rapport annuel toute modification apportée au CIIF au cours de la période comptable commençant le 1^{er} janvier 2022 et se terminant le 31 décembre 2022 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 d'audit 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 d'audit, 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, FCPA

Le 12 avril 2023

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 CDPQ, atteste ce qui suit :

1. **Examen :** J'ai examiné les états financiers consolidés, les tableaux des rendements, le communiqué de presse visant les résultats annuels et le rapport annuel (ci-après désignés comme les « Documents annuels ») de la CDPQ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022.
2. **Aucune information fausse ou trompeuse :** À ma connaissance, et avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les Documents annuels ne contiennent pas d'information fausse ou trompeuse concernant un fait important ni n'omettent de fait important devant être déclaré ou nécessaire à une déclaration non trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pour l'exercice visé par les Documents annuels.
3. **Image fidèle :** À ma connaissance, et avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les états financiers consolidés et les autres éléments d'information financière présentés dans les Documents annuels donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la CDPQ aux dates de clôture des exercices présentés dans les Documents annuels ainsi que de son résultat global, des variations de l'actif net attribuable aux déposants et des flux de trésorerie pour ces exercices.
4. **Responsabilité :** J'ai la responsabilité d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF) pour la CDPQ.
5. **Conception :** Sous réserve des limitations indiquées, le cas échéant, aux paragraphes 5.2 et 5.3, à la clôture de l'exercice, j'ai fait ce qui suit :
 - a) conçu ou fait concevoir sous ma supervision des CPCI pour fournir l'assurance raisonnable que :
 - i) l'information importante relative à la CDPQ m'est communiquée par d'autres personnes, en particulier pendant la période où les Documents annuels sont établis;
 - ii) l'information qui doit être présentée par la CDPQ dans ses Documents annuels qu'elle dépose ou transmet en vertu de la législation est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation;

- b) conçu, ou fait concevoir sous ma supervision, le CIIF pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers consolidés ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

- 5.1. **Cadre de contrôle :** Le cadre de contrôle que j'ai utilisé pour concevoir le CIIF est celui proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO 2013).

- 5.2. **Faiblesse importante du CIIF liée à la conception :** s.o.

- 5.3. **Limitation de l'étendue de la conception :** s.o.

6. **Évaluation :** J'ai fait ce qui suit :

- a) évalué ou fait évaluer sous ma supervision l'efficacité des CPCI de la CDPQ à la clôture de l'exercice, et la CDPQ a présenté dans son rapport annuel mes conclusions en fonction de cette évaluation;
- b) évalué ou fait évaluer sous ma supervision l'efficacité du CIIF de la CDPQ à la clôture de l'exercice, et la CDPQ a présenté dans son rapport annuel l'information suivante :
 - i) mes conclusions au sujet de l'efficacité du CIIF à la clôture de l'exercice en fonction de cette évaluation; et
 - ii) les éléments sur chaque faiblesse importante liée au fonctionnement existant à la clôture de l'exercice : s.o.

7. **Communication des modifications du CIIF :** La CDPQ a présenté dans son rapport annuel toute modification apportée au CIIF au cours de la période comptable commençant le 1^{er} janvier 2022 et se terminant le 31 décembre 2022 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 d'audit 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 d'audit, 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, EEE, IAS.A

Le 12 avril 2023

CONCLUSIONS SUR LA CONCEPTION ET L'EFFICACITÉ DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

En 2022, 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.

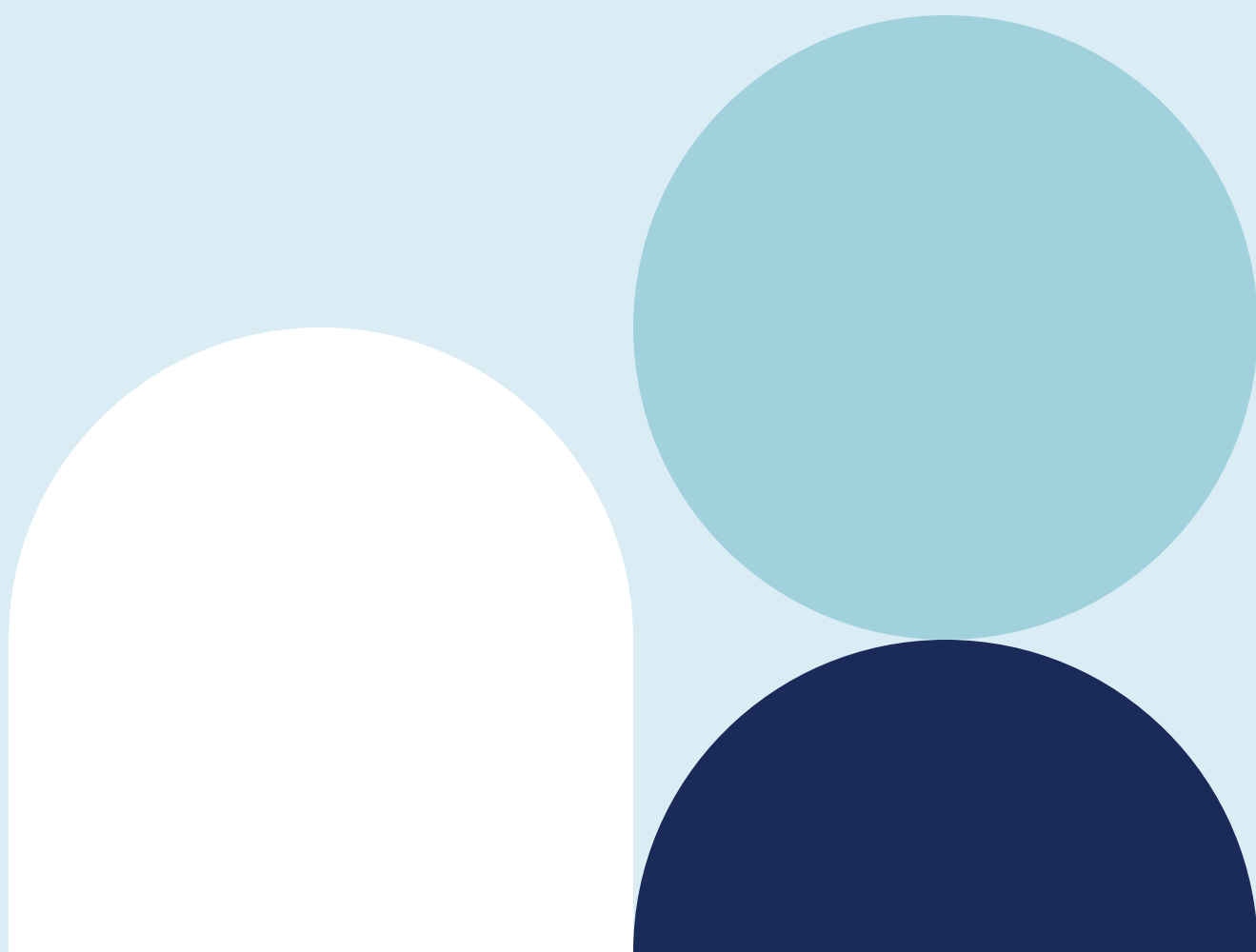
À l'instar des travaux entourant le contrôle interne à l'égard de l'information financière, la cheffe de la Direction financière et des Opérations a également supervisé les travaux de mise à jour de la documentation existante et ceux concernant l'évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles 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 2022, 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 2022 avant leur divulgation publique.

Rapport de conformité aux normes GIPS^{MD}

SOMMAIRES DES RENDEMENTS



Rapport de l'auditeur indépendant sur la conformité de l'ensemble de la société aux normes « Global Investment Performance Standards »

Aux administrateurs de Caisse de dépôt et placement du Québec (« La CDPQ »)

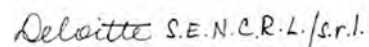
Nous avons procédé à un audit visant à déterminer si l'ensemble de la CDPQ (la « Société ») se conformait aux exigences liées à l'élaboration des composites prévues par les normes Global Investment Performance Standards (les « normes GIPS ») pour l'année terminée le 31 décembre 2022 et à la conception de ses procédés et procédures pour calculer et présenter les résultats conformément aux normes GIPS au 31 décembre 2022. La responsabilité de la conformité aux normes GIPS incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes d'audit généralement reconnues au Canada. Ces normes requièrent que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que la Société a respecté les critères établis par les normes GIPS. L'audit comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui de la conformité, l'appréciation de la conformité générale aux critères en cause et l'évaluation, le cas échéant, des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction.

À notre avis, la Société s'est conformée aux normes GIPS pour l'année terminée au 31 décembre 2022, 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 2022.

Nous avons publié un rapport d'audit distinct sur les composites individuels de la Société datées du 21 février 2023 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



¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A116129
Le 21 février 2023

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux administrateurs de Caisse de dépôt et placement du Québec (« La CDPQ »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit du calcul du rendement présenté dans les Sommaires des rendements (« les Sommaires ») ci-joint de la CDPQ (la « Société ») pour l'année se terminant le 31 décembre 2022. Les Sommaires ont été préparés par la direction de la CDPQ selon les normes Global Investment Performance Standards (les « normes GIPS ») du CFA Institute, tel qu'il est décrit dans les notes du Sommaire.

À notre avis, les Sommaires donnent, dans tous leurs 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 2022 conformément à la méthode de calcul requise par les normes GIPS du CFA Institute, tel qu'il est décrit dans les notes des Sommaires.

Référentiel de calcul des rendements et restrictions quant à la diffusion et à l'utilisation

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des Sommaires » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la CDPQ 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 aux Sommaires, qui décrivent les bases de calcul des rendements. Les Sommaires ont été préparés de manière à répondre aux exigences des normes GIPS. En conséquence, il est possible que les Sommaires ne puissent se prêter à un usage autre.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des Sommaires

La direction a la responsabilité de la préparation de l'information conformément aux normes GIPS, tel qu'il est décrit dans les notes des Sommaires, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation des Sommaires exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. La direction est également responsable de déterminer si les normes GIPS sont acceptables dans les circonstances.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des Sommaires

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Sommaires pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les Sommaires. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les Sommaires comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation des Sommaires afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des Sommaires.

Autres questions

Nous avons publié un rapport d'audit distinct sur la conformité de l'ensemble de la Société aux normes GIPS daté du 21 février 2023 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

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A116129

Le 21 février 2023

Notes générales

01

PRÉSENTATION DE LA FIRME

La 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 400,5 G\$ au 31 décembre 2022. Ce document présente les rendements relatifs aux fonds confiés à la CDPQ par les déposants (voir la note 7).

02

ÉNONCÉ DE LA CONFORMITÉ

La CDPQ est en conformité avec les Normes internationales de présentation des performances GIPS^{MD} (Normes GIPS^{MD}) et a préparé et présenté ce rapport conformément aux Normes GIPS^{MD}. La CDPQ a été vérifiée de façon indépendante pour les exercices allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2022. Notons que la CDPQ se conforme aux Normes GIPS^{MD} et fait l'objet d'une vérification externe depuis 1^{er} janvier 2002.

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 à présenter les performances conformément aux Normes GIPS^{MD}. Les portefeuilles et composites ont fait l'objet d'un examen de performance pour les exercices allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2022.

03

CALCULS DE RENDEMENT

Les calculs de rendement sont basés sur des évaluations mensuelles. La formule Dietz modifiée est utilisée pour calculer le rendement. Tous les dépôts et retraits des déposants sont faits le 1^{er} jour de chaque mois. Ainsi, les flux monétaires n'ont pas d'incidence sur les rendements.

Toutes les activités de gestion pour lesquelles la CDPQ impute des charges d'exploitation sont représentées dans les portefeuilles spécialisés. L'évaluation de ces portefeuilles est basée sur les dates de transaction et les rendements sont calculés mensuellement. Ces rendements sont ensuite liés géométriquement pour produire les rendements trimestriels et annuels.

Les rendements totaux, incluant les gains ou les pertes réalisés à la vente de placements, les gains et les pertes non réalisés, ainsi que les revenus et dépenses de placement, sont utilisés pour calculer les rendements. Ces rendements incluent le rendement généré par la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Les revenus d'intérêts sont courus et sont inclus dans les justes valeurs utilisées pour calculer les rendements. Les revenus de dividendes sont comptabilisés généralement à la date ex-dividende.

Conformément à la décision du Conseil des normes comptables du Canada (CNC), la CDPQ a adopté les Normes internationales d'information financière (IFRS) depuis le 1^{er} janvier 2014. La CDPQ se qualifie à titre d'entité d'investissement selon les IFRS. De cette façon, l'ensemble des instruments financiers sont évalués à la juste valeur conformément à l'IFRS 13 *Évaluation de la juste valeur*.

Les IFRS exigent qu'une société se qualifiant à titre d'entité d'investissement ne consolide pas ses filiales, mais les évalue à la juste valeur à titre de placement. La juste valeur des filiales est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise qui reflète, entre autres, la juste valeur des instruments financiers détenus directement par ces filiales. Auparavant, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, les portefeuilles incluaient la consolidation des actifs et des passifs des filiales.

Tous les portefeuilles ont adopté les IFRS au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2014. L'adoption des nouvelles normes au 1^{er} janvier 2014 n'avait eu aucune incidence sur les rendements présentés. Toutefois, le portefeuille Immeubles avait adopté les IFRS par anticipation le 1^{er} janvier 2012.

Pour de plus amples détails sur les techniques d'évaluation ainsi que sur les politiques, directives et procédures entourant l'évaluation de la juste valeur, veuillez vous référer à la note 6 des états financiers consolidés.

La juste valeur des titres à revenu fixe est déterminée au moyen des prix de fermeture publiés par des courtiers, ainsi que ceux fournis par des institutions financières reconnues, lorsque ces valeurs sont disponibles. Lorsqu'un prix n'est pas disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de techniques d'évaluation utilisées dans les marchés des capitaux, telle que l'actualisation au taux d'intérêt courant des flux monétaires.

La juste valeur des créances d'entreprises est établie à l'aide d'une technique d'actualisation des flux monétaires qui s'appuie principalement sur des données d'entrée observables et non observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation.

CALCULS DE RENDEMENT

Les évaluations des actions non cotées sont réalisées selon des techniques d'évaluation couramment employées qui inclut l'utilisation de transactions comparables conclues sans lien de dépendance. Les évaluations des actions et des valeurs convertibles non cotées sont revues par le comité d'évaluation de la CDPQ. La Politique d'évaluation des investissements de la CDPQ prévoit, sur une période de trois ans, une revue externe de la quasi-totalité de la juste valeur de ces investissements. La juste valeur des fonds d'investissement est déterminée selon la juste valeur de l'actif net fournie par le commandité ou l'administrateur.

La juste valeur des actions cotées est déterminée à partir des prix de fermeture des principales Bourses, à moins que la CDPQ ne possède une position d'influence notable ou de contrôle sur ces actions. Auquel cas, ces actions sont évaluées en utilisant les mêmes méthodes que les actions non cotées.

La juste valeur d'une participation dans une filiale ou une entreprise associée dont les titres sont cotés est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise.

La proportion de détention des déposants dans les portefeuilles Placements privés, Infrastructures et Immeubles ne varie pas entre les périodes d'évaluation.

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur. La juste valeur des instruments financiers dérivés est établie selon le type d'instrument financier dérivé. La juste valeur des instruments financiers dérivés négociés sur les marchés réglementés et réglés sur une chambre de compensation est établie respectivement selon les prix des principales bourses représentant le marché actif et selon les prix des chambres de compensation. Pour les instruments financiers dérivés négociés sur les marchés hors cote, la juste valeur de ces instruments est obtenue par des cotes de courtiers fournies par des institutions financières reconnues, ou établie par des techniques d'évaluation reconnues et couramment employées telles que l'actualisation des flux monétaires ou d'autres modèles financiers. Ces techniques nécessitent l'élaboration et l'utilisation d'hypothèses tenant compte de données d'entrées observables et non observables telles que les courbes de taux d'intérêt et les écarts de crédit qui constituent les taux d'actualisation ainsi que les courbes de taux de change, les prix des sous-jacents et la volatilité.

La CDPQ peut, dans certains pays, bénéficier d'une exemption de taxes ou d'un taux réduit de taxation à l'égard des revenus et des intérêts, en vertu du droit interne ou du traité fiscal entre le Canada et le pays visé. Les rendements des portefeuilles sont présentés après les taxes de non-résident, si applicables. Ailleurs qu'au Canada, les rendements des indices de référence sont présentés après les taxes de non-résident.

Au 1^{er} janvier 2017, la CDPQ s'est dotée d'une politique de gestion des devises, qui a été révisée le 1^{er} janvier 2022. 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.

04

MESURE DE RISQUE

Pour le composite Fonds équilibré, la dispersion des rendements annuels est mesurée par l'écart-type des rendements annuels des comptes des déposants présents durant toute l'année dans le composite.

Pour les autres portefeuilles, cette mesure de dispersion n'est pas utilisée, car le nombre de portefeuilles dans chacun de ces portefeuilles est inférieur à 5. La dispersion des rendements est mesurée par l'écart-type annualisé des rendements mensuels du portefeuille et de son indice sur une période mobile de trois ans.

Pour les portefeuilles Placements privés, Infrastructures et Immeubles, dont l'évaluation complète des placements est effectuée semestriellement, cette information n'est pas présentée.

05

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.).

06

DEVISE DE PRÉSENTATION

Tous les rendements et les actifs sont présentés en dollars canadiens.

07

ACTIF NET SOUS GESTION

L'actif net sous gestion correspond à l'actif net attribuable aux déposants présenté aux états financiers consolidés, ajusté afin d'exclure les actifs qui ne font pas partie de la firme comme définie dans la note 1, soit les dépôts à vue et les dépôts à terme des déposants.

08

INFORMATION COMPLÉMENTAIRE

En 2022, l'environnement d'investissement a été marqué par une combinaison de facteurs jamais vue depuis des décennies : une montée en flèche de l'inflation ayant entraîné des hausses de taux d'intérêt soutenues, une rare correction simultanée des marchés boursiers et obligataires, ainsi que des tensions géopolitiques accrues. Dans ce contexte, la CDPQ a exécuté sa stratégie de façon disciplinée en poursuivant les ajustements amorcés au début de la pandémie, notamment en marchés boursiers et en immobilier. Elle a continué de jouer pleinement son rôle au Québec et annoncé son ambition de porter ses actifs québécois à 100 G\$ d'ici 2026. Elle a aussi déployé plusieurs initiatives en investissement durable.

Son leadership en matière ESG a d'ailleurs été reconnu mondialement, l'organisation se classant au premier rang sur 59 fonds de pension dans l'Indice du système financier de la World Benchmarking Alliance. La CDPQ a également été nommée Fonds de l'année 2022 par Global SWF, une référence internationale qui étudie les activités d'environ 400 fonds souverains et fonds de pension publics. Elle est devenue le premier gestionnaire de fonds de retraite canadien à adopter le Code déontologique du gestionnaire de fonds du CFA Institute.

Parmi les principaux changements survenus à la haute direction, notons que l'investissement durable, auparavant sous la responsabilité de Kim Thomassin, est piloté par Marc-André Blanchard depuis janvier 2022. Martin Longchamps a par ailleurs été nommé premier vice-président et chef des Placements privés à la suite du départ de Martin Laguerre, un poste qu'il occupe depuis novembre 2022. Enfin, Helen Beck a quitté l'organisation en janvier 2023; la fonction de première vice-présidente et cheffe des Marchés boursiers ne sera pas remplacée.

GIPS^{MD} est une marque déposée de CFA Institute. Le CFA Institute n'appuie ni ne fait la promotion de la CDPQ et ne garantit pas l'exactitude ou la qualité du contenu présenté dans ce document.

Portefeuille spécialisé Taux

RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Risque		Actif net	
	Portefeuille %	Indice %	Écart %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Portefeuille k\$	Sous gestion k\$
2022	(13,38)	(13,13)	(0,25)	7,11	7,04	33 104 380	400 476 908
2021	(2,74)	(3,09)	0,35	4,00	4,48	44 027 938	419 016 478
2020	8,60	8,19	0,41	3,38	3,91	30 321 914	361 450 376
2019	4,81	5,22	(0,41)	3,26	3,88	31 241 275	339 702 991
2018	2,34	2,07	0,27	s.o.	s.o.	32 984 511	308 799 301
2017	1,77	1,37	0,40	s.o.	s.o.	40 064 741	298 424 595

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2022									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	(13,38)	(8,22)	(2,92)	(1,04)	(0,38)	(0,02)	—	—	—	—
Indice	(13,13)	(8,25)	(3,07)	(1,06)	(0,44)	(0,14)	—	—	—	—
Écart	(0,25)	0,03	0,14	0,01	0,06	0,12	—	—	—	—

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE TAUX

1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Le portefeuille Taux représente la principale source de liquidité pour la CDPQ. L'objectif est d'offrir une valeur ajoutée au-dessus de l'indice de référence en investissant principalement dans des titres obligataires souverains du Canada (incluant les provinces) et d'autres pays développés. Ce portefeuille est divisé en trois mandats : Gestion des taux, Crédit gouvernemental, Groupe Stratégique. Pour chacun de ces mandats, un processus d'investissement rigoureux, régi par un comité d'investissement, encadre la sélection des titres et la construction du portefeuille.

Au 1^{er} juillet 2021, à la suite d'une revue globale de l'offre du portefeuille et dans un souci d'assurer une offre de produits mieux alignée aux besoins des déposants, une augmentation graduelle de la durée cible a été mise en place.

Au 1^{er} janvier 2017, dans le cadre d'une révision globale des portefeuilles spécialisés offerts aux déposants, le portefeuille Obligations a été fermé et une portion de ses actifs et de ses passifs a été acquise à la juste valeur pour créer le portefeuille Taux. L'autre portion des actifs et des passifs du portefeuille Obligations se retrouve désormais dans le portefeuille Crédit.

Une portion non significative des actifs de ce portefeuille peut être confiée à des gestionnaires externes.

Ce portefeuille peut comporter un levier au comptant de 10 % dans le cours normal des activités d'investissement.

Les placements étrangers de ce portefeuille sont pleinement couverts contre le risque de change.

L'utilisation d'instruments financiers dérivés portant sur les devises est permise exclusivement pour des fins de couverture du risque des devises.

Les activités de prêt et d'emprunt de titres, ainsi que de vente à découvert, sont autorisées dans le cadre de la gestion de ce portefeuille selon les limites autorisées.

2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} janvier 2017.

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE TAUX (suite)

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.

En fonction du plan d'allongement de la durée, la durée de l'indice est ajustée graduellement jusqu'à l'atteinte de sa cible.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2022.

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 8 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2022. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2021, les frais représentaient en moyenne 7 p.c.

Portefeuille spécialisé Crédit

RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Risque		Actif net	
	Portefeuille %	Indice %	Écart %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Portefeuille k\$	Sous gestion k\$
2022	(15,73)	(18,18)	2,44	9,13	9,82	84 712 469	400 476 908
2021	0,87	0,05	0,81	5,57	6,13	83 820 558	419 016 478
2020	8,91	7,76	1,14	5,33	6,01	74 245 689	361 450 376
2019	10,92	9,27	1,65	2,52	2,72	66 412 466	339 702 991
2018	2,25	0,29	1,96	s.o.	s.o.	56 378 462	308 799 301
2017	5,14	4,01	1,13	s.o.	s.o.	50 644 553	298 424 595

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2022									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	(15,73)	(7,81)	(2,54)	0,66	0,98	1,66	–	–	–	–
Indice	(18,18)	(9,52)	(4,09)	(0,91)	(0,67)	0,09	–	–	–	–
Écart	2,44	1,71	1,55	1,58	1,65	1,57	–	–	–	–

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE CRÉDIT

1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Le portefeuille Crédit a pour objectif d'offrir une valeur ajoutée au-dessus de l'indice de référence. Pour atteindre cet objectif, le portefeuille adopte une approche de gestion en absolu. La recherche de valeur ajoutée est effectuée en fonction de l'évolution des primes de risque et par la recherche d'occasions d'investissement offrant un profil rendement-risque adéquat, tout en limitant les pertes en capital potentielles. Ce portefeuille est subdivisé en 6 grands mandats : Crédit aux entreprises, Crédit immobilier (filiale Otéra Capital), Crédit gouvernemental, Financement en Infrastructures, Solutions de Financement, Stratégique. Pour chacun de ces grands mandats, un processus d'investissement rigoureux, régi par un comité d'investissement, encadre la sélection des titres et la construction du portefeuille.

Au 1^{er} juillet 2021, à la suite d'une revue globale de l'offre du portefeuille et dans un souci d'assurer une offre de produits mieux alignée aux besoins des déposants, une augmentation graduelle de la durée cible a été mise en place.

Au 1^{er} janvier 2017, dans le cadre d'une révision globale des portefeuilles spécialisés offerts aux déposants, les portefeuilles Obligations et Dettes immobilières ont été fermés. Une portion des actifs et des passifs du portefeuille Obligations et les actifs et passifs du portefeuille Dettes immobilières ont été acquis à la juste valeur pour créer le portefeuille Crédit.

Une portion des actifs de ce portefeuille est confiée à des gestionnaires externes.

Ce portefeuille peut comporter un levier au comptant maximal de 5 % dans le cours normal des activités d'investissement.

Ce portefeuille est couvert contre le risque de change, à l'exception des investissements libellés en devises de marchés en croissance. Toutefois, une couverture peut être mise en place pour des actifs en devises de marchés en croissance.

L'utilisation d'instruments financiers dérivés portant sur les devises est permise exclusivement pour des fins de couverture du risque des devises.

Les activités de prêt et d'emprunt de titres ainsi que de vente à découvert, sont autorisées dans le cadre de la gestion de ce portefeuille selon les limites autorisées.

2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} janvier 2017.

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE CRÉDIT (suite)

3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1^{er} juillet 2022, l'indice de référence Crédit est composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 25 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés, à 30 % de l'indice Merrill Lynch Obligations de société couvert et à 35 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

En fonction du plan d'allongement de la durée, la durée de l'indice est ajustée graduellement jusqu'à l'atteinte de sa cible.

Au 1^{er} juillet 2021, l'indice de référence était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 55 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés, à 5 % de l'indice Merrill Lynch Obligations de société couvert et à 30 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert. Par la suite, la composante Merrill Lynch Obligations de société couvert a augmenté de 5 % au début de chaque mois jusqu'à 30 % au 31 décembre 2021 en contrepartie de la composante FTSE Canada Obligations de sociétés.

Du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2021, l'indice de référence Crédit était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 60 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés et à 30 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

Du 1^{er} avril 2019 au 31 décembre 2019, l'indice de référence Crédit était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 65 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés et à 25 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

Du 1^{er} juillet 2018 au 31 mars 2019, l'indice de référence Crédit était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 70 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés et à 20 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

Du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2018, l'indice de référence Crédit est composé à 10 % de l'indice FTSE Canada obligations provinciales du Québec, à 75 % de l'indice FTSE Canada obligations de sociétés et à 15 % de l'indice Merrill Lynch (« High Yield ») couvert.

Les changements étaient justifiés afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2022.

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 22 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2022. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2021, les frais représentaient en moyenne 15 p.c.

6. ÉVALUATION DES PLACEMENTS

Pour de plus amples détails sur les méthodologies employées pour évaluer les placements de dettes immobilières détenus par la filiale Otéra Capital, ainsi que les activités de financement spécialisé, veuillez vous référer à la note 6 des états financiers consolidés.

Portefeuille spécialisé Valeurs à court terme

RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Risque		Actif net	
	Portefeuille %	Indice %	Écart %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Portefeuille k\$	Sous gestion k\$
2022	1,96	1,82	0,14	0,37	0,39	1 614 538	400 476 908
2021	0,30	0,17	0,13	0,26	0,27	1 584 366	419 016 478
2020	0,97	0,86	0,10	0,23	0,23	1 579 847	361 450 376
2019	1,73	1,65	0,08	0,17	0,16	882 261	339 702 991
2018	1,51	1,38	0,14	0,16	0,14	867 381	308 799 301
2017	0,64	0,56	0,09	0,10	0,10	1 892 501	298 424 595
2016	0,52	0,51	0,01	0,10	0,09	6 157 183	270 018 068
2015	0,73	0,63	0,10	0,09	0,09	4 584 461	247 494 947
2014	1,01	0,91	0,10	0,04	0,05	6 830 301	225 433 142
2013	1,07	1,01	0,06	0,05	0,06	3 511 628	199 690 933

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2022									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	1,96	1,13	1,07	1,24	1,29	1,18	1,09	1,04	1,04	1,04
Indice	1,82	0,99	0,95	1,12	1,17	1,07	0,99	0,95	0,94	0,95
Écart	0,14	0,14	0,13	0,11	0,12	0,11	0,10	0,10	0,10	0,09

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE VALEURS À COURT TERME

1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a comme objectif de préserver le capital investi et de maintenir un degré de liquidité élevé tout en procurant un rendement courant comparable à celui des bons du Trésor canadiens 91 jours.

Ce portefeuille utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont notamment utilisés pour la gestion du risque de taux d'intérêt ou de la durée de la dette.

Le portefeuille ne comporte pas de titres en devise autre que le dollar canadien.

2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} septembre 1998.

3. INDICE DE RÉFÉRENCE

L'indice de référence de ce portefeuille est le FTSE Canada bons du Trésor 91 jours.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2022.

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE VALEURS À COURT TERME (suite)

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 2022. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2021, les frais représentaient en moyenne 1 p.c.

Portefeuille spécialisé Immeubles

RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Risque		Actif net	
	Portefeuille %	Indice %	Écart %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Portefeuille k\$	Sous gestion k\$
2022	12,42	9,25	3,18	s.o.	s.o.	47 607 097	400 476 908
2021	12,45	6,07	6,38	s.o.	s.o.	42 093 734	419 016 478
2020	(15,55)	(1,66)	(13,89)	s.o.	s.o.	35 481 727	361 450 376
2019	(2,75)	1,45	(4,20)	s.o.	s.o.	39 701 817	339 702 991
2018	7,76	12,00	(4,24)	s.o.	s.o.	38 224 850	308 799 301
2017	8,05	8,17	(0,12)	s.o.	s.o.	34 260 142	298 424 595
2016	10,35	7,25	3,10	s.o.	s.o.	31 721 120	270 018 068
2015	13,05	15,40	(2,35)	s.o.	s.o.	26 955 199	247 494 947
2014	9,93	11,09	(1,16)	s.o.	s.o.	22 878 122	225 433 142
2013	15,06	15,56	(0,49)	s.o.	s.o.	22 570 193	199 690 933

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2022									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	12,42	12,44	2,20	0,94	2,27	3,21	4,20	5,27	5,78	6,67
Indice	9,25	7,64	4,45	3,69	5,30	5,77	5,98	7,12	7,55	8,33
Écart	3,18	4,79	(2,25)	(2,75)	(3,03)	(2,56)	(1,78)	(1,85)	(1,77)	(1,66)

AUTRES RENDEMENTS

31 décembre	Rendement courant %	Appréciation (dépréciation) du capital %	Rendement total %
2022	1,78	10,48	12,42
2021	1,64	10,61	12,45
2020	1,26	(16,61)	(15,55)
2019	1,91	(4,58)	(2,75)
2018	1,91	5,75	7,76
2017	1,92	6,01	8,05
2016	2,21	7,98	10,35
2015	2,23	10,59	13,05
2014	2,33	7,42	9,93
2013	3,33	11,36	15,06

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE IMMEUBLES

1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille regroupe les participations détenues dans la filiale immobilière Ivanhoé Cambridge. Près de 75 % des actifs bruts du portefeuille sont constitués de placements en détention directe. Les autres investissements détenus par la filiale sont sous forme de fonds d'investissement, de prêts hypothécaires, d'actions et de valeurs convertibles, principalement reliés à des actifs immobiliers.

Ce portefeuille, par l'intermédiaire de la filiale immobilière, peut inclure des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont notamment utilisés pour la couverture du risque des devises, la gestion du risque de taux d'intérêt ainsi que la gestion de la durée de la dette.

Pour les placements en détention directe de la filiale immobilière, le levier maximal est de 55 %. Aucun levier n'est autorisé pour les placements qui ne sont pas détenus en mode de détention directe. Les activités de prêts et d'emprunts de titres ainsi que de ventes à découvert sont permises dans le cadre de la gestion de ce portefeuille selon les limites autorisées.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} septembre 1998.

3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1^{er} janvier 2020, l'indice Immeubles est composé à 65 % de l'indice MSCI Global Property ajusté à levier et à 35 % de l'indice MSCI Global Property Fund, moins un coût de gestion et des charges fiscales. Le niveau de levier est à 40 %, avec le coût d'une hypothèque générique canadienne 5 ans à laquelle s'ajoute un panier de devises reliées aux actifs de l'indice MSCI Global Property. Une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises adoptée par la CDPQ. Les modifications s'inscrivent dans un objectif de simplification du calcul de l'indice.

Du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2019, l'indice Immeubles est composé à 75 % de l'indice MSCI Global Property ajusté à levier et à 25 % de l'indice MSCI Global Property Fund, moins un coût de gestion et des charges fiscales. Le niveau de levier est à 40 %, avec le coût d'une hypothèque générique canadienne 5 ans à laquelle s'ajoute un panier de devises reliées aux actifs de l'indice MSCI Global Property. Une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises adoptée par la CDPQ.

Du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2018, l'indice Immeubles était composé à 85 % de l'indice MSCI Global Property ajusté (couvert) et à 15 % de l'indice MSCI Global Property Fund (couvert), moins un coût de levier, un coût de gestion et des charges fiscales. Le coût du levier était composé à 50 % du coût réel du financement interne couvert, à 25 % du taux hypothécaire américain Giliberto-Levy 4-6 ans couvert, et à 25 % du taux obligataire Canada 5 ans majoré par un écart de crédit hypothécaire canadien. À compter du 1^{er} janvier 2017, l'indice de référence a été graduellement découvert selon le plan de transition défini dans la politique de gestion des devises adoptée par la CDPQ. Les changements étaient justifiés afin de mieux refléter les opportunités d'investissement et la diversification géographique globale du portefeuille.

Du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2015, l'indice se nommait Aon Hewitt – Immobilier ajusté et était composé à 40 % de l'indice IPD Canada, à 30 % de l'indice NCREIF couvert, à 15 % de l'indice IPD UK couvert, à 15 % de l'indice IPD France couvert, moins un coût de levier, un coût de gestion et des charges fiscales. Depuis le 1^{er} juillet 2012, une composante FTSE Canada bons du Trésor 30 jours a aussi été ajoutée au calcul de l'indice. Cette composante a un poids de 3 % dans l'indice de référence. Le coût du levier était composé à 50 % du coût réel du financement interne couvert, à 25 % du taux obligataire US 3 ans couvert, majoré d'un écart de crédit Giliberto-Levy 2-3 ans, et à 25 % du taux obligataire Canada 3 ans majoré par un écart de crédit hypothécaire canadien.

Les changements étaient justifiés afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2022.

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE IMMEUBLES (suite)

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 2022. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2021, les frais représentaient en moyenne 2 p.c.

6. ÉVALUATION DES PLACEMENTS

Tel que décrit aux Notes générales, le portefeuille Immeubles a adopté les IFRS par anticipation le 1^{er} janvier 2012. La CDPQ évalue sa participation dans sa filiale immobilière non consolidée, Ivanhoé Cambridge, à la juste valeur à titre de placement. La juste valeur de la participation en actions dans la filiale immobilière est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise, la méthode de multiples de sociétés comparables, soit une méthode couramment utilisée. Cette méthode s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables, telles que le multiple du cours-valeur aux livres. Cette valeur d'entreprise reflète, entre autres, la juste valeur des actifs et des passifs détenus directement par la filiale, qui incluent principalement les immeubles de placement, ainsi que la juste valeur découlant de la qualité du portefeuille et de la gestion intégrée de la plateforme de la filiale. L'évaluation est établie annuellement par une firme externe indépendante.

La juste valeur des immeubles de placement détenus directement par la filiale est établie et certifiée par des évaluateurs immobiliers agréés externes, reconnus et indépendants. Comme les facteurs fondamentaux affectant la juste valeur ne changent pas de façon significative sur une courte période, ces immeubles sont évalués semestriellement depuis juin 2007 et annuellement pour les périodes antérieures à cette date. Les évaluations sont réalisées en conformité avec les normes d'évaluation en vigueur dans chaque marché. Pour établir la valeur au 30 juin, l'évaluateur effectue une mise à jour des taux d'actualisation et de capitalisation et certifie la nouvelle valeur. Une réévaluation complète est effectuée au 31 décembre de chaque année.

À chaque date d'évaluation, les investissements détenus dans des fonds externes d'investissement, les actions non cotées et les financements hypothécaires sont évalués à l'interne par la filiale immobilière et représentent près de 19 % des actifs du portefeuille. Dans le cas des fonds d'investissement, représentant plus de 10 % des actifs du portefeuille, l'évaluation est subséquentement comparée à la juste valeur fournie par le commandité ou l'administrateur.

Sur une base trimestrielle, lors des dispositions des immeubles, les gains ou les pertes sur dispositions sont constatés. De plus, il peut arriver qu'une situation, telle qu'une demande de financement ou un établissement de valeur fiscale, permette d'obtenir une nouvelle évaluation entre les deux semestres. Si cette évaluation affiche une variation significative par rapport à la juste valeur, celle-ci sera comptabilisée durant le trimestre.

7. AUTRES RENDEMENTS PRÉSENTÉS

Pour ce portefeuille, en plus du rendement total, les rendements annuels de l'appréciation ou de la dépréciation du capital et le rendement courant d'exploitation de la filiale non consolidée sont présentés. Le rendement courant provenant des activités de la filiale immobilière est réinvesti dans cette dernière. Le rendement courant inclut les revenus de location, le rendement de la trésorerie et les équivalents de trésorerie, déduit des frais d'exploitation des immeubles et des frais de financement. Depuis le 1^{er} janvier 2011, ces rendements sont calculés séparément en liant géométriquement les rendements calculés selon la formule Dietz modifiée.

Portefeuille spécialisé Infrastructures

RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Risque		Actif net	
	Portefeuille %	Indice %	Écart %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Portefeuille k\$	Sous gestion k\$
2022	11,47	0,82	10,65	s.o.	s.o.	54 635 984	400 476 908
2021	14,51	11,37	3,14	s.o.	s.o.	45 311 918	419 016 478
2020	5,12	0,52	4,60	s.o.	s.o.	31 694 414	361 450 376
2019	7,11	17,75	(10,64)	s.o.	s.o.	27 778 943	339 702 991
2018	11,16	6,51	4,65	s.o.	s.o.	22 741 393	308 799 301
2017	10,15	10,47	(0,32)	s.o.	s.o.	16 176 937	298 424 595
2016	11,08	10,79	0,29	s.o.	s.o.	14 639 781	270 018 068
2015	6,59	(5,09)	11,68	s.o.	s.o.	12 957 468	247 494 947
2014	13,23	21,49	(8,27)	s.o.	s.o.	10 132 887	225 433 142
2013	10,62	22,63	(12,01)	s.o.	s.o.	8 048 236	199 690 933

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2022									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	11,47	12,98	10,30	9,49	9,82	9,88	10,05	9,61	10,01	10,07
Indice	0,82	5,96	4,12	7,37	7,20	7,74	8,17	6,41	7,99	9,37
Écart	10,65	7,01	6,18	2,12	2,62	2,14	1,88	3,20	2,01	0,69

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE INFRASTRUCTURES

1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille regroupe principalement les activités de gestion dans des placements négociés couvrant différents secteurs en infrastructures. Il s'agit d'investissements sous forme de titres de participation dans des sociétés privées ou cotées en Bourse et exploitant des actifs de type services aux collectivités. Ces investissements peuvent être effectués dans des projets de développement ou stabilisés.

Ce portefeuille utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils ne doivent être utilisés que pour la couverture du risque de taux d'intérêt et de devises ou aux fins d'une couverture d'une position détenue en portefeuille.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

Une portion de ce portefeuille est investie sous forme de fonds d'investissement.

À chaque date d'évaluation, la juste valeur des fonds d'investissement est fournie par le commandité. Cette évaluation est subséquentement comparée aux états financiers audités fournis par le commandité. Cette portion représente moins de 1 % des actifs de ce portefeuille.

2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} juillet 2010.

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE INFRASTRUCTURES (suite)

3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1^{er} janvier 2017, l'indice de référence, mentionné ci-dessous, a été graduellement découvert selon le plan de transition défini dans la politique de gestion des devises. Une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises.

Du 1^{er} avril 2015 au 31 décembre 2016, l'indice de référence Infrastructures correspond à l'indice MSCI ACWI Infrastructures ajusté couvert, à l'exception des titres de pays émergents qui restent non couverts. Ce changement était justifié afin de mieux refléter l'univers des opportunités d'investissement dans les infrastructures publiques.

Du 1^{er} janvier 2013 au 31 mars 2015, l'indice de référence Infrastructures était formé de la façon suivante : un panier de titres publics liés à l'infrastructure, couverts, à l'exception des titres de pays émergents qui étaient non couverts.

Sur de courtes périodes, il est possible d'observer des écarts significatifs entre le rendement du portefeuille et celui de son indice. L'indice est composé de titres publics, alors que le portefeuille est essentiellement composé de titres privés, d'où un écart lié aux fluctuations du marché.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2022.

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 35 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2022. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2021, les frais représentaient en moyenne 44 p.c.

Portefeuille spécialisé Marchés boursiers

RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Risque		Actif net	
	Portefeuille %	Indice %	Écart %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Portefeuille k\$	Sous gestion k\$
2022	(11,25)	(11,35)	0,10	14,02	14,33	99 217 690	400 476 908
2021	16,15	16,14	0,02	11,87	11,68	118 656 879	419 016 478
2020	8,31	12,90	(4,58)	12,26	12,28	117 928 112	361 450 376
2019	17,16	18,03	(0,87)	7,59	7,81	116 936 919	339 702 991
2018	(0,90)	(2,54)	1,65	7,53	7,60	108 300 617	308 799 301
2017	13,73	14,20	(0,48)	s.o.	s.o.	112 178 698	298 424 595
2016	9,40	7,51	1,89	s.o.	s.o.	101 271 741	270 018 068

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2022									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	(11,25)	1,53	3,74	6,95	5,33	6,68	7,07	–	–	–
Indice	(11,35)	1,46	5,14	8,23	5,98	7,31	7,34	–	–	–
Écart	0,10	0,07	(1,40)	(1,28)	(0,65)	(0,62)	(0,27)	–	–	–

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE MARCHÉS BOURSISERS

1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Le portefeuille Marchés boursiers vise à procurer un rendement ajusté pour le risque supérieur à celui obtenu dans des investissements traditionnels en actions. Pour atteindre cet objectif, le portefeuille adopte une approche d'investissement en absolu qui n'est pas basée sur la composition des indices mais plutôt sur des critères de qualité spécifiques aux entreprises.

Au 1^{er} juillet 2021, une réorganisation des activités d'investissement a été faite pour regrouper le portefeuille sous 6 mandats: Qualité, Canada, Croissance, Marchés en croissance, Valeur, Stratégique. Pour chacun de ces mandats, un processus d'investissement rigoureux, régi par un comité d'investissement spécifique interne, encadre la sélection des titres et la construction du portefeuille.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

Au 1^{er} janvier 2016, dans le cadre d'une révision globale des portefeuilles spécialisés offerts aux déposants, les portefeuilles Actions Qualité mondiale, Actions canadiennes, Actions des marchés en émergence, Actions américaines et Actions EAEO ont été fusionnés et leurs actifs et passifs ont été transférés afin de créer le portefeuille Marchés boursiers. Aucun gain ou perte n'a été réalisé à la suite du regroupement des portefeuilles.

Une portion des actifs de ce portefeuille est confiée à des gestionnaires externes.

Ce portefeuille peut comporter un levier au comptant de 5 % dans le cours normal des activités d'investissement.

Les instruments financiers dérivés sur taux d'intérêt et de devises ne doivent être utilisés que pour la couverture du risque de taux d'intérêt et de devises, sauf approbation exceptionnelle.

Les activités de prêt et d'emprunt de titres ainsi que de vente à découvert sont permises dans le cadre de la gestion de ce portefeuille selon les limites autorisées.

2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} janvier 2016.

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE MARCHÉS BOURSIERS (suite)

3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1^{er} janvier 2022, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 65 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 15 % de l'indice Canada et à 20 % de l'indice MSCI EM ajusté China All Shares non couvert. L'indice Canada est composé à 20 % de l'indice S&P/TSX et à 80 % Indice Québec Banque Nationale Morningstar.

Du 1^{er} juillet 2021 au 31 décembre 2021, l'indice de référence Marchés boursiers était composé à 65 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 15 % de l'indice Canada et à 20 % de l'indice MSCI EM ajusté China All Shares non couvert. Au 1^{er} juillet, l'indice Canada était composé à 65 % de l'indice S&P/TSX et à 35 % Indice Québec Banque Nationale Morningstar. Par la suite, la Québec Banque Nationale Morningstar a augmenté graduellement au début de chaque mois jusqu'à 75 % en contrepartie de la composante S&P/TSX.

Du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2021, l'indice de référence Marchés boursiers était composé à 90 % Marchés boursiers traditionnels et à 10 % de l'indice FTSE Canada bons du Trésor 91 jours, pour laquelle la composante Marchés boursiers traditionnels est composée à 60 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 20 % de l'indice S&P/TSX plafonné et à 20 % de l'indice MSCI EM ajusté China All Shares non couvert.

Du 1^{er} juillet 2018 au 31 décembre 2019, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 90 % Marchés boursiers traditionnels et à 10 % de l'indice FTSE Canada bons du Trésor 91 jours, pour laquelle la composante Marchés boursiers traditionnels est composée à 60 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 20 % de l'indice S&P/TSX et à 20 % de l'indice MSCI EM non couvert. Ce changement était justifié afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises.

Du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2018, la composante Marchés boursiers traditionnel était composée à 60 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 25 % de l'indice S&P/TSX et à 15 % de l'indice MSCI EM non couvert.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2022.

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 29 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2022. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2021, les frais représentaient en moyenne 24 p.c.

Portefeuille spécialisé Placements privés

RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Risque		Actif net	
	Portefeuille %	Indice %	Écart %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Portefeuille k\$	Sous gestion k\$
2022	2,76	(0,04)	2,81	s.o.	s.o.	80 712 683	400 476 908
2021	39,16	32,15	7,02	s.o.	s.o.	82 537 819	419 016 478
2020	20,69	9,87	10,82	s.o.	s.o.	64 328 649	361 450 376
2019	10,47	11,81	(1,34)	s.o.	s.o.	50 180 073	339 702 991
2018	16,63	8,73	7,90	s.o.	s.o.	42 927 027	308 799 301
2017	13,01	10,47	2,53	s.o.	s.o.	37 332 225	298 424 595
2016	14,01	8,76	5,26	s.o.	s.o.	30 387 019	270 018 068
2015	8,39	4,07	4,32	s.o.	s.o.	26 099 185	247 494 947
2014	12,15	12,54	(0,40)	s.o.	s.o.	22 396 335	225 433 142
2013	19,69	22,72	(3,03)	s.o.	s.o.	20 181 956	199 690 933

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2022									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	2,76	19,59	19,95	17,51	17,33	16,60	16,23	15,22	14,87	15,35
Indice	(0,04)	14,93	13,22	12,86	12,02	11,76	11,33	10,40	10,63	11,79
Écart	2,81	4,66	6,74	4,65	5,31	4,84	4,90	4,82	4,24	3,56

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE PLACEMENTS PRIVÉS

1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille regroupe les activités de gestion des placements privés spécialisées dans les métiers d'investissement d'acquisitions par emprunt (*buyout*), de capital de développement, de capital de risque, de dette en détresse, de dette mezzanine et de restructuration.

Certains actifs en provenance du portefeuille Participations et infrastructures ont été transférés dans le portefeuille en date du 1^{er} juillet 2010 en raison de la réorganisation de l'offre du portefeuille et de la fermeture du portefeuille Participations et infrastructures.

Ce portefeuille utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont utilisés pour la couverture du risque de taux d'intérêt et de devises, ou aux fins d'une couverture d'une position détenue en portefeuille.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

À chaque date d'évaluation, la juste valeur des fonds d'investissement est fournie par le commandité. Cette évaluation est subséquentement comparée aux états financiers audités fournis par le commandité. Cette portion représente 26 % des actifs de ce portefeuille.

2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} octobre 2003.

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE PLACEMENTS PRIVÉS (suite)

3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1^{er} janvier 2022, l'indice de référence est composé à 50 % de l'indice GXPEI ajusté non couvert, à 25 % de l'indice MSCI ACWI non couvert et à 25 % de l'indice Morningstar Québec Banque Nationale.

Du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2021, l'indice de référence était 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.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises.

Du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016, l'indice de référence était composé à 50 % de l'indice State Street Private Equity ajusté partiellement couvert et à 50 % de l'indice MSCI World partiellement couvert. Ce changement était justifié afin de mieux refléter la politique de couverture du portefeuille.

Du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2015, l'indice de référence était composé à 50 % de l'indice State Street Private Equity ajusté couvert et à 50 % de l'indice MSCI World Index couvert. Ce changement était justifié afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2022.

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 40 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2022. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2021, les frais représentaient en moyenne 44 p.c.

Composite Fonds équilibré

RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Risque				Actif net
	Composite %	Indice %	Écart %	Nombre comptes %	Écart-type comptes %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Composite k\$
2022	(5,64)	(8,28)	2,64	67	5,33	8,34	8,86	400 476 908
2021	13,46	10,69	2,76	63	4,81	7,32	6,65	419 016 478
2020	7,65	9,18	(1,53)	60	3,14	6,32	6,82	361 450 376
2019	10,38	11,94	(1,56)	60	2,72	3,39	4,19	339 702 991
2018	4,19	2,38	1,81	57	2,56	3,83	4,32	308 799 301
2017	9,27	9,23	0,03	57	2,01	4,62	5,05	298 424 595
2016	7,57	5,76	1,81	55	2,20	4,19	4,76	270 018 068
2015	9,10	6,70	2,40	48	2,13	3,71	4,32	247 494 947
2014	12,02	11,41	0,61	46	2,60	2,97	3,01	225 433 142
2013	13,06	12,56	0,50	40	3,73	3,56	3,44	199 690 933

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2022									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Composite	(5,64)	3,47	4,85	6,20	5,80	6,37	6,54	6,85	7,42	7,97
Indice	(8,28)	0,76	3,49	5,54	4,90	5,61	5,63	5,77	6,38	6,98
Écart	2,64	2,71	1,35	0,66	0,89	0,76	0,90	1,09	1,04	0,99

COMPOSITION DE L'INDICE DE RÉFÉRENCE FONDS ÉQUILIBRÉ

	31 décembre 2022
Indice de référence ¹	Poids %
Indice Taux	9
Indice Crédit	20
FTSE Canada bons du Trésor 91 jours	1
Indice Immeubles	12
Indice Infrastructures	13
Indice Marchés boursiers	25
Indice Placements privés	20
Levier	-0,8

1. La description des indices est présentée dans les notes de chacun des portefeuilles.

NOTES RELATIVES AU COMPOSITE FONDS ÉQUILIBRÉ

1. DESCRIPTION DU COMPOSITE

Ce composite regroupe l'ensemble des comptes des déposants, incluant le Fonds général, et mesure l'impact global de la répartition de l'actif effectuée par la CDPQ pour l'ensemble des catégories d'actifs offertes aux déposants. Des activités de trésorerie, de superposition et de calibrage des mandats de Marchés boursiers sont aussi incluses dans ce composite. Au 1^{er} juillet 2021, les déposants qui le souhaitent ont la possibilité de mettre leurs fonds à levier. L'historique du portefeuille spécialisé BTAA est inclus dans le composite jusqu'à sa fermeture au 1^{er} juin 2017.

Les portefeuilles spécialisés Obligations à rendement réel et Obligations à long terme sont inclus dans l'historique du composite. Dans le cadre d'une révision globale des portefeuilles spécialisés offerts aux déposants, ils ont cessé leurs activités le 1^{er} novembre 2021 et le 1^{er} décembre 2021 respectivement et ont été fermés le 31 décembre 2021.

Ce composite peut inclure des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont utilisés principalement pour couvrir des positions, réduire les risques de marché, profiter d'occasions d'arbitrage, répliquer l'indice de référence, accélérer un investissement ou un désinvestissement, couvrir les risques de taux de change et de taux d'intérêt et apparier la durée du composite à celle de l'indice.

Des activités à levier peuvent être présentes dans le composite, incluant les ventes à découvert. Le niveau de levier dépend de la nature de l'investissement. Certaines stratégies ne contiennent pas de levier et d'autres sont 100 % à levier selon les limites autorisées.

Une portion des actifs de ce composite est confiée à des gestionnaires externes.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, ce composite peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

En 2014, à la suite de l'adoption des IFRS, une modification a été apportée à la méthodologie d'évaluation des portefeuilles spécialisés. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails. L'adoption des IFRS pour ces portefeuilles n'a eu aucune incidence sur le rendement du composite Fonds équilibré.

En 2012, à la suite de l'adoption anticipée des IFRS pour le portefeuille spécialisé Immeubles, une modification a été apportée à la méthodologie d'évaluation de la composante Immeubles du Fonds équilibré. Se référer au portefeuille spécialisé Immeubles du présent document pour de plus amples détails.

2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1^{er} octobre 2002.

3. INDICE DE RÉFÉRENCE

L'indice de référence de ce composite est un indice construit par la CDPQ. Il est composé de la moyenne pondérée des indices de référence des déposants. Ces indices correspondent à la moyenne pondérée des indices des catégories d'actif présentes dans la politique de référence de chaque déposant. La politique de référence des déposants est établie une fois par mois selon les besoins et les préférences des déposants ainsi que les prévisions de marché. L'indice de référence comprend un ajustement à la durée déterminée par la politique de référence des déposants qui en font la demande. De plus, l'indice comprend un niveau d'exposition aux devises. Depuis le 1^{er} janvier 2017, une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises. Le poids de chacun des indices qui composent l'indice de référence de ce composite, en date du 31 décembre 2022, est indiqué dans le tableau de la page précédente.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2022.

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 portefeuille représentent 26 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2022. Ces charges incluent les charges d'exploitation récurrente représentant 22 p.c. ainsi qu'un montant exceptionnel lié aux coûts de développement informatique, capitalisé avant le 1^{er} janvier 2022 (se référer à la note 9 des états financiers consolidés). Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2021, les frais représentaient en moyenne 23 p.c.

Notes générales

1. Les activités de la CDPQ sont menées selon les prescriptions de la Loi sur la CDPQ¹ et respectent les pratiques de l'industrie du placement. Les états financiers consolidés sont établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). Annuellement, les coauditeurs de la CDPQ, soit le Vérificateur général du Québec et Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L., procèdent à l'audit des états financiers ainsi qu'à l'audit de la conformité des opérations à la loi, aux règlements, aux politiques et directives, dans la mesure qu'ils jugent appropriée.
2. Les Renseignements additionnels au Rapport annuel 2022 font partie intégrante du Rapport annuel 2022. 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.
3. Dans le présent rapport annuel, l'actif net et les résultats de placement se définissent comme étant, dans les états financiers consolidés, l'actif net attribuable aux déposants et les résultats de placement avant distributions aux déposants.
4. Les rendements des portefeuilles spécialisés utilisent le taux de rendement pondéré par le temps.
5. Les indices de référence des catégories d'actif et du portefeuille global sont obtenus par la moyenne pondérée des indices de référence des portefeuilles spécialisés qui les composent.
6. Sauf indication contraire, les rendements en pourcentage sont présentés après les frais de transaction, les frais de gestion externe – Marchés privés et autres fonds et les charges des filiales immobilières non consolidées, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Ils sont annualisés pour les périodes de plus d'un an. Ils incluent le rendement des liquidités et des quasi-espèces et tiennent compte, selon le cas, de la couverture contre les risques liés aux fluctuations des devises. Le ratio des charges d'exploitation sur l'actif net moyen de chaque portefeuille spécialisé est présenté dans les notes du rapport de conformité aux normes GIPS^{MD}.
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. La CDPQ utilise le lieu du siège social de la société ou de l'émetteur de titres, ou encore l'emplacement géographique des biens immobiliers, afin de décider si un actif est québécois. Cette classification, généralement utilisée dans l'industrie de la gestion de fonds, comporte certains biais. En effet, certaines sociétés sont considérées comme québécoises même si leurs activités principales sont à l'extérieur du Québec. De la même façon, des sociétés dont les activités sont importantes au Québec ne sont pas prises en compte si leur siège social est situé à l'extérieur du Québec.

1. La Loi sur CDPQ est disponible au www.cdpq.com.

BUREAUX INTERNATIONAUX

AUSTRALIE

CDPQ AUSTRALIA

Deutsche Bank Place, bureau 2201
126, Phillip Street
Sydney, NSW 2000
Australie

Téléphone : +61 2 8316 3800

BRÉSIL

CDPQ BRASIL

Av. Brigadeiro Faria Lima 3477
5^e étage, bureau 51, Tour Nord
Itaim Bibi, São Paulo, SP
Brésil 04538-133

Téléphone : +55 11 46 32 01 90

INDE

CDPQ INDIA

5^e étage, bureau 507
Worldmark 3
Aerocity, New Delhi
Delhi 110037
Inde

Téléphone : +91 11 4957 7802

MEXIQUE

CDPQ MÉXICO

Torre Virreyes
Pedregal 24, 9^e étage, bureau 902
Colonia Molino del Rey,
Delegación Miguel Hidalgo
11040 Mexico, CDMX
Mexique

Téléphone : +52 55 4170 9625

NEW YORK

CDPQ US (NEW YORK)

1211, Avenue of the Americas
Bureau 3001
New York, NY 10036
États-Unis

Téléphone : +1 212 596-6300

FRANCE

CDPQ PARIS

28-32, avenue Victor Hugo
6^e étage
75116 Paris
France

Téléphone : +33 1 56 69 25 30

ROYAUME-UNI

CDPQ LONDON

70, Broadwick Street
4^e étage
Londres, W1F 9QZ
Royaume-Uni

Téléphone : +44 207 024 8186

SHANGHAI¹

CDPQ SHANGHAI

One Corporate Avenue
Bureau 1504, 15^e étage
222, Hubin Road, Huang Pu District
Shanghai, 200021
Chine

Téléphone : +86 21 6390 0100

SINGAPOUR

CDPQ SINGAPORE

One Raffles Quay
Tour Nord, 39^e étage, bureau 01
Singapour 048583
Singapour

Téléphone : +65 6800 4870

1. À des fins d'efficacité opérationnelle, les activités du bureau de Shanghai seront transférées vers le bureau de Singapour à la fin 2023.

Le Rapport annuel 2022 et le document Renseignements additionnels au Rapport annuel 2022 sont disponibles au www.cdpq.com.

Renseignements : 514 842-3261, info@cdpq.com

The 2022 Annual Report and the 2022 Annual Report Additional Information are also available in English at www.cdpq.com.

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2023

ISSN 1705-6446

ISSN en ligne 1705-6454

Imprimé sur
papier FSC



BUREAU D'AFFAIRES

1000, place Jean-Paul-Riopelle
Montréal (Québec) H2Z 2B3
Téléphone : +1 514 842-3261
Sans frais : +1 866 330-3936
Télécopieur : +1 514 842-4833

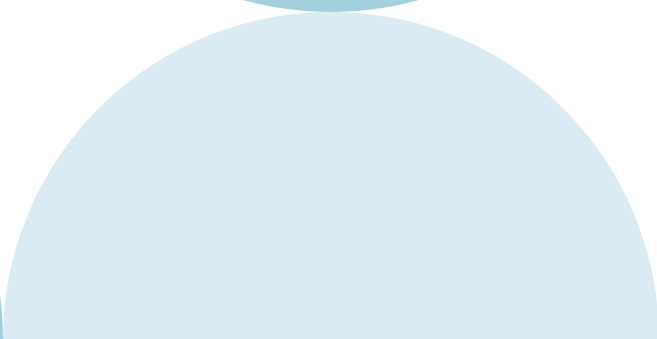
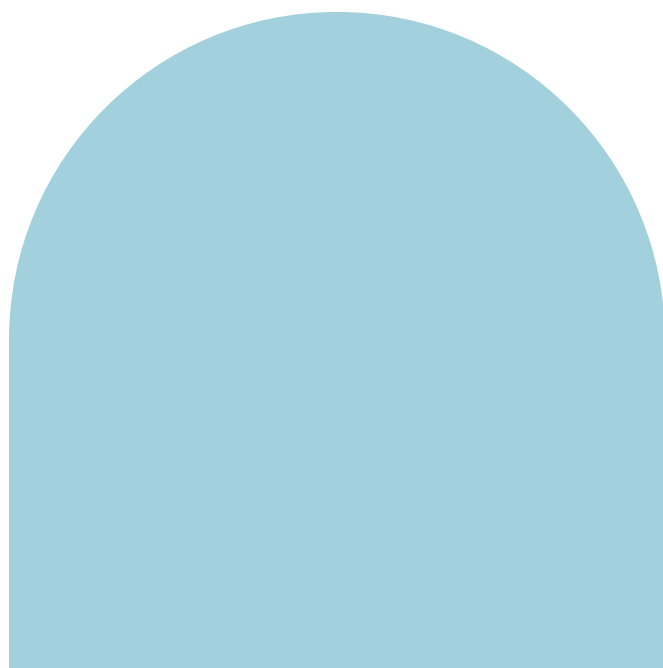
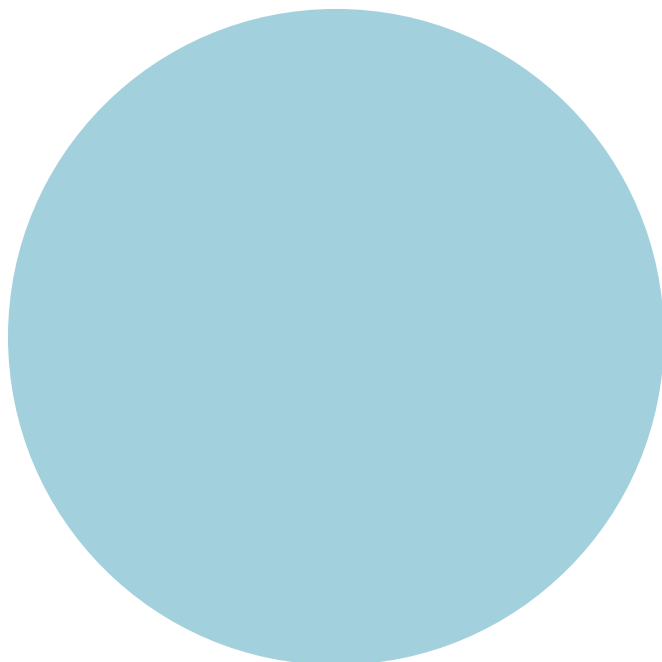
SIÈGE SOCIAL

65, rue Sainte-Anne, 14^e étage
Québec (Québec) G1R 3X5
Téléphone : +1 418 684-2334
Télécopieur : +1 418 684-2335

www.cdpq.com



Renseignements additionnels au Rapport annuel 2022



Renseignements additionnels au Rapport annuel 2022

Statistiques financières et rétrospective

1.	Évolution de l'actif net attribuable aux déposants	3
2.	Variation de l'actif net attribuable aux déposants et de l'actif total sous gestion	4
3.	Évolution de l'avoir des déposants	5
4.	Ventilation de l'avoir des déposants	13
5.	Sommaire des placements	14
6.	Ventilation des placements	15
7.	Secteur immobilier – Financements de 5 M\$ et plus	17
8.	Relevé des biens immobiliers	26
9.	Investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics.....	36
10.	Investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés	129

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif										
Placements	466 957	466 157	405 978	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845	268 804	236 408
Avances à des déposants	727	1 011	281	960	903	1 056	1 068	776	1 090	996
Revenus de placement courus et à recevoir	1 174	949	1 109	1 391	1 352	1 395	1 173	1 226	1 149	898
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	2 376	2 213	3 116	6 223	4 587	2 447	3 898	1 288	1 346	1 697
Autres actifs	2 573	2 036	1 609	1 578	1 157	1 202	845	682	334	240
	473 807	472 366	412 093	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817	272 723	240 239
Passif										
Passif relatifs aux placements	68 343	47 287	42 106	49 830	38 207	35 845	42 890	41 039	44 924	37 161
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	1 943	3 443	3 290	1 537	1 113	2 102	1 687	1 224	1 300	2 380
Autres passifs	1 634	1 839	1 205	1 143	1 172	691	536	529	648	549
	71 920	52 569	46 601	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792	46 872	40 090
Actif net attribuable aux déposants	401 887	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149

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)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Résultat de placement avant distributions aux déposants	(24 612)	48 729	24 751	31 146	11 790	24 596	18 417	20 109	23 775	22 768
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	6 703	5 576	632	(548)	(791)	3 170	4 304	2 065	1 927	1 171
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux déposants	(17 909)	54 305	25 383	30 598	10 999	27 766	22 721	22 174	25 702	23 939
Actif net attribuable aux déposants	401 887	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149
Passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	71 920	52 569	46 601	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792	46 872	40 090
Actif total	473 807	472 366	412 093	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817	272 723	240 239
Biens sous gestion et administrés										
Biens sous gestion	23 189	19 413	19 603	20 581	19 589	20 349	18 569	20 505	12 699	13 080
Biens administrés	147 253	141 021	107 493	103 303	70 814	65 636	59 723	52 850	47 264	41 635
	170 442	160 434	127 096	123 884	90 403	85 985	78 292	73 355	59 963	54 715
Actif total sous gestion	644 249	632 800	539 189	516 503	440 406	423 135	394 151	364 172	332 686	294 954

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
CAISSES DE RETRAITE										
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec										
Revenu net attribué	2 072	5 308	3 560	2 979	2 883	2 509	2 627	3 348	2 973	2 569
Dépôts (retraits)	5 275	4 024	386	1 362	562	390	540	(108)	325	745
+/- value non matérialisée	(6 450)	8 783	2 208	4 718	(143)	4 140	1 999	1 972	2 696	3 487
Avoir net	106 808	105 912	87 797	81 643	72 584	69 282	62 243	57 077	51 865	45 871
Avances de fonds	(481)	(695)	-	(612)	(645)	(807)	(740)	(445)	(665)	(636)
Avoir net incluant avances de fonds	106 327	105 217	87 797	81 031	71 939	68 475	61 503	56 632	51 200	45 235
Excédent sur le coût	26 453	32 903	24 120	21 912	17 194	17 337	13 197	11 198	9 226	6 530
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec										
Revenu net attribué	662	1 727	1 014	1 170	948	771	947	1 082	843	1 034
Dépôts (retraits)	498	331	57	233	140	80	37	37	160	198
+/- value non matérialisée	(3 160)	797	738	1 119	(165)	844	243	348	1 054	235
Avoir net	28 498	30 498	27 643	25 834	23 312	22 389	20 694	19 467	18 000	15 943
Avances de fonds	(52)	(47)	(53)	(35)	(32)	(36)	(24)	(27)	(11)	-
Avoir net incluant avances de fonds	28 446	30 451	27 590	25 799	23 280	22 353	20 670	19 440	17 989	15 943
Excédent sur le coût	3 444	6 604	5 807	5 069	3 950	4 115	3 271	3 028	2 680	1 626
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics										
Revenu net attribué	707	4 794	4 896	4 245	3 206	2 383	3 036	3 173	3 426	2 946
Dépôts (retraits)	(1 127)	(1 216)	(1 062)	(923)	(776)	(732)	(660)	(743)	(664)	(759)
+/- value non matérialisée	(7 847)	5 533	1 770	3 076	(491)	3 212	1 350	1 704	2 540	3 114
Avoir net	83 252	91 519	82 408	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878	55 744	50 442
Avances de fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	(87)	(57)
Avoir net incluant avances de fonds	83 252	91 519	82 408	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878	55 657	50 385
Excédent sur le coût	18 629	26 476	20 943	19 173	16 097	16 588	13 376	12 026	10 322	7 782
Régime de retraite du personnel d'encadrement										
Revenu net attribué	12	512	444	397	293	1 387	496	648	585	479
Dépôts (retraits)	221	220	213	243	867	(4 906)	(119)	(63)	(119)	(25)
+/- value non matérialisée	(953)	772	306	435	4	(622)	208	275	412	437
Avoir net	10 857	11 577	10 073	9 110	8 035	6 871	11 012	10 427	9 567	8 689
Excédent sur le coût	2 026	2 979	2 207	1 901	1 466	1 462	2 084	1 876	1 601	1 189
Régimes de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec										
Revenu net attribué	13	24	15	15	12	10	12	15	13	13
Dépôts (retraits)	(11)	(11)	(10)	(9)	(8)	(8)	(7)	(6)	(5)	(5)
+/- value non matérialisée	(34)	4	3	11	(2)	10	4	5	11	10
Avoir net	275	306	289	281	264	262	250	241	227	208
Excédent sur le coût	40	74	70	67	56	58	48	44	39	28

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Régime de retraite des élus municipaux										
Revenu net attribué	16	20	14	14	11	10	13	13	11	12
Dépôts (retraits)	(6)	(3)	(1)	(1)	(4)	(4)	(2)	(5)	(3)	(2)
+/- value non matérialisée	(33)	23	7	13	(1)	13	5	5	12	13
Avoir net	333	356	316	296	270	264	245	229	216	196
Avances de fonds	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	333	356	316	296	270	263	245	229	216	196
Excédent sur le coût	77	110	87	80	67	68	55	50	45	33
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	1	1	2	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence										
Revenu net attribué	5	38	35	35	22	15	18	21	72	17
Dépôts (retraits)	11	9	12	11	5	6	8	11	17	11
+/- value non matérialisée	(74)	37	14	25	(4)	28	13	17	(27)	21
Avoir net	769	827	743	682	611	588	539	500	451	389
Excédent sur le coût	73	147	110	96	71	75	47	34	17	44
Fonds d'amortissement des régimes de retraite										
Revenu net attribué	3 500	6 142	4 004	3 806	2 984	2 436	2 862	2 656	2 673	2 367
Dépôts (retraits)	-	-	-	1 500	1 500	7 058	1 500	1 500	1 000	1 000
+/- value non matérialisée	(8 944)	7 384	2 452	4 479	224	3 552	1 753	1 718	2 897	2 774
Avoir net	107 499	112 943	99 417	92 961	83 176	78 468	65 422	59 307	53 433	46 863
Excédent sur le coût	20 593	29 537	22 153	19 701	15 222	14 998	11 446	9 693	7 975	5 078
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec - Caisse employeurs										
Revenu net attribué	29	60	36	39	26	27	26	19	19	17
Dépôts (retraits)	(23)	201	(23)	(21)	192	(12)	(8)	172	(1)	(2)
+/- value non matérialisée	(92)	71	28	47	1	26	17	11	20	20
Avoir net	1 225	1 311	979	938	873	654	613	578	376	338
Excédent sur le coût	164	256	185	157	110	109	83	66	55	35
Régime de retraite de l'Université du Québec										
Revenu net attribué	61	37	13	18	16	18	25	13	17	12
Dépôts (retraits)	(165)	40	-	22	29	74	6	28	(11)	4
+/- value non matérialisée	(15)	114	2	5	41	26	19	22	15	28
Avoir net	767	886	695	680	635	549	431	381	318	297
Excédent sur le coût	306	321	207	205	200	159	133	114	92	77

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec										
Revenu net attribué	13	32	13	19	15	16	18	12	12	8
Dépôts (retraits)	17	26	-	42	39	38	11	50	-	38
+/- value non matérialisée	29	92	19	6	30	17	15	7	9	12
Avoir net	779	720	570	538	471	387	316	272	203	182
Excédent sur le coût	244	215	123	104	98	68	51	36	29	20
Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale										
Revenu net attribué	2	2	2	2	2	1	2	2	1	2
Dépôts (retraits)	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
+/- value non matérialisée	(4)	-	-	1	(1)	1	-	-	2	1
Avoir net	25	30	30	31	31	33	34	35	36	36
Excédent sur le coût	-	4	4	4	3	4	3	3	3	1
Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal										
Revenu net attribué	8	12	11	13	10	6	11	10	10	11
Dépôts (retraits)	(16)	(17)	(18)	(18)	(18)	(19)	(19)	(20)	(21)	(22)
+/- value non matérialisée	(22)	1	1	4	(5)	8	2	2	11	8
Avoir net	143	173	177	183	184	197	202	208	216	216
Excédent sur le coût	14	36	35	34	30	35	27	25	23	12
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec - Caisse participants										
Revenu net attribué	24	42	24	22	19	15	15	16	15	12
Dépôts (retraits)	53	42	30	27	29	30	30	29	32	31
+/- value non matérialisée	(50)	75	22	35	2	25	14	10	14	13
Avoir net	870	843	684	608	524	474	404	345	290	229
Excédent sur le coût	170	220	145	123	88	86	61	47	37	23
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval										
Revenu net attribué	33	18	50	22	14	15	17	11	10	7
Dépôts (retraits)	(106)	31	(147)	(29)	39	(21)	22	110	(1)	10
+/- value non matérialisée	(14)	51	(22)	(3)	27	15	13	6	7	12
Avoir net	312	399	298	417	427	347	338	286	159	143
Excédent sur le coût	101	115	64	86	89	62	47	34	28	21

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Régime de retraite des employés en fonction au Centre hospitalier Côte-des-Neiges										
Revenu net attribué	4	6	4	4	4	3	4	5	6	5
Dépôts (retraits)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	(3)	(2)	(2)	(3)
+/- value non matérialisée	(12)	1	2	3	(1)	2	1	1	2	2
Avoir net	93	103	98	94	89	88	84	82	78	72
Excédent sur le coût	8	20	19	17	14	15	13	12	11	9
Fonds commun de placement des régimes de retraite de l'Université Laval										
Revenu net attribué	66	7	14	6	4	4	10	3	2	2
Dépôts (retraits)	(217)	(24)	(100)	13	32	-	21	50	(11)	3
+/- value non matérialisée	(66)	17	(37)	(1)	19	16	11	17	10	15
Avoir net	-	217	217	340	322	267	247	205	135	134
Excédent sur le coût	-	67	50	87	88	69	53	42	25	15
Fiducie globale Ville de Magog										
Revenu net attribué	2	6	3	3	3	3	3	3	2	3
Dépôts (retraits)	-	1	-	1	(1)	(1)	-	-	1	1
+/- value non matérialisée	(9)	4	2	4	(1)	3	2	2	3	3
Avoir net	87	94	83	78	70	69	64	59	54	48
Excédent sur le coût	14	23	19	17	13	14	11	9	7	4
Régime de retraite des employées et employés de la Ville de Sherbrooke										
Revenu net attribué	7	2	2	3	2	2	2	3	2	2
Dépôts (retraits)	(24)	5	(2)	(3)	6	-	-	-	3	12
+/- value non matérialisée	(3)	5	1	-	2	2	1	(1)	2	(1)
Avoir net	45	65	53	52	52	42	38	35	33	26
Excédent sur le coût	8	11	6	5	5	3	1	-	1	(1)
Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels										
Revenu net attribué	9	40	43	40	30	24	19	18	10	3
Dépôts (retraits)	(14)	(15)	(14)	(11)	(12)	(12)	109	121	135	133
+/- value non matérialisée	(72)	57	25	34	-	28	19	14	13	9
Avoir net	783	860	778	724	661	643	603	456	303	145
Avances de fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Avoir net incluant avances de fonds	783	860	778	724	661	643	603	456	302	144
Excédent sur le coût	127	199	142	117	83	83	55	36	22	9
Régime complémentaire de retraite des employés réguliers de la Société de transport de Sherbrooke										
Revenu net attribué	4	5	3	7	3	3	3	3	3	-
Dépôts (retraits)	(1)	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)	-	-	-	56
+/- value non matérialisée	(11)	4	3	3	(2)	4	2	2	6	-
Avoir net	93	101	94	89	80	81	75	70	65	56
Excédent sur le coût	11	22	18	15	12	14	10	8	6	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique										
Revenu net attribué	7	1	2	2	1	1	2	1	-	-
Dépôts (retraits)	(20)	10	-	3	5	1	11	23	11	-
+/- value non matérialisée	-	9	(3)	-	4	3	3	1	1	-
Avoir net	79	92	72	73	68	58	53	37	12	-
Excédent sur le coût	18	18	9	12	12	8	5	2	1	-
Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne										
Revenu net attribué	3	4	3	4	3	3	2	1	-	-
Dépôts (retraits)	(14)	-	4	20	-	-	6	49	-	-
+/- value non matérialisée	(1)	10	2	2	2	2	1	-	-	-
Avoir net	106	118	104	95	69	64	59	50	-	-
Excédent sur le coût	18	19	9	7	5	3	1	-	-	-
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	3	14	17	14	12	7	1	-	-	-
Dépôts (retraits)	(3)	-	(10)	(2)	(14)	(3)	245	-	-	-
+/- value non matérialisée	(31)	20	10	18	(6)	16	(2)	-	-	-
Avoir net	306	337	303	286	256	264	244	-	-	-
Excédent sur le coût	25	56	36	26	8	14	(2)	-	-	-
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	2	18	21	17	15	9	1	-	-	-
Dépôts (retraits)	(12)	(11)	(13)	3	(10)	(8)	296	-	-	-
+/- value non matérialisée	(40)	28	13	24	(8)	21	(1)	-	-	-
Avoir net	365	415	380	359	315	318	296	-	-	-
Excédent sur le coût	37	77	49	36	12	20	(1)	-	-	-
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	3	32	41	33	27	14	2	-	-	-
Dépôts (retraits)	(11)	(20)	(20)	7	(14)	(10)	517	-	-	-
+/- value non matérialisée	(71)	51	24	41	(14)	38	(1)	-	-	-
Avoir net	668	747	685	640	559	560	518	-	-	-
Excédent sur le coût	68	139	88	64	23	37	(1)	-	-	-
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	(1)	12	15	12	10	5	1	-	-	-
Dépôts (retraits)	4	(5)	2	3	1	3	191	-	-	-
+/- value non matérialisée	(26)	22	10	17	(4)	14	(1)	-	-	-
Avoir net	285	308	279	252	220	213	191	-	-	-
Excédent sur le coût	32	58	36	26	9	13	(1)	-	-	-
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	(7)	24	39	30	22	11	2	-	-	-
Dépôts (retraits)	(2)	(2)	(4)	5	(4)	(4)	420	-	-	-
+/- value non matérialisée	(65)	39	22	33	(9)	27	(3)	-	-	-
Avoir net	575	649	587	530	462	453	419	-	-	-
Excédent sur le coût	44	109	70	48	15	24	(3)	-	-	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	(2)	9	14	10	8	4	1	-	-	-
Dépôts (retraits)	1	1	1	6	1	1	150	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	(24)	17	8	13	(4)	10	(1)	-	-	-
Avoir net	224	249	222	199	170	165	150	-	-	-
Excédent sur le coût	19	43	26	18	5	9	(1)	-	-	-
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale										
Revenu net attribué	2	6	3	3	2	3	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	7	4	(6)	55	6	-	63	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	9	21	(2)	2	5	4	-	-	-	-
Avoir net	187	169	138	143	83	70	63	-	-	-
Excédent sur le coût	39	30	9	11	9	4	-	-	-	-
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval										
Revenu net attribué	4	7	5	5	4	4	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	2	2	1	1	1	113	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	(13)	11	5	7	-	5	-	-	-	-
Avoir net	164	171	151	140	127	122	-	-	-	-
Excédent sur le coût	15	28	17	12	5	5	-	-	-	-
La Société des casinos du Québec										
Revenu net attribué	1	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	13	35	22	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	3	7	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	83	66	22	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	10	7	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite HEC										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	29	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	33	33	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiducie globale de la Ville de Longueuil										
Revenu net attribué	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	77	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	81	77	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite des policiers de la Ville de Longueuil										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	34	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	34	34	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds commun des cols bleus et pompiers de la Ville de Longueuil										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	25	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	25	25	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiducie globale des régimes de retraite des employés de la Ville de Lévis										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite pour les employés de la Ville de Saint-Jean-Sur-Richelieu										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
RÉGIMES D'ASSURANCE										
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec										
Revenu net attribué	-	-	-	1	-	1	-	1	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	(2)	-	1	-	-	-	-	-	1	-
Avoir net	12	13	13	12	11	11	10	10	9	8
Excédent sur le coût	1	3	3	2	2	2	2	2	2	1
La Financière agricole du Québec										
Revenu net attribué	32	38	32	34	28	17	16	23	12	10
Dépôts (retraits)	(42)	(71)	(110)	(3)	(46)	189	87	191	2	49
+/- value non matérialisée	(77)	7	8	32	(15)	27	11	(1)	14	15
Avoir net	780	867	893	963	900	933	700	586	373	345
Excédent sur le coût	34	111	104	96	64	79	52	41	42	28
Autorité des marchés financiers										
Revenu net attribué	25	29	33	28	23	12	14	14	26	15
Dépôts (retraits)	78	134	44	20	25	24	22	55	12	-
+/- value non matérialisée	(120)	(2)	30	33	(10)	16	7	4	6	(6)
Avoir net	1 213	1 230	1 069	962	881	843	791	748	675	631
Excédent sur le coût	(10)	110	112	82	49	59	43	36	32	26
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail										
Revenu net attribué	882	1 054	721	831	687	567	705	703	805	710
Dépôts (retraits)	(81)	(224)	(377)	(184)	(148)	(391)	(314)	(170)	80	(76)
+/- value non matérialisée	(2 232)	1 053	375	822	(113)	671	288	458	631	665
Avoir net	19 279	20 710	18 828	18 109	16 640	16 214	15 367	14 688	13 697	12 181
Avances de fonds	-	-	-	(68)	(63)	(10)	(90)	(22)	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	19 279	20 710	18 828	18 041	16 577	16 204	15 277	14 666	13 697	12 181
Excédent sur le coût	3 619	5 851	4 798	4 423	3 601	3 714	3 043	2 755	2 297	1 666
Société de l'assurance automobile du Québec										
Revenu net attribué	502	945	564	598	495	402	503	605	580	458
Dépôts (retraits)	(742)	(260)	(305)	(273)	(318)	(292)	(300)	13	65	(5)
+/- value non matérialisée	(1 245)	726	221	570	(29)	508	159	339	394	363
Avoir net	13 373	14 858	13 447	12 967	12 072	11 924	11 306	10 944	9 987	8 948
Avances de fonds	(194)	(264)	(228)	(244)	(163)	(202)	(214)	(282)	(326)	(302)
Avoir net incluant avances de fonds	13 179	14 594	13 219	12 723	11 909	11 722	11 092	10 662	9 661	8 646
Excédent sur le coût	2 780	4 025	3 299	3 078	2 508	2 537	2 029	1 870	1 531	1 137
Les Producteurs de bovins du Québec										
Revenu net attribué	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
+/- value non matérialisée	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	6	7	7	6	6	6	6	6	5	5
Excédent sur le coût	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Régime de rentes de survivants										
Revenu net attribué	23	34	23	27	24	18	24	25	24	26
Dépôts (retraits)	(26)	(24)	(21)	(24)	(29)	(10)	(24)	(21)	(20)	(21)
+/- value non matérialisée	(49)	29	8	18	(7)	20	7	10	20	21
Avoir net	465	518	479	469	448	460	432	425	411	387
Excédent sur le coût	110	159	130	122	104	111	91	84	74	54
Conseil de gestion de l'assurance parentale										
Revenu net attribué	(5)	15	(1)	10	1	(1)	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	94	(194)	(47)	246	140	(1)	-	-	(2)	-
+/- value non matérialisée	(26)	(8)	8	5	-	1	-	-	-	-
Avoir net	238	175	362	402	141	-	1	1	1	3
Excédent sur le coût	(21)	5	13	5	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)
Régie du bâtiment du Québec										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
AUTRES DÉPOSANTS										
Office de la protection du consommateur										
Revenu net attribué	7	10	6	10	8	5	6	6	5	5
Dépôts (retraits)	(19)	(2)	-	(3)	(19)	3	3	-	3	8
+/- value non matérialisée	(21)	2	3	3	(2)	6	3	3	7	5
Avoir net	138	171	161	152	142	155	141	129	120	105
Avances de fonds	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	138	166	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	14	35	33	30	27	29	23	20	17	10
Société des alcools du Québec										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	(193)	106	(31)
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	-	-	-	-	-	-	-	-	193	87
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds des générations										
Revenu net attribué	294	793	445	910	964	408	387	335	321	311
Dépôts (retraits)	3 095	2 518	2 191	(2 917)	(3 012)	1 568	1 456	961	837	117
+/- value non matérialisée	(1 672)	756	157	(102)	(434)	593	332	278	396	310
Avoir net	17 766	16 049	11 982	9 189	11 298	13 780	11 211	9 036	7 462	5 908
Excédent sur le coût	899	2 571	1 815	1 658	1 760	2 194	1 601	1 269	991	595
Fonds des congés de maladie accumulés										
Revenu net attribué	79	112	80	63	49	50	52	50	53	49
Dépôts (retraits)	(150)	(150)	(100)	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	(138)	51	9	59	-	46	25	26	46	44
Avoir net	1 156	1 364	1 351	1 362	1 240	1 191	1 095	1 018	942	843
Excédent sur le coût	251	389	338	329	270	270	224	199	173	127
Fonds d'information sur le territoire										
Revenu net attribué	10	14	9	8	5	5	4	5	5	28
Dépôts (retraits)	101	62	65	56	30	31	12	(3)	-	(292)
+/- value non matérialisée	(46)	25	14	13	(1)	5	2	2	4	(5)
Avoir net	520	455	354	266	189	155	114	96	92	83
Excédent sur le coût	24	70	45	31	18	19	14	12	10	6
Agence du revenu du Québec										
Revenu net attribué	5	15	7	6	5	5	5	5	5	4
Dépôts (retraits)	(5)	(30)	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	(12)	4	4	7	1	5	4	3	6	6
Avoir net	136	148	160	149	136	130	120	111	103	92
Excédent sur le coût	29	41	37	33	26	25	20	16	13	7
Ensemble des déposants										
Revenu net attribué	9 119	22 022	16 280	15 515	12 900	11 208	11 894	12 849	12 541	11 137
Dépôts (retraits)	6 703	5 576	632	(548)	(791)	3 170	4 303	2 065	1 926	1 171
+/- value non matérialisée	(33 732)	26 707	8 471	15 631	(1 110)	13 388	6 524	7 260	11 235	11 631
Avoir net	401 887	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851	200 149
Avances de fonds	(727)	(1 011)	(281)	(959)	(903)	(1 056)	(1 068)	(776)	(1 090)	(996)
Avoir net incluant avances de fonds	401 160	418 786	365 211	339 150	308 608	297 456	269 678	247 249	224 761	199 153
Excédent sur le coût	80 563	114 295	87 588	79 117	63 486	64 596	51 208	44 684	37 424	26 189

VENTILATION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en pourcentage)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	26,8	26,9	27,2	27,3	26,9	26,3	24,2	23,9	23,8	23,4
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec	26,6	25,3	24,0	24,0	23,5	23,2	23,0	23,0	22,8	22,9
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	20,7	21,8	22,5	22,6	22,7	23,0	23,4	24,2	24,8	25,2
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	7,1	7,3	7,6	7,6	7,5	7,5	7,6	7,9	8,0	8,0
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	4,8	4,9	5,2	5,3	5,4	5,4	5,7	5,9	6,1	6,1
Fonds des générations	4,4	3,8	3,3	2,7	3,6	4,6	4,1	3,7	3,3	3,0
Société de l'assurance automobile du Québec	3,3	3,5	3,7	3,8	3,9	4,0	4,2	4,4	4,3	4,5
Régime de retraite du personnel d'encadrement	2,7	2,8	2,8	2,7	2,6	2,3	4,1	4,2	4,2	4,3
Autres déposants	3,6	3,7	3,7	4,0	3,9	3,7	3,7	2,8	2,7	2,6
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

SOMMAIRE DES PLACEMENTS

au 31 décembre
(en pourcentage)

	Juste valeur									
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Équivalents de trésorerie	-	0,3	0,3	-	0,1	-	0,4	0,8	1,4	2,5
Valeurs à court terme	0,6	0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3	0,9
Titres achetés en vertu de conventions de revente	3,0	3,8	1,4	1,0	2,4	3,1	3,1	2,2	6,0	4,1
Créances d'entreprises	0,5	0,5	0,6	0,5	0,6	0,8	0,8	1,1	0,7	0,6
Obligations	17,8	18,5	21,8	23,7	20,5	24,4	25,6	27,8	28,2	27,5
BTAA	-	-	-	-	-	-	1,3	1,6	3,4	4,1
Titres à revenu fixe	21,9	23,2	24,2	25,2	23,7	28,4	31,5	33,8	40,0	39,7
Actions canadiennes	5,6	6,5	8,4	8,8	8,7	10,7	10,8	10,4	9,5	9,1
Actions étrangères	22,4	26,7	26,9	27,2	28,1	29,4	29,4	29,4	27,4	27,4
Participations dans des filiales non consolidées	49,7	43,4	39,8	38,3	39,2	31,3	27,9	26,0	22,6	23,0
Titres à revenu variable	77,7	76,6	75,1	74,3	76,0	71,4	68,1	65,8	59,5	59,5
Instruments financiers dérivés	0,4	0,2	0,7	0,5	0,3	0,2	0,4	0,4	0,5	0,8
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

VENTILATION DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

		%	Juste valeur								
PLACEMENTS	2022		2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Obligations											
Titres canadiens											
Gouvernement du Québec	10 751	2,3	11 840	11 561	12 602	13 388	14 790	16 136	19 308	17 839	14 097
Gouvernement du Canada	22 413	4,8	22 505	29 061	29 282	19 704	31 177	25 927	24 339	26 720	16 492
Autres gouvernements	61	-	1 627	1 274	66	730	3 505	4 625	4 612	3 940	2 552
Garantis par le gouvernement du Québec	4 792	1,0	5 171	5 702	5 584	5 119	5 030	4 528	5 462	5 739	5 696
Garantis par les autres gouvernements	-	-	-	-	-	-	10	34	101	113	6 453
Municipalités, scolaires et autres	646	0,1	790	923	860	839	974	942	948	1 012	1 122
Secteur corporatif	6 599	1,4	10 767	11 826	11 970	9 944	11 786	11 410	11 970	12 400	11 067
	45 262	9,6	52 700	60 347	60 364	49 724	67 272	63 602	66 740	67 763	57 479
Titres étrangers											
Gouvernement des États-Unis	20 020	4,3	14 261	12 984	14 173	3 583	4 067	6 328	4 624	2 283	1 185
Secteur corporatif	8 310	1,8	8 019	7 104	6 094	9 042	5 384	7 904	7 777	4 948	3 440
Autres gouvernements	9 399	2,0	10 873	8 419	10 046	7 661	3 982	1 345	672	736	2 945
	37 729	8,1	33 153	28 507	30 313	20 286	13 433	15 577	13 073	7 967	7 570
	82 991	17,7	85 853	88 854	90 677	70 010	80 705	79 179	79 813	75 730	65 049
Créances d'entreprises											
Titres canadiens	940	0,2	876	979	742	793	1 129	1 280	1 277	1 188	835
Titres étrangers	1 126	0,2	1 446	1 380	1 273	1 356	1 457	1 212	1 727	789	479
	2 066	0,4	2 322	2 359	2 015	2 149	2 586	2 492	3 004	1 977	1 314
BTAA											
	-	-	-	-	-	-	-	3 970	4 612	9 236	9 752
Actions et valeurs convertibles											
Titres canadiens											
Énergie	609	0,1	1 375	2 244	3 822	3 835	6 458	6 601	4 394	4 599	4 196
Matériaux	763	0,2	846	1 128	1 285	1 230	1 568	1 640	1 214	1 508	1 358
Industrie	8 809	1,9	9 051	7 728	6 866	6 030	5 824	4 663	4 306	4 093	3 280
Consommation discrétionnaire	1 878	0,4	2 150	2 591	1 550	1 270	2 401	1 887	2 260	2 347	2 477
Biens de consommation de base	3 314	0,7	3 131	1 914	2 205	2 384	2 998	2 771	2 772	2 220	1 159
Soins de santé	43	-	54	79	53	90	104	79	62	748	563
Finance	4 708	1,0	5 177	8 804	8 532	7 884	10 048	10 150	9 359	5 339	4 108
Technologies de l'information	3 916	0,8	6 447	6 999	6 237	4 892	4 334	4 164	4 261	3 366	2 702
Service de communication	1 015	0,2	882	706	1 183	406	18	438	390	388	472
Services aux collectivités	824	0,2	663	1 075	924	560	656	404	282	336	329
Fonds communs ¹	306	0,1	364	783	982	1 061	943	670	592	482	714
Participations indicielles et autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101
	26 185	5,6	30 140	34 051	33 639	29 642	35 352	33 467	29 892	25 426	21 459
Titres étrangers											
Gestion externe ¹	24 063	5,2	27 396	23 384	20 563	16 334	16 021	16 931	14 505	10 824	9 470
Gestion interne	80 037	17,1	97 460	85 794	83 622	79 641	81 598	73 911	69 823	62 790	55 350
	104 586	22,3	124 856	109 178	104 185	95 975	97 619	90 842	84 328	73 614	64 820
	130 771	27,9	154 996	143 229	137 824	125 617	132 971	124 309	114 220	99 040	86 279

VENTILATION DES PLACEMENTS (suite)
au 31 décembre
(en millions de dollars)

	%		Juste valeur								
PLACEMENTS	2022		2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Participations dans des filiales non consolidées											
Placements de biens immobiliers	57 613	12,3	52 629	45 160	48 994	50 571	43 728	41 347	38 699	32 632	31 795
Placements de dettes immobilières	21 038	4,5	20 536	17 493	15 487	13 395	11 991	11 559	10 982	10 249	8 797
Placements privés	59 906	12,9	54 416	40 499	31 917	26 275	19 745	13 506	9 890	8 248	7 295
Placements d'infrastructures	48 500	10,4	37 735	25 581	22 904	19 577	11 439	11 500	11 103	7 369	5 437
Placements de titres à revenu fixe	35 186	7,5	28 717	24 136	19 401	15 943	10 101	4 041	1 372	800	125
Placements de fonds de couverture	5 787	1,2	4 196	3 886	4 422	5 609	3 998	4 338	2 394	1 537	855
Placements de marchés boursiers	4 149	0,9	3 947	4 483	3 269	2 794	2 519	-	-	-	-
	232 179	49,7	202 176	161 238	146 394	134 164	103 521	86 291	74 440	60 835	54 304
Total des placements à long terme	448 007	95,7	445 347	395 680	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089	246 818	216 698
Équivalents de trésorerie											
Titres canadiens	75	-	1 502	1 389	128	360	-	998	2 245	3 829	5 842
Titres étrangers	-	-	-	-	-	-	-	242	-	-	60
	75	-	1 502	1 389	128	360	-	1 240	2 245	3 829	5 902
Valeurs à court terme											
Titres canadiens	1 217	0,3	412	395	64	116	118	649	744	634	1 494
Titres étrangers	1 672	0,4	193	39	74	106	158	157	140	167	627
	2 889	0,7	605	434	138	222	276	806	884	801	2 121
Titres achetés en vertu de conventions de revente											
Titres canadiens	14 076	3,0	14 255	4 557	12	4 540	4 583	5 895	2 742	10 998	5 132
Titres étrangers	-	-	3 446	1 026	3 524	3 735	5 705	3 597	3 700	5 064	4 582
	14 076	3,0	17 701	5 583	3 536	8 275	10 288	9 492	6 442	16 062	9 714
Instruments financiers dérivés											
Titres canadiens	4	-	7	1	10	28	3	4	150	353	1 329
Titres étrangers	1 906	0,4	995	2 891	1 745	1 179	700	1 092	1 035	941	644
	1 910	0,4	1 002	2 892	1 755	1 207	703	1 096	1 185	1 294	1 973
Total des placements à court terme	18 950	4,1	20 810	10 298	5 557	10 064	11 267	12 634	10 756	21 986	19 710
Total	466 957	99,8	466 157	405 978	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845	268 804	236 408
Répartition des placements à long terme											
Secteur public	68 082	15,2	67 067	69 924	72 613	51 024	61 984	59 865	60 066	58 382	50 542
Secteur privé	379 925	84,8	378 280	325 756	304 297	280 916	257 799	236 376	216 023	188 436	166 156
Total	448 007	100,0	445 347	395 680	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089	246 818	216 698

¹Certains chiffres ont été reclassés en 2021 afin de les rendre conformes à la présentation de 2022.

au 31 décembre 2022

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.	1067 Marinaside Crescent, 1818 Robson Street; Various addresses	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.	19265, Airport Way	Pitt Meadows
0968778 B.C. Ltd.	19300, Airport Way	Pitt Meadows
1000052792 Ontario Ltd., Sankofa Industrial LP	8072 - 8120, Autoroute Transcanadienne	Saint-Laurent
1000090405 Ontario Ltd.	560, Hensall Circle	Mississauga
101 West Hastings Holding Ltd.	111, West Hastings St and 351, Abbott St, Abbott (Flr 2&3) West Hastings (Flr 5&6)	Vancouver
1010 DLG LP, Crestpoint Real Estate (1010 DLG) Inc., Crestpoint Real Estate Investments LP	1010, de la Gauchetière ouest	Montréal
1024 McGarry Terrace Inc.	1024, McGarry Terrace	Ottawa
1100 Burloak Nominee Inc.	1100, Burloak Drive	Burlington
1136 Maritime Way Inc.	1136, Maritime Way	Kanata
1200 Drummond S.E.C.	1200, Drummond St, Montreal, Québec	Montréal
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
12815109 Canada Inc., 12815150 Canada Inc., 12815257 Canada Inc., 12815290 Canada Inc., 12815338 Canada Inc.	35, Laurier	Gatineau
130 Bloor CREIF Inc.	130, Bloor Street West	Toronto
130 E 4th Property Inc.	114, East 4th Avenue & Quebec Street	Vancouver
148451 Canada Inc., 547264 Ontario Ltd., 8013187 Canada Inc., Aaron Ain Enterprises Inc., Entreprises Scotcher Inc., Les Immeubles Plaza Z-Corp. Inc.	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine
151-155 West Hastings Inc.	151, West Hastings Street	Vancouver
1535992 Alberta Ltd.	2200, 41st Avenue North East	Calgary
180 University Holdings Inc.	188, University Avenue	Toronto
2 Bloor Inc.	2, Bloor Street West	Toronto
2001 & 2005 Sheppard Avenue East LP, Montez Office Fund II LP	2001 & 2005, Sheppard Avenue East	Toronto

au 31 décembre 2022

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
2014 Fairview Avenue LLC, Arci Investments Inc., Bosa Properties (USA - Seattle) Inc. (WA)	2014, Fairview Avenue	Seattle
2155110 Ontario Inc.	150, Dufferin Avenue, 515, Richmond Street	London
2155110 Ontario Inc., Old Oak Properties Inc., Summit Properties Inc.	465, Richmond St, 140, 142, 148, Fullarton St	London
2250584 Ontario Inc., Morguard Holdings PI Ltd.	2311, 2341 and 2351, Alfred-Nobel Boul., 7055, Alexander-Fleming Street	Saint-Laurent
2426-5233 Québec inc., Les Investissements Immobiliers Mirelis Inc., Société d'Investissement Kesmat Inc.	1134 - 1140, rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal
2491364 Ontario Inc.	1440, 1442, Lawrence Avenue	Toronto
2491364 Ontario Inc., Manjis Holdings Ltd.	1440, 1442, Lawrence Avenue	Toronto
2495065 Ontario Inc.	39, Newcastle Street	Toronto
2549521 Ontario Inc.	939, Eglinton - Parcel C - Land	Toronto
2729740 Ontario Inc.	152, Burnhamthorpe Road West	Mississauga
299 Burrard Management Ltd.	1011, W Cordova St, 1038 Canada Place Way	Vancouver
30 Adelaide Street East Inc., 30 Adelaide Street East LP	30, Adelaide Street East	Toronto
331 OAK Inc., 9424-4860 Québec Inc.	331, Oak	Montréal
425 Park Owner, LLC	425, Park Avenue	New York
511049 B.C. Ltd.	1567-1577, Lonsdale Avenue	Vancouver
5300 Yonge GP Ltd.	5296, 5300, 5304, and 5306, Yonge St	Toronto
5420 NSR Nominee Inc.	5420, North Service Road	Burlington
547264 Ontario Ltd., Aaron Ain Enterprises Inc., Centre Commercial Plaza Roland-Therrien (1969) Inc, ENTREPRISES SCOTCHER INC., Les Immeubles Plaza Z-Corp. Inc.	1999-2125, boul. Roland-Therrien; 350, rue Barkoff	Longueuil, Trois-Rivières
5575 NSR Nominee Inc.	5575, North Service Road	Burlington
630 René-Lévesque West Property Co., 630 René-Lévesque West Real Estate Investment Trust, Crestpoint Real Estate Investment LP	630, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal
760 Grand Bernier Inc., Fiera Properties Core Fund LP	760, ch. du Grand Bernier Nord	Saint-Jean-sur-Richelieu
865 Hornby Street Building Ltd.	860, Hornby Street	Vancouver
90 Sheppard Nominee Inc.	90, Sheppard Avenue East	Toronto
9145-0577 Québec Inc., 9145-0627 Québec inc., 9145-0692 Québec Inc, 9145-0718 Québec inc., 9145-0726 Québec inc., 9145-0742 Québec inc., 9145-0767 Québec Inc., Canada Lac-St-Jean Trust, Kimwood Lac Saint-Jean Holdings ULC	1324, boul. Talbot; 500 et 550, rue Daigneault; 3460 boul. Saint-François; 1212 boul. Talbot; 1221, boulevard Marcotte; 39 Montée Sandy Beach; 555, 655 et 705, avenue du Pont Nord	Alma, Chandler, Chicoutimi, Gaspé, Jonquière, Roberval
9170-4767 Québec Inc.	375, de la Concorde	Montréal
9177-2541 Québec Inc.	380, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal

au 31 décembre 2022

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
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., Nouveau Dix30 II S.E.C., Société en commandite BB	9170, boul. Leduc	Brossard
9277-2052 Québec Inc., 9279-5129 Québec Inc., Société en Commandite Griffintown II, Ilot 09 (Locatif)	1120 - 1170, Wellington	Montréal
9301-3902 Québec Inc.	1380 et 1390, boul. René-Lévesque Ouest	Brossard
9307-3146 Québec Inc.	250 et 280, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal
9310924 Canada Inc.	2816, Bristol Circle; 2160, Buckingham Road	Oakville
9331-5562 Québec Inc., Investissement Le Prescott II Inc., Investissements Le Prescott Inc., le Prescott Condos Services S.E.C.	rue Phil-Goyette, 1335, Rue mile-Bouchard	Vaudreuil-Dorion
9338-2307 Québec Inc., Le Montcalm Condos Services S.E.C., Le Montcalm Résidence pour retraités S.E.C.	boul. Montcalm	Candiac
9338-5888 Québec Inc., Investissements immobiliers CRDIX30 S.E.C., Nouveau Dix30 II S.E.C., Société en commandite BB	Immeuble S11 - Quartier Dix30-, 9150 Boulevard Leduc	Brossard
9357-1933 Québec inc.	20, boul. Bouthillier Ouest	Rosemère
939 GP Inc.	20, Brentcliffe Rd and 100, Vanderhoof Ave	Toronto
9406573 Canada Inc.	99 Parkdale Ave.	Ottawa
9424-4860 QUÉBEC Inc., Devimco Fonds de Terrain Fonds #1 S.E.C.	383, Bridge	Montréal
9650458 Canada Inc., Centurian Markham ULC, Redbourne Investments LP	625, Cochrane; 60, Columbia	Markham
Amexon Development Inc.	1200 Sheppard Avenue East	Toronto
Amexon Properties Inc.	480, University Avenue	Toronto
Amexon Real Estate Investment Syndicate Inc.	1000, Finch Avenue West	Toronto
Anthem Crestpoint Shopping Centres LP, Anthem Crestpoint North Town Shopping Centre Ltd.	97, Street NW & 137, Avenue NW	Edmonton
Artis Four Valley Drive Ltd.	199, Four Valley Drive	Vaughan
Aukland and Main Developments LP, Aukland and Main Urban Properties Inc.	5239-5249, Dundas St W and 3, Aukland Rd	Toronto

au 31 décembre 2022

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Badenhurst-351 Eramosa Ltd., Badenhurst-Westwood-2 Ltd., D.D. 1211 Goodfellow Ltd., D.D. 2 Colborne Ltd., D.D. 32 Brybeck Ltd., D.D. 33 Richmond Ltd., D.D. 45 Greenbrae Ltd., D.D. 7 & 11 Manhattan Ltd., D.D. 88 Brybeck Ltd., DDP Mornington-Connaught Ltd., Galaxy VA 130 Stewart Apartments Ltd., Galaxy VA 149-155 Wakesiah Properties Ltd., Galaxy VA 21 Prideaux Apartments Ltd., Galaxy VA 222 Rosehill Apartments Ltd., Galaxy VA 350 North Terminal Apartments Ltd., Galaxy VA 579 Rosehill Apartments Ltd., Galaxy VA 847 Howard Apartments Ltd., Galaxy Value Add Ontario Properties LP, Galaxy Value Add Properties LP, Kanco-124 Park Ltd., Kanco-16 Brybeck Ltd., Kanco-6 Brybeck Ltd., Kanco-Willow Ltd., NVU 9 Paige Plaza Ltd., TGA 1-10 Crystal Ltd., TGA 1-3 Farthington Ltd., TGA Highfield Park & Joseph Young Apartments Ltd., TN 35 Mowat Ltd., TN 550 Westmount Ltd.	45, Greenbrae Cirt., 1211, Goodfellow Rd.; 33, Richmond St. W	Toronto
Balmain Hotel Group, LP	26 - 36, Mercer Street	Toronto
Barrie FXG Corporation	1, Big Bay Point Road	Barrie
BB6 Seattle LP	2300-2350, 6th Avenue	Seattle
Belltown on First LP	2700, 1st Ave	Seattle
BOP GREENPOINT H-3 LLC	1, Bell Slip, Brooklyn	New York
Bosa Development Broadway Block LLC	702, Broadway	San Diego
Boulevard Real Estate Equities Ltd.	739 and 939, Bracewood Dr SW; 8217-130 Avenue	Calgary, Edmonton
Brazos Street Lessee LLC	West 3rd Street and Brazos Street	Austin
Burrard International Holdings Inc.	1030, West Georgia Street	Vancouver
Camvest Holdings Inc.	939, Eglinton Avenue East (Parcel A)	Toronto
Canadian Property Holdings (Ontario) Inc.	140 & 144 - 4th Avenue SW; 112 4th Avenue; 3050, Vega Boulevard	Calgary, Mississauga
Carrefour Centre Les Rivières Inc.	4225, boul. des Forges	Trois-Rivières
Carrera Management Corporation, Clydco Holdings Ltd., Mews Holdings Ltd., North Bellevue Holdings Ltd.	1503-1507, Bellevue Ave, 1431 and 1437, Clyde Ave	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. Limitée, Les Développements Plaza DM (2006) Inc., Queen Street Capital Inc., Sydney River Investments Ltd..	5490-5580, boul. Jean XXIII; 2500, boul. des Promenades; 1170 Kings Rd.; 250 Airport Blvd; 641 King Street East	Deux-Montagnes, Gananoque, Gander, Sydney River, Trois-Rivières
CCB Nashville Developments1 LP	1401, Church Street	Nashville
CDM Properties Ltd.	242, Powder Drive; 1502, Maplehurst Circle	Fort McMurray, Burnaby
Centurian Alberta Properties Co, Centurian Peel/Metcalf Properties Inc.	1455, rue Peel	Montréal

au 31 décembre 2022

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Centurion Apartment Properties, Centurion Apartment Properties LP	145, Presland Road corner of Vanier Parkw	Ottawa
CF Vaughan Portfolio Inc.	91, Citation Dr; 84 Citation Dr; 75, Fernstaff Ct; 51, Citation D; 299, Basaltic Rd; 20, Staffer Dr; 160, Confederation Pkwy; 150, Confederation PKWY; 147, Citation Dr; 140, Fernstaff Crt; 131, Citation Dr; 1290, Creditstone Rd (Vaughan Ind Port); 1260, Creditstone Rd; 1240, Creditstone Rd; 110, Citation Dr; 101, Citation Dr	Vaughan
Claric MCH Investments Inc., HL Atwater Properties Inc. and Holloway Atwater LP, Investissement Tupper S.E.C.	1111, Atwater	Montréal
Cogir - Humaniti Montreal Hotel S.E.C.	Rue Viger-Bleury, 340, Rue De La Gauchetière O	Montréal
Complexe Place de la Cité Inc.	2600-2590-2640, boul Laurier	Québec
Complexe St-Charles S.E.N.C.	1111, rue St-Charles Ouest	Longueuil
Concord Properties Developments Corp.	385, Yonge Street	Toronto
CP VII Wynkoop B, LLC	3900, Brighton Boulevard	Denver
CR5 HEARTLAND INC.	100, Milverton Drive, 90 & 11,0, Matheson Blvd West; 55 Standish Court	Mississauga
Crestpoint Real Estate (Black Diamond) Inc., Crestpoint Real Estate Investments LP	Part of Lot 3, Black Diamond Road	Winnipeg
Crestpoint Real Estate (Kirkland Campus) Inc., Développement Trans-Edmond Inc.	16750-16766, route Transcanadienne	Kirkland
Crestpoint Real Estate Investments LP, Crown Realty IV LP, DEC Nominee Inc.	180, Dundas Street West, 123, Edward Street	Toronto
Crombie Developments Ltd.	10907, 82nd (Whyte) Avenue North West	Edmonton
Crombie FC Properties Ltd.	2915, 13th Avenue	Regina
Crombie Property Holdings Ltd.	19, Riedel Street	Fort McMurray
Crown Realty Core Fund LP	901, King Street West	Toronto
Delgany, LLC (DE)	3615, Delgany street	Denver
Développement Olymbec Inc., Olymbec Group LP	5555, Westminster; 503, du Prince Édouard; 273-275, Parvis; 265, de la Couronne; 2250 St-Olivier; 10000 blvd Cavendish	Montréal, Québec, Trois-Rivières
Développement Olymbec Inc., Société en commandite Groupe Olymbec	9200-9464, ch. Côte-de-Liesse; 7000 Cote de Liesse; 323-333 boulevard Decarie; 2200-2210, 52e Avenue; 1505-1545, boul. de Louvain O.	Lachine, Montréal
Développements Immobiliers Commerces Séville Inc., Société en commandite Les Commerces Le Séville	2153, 2163, 2173, 2183, rue Ste-Catherine	Montréal
Devimco Consortium Brossard Société en commandite	Boulevard Du Quartier	Brossard
EAD Property Holdings (102) Corp., Sky Ice District Residences Corp., Sky Ice District Residences LP	10310, 102nd Street NW	Edmonton
Édifice Jules-Dallaire Inc.	2820 - 2828, boul. Laurier	Québec
Edmonton City Centre Inc.	10025, 102A Ave NW; 10205, 101 St NW	Edmonton
ELEANOR COINVEST LP, ELEANOR LP	11884, Sunset Drive	London
Fengate CCC Holdings GP Inc., Fengate CCC Holdings LP	1&3, Concorde Gate, 12, Concorde Place	Toronto

au 31 décembre 2022

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Fiducie Immeubles Centre Lachenaie, Immeubles Centre Lachenaie Inc.	1115 - 1181, Montée des Pionniers	Terrebonne
Fiducie Immeubles Marché St-Léonard, Immeubles Marché St-Léonard Inc.	5915 - 5993, rue Bélanger	Saint-Léonard
Fiducie Résiduelle Stern, Olymbec Development Inc.	1350, rue Royale; 889, Montée-de-Liesse; 720-740, rue Galt Ouest; 7175, rue Marion; 6767-6783, boul. Leger; 649-655, rue Hodge, 305-325, rue Montpellier; 6400, chemin Côte-de-Liesse; 6300, Transcanada Highway; 585-599, rue Iberville; 5580-5584, ch. Côte-de-Liesse; 495-505, rue Montpellier, 626-632, rue Stinson; 35, rue Robineault; 3140-3260, Chanoine-Chamberland; 2365-2385, ch. Saint-François; 2315, rue de la Province; 230, rue King West; 210-222, boulevard Brunswick; 15-55, Rue des Forges; 1555-1605, rue de Louvain Ouest; 131-141, Avenue Labrosse	Dorval, Montréal, Montréal-Nord, Repentigny, Mont-Royal, Longueuil, Pointe-Claire, Pointe-Claire, Saint-Laurent, Salaberry-de-Valleyfield, Sherbrooke, Trois-Rivières
First Gulf King Street Inc., Sun Life Assurance Company of Canada	333, King Street East	Toronto
Fonds de placement immobilier Cominar, Homburg Trust (189)	1500, avenue Atwater; 4000 boulevard de Maisonneuve Ouest; 4045-4049, rue Sainte-Catherine Ouest; 3500 boulevard de Maisonneuve Ouest; 3400 boulevard de Maisonneuve Ouest	Westmount
Foothills Calgary LP	7505, 48th Street SE; 7403, 48th Street SE; 4639, 72nd Avenue 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., The HIG Settlement, R.C.M. Hôtel Inc., Sherbrooke Canada Trust, 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
Heritage York Holdings Inc.	1210-1220, Sheppard Avenue East	Toronto
HFZ KIK 30th Street Owner LLC	3, West 29th Street, 11, West 29th Street, 20-22, W 30th Street, 9, West 29th 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.	619-621, Queen Street West; 545, King Street West; 100, Broadview Avenue	Toronto
I.G. Investment Management, Ltd.	55, University Avenue	Toronto
Immeubles Marché Méga Centre Inc.	3610-3838, Boulevard de la Côte-Vertu	Saint-Laurent
JEMB Albee Square, LLC	420, Albee Square W. Brooklyn, Between Willoughby and Fulton Streets	New York
K2Kapital Real Estate Inc., Kau G.P. Inc.	1501- 1657, boul. Des Promenades	Saint-Hubert
King East Developments Inc.	King Rd & Toscanini Rd	Richmond Hill
Kings Club Residences Inc., WCP 1100 King W I LP	1100, King Street West	Toronto
KingSett Canadian Real Estate Income Fund LP	201, 1st Avenue South	Saskatoon
KREF Lending XIII LLC	2, Harbor St	Boston
KS 700 Bay Street Inc., KS 77 Gerrard Inc.	99, Gerrard Street West	Toronto
Labatt River Developments Inc.	83-97 & 107, River Street, 2-4, Labatt Avenue	Toronto

au 31 décembre 2022

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
Les Galeries Montmagny (1988) Inc.	81 - 91, 101, boul. Taché Ouest	Montmagny
Les Immeubles BPK Lévis Inc.	63 - 65, rte Président-Kennedy	Lévis
Meadowvale Holdings Ltd.	6880, Financial Drive	Mississauga
Metcalfe Realty Company Ltd.	700, Industrial Avenue	Ottawa
Millennium Hotel Holdings Corp.	788, Richards Street	Vancouver
Nelson Burrard Property Inc.	1019, 1021, 1025, 1045, Neslon Street, 969, Burrard Street	Vancouver
Newcorp Properties Ltd.	81, Golden Drive	Coquitlam
Newvest Realty Corporation	105, Rue de l'Hotel-de-Ville	Gatineau
Ocean Walk Properties Ltd.	1860, 1868, 1892, Marine Drive	West Vancouver
Old Oak Properties Inc.	885 et 905, Southdale Road West	London
Olymbec Development Inc., Olymbec GP Inc., Olymbec Group LP	6500, route Transcanadienne; 418-438, Isabey; 392-416, Isabey ;2100, 52e avenue	Lachine, Saint-Laurent
Olymbec Development Inc., Olymbec Group LP	8489-8491, Ernest Cormier; 6749-6789, Place Pascal Gagnon; 5700, rue Pare; 2225 et 2231, boul. Hymus; 1900-1910, Norman; 10 500, Colbert	Dorval, Lachine, Montréal, Mont-Royal
Olymbec Development S.E.N.C., Olymbec Development Inc., Olymbec GP Inc.	5623-5651, rue Ferrier, 8010-8050, rue Devonshire; 5600-5620 rue Notre-Dame, 330 rue Dickson; 4580-4590-4600-4610, rue Hickmore; 1505-1525, rue Mazurette, 9445-9465, rue Charles-de-la-Tour; 1450-1470, boul. de Louvain O.	Mont-Royal, Montréal, Saint-Laurent
Onni 91 Golden Drive Holdings Ltd.	91, Golden Drive	Coquitlam
Onni Development (Main Street) Corp., RPMG Holdings Ltd.	1611, Main Street, 1611, Main Street	Vancouver
Onni Gilmore Holdings Corp.	4181 - 4185, Dawson Street, Burnaby, BC; 4180 and 4190, Lougheed Highway	Burnaby
Place d'Orléans Holdings Inc.	110, Place d'Orleans Drive	Ottawa
Place du Royaume Inc., Place du Royaume LP	140, boul. Talbot	Saguenay
Prebrick System (BT) Corp., Prebrick System Corp.	12805, Highway 27 & King road	Nobleton
Progeres Inc.	250, Clarke avenue	Westmount
Quartier Royalmount LP	8300, Décarie	Montréal
R.C.D. 8 ELM Corporation	8, Elm St. & 346, Yonge St.	Toronto
Redbourne Hymus LP	49 - 57, Hymus; 165 - 167, Hymus	Pointe-Claire
Related California Residential LLC	5150, Calle Del Sol	Santa Clara
Richcraft Properties Ltd.	30, Stafford Rd & 6, 14, 20 Bexley Place; 2495 Lancaster Road; 2239-2261 & 2265-2287 Gladwin Crescent; 200 Terence Matthews Crescent; 1480 Michael Street; 1350-1372, Humber Avenue	Ottawa
Richmond-George Ltd.	125, George Street, 231, Richmond Street	Toronto
Royop Development Corporation	1921, 1941, 1951, 1991, 2011 and 2031, Strachan Road SE	Medicine Hat
RXR Glen Cove Village Square Owner LLC	100, village Square	New York
S.E.C. Evol (PH-2)	rue de la Cabinetterie (phase-2), lot 5 901 240 et 5 895 984	Saint-Jean-sur-Richelieu
S.E.C. Longueuil	boul. Lafayette	Longueuil
SEC Griffintown II lot 8	115, Murray Street	Montréal

au 31 décembre 2022

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
SEC Immeubles Marché CLV, Société en commandite Immeubles Marché CLV EMPH	40-44, RUE PLACE DU COMMERCE	Île-des-Soeurs
Société en commandite du Parc St-Anne	1310, Rue Ottawa, Griffintown	Montréal
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, Ile des Soeurs	Montréal
Socit en Commandite vol (PH-I)	rue de la Cabinetterie (Phase-1), Lot 5 901 241 et 5 895 983	Saint-Jean-sur-Richelieu
Station Lands Ltd.	10 423, 101st Street North West	Edmonton
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	7290, Frederick-Banting; 300, avenue Labrosse; 2695, Dollard Avenue; 2580, Dollard Avenue	Montréal, Pointe-Claire, LaSalle
Summit Properties Inc.	225, Pinebush Road; 1601, Tricont Avenue, 1635, Tricont Avenue	Cambridge, Whitby
Surrey Centre Tower Holdings (Hotel #1) Ltd., Surrey Centre Hotel LP, Surrey Centre Tower Holdings (Retail #1) Ltd.	13475, Central Avenue	Surrey
SWA Toronto Hotel Inc.	1, Harbour square	Toronto
TC Core LP	1133, Yonge Street Floors 2-4	Toronto
TH Stouffville (Bethesda) Developments (BT) Inc., TH Stouffville (Bethesda) Developments Inc.	5481 and 5551, Bethesda Rd	Stouffville
The Canada Life Assurance Company	4250, Canada Way; 7925, Goreway Drive; 3389, 3485, 3495, Steeles; 12291, Riverside Way	Burnaby, Brampton, Richmond
The R.W. 77 Land Corporation	77 Roehampton Avenue	Toronto
Tour de la Bourse SPE inc.	800, Place Victoria	Montréal
Vaughan West II Ltd.	500, Zenway Boulevard	Vaughan
VC, S.E.C.	1545, boul. Le Corbusier	Laval
Windermere Commercial Lands Ltd.	North of Windermere Blvd	Edmonton
WL-OC Finco, LLC	92-98, Red River St.	Austin
York Bremner Developments Ltd.	75, Bremner Boulevard; 15, York Street	Toronto
Yorkville Avenue Retail Corporation	155, Yorkville Ave	Toronto

EMPRUNTEUR	ADRESSE	LIEU
IVANHOÉ CAMBRIDGE		
Canada		
BP COGNAC CANADA HOLDINGS LP	c/o Blackstone Real Estate Advisors L.P., 121 Kings Street, West, Suite 2100,	Toronto
Central Walk Mayfair Shopping Centre Inc.	4400, Hazelbridge Way, Unit 370	Richmond
Camsta (No. 1) Limited Partnership	3280, Bloor Street West, suite 1400 Center Tower	Toronto
Camsta (No. 2) Limited Partnership	3280, Bloor Street West, suite 1400 Center Tower	Toronto
Tsawwassen Mills Holdings LTD	4400, Hazelbridge Way, Unit 370	Richmond
À l'étranger – États-Unis		
BPP STPCV MEZZ LLC	345, Park Avenue, 42nd floor	New York
GID Urban Logistics Fund OP LLC	14241 N. Dallas Parkway suite 650	Dallas
GSIC III Ashton Dulles Holdco, LLC	1209, Orange Street	Wilmington
Rehoboth Beach MHC Hldgs LLC	31200, Northwestern Highway	Farmington Hills
À l'étranger – Autres		
Wilmsdorfer Arcaden GMBH & CO. KG	Klaus-Bunder-Straße 1	Düsseldorf
Greenford B5 Unit Trust	3rd Floor, La Plaiderie chambers, St Peter Port	London
Golden Capital Partners S.A.	155, rue Cents, L-1319	Luxembourg
Greenford B4 Unit Trust	3rd Floor, La Plaiderie chambers, St Peter Port	Guernsey

1. La liste ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut y avoir des variations entre les investissements présentés dans la liste et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
IVANHOÉ CAMBRIDGE					
Canada					
Ajax	40 Mills Road	Calgary	324 8th Avenue SW	Markham	95 Clegg Road
Ajax	537 Kingston Rd E	Calgary	333 7th Avenue SW	Mercier	Terrain - Intersection du Boulevard St
Ajax	650 Finley Avenue	Calgary	3625 Shaganappi Trail NW		Jean Baptiste et L'autoroute 30
Aurora	200 Industrial Pkwy N	Calgary	4935 40th Avenue	Milton	11000 Steeles Avenue
Baie D'Urfé	19600 Clark-Graham Avenue	Calgary	421 7th Avenue South West	Milton	2751 Peddie Rd
Baie D'Urfé	20375 Clark-Graham Avenue	Calgary	525 8th Avenue SW	Mississauga	1020 Lorimar Drive
Boisbriand	1821 - 1825 Boul Lionel Bertrand	Calgary	7303 & 7403 - 30th Street SE	Mississauga	1070 & 1100 Mid-Way Boulevard
Boisbriand	3515-3531 Boulevard de la Grande-Allée	Delta	679 Aldford Avenue	Mississauga	150 Britannia Rd E
Boucherville	180 Normandie St	Delta	7510-7550 Hopcott Road	Mississauga	1665 Shawson Drive
Brampton	10 Auction Lane	Delta	7660 Vantage Way	Mississauga	1705 Argentia Rd
Brampton	100 Sandalwood Parkway	Delta	7830 Vantage Way	Mississauga	1840 Meyerside Dr
Brampton	10534 Hurontario St	Dollard-Des-Ormeaux	3 rue Hotel de Ville	Mississauga	190 Britannia Rd E
Brampton	109 Summerlea Rd	Dollard-Des-Ormeaux	87 Brunswick Boulevard	Mississauga	199 Traders Boulevard East
Brampton	111 Van Kirk Dr	Dorval	1660-1700 Hymus Boulevard	Mississauga	2319 Dunwin Dr
Brampton	1195 Clark Blvd	Dorval	2000 ch. St-Francois	Mississauga	2385 Matheson Boulevard East
Brampton	120 Walker Drive	Dorval	2200 Rue de l'Aviation	Mississauga	2400 Skymark Avenue
Brampton	153 Van Kirk Dr	East York	215 Wicksteed Ave	Mississauga	2425 Skymark Avenue
Brampton	156 Parkshore Dr	East York	220 Wicksteed Ave	Mississauga	2550 Stanfield Road
Brampton	175 Westcreek Blvd	East York	50 Beth Neelson Dr	Mississauga	375-425 Britannia Road
Brampton	1925 Williams Parkway	Edmonton	1 Outlet Collection Way	Mississauga	3990 Nashua Dr
Brampton	2 Bramkay St	Edmonton	11415 - 168th Street NW	Mississauga	400 - 450 Matheson Blvd E
Brampton	2 Colony Court	Edmonton	12155 154th Street NW	Mississauga	4000 Nashua Dr
Brampton	201 Westcreek Blvd	Edmonton	15709 - 114th Avenue NW	Mississauga	415 Traders Blvd E
Brampton	2110-2160 Williams Parkway	Edmonton	5015 111 St NW	Mississauga	5055 Satellite Drive
Brampton	240 Summerlea Road	Etobicoke	108 Woodbine Downs Blvd	Mississauga	5100 Timberlea Blvd
Brampton	25 Bramtree Court	Etobicoke	110 Woodbine Downs Blvd	Mississauga	5200 Maingate Drive
Brampton	35 Bramtree Court	Etobicoke	170 Claireville Drive	Mississauga	5424 Dixie Road
Brampton	35 Regan Road	Etobicoke	260 8th St	Mississauga	6385 Kennedy Rd
Brampton	350 Parkhurst Square	Etobicoke	90 Claireport Crescent	Mississauga	6616 Campobello Rd
Brampton	390 Chrysler Drive	Hamilton	151 Hughson St S	Mississauga	6625-6705 Tomken Road
Brampton	40 Bramtree Court	Hamilton	43 & 57 Forest Ave	Mississauga	6700 Campobello Rd
Brampton	400 Chrysler Drive	Hamilton	50 Young St	Mississauga	6760 Campobello Rd
Brampton	7 Kenview Blvd	Kirkland	18101 Trans-Canada Highway	Mississauga	6789 Millcreek Dr
Brampton	735 Intermodal Dr	Kirkland	18103 Trans-Canada Highway	Mississauga	6865 Edwards Blvd
Brampton	75 Summerlea Rd	Kirkland	18107 Trans-Canada Highway	Mississauga	7075 Financial Dr
Burlington	1219 Corporate Drive	Kitchener	120 Trillium Drive	Mississauga	7115 Tomken Road
Burlington	1500 Corporate Dr	Kleinburg	12333 Airport Road	Mississauga	7270, 7290 Torbram Road
Burlington	3450 Harvester Road	Lachine	1600-1660 32nd Avenue	Mississauga	2395, 2405 Drew Road
Burlington	4240 Harvester Road	Laval	1101 -1111 Highway 13	Mississauga	7400 Bramalea Rd
Burlington	5330 South Service Road	Laval	1135 Highway 13	Mississauga	7420 Bramalea Rd
Burlington	845 Laurentian Drive	Laval	1900-1904 Dagenais	Mississauga	7600 Danbro Crescent
Burlington	900 Maple Ave.	Laval	3148-3176 Boulevard Industriel	Mississauga	95 Paisley Blvd W
Burnaby	4720 Kingsway Suite 604	Laval	3420-3480 Boulevard Industriel	Montréal	1, 2, 3, 4, 5 Place Ville Marie
Burnaby	4720 Kingsway Suite 604	Laval	3505-3541 Le Corbusier	Montréal	1000 Place Jean-Paul-Riopelle
Burnaby	7867 - 7890 Express St.	Laval	875 Montée Saint-François	Montréal	1310 - 1370 Rue Chabanel O
Burnaby	8651 Eastlake Drive	Laval	900 Paul-Kane Place	Montréal	1380 - 1420 Rue Chabanel O
Caledon	12557 Coleraine Drive	London	2800 Roxburgh Road	Montréal	1450 - 1530 Rue Mazurette
Caledon	86 Pillsworth Road	London	4350 Castleton Road	Montréal	1471-1487 Rue Aylmer
Caledon	277-8180 11th Street SE	Longueuil	5799 de l'Aéroport Route	Montréal	1493 - 1517 Rue Antonio-Barbeau
		Longueuil	805 Boulevard Guimond	Montréal	1500 Avenue McGill Collège
		Markham	120 Valleywood Drive	Montréal	1550 - 1590 Rue Chabanel O
		Markham	35 Valleywood Dr	Montréal	1601 Dickson Street
		Markham	4255 14th Avenue	Montréal	2001 Boulevard des Sources
		Markham	7 Albert St	Montréal	2355 32e Avenue

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Montréal	249 Rue Saint Antoine Ouest	Regina	195 Henderson Drive	Vaughan	1 Whitmore Road
Montréal	2970 - 3030 Brabant Marineau	Richmond	11511 No. 5 Road	Vaughan	130-160 Bradwick Dr
Montréal	3333 Rue Joseph-Dubreuil	Richmond	13511 Vulcan Way	Vaughan	140 Marycroft Avenue
Montréal	415 Rue Saint-Antoine Ouest	Richmond	16108 Blundell Road	Vaughan	150 Marycroft Avenue
Montréal	4305 Rue Jean-Talon E	Richmond	16111 Blundell Road	Vaughan	170 Marycroft Avenue
Montréal	4355 Rue Jean-Talon E	Richmond	16131 Blundell Road	Vaughan	209 Citation Drive
Montréal	4400 Hickmore Street	Richmond	16133 Blundell Road	Vaughan	2777 Langstaff Road
Montréal	455 Rue Saint-Antoine Ouest	Richmond	16160 Blundell Road	Vaughan	33 Alex Avenue
Montréal	601 -623 rue McCaffrey	Richmond	18111 Blundell Road	Vaughan	39 Haist Avenue
Montréal	625 - 651 rue McCaffrey	Richmond	7031 York Road	Vaughan	400 Rowntree Dairy Road
Montréal	666 Saint-Martin Boulevard West	Richmond Hill	35 Fulton Way	Vaughan	41 Citation Drive
Montréal	677, 705, Sainte-Catherine Ouest	Rocky View County	261055 Crossiron Boulevard	Vaughan	41 Whitmore Road
Montréal	7301 Tellier Street	Sainte-Agathe-des-Monts	2423 Chemin Palomino	Vaughan	45 Di Poce Way
Montréal	7999 Boulevard des Galeries d'Anjou	Sainte-Foy	2450, boulevard Laurier	Vaughan	51 Caldari Road
Montréal	8000 Boulevard Henri-Bourassa O	Saint-Hubert	3360 2nd St	Vaughan	525 Rowntree Dairy Road
Montréal	817 - 819 rue McCaffrey	Saint-Hubert	5200 Armand-Frappier St	Vaughan	530 Rowntree Dairy Rd
Montréal	821 - 823 rue McCaffrey	Saint-Laurent	340 - 380 Isabey St	Vaughan	55 Doney Crescent
Montréal	900 René-Lévesque Ouest	Saint-Laurent	341 - 371 Isabey St	Vaughan	625 Rowntree Dairy Road
Montréal	901 Square-Victoria	Saint-Laurent	3540 - 3600 Griffith St	Vaughan	65 Citation Dr
Montréal	9393 Boulevard Métropolitain East	Saint-Laurent	4045 Boulevard Poirier	Vaughan	71 Whitmore Road
Montréal	987 Rue de la Commune O	Saint-Laurent	4300 rue Hickmoore	Vaughan	710 Rowntree Dairy Rd
Montréal	Terrain - Boulevard du Golf	Saint-Laurent	500 - 600 Hodge St	Vaughan	74 Alex Ave
Montréal	Terrain - Namur	Saint-Laurent	5151 Thimens Blvd	Vaughan	75 Haist Avenue
Montréal-Est	8481 Place Marien	Saint-Laurent	5610 - 5660 Chemin Bois-Franc	Vaughan	750-770 Rowntree Dairy Road
Mount Hope	2876 Upper James St	Saint-Laurent	6150 - 6250 TransCanada Hwy	Vaughan	83 Strada Drive
Niagara-on-the-Lake	300 Taylor Road	Saint-Laurent	6362 - 6434 TransCanada Hwy	Vaughan	85 Basaltic Rd
Oakville	2164 Buckingham Rd	Saskatoon	859 57th Street E.	Vaughan	891 Rowntree Dairy Road
Oakville	2425 Wyecroft Rd	Scarborough	1120 Birchmount Rd	Victoria	1720 Cook St
Oakville	2690 Plymouth Dr	Scarborough	150 Dynamic Dr	Victoria	252 Gorge Rd E
Oakville	760 Pacific Rd	Scarborough	370-380 Passmore Ave	Victoria	2533 Dowler Pl
Oshawa	1000 Thornton Road South	Scarborough	75 Venture Drive	Victoria	3205 Wetherby Rd
Oshawa	290 & 300 Mary St N	Surrey	13055 80th Avenue	Victoria	3255 Cook St
Oshawa	321 Marland Ave	Surrey	2695, 10355 - 152 Street	Victoria	3868 Shelbourne St
Oshawa	349 Marland Ave	Toronto	100 Gloucester St	Victoria	55 Bay St
Oshawa	419 King Street West	Toronto	100 Westmore Dr	Victoria	707 Esquimalt Rd
Oshawa	50 Adelaide Ave E	Toronto	105 Isabella St	Waterloo	550 King Street North
Oshawa	980 Thornton Road	Toronto	110 Claireport Crescent	Whitby	1655 Tricont Ave
Oshawa	999 Boundary Road	Toronto	166 Norseman St	White City	2 Ramm Avenue E.
Ottawa	1178 Cummings Ave	Toronto	18 Yonge Street	Winnipeg	1345 Redwood Avenue
Pickering	1865 & 1875 Clements Rd	Toronto	365 Passmore Avenue	Winnipeg	1725 Inkster Boulevard
Pickering	925 Brock Road	Toronto	385 Passmore Avenue	Winnipeg	2030 Notre Dame Avenue
Pickering	931 Brock Road	Toronto	45 Forty Second St	Winnipeg	310 De Baets Street
Pointe-Claire	100 - 190 Voyageur Ave	Toronto	45-141 Bay Street	Winnipeg	555 Camiel Sys St
Pointe-Claire	115 Hymus Blvd	Toronto	53 Queen's Plate Dr	Winnipeg	555 Sterling Lyon Parkway
Pointe-Claire	155 - 245 Avro St	Toronto	55 Forty Second St	Winnipeg	90-120 Paramount Road
Pointe-Claire	185 Voyageur Ave	Toronto	55 Queen's Plate Dr		
Pointe-Claire	195 Voyageur Ave	Toronto	67 Parkwoods Village Dr		
Pointe-Claire	200 - 290 Voyageur Ave	Toronto	70 Parkwoods Village Dr		
Québec	1 rue des Carrières	Toronto	77 Parkwoods Village Dr		
Québec	2555 Chemin Sainte-Foy	Toronto	81 Bay St		
Québec	2595 Chemin des Quatre-Bourgeois	Toronto	92 Carrier Dr		
Québec	2700 Boulevard Laurier	Tsawwassen	5000 Canoe Pass Way		
Québec	65 Rue Sainte-Anne	Vaughan	1 Bass Pro Mills Drive		
Regina	144 Henderson Drive				

Placements à l'étranger

Allemagne

Berlin	Altenbraker Str. 18
Berlin	Alt-Moabit 37
Berlin	Alt-Moabit 76

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Berlin	Biesentaler Straße 3	Melbourne	42-50 La Trobe Street	Saint-Gilles	Rue Saint-Bernard 187
Berlin	Buttmannstraße 11	Melbourne	55-58 Gladstone St	Saint-Gilles	Rue Vanderschrick 19
Berlin	Erasmusstrasse 17	Melbourne Nord	247 Peel Street	Saint-Josse-ten-Noode	Rue André Van Hasselt 12
Berlin	Genter Str. 61	Redfern	142 Abercrombie Street	Saint-Josse-ten-Noode	Rue de la Bigorne 12
Berlin	Gersdorfstraße 49-59	Sydney	1 Monier Square	Saint-Josse-ten-Noode	Rue de la Limite 6
Berlin	Gotenstr. 73	Sydney	11-14 John Morphett Place	Saint-Josse-ten-Noode	Rue Hydraulique 11
Berlin	Greifswalder Str. 162	Sydney	1-5 and 11-17 Khartoum Rd	Saint-Josse-ten-Noode	Rue Royale 247
Berlin	Innstraße 27	Sydney	246 Miller Road	Saint-Josse-ten-Noode	Rue Royale 314
Berlin	Kaiserstraße 138-139	Sydney	400 Moorebank Ave	Saint-Josse-ten-Noode	Rue Saint-Josse 41
Berlin	Kameruner Straße 12	Sydney	69 Sargents Road	Schaerbeek	Rue du Noyer 80
Berlin	Kanalstraße	Toowong	33 Glen Road	Schaerbeek	Rue du Noyer 226
Berlin	Karl-Marx Str. 97,99	Toowong	611 Coronation Drive	Schaerbeek	Rue Josaphat 28
Berlin	Kaulsdorfer Straße 129-135	Ultimo	161 Broadway	Schaerbeek	Rue Victor Lefèvre 58
Berlin	Königstraße 2-3	Ultimo	23-27 Mountain Street	Uccle	Avenue Brugmann 517
Berlin	Malplaquetstraße 38	Ultimo	483 Wattle Street	Uccle	Chaussée d'Alseberg 933
Berlin	Perleberger Str. 25	Woolloongabba	15 Regent Street	Woluwe-Saint-Lambert	Avenue Prekelinden 90
Berlin	Reinickendorfer Str. 74				
Berlin	Schützenstraße 19-22				
Berlin	Urbanstr. 34	Belgique		Brésil	
Berlin	Urbanstr. 35	Bruxelles	Avenue Michel Ange 58-60	Araçariquama	Rod. Pres. Castello Branco, km 46
Berlin	Waldstraße 37	Bruxelles	Rue d'Argent 1	Arujá	Rodovia Pres. Dutra, km 203.5
Berlin	Wilmersdorfer Str. 46	Bruxelles	Rue de la Senne 61	Belo Horizonte	Av. Cristiano Machado, 4.000 - União
Essen	Helenendamm 5	Bruxelles	Rue de l'Enseignement 24-26	Brasilia	SDN CNB - Conjunto A, Asa Norte
Francfort-sur-le Main	Anna-Birle Straße 9	Bruxelles	Rue Haute 324	Cajamar	Avenida Antônio Cândido Machado, 3100
Hambourg	Rungedamm 38	Bruxelles	Rue Mercelis 88	Cajamar	Avenida Doutor João Abdalla, 260
Karlsfeld	Röntgenstraße 18	Bruxelles	Rue Mercelis 86	Cajamar	Rodovia Anhanguera, KM 31
Mülheim	Mainstrasse 1	Bruxelles	Rue Philippe Le Bon 37	Campinas	Av. John Boyd Dunlop, 3900
		Bruxelles	Rue Royale 23	Cotia	Rodovia Raposo Tavares, KM 26
		Etterbeek	Avenue du Préau 18-20	Cotia	Rodovia Raposo Tavares, KM 39
		Etterbeek	Rue Jules Malou 11	Cuiabá	Av. Historiador Rubens de Mendonça, 3300
		Forest	Rue Victor Jacobs 86		
Australie			Rue du Vignoble 12	Duque de Caxias	Av. Beira Mar, s/n, Parque Sarapuí
Adelaide	12 Bank Street		Avenue de la Couronne 404	Fortaleza	Av. Bezerra de Menezes, 2450
Adelaide	228-232 North Terrace		Bld Général Jacques 138-140	Fortaleza	Av. Lineu Machado, 419
Adelaide	231 Waymouth Street		Chaussée d'Ixelles 41	Fortaleza	Avenida Washington Soares, 4335
Altona	39-58 Marshall Court		Place Raymond Blyckaert 11	Natal	Av. Senador Salgado Filho, 2234
Brisbane	60 Tribune Street		Rue Capitaine Crespel 12	Nova Iguaçu	Av. Abílio Augusto Távora, 1111
Brisbane Sud	118 Merivale Street		Rue de la Concorde 47	Porto Alegre	Av. João Wallig, 1800
Brisbane Sud	188 Vulture Street		Rue de la Longue Haie 54	Porto Velho	Av. Prefeito Chiquilito Erse, 3288
Carlton	105 Berkeley Street		Rue de l'Ermitage 10	Queimados	Av. Guandú, 1000
Carlton	122-136 Berkeley Street		Rue du Trône 180	Rio de Janeiro	Av. das Américas, 500
Carlton	599 Swanston Street		Rue Elise 122-124	Rio de Janeiro	Av. Pastor Martin Luther King Júnior, 126
Darlington	10-12 Boundary Street		Rue Lesbroussart 29		
Darlington	150-152 City Road		Rue Longue vie 43	Rio de Janeiro	Praia de Botafogo, 400
Darlington	267-269 Abercrombie Street		Rue Paul-Emile Janson 50	Rio de Janeiro	Rua Barão de São Francisco, 236
Glebe	25 Arundel Street		Avenue du Parc 64	Santana de Parnaíba	Rodovia Presidente Castelo Branco, km 41
Haymarket	39 Darling Drive		Chaussée de Charleroi 232		
Haymarket	41 Darling Drive		Chaussée de Waterloo 52	Sao Bernardo do Campo	Avenida Kenneddy, 700 - Jardim do Mar
Haymarket	83 Quay Street		Parvis de Saint-Gilles 16-16A-18		
Melbourne	1 Hume Road		Rue Berckmans 91	Sao Joao do Meriti	Avenida Arthur Antônio Sendas, 999
Melbourne	120 Northcorp Blvd		Rue de la Croix de Pierre 20	Sao Joao do Meriti	Rodovia Presidente Dutra, 4674
Melbourne	14-16 Yarra Street		Rue de la Forge 5	Sao Jose dos Campos	Av. Dep. Benedito Matarazzo, 9403
Melbourne	2-50 Elizabeth St		Rue de la Victoire 20	Sao Paulo	Avenida Interlagos, 2255
Melbourne	27-43 Toll Drive		Rue Ducpétiaux 63		
Melbourne	316 La Trobe Street		Rue Henri Jaspar 108		
Melbourne	34-38 Marshall Court		Rue Louis Coenen 24		
Melbourne	35-41 Claremont Street				
Melbourne	393 Swanston Street				

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Chili		Ashville	Terrain - Columbus Rickenbacker Bldg. 2	Buford	Atlanta - Downtown Buford Logistics Center
Santiago	Av. las Condes 8550	Atlanta	1200 Cass White Road	Burlington	1725 Lakeland Pk Dr
Santiago	Jorge Cáceres, 116	Atlanta	1250 Cass White Road	Burlington	32200 45th St.
Santiago	Vicuña Mackenna 8153	Atlanta	3421 Northlake Pkwy NE	Burlington	Cincinnati - Lakeland Phase II Bldg. B
Chine		Atlanta	508 Main St NE	Burlington	Terrain - Lakeland Phase II Bldg. C
Changsha	No. 188 Huang Xing Road Middle, Furong District	Atlanta	5215 Westgate Dr SW	Carrollton	1440 LeMay Drive
Changshu Pt	Intersection of G204 and No.579 Village Road	Atlanta	5245 Westgate Dr SW	Carrollton	1515 Monetary Ln
Hangzhou	No.22, Nanbin west Road	Atlanta	5260 Westgate Dr SW	Carrollton	2161 Hutton Drive
Jiaxing	1358 Yuantong section	Atlanta	5275 Westgate Dr SW	Carrollton	2305 E. Beltline Road
Jiaxing	Caibao Road, Jianshan New District, Haining	Atlanta	5290 Westgate Dr SW	Carson	20444 S. Reeves Avenue
Jiaxing	Junction of Kaiyuan Avenue and Xihan Avenue	Atlanta	5300 Fulton Industrial Blvd SW	Carson	20488 S. Reeves Ave.
Langfang	Intersection of Hudong Road and Zhongshi Avenue	Atlanta	5320 Fulton Industrial Blvd SW	Carson	2202 E. Del Amo
Nantong Pt	No. 88 Haiwei Road, Sutong Science and Technology Industrial Park	Atlanta	6150 LaGrange Blvd SW	Cartersville	Atlanta - Cartersville Ranch 1
Ningbo	Junction of Xingci Fourth Road and Yinwan East Road	Atlanta	Terrain - Southpoint (Billboards)	Cartersville	Atlanta - Cartersville Ranch 2
Tianjin	Fangsan Rd and Qingsi St	Atlanta	Terrain - Westpoint	Cartersville	Atlanta - Cartersville Ranch 3
Tianjin	Junction of Xiang Fu Road, Ju Yuan Road, Xianghe Road, Ju Hai Dao, Tianjin City Jinnan Economic Development Zone East	Aurora	12601 East 33rd Avenue	Cartersville	Atlanta - Cartersville Ranch 4
Wuhan	91 Hanshi Road, Xinzhou District	Aurora	12650 East 33rd Avenue	Cartersville	Terrain - Atlanta - NW 75 Logistics Center B - House 2
Wuhan	East West Lake District (30°43' N, 113°59 'E)	Austell	300 Interstate West Parkway	Chandler	3800 W Chandler Blvd
Wujiang	Intersection of Lezhong Road and Lekun Road, Leyu Town	Austell	750 Six Flags Road	Chandler	6152 W Oakland St
Wuqing	496 Meishi Road	Austin	1117 Red River St	Charleston	445 Meeting Street
Espagne		Austin	3700 Sunrise Rd	Charlotte	1920 Starita Road
Barcelone	Carrer Bofarull 4-6	Austin	4201 Supply Ct	Charlotte	2020 Starita Road
Madrid	Calle Carnicer 16	Austin	610 East 11th Street	Charlotte	3201 Woodpark Boulevard
Madrid	Calle de Huesca 12	Baltimore	1000-1024 Wilso Dr	Charlotte	3300 Woodpark Boulevard
Madrid	Calle de Santa Feliciano 12	Baltimore	1001-1031 Wilso Dr	Charlotte	3301 Woodpark Boulevard
Madrid	Calle del Marqués de Leis 8	Baltimore	1100-1132 Wilso Dr	Charlotte	3400 Woodpark Boulevard
Madrid	Calle Gonzalez sola 14	Baltimore	1101 Desoto Rd	Charlotte	3500 Woodpark Boulevard
Madrid	C. Estrategia, 8	Baltimore	1101-1133 Wilso Dr	Charlotte	3600 Woodpark Boulevard
États-Unis		Baltimore	3101-3129 Wilmarco Dr	Charlotte	3700 Woodpark Boulevard
Alpharetta	8520 S Holcomb Bridge Way	Baltimore	7151 Montevideo Rd	Charlotte	3731 Woodpark Boulevard
Alpharetta	900 Jameson Pass	Baltimore	7155 Montevideo Rd	Charlotte	3800 Woodpark Boulevard
Arlington	3400-3408 E Randol Mill Rd	Baltimore	7700 Port Capital Dr	Charlotte	3801 Woodpark Boulevard
Arlington	400-404 International Pky	Boston	201 Washington St	Chicago	10 South Riverside Plaza
Arlington	514-516 N Great SW Pkwy	Boston	60 Guest St	Chicago	120 S Riverside Plaza
Arlington	714-720 107th Street	Bradenton	603 63rd Ave W	Chicago	125 South Wacker Drive
Arlington	809 110th Street	Brandywine	10505 Cedarville Rd	Chicago	1401 S State St
Arlington	841 N Great Southwest Pky	Brea	114 S Berry St	Chicago	180 North Lasalle Street
Ashville	Terrain - Columbus Rickenbacker Bldg. 1	Brea	201 N Berry St	Chicago	27W501 North Ave
		Brooklyn	120 Kingston Avenue	Chicago	3700 S Morgan St
		Brooklyn	1240 Pacific Street	Chicago	444 West Lake Street
		Brooklyn	1362 Pacific Street	Chicago	515 North State Street
		Brooklyn	141 Engert Avenue	Chicago	Roosevelt Rd
		Brooklyn	267 Kosciuszko Street	Chicago	W Ogden Avenue / S Pulaski Road
		Brooklyn	271 New York Avenue	Chicago	Terrain - Lombard Assemblage LE
		Brooklyn	391 Lewis Avenue	Colorado Springs	3280 S Academy Blvd.
		Brooklyn	421 Tompkins Avenue	Colorado Springs	4945 Mark Dabbling Blvd.
		Brooklyn	645 Putnam Avenue	Colton	Terrain - Agua Mansa
		Brooklyn	907 Saint Marks Avenue	Compton	1330 W. Walnut Parkway
		Broomfield	Palisades Business Park	Compton	1360 W. Walnut Parkway
		Buena Park	6600 Valley View Street	Compton	1505-1595 W. Walnut Parkway
		Buford	2820 and 2826 Gravel Springs Rd	Compton	1515 W. Walnut Parkway
		Buford	5000 Lanier Island Parkway	Compton	1700-1800 South Central Avenue
		Buford	920 Logistics Parkway		

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Compton	17621 S Susana Road	Gilbert	190 South McQueen Road	Las Vegas	3940 Craig Rd
Coppell	650 Royal Lane	Gilbert	3225 E Baseline Rd	Las Vegas	4027 E Post Rd
Countryside	9800 Joliet Road	Gilbert	4617 S. Power Road	Las Vegas	4075 E Post Rd
Culver City	8770 Washington Boulevard	Gilbert	4631 S. Power Road	Las Vegas	4401 McGuire St
Dallas	2700 Commerce St	Gilbert	4645 S. Power Road	Las Vegas	4420 Mitchell St
Dallas	3800 N. I35 E	Glenview	1852-1854 Elmdale Avenue	Las Vegas	4500 Mitchell St
Dallas	4401 Prairie Creek Rd.	Glenview	3400-3450 West Lake Ave	Las Vegas	4501 Mitchell St
Dallas	Terrain - Dallas / Fort Worth - Miller 365 - A	Grand Prairie	1600 S Great Southwest Pkwy	Las Vegas	4530 Calimesa St
Dallas	Terrain - Dallas / Fort Worth - Miller 365 - B	Grantville	580 Bow Creek Rd	Las Vegas	6160 Stevenson Way
Darlington	4041 Conowingo Rd	Grapevine	4250 Patriot Drive	Las Vegas	830 N Lamb Blvd.
Davie	3300 SW 64th Avenue	Greenwood	1598 South	Las Vegas	867 N Lamb Blvd.
Davie	3350 SW 64th Avenue	Hampton	5291 Old Atlanta Rd Suite 330	Las Vegas	Corner of E Cheyenne Ave and N Commerce St
Davie	3360 Davie Road	Hanover	7630 Ridge Chapel Rd	Lewes	14 Manor House Ln
Davie	3370 Davie Road	Hanover Park	1555 Hunter Road	Lewisville	2555 S. Valley Parkway
Davie	3380 Davie Road	Hebron	1765 - 1795 Worldwide Blvd	Lithia Springs	1050 Preston Blvd.
Davie	3410 Davie Road	Herndon	13959 Mansarde Ave	Lithia Springs	2124 Skyview Drive
Davie	3430 Davie Road	Hoboken	51 Garden St	Little Chute	1515 Vandenbroek Rd.
DeMotte	9151 N 1200 W	Houston	16501 Central Green Blvd.	Long Beach	250 Pacific Ave
Denver	10660 East 51st Avenue	Houston	16507 Central Green Blvd.	Los Angeles	14530 Carmenita Rd
Denver	12775 East 38th Avenue	Houston	16601 Central Green Blvd.	Los Angeles	523 West 6th Street
Denver	12850 East 40th Avenue	Houston	16607 Central Green Blvd	Los Angeles	635 S Hobart Blvd
Denver	2801 E 120th Ave	Houston	30 Esplanade Blvd	Louisville	3101 Pond Station Rd
Denver	3500 Blake St	Houston	3912 - 3938 Dunvale	Lynnwood	3333 164th St SW
Denver	600 Park Avenue West	Houston	6401 West Little York Road	Macon	Terrain - Meridian 75 Logistics E
Doraville	2755 Bankers Industrial Dr	Houston	801 Texas Ave	Memphis	Polk Lane Logistics Center One
Doraville	2765 Bankers Industrial Dr	Houston	8626 - 8636 Westpark	Memphis	Terrain - DeSoto Trade Center
Doraville	2775 Bankers Industrial Dr	Houston	8701 - 8708 Westpark	Mercer Island	3209 Shorewood Dr
Doraville	2861 Bankers Industrial Dr	Houston	Terrain - Central Green 8	Merrill	2600 E Main St.
Doraville	3645 Oakcliff Rd	Houston	Terrain - Northwest Houston DC 1	Mesquite	2250 Skyline Drive
Doraville	4400 Bankers Circle	Houston	Terrain - Northwest Houston DC 2	Miami	1900 SW 8th St
Doraville	4401 Bankers Circle	Huntersville	Mt Holly-Huntersville RD	Milwaukee	10301 W Greenfield Ave.
Doraville	4410 Bankers Circle	Imperial	200 Falls Church Rd.	Morrow	1056 Personal Place
Doraville	4411 Bankers Circle	Indianapolis	9040 Orly Road	Mt. Juliet	Wilson Commerce Center
Doraville	4420 Bankers Circle	Inver Grove Heights	4930 Ashley Ln	Nanuet	1 Elise Dr.
Doraville	4565 Winters Chapel Road	Jacksonville	13291 Vantage Way	Naperville	801 S Frontenac Rd
Doraville	4587 Winters Chapel Road	Jacksonville	13340 International	Nashville	1001 Space Park Drive
Doraville	48-50 Best Friend Road	Jacksonville	1350 Tradeport Drive	Nashville	201 - 236 Space Park Dr
Durham	506, 508 and 606 Fernway Avenue	Jacksonville	1371 Tradeport	Nashville	301 - 314 Space Park Dr
Durham	301 Liggett Street	Jacksonville	13910 Alvarez Road	Nashville	401 - 404 Space Park Dr
El Monte	12700 Elliott Ave.	Jacksonville	13920 Alvarez Road	Nashville	501 - 533 Space Park Dr
Elizabeth	699 Kapkowski Road	Jacksonville	1420 South Vantage Way	Nashville	601 - 629 Space Park Dr
Fairfield	7390-7410 Union Centre Blvd	Jacksonville	1460 Vantage Way	Nashville	701 - 725 Space Park Dr
Farmers Branch	12880 Valley Branch Lane	Jacksonville	101 Terrace Ct.	Nashville	800 Space Park Drive
Fontana	10660 Mulberry Ave	Johnson Creek	105 Aztalan St.	Nashville	Logistics Drive
Fontana	Terrain - Inland Empire - West Valley	Joliet	1515 Rock Creek Blvd.	New Oxford	575 Kohler School Rd
Fort Mill	Fontana Bldg. 1, 2, 3, 4, 5, 6	Joliet	4000 Rock Creek Blvd.	New York	10 Downing Street
Fort Worth	145 Steele Pointe Dr	Joliet	4050 Rock Creek Blvd	New York	101 West 15th Street
Fort Worth	4401 - 4425 Cambridge Rd	Joliet	4101 Olympic Boulevard	New York	108 West 15th Street
Franklin Park	8301 South Fwy	Joliet	Chicago - Rock Run Crossings	New York	1095 Avenue of the Americas
Garland	3500 Wolf Rd	Jurupa Valley	2350 Fleetwood Drive	New York	1143-2nd Avenue
Gettysburg	3300 Wood Drive	Justice	9300 W 79th St.	New York	1211 6th avenue
Gettysburg	1675 Hanover Rd	Kenosha	4303 75th St.	New York	122-124 West 124th Street
Gettysburg	4820 Old Harrisburg Rd	Kent	1220 Second Avenue North	New York	141 East 33rd Street
		La Mirada	14585 Industry Circle	New York	1411 Broadway
		Largo	8585 126th Ave		

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
New York	167 East 82nd Street	Ontario	2650 Merrill Ave	Rancho Cucamonga	10400 Arrow Rte
New York	20 Park Avenue	Ontario	2680 Merrill Ave	Rancho Palos Verdes	6600 Beachview Dr
New York	210 West 70th Street	Ontario	5050 South Archibald Ave	Rehoboth Beach	27 Colonial Ln
New York	210 West 89th Street	Ontario	5100 South Archibald Ave	Renton	907-1037 Thomas Ave SW
New York	252 First Avenue	Ontario	5150 South Archibald Ave	Rialto	2455 Willow Avenue
New York	34 W 128th Street	Ontario	5170 South Archibald Ave	Richwood	41 Logistics Blvd.
New York	36 W 128th Street	Ontario	5331 Carpenter Ave	Romeoville	1301 N. Abbott Rd.
New York	360 East 65th Street	Orange	Terrain - Los Angeles - NOV Orange	Roswell	3000 Northfield Pl
New York	364 West 18th Street		County 1, 2	Roswell	4000 Northfield Pl
New York	41 Park Avenue	Palmetto	Atlanta - Roosevelt Logistics Center	Round Rock	Terrain - Austin - Sunrise Commerce
New York	8 Gramercy Park South		(Bowen Rd)		Center D, E
New York	85 Broad Street	Pasadena	75 West Walnut Street	Salt Lake City	2350 Bridger Road
New York	Peter Cooper Village	Passaic	252 Jefferson St	Salt Lake City	2700 S 900 West
Newark	195 Davidson Ave	Peachtree Corners	3230 Peachtree Corners	San Antonio	2211 Corner Ridge
Norcross	2100 Nancy Hanks	Peachtree Corners	3250 Peachtree Corners	San Antonio	4923 Corner Parkway
Norcross	2760 Pacific Drive	Peachtree Corners	6650 Corners Industrial	San Antonio	6129-6131 Woodlake Center
Norcross	2905 Amwiler Road	Peachtree Corners	6655 Corners Industrial	San Antonio	6155 Woodlake Center
Norcross	2930 Amwiler Road	Peachtree Corners	6665 Corners Industrial	San Antonio	8559 NE Loop 410
Norcross	2933 Amwiler Road	Peachtree Corners	6670 Corners Industrial	San Antonio	8563 NE Loop 410
Norcross	2935 Amwiler Road	Peachtree Corners	6675 Corners Industrial	San Antonio	8569 NE Loop 410
Norcross	4498 Buford Hwy NE	Pensacola	2600 W Michigan Ave.	San Antonio	8627 NE Loop 410
Norcross	7025 Amwiler Road	Perris	3350 Redlands Avenue	San Francisco	1 San Antonio Place
Norcross	7055 Amwiler Road	Perris	4130 Indian Avenue	San Francisco	10 Glendale St
Northbrook	3350-3600 Woodhead Dr	Perris	4555 Redlands Ave	San Francisco	100 Lake Street
Oakdale	100 Redwood Dr.	Perris	4565 Redlands Ave	San Francisco	1015 Pierce St
Oakland	100 Monte Cresta	Perris	Inland Empire - Perris North 3 HD BTS	San Francisco	1025 Post Street
Oakland	1600 3rd Avenue (Vue de Lac)	Perris	Inland Empire - Rider 2	San Francisco	1025 Steiner St
Oakland	226-230 Orange St.	Perris	Redlands Ave & Markham St.	San Francisco	1025 Sutter St
Oakland	257 Vernon St	Perris	Terrain - Inland Empire - Perris	San Francisco	1030 Larkin
Oakland	345 MacArthur Boulevard		Fulfillment Center North 1, 2	San Francisco	1030 Polk St
Oakland	350 Vernon St	Perris	Terrain - Inland Empire - Perris	San Francisco	1035 Sutter St
Oakland	355 Staten Avenue		Fulfillment Center South 1, 2, 3	San Francisco	1060 Pine St
Oakland	630 Mariposa Avenue	Perris	Terrain - Rider IV	San Francisco	1064 Dolores St
Oakland	640 Brooklyn Ave.	Pflugerville	1033 Meister Lane	San Francisco	11 Dolores St
O'Hare	1455 Estes Avenue	Pflugerville	1105 Meister Lane	San Francisco	1125 Broadway
O'Hare	2301 Lunt Avenue	Pflugerville	1221 Meister Lane	San Francisco	1130 Larkin St
O'Hare	750 Expressway Drive	Pflugerville	1300 New Meister Lane	San Francisco	1225 Taylor Street
O'Hare	854 Golf Lane	Pflugerville	1316 New Meister Lane	San Francisco	1234 Jones
O'Hare	900-950 Hollywood	Pflugerville	828 New Meister Lane	San Francisco	1240 Bush St
Olive Branch	12386 Crossroads Drive	Pflugerville	900 New Meister Lane	San Francisco	1240 Hayes
Olive Branch	12815 Stateline Road	Pflugerville	Austin - Springbrook Building 4	San Francisco	1244-1250 California Street
Olive Branch	12914 Stateline Road	Pflugerville	Terrain - Austin - Springbrook South 1	San Francisco	125 Clayton St
Olive Branch	7700 Nail Road East	Pflugerville	Terrain - Austin - Springbrook South 2	San Francisco	1265 Washington
Olive Branch	8145 Nail Road	Pflugerville	Terrain - Austin - Springbrook South 3	San Francisco	1300 26th Ave
Olive Branch	8745 Forest Hill Irene Road	Phoenix	888 E Clinton St	San Francisco	1320-1360 Lombard Street
Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center B	Piscataway	1551 S Washington Ave	San Francisco	1369 Hyde
Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center C	Pleasanton	5505 Springhouse Dr	San Francisco	1395 Union
Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center E	Pompano Beach	1631 S Federal Hwy	San Francisco	140 Duboce Ave
Ontario	1000 Etiwanda Ave.	Pompano Beach	2700 NW 19th Street	San Francisco	1405 Franklin St
Ontario	1290 Elm Street	Pompano Beach	3150 NW 33rd Street	San Francisco	1424 Valencia
Ontario	2221 Remington Ave	Pompano Beach	3250 NW 33rd Street	San Francisco	1424-1428 Polk Street
Ontario	2510 Merrill Ave	Portland	2080 NW Front Ave	San Francisco	1445 Mason Street
Ontario	2550 Merrill Ave	Portland	550 NW 19th Ave	San Francisco	1450 Golden Gate
Ontario	2580 Merrill Ave	Puyallup	2450 E Main	San Francisco	1454-1464 Union

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
San Francisco	1474 Sacramento Street	San Francisco	320 Turk Street	San Francisco	800 Lyon
San Francisco	1501 Haight St	San Francisco	3201 23rd Street	San Francisco	816 Geary St
San Francisco	1509 Golden Gate Avenue	San Francisco	322-332 Stanyan St	San Francisco	825-835 Pine St
San Francisco	1585 Waller	San Francisco	324 Larkin St	San Francisco	828 Jones St
San Francisco	1599 Green	San Francisco	333 Bay Street	San Francisco	888 Vermont
San Francisco	16 and 50 Laguna Street	San Francisco	337 10th Avenue	San Francisco	900 Broderick
San Francisco	1610 Golden Gate	San Francisco	3440 20th St	San Francisco	916 Pacific Ave
San Francisco	1610 Lombard	San Francisco	345 Fulton St	San Francisco	920 Leavenworth St
San Francisco	1624 Sacramento St	San Francisco	350 Judah St	San Francisco	925 Pierce St
San Francisco	1649 Market St	San Francisco	35-41 Lafayette St	San Francisco	969 Bush St
San Francisco	1675 Clay	San Francisco	355 Laguna	San Francisco	977 Pine
San Francisco	1700 Bush	San Francisco	3560 Divisadero St	San Francisco	99 Lupine
San Francisco	1720 Golden Gate Avenue	San Francisco	3605 20th St	San Francisco	990 Fulton St
San Francisco	1720 Leavenworth	San Francisco	365-375 24th Avenue	San Francisco	990 Geary St
San Francisco	1725 Turk St	San Francisco	3744 16th St	San Jose	1070 Foxchase Dr
San Francisco	175 21st	San Francisco	3875 18th Street	San Jose	355 Kiely Boulevard
San Francisco	1750 Golden Gate Ave	San Francisco	390 29th Avenue	San Jose	5805 and 5827 Charlotte Drive
San Francisco	1760 Golden Gate Ave	San Francisco	400 Shrader Street	San Jose	696 N 6th St
San Francisco	1795 O'Farrell	San Francisco	4030 19th Street	San Jose	919 S Winchester Boulevard
San Francisco	181 Bartlett Street	San Francisco	405 Laguna Street	Santa Fe Springs	13615 Excelsior Dr
San Francisco	181 Sanchez Street	San Francisco	415 Buchanan Street	SeaTac	19216 Des Moines Memorial Dr
San Francisco	1819 Golden Gate Ave	San Francisco	430 Baker St	SeaTac	19224 Des Moines Memorial Dr
San Francisco	1900 Gough St	San Francisco	4475 23rd	SeaTac	19240 Des Moines Memorial Dr
San Francisco	1920 Franklin St	San Francisco	455 Hyde St	SeaTac	19320 Des Moines Memorial Dr
San Francisco	1920 Pacific Avenue	San Francisco	510 Stockton Street	Seattle	300 to 318 First Avenue West
San Francisco	1950 Franklin	San Francisco	516 Ellis Street	Seattle	301 Queen Anne Avenue North
San Francisco	1965 Page St	San Francisco	517 36th Ave	Seattle	411 University Street
San Francisco	20 Romolo Pl	San Francisco	520 Scott St	Seattle	5910 S 180th St
San Francisco	20 San Antonio	San Francisco	5431 California St	Shepherdsville	1050 Highway 44 W
San Francisco	200 Arguello	San Francisco	55 Genoa Pl	Shepherdsville	1218 Highway 44 W
San Francisco	2023 Folsom St	San Francisco	5519 Mission	Shiloh	100 Julius Dr
San Francisco	210 Church St	San Francisco	57 Taylor Street	South Brunswick	101 Middlesex Center Boulevard
San Francisco	2128 Van Ness	San Francisco	605 Jones St	South Brunswick	301 Middlesex Center Boulevard
San Francisco	2136 Broderick	San Francisco	610 Clipper St	South Brunswick	340 Middlesex Center Blvd
San Francisco	2148 Broderick	San Francisco	610 Leavenworth St	South Brunswick	39 Edgeboro Rd
San Francisco	2171 Pacific	San Francisco	630 Alvarado St	Southaven	1563 Stateline Rd E
San Francisco	2200 Leavenworth Street	San Francisco	630 Grandview	Southaven	1660 Stateline Road
San Francisco	2222 Leavenworth	San Francisco	634 Powell St	Southaven	8425 Airways Blvd
San Francisco	2339 Market	San Francisco	635 Ellis Street	St. Louis Park	5100 West 35th Street
San Francisco	2355 Leavenworth St	San Francisco	642 Alvarado	St. Petersburg	10040 18th Street North
San Francisco	2385 Folsom St	San Francisco	65 Buena Vista Terrace	St. Petersburg	1790 Commerce Avenue N
San Francisco	2459 Larkin	San Francisco	65 Liberty St	St. Petersburg	2003 Gandy Boulevard
San Francisco	25 Capra Way	San Francisco	650 Ellis Street	St. Petersburg	2005 Gandy Boulevard
San Francisco	255 Steiner St	San Francisco	655 Powell St	St. Petersburg	2007 Gandy Boulevard
San Francisco	2619 Mission St	San Francisco	665 Pine Street	St. Petersburg	2801- 2891 Gateway Pkwy
San Francisco	2620 Laguna St	San Francisco	686 Post St	St. Petersburg	9300 - 28th Street, N
San Francisco	2730 Sacramento St	San Francisco	721 Geary St	St. Petersburg	9700 18th Street North
San Francisco	295 Castro St	San Francisco	735 O'Farrell Street	St. Petersburg	9900 18th Street North
San Francisco	2955 Van Ness	San Francisco	735 Taylor St	St. Petersburg	9965 18th Street North
San Francisco	300 Buchanan St	San Francisco	737 Pine St	Standish	580 Ossipee Trail W
San Francisco	3014 Clay	San Francisco	747 Ellis Street	Stevens Point	1681 N 2nd Dr.
San Francisco	3035 Baker St	San Francisco	781 O'Farrell Street	Stockton	2018 Zephyr Drive
San Francisco	310 6th Avenue	San Francisco	784 Geary	Stockton	4580 Logistics Drive
San Francisco	312 Baker St	San Francisco	795 Pine St	Stockton	5000 S Airport Way
San Francisco	3150 Franklin Street	San Francisco	798 Post		

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Stockton	Norcal Logistics Center Parking Lot, Arch Rd	Paris	29 Rue des Thermopyles	Tokyo	1-5-15 Chihaya
Stockton	Terrain - Stockton Trailer Parking	Paris	3 Avenue du Père Lachaise	Tokyo	1-7 Shimouma
Sugar Land	15270 Voss Rd	Paris	30 Rue des Cascades	Tokyo	2-37 Higashi-Kamata
Sunnyvale	355 N Wolfe Rd	Paris	40 Rue des Montiboeufs	Tokyo	2-9-12 Chihaya
Tampa	12201 Lexington Park Dr	Paris	5 Rue de l'Industrie	Tokyo	3-32 Takadanobaba
Tempe	30 W Carter Dr	Paris	59 Rue Georges Lardennois	Tokyo	5-2-10, Yokokawa, Sumida-ku
Thomasville	1 Chesapeake Estate	Paris	81 Avenue Voltaire	Tokyo	6-55-21, Kameido, Koto-ku
Torrance	19306 - 19426 S. Normandie	Paris	Autoroute A1	Luxembourg	
Trenton	370 Scotch Rd	Paris	Ilôt B3A à l'angle de la rue Bruneseau et du boulevard Massena	Luxembourg	11 Place François-Joseph Dargent
Tucker	4998 S Royal Atlanta Dr	Paris	Parc Gustave Eiffel – 12 avenue de l'Europe	Luxembourg	111 Rue Pierre Krier
Tucker	5044 S Royal Atlanta Dr	Saint-Denis	1 Place Pleyel	Luxembourg	116 Rue des Trevis
Tucker	5088 South Royal	Saint-Denis	Intersection Rue Proudhon et Rue des Fillettes	Mexique	
Tucson	1135 W Prince Rd	Saint-Quentin-Fallavier	ZI de Chesnes- 15 rue de Luzais	Ciudad de Mexico	Avenida Chapultepec 546
Tucson	1150 W Prince Rd.	Salon-de-Provence	ZI de la Crau - 50 rue Nicolas Joseph Cugnot	Ciudad de Mexico	Avenida Presidente Masaryk 486
Tucson	3168 Romero Road	Toulouse	Terrain - Plateau de la Ménude	Ciudad de Mexico	Avenida Río San Joaquín 498
Walton	30 Transport Drive	Tremblay-lès-Gonesse	10 Rue de la Belle Borne	Ciudad de Mexico	Terrain - Carretera Mexico – Toluca No.5670,5676,5662 and S/N, Col. Memetla and Loxaco
Walton	61 Logistics Blvd.	Val de Fontenay	Rue Carnot	Monterrey	Av. Revolucion 2703, Col. Ladrillera
Washington	1000 Henderson Ave.	Inde		Queretaro	Boulevard Bernardo Quintana 502
Washington	5210 3rd Street NE	Chengalpattu	Mahindra World City, Chengelpet Taluk, Chengalpattu, Kancheepuram, Tamilnadu	Pays-Bas	
Washington	82 I Street, S.E.	Chennai	Mappedu Road, Mettumanagar, Alappakam, New Perungalathur, Tamil Nadu	Amersfoort	Hogeweg 25-39
Washington	862 Henderson Ave	Delhi	VPO Luhari, Pataudi-Kulana Road	Amersfoort	Stadsring 201
Wausau	5510 Stettin Dr	Hyderabad	MN Park, Genome Valley Road, Turkapally, Shamirpet, Hyderabad, Telangana	Amsterdam	Ankersmidplein, 1506 CK Zaandam
West Chester	8700-8720 Lesaint Drive		Asode, Palava City	Amsterdam	Johan Cruijff Boulevard 129
Weymouth	190 Mediterranean Dr		Kurla	Amsterdam	Kabelweg 44-46
Wilmington	100 Progress Way			Amsterdam	Van Ostadestraat 97
Wilsonville	26100 SW 95th Avenue			Apeldoorn	Deventerstraat 17-21
Wilsonville	26200 SW 95th Avenue			Apeldoorn	Hoofdstraat 21
Wilsonville	26300 SW 95th Avenue			Apeldoorn	Hoofdstraat 7-19
Winter Haven	50 Lake Charlotte Dr W			Apeldoorn	Kanaalstraat 140-190
France				Apeldoorn	Kanaalstraat 9-17
Bondoufle	ZAC des Bordes – 7 rue Pierre Josse	Indonésie		Apeldoorn	Prins Willem-Alexanderlaan 120-400
Combs-la-Ville	1 boulevard Jean Monnet	Bekasi	Jalan Raya Kaliabang RT 007 RW 006	Apeldoorn	Rustenburgstraat 5-31
Corbas	11 avenue du 24 août 1944	Bogor	Medan Satria	Apeldoorn	Stationsstraat 47
Coussoul/Fos-sur-Mer	Zone Industrielle		Jalan Raya Narogong KM. 17, Pasir Angin, Cileungsi, Bogor, West Java 16820	Arnhem	Broerenstraat 39
Dambach-la-Ville	1 allée du Rhin	Irlande		Arnhem	Utrechtsestraat 38-705
Évreux	279 rue Ariane	Dublin	Intersection of Wood Lane and Benburb Street	Beilen	Soerendonck 2
Goussainville	3 avenue des Frères Lumière	Dublin	Terrain - Dalguise House, Clifton Ln, Mountashton, Monkstown	Deventer	P.C. Hooftlaan 97
Grenoble	Rue Fontaine de Bièvre, Lieudit du Champfeuillet			Deventer	Welle 36-48
Lieusaint	ZAC des Hauldres – 1 boulevard d'Espagne	Japon		Eindhoven	Hooge Zijde 30
Lisses	2 rue Thomas Edison	Anjo	7-6 Oumiko, Izumi-cho, Anjo-shi, Aichi Prefecture	Eindhoven	Hurksestraat 2
Marly-la-Ville	7 rue Eugène Pottier		1-3 Nagatoro	Eindhoven	Jan Hilgersweg 2-8
Mer	Autoroute A10		1-14 Midori	Houten	Mispelhoefstraat 10
Nanterre	200 Avenue de la République		1-34-6 Minami-Otsuka	Maastricht	Lichtschip 43
Nice	38 Rue Barberis			Nieuwegein	Het Bat 12
Paris	11 Rue de Cambodge			Rotterdam	Celsiusbaan 3
Paris	13 Rue de l'Abbé Carton			Rotterdam	Abraham van Stolkweg 46
Paris	16 rue Ampère			Rotterdam	Amstelstraat 11
Paris	26 Rue Michal			Rotterdam	Innsbruckweg 150-172
Paris	27 Rue des Boulets			Rotterdam	Schuttevaerweg 22-24
Paris	287 Rue des Pyrénées				

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Rotterdam	Vlaardingweg 63-65	Manchester	Great Bear, Port Salford Way		
Rotterdam	Vareseweg 111	Manchester	Rhenus Logistics, Liverpool Road		
Rotterdam	Westblaak 67	Milton Keynes	Milton Keynes		
La Haye	Gevers Deynootweg 130	Milton Keynes	Norfolk House Saxon Gate East		
La Haye	Parkstraat 31	Newcastle	Proctor House, 23-29 Side		
Utrecht	Mesonweg 11	Oxford	Gordon House		
Utrecht	Molensteyn 14	Sheffield	615 Shepcote Ln		
Utrecht	Niels Bohrweg 161	Sheffield	71 High Street		
		Sheffield	Cowley Lane		
		Stafford	6 Emerald Way		
Royaume-Uni		Singapour			
Birmingham	18 John Bright St	Singapour	2 Tanjong Penjuru Crescent		
Birmingham	PLP - Stafford	Singapour	2 Tuas South Link 1		
Blackpool	425 Promenade	Singapour	20 Tuas South Avenue 14		
Cambridge	211-213 Newmarket Road	Singapour	21 Tuas West Drive		
Cardiff	3 Fitzalan Place	Singapour	28 Quality Road		
Chester	106 Forest Street	Singapour	4 Pandan Crescent		
Crewe	Unit 1 Basford West	Singapour	71 Tuas South Avenue 1		
Crewe	Unit 1A, Jack Mills Way, Crewe Logistics Park	Singapour	8 Jurong Pier Road		
Crewe	Unit 1B, Jack Mills Way, Crewe Logistics Park				
Ellesmere Port	The Wilfred	Suède			
Glasgow	1 Hill Street	Brunna	Garpebodevagen 5		
Greenford	Tillermans Court, Grenan Square				
Ipswich	3-5 Northgate Street				
Leeds	18 Lands Lane				
Leeds	Gateway45				
Liverpool	47 Castle Street				
Liverpool	8 Hurricane court				
Liverpool	Knowsley Industrial Park				
Liverpool	North Road				
Londres	1 Stonecutter Street				
Londres	11-13 Young Street				
Londres	143 Park Road, St John's Wood				
Londres	161 Fulham Rd				
Londres	20 Hamlet Gardens				
Londres	21 Lombard Street				
Londres	21-22 Prince of Wales Terrace				
Londres	22 Addiscombe Road				
Londres	3 Abbey Orchard Street				
Londres	39 Hill Street				
Londres	39 Westferry Circus				
Londres	39-41 Nottingham Place				
Londres	4 Eccleston Street				
Londres	4 Merchant Square				
Londres	44 Moorfields				
Londres	62 Green Street				
Londres	65 Duke Street				
Londres	6-8 Charles Clowes Walk				
Londres	79-81 Lexham Gardens, Kensington				
Londres	80 Old Street				
Londres	81 Farringdon Street				
Londres	86-90 Kensington Garden Square				
Londres	Palace Wharf, Rainville Rd				
Manchester	33 Dale Street				

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Mexique					
Ciudad de Mexico	Avenida Río San Joaquín 498				
Royaume-Uni					
Londres	4 Eccleston Street				

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

Notes importantes pour la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics ainsi que les investissements sous-jacents de ses filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est assujéti aux normes de déclaration applicables à la liste annuelle de tels investissements.

En plus de ces placements et selon les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés, les gestionnaires ont recours à des instruments financiers dérivés qui procurent un rendement économique sur des titres d'actions, sans pour autant que ces titres soient la propriété de la CDPQ.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
10X Genomics Inc		181 672	9,0				9,0
360 DigiTech Inc		20 842	0,6				0,6
360 ONE WAM Ltd		367 755	10,7				10,7
360 Security Technology Inc		82 600	0,1				0,1
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd		25 700	0,1				0,1
3i Group PLC		3 351 233	73,3				73,3
3M Co		166 765	27,1				27,1
3M India Ltd		6 755	2,4				2,4
3peak Inc		1 381	0,1				0,1
3SBio Inc		282 837	0,4				0,4
5N Plus Inc		15 857 050	46,1				46,1
A O Smith Corp		16 913	1,3				1,3
AAC Technologies Holdings Inc		5 588	-				-
ABB India Ltd		25 000	1,1				1,1
ABB Ltd		2 624 844	107,9				107,9
Abbott Laboratories		393 497	58,5				58,5
AbbVie Inc		195 249	42,8				42,8
AbCellera Biologics Inc		587 520	8,1				8,1
ABN AMRO Bank NV		37 872	0,7				0,7
Aboitiz Equity Ventures Inc		2 468 899	3,5				3,5
Absa Group Ltd		2 651 514	40,9				40,9
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC		5 814 487	19,3				19,3
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC		3 114 839	10,5				10,5

Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	6 292 802	10,2	10,2
Abu Dhabi Ports Co PJSC	43 557	0,1	0,1
Academy Sports & Outdoors Inc	39 600	2,8	2,8
ACC Ltd	35 479	1,4	1,4
Accenture PLC	723 750	261,7	261,7
Acciona SA	4 309	1,1	1,1
Accton Technology Corp	1 083 682	11,2	11,2
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	60 272 000	2,6	2,6
ACEN Corp	1 501 276	0,3	0,3
Acer Inc	513 335	0,5	0,5
Acerinox SA	411 034	5,5	5,5
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	31 109	1,2	1,2
Activision Blizzard Inc	374 864	38,9	38,9
Acushnet Holdings Corp	57 994	3,3	3,3
Adani Green Energy Ltd	149 560	4,7	4,7
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	88 339	1,2	1,2
Adani Total Gas Ltd	129 820	7,9	7,9
Adani Transmission Ltd	131 662	5,6	5,6
Adecco Group AG	15 830	0,7	0,7
Adeia Inc	330 065	4,2	4,2
adidas AG	89 505	16,5	16,5
Aditya Birla Sun Life Asset Management Co Ltd	761 514	5,7	5,7
Admiral Group PLC	732 122	25,5	25,5
Adobe Inc	381 283	173,9	173,9
Adris Grupa dd	98 291	13,7	13,7
Advanced Info Service PCL	2 950 804	22,5	22,5
Advanced Micro Devices Inc	442 429	38,8	38,8
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc China	6 401	0,1	0,1
Advantech Co Ltd	1 450 238	21,2	21,2
Advantest Corp	191 401	16,7	16,7
Adyen NV	42 562	79,3	79,3
AECC Aero-Engine Control Co Ltd	13 200	0,1	0,1
Aegon NV	241 167	1,7	1,7
Aena SME SA	12 437	2,1	2,1
Aeon Co Ltd	28 860	0,8	0,8
AerCap Holdings NV	17 056	1,3	1,3
Aéroports de Montréal		28,2	28,2
Aflac Inc	5 921	0,6	0,6
African Rainbow Minerals Ltd	241 853	5,5	5,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Afrimat Ltd		70 352	0,3				0,3
AG Anadolu Grubu Holding AS		134 689	1,1				1,1
AGC Inc		142 271	6,4				6,4
AGCO Corp		21 800	4,1				4,1
Ageas		10 583	0,6				0,6
Agilent Technologies Inc		125 478	25,4				25,4
Agricultural Bank of China Ltd		983 400	0,6			0,6	
	classe H	5 632 629	2,6			2,6	3,2
Aguas Andinas SA		1 017 961	0,3				0,3
AIA Group Ltd		5 739 106	86,5				86,5
AIB Group PLC		31 236	0,2				0,2
Aier Eye Hospital Group Co Ltd		738 130	4,5				4,5
Air Arabia PJSC		573 496	0,5				0,5
Air China Ltd		76 700	0,2			0,2	
	classe H	354 685	0,4			0,4	0,6
Air Liquide SA		217 421	41,6				41,6
Air Products and Chemicals Inc		63 000	26,3				26,3
Airbnb Inc		51 671	6,0				6,0
Airbus SE		110 296	17,7				17,7
Airports of Thailand PCL		9 110 704	26,7				26,7
Airtac International Group		582 218	23,9				23,9
Airtel Africa PLC		1 201 900	2,2				2,2
Aisin Corp		226 913	8,2				8,2
Ajanta Pharma Ltd		236 824	4,7				4,7
Ajinomoto Co Inc		8 277	0,3				0,3
Akamai Technologies Inc		71 423	8,2				8,2
Akbank TAS		8 842 637	12,5				12,5
Akeso Inc		12 121 666	90,5				90,5
AKR Corporindo Tbk PT		2 158 000	0,3				0,3
Aksa Akrilik Kimya Sanayii AS		6 534	-				-
Akzo Nobel India Ltd		151 224	5,5				5,5
Akzo Nobel NV		5 040	0,5				0,5
AL Seer Marine Supplies & Equipment Co LLC		11 469	-				-
Albemarle Corp		12 900	3,8				3,8

Alchip Technologies Ltd		75 000	2,6		2,6
Alcon Inc		92 984	8,6		8,6
Aldar Properties PJSC		8 404 821	13,7		13,7
Alfa Laval AB		17 923	0,7		0,7
Alfa SAB de CV		8 229 901	7,1		7,1
Alibaba Group Holding Ltd		27 131 069	457,0		457,0
Alibaba Health Information Technology Ltd		913 953	1,1		1,1
Align Technology Inc		3 932	1,1		1,1
Alimentation Couche-Tard Inc		52 269 119	3 110,0	258,2	3 368,2
Alkem Laboratories Ltd		3 709	0,2		0,2
Allegion plc		194 946	27,8		27,8
Allegro.eu SA		1 428 321	11,1		11,1
Alliance Bank Malaysia Bhd		389 700	0,4		0,4
Alliance Global Group Inc		964 357	0,3		0,3
Allianz SE		227 225	66,0	276,7	342,7
Allison Transmission Holdings Inc		215 800	12,2		12,2
Allstate Corp, The		3 000	0,6		0,6
Ally Financial Inc		28 448	0,9		0,9
Alnylam Pharmaceuticals Inc		125 000	40,3		40,3
Alpargatas SA		4 660 581	18,0		18,0
Alpek SAB de CV		521 702	1,0		1,0
Alpha & Omega Semiconductor Ltd		52 500	2,0		2,0
Alpha Dhabi Holding PJSC		61 360	0,6		0,6
Alpha Services and Holdings SA		5 529 880	8,0		8,0
Alphabet Inc	classe A	5 013 547	599,4	599,4	
	classe C	4 992 994	600,3	600,3	1 199,7
Alrosa PJSC		11 202 998	-		-
Alsea SAB de CV		2 460 500	6,3		6,3
Alstom SA		66 138 621	2 182,5		2 182,5
AltaGas Ltd				58,1	58,1
Alten SA		15 500	2,6		2,6
Aluminum Corp of China Ltd		152 300	0,1	0,1	
	classe H	761 618	0,4	0,4	0,5
Amadeus IT Group SA		213 023	15,0		15,0
Amazon.com Inc		4 396 441	500,4		500,4
AmBev SA		2 814 681	10,5		10,5
AMBIPAR PARTICIPACOES		236 700	1,3		1,3
Ambuja Cements Ltd		1 902 152	16,3		16,3
Amcort PLC		1 005 512	16,2		16,2

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Amdocs Ltd		24 500	3,0				3,0
Amerco		61 419	4,6				4,6
Ameren Corp		1 786 895	215,3				215,3
America Movil SAB de CV		41 931 324	51,5				51,5
American Express Co		361 169	72,3				72,3
American Financial Group Inc		66 500	12,4				12,4
American International Group Inc		461 456	39,5				39,5
American Tower Corp		18 283	5,2				5,2
Americanas SA		10 300	-				-
Ameriprise Financial Inc		74 144	31,3				31,3
AmerisourceBergen Corp		7 740	1,7				1,7
Ametek Inc		70 774	13,4				13,4
Amgen Inc		121 673	43,3				43,3
Amlogic Shanghai Co Ltd		4 747	0,1				0,1
AMMB Holdings Bhd		4 397 607	5,6				5,6
Amorepacific Corp		31 128	4,6			4,6	
	privilégiées	666	-			-	4,6
Amorepacific Group		24 730	0,9				0,9
Amphenol Corp		1 125 310	116,1				116,1
Amplifon SpA		52 324	2,1				2,1
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS		1 685 856	8,3				8,3
Analog Devices Inc		5 981	1,3				1,3
Aneka Tambang Tbk		280 097	-				-
Angel Yeast Co Ltd		10 100	0,1				0,1
Anglo American Platinum Ltd		138 842	15,8				15,8
Anglo American PLC		4 306 214	227,2				227,2
AngloGold Ashanti Ltd		1 288 043	33,8				33,8
Anheuser-Busch InBev SA/NV		318 210	25,9				25,9
Anhui Conch Cement Co Ltd		3 251 422	17,4			17,4	
	classe H	238 443	1,1			1,1	18,5
Anhui Gujing Distillery Co Ltd		4 734	0,2			0,2	
	classe B	20 998	0,5			0,5	0,7
Anhui Honglu Steel Construction Group Co Ltd		1 804 534	10,3				10,3
Anhui Kouzi Distillery Co Ltd		6 100	0,1				0,1

Anhui Yingjia Distillery Co Ltd		7 700	0,1		0,1
Anima Holding SA		2 567 400	2,5		2,5
Anjoy Foods Group Co Ltd		3 400	0,1		0,1
Annaly Capital Management Inc		40 394	1,2		1,2
ANSYS Inc		8 925	2,9		2,9
ANTA Sports Products Ltd		7 638 871	135,7		135,7
Antofagasta PLC		319 500	8,0		8,0
Aon PLC		147 011	59,8		59,8
Aozora Bank Ltd		105 700	2,8		2,8
AP Moller - Maersk AS	classe A	2 884	8,6	8,6	
	classe B	31 781	96,5	96,5	105,1
APA Group		153 494	1,5		1,5
Apeloa Pharmaceutical Co Ltd		13 700	0,1		0,1
Apollo Hospitals Enterprise Ltd		47 512	3,5		3,5
Apollo Tyres Ltd		39 308	0,2		0,2
Apple Hospitality REIT Inc		128 200	2,7		2,7
Apple Inc		8 355 709	1 471,0		1 471,0
Applied Materials Inc		759 366	100,2		100,2
Aramex PJSC		89 012	0,1		0,1
Arca Continental SAB de CV		717 669	7,9		7,9
ArcBest Corp		23 700	2,2		2,2
Arcelik AS		97 885	0,8		0,8
ArcelorMittal SA		1 814 683	64,5		64,5
Arch Capital Group Ltd		194 619	16,6		16,6
Archer Daniels Midland Company		374 252	47,1		47,1
Archer Exploration Corp		1 052 241	0,3		0,3
Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc				203,3	203,3
Ares Management Corp		8 000	0,7		0,7
Arezzo Industria e Comercio SA		334 092	6,7		6,7
Argenx SE		4 132	2,1		2,1
Árma Real Estate SOCIMI SA		5 769 230	62,6		62,6
Arista Networks Inc		112 018	18,4		18,4
Aristocrat Leisure Ltd		168 928	4,7		4,7
Arkema SA		29 421	3,6		3,6
Armstrong World Industries Inc		59 398	5,5		5,5
Arrow Electronics Inc		460 782	65,3		65,3
Arthur J Gallagher & Co		378 128	96,6		96,6
Asahi Group Holdings Ltd		83 196	3,5		3,5
Asahi Intecc Co Ltd		39 116	0,9		0,9

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Asahi Kasei Corp		12 600	0,1				0,1
ASE Technology Holding Co Ltd		3 505 342	14,5				14,5
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS		953 816	4,3				4,3
Ashok Leyland Ltd		214 743	0,5				0,5
Ashtead Group PLC		355 260	27,3				27,3
Asia - Potash International Investment Guangzhou Co Ltd		10 004	0,1				0,1
Asia Cement Corp		4 845 276	8,8				8,8
Asia Vital Components Co Ltd		576 000	2,8				2,8
Asian Paints Ltd		394 742	20,0				20,0
ASM International NV		10 041	3,4				3,4
ASMedia Technology Inc		70 000	2,1				2,1
ASML Holding NV		482 563	352,0				352,0
ASMPT Ltd		455 600	4,4				4,4
ASPEED Technology Inc		91 300	6,8				6,8
Aspen Pharmacare Holdings Ltd		648 384	7,0				7,0
Aspen Technology Inc		2 700	0,8				0,8
ASR Nederland NV		462 027	29,6				29,6
Assa Abloy AB		1 541 159	44,8				44,8
Asseco Poland SA		9 812	0,2				0,2
Asset World Corp PCL		16 354 993	4,0				4,0
Associated British Foods PLC		321 246	8,3				8,3
Assurant Inc		11 853	2,0				2,0
Astellas Pharma Inc		3 053 927	62,9				62,9
Astra Agro Lestari Tbk PT		41 600	-				-
Astra International Tbk PT		37 992 453	18,8				18,8
Astral Ltd		205 866	6,6				6,6
AstraZeneca PLC		1 291 473	236,1				236,1
Astro Malaysia Holdings Bhd		208 375	-				-
Asustek Computer Inc		337 830	4,0				4,0
ASX Ltd		492 166	30,8				30,8
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd		4 020	0,1				0,1
AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG		32 500	1,5				1,5
AT&T Inc		23 044 678	574,8		308,3		883,1

Atacadao SA		10 325	-	-
Atco Ltd			64,8	64,8
Athens Water Supply & Sewage Co SA , The		17 948	0,2	0,2
Atkore Inc		36 300	5,6	5,6
Atlas Copco AB	classe A	6 464 077	103,5	103,5
	classe B	2 689 297	38,9	142,4
Atlassian Corp		147 765	25,8	25,8
Atmos Energy Corp		1 200	0,2	0,2
ATS Corp		842 605	35,5	35,5
AU Small Finance Bank Ltd		78 576	0,8	0,8
Auckland International Airport Ltd		283 103	1,9	1,9
AUO Corp		495 610	0,3	0,3
Auren Energia SA		1 436 820	5,4	5,4
Aurizon Holdings Ltd		173 985	0,6	0,6
Aurobindo Pharma Ltd		124 537	0,9	0,9
Australia & New Zealand Banking Group Ltd			237,0	237,0
Auto Trader Group PLC		3 631 489	30,5	30,5
Autobio Diagnostics Co Ltd		693 976	8,4	8,4
Autodesk Inc		189 279	47,9	47,9
Autohellas Tourist and Trading SA		5 183	0,1	0,1
Autohome Inc		14 526	0,6	0,6
Automatic Data Processing Inc		413 121	133,7	133,7
AutoStore Holdings Ltd		3 118 362	7,7	7,7
AutoZone Inc		75 600	252,6	252,6
Avantax Inc		245 663	8,5	8,5
Avantor Inc		5 767	0,2	0,2
Avenue Supermarts Ltd		80 770	5,4	5,4
Avery Dennison Corp		46 353	11,4	11,4
AVI Ltd		167 463	1,0	1,0
Avia Avian Tbk PT		45 797 600	2,5	2,5
AVIC Aviation Engine Corp PLC		27 700	0,2	0,2
AVIC Electromechanical Systems Co Ltd		40 300	0,1	0,1
AVIC Industry-Finance Holdings Co Ltd		103 100	0,1	0,1
AviChina Industry & Technology Co Ltd		458 431	0,3	0,3
AVICOPTER PLC		6 000	0,1	0,1
Aviva PLC		3 243 894	23,4	213,0
Avnet Inc		178 800	10,1	10,1
AXA SA		2 920 122	110,0	463,3
Axiata Group Bhd		6 145 331	5,8	5,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Axis Bank Ltd		2 517 188	38,5				38,5
Ayala Corp		368 766	6,2				6,2
Ayala Land Inc		19 873 385	14,9				14,9
Aygaz AS		38 331	0,3				0,3
Azrieli Group Ltd		72 916	6,5				6,5
Azure Power Global Limited ¹		34 258 963	200,1				200,1
B Grimm Power PCL		1 744 049	2,7				2,7
Babcock International Group PLC		301 250	1,4				1,4
BAE Systems PLC		8 035 771	112,1				112,1
Bafang Yunji International Co Ltd		50 000	0,5				0,5
Baidu Inc		351 005	12,5				12,5
Bajaj Auto Ltd		335 053	19,8				19,8
Bajaj Finance Ltd		191 874	20,7				20,7
Bajaj Finserv Ltd		487 471	12,4				12,4
Bajaj Holdings & Investment Ltd		18 054	1,7				1,7
Baker Hughes Co		22 614	0,9				0,9
Balkrishna Industries Ltd		84 855	3,0				3,0
Ball Corp		15 472	1,1		56,1		57,2
Baloise Holding AG		215	-				-
Banca Transilvania SA		562 325	3,3				3,3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		4 087 012	33,3				33,3
Banco Bradesco SA		941 182	3,3			3,3	
	privilégiées	61 381	0,2			0,2	3,5
Banco BTG Pactual S.A		3 744 268	23,0				23,0
Banco de Chile		82 887 911	11,6				11,6
Banco de Credito e Inversiones SA		90 899	3,5				3,5
Banco del Bajio SA		603 503	2,6				2,6
Banco do Brasil SA		100 785	0,9				0,9
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA		23 200	0,1				0,1
Banco Santander Brasil SA		8 197	0,1				0,1
Banco Santander Chile		116 225 246	6,3				6,3
Banco Santander SA		9 908 121	40,2				40,2
Bancolombia SA		129 056	1,5			1,5	
	privilégiées	113 474	1,1			1,1	2,6

Bandai Namco Holdings Inc		314 659	26,9		26,9
Bandhan Bank Ltd		304 406	1,2		1,2
Bangkok Bank PCL		282 137	1,6		1,6
Bangkok Dusit Medical Services PCL		25 120 713	28,5		28,5
Bangkok Expressway & Metro PCL		16 965 098	6,5		6,5
Bangkok Life Assurance PCL		22 600	-		-
Bank BTPN Syariah Tbk PT		48 379 100	11,7		11,7
Bank Central Asia Tbk PT		127 748 263	95,1		95,1
Bank Hapoalim BM		165 949	2,0		2,0
Bank Jago Tbk PT		211 981	0,1		0,1
Bank Leumi Le-Israel BM		226 814	2,6		2,6
Bank Mandiri Persero Tbk PT		24 823 548	21,4		21,4
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT		9 931 697	8,0		8,0
Bank of America Corp		6 186 423	277,6	286,5	564,1
Bank of Baroda		182 490	0,6		0,6
Bank of Beijing Co Ltd		244 300	0,2		0,2
Bank of Changsha Co Ltd		46 600	0,1		0,1
Bank of Chengdu Co Ltd		41 800	0,1		0,1
Bank of China Ltd		405 900	0,2	0,2	
	classe H	15 316 491	7,6	7,6	7,8
Bank of Communications Co Ltd		453 500	0,4	0,4	
	classe H	1 688 725	1,3	1,3	1,7
Bank of Hangzhou Co Ltd		68 610	0,2		0,2
Bank of India		211 531	0,3		0,3
Bank of Ireland Group PLC		194 515	2,5		2,5
Bank of Jiangsu Co Ltd		170 633	0,2		0,2
Bank of Nanjing Co Ltd		119 086	0,2		0,2
Bank of Ningbo Co Ltd		76 381	0,5	0,5	
	classe A	1 143 317	7,2	7,2	7,7
Bank of Shanghai Co Ltd		164 172	0,2		0,2
Bank of Suzhou Co Ltd		42 400	0,1		0,1
Bank of the Philippine Islands		2 855 868	7,1		7,1
Bank OZK		151 565	8,2		8,2
Bank Polska Kasa Opieki SA		522 934	14,0		14,0
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT		256 412 304	110,2		110,2
Banque de Montréal		5 386 576	660,7		660,7
Banque de Nouvelle-Écosse, La				309,0	309,0
Banque Laurentienne du Canada		3 522 398	113,8	52,1	165,9
Banque Nationale du Canada		7 565 900	690,2	165,4	855,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Banque Royale du Canada		2 592 100	330,0				330,0
Banque Toronto-Dominion, La		1 410 483	123,7		55,3		179,0
Baoshan Iron & Steel Co Ltd		257 300	0,3				0,3
Barclays PLC		46 955 625	121,3		71,4		192,7
Barito Pacific Tbk PT		39 359 071	2,6				2,6
Barratt Developments PLC		3 328 294	21,5				21,5
Barry Callebaut AG		899	2,4				2,4
Barwa Real Estate Co		4 066 527	4,3				4,3
Bashneft PJSC		7 816	-				-
Baxter International Inc		1 569 408	108,4				108,4
Bayer AG		1 115 503	78,0				78,0
Bayerische Motoren Werke AG		826 298	99,6			99,6	
	privilégiées	180 627	20,8			20,8	120,4
BB Seguridade Participacoes SA		486 570	4,2				4,2
BBMG Corp		96 200	-				-
BCE Inc		12 532 900	745,6		624,0		1 369,6
BDO Unibank Inc		3 795 505	9,8				9,8
Beazley PLC		855 867	9,5				9,5
Becle SAB de CV		36 900	0,1				0,1
Becton Dickinson and Co		21 619	7,4				7,4
Beiersdorf AG		110 423	17,1				17,1
BeiGene Ltd		9 286	2,8				2,8
Beijing Capital International Airport Co Ltd		363 631	0,4				0,4
Beijing Dabeinong Technology Group Co Ltd		7 682 350	13,3				13,3
Beijing Easpring Material Technology Co Ltd		5 900	0,1				0,1
Beijing Enlight Media Co Ltd		34 000	0,1				0,1
Beijing Enterprises Holdings Ltd		97 649	0,4				0,4
Beijing Enterprises Water Group Ltd		782 043	0,3				0,3
Beijing Kingsoft Office Software Inc		155 326	8,0				8,0
Beijing New Building Materials PLC		14 385 738	72,6			72,6	
	classe A	1 593 794	8,0			8,0	80,6
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd		1 786 196	11,7			11,7	
	classe A	4 879 041	31,9			31,9	43,6
Beijing Originwater Technology Co Ltd		44 400	-				-

Beijing Shiji Information Technology Co Ltd		20 236	0,1		0,1
Beijing Tongrentang Co Ltd		15 900	0,1		0,1
Beijing United Information Technology Co Ltd		5 793	0,1		0,1
Beijing Wantai Biological Pharmacy Enterprise Co Ltd		6 629	0,2		0,2
Beijing Yanjing Brewery Co Ltd		32 600	0,1		0,1
Beijing Yuanliu Hongyuan Electronic Technology Co Ltd		2 700	0,1		0,1
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co Ltd		6 233 078	6,0		6,0
Bellway PLC		243 395	7,6		7,6
BEML Ltd		70 880	1,7		1,7
Benesse Holdings Inc		140 474	2,9		2,9
Benson Hill Inc		5 708 783	19,7		19,7
Bentley Systems Inc		77 286	3,9		3,9
Berger Paints India Ltd		114 699	1,1		1,1
Berkeley Group Holdings PLC		10 705	0,7		0,7
Berkshire Hathaway Inc	classe A	102	64,8	64,8	
	classe B	901 213	377,2	377,2	442,0
Berli Jucker PCL		2 793 416	3,9		3,9
Berry Global Group Inc		141 200	11,6		11,6
Best Buy Co Inc		106 286	11,6		11,6
Bethel Automotive Safety Systems Co Ltd		4 800	0,1		0,1
Betta Pharmaceuticals Co Ltd		5 100	-		-
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd		3 194 759	7,4		7,4
BGF Co Ltd		2 701	0,6		0,6
Bharat Electronics Ltd		2 117 896	3,5		3,5
Bharat Forge Ltd		40 289	0,6		0,6
Bharti Airtel Ltd		2 759 211	36,4		36,4
BHP Group Ltd		2 971 259	124,6		124,6
Bid Corp Ltd		476 048	12,5		12,5
Bidvest Group Ltd, The		606 148	10,3		10,3
Bilibili Inc		28 239	0,9	0,9	
	classe A	379 600	12,3	12,3	13,2
Bill.com Holdings Inc		143 325	21,2		21,2
BIM Birlesik Magazalar AS		1 464 021	14,5		14,5
Biocon Ltd		846 464	3,6		3,6
BioMarin Pharmaceutical Inc		80 083	11,2		11,2
BioMérieux		5 994	0,8		0,8
Bio-Techne Corp		22 384	2,5		2,5
Bird Global Inc		3 785 375	0,9		0,9
BKW AG		13 697	2,5		2,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Black Knight Inc		124 315	10,4				10,4
Blackbaud Inc		93 916	7,5				7,5
BlackRock Inc		81 684	78,4				78,4
Blackstone Inc		1 179 979	118,6				118,6
Block Inc		301 103	25,6				25,6
Bloomage Biotechnology Corp Ltd		3 707	0,1				0,1
Bloomerry Resorts Corp		33 559 800	6,2				6,2
Bloomin' Brands Inc		92 400	2,5				2,5
Blue Star Ltd		963 310	18,9				18,9
BlueScope Steel Ltd		2 195 266	34,0				34,0
BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros		15 526 670	52,6				52,6
BNK Financial Group Inc		176 064	1,2				1,2
BNP Paribas SA		3 013 572	232,1				232,1
BOC Aviation Ltd		40 147	0,5				0,5
BOC Hong Kong Holdings Ltd		1 273 000	5,9				5,9
BOC International China Co Ltd		32 200	0,1				0,1
BOE Technology Group Co Ltd		433 200	0,3				0,3
Boeing Company, The		63 498	16,4				16,4
Boliden AB		283 923	14,4				14,4
Bollore SE		75 775	0,6				0,6
Bombardier Inc	classe A	230 976	12,2		11,3	23,5	
	classe B	1 905 200	99,6			99,6	123,1
Booking Holdings Inc		46 581	127,2				127,2
Booz Allen Hamilton Holding Corp		382 801	54,2				54,2
Boralex Inc		12 890 207	515,9				515,9
BorgWarner Inc		23 393	1,3				1,3
Borouge PLC		358 654	0,3				0,3
Bosch Ltd		52 310	14,8				14,8
Bosideng International Holdings Ltd		631 674	0,4				0,4
Boston Scientific Corp		981 237	61,5				61,5
Bouygues SA		342 668	13,9				13,9
BR Advisory Partners Participacoes SA		130 367	0,4				0,4
Bradespar SA		35 355	0,3				0,3
Brady Corp		106 863	6,8				6,8

Brambles Ltd	165 881	1,8		1,8
Braskem SA	40 360	0,2		0,2
Bravida Holding AB	792 035	11,5		11,5
Brembo SpA	422 083	6,4		6,4
Brenntag SE	193 809	16,7		16,7
BRF SA	34 342	0,1		0,1
Bridgestone Corp	1 031 026	49,7		49,7
Brisanet Participacoes SA	1 305 774	0,9		0,9
Bristol-Myers Squibb Co	6 428 314	626,7		626,7
Britannia Industries Ltd	61 475	4,3	-	4,3
British Land Co PLC, The	4 158	-		-
Broadcom Inc	251 679	190,7		190,7
Broadridge Financial Solutions Inc	167 697	30,5		30,5
Broncus Holding Corp	1 330 000	0,5		0,5
Brookfield Corp	3 989 000	169,9		169,9
Brookline Bancorp Inc	147 838	2,8		2,8
Brother Industries Ltd	886 815	18,3		18,3
Brown & Brown Inc	282 011	21,8		21,8
Brown-Forman Corp	370 628	33,0		33,0
Brunswick Corp	64 070	6,3		6,3
Brunswick Exploration Inc	699 500	0,3		0,3
BT Group PLC	14 079 805	25,7		25,7
BTG Hotels Group Co Ltd	13 000	0,1		0,1
BTS Group Holdings PCL	17 737 664	5,8		5,8
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	834 485	3,6		3,6
Builders FirstSource Inc	26 200	2,3		2,3
Bumi Serpong Damai Tbk PT	302 300	-		-
Bumrungrad Hospital PCL	1 450 361	12,0		12,0
Bunge Ltd	68 000	9,2		9,2
Bunzl PLC	1 314 158	59,1		59,1
Burberry Group PLC	321 628	10,6		10,6
Bureau Veritas SA	42 612	1,5		1,5
Burlington Stores Inc	8 900	2,4		2,4
Buzzi Unicem SpA	98 900	2,6		2,6
BYD Co Ltd	260 901	13,1	13,1	
	classe A	1 051 809	35,2	48,3
BYD Electronic International Co Ltd	130 718	0,6		0,6
By-health Co Ltd	19 700	0,1		0,1
C&D International Investment Group Ltd	123 000	0,5		0,5

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Cadence Design Systems Inc		127 812	27,8				27,8
CAE Inc		24 604 237	644,4				644,4
Cairo Mezz PLC		637 710	0,1				0,1
Caitong Securities Co Ltd		53 630	0,1				0,1
Caixa Seguridade Participacoes S/A		26 200	0,1				0,1
CaixaBank SA		3 564 009	18,9				18,9
Cambridge Bancorp		17 700	2,0				2,0
Campbell Soup Co		374 027	28,8				28,8
Campus Activewear Ltd		229 800	1,6				1,6
Canadian Copper Inc		68 094	-				-
Canara Bank		52 311	0,3				0,3
Canon Inc		1 762 935	51,7				51,7
CAP SA		43 209	0,5				0,5
Capcom Co Ltd		132 826	5,7				5,7
Capgemini SE		615 636	138,8				138,8
CAPITAL A BHD		1 242 600	0,2				0,2
Capital One Financial Corporation		478 916	60,3				60,3
Capital Securities Corp		204 000	0,1				0,1
CapitaLand Ascendas REIT		15 738	-				-
Capitaland Investment Ltd/Singapore		498 756	1,9				1,9
Capitec Bank Holdings Ltd		113 280	16,8				16,8
Carabao Group PCL		583 744	2,2				2,2
Cardinal Health Inc		32 400	3,4				3,4
Carl Zeiss Meditec AG		33 276	5,7				5,7
Carlisle Cos Inc		426 923	136,3				136,3
Carlsberg AS		37 053	6,7				6,7
Carlyle Group LP , The		155 200	6,3				6,3
Carrefour SA		2 284 693	51,7				51,7
Carrier Global Corp		280 700	15,7				15,7
Carter's Inc		113 500	11,5				11,5
Cartrade Tech Ltd		48 000	0,4				0,4
Cascades Inc		5 148 868	43,6				43,6
Castrol India Ltd		7 880 330	15,9				15,9

Catcher Technology Co Ltd	1 566 359	11,7		11,7
Caterpillar Inc	9 909	3,2		3,2
Cathay Financial Holding Co Ltd	10 300 269	18,2		18,2
Cathay General Bancorp	41 900	2,3		2,3
Choe Global Markets Inc	243 389	41,4		41,4
CBRE Group Inc	853 374	89,0		89,0
CCC SA	112 593	1,5		1,5
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp			222,3	222,3
CCR SA	179 183	0,5		0,5
CD Projekt SA	112 546	4,5		4,5
CDW Corp	176 562	42,7		42,7
CECEP Solar Energy Co Ltd	45 200	0,1		0,1
CECEP Wind-Power Corp	75 310	0,1		0,1
Celanese Corp	42 495	5,9		5,9
Cellnex Finance Co SA			107,3	107,3
Cellnex Telecom SA	126 895	5,7	202,4	208,1
Celltrion Healthcare Co Ltd	169 135	10,5		10,5
Celltrion Inc	66 304	11,4		11,4
Celltrion Pharm Inc	3 056	0,2		0,2
Cementos Argos SA	34 565	-		-
Cemex SAB de CV	23 951 683	13,1		13,1
Cencosud SA	3 067 383	6,8		6,8
Centene Corp	1 397 147	155,3		155,3
Centrais Eletricas Brasileiras SA	2 376 374	25,7	25,7	
	classe B	13 940	0,2	25,9
Central Japan Railway Co	83 257	13,9		13,9
Central Pattana PCL	4 301 262	11,9		11,9
Central Retail Corp PCL	3 996 339	7,2		7,2
Centrica PLC	10 554 370	16,6		16,6
Century Pacific Food Inc	30 258 300	19,0		19,0
CenturyLink Inc	582 238	4,1		4,1
Cerence Inc	186 313	4,7		4,7
CETC Cyberspace Security Technology Co Ltd	9 800	0,1		0,1
CEZ as	472 118	21,8		21,8
CF Industries Holdings Inc	446 049	51,5		51,5
CG Power & Industrial Solutions Ltd	410 600	1,8		1,8
CGI Inc	22 523 361	2 628,7	225,1	2 853,8
CGN Power Co Ltd	2 047 585	0,7		0,7
CH Robinson Worldwide Inc	322 735	40,0		40,0

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Chacha Food Co Ltd		481 725	4,7				4,7
Chailease Holding Co Ltd		2 278 664	21,8				21,8
Chambal Fertilisers and Chemicals Ltd		53 183	0,3				0,3
Champion Iron Limited		5 710 056	38,5				38,5
Chandra Asri Petrochemical Tbk PT		937 200	0,2				0,2
Chang Hwa Commercial Bank Ltd		10 003 805	7,6				7,6
Changchun High & New Technology Industry Group Inc		286 900	9,3				9,3
Changjiang Securities Co Ltd		63 900	0,1				0,1
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd		3 300	0,1				0,1
Chaozhou Three-Circle Group Co Ltd		22 200	0,1				0,1
Charles River Laboratories International Inc		107 906	31,9				31,9
Charles Schwab Corp, The		2 133 071	240,6				240,6
Charoen Pokphand Foods PCL		9 789 417	9,5				9,5
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT		11 295 643	5,6				5,6
Charter Communications Inc		330 932	152,1				152,1
Check Point Software Technologies Ltd		152 247	26,0				26,0
Cheil Worldwide Inc		162 408	4,0				4,0
Chemed Corp		10 411	7,2				7,2
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée		2 010 141	202,9				202,9
Cheng Loong Corp		116 000	0,1				0,1
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd		4 241 209	6,3				6,3
Cheng Uei Precision Industry Co Ltd		128 000	0,2				0,2
Chengtun Mining Group Co Ltd		36 400	-				-
Chengxin Lithium Group Co Ltd		10 690	0,1				0,1
Cheniere Energy Inc		534 790	108,7				108,7
Chervon Holdings Ltd		463 800	3,5				3,5
Chiba Bank Ltd, The		384 468	3,8				3,8
Chicony Electronics Co Ltd		601 205	2,3				2,3
China Airlines Ltd		4 940 671	4,1				4,1
China Baoan Group Co Ltd		29 800	0,1				0,1
China Cinda Asset Management Co Ltd		1 698 404	0,3				0,3
China CITIC Bank Corporation Limited		1 722 522	1,0				1,0
China Communications Services Corp Ltd		450 106	0,2				0,2

China Conch Environment Protection Holdings Ltd		1 150 000	0,6		0,6
China Conch Venture Holdings Ltd		4 493 119	13,2		13,2
China Construction Bank Corp		110 900	0,1	0,1	
	classe H	18 542 690	15,7	15,7	15,8
China CSSC Holdings Ltd		46 400	0,2		0,2
China Development Financial Holding Corp		34 484 660	19,2		19,2
China Eastern Airlines Corp Ltd		131 900	0,1		0,1
China Energy Engineering Corp Ltd		374 600	0,2		0,2
China Everbright Bank Co Ltd		477 800	0,3	0,3	
	classe H	611 646	0,3	0,3	0,6
China Everbright Environment Group Ltd		709 981	0,4		0,4
China Evergrande Group		1 353 326	-		-
China Feihe Ltd		605 321	0,7		0,7
China Galaxy Securities Co Ltd	classe A	49 700	0,1	0,1	
	classe H	675 574	0,4	0,4	0,5
China Gas Holdings Ltd		973 866	1,9		1,9
China Great Wall Securities Co Ltd		38 900	0,1		0,1
China Greatwall Technology Group Co Ltd		32 600	0,1		0,1
China Hongqiao Group Ltd		451 232	0,6		0,6
China International Capital Corp Ltd		307 327	0,9		0,9
China Jinmao Holdings Group Ltd		1 102 498	0,3		0,3
China Jushi Co Ltd		46 276	0,1		0,1
China Lesso Group Holdings Ltd		210 082	0,3		0,3
China Life Insurance Co Ltd		32 100	0,2	0,2	
	classe H	199 191	0,5	0,5	0,7
China Literature Ltd		79 500	0,4		0,4
China Longyuan Power Group Corp Ltd		645 672	1,1		1,1
China Medical System Holdings Ltd		261 021	0,6		0,6
China Meheco Co Ltd		17 300	0,1		0,1
China Meidong Auto Holdings Ltd		110 975	0,3		0,3
China Mengniu Dairy Co Ltd		5 185 257	31,9		31,9
China Merchants Bank Co Ltd	classe A	10 108 318	73,4	73,4	
	classe H	15 404 072	116,7	116,7	190,1
China Merchants Energy Shipping Co Ltd		93 800	0,1		0,1
China Merchants Port Holdings Co Ltd		267 826	0,5		0,5
China Merchants Securities Co Ltd		85 747	0,2		0,2
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd		89 400	0,2		0,2
China Minsheng Banking Corp Ltd		409 780	0,3	0,3	
	classe H	1 202 920	0,6	0,6	0,9

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
China Motor Corp		196 240	0,4				0,4
China National Building Material Co Ltd		750 652	0,8				0,8
China National Chemical Engineering Co Ltd		70 700	0,1				0,1
China National Nuclear Power Co Ltd		217 800	0,3				0,3
China National Software & Service Co Ltd		7 700	0,1				0,1
China Northern Rare Earth Group High-Tech Co Ltd		37 700	0,2				0,2
China Oilfield Services Ltd		351 623	0,6				0,6
China Overseas Grand Oceans Group Ltd		19 807 872	11,7				11,7
China Overseas Land & Investment Ltd		739 211	2,6				2,6
China Overseas Property Holdings Ltd		256 129	0,4				0,4
China Pacific Insurance Group Co Ltd		2 207 800	10,6			10,6	
	classe H	19 816 320	59,8			59,8	70,4
China Railway Group Ltd		237 200	0,3			0,3	
	classe H	811 456	0,6			0,6	0,9
China Railway Signal & Communication Corp Ltd		83 032	0,1				0,1
China Rare Earth Resources And Technology Co Ltd		9 900	0,1				0,1
China Resources Beer Holdings Co Ltd		16 522 861	156,5				156,5
China Resources Cement Holdings Ltd		472 946	0,3				0,3
China Resources Gas Group Ltd		178 556	0,9				0,9
China Resources Land Ltd		19 464 353	120,8				120,8
China Resources Microelectronics Ltd		12 713	0,1				0,1
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd		6 425 332	44,2				44,2
China Resources Pharmaceutical Group Ltd		303 500	0,3				0,3
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co Ltd		1 859 691	17,0				17,0
China Ruyi Holdings Ltd		1 371 085	0,5				0,5
China Southern Airlines Co Ltd		129 800	0,2			0,2	
	classe H	361 618	0,3			0,3	0,5
China State Construction Engineering Corp Ltd		484 451	0,5				0,5
China State Construction International Holdings Ltd		397 541	0,6				0,6
China Steel Corp		17 963 035	23,6				23,6
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd		2 800 870	4,7				4,7
China Three Gorges Renewables Group Co Ltd		330 600	0,4				0,4
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd		1 397 761	58,8				58,8
China Tower Corp Ltd		8 548 610	1,2				1,2

China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	535 952	0,3		0,3
China United Network Communications Ltd	357 800	0,3		0,3
China Vanke Co Ltd	2 131 513	7,6	7,6	
classe H	2 302 113	6,3	6,3	13,9
China Yangtze Power Co Ltd	262 725	1,1		1,1
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	2 140 000	2,2		2,2
China Youran Dairy Group Ltd	19 176 000	7,2		7,2
China Zhenhua Group Science & Technology Co Ltd	5 575	0,1		0,1
China Zheshang Bank Co Ltd	193 200	0,1		0,1
Chinasoft International Ltd	532 696	0,6		0,6
ChipMOS Technologies Inc	307 000	0,5		0,5
Chipotle Mexican Grill Inc	29 304	55,1		55,1
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	100	2,5		2,5
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	1 315 232	15,6		15,6
Chongqing Brewery Co Ltd	5 600	0,1		0,1
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	2 467 300	5,9		5,9
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	10 300	0,1		0,1
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	102 200	0,1		0,1
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	18 500	0,3		0,3
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	386 000	1,1		1,1
Chr Hansen Holding A/S	442 737	43,0		43,0
Christian Dior SE	71 422	70,3		70,3
Chubb Ltd	136 983	40,9		40,9
Chubu Electric Power Co Inc	1 833 968	25,7		25,7
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	311 800	10,8		10,8
Chunghwa Telecom Co Ltd	9 977 398	49,7		49,7
Church & Dwight Co Inc	323 298	35,3		35,3
CI Morningstar National Bank Quebec Index ETF	1 506 061	35,9		35,9
Cia Cervecerias Unidas SA	682 877	9,3		9,3
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	270 946	9,2		9,2
Cia de Minas Buenaventura SAA	156 810	1,6		1,6
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	42 604	0,6		0,6
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	80 040	0,5		0,5
Cia Energetica de Minas Gerais	12 465	0,1	0,1	
privilégiées	782 716	2,2	2,2	2,3
Cia Paranaense de Energia	48 300	0,2	0,2	
classe B	111 140	0,2	0,2	0,4
Cia Siderurgica Nacional SA	11 809	-		-
Cia Sud Americana de Vapores SA	25 910 878	2,8		2,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Cielo SA		120 600	0,2				0,2
Cigna Corp		317 090	142,4				142,4
CIMB Group Holdings Bhd		15 575 943	27,8				27,8
Cincinnati Financial Corp		126 300	17,5				17,5
Cintas Corp		58 159	35,6				35,6
Cipla Ltd		1 430 091	25,2				25,2
Cisarua Mountain Dairy PT TBK		12 192 800	4,5				4,5
Cisco Systems Inc		11 890 660	767,5				767,5
CITIC Securities Co Ltd		24 577 869	95,4			95,4	
	classe A	69 575	0,3			0,3	
	classe H	3 154 872	8,6			8,6	104,3
Citigroup Inc		4 809 198	294,7		250,8		545,5
Citizen Watch Co Ltd		408 100	2,5				2,5
CJ CheilJedang Corp		24 148	9,8			9,8	
	privilégiées	401	0,1			0,1	9,9
CJ Corp		39 308	3,5				3,5
CJ ENM Co Ltd		2 566	0,3				0,3
CJ Logistics Corp		10 588	1,1				1,1
CK Asset Holdings Ltd		6 721 537	56,1				56,1
CK Hutchison Holdings Ltd		3 697 870	30,1				30,1
CK Infrastructure Holdings Ltd		148 053	1,0				1,0
Clarivate PLC		21 100	0,2				0,2
Cleveland-Cliffs Inc		372 363	8,1				8,1
Clicks Group Ltd		114 972	2,5				2,5
Clover LP					47,1		47,1
CLP Holdings Ltd		140 245	1,4				1,4
CME Group Inc		613 950	139,9				139,9
CMOC Group Ltd		204 100	0,2			0,2	
	classe H	683 896	0,4			0,4	0,6
CMS Energy Corp		3 061 689	262,7				262,7
CNGR Advanced Material Co Ltd		6 500	0,1				0,1
CNH Industrial NV		1 302 488	28,2				28,2
CNNC Hua Yuan Titanium Dioxide Co Ltd		30 015	-				-
Coca-Cola Co, The		2 317 524	199,7				199,7

Coca-Cola Europacific Partners PLC	98 867	7,4	7,4
Coca-Cola Femsa SAB de CV	831 357	7,6	7,6
Coca-Cola HBC AG	300	-	-
Coca-Cola Icecek AS	23 251	0,3	0,3
Cochlear Ltd	20 542	3,9	3,9
Coforge Ltd	82 442	5,2	5,2
Cogeco Communications Inc			49,6
Cogna Educacao	265 700	0,1	0,1
Cognex Corp	507	-	-
Cognizant Technology Solutions Corp	655 819	50,8	50,8
Coles Group Ltd	181 382	2,8	2,8
Colgate-Palmolive Co	1 743 525	186,1	186,1
Colgate-Palmolive India Ltd	1 390 172	35,0	35,0
Collectif Santé Montréal SEC (CHUM)			456,7
Coloplast AS	194 351	30,7	30,7
Colt CZ Group SE	1 217	-	-
Comber Wind Financial Corp			48,9
Comcast Corp	1 073 333	50,9	50,9
Commercial Bank of Qatar QSC, The	6 818 036	12,7	12,7
Commercial International Bank Egypt SAE	5 964 063	10,3	10,3
Commerzbank AG	2 154 823	27,5	27,5
Commonwealth Bank of Australia	31 632	3,0	3,0
Communication Services Select Sector SPDR Fund	2 506 000	163,0	163,0
Compagnie de Saint-Gobain	318 478	21,0	21,0
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	12 333 700	1 983,8	1 983,8
Compagnie Financière Richemont SA	1 179 874	41,7	41,7
Compagnie Générale des Établissements Michelin	258 187	9,7	9,7
Compagnies Loblaw limitée, Les	934 737	111,9	111,9
Compal Electronics Inc	859 904	0,9	0,9
Compass Group PLC	2 022 491	63,2	63,2
Compeq Manufacturing Co Ltd	474 000	0,9	0,9
Computacenter PLC	77 600	2,4	2,4
Computer Age Management Services Ltd	352 726	12,8	12,8
Conagra Brands Inc	604 232	31,7	31,7
Concordia Financial Group Ltd	431 067	2,4	2,4
Consolidated Edison Inc	224 449	29,0	29,0
Constellation Brands Inc	87 185	27,4	27,4
Constellation Energy Corp	38 545	4,5	4,5
Constellation Software Inc	36 257	76,6	76,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Container Corp Of India Ltd		159 257	1,9				1,9
Contemporary Amperex Technology Co Ltd		1 219 860	93,5				93,5
Continental AG		11 251	0,9				0,9
Converge Technology Solutions Corp		4 732 711	21,7				21,7
Copart Inc		739 024	61,0				61,0
Cordelio Amalco GP I					51,6		51,6
Corning Inc		249 831	10,8				10,8
Coromandel International Ltd		40 372	0,6				0,6
Corp ACCIONA Energias Renovables SA		20 897	1,1				1,1
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV		4 583 200	14,8				14,8
Corpbanca SA		109 114 458	0,3				0,3
Corporation Fiera Capital		4 180 213	36,3				36,3
Corporation Métaux Précieux du Québec		6 217 575	0,5				0,5
Corporation Minière Monarch		1 672 315	0,1				0,1
Corporation Ressources Pershimex		4 243 513	0,1				0,1
Corporation Savaria		4 600 000	64,4				64,4
Corporation TomaGold		2 948 612	0,1				0,1
Corporativo Fragua SAB de CV		573 387	13,7				13,7
Corteva Inc		392 089	31,2				31,2
Cosan SA		3 166 207	13,9				13,9
COSCO SHIPPING Development Co Ltd		114 600	0,1				0,1
COSCO SHIPPING Energy Transportation Co Ltd		40 200	0,1				0,1
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd		147 160	0,3			0,3	
	classe H	614 988	0,8			0,8	1,1
COSCO SHIPPING Ports Ltd		336 431	0,4				0,4
CoStar Group Inc		30 967	3,2				3,2
Costco Wholesale Corp		422 251	261,2				261,2
Country Garden Holdings Co Ltd		2 397 910	1,1				1,1
Country Garden Services Holdings Co Ltd		423 910	1,4				1,4
Coupang Inc		477 300	9,5				9,5
Coursera Inc		409 849	6,6				6,6
Coveo Solutions Inc		1 335 000	12,1				12,1
Covestro AG		10 532	0,6				0,6
Coway Co Ltd		142 256	8,5				8,5

CP ALL PCL	18 975 628	50,7		50,7
CPFL Energia SA	412 200	3,5		3,5
Craftsman Automation Ltd	55 000	3,1		3,1
Credicorp Ltd	44 123	8,1		8,1
Credit Agricole Assurances SA			375,8	375,8
Crédit Agricole SA	129 088	1,8		1,8
Credit Bank of Moscow PJSC	451 570	-		-
Credit Suisse Group AG	3 540 374	14,3		14,3
Crocs Inc	107 052	15,7		15,7
Croda International PLC	180 625	19,4		19,4
Crosslinx Transit Solutions GP			42,4	42,4
Crowdstrike Holdings Inc	70 500	10,1		10,1
Crown Americas LLC			86,2	86,2
Crown Castle Inc	7 173	1,3		1,3
CRRC Corp Ltd	252 500	0,3	0,3	
	classe H	806 578	0,4	0,7
CSC Financial Co Ltd	50 100	0,2		0,2
CSL Ltd	160 835	42,5		42,5
CSN Mineracao SA	312 000	0,3		0,3
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	70 568 837	100,5		100,5
CSX Corp	22 878	1,0		1,0
CTBC Financial Holding Co Ltd	38 223 369	37,2		37,2
CTCI Corp	184 000	0,3		0,3
CTS Eventim AG & Co KGaA	313 523	27,0		27,0
CubeSmart	163 900	8,9		8,9
Cummins Inc	64 471	21,2		21,2
Cummins India Ltd	145 809	3,3		3,3
CVS Health Corp	4 746 618	599,3	155,1	754,4
CyberAgent Inc	330 080	4,0		4,0
Cydsa SAB de CV	2 384 493	2,7		2,7
Cyfrowy Polsat SA	609 873	3,3		3,3
D&L Industries Inc	46 491 700	8,9		8,9
D/S Norden A/S	46 000	3,7		3,7
Daan Gene Co Ltd	16 284	-		-
Dabur India Ltd	368 330	3,4		3,4
Daewoo Engineering & Construction Co Ltd	242 122	1,1		1,1
Dai Nippon Printing Co Ltd	5 016	0,1		0,1
Daicel Corp	549 800	5,4		5,4
Daifuku Co Ltd	16 932	1,1		1,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Dai-ichi Life Insurance Co Limited, The		181 900	5,6				5,6
Daiichi Sankyo Co Ltd		447 514	19,5				19,5
Daikin Industries Ltd		454 178	94,2				94,2
Daimler Truck Holding AG		759 263	31,8				31,8
Daito Trust Construction Co Ltd		781 228	108,6				108,6
Daiwa House Industry Co Ltd		1 778 706	55,5				55,5
Daiwa Securities Group Inc		97 171	0,6				0,6
Dajin Heavy Industry Co Ltd		6 500	0,1				0,1
Dali Foods Group Co Ltd		384 594	0,2				0,2
Danaher Corp		879 639	316,3				316,3
Danone SA		445 800	31,7				31,7
Danske Bank AS		316 622	8,5				8,5
Daqin Railway Co Ltd		165 644	0,2				0,2
Daqo New Energy Corp		11 611	0,6				0,6
Darden Restaurants Inc		5 300	1,0				1,0
Darling Ingredients Inc		9 900	0,8				0,8
DaShenLin Pharmaceutical Group Co Ltd		11 020	0,1				0,1
Dassault Systèmes SA		90 556	4,4				4,4
Datadog Inc		721 075	71,8				71,8
Davide Campari-Milano NV		1 591 895	21,8				21,8
DaVita Inc		46 174	4,7		107,9		112,6
Daxin Materials Corp		300 000	0,9				0,9
Dayamitra Telekomunikasi PT		66 208 500	4,6				4,6
DB Insurance Co Ltd		72 662	5,1				5,1
DBH Finance PLC		2 112 001	1,6				1,6
DBS Group Holdings Ltd		1 085 620	37,2				37,2
De' Longhi SpA		353 597	10,7				10,7
Deere & Co		125 160	72,7				72,7
Delhivery Ltd		684 239	3,7				3,7
Dell Technologies Inc		447 560	24,4				24,4
Delta Air Lines Inc		61 543	2,7				2,7
Delta Electronics Inc		2 762 934	34,9				34,9
Delta Electronics Thailand PCL		647 099	21,0				21,0

Denso Corp	77 571	5,2	5,2
Dentsply Sirona Inc	3 900	0,2	0,2
Dentsu Group Inc	17 280	0,7	0,7
Desktop - Sigmanet Comunicacao Multimidia S.A	449 116	0,9	0,9
Detsky Mir PJSC	961 000	-	-
Deutsche Bank AG	821 281	12,6	12,6
Deutsche Boerse AG	323 640	75,5	75,5
Deutsche Lufthansa AG	832 613	9,3	9,3
Deutsche Post AG	94 900	4,8	4,8
Deutsche Telekom AG	20 735 629	558,9	558,9
Dexco SA	11 451	-	-
Dexcom Inc	286 804	44,0	44,0
Dexus	61 664	0,4	0,4
DGB Financial Group Inc	82 022	0,6	0,6
DHC Software Co Ltd	39 300	-	-
Diageo PLC	2 544 820	151,4	151,4
Dialog Group Berhad	8 039 624	6,1	6,1
Dialogue Technologies de la Santé Inc	6 293 673	14,6	14,6
DiaSorin SpA	14 411	2,7	2,7
D'ieteren SA	39 418	10,2	10,2
Digi Communications NV	685 537	6,3	6,3
DiGi.Com Bhd	6 800 538	8,4	8,4
Digital Intrepid Holding BV		183,8	183,8
Digital Telecommunications Infrastructure Fund	2 477 100	1,3	1,3
DigitalOcean Holdings Inc	122 499	4,2	4,2
Dime Community Bancshares Inc	64 929	2,8	2,8
Dino Polska SA	75 558	8,8	8,8
Diodes Inc	22 900	2,4	2,4
Diploma PLC	312 458	14,1	14,1
Dis-Chem Pharmacies Ltd	80 727	0,2	0,2
Disco Corp	78 343	30,4	30,4
Discover Financial Services	81 500	10,8	10,8
Discovery Ltd	1 610 774	15,8	15,8
Distell Group Holdings Ltd	27 154	0,4	0,4
Divi's Laboratories Ltd	75 361	4,2	4,2
Dixon Technologies India Ltd	58 552	3,7	3,7
DL E&C Co Ltd	2 874	0,1	0,1
DL Holdings Co Ltd	4 327	0,3	0,3
DLF Ltd	292 224	1,8	1,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
DNB Bank ASA		396 500	10,6				10,6
Dodla Dairy Ltd		200 000	1,7				1,7
Do-Fluoride New Materials Co Ltd		7 700	0,1				0,1
Dogan Sirketler Grubu Holding AS		1 388 445	1,1				1,1
Doha Bank QPSC		143 217	0,1				0,1
Dollar General Corp		755 117	251,9				251,9
Dollar Tree Inc		454 037	87,0				87,0
Dollarama Inc		13 181 391	1 043,8		303,3		1 347,1
Dominion Resources Inc		4 776 252	396,8				396,8
Domino's Pizza Inc		233 402	109,5				109,5
Dongfang Electric Corp Ltd		32 100	0,1				0,1
Dongfeng Motor Group Co Ltd		553 368	0,4				0,4
Dongkuk Steel Mill Co Ltd		46 796	0,6				0,6
Dongsuh Cos Inc		2 236	-				-
Dongxing Securities Co Ltd		32 500	-				-
Dongyue Group Ltd		284 160	0,4				0,4
Doosan Bobcat Inc		105 041	3,9				3,9
Doosan Enerbility Co Ltd		357 259	5,9				5,9
Dore Copper Mining Corp		5 389 861	1,8				1,8
DoubleVerify Holdings Inc		187 665	5,6				5,6
Dow Inc		38 800	2,6				2,6
Doximity Inc		102 000	4,6				4,6
DR Horton Inc		441 000	53,3				53,3
Dr Ing hc F Porsche AG		25 761	3,5				3,5
Dr Lal PathLabs Ltd		73 395	2,7				2,7
Dr Reddy's Laboratories Ltd		68 839	4,8				4,8
Drax Group PLC		558 742	6,4				6,4
Dropbox Inc		624 212	18,9				18,9
DSV AS		49 909	10,6				10,6
Dubai Electricity & Water Authority PJSC		593 661	0,5				0,5
Dubai Investments PJSC		244 892	0,2				0,2
Dubai Islamic Bank PJSC		6 209 625	13,1				13,1
Duke Energy Corp		226 700	31,6				31,6

Dun & Bradstreet Holdings Inc	833 838	13,9	13,9
Duni AB	180 600	2,0	2,0
Duolingo Inc	102 135	9,8	9,8
E Ink Holdings Inc	2 713 048	19,3	19,3
E.ON SE	170 863	2,3	2,3
E.Sun Financial Holding Co Ltd	27 268 453	28,9	28,9
East African Breweries PLC	3 423 800	6,3	6,3
East Japan Railway Co	40 000	3,1	3,1
East Money Information Co Ltd	23 458 101	88,7	88,7
Eaton Corp PLC	29 216	6,2	6,2
Eclat Textile Co Ltd	627 812	13,7	13,7
Ecolab Inc	80 659	15,9	15,9
Ecopro BM Co Ltd	11 149	1,1	1,1
Ecovacs Robotics Co Ltd	6 700	0,1	0,1
Edenred	30 106	2,2	2,2
Edita Food Industries SAE	11 456 135	8,7	8,7
EDP - Energias de Portugal SA	12 981 619	87,4	87,4
EDP - Energias do Brasil SA	47 200	0,3	0,3
EDP Renovaveis SA	378 475	11,3	11,3
Edwards Lifesciences Corp	464 714	47,0	47,0
Egypt Kuwait Holding Co SAE	140 975	0,2	0,2
Egyptian Financial Group-Hermes Holding Co	205 258	0,2	0,2
Eicher Motors Ltd	400 741	21,2	21,2
EID Parry India Ltd	24 441	0,2	0,2
Eiffage SA	16 771	2,2	2,2
Eisai Co Ltd	233 289	20,9	20,9
El Puerto de Liverpool SAB de CV	1 841 213	14,7	14,7
Elanco Animal Health Inc	36 000	0,6	0,6
Elang Mahkota Teknologi Tbk PT	181 000	-	-
Elastic NV	383 800	26,8	26,8
Électricité de France SA	152 089	2,6	2,6
Electronic Arts Inc	627 882	103,9	103,9
Elevance Health Inc	203 637	141,5	141,5
Eli Lilly & Co	717 878	355,8	355,8
Elisa Oyj	86 558	6,2	6,2
Elite Material Co Ltd	650 000	4,9	4,9
Emaar Development PJSC	406 945	0,7	0,7
Emaar Properties PJSC	8 734 107	18,9	18,9
E-MART Inc	9 396	1,0	1,0

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Embassy Office Parks REIT		89 611	0,5				0,5
Embotelladora Andina SA		183 022	0,6				0,6
Embracer Group AB		299 972	1,8				1,8
EMCOR Group Inc		18 100	3,6				3,6
eMemory Technology Inc		165 377	9,7				9,7
Emerson Electric Co		233 461	30,4				30,4
Emirates NBD Bank PJSC		3 815 898	18,3				18,3
Emirates Telecommunications Group Co PJSC		7 723 136	65,1				65,1
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS		1 402 533	0,9				0,9
Emperador Inc		243 500	0,1				0,1
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA		33 762	0,2				0,2
Empresas CMPC SA		1 917 433	4,3				4,3
Empyrean Technology Co Ltd		399 968	7,0				7,0
EMS-Chemie Holding AG		3 003	2,8				2,8
Enagas SA		152 681	3,4				3,4
Enbridge Inc		5 927 911	313,7		227,4		541,1
Endesa SA		799 104	20,4				20,4
Enel Americas SA		10 996 988	2,0				2,0
Enel Chile SA		9 550 346	0,6				0,6
Enel SpA		199 656	1,5				1,5
Energisa SA		4 950	0,1				0,1
Energy Absolute PCL		3 475 422	13,2				13,2
Enerjisa Enerji AS		927 845	2,4				2,4
Engie Brasil Energia SA		202 845	2,0				2,0
Engie SA		4 222 222	81,7				81,7
Enka Insaat ve Sanayi AS		1 497 675	3,6				3,6
ENN Energy Holdings Ltd		2 952 559	56,2				56,2
ENN Natural Gas Co Ltd		29 900	0,1				0,1
Ennostar Inc		12 000	-				-
Enphase Energy Inc		78 708	28,3				28,3
Ensign Group Inc , The		80 484	10,3				10,3
Entain PLC		157 445	3,4				3,4
Entegris Inc		216 050	19,2				19,2

Entreprises minières Globex Inc		1 729 000	1,2	1,2
Envestnet Inc		116 833	9,8	9,8
Envista Holdings Corp		564 143	25,7	25,7
EPAM Systems Inc		1 087	0,5	0,5
Epiroc AB	classe A	420 956	10,4	10,4
	classe B	85 868	1,9	12,3
EQT AB		200 317	5,7	5,7
Equatorial Energia SA		10 396 542	72,1	72,1
Equifax Inc		14 393	3,8	3,8
Equinix Inc		10 559	9,4	9,4
Equitable Holdings Inc		188 778	7,3	7,3
Equity Group Holdings Ltd		12 334 700	6,0	6,0
Equity LifeStyle Properties Inc		351 201	30,7	30,7
Equity Residential		218 783	17,5	17,5
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS		2 848 725	8,5	8,5
Erie Indemnity Co		67 259	22,7	22,7
Erste Group Bank AG		370 468	16,0	16,0
Escorts Kubota Ltd		272 985	9,6	9,6
ESR Group Limited		80 233 114	228,1	228,1
ESR Group Ltd		242 233	0,7	0,7
ESR-LOGOS REIT		224 620 756	84,0	84,0
Essex Property Trust Inc		15 000	4,3	4,3
EssilorLuxottica SA		305 252	74,7	74,7
Essity AB		670 938	23,8	23,8
Estee Lauder Cos Inc, The		283 794	95,4	95,4
Eternal Materials Co Ltd		509 898	0,7	0,7
Etsy Inc		6 200	1,0	1,0
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA		10 354 497	15,8	15,8
Eurocash SA		891 278	3,7	3,7
Eurofins Scientific SE		12 401	1,2	1,2
Euronet Worldwide Inc		73 192	9,4	9,4
Euronext NV		9 471	0,9	0,9
Eva Airways Corp		2 188 870	2,7	2,7
Eve Energy Co Ltd		23 550	0,4	0,4
Everbright Securities Co Ltd		45 200	0,1	0,1
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd		28 346	0,2	0,2
Eversource Energy		2 642 037	300,1	300,1
Evolution AB		171 237	22,6	22,6
Exelon Corp		944 349	55,3	55,3

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Exide Industries Ltd		1 425 670	4,2				4,2
Expeditors International of Washington Inc		488 554	68,8				68,8
Experian PLC		228 762	10,5				10,5
Exploration Amex Inc		2 500 000	4,3				4,3
Exploration Azimut Inc		7 920 141	5,5				5,5
Exploration Dios Inc		4 978 436	0,3				0,3
Exploration Kintavar Inc		10 982 143	0,5				0,5
Exploration Midland Inc		9 401 217	3,6				3,6
Exploration Puma Inc		1 263 417	0,3				0,3
Extra Space Storage Inc		145 539	29,0				29,0
F&F Co Ltd / New		1 666	0,3				0,3
F&G Annuities & Life Inc		1 118	-				-
F5 Inc		8 926	1,7				1,7
FactSet Research Systems Inc		64 070	34,8				34,8
Fair Isaac Corp		45 734	37,1				37,1
Fairfax Financial Holdings Ltd					328,6		328,6
Falabella SA		1 131 100	3,0				3,0
Fangda Carbon New Material Co Ltd		38 309	-				-
FANUC Corp		615 698	125,4				125,4
Far East Horizon Ltd		292 297	0,3				0,3
Far Eastern International Bank		218 000	0,1				0,1
Far Eastern New Century Corp		9 225 289	13,0				13,0
Far EasTone Telecommunications Co Ltd		4 159 444	12,1				12,1
Faraday Technology Corp		1 300 000	8,2				8,2
Farglory Land Development Co Ltd		86 000	0,2				0,2
Fast Retailing Co Ltd		36 332	30,0				30,0
Fastenal Co		348 722	22,4				22,4
Fastighets AB Balder		228 224	1,4				1,4
FAW CAR Co Ltd		31 200	-				-
FDM Group Holdings PLC		360 183	4,4				4,4
Federal Bank Ltd		218 833	0,5				0,5
Federal Grid Co Unified Energy System PJSC		47 093 637	-				-
Federal Realty Investment Trust		56 200	7,7				7,7

Federal Signal Corp	165 372	10,4	10,4
Fédération des Caisses Desjardins du Québec			192,6
Federative Republic of Brazil			27,4
FedEx Corp	129 161	30,3	30,3
Feng Hsin Steel Co Ltd	35 000	0,1	0,1
Feng Tay Enterprise Co Ltd	1 176 439	10,7	10,7
Ferguson PLC	133 463	23,0	23,0
Ferrari NV	202 056	58,5	58,5
Ferrotec Holdings Corp	116 000	3,3	3,3
Fertiglobe plc	289 182	0,5	0,5
FF Group	15 728	-	-
Fibra Uno Administracion SA de CV	2 448 476	3,9	3,9
Fidelity National Financial Inc	103 885	5,3	5,3
Fidelity National Information Services Inc	2 363 053	217,2	217,2
Fifth Third Bancorp	212 700	9,5	9,5
Fila Holdings Corp	2 636	0,1	0,1
Financial Select Sector SPDR Fund	11 941 000	553,3	553,3
Financière Sun Life du Canada, Inc	1 217 525	76,5	76,5
Fine Organic Industries Ltd	10 779	1,0	1,0
FinecoBank Banca Fineco SpA	286 644	6,4	6,4
First Abu Dhabi Bank PJSC	9 099 246	57,4	57,4
First Capital Realty Inc			64,7
First Capital Securities Co Ltd	48 600	0,1	0,1
First Citizens BancShares Inc	600	0,6	0,6
First Financial Holding Co Ltd	22 396 535	26,2	26,2
First Horizon Corp	1 836 000	60,9	60,9
First Republic Bank	56 000	9,2	9,2
FirstRand Ltd	7 456 406	36,9	36,9
Fiserv Inc	1 561 905	213,9	213,9
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	398 209	7,7	7,7
Five Below Inc	109 333	26,2	26,2
Five-Star Business Finance Ltd	60 175	0,6	0,6
Flat Glass Group Co Ltd	101 559	0,4	0,4
flatexDEGIRO AG	256 700	2,3	2,3
FleetCor Technologies Inc	89 307	22,2	22,2
Floor & Decor Holdings Inc	311 970	29,4	29,4
Focus Media Information Technology Co Ltd	166 940	0,2	0,2
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	3 256 073	34,3	34,3
Forage Orbit Garant Inc	3 600 000	1,7	1,7

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Ford Credit Canada Co					108,0		108,0
Ford Motor Company		1 761 746	27,8				27,8
Ford Otomotiv Sanayi AS		96 767	3,7				3,7
Formosa Chemicals & Fibre Corp		7 019 606	21,8				21,8
Formosa Plastics Corp		7 729 372	29,6				29,6
Formosa Taffeta Co Ltd		356 823	0,4				0,4
Fortescue Metals Group Ltd		114 820	2,2				2,2
Fortinet Inc		587 541	38,9				38,9
Fortis Inc		783 974	42,5				42,5
Fortune Brands Innovations Inc		11 200	0,9				0,9
Foschini Group Limited, The		1 324 917	10,7				10,7
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd		377 545	5,9			5,9	
	classe A	268 715	4,2			4,2	10,1
Fosun International Ltd		483 757	0,5				0,5
Fourlis Holdings SA		1 068 402	5,0				5,0
Fox Corp		379 169	15,4				15,4
Fox Factory Holding Corp		55 392	6,8				6,8
Foxconn Industrial Internet Co Ltd		114 800	0,2				0,2
FPT Corp		656 220	2,9				2,9
Franco-Nevada Corp		617 424	114,0				114,0
Franklin Resources Inc		1 336	-				-
Fraser & Neave Holdings Bhd		19 609	0,1				0,1
Freeport-McMoRan Inc		29 434	1,5				1,5
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA		32 160	1,4				1,4
Fresenius SE & Co KGaA		775 924	29,5				29,5
Frontdoor Inc		163 816	4,6				4,6
FSN E-Commerce Ventures Ltd		578 178	1,5				1,5
FTI Consulting Inc		186 422	40,1				40,1
Fubon Financial Holding Co Ltd		16 258 685	40,4				40,4
FUCHS PETROLUB SE		130 088	5,2			5,2	
	privilégiées	52 519	2,5			2,5	7,7
Fuji Corp		140 200	2,8				2,8
Fuji Electric Co Ltd		54 483	2,8				2,8
Fujian Sunner Development Co Ltd		3 005 060	13,9				13,9

FUJIFILM Holdings Corporation	487 290	33,2	33,2
Fujikura Ltd	312 700	3,2	3,2
Fujitsu Ltd	807 620	146,1	146,1
Fukuoka Financial Group Inc	151 500	4,7	4,7
Fury Gold Mines Ltd	920 754	0,5	0,5
Futu Holdings Ltd	439 300	24,2	24,2
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	23 200	0,2	0,2
classe H	117 826	0,7	0,7
GAIL India Ltd	5 113 953	8,0	8,0
Galaxy Cosmos Mezz PLC	55 467	-	-
Galway Metals Inc	12 811 308	2,9	2,9
Gamuda Bhd	505 934	0,6	0,6
Ganfeng Lithium Group Co Ltd	1 903 896	23,8	23,8
Gaona Aero Material Co Ltd	5 900	0,1	0,1
Garmin Ltd	57 221	7,2	7,2
Gartner Inc	3 987	1,8	1,8
Garware Technical Fibres Ltd	76 658	3,9	3,9
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	900	0,1	0,1
GCC SAB de CV	1 578 157	14,3	14,3
GCL System Integration Technology Co Ltd	62 600	-	-
GCL Technology Holdings Ltd	3 921 000	1,3	1,3
GDI Services aux immeubles inc	653 230	29,7	29,7
GDS Holdings Ltd	16 464	0,5	0,5
classe A	38 200	0,1	0,1
GEA Group AG	19 276	1,1	1,1
Geberit AG	37 971	24,2	24,2
Gecina SA	11 575 543	1 592,7	1 592,7
Geely Automobile Holdings Ltd	1 164 038	2,3	2,3
GEK Terna Holding Real Estate Construction SA	5 788	0,1	0,1
GEM Co Ltd	55 300	0,1	0,1
Gemdale Corp	52 200	0,1	0,1
Gen Digital Inc	314 469	9,1	9,1
Generac Holdings Inc	328	-	-
General Dynamics Corp	84 011	28,2	28,2
General Electric Co	212 429	24,1	24,1
General Interface Solution Holding Ltd	123 000	0,5	0,5
General Mills Inc	420 159	47,7	47,7
General Motors Co	1 161 068	52,9	52,9
Genmab A/S	67 975	38,9	38,9

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Genscript Biotech Corp		5 810 247	25,1				25,1
Gentherm Inc		69 014	6,1				6,1
Genting Bhd		4 657 137	6,4				6,4
Genting Malaysia Bhd		6 782 795	5,6				5,6
Genuine Parts Co		314 346	73,9				73,9
Gerdau SA		993 981	7,5				7,5
GF Securities Co Ltd		68 400	0,2			0,2	
	classe H	4 151 883	8,1			8,1	8,3
Giant Manufacturing Co Ltd		351 295	3,1				3,1
GigaDevice Semiconductor Inc		6 924	0,1				0,1
Gilead Sciences Inc		3 552 734	413,3				413,3
Ginlong Technologies Co Ltd		4 350	0,2				0,2
Givaudan SA		10 181	42,2				42,2
Gjensidige Forsikring ASA		1 281	-				-
Glencore PLC		18 061 341	162,6				162,6
Global Payments Inc		314 157	42,3				42,3
Global Power Synergy PCL		1 347 418	3,8				3,8
Global Unichip Corp		33 000	0,9				0,9
Globalwafers Co Ltd		19 999	0,4				0,4
Globant SA		32 500	7,4				7,4
Globe Life Inc		37 993	6,2				6,2
Globe Telecom Inc		48 142	2,6				2,6
Globus Medical Inc		80 091	8,1				8,1
Glodon Co Ltd		1 486 691	17,4				17,4
GLP J-Reit		570	0,9				0,9
GMexico Transportes SAB de CV		3 863 945	10,2				10,2
GMO Payment Gateway Inc		20 860	2,3				2,3
Godrej Consumer Products Ltd		947 466	13,6				13,6
Godrej Industries Ltd		3 049 548	21,5				21,5
Godrej Properties Ltd		59 067	1,2				1,2
GoerTek Inc		124 051	0,4				0,4
Gold Circuit Electronics Ltd		1 020 000	3,9				3,9
Gold Fields Ltd		2 492 461	35,0				35,0
Gold Royalty Corp		2 268 517	7,2				7,2

Goodman Group		3 069 177	49,0		49,0
GoodWe Technologies Co Ltd		1 423	0,1		0,1
Gotion High-tech Co Ltd		19 300	0,1		0,1
Graco Inc		152 400	13,9		13,9
Grand Canyon Education Inc		69 699	10,0		10,0
Grand Renewable Solar LP				36,2	36,2
Graphisoft Park SE		14 474	0,2		0,2
Grasim Industries Ltd		405 851	11,5		11,5
Great Wall Enterprise Co Ltd		123 758	0,2		0,2
Great Wall Motor Co Ltd	classe A	28 600	0,2	0,2	
	classe H	576 895	1,0	1,0	1,2
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai		32 600	0,2	0,2	
	classe A	1 371 000	8,6	8,6	8,8
Green World FinTech Service Co Ltd		177 145	3,0		3,0
Greencore Group PLC		2 692 088	2,8		2,8
Greentown China Holdings Ltd		170 435	0,3		0,3
Greentown Service Group Co Ltd		285 404	0,3		0,3
Grendene SA		16 100	-		-
GRG Banking Equipment Co Ltd		28 700	0,1		0,1
Grifols Escrow Issuer SA				120,3	120,3
Grifols SA		28 878	0,4	50,2	50,6
Grindwell Norton Ltd		89 500	2,6		2,6
Groupe Bruxelles Lambert NV		34 813	3,8		3,8
Groupe Colabor Inc		8 499 121	6,3		6,3
Groupe SNC-Lavalin Inc		34 935 200	833,6		833,6
Groupe Stingray Inc		8 519 200	41,5		41,5
Groupe WSP Global Inc		22 538 407	3 540,6		3 540,6
Growthpoint Properties Ltd		4 127 092	4,8		4,8
Gruma SAB de CV		624 865	11,3		11,3
Grupa Azoty SA		9 790	0,1		0,1
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV		72 500	0,8		0,8
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV		365 140	7,1		7,1
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV		346 280	10,9		10,9
Grupo Bimbo SAB de CV		1 878 983	10,8		10,8
Grupo Carso SAB de CV		124 819	0,7		0,7
Grupo Comercial Chedraui SA de CV		142 500	0,8		0,8
Grupo de Inversiones Suramericana SA		7 116	0,1		0,1
GRUPO DE MODA SOMA SA		5 015 126	13,1		13,1
Grupo Elektra SAB DE CV		7 836	0,6		0,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Grupo Financiero Banorte SAB de CV		4 630 409	45,0				45,0
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV		1 941 183	4,4				4,4
Grupo Mexico SAB de CV		7 225 279	34,4				34,4
Grupo Rotoplas SAB de CV		3 895 000	8,5				8,5
Grupo Televisa SAB		10 260 475	12,6				12,6
GS Engineering & Construction Corp		46 940	1,1				1,1
GS Holdings Corp		141 976	6,7				6,7
GS Retail Co Ltd		2 772	0,1				0,1
GSK PLC		8 562 013	200,6				200,6
GT Capital Holdings Inc		22 220	0,2				0,2
Guangdong Haid Group Co Ltd		7 756 363	93,3				93,3
Guangdong HEC Technology Holding Co Ltd		34 900	0,1				0,1
Guangdong Investment Ltd		568 722	0,8				0,8
Guangdong Kinlong Hardware Products Co Ltd		3 800	0,1				0,1
Guangzhou Automobile Group Co Ltd		56 800	0,1			0,1	
	classe H	569 071	0,5			0,5	0,6
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co Ltd		16 300	0,1				0,1
Guangzhou Great Power Energy & Technology Co Ltd		5 400	0,1				0,1
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd		489 733	7,5				7,5
Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co Ltd		8 138	0,1				0,1
Guangzhou Tinci Materials Technology Co Ltd		22 260	0,2				0,2
Guangzhou Yuexiu Capital Holdings Group Co Ltd		48 394	0,1				0,1
Gujarat Narmada Valley Fertilizers & Chemicals Ltd		34 627	0,3				0,3
Gujarat State Petronet Ltd		1 673 361	7,2				7,2
Gulf Energy Development PCL		6 140 502	13,3				13,3
GungHo Online Entertainment Inc		80 300	1,8				1,8
Guolian Securities Co Ltd		27 700	0,1				0,1
Guosen Securities Co Ltd		74 100	0,1				0,1
Guotai Junan Securities Co Ltd		86 800	0,2				0,2
Guoyuan Securities Co Ltd		50 498	0,1				0,1
H & R Real Estate Investment Trust					29,2		29,2
H World Group Ltd		3 599 164	48,8				48,8
H2O Innovation Inc		8 432 327	21,7				21,7
Haci Omer Sabanci Holding AS		2 653 120	8,7				8,7

Haichang Ocean Park Holdings Ltd		626 000	0,2		0,2
Haidilao International Holding Ltd		160 874	0,6		0,6
Haier Smart Home Co Ltd		19 564 573	90,3	90,3	
	classe A	4 620 698	22,0	22,0	112,3
Haitian International Holdings Ltd		2 408 793	8,7		8,7
Haitong Securities Co Ltd		111 600	0,2	0,2	
	classe H	559 918	0,5	0,5	0,7
Hakuhodo DY Holdings Inc		685	-		-
Halliburton Co		2 231 518	119,0		119,0
Halma PLC		794 005	25,5		25,5
Hamamatsu Photonics KK		166 627	10,8		10,8
Hamilton Lane Inc		87 086	7,5		7,5
Hana Financial Group Inc		807 490	36,4		36,4
Hana Microelectronics PCL		258 100	0,5		0,5
Hang Seng Bank Ltd		198 800	4,5		4,5
Hangzhou Binjiang Real Estate Group Co Ltd		36 000	0,1		0,1
Hangzhou Chang Chuan Technology Co Ltd		7 000	0,1		0,1
Hangzhou First Applied Material Co Ltd		15 412	0,2		0,2
Hangzhou Lion Electronics Co Ltd		3 415 133	28,4		28,4
Hangzhou Oxygen Plant Group Co Ltd		10 100	0,1		0,1
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd		11 000	0,1		0,1
Hangzhou Silan Microelectronics Co Ltd		16 440	0,1		0,1
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd		860 619	13,5	13,5	
	classe A	4 398	0,1	0,1	13,6
Hankook Tire & Technology Co Ltd		151 944	5,1		5,1
Hanmi Pharm Co Ltd		1 495	0,5		0,5
Hannover Rueck SE		57 573	15,4		15,4
Hanon Systems		37 499	0,3		0,3
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd		229 849	0,6		0,6
Hanwha Aerospace Co Ltd		7 028	0,6		0,6
Hanwha Corp		49 100	1,3	1,3	
	privilégées	11 134	0,2	0,2	1,5
Hanwha Life Insurance Co Ltd		210 158	0,6		0,6
Hanwha Solutions Corp		15 482	0,7		0,7
HAP Seng Consolidated Bhd		1 225 592	2,4		2,4
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A		17 031 817	22,2		22,2
Harfang Exploration inc		4 919 971	0,9		0,9
Hargreaves Lansdown PLC		2 986	-		-
Harley-Davidson Inc		46 400	2,6		2,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Harmony Gold Mining Co Ltd		1 175 576	5,5				5,5
Hartalega Holdings Bhd		1 278 093	0,7				0,7
Hartford Financial Services Group Inc, The		284 068	29,2				29,2
Hasbro Inc		2 462	0,2				0,2
HashiCorp Inc		622 716	23,1				23,1
Havells India Ltd		118 309	2,1				2,1
HCA Healthcare Inc		501 995	163,2				163,2
HCA Inc					46,4		46,4
HCL Technologies Ltd		803 346	13,7				13,7
HDC Hyundai Development Co-Engineering & Construction		31 198	0,3				0,3
HDFC Bank Ltd		5 086 154	194,3				194,3
HDFC Life Insurance Co Ltd		1 038 209	9,6				9,6
Health Care Select Sector SPDR Fund		1 403 000	258,3				258,3
HealthEquity Inc		77 429	6,5				6,5
Hebei Iron & Steel Co Ltd		111 500	-				-
HEICO Corp		2 401	0,5			0,5	
	classe A	198 831	32,3			32,3	32,8
HeidelbergCement AG		2 694	0,2				0,2
HeidelbergCement India Ltd		2 707 854	8,3				8,3
Heilongjiang Agriculture Co Ltd		18 700	0,1				0,1
Heineken Holding NV		958 310	99,8				99,8
Heineken Malaysia Bhd		1 208 700	9,4				9,4
Heineken NV		92 279	11,7				11,7
Hektas Ticaret TAS		1 079 305	2,9				2,9
Hellenic Telecommunications Organization SA		413 040	8,7				8,7
HelloFresh SE		8 677	0,3				0,3
Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd		40 098	0,2				0,2
Henderson Land Development Co Ltd		6 599	-				-
Hengan International Group Co Ltd		123 469	0,9				0,9
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co Ltd		18 800	0,1				0,1
Hengli Petrochemical Co Ltd		67 827	0,2				0,2
Henkel AG & Co KGaA		102 572	8,9			8,9	
	privilégiées	48 065	4,5			4,5	13,4
Hermes International		41 647	87,0				87,0

Hero MotoCorp Ltd	348 947	15,7	15,7
Héroux-Devtek Inc	4 807 395	63,2	63,2
Hershey Co, The	258 268	81,0	81,0
Hewlett Packard Enterprise Co	2 519 428	54,5	54,5
Hexagon AB	483 162	6,8	6,8
Highwealth Construction Corp	432 160	0,8	0,8
Hikari Tsushin Inc	8 215	1,6	1,6
Hikma Pharmaceuticals PLC	510 772	12,9	12,9
Hilton Grand Vacations Inc	190 600	10,0	10,0
Hilton Worldwide Holdings Inc	358 418	61,4	61,4
Hindalco Industries Ltd	1 361 596	10,6	10,6
Hindustan Aeronautics Ltd	15 659	0,6	0,6
Hindustan Unilever Ltd	892 179	37,4	37,4
Hindustan Zinc Ltd	36 912	0,2	0,2
Hirose Electric Co Ltd	58 368	9,9	9,9
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	14 079	0,4	0,4
Hitachi Ltd	580 144	39,9	39,9
Hite Jinro Co Ltd	1 152	-	-
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	6 300	0,1	0,1
Hiwin Technologies Corp	10 000	0,1	0,1
HKT Trust & HKT Ltd	2 406 000	4,0	4,0
HL Mando Co Ltd	5 665	0,2	0,2
HLB Inc	74 074	2,3	2,3
HMM Co Ltd	37 882	0,8	0,8
Holcim AG	340 967	23,9	23,9
Holding Co ADMIE IPTO SA	390 470	1,0	1,0
Holmen AB	21 934	1,2	1,2
Hologic Inc	450 059	45,6	45,6
Home Depot Inc, The	1 056 370	452,1	452,1
Home Product Center PCL	21 202 484	12,9	12,9
Honda Motor Co Ltd	2 515 561	78,3	78,3
Honeywell International Inc	274 143	79,6	79,6
Hong Kong & China Gas Co Ltd	13 540 570	17,4	17,4
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	746 104	43,7	43,7
Hong Leong Bank Bhd	1 498 988	9,5	9,5
Hong Leong Financial Group Bhd	491 015	2,8	2,8
Hongfa Technology Co Ltd	1 366 361	8,9	8,9
Horizon Therapeutics Plc	178 277	27,5	27,5
Hormel Foods Corp	526 835	32,5	32,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Host Hotels & Resorts Inc		1 310 400	28,5				28,5
Hota Industrial Manufacturing Co Ltd		530 000	1,6				1,6
Hotai Motor Co Ltd		600 257	15,6				15,6
Hotel Shilla Co Ltd		7 645	0,7				0,7
Houlihan Lokey Inc		69 464	8,2				8,2
Housing Development Finance Corp Ltd		3 259 185	140,8				140,8
Howard Hughes Corp , The		35 000	3,6				3,6
Hoya Corporation		356 503	46,5				46,5
HP Inc		1 254 146	45,7				45,7
HSBC Holdings PLC		5 643 761	47,4		399,3		446,7
Hua Hong Semiconductor Ltd		113 606	0,5				0,5
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd		18 448 014	18,3				18,3
Huadong Medicine Co Ltd		5 303 416	48,4				48,4
Huafon Chemical Co Ltd		48 100	0,1				0,1
Huagong Tech Co Ltd		12 400	-				-
Huaibei Mining Holdings Co Ltd		27 800	0,1				0,1
Hualan Biological Bacterin Inc		172 258	1,5				1,5
Hualan Biological Engineering Inc		2 140 172	9,4				9,4
Huali Industrial Group Co Ltd		1 336 664	14,9				14,9
Huatai Securities Co Ltd		85 100	0,2			0,2	
	classe H	298 631	0,5			0,5	0,7
Huaxi Securities Co Ltd		30 400	-				-
Huaxia Bank Co Ltd		148 100	0,1				0,1
Huaxin Cement Co Ltd		3 700 424	5,6				5,6
Huayu Automotive Systems Co Ltd		32 700	0,1				0,1
Hubbell Inc		1 014	0,3				0,3
Hubei Feilihua Quartz Glass Co Ltd		5 900	0,1				0,1
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd		10 400	0,1				0,1
Hubei Xingfa Chemicals Group Co Ltd		11 300	0,1				0,1
Huizhou Desay Sv Automotive Co Ltd		6 416	0,1				0,1
Hulic Co Ltd		106 901	1,1				1,1
Humana Inc		179 290	124,4				124,4
Humanwell Healthcare Group Co Ltd		18 875	0,1				0,1
Hunan Valin Steel Co Ltd		79 800	0,1				0,1

Hundsun Technologies Inc	22 009	0,2		0,2
Huntington Bancshares Inc	479 200	9,2		9,2
HYBE Co Ltd	38 116	7,1		7,1
Hygeia Healthcare Holdings Co Ltd	65 500	0,6		0,6
Hypera SA	1 499 496	17,4		17,4
Hyundai Department Store Co Ltd	5 740	0,4		0,4
Hyundai Doosan Infracore Co Ltd	4 435	-		-
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	133 790	5,0		5,0
Hyundai Glovis Co Ltd	48 987	8,6		8,6
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	14 001	1,1		1,1
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	59 831	1,9		1,9
Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd	49 709	4,5		4,5
Hyundai Mobis Co Ltd	170 012	36,5		36,5
Hyundai Motor Co	291 718	47,2	47,2	
	privilégiées	133 422	10,6	57,8
Hyundai Steel Co	231 185	7,6		7,6
Hyundai Wia Corp	11 815	0,6		0,6
iA Société financière Inc	10 438 881	827,5	310,1	1 137,6
Iberdrola SA	5 228 972	82,6		82,6
Ibiden Co Ltd	83 647	4,1		4,1
ICICI Bank Ltd	8 934 144	154,7		154,7
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	768 741	15,6		15,6
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd	169 733	1,3		1,3
ICICI Securities Ltd	78 290	0,6		0,6
ICL Group Ltd	1 904 187	18,6		18,6
IDEX Corporation	6 800	2,1		2,1
IDEXX Laboratories Inc	72 127	39,9		39,9
IDFC First Bank Ltd	411 836	0,4		0,4
IDFC Ltd	131 997	0,2		0,2
IDOM Inc	201 000	1,4		1,4
IDP Education Ltd	60 250	1,5		1,5
IGO Ltd	159 438	2,0		2,0
IHH Healthcare Bhd	3 816 214	7,3		7,3
Iida Group Holdings Co Ltd	28 395	0,6		0,6
IIFL Finance Ltd	294 143	2,3		2,3
IJM Corp Bhd	831 690	0,4		0,4
Iljin Materials Co Ltd	48 379	2,7		2,7
Illinois Tool Works Inc	150 364	44,9		44,9
Illumina Inc	162 668	44,6		44,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
IMAX China Holding Inc		1 465 400	1,8				1,8
IMCD NV		2 552	0,5				0,5
Imeik Technology Development Co Ltd		2 500	0,3				0,3
Impala Platinum Holdings Ltd		2 532 343	43,0				43,0
Impro Precision Industries Ltd		8 547 000	3,3				3,3
Inari Amertron Bhd		651 526	0,5				0,5
Inchcape PLC		687 141	9,2				9,2
Incyte Corp		464 644	50,6				50,6
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT		2 545 094	1,9				1,9
Indiabulls Housing Finance Ltd		750 178	1,9				1,9
IndiaMart InterMesh Ltd		11 599	0,8				0,8
Indian Hotels Co Ltd, The		402 384	2,1				2,1
Indian Railway Catering & Tourism Corp Ltd		41 532	0,4				0,4
Indigo Paints Ltd		177 250	3,8				3,8
Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT		525 043	0,5				0,5
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT		1 795 281	1,6				1,6
Indofood Sukses Makmur Tbk PT		24 947 127	14,6				14,6
Indorama Ventures PCL		3 797 710	6,1				6,1
Indraprastha Gas Ltd		148 804	1,0				1,0
Indus Towers Ltd		403 526	1,3				1,3
IndusInd Bank Ltd		354 960	7,1				7,1
Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk PT		14 753 200	1,0				1,0
Industria de Diseno Textil SA		1 459 199	52,4				52,4
Industrial & Commercial Bank of China Ltd		726 700	0,6			0,6	
	classe H	10 878 357	7,6			7,6	8,2
Industrial Bank Co Ltd		1 994 077	6,8				6,8
Industrial Bank of Korea		22 463	0,2				0,2
Industrial Securities Co Ltd		99 860	0,1				0,1
Industrias Bachoco SAB de CV		45 142	0,3				0,3
Industrias Penoles SAB de CV		120 200	2,0				2,0
Industries Qatar QSC		3 156 372	15,0				15,0
Industrivarden AB		1 463	-				-
Indutrade AB		50 136	1,4				1,4
Infineon Technologies AG		354 271	14,6				14,6

Info Edge India Ltd	89 381	5,8		5,8
Infosys Ltd	4 807 659	118,6		118,6
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	340 571	4,6	297,8	302,4
ING Groep NV	1 000 917	16,5		16,5
Ingenic Semiconductor Co Ltd	5 600	0,1		0,1
Ingredion Inc	69 500	9,2		9,2
Inner Mongolia BaoTou Steel Union Co Ltd	473 300	0,2		0,2
Inner Mongolia ERDOS Resources Co Ltd	13 580	-		-
Inner Mongolia Junzheng Energy & Chemical Industry Group Co Ltd	97 552	0,1		0,1
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	16 785 216	101,4	101,4	
classe A	2 233 812	13,5	13,5	114,9
Inner Mongolia Yuan Xing Energy Co Ltd	36 900	0,1		0,1
Innergex Energie Renouvelable Inc	13 332 749	216,0		216,0
Innolux Corp	2 407 953	1,2		1,2
Innovent Biologics Inc	199 609	1,2		1,2
Insperty Inc	169 683	26,1		26,1
Inspur Electronic Information Industry Co Ltd	16 948	0,1		0,1
Installed Building Products Inc	49 166	5,7		5,7
Insulet Corp	8 800	3,5		3,5
Intact Corporation Financière	17 978 144	3 504,1		3 504,1
Intel Corp	5 756 058	206,1		206,1
Inter & Co Inc	315 242	0,9		0,9
Inter RAO UES PJSC	91 818 961	-		-
Interactive Brokers Group Inc	155 459	15,2		15,2
Interconexion Electrica SA ESP	159 178	0,9		0,9
Intercontinental Exchange Inc	2 016 541	280,3		280,3
InterContinental Hotels Group PLC	37 834	2,9		2,9
InterGlobe Aviation Ltd	45 482	1,5		1,5
International Bancshares Corp	177 400	11,0		11,0
International Business Machines Corp	566 319	108,1		108,1
International Container Terminal Services Inc	1 621 485	7,9		7,9
International Paper Co	41 000	1,9		1,9
Interpublic Group of Cos Inc, The	256 329	11,6		11,6
Intertek Group PLC	756 762	49,8		49,8
Intesa Sanpaolo SpA	3 436 944	10,3		10,3
INTL FCStone Inc	78 163	10,1		10,1
Intouch Holdings PCL	2 355 523	7,1		7,1
Intuit Inc	101 957	53,8		53,8
Intuitive Surgical Inc	232 987	83,8		83,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Inventec Corp		5 784 035	6,7				6,7
Invesco Ltd		28 337	0,7				0,7
Investec Ltd		42 618	0,4				0,4
Investment AB Latour		19 462	0,5				0,5
Investor AB		3 403 922	83,5				83,5
IOI Corp Bhd		5 203 368	6,5				6,5
IPG Photonics Corp		252 100	32,3				32,3
Ipsen SA		122 714	17,8				17,8
Ipsos		81 100	6,9				6,9
iQIYI Inc		65 976	0,5				0,5
IQVIA Holdings Inc		47 040	13,1				13,1
IQVIA Inc					222,3		222,3
iRay Technology Co Ltd		839	0,1				0,1
IRB Brasil Resseguros SA		1 029 100	0,2				0,2
Iren SpA		1 012 800	2,2				2,2
Iridium Communications Inc		149 964	10,4				10,4
Iron Mountain Inc					103,1		103,1
Iron Mountain Information Management Services Inc					22,5		22,5
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS		45 445	-				-
Is Yatirim Menkul Degerler AS		370 399	1,7				1,7
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF		3 335 992	382,4				382,4
iShares MSCI Brazil ETF		2 403 933	91,1				91,1
iShares MSCI EAFE ETF		726 442	64,6				64,6
iShares MSCI Emerging Markets ETF		1 333 313	68,5				68,5
iShares MSCI World ETF		2 479	0,4				0,4
iShares Russell 1000 Growth ETF		225 000	65,3				65,3
iShares Russell 1000 Value ETF		75 000	15,4				15,4
iShares U.S. Real Estate ETF		40 700	4,6				4,6
Israel Discount Bank Ltd		64 356	0,5				0,5
Isuzu Motors Ltd		296 899	4,7				4,7
Itau Unibanco Holding SA		22 700	0,1			0,1	
	privilégiées	3 737 681	24,0			24,0	24,1
Itausa SA		1 921 298	4,2				4,2
ITOCHU Corp		14 367 810	611,7				611,7

Itochu Techno-Solutions Corp	66 417	2,1		2,1
J Front Retailing Co Ltd	2 061 200	25,4		25,4
J Sainsbury PLC	5 369 230	19,1		19,1
JA Solar Technology Co Ltd	1 121 090	13,1		13,1
Jabil Inc	49 600	4,6		4,6
Jack Henry & Associates Inc	229 372	54,6		54,6
Jafron Biomedical Co Ltd	9 400	0,1		0,1
James Hardie Industries Plc	837 513	20,3		20,3
Japan Exchange Group Inc	401 743	7,8		7,8
Japan Post Bank Co Ltd	97 813	1,1		1,1
Japan Post Holdings Co Ltd	2 991 056	34,1		34,1
Japan Post Insurance Co Ltd	69 455	1,7		1,7
Japan Real Estate Investment Corp	6	-		-
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	1 707 600	0,2		0,2
Jardine Cycle & Carriage Ltd	571 260	16,5		16,5
Jasa Marga Persero Tbk PT	163 300	-		-
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	1 832 600	0,6		0,6
Jasmine International PCL	6 272 600	0,5		0,5
Jason Furniture Hangzhou Co Ltd	8 320	0,1		0,1
Jazz Pharmaceuticals PLC	133 851	28,9		28,9
JB Hunt Transport Services Inc	11 516	2,7		2,7
JCET Group Co Ltd	20 600	0,1		0,1
JD Health International Inc	214 556	2,7		2,7
JD.com Inc	384 417	29,2	29,2	
	classe A	2 240 322	85,6	85,6 114,8
JDE Peet's NV	761 759	29,8		29,8
Jefferies Financial Group Inc	62 100	2,9		2,9
Jentech Precision Industrial Co Ltd	359 985	6,0		6,0
Jeronimo Martins SGPS SA	924 907	27,0		27,0
JFE Holdings Inc	21 905	0,3		0,3
JG Summit Holdings Inc	4 526 216	5,5		5,5
Jiangsu Eastern Shenghong Co Ltd	6 547 880	16,6	16,6	
	classe A	1 500 047	3,8	3,8 20,4
Jiangsu Expressway Co Ltd	239 430	0,3		0,3
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	663 652	8,2		8,2
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	73 756	0,6	0,6	
	classe A	672 600	5,1	5,1 5,7
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	14 560	0,1		0,1
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	17 500	0,5		0,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Jiangsu Yangnong Chemical Co Ltd		280 326	5,7				5,7
Jiangsu Yoke Technology Co Ltd		4 900	-				-
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co Ltd		11 600	0,1				0,1
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd		39 500	0,1				0,1
Jiangxi Copper Co Ltd		24 000	0,1			0,1	
	classe H	214 835	0,4			0,4	0,5
Jiangxi Special Electric Motor Co Ltd		19 800	0,1				0,1
Jinan Shengquan Group Share Holding Co Ltd		916 400	3,8				3,8
Jindal Saw Ltd		82 702	0,1				0,1
Jinko Solar Co Ltd		7 578 513	21,6				21,6
JiuGui Liquor Co Ltd		3 800	0,1				0,1
Jiumaojiu International Holdings Ltd		6 778 105	24,5				24,5
JL Mag Rare-Earth Co Ltd		5 064 939	28,9				28,9
JM Smucker Company, The		41 943	9,0				9,0
JMT Network Services PCL		1 255 149	3,4				3,4
Johnson & Johnson		3 228 411	772,7				772,7
Joincare Pharmaceutical Group Industry Co Ltd		21 500	-				-
Joinn Laboratories China Co Ltd		5 244	0,1				0,1
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd		21 700	0,1				0,1
Jollibee Foods Corp		544 664	3,0				3,0
Jonjee Hi-Tech Industrial And Commercial Holding Co Ltd		9 100	0,1				0,1
JOYY Inc		9 122	0,4				0,4
JPMorgan Chase & Co		973 662	176,9		213,1		390,0
JSR Corp		29 800	0,8				0,8
JSW Steel Ltd		342 396	4,3				4,3
JTEKT India Ltd		922 890	2,3				2,3
Jubilant Foodworks Ltd		186 569	1,6				1,6
Juewei Food Co Ltd		7 100	0,1				0,1
Julius Baer Group Ltd		1 364 200	107,6				107,6
Jumbo SA		416 490	9,6				9,6
Juneyao Airlines Co Ltd		21 400	0,1				0,1
Juniper Networks Inc		130 664	5,7				5,7
Kajima Corp		801 286	12,6				12,6
Kakaku.com Inc		649 918	14,1				14,1

Kakao Corp	639 264	36,4	36,4
Kakao Games Corp	35 565	1,7	1,7
KakaoBank Corp	121 834	3,2	3,2
Kakaopay Corp	595	-	-
Kalbe Farma Tbk PT	36 990 522	6,7	6,7
Kangwon Land Inc	26 344	0,7	0,7
Kansai Electric Power Co Inc, The	224 614	3,0	3,0
Kansai Nerolac Paints Ltd	991 684	7,1	7,1
Kanzhun Ltd	35 262	1,0	1,0
Kao Corporation	326 419	17,6	17,6
KAP Industrial Holdings Ltd	6 931 105	2,5	2,5
Kasikornbank PCL	1 528 287	8,8	8,8
KB Financial Group Inc	831 823	43,2	43,2
KCC Corp	2 251	0,5	0,5
KDDI Corp	11 961 982	489,1	489,1
KE HOLDINGS INC-CL A	128 617	2,4	2,4
Keda Industrial Group Co Ltd	21 900	0,1	0,1
Kellogg Co	397 158	38,3	38,3
Kenda Rubber Industrial Co Ltd	170 000	0,2	0,2
Kenorland Minerals Ltd	2 142 857	1,7	1,7
Kent Hills Wind LP		60,9	60,9
KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	4 579	0,2	0,2
Keppel Corp Ltd	199 162	1,5	1,5
Kering SA	66 947	46,0	46,0
Kerry Group PLC	217 412	26,5	26,5
Keurig Dr Pepper Inc	714 410	34,5	34,5
KeyCorp	280 200	6,6	6,6
Keyence Corp	210 132	111,0	111,0
Keysight Technologies Inc	75 985	17,6	17,6
KGHM Polska Miedz SA	412 507	16,2	16,2
Kia Corp	660 532	42,0	42,0
Kiatnakin Phatra Bank PCL	79 100	0,2	0,2
Kikkoman Corp	21 443	1,5	1,5
Kimberly-Clark Corp	54 261	10,0	10,0
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	1 795 390	4,1	4,1
Kinder Morgan Inc	1 867 505	45,7	45,7
King Yuan Electronics Co Ltd	269 000	0,4	0,4
Kingboard Holdings Ltd	128 576	0,6	0,6
Kingboard Laminates Holdings Ltd	180 990	0,3	0,3

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Kingdee International Software Group Co Ltd		503 185	1,5				1,5
Kingfisher PLC		1 445 574	5,6				5,6
Kingsoft Corp Ltd		184 616	0,8				0,8
Kingspan Group PLC		47 776	3,5				3,5
Kingston Solar LP					43,9		43,9
Kinpo Electronics		670 000	0,4				0,4
Kintetsu Group Holdings Co Ltd		28 600	1,3				1,3
Kirin Holdings Co Ltd		257 277	5,3				5,3
KLA Corp		210 255	107,4				107,4
Klabin SA		15 799	0,1				0,1
Klépierre		331 118	10,3				10,3
Knight-Swift Transportation Holdings Inc		785 431	55,8				55,8
Knorr-Bremse AG		111 844	8,3				8,3
KNR Constructions Ltd		312 016	1,3				1,3
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd		8 928	0,8				0,8
Kobe Bussan Co Ltd		23 735	0,9				0,9
Koei Tecmo Holdings Co Ltd		304 992	7,5				7,5
Kolon Industries Inc		12 822	0,6				0,6
Komatsu Ltd		4 687 645	138,4				138,4
Komercni banka as		284 957	11,2				11,2
Konami Group Corp		3 934	0,2				0,2
Kone Oyj		611 695	42,7				42,7
Koninklijke Ahold Delhaize NV		5 315 487	206,3				206,3
Koninklijke DSM NV		37 789	6,2				6,2
Koninklijke KPN NV		60 441 734	252,6				252,6
Koninklijke Philips NV		110 940	2,2				2,2
Koolearn Technology Holding Ltd		77 500	0,7				0,7
Korea Aerospace Industries Ltd		154 404	8,4				8,4
Korea Gas Corp		47 630	1,8				1,8
Korea Investment Holdings Co Ltd		86 615	4,9				4,9
Korea Zinc Co Ltd		7 700	4,7				4,7
Korean Air Lines Co Ltd		381 671	9,4				9,4
Korn Ferry		81 462	5,6				5,6

Kotak Mahindra Bank Ltd	11 490 032	343,9	343,9
Koza Altin Isletmeleri AS	7 803	0,3	0,3
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	12 722	-	-
KP Tissue Inc	1 933 433	19,6	19,6
Kraft Heinz Co, The	618 180	34,1	34,1
Krafton Inc	9 296	1,7	1,7
Kroger Company, The	318 971	19,3	19,3
Krung Thai Bank PCL	8 153 481	5,6	5,6
Krungthai Card PCL	2 011 483	4,6	4,6
K's Holdings Corp	218 000	2,5	2,5
KT Corp	187 006	6,8	6,8
Kuaishou Technology	340 198	4,2	4,2
Kuala Lumpur Kepong Bhd	1 103 735	7,6	7,6
Kubota Corp	16 853	0,3	0,3
Kuehne + Nagel International AG	88 654	27,9	27,9
Kulicke & Soffa Industries Inc	158 440	9,5	9,5
Kumba Iron Ore Ltd	179 515	7,0	7,0
Kumho Petrochemical Co Ltd	12 425	1,7	1,7
Kunlun Energy Co Ltd	754 506	0,7	0,7
Kurita Water Industries Ltd	7 900	0,4	0,4
Kusuri no Aoki Holdings Co Ltd	98 860	7,8	7,8
Kweichow Moutai Co Ltd	787 150	265,0	265,0
Kyocera Corp	423 834	28,5	28,5
Kyowa Kirin Co Ltd	43 500	1,3	1,3
L&F Co Ltd	5 330	1,0	1,0
L&T Technology Services Ltd	34 596	2,1	2,1
L3Harris Technologies Inc	7 200	2,0	2,0
La Francaise des Jeux SAEM	60 539	3,3	3,3
Laboratory Corp of America Holdings	15 146	4,8	4,8
Lam Research Corp	265 558	151,2	151,2
Lamb Weston Holdings Inc	207 896	25,2	25,2
LAMDA Development SA	4 192	-	-
Land & Houses PCL	24 057 761	9,3	9,3
Laobaixing Pharmacy Chain JSC	1 091 827	8,6	8,6
Largan Precision Co Ltd	25 613	2,3	2,3
Larsen & Toubro Ltd	400 095	13,7	13,7
Laureate Education Inc	1 637 957	21,4	21,4
LB Group Co Ltd	24 700	0,1	0,1
Lear Corp	265 316	44,6	44,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Legend Biotech Corp		9 653	0,7				0,7
Legrand SA		38 861	4,2				4,2
Leidos Holdings Inc		50 340	7,2				7,2
Lennar Corp		436 683	53,5				53,5
Lennox International Inc		4 304	1,4				1,4
Lenovo Group Ltd		992 869	1,1				1,1
Leonardo SpA		294 100	3,4				3,4
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd		2 257 599	10,1				10,1
Les métaux Niobay Inc		4 956 854	0,9				0,9
Les Ressources Yorbeau Inc		10 212 357	0,5				0,5
LG Chem Ltd		106 109	68,2			68,2	
	privilégiées	17 335	5,2			5,2	73,4
LG Corp		231 248	19,4				19,4
LG Display Co Ltd		203 335	2,7				2,7
LG Electronics Inc		179 596	16,6			16,6	
	privilégiées	1 634	0,1			0,1	16,7
LG Energy Solution Ltd		27 397	12,8				12,8
LG H&H Co Ltd		6 018	4,7			4,7	
	privilégiées	7 673	2,6			2,6	7,3
LG Innotek Co Ltd		37 895	10,3				10,3
LG Uplus Corp		1 221 864	14,5				14,5
Li Auto Inc		108 167	3,0				3,0
Li Ning Co Ltd		1 305 021	15,3				15,3
Liaoning Port Co Ltd		192 700	0,1				0,1
Liberty Broadband Corp		28 032	2,9				2,9
Liberty Global PLC	série A	652 984	16,7			16,7	
	série C	337 269	8,9			8,9	25,6
Liberty Media Corp				15,9			15,9
LIC Housing Finance Ltd		1 181 109	8,0				8,0
Lièvre Power Financing Corp					34,3		34,3
Lifco AB		350 377	7,9				7,9
Life Healthcare Group Holdings Ltd		135 347	0,2				0,2
Lightspeed Commerce Inc		24 286 219	469,9				469,9
Lincoln National Corp		20 950	0,9				0,9

Linde PLC		173 757	76,8		76,8
Lingyi iTech Guangdong Co		81 400	0,1		0,1
Link REIT, The		991 557	9,9		9,9
Lite-On Technology Corp		5 198 222	14,6		14,6
Livzon Pharmaceutical Group Inc		7 300	-		-
Lixil Group Corp		32 612	0,7		0,7
Lloyds Banking Group PLC		59 991 893	44,4	196,8	241,2
Localiza Rent a Car SA		3 428 005	46,8		46,8
Lockheed Martin Corp		150 348	99,1		99,1
Logistec Corporation	classe A	1 016 400	40,8	40,8	
	classe B	486 200	20,2	20,2	61,0
Logitech International SA		519 051	43,4		43,4
Lojas Renner SA		1 958 266	10,3		10,3
London Stock Exchange Group PLC		149 179	17,4		17,4
Longchen Paper & Packaging Co Ltd		222 723	0,2		0,2
Longfor Group Holdings Ltd		364 070	1,5		1,5
LONGi Green Energy Technology Co Ltd		3 348 090	27,6		27,6
Longshine Technology Group Co Ltd		1 382 423	5,9		5,9
Lonza Group AG		9 340	6,2		6,2
Loomis AB		185 324	6,9		6,9
L'Oréal SA		271 810	131,1		131,1
Lotes Co Ltd		208 285	7,6		7,6
Lotte Chemical Corp		1 508	0,3		0,3
Lotte Chilsung Beverage Co Ltd		772	0,1		0,1
Lotte Corp		3 440	0,1		0,1
LOTTE Fine Chemical Co Ltd		4 005	0,2		0,2
Lotte Shopping Co Ltd		33 045	3,2		3,2
Lottery Corp Ltd/The		1 324 863	5,5		5,5
LPL Financial Holdings Inc		253 563	74,3		74,3
LPP SA		2 220	7,3		7,3
LS Corp		17 223	1,3		1,3
LTIMindtree Ltd		77 757	5,6		5,6
Lucid Group Inc				31,6	31,6
Lufax Holding Ltd		132 339	0,3		0,3
Luk Fook Holdings International Ltd		2 104 000	8,5		8,5
Lukoil PJSC		871 937	-		-
Lululemon Athletica Inc		92 450	40,1		40,1
Lumax Auto Technologies Ltd		521 095	2,0		2,0
Lundin Mining Corp		1 091 200	9,1		9,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Luoyang Xinqianglian Slewing Bearing Co Ltd		4 130	-				-
Lupin Ltd		751 221	9,0				9,0
Luxi Chemical Group Co Ltd		20 000	-				-
Luxshare Precision Industry Co Ltd		20 215 281	125,1			125,1	
	classe A	966 418	6,0			6,0	131,1
Luzhou Laojiao Co Ltd		17 000	0,7				0,7
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE		261 588	257,2				257,2
LX INTERNATIONAL CORP		20 052	0,7				0,7
M Dias Branco SA		12 200	0,1				0,1
M&G PLC		145 480	0,4				0,4
M&T Bank Corp		91 446	18,0				18,0
M.Video PJSC		7 751	-				-
M3 Inc		650 378	23,9				23,9
Macnica Holdings Inc		268 300	8,7				8,7
Macquarie Group Ltd		17 208	2,6				2,6
Macronix International Co Ltd		698 000	1,0				1,0
Macrotech Developers Limited		3 205 128	57,3				57,3
Magazine Luiza SA		54 726	-				-
Magna International Inc		129 647	9,9				9,9
Magnit PJSC		99 771	-				-
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC		1 223 769	-				-
Magyar Telekom Telecommunications PLC		6 452 710	7,9				7,9
Mahanagar Gas Ltd		1 260 206	17,3				17,3
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd		56 339	0,2				0,2
Mahindra & Mahindra Ltd		11 893 195	243,3				243,3
Mahindra CIE Automotive Ltd		4 598 195	25,9				25,9
Mahindra Lifespace Developers Ltd		1 592 749	9,5				9,5
Makalot Industrial Co Ltd		200 000	2,1				2,1
Malayan Banking Bhd		11 203 830	30,0				30,0
Malaysia Airports Holdings Bhd		1 473 957	3,0				3,0
Man Wah Holdings Ltd		12 000 000	16,2				16,2
Mango Excellent Media Co Ltd		21 711	0,1				0,1
Manulife Finance Delaware LP					72,8		72,8
Marfrig Global Foods SA		9 300	-				-

Marico Ltd	311 481	2,6		2,6
MarketAxess Holdings Inc	217 935	82,4		82,4
Marks & Spencer Group PLC	1 109 100	2,2		2,2
Marriott International Inc	67 201	13,6		13,6
Marriott Vacations Worldwide Corp	39 476	7,2		7,2
Marsh & McLennan Cos Inc	1 341 930	300,9		300,9
Marubeni Corp	4 108 297	63,9		63,9
Maruti Suzuki India Ltd	150 297	20,7		20,7
Marvell Technology Inc	778 499	39,1		39,1
Masco Corp	50 100	3,2		3,2
Masimo Corp	200	-		-
Mason Graphite Inc	2 094 717	0,3		0,3
Masraf Al Rayan QSC	11 392 911	13,4		13,4
Mastercard Inc	1 921 974	905,6		905,6
Match Group Inc	18 978	1,1		1,1
Matson Inc	69 478	5,9		5,9
Mattel Inc	39 000	0,9		0,9
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS	290 556	2,8		2,8
Maximus Inc	88 689	8,8		8,8
Maxis Bhd	2 078 604	2,5		2,5
Maxscend Microelectronics Co Ltd	6 260	0,1		0,1
Mayora Indah Tbk PT	19 187 700	4,2		4,2
Mayr Melnhof Karton AG	7 742	1,7		1,7
Mazda Motor Corp	98 489	1,0		1,0
mBank SA	21 453	2,0		2,0
McCormick & Co Inc	165 189	18,6		18,6
McDonald's Corp	233 947	83,5	115,1	198,6
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	69 288	3,6		3,6
McKesson Corp	218 210	110,9		110,9
Media Nusantara Citra Tbk PT	1 023 300	0,1		0,1
MediaTek Inc	3 210 826	88,5		88,5
Medibank Pvt Ltd	2 901 431	7,9		7,9
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	40 467	0,5		0,5
Medtronic PLC	463 760	48,8		48,8
Mega Financial Holding Co Ltd	23 194 911	31,0		31,0
Megacable Holdings SAB de CV	1 966 745	7,1		7,1
Megaworld Corp	756 000	-		-
Meiji Holdings Co Ltd	211 301	14,6		14,6
Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co Ltd	45 332	0,1		0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Meituan		5 375 670	163,0				163,0
Melancthon Wolfe Wind LP					33,2		33,2
Melexis NV		17 461	2,0				2,0
Melrose Industries PLC		585 720	1,3				1,3
MercadoLibre Inc		902 008	79,3				79,3
Mercedes-Benz Group AG		2 397 723	212,9				212,9
Merck & Co Inc		5 668 781	852,2				852,2
Merck KGaA		39 691	10,4				10,4
Mercury NZ Ltd		5 610	-				-
Merdeka Copper Gold Tbk PT		7 963 411	2,9				2,9
Merida Industry Co Ltd		331 000	2,4				2,4
Meridian Energy Ltd		209 452	0,9				0,9
Meritz Financial Group Inc		27 483	1,3				1,3
Meritz Fire & Marine Insurance Co Ltd		85 543	4,6				4,6
Meritz Securities Co Ltd		16 897	0,1				0,1
Mesaieed Petrochemical Holding Co		9 107 196	7,2				7,2
Meta Platforms Inc		2 806 982	457,7				457,7
Metallurgical Corp of China Ltd		185 400	0,1				0,1
Metalurgica Gerdau SA		22 800	0,1				0,1
Métaux Osisko Inc		9 864 616	1,9				1,9
Methanex Corp		257 000	13,2				13,2
Metro Inc		5 973 995	447,9		236,4		684,3
Metropolis Healthcare Ltd		454 229	9,9				9,9
Metropolitan Bank & Trust Co		2 780 854	3,7				3,7
Mettler-Toledo International Inc		28 127	55,1				55,1
MGIC Investment Corp		1 200 000	21,1				21,1
Microchip Technology Inc		70 200	6,7				6,7
Micron Technology Inc		2 888 979	195,6				195,6
Microport Scientific Corp		123 079	0,4				0,4
Microsoft Corp		6 096 591	1 981,1				1 981,1
Micro-Star International Co Ltd		1 450 262	7,6				7,6
Midea Group Co Ltd		14 913 891	150,6			150,6	
	classe A	620 017	6,3			6,3	156,9
Migros Ticaret AS		157 698	1,7				1,7

Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd	584 959	13,3	13,3
Minebea Mitsumi Inc	148 701	3,0	3,0
Mineral Resources Ltd	9 308	0,7	0,7
Mines Agnico-Eagle Limitée	1 636 839	115,2	115,2
Mines d'Or Maple Ltée	18 311 663	3,2	3,2
Ming Yang Smart Energy Group Ltd	24 300	0,1	0,1
Minière Osisko inc.	10 341 154	36,2	36,2
Minor International PCL	6 555 300	8,3	8,3
Minth Group Ltd	2 525 653	9,3	9,3
Mirae Asset Securities Co Ltd	14 254	0,1	0,1
privilégiées	7 234	-	-
Mirvac Group	182 852	0,4	0,4
MISC Bhd	2 883 458	6,7	6,7
MISUMI Group Inc	62 068	1,8	1,8
Mitac Holdings Corp	192 000	0,2	0,2
Mitsubishi Chemical Group Corp	111 798	0,8	0,8
Mitsubishi Corp	2 286 534	100,6	100,6
Mitsubishi Electric Corp	252 291	3,4	3,4
Mitsubishi Estate Co Ltd	7 403 565	130,1	130,1
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	199 600	3,7	3,7
Mitsubishi HC Capital Inc	3 226 127	21,5	21,5
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	454 610	24,4	24,4
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	8 240 533	75,2	75,2
Mitsui & Co Ltd	3 438 647	136,1	136,1
Mitsui Chemicals Inc	171 641	5,2	5,2
Mitsui Fudosan Co Ltd	10 335 579	256,5	256,5
Mitsui Mining & Smelting Co Ltd	91 300	2,9	2,9
Mitsui OSK Lines Ltd	1 265 800	42,8	42,8
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	29 106	1,3	1,3
Mizuho Financial Group Inc	10 635 358	202,7	202,7
MKS Instruments Inc	90 400	10,4	10,4
MMC Norilsk Nickel PJSC	157 508	-	-
MMI Holdings Ltd	4 923 080	6,7	6,7
Mobile TeleSystems PJSC	120 352	-	-
Mobile World Investment Corp	2 197 800	5,4	5,4
Moderna Inc	726 024	176,7	176,7
Mohawk Industries Inc	5 391	0,7	0,7
Molina Healthcare Inc	130 931	58,6	58,6
Molson Coors Beverage Co	274 922	19,2	19,2

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
momo.com Inc		289 553	8,2				8,2
Moncler SpA		166 165	11,9				11,9
Monde Nissin Corp		9 375 252	2,5				2,5
Mondelez International Inc		3 187 467	287,9				287,9
Mondi PLC		1 173 728	27,0				27,0
Moneta Money Bank AS		650 026	3,0				3,0
MongoDB Inc		25 480	6,8	7,1			13,9
Monolithic Power Systems Inc		17 708	8,5				8,5
MonotaRO Co Ltd		199 115	3,8				3,8
Monster Beverage Corp		182 111	25,1				25,1
Montage Technology Co Ltd		276 724	3,4				3,4
Moody's Corp		172 248	65,0				65,0
Morgan Stanley		684 483	78,9		247,4		326,3
Mosaic Company, The		541 818	32,2				32,2
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC		3 672 055	-				-
Motorola Solutions Inc		101 394	35,4				35,4
Motus Holdings Ltd		462 459	4,1				4,1
Mowi ASA		47 649	1,1				1,1
Mphasis Ltd		60 455	2,0				2,0
MR DIY Group M Bhd		2 526 666	1,6				1,6
Mr Price Group Ltd		1 037 899	13,1				13,1
MRF Ltd		1 233	1,8				1,8
MRV Engenharia e Participacoes SA		2 243 503	4,4				4,4
MS&AD Insurance Group Holdings Inc		197 580	8,6				8,6
MSCI Inc		83 410	52,6		62,8		115,4
MTN Group Ltd		2 667 575	27,0				27,0
MTR Corp Ltd		1 072 500	7,7				7,7
MTU Aero Engines AG		3 643	1,1				1,1
Muangthai Capital PCL		1 417 692	2,1				2,1
Mueller Industries Inc		31 300	2,5				2,5
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG		47 104	20,7				20,7
Multi Commodity Exchange of India Ltd		158 000	4,0				4,0
MultiChoice Group		296 213	2,8				2,8

Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	4 300	-	-
Multiply Group PJSC	6 878 953	11,8	11,8
Murata Manufacturing Co Ltd	1 732 837	117,2	117,2
Muthoot Finance Ltd	56 884	1,0	1,0
Muyuan Foods Co Ltd	2 580 604	24,5	24,5
Mytilineos SA	180 229	5,3	5,3
Nan Ya Plastics Corp	12 533 015	39,2	39,2
Nan Ya Printed Circuit Board Corp	152 607	1,5	1,5
Nanjing King-Friend Biochemical Pharmaceutical Co Ltd	18 688	0,1	0,1
NanoXplore Inc	11 308 523	29,4	29,4
Nanya Technology Corp	804 816	1,8	1,8
NARI Technology Co Ltd	77 351	0,4	0,4
Nasdaq Inc	234 816	19,5	19,5
Naspers Ltd	335 292	75,4	75,4
National Aluminium Co Ltd	586 112	0,8	0,8
National Australia Bank Ltd	417 230	11,5	325,1 336,6
National Bank of Greece SA	2 366 399	12,8	12,8
Natura & Co Holding SA	2 918 993	8,7	8,7
Naturgy Energy Group SA	68 613	2,4	2,4
NatWest Group PLC	3 845 161	16,6	48,7 65,3
NAURA Technology Group Co Ltd	6 100	0,3	0,3
Naver Corp	374 820	71,3	71,3
Navin Fluorine International Ltd	84 480	5,6	5,6
NavInfo Co Ltd	27 500	0,1	0,1
nCino Inc	393 080	14,1	14,1
NCSOFT Corp	43 463	20,9	20,9
NEC Corp	341 142	16,2	16,2
Nedbank Group Ltd	663 896	11,2	11,2
Nemak SAB de CV	20 910 511	8,1	8,1
Nemetschek SE	16 714	1,2	1,2
Neoenergia SA	74 000	0,3	0,3
NEPI Rockcastle NV	145 420	1,2	1,2
Nestle India Ltd	72 829	23,4	23,4
Nestle Malaysia Bhd	156 800	6,8	6,8
Nestlé SA	5 876 267	922,0	922,0
NetApp Inc	20 544	1,7	1,7
Netcare Ltd	135 778	0,2	0,2
NetEase Inc	1 803 167	40,1	40,1
Netflix Inc	173 554	69,3	69,3

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Netmarble Corp		4 018	0,3				0,3
Neurocrine Biosciences Inc		44 376	7,2				7,2
New China Life Insurance Co Ltd		24 100	0,1			0,1	
	classe H	169 427	0,6			0,6	0,7
New Hope Liuhe Co Ltd		52 100	0,1				0,1
New Oriental Education & Technology Group Inc		428 822	17,6				17,6
Newcrest Mining Ltd		550 000	10,4				10,4
Newell Brands Inc		4 336	0,1		23,2		23,3
Newmont Corp		4 942 658	316,1				316,1
Nexi SpA		69 607	0,7				0,7
Nexon Co Ltd		886 386	27,0				27,0
Nexstar Media Group Inc		9 100	2,2				2,2
Next PLC		191 474	18,1				18,1
NextEra Energy Inc		1 216 700	137,8				137,8
Ngern Tid Lor PCL		13 868 731	16,0				16,0
NGK Insulators Ltd		41 586	0,7				0,7
NGK Spark Plug Co Ltd		104 800	2,6				2,6
NH Investment & Securities Co Ltd		17 318	0,2				0,2
NHN Corp		2 736	0,1				0,1
NHPC Ltd		935 484	0,6				0,6
Nibe Industrier AB		1 430 066	18,1				18,1
Nice Ltd		76 940	20,1				20,1
Nidec Corp		43 440	3,1				3,1
Nien Made Enterprise Co Ltd		23 086	0,3				0,3
Nihon M&A Center Holdings Inc		97 743	1,6				1,6
Nike Inc		977 856	155,0				155,0
Nine Dragons Paper Holdings Ltd		302 950	0,4				0,4
Ninestar Corp		16 400	0,2				0,2
Ninety One Ltd		153 723	0,5				0,5
Ningbo Deye Technology Co Ltd		126 328	8,2				8,2
Ningbo Joyson Electronic Corp		14 400	-				-
Ningbo Orient Wires & Cables Co Ltd		7 700	0,1				0,1
Ningbo Ronbay New Energy Technology Co Ltd		5 216	0,1				0,1
Ningbo Shanshan Co Ltd		22 200	0,1				0,1

Ningbo Tuopu Group Co Ltd	11 400	0,1	0,1
Ningxia Baofeng Energy Group Co Ltd	63 400	0,1	0,1
Nintendo Co Ltd	1 424 209	80,9	80,9
NIO Inc	264 298	3,5	3,5
Nippon Building Fund Inc	134	0,8	0,8
Nippon Electric Glass Co Ltd	110 800	2,7	2,7
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	272 358	21,1	21,1
Nippon Paint Holdings Co Ltd	55 183	0,6	0,6
Nippon Prologis REIT Inc	2 198	7,0	7,0
Nippon Shinyaku Co Ltd	12 101	0,9	0,9
Nippon Steel Corp	49 513	1,2	1,2
Nippon Telegraph & Telephone Corp	7 031 916	271,7	271,7
Nippon Television Holdings Inc	205 500	2,2	2,2
Nippon Yusen KK	1 664 516	53,2	53,2
Nissan Chemical Corp	132 297	7,9	7,9
Nissin Foods Holdings Co Ltd	4 300	0,5	0,5
Nissui Corp	435 400	2,5	2,5
Nitori Holdings Co Ltd	212 071	37,1	37,1
Nitto Denko Corp	16 700	1,3	1,3
NMDC Ltd	591 011	1,2	1,2
NMI Holdings Inc	276 273	7,8	7,8
NN Group NV	33 186	1,8	1,8
Nokia Oyj	7 526 296	47,1	47,1
Nomad Foods Bondco PLC		50,5	50,5
Nomad Foods Ltd	247 700	5,8	5,8
Nomura Holdings Inc	315 613	1,6	1,6
Nomura Real Estate Holdings Inc	110 400	3,2	3,2
Nomura Research Institute Ltd	875 569	28,0	28,0
Nongfu Spring Co Ltd	3 621 830	27,7	27,7
NongShim Co Ltd	1 052	0,4	0,4
Nordson Corp	30 361	9,8	9,8
Nordstrom Inc	51 493	1,1	1,1
Norfolk Southern Corp	6 451	2,2	2,2
Norsk Hydro ASA	1 128 736	11,4	11,4
North Battleford Power LP		48,1	48,1
North Industries Group Red Arrow Co Ltd	14 000	0,1	0,1
Northam Platinum Holdings Ltd	1 711 518	25,5	25,5
Northern Star Resources Ltd	43 534	0,4	0,4
Northern Trust Corp	147 100	17,6	17,6

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Northland Power Inc		1 835 162	68,1				68,1
Northland Power Solar Finance One LP					21,4		21,4
Northrop Grumman Corp		56 082	41,5				41,5
Nouveau Monde Graphite Inc		744 006	3,8				3,8
NOV Inc		337 307	9,5				9,5
Novartis AG		726 683	89,0				89,0
Novatek Microelectronics Corp		98 385	1,4				1,4
Novo Nordisk AS		3 025 291	551,8				551,8
Novocure Ltd		12 000	1,2				1,2
Novolipetsk Steel PJSC		3 640 642	-				-
Novozymes AS		599 822	41,0				41,0
NRG Energy Inc		1 057 201	45,6				45,6
NTT Data Corp		47 718	0,9				0,9
NU Holdings Ltd		10 117 266	55,8				55,8
Nucor Corp		345 941	61,8				61,8
Nutrien Ltd		1 089 900	107,7				107,7
Nvidia Corp		1 462 636	289,6				289,6
NVR Inc		8 414	52,6				52,6
O3 Mining Inc		14 432	-				-
Oberoi Realty Ltd		560 163	8,0				8,0
Obic Co Ltd		188 341	37,5				37,5
OCI Co Ltd		379	-				-
OCI NV		713 967	34,5				34,5
Odakyu Electric Railway Co Ltd		22 800	0,4				0,4
Odontoprev SA		23 590	0,1				0,1
ODP Corp/The		32 600	2,0				2,0
Offshore Oil Engineering Co Ltd		51 100	0,1				0,1
OFG Bancorp		41 900	1,6				1,6
Oji Holdings Corp		75 217	0,4				0,4
Old Dominion Freight Line Inc		239 324	92,0				92,0
Old Mutual Ltd		1 667 339	1,4				1,4
Olympus Corp		387 923	9,4				9,4
Omnicom Group Inc		76 002	8,4				8,4

Omron Corp	171 700	11,3		11,3
ON Semiconductor Corp	533 012	45,0		45,0
Oncoclinicas do Brasil Servicos Medicos SA	2 609 880	4,0		4,0
ONEOK Inc	746 427	66,4		66,4
Onewo Inc	1 253 000	10,7		10,7
Ono Pharmaceutical Co Ltd	1 257 134	39,8		39,8
Ooredoo QPSC	1 801 692	6,2		6,2
OPAP SA	394 806	7,6		7,6
Open House Group Co Ltd	5 200	0,3		0,3
Open Text Corp	177 600	7,1	58,6	65,7
Open Text Holdings Inc			66,5	66,5
Operadora De Sites Mexicanos SAB de CV	917 261	1,2		1,2
Oppein Home Group Inc	5 940	0,1		0,1
Opsens Inc	4 100 000	7,7		7,7
Oracle Corp	3 518 994	389,7	369,0	758,7
Oracle Corp Japan	135 886	11,9		11,9
Oracle Financial Services Software Ltd	9 668	0,5		0,5
Orange Polska SA	2 579 693	5,3		5,3
Orange SA	32 764 502	439,7	165,5	605,2
Orbia Advance Corp SAB de CV	7 552 620	18,1		18,1
O'Reilly Automotive Inc	41 964	48,0		48,0
Orford Mining Corp	6 293 956	0,4		0,4
Organon & Co	541 885	20,5		20,5
Orient Overseas International Ltd	25 955	0,6		0,6
Orient Securities Co Ltd	86 308	0,2		0,2
Oriental Land Co Ltd	53 931	10,6		10,6
Origin Energy Ltd	189 761	1,3		1,3
ORION Holdings Corp	26 415	3,6		3,6
Orion Oyj	252 224	18,7		18,7
Orix Corp	2 181 535	47,5		47,5
Orkla ASA	1 759 105	17,2		17,2
Ormat Technologies Inc	61 755	7,2		7,2
Orsted AS	203 214	24,9		24,9
Osaka Gas Co Ltd	1 062 169	23,2		23,2
OSB Group PLC	260 700	2,0		2,0
Osisko Développement Corp	266 666	1,5		1,5
Osotspa PCL	8 157 555	9,0		9,0
Otis Worldwide Corp	1 125 280	119,4		119,4
Otokar Otomotiv Ve Savunma Sanayi A.S.	1 800	0,1		0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
OTP Bank PLC		670 510	24,5				24,5
Otsuka Corp		8 746	0,4				0,4
Otsuka Holdings Co Ltd		126 487	5,6				5,6
OUTsurance Group Ltd		677 461	1,7				1,7
Ovctek China Inc		10 369	0,1				0,1
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd		57 629	0,7				0,7
Owens Corning		96 928	11,2				11,2
Oxford Nanopore Technologies PLC		2 262 000	9,1				9,1
Ozon Holdings PLC		122 110	-				-
Paccar Inc		14 421	1,9				1,9
Pacific Radiance Ltd		32 295	-				-
Packaging Corp of America		150 200	26,0				26,0
Page Industries Ltd		6 794	4,8				4,8
Palo Alto Networks Inc		205 738	38,9				38,9
Pan Ocean Co Ltd		98 552	0,6				0,6
Pan Pacific International Holdings Corp		164 722	4,1				4,1
Panasonic Holdings Corp		216 291	2,5				2,5
Pandora A/S		208 477	19,8				19,8
Pangang Group Vanadium Titanium & Resources Co Ltd		86 300	0,1				0,1
Parade Technologies Ltd		64 156	2,2				2,2
Paramount Global		12 200	0,3				0,3
Paramount Group Inc		723 800	5,8				5,8
Parker-Hannifin Corp		25 900	10,2				10,2
Partners Group Holding AG		23 900	28,6				28,6
Paychex Inc		316 442	49,5				49,5
Paycom Software Inc		25 323	10,6				10,6
PayPal Holdings Inc		340 443	32,9				32,9
PDD Holdings Inc		97 541	10,8				10,8
Pearl Abyss Corp		49 521	2,2				2,2
Pegatron Corp		1 284 697	3,6				3,6
Pegavision Corp		70 000	1,3				1,3
Peloton Interactive Inc		116 315	1,3				1,3
Pembina Pipeline Corp					99,2		99,2

Pentair PLC		787	-	-
People's Insurance Co Group of China Ltd, The	classe A	109 300	0,1	0,1
	classe H	1 599 629	0,7	0,8
Pepco Group NV		518 119	6,3	6,3
Pepkor Holdings Ltd		898 622	1,4	1,4
PepsiCo Inc		1 143 333	279,9	279,9
Perfect World Co Ltd		22 400	0,1	0,1
Pernod Ricard SA		149 847	39,8	39,8
Persimmon PLC		31 805	0,6	0,6
Persistent Systems Ltd		123 591	7,8	7,8
Persol Holdings Co Ltd		181 963	5,3	5,3
Perusahaan Gas Negara Tbk PT		4 646 445	0,7	0,7
PET CENTER COMERCIO E PARTIC		4 181 855	6,7	6,7
Petkim Petrokimya Holding AS		979 205	1,4	1,4
Petronas Chemicals Group Bhd		5 264 322	13,9	13,9
Petronas Gas Bhd		1 694 603	8,9	8,9
Petronet LNG Ltd		592 305	2,1	2,1
Pfizer Inc		16 474 999	1 143,8	1 143,8
PG&E Corp		746 796	16,5	16,5
PGE Polska Grupa Energetyczna SA		54 609	0,1	0,1
PharmaEssentia Corp		357 000	7,5	7,5
Pharmaron Beijing Co Ltd		11 500	0,2	0,2
	classe H	38 857	0,4	0,6
Philippine Seven Corp		1 688 100	3,0	3,0
Phoenix Group Holdings PLC		38 523	0,4	151,8
Phoenix Mills Ltd, The		156 690	3,7	3,7
PhosAgro PJSC		237 344	-	-
PI Industries Ltd		35 807	2,0	2,0
PICC Property & Casualty Co Ltd		186 533	0,2	0,2
Pick n Pay Stores Ltd		1 246 176	5,6	5,6
Pidilite Industries Ltd		87 663	3,7	3,7
Pilbara Minerals Ltd		2 047 093	7,1	7,1
Ping An Bank Co Ltd		224 138	0,6	0,6
Ping An Healthcare and Technology Co Ltd		97 216	0,4	0,4
Ping An Insurance Group Co of China Ltd		1 934 684	17,7	17,7
	classe H	8 924 671	80,0	97,7
Pinterest Inc		985 000	32,4	32,4
Piraeus Financial Holdings SA		274 186	0,6	0,6
Piramal Enterprises Ltd		16 854 135	228,7	228,7

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Piramal Pharma Ltd		67 416 540	126,6				126,6
Pirelli & C SpA		554 100	3,2				3,2
PLDT Inc		174 585	5,6				5,6
PNC Financial Services Group Inc, The		271 858	58,2				58,2
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd		138 300	0,4				0,4
Poly Medicure Ltd		219 000	3,2				3,2
Polymetal International PLC		788 642	-				-
Polyus PJSC		85 292	-				-
Pool Corp		16 665	6,8				6,8
Pop Mart International Group Ltd		106 508	0,4				0,4
Popular Inc		138 600	12,5				12,5
Porsche Automobil Holding SE		498 548	36,9				36,9
Porto Seguro SA		16 800	0,1				0,1
Porton Pharma Solutions Ltd		6 300	0,1				0,1
POSCO Chemical Co Ltd		2 277	0,4				0,4
POSCO Holdings Inc		173 028	51,3				51,3
Posco International Corp		11 730	0,3				0,3
Post Holdings Inc					25,5		25,5
Postal Savings Bank of China Co Ltd		1 839 384	1,6				1,6
Pou Chen Corp		5 518 922	8,3				8,3
Power Assets Holdings Ltd		1 594 302	11,8				11,8
Power Construction Corp of China Ltd		158 900	0,2				0,2
Power Corporation du Canada		8 482 014	270,2				270,2
Power Finance Corp Ltd		741 176	1,7				1,7
Power Grid Corp of India Ltd		2 777 764	9,7				9,7
Powerchip Semiconductor Manufacturing Corp		4 472 389	6,3				6,3
Powertech Technology Inc		296 203	1,0				1,0
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA		2 589 436	24,2				24,2
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA		2 137 908	23,4				23,4
Poya International Co Ltd		91 550	2,0				2,0
PPB Group Bhd		1 428 537	7,7				7,7
Premier Financial Corp		61 200	2,2				2,2
President Chain Store Corp		1 210 117	14,5				14,5

Press Metal Aluminium Holdings Bhd	3 334 796	5,0	5,0
Primax Electronics Ltd	221 000	0,5	0,5
Primoris Services Corp	221 924	6,6	6,6
Principal Financial Group Inc	59 296	6,7	6,7
Probe Gold Inc	7 520 882	9,6	9,6
Procter & Gamble Company, The	310 534	63,8	63,8
Prodia Widyahusada Tbk PT	14 217 700	6,9	6,9
Progressive Corp, The	572 388	100,6	100,6
Prologis Inc	304 102	46,4	46,4
Prologis Property Mexico SA de CV	288 436	1,1	1,1
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	4 349 421	34,1	34,1
Prosus NV	1 203 543	112,2	112,2
Proya Cosmetics Co Ltd	1 724	0,1	0,1
Prudential PLC	2 573 299	47,3	47,3
Prysmian SpA	18 006	0,9	0,9
PTC Inc	11 412	1,9	1,9
PTC India Ltd	82 168	0,1	0,1
PTT Oil & Retail Business PCL	5 733 735	5,3	5,3
Public Bank Bhd	32 304 409	42,9	42,9
Public Power Corp SA	707 766	6,7	6,7
Public Service Enterprise Group Inc	48 925	4,1	4,1
Public Storage	203 021	77,1	77,1
Publicis Groupe SA	311 095	26,7	26,7
PulteGroup Inc	632 502	39,0	39,0
Puma SE	7 105	0,6	0,6
Punjab National Bank	1 099 922	1,0	1,0
Puregold Price Club Inc	7 381 400	6,3	6,3
Pylon Technologies Co Ltd	1 789	0,1	0,1
Q Holding PJSC	4 141 522	6,1	6,1
Qatar Aluminum Manufacturing Co	192 216	0,1	0,1
Qatar Electricity & Water Co QSC	720 484	4,7	4,7
Qatar Gas Transport Co Ltd	4 934 520	6,7	6,7
Qatar International Islamic Bank QSC	2 054 439	7,9	7,9
Qatar Islamic Bank SAQ	3 479 913	24,0	24,0
Qatar National Bank QPSC	9 435 139	63,2	63,2
Qatar Navigation QSC	264 791	1,0	1,0
Qiagen NV	189 032	12,9	12,9
QinetiQ Group PLC	1 083 263	6,3	6,3
Qinghai Salt Lake Industry Co Ltd	62 800	0,3	0,3

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Qisda Corp		555 000	0,7				0,7
QL Resources Bhd		2 303 760	3,9				3,9
Qorvo Inc		140 137	17,2				17,2
Qualcomm Inc		1 097 310	163,5				163,5
Qualitas Controladora SAB de CV		852 450	5,1				5,1
Qualys Inc		41 923	6,4				6,4
Quanta Computer Inc		6 209 826	19,8				19,8
Quanta Services Inc		2 600	0,5				0,5
Quebec Nickel Corp		2 500 000	0,5				0,5
Québecor Inc		1 242 260	37,6				37,6
Quest Diagnostics Inc		206 504	43,8				43,8
Quest Holdings SA		11 159	0,1				0,1
Quilter PLC		1 399 070	2,1				2,1
Quincaillerie Richelieu Ltée		3 686 700	133,5				133,5
Quinenco SA		397 107	1,8				1,8
R1 RCM Inc		338 500	5,0				5,0
Radian Group Inc		79 900	2,1				2,1
Radiant Opto-Electronics Corp		234 000	1,1				1,1
Radico Khaitan Ltd		766 861	12,7				12,7
Raia Drogasil SA		10 839	0,1				0,1
Rainbow Children's Medicare Ltd		308 089	3,7				3,7
Rajesh Exports Ltd		44 150	0,5				0,5
Rallis India Ltd		961 477	3,8				3,8
Ramsay Health Care Ltd		1 808	0,1				0,1
Ratch Group PCL		2 078 408	3,5				3,5
Rational AG		3 105	2,5				2,5
Raymond James Financial Inc		59 373	8,6				8,6
Raytheon Technologies Corp		2 342	0,3				0,3
Raytron Technology Co Ltd		5 457	-				-
REA Group Ltd		62 539	6,4				6,4
Real Estate Select Sector SPDR Fund		2 845 000	142,4				142,4
Realtek Semiconductor Corp		28 477	0,4				0,4
Realty Income Corp		9 665	0,8				0,8

REC Ltd	806 595	1,5	1,5
Reckitt Benckiser Group PLC	416 726	39,1	39,1
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	289 306	16,2	16,2
Recruit Holdings Co Ltd	156 040	6,7	6,7
Red Electrica Corp SA	280 806	6,6	6,6
Rede D'Or Sao Luiz SA	796 295	6,0	6,0
Redefine Properties Ltd	583 536	0,2	0,2
Redevances Aurifères Osisko Ltée	9 233 840	150,7	150,7
Redington Ltd	333 405	1,0	1,0
Redrow PLC	275 700	2,0	2,0
Regeneron Pharmaceuticals Inc	107 416	105,0	105,0
Regional SAB de CV	31 600	0,3	0,3
Regions Financial Corp	502 260	14,7	14,7
Reinsurance Group of America Inc	10 543	2,0	2,0
Reliance Infrastructure Ltd	216 407	0,5	0,5
Reliance LP		46,1	46,1
Reliance Steel & Aluminum Co	27 874	7,6	7,6
RELX PLC	1 838 416	68,6	68,6
Remgro Ltd	194 912	2,1	2,1
Remitly Global Inc	97 066	1,5	1,5
Renault SA	43 028	1,9	1,9
Renesas Electronics Corp	2 594 940	31,5	31,5
Rentokil Initial PLC	2 877 550	23,8	23,8
Repligen Corp	100 590	23,1	23,1
Republic Services Inc	257 798	45,1	45,1
Resilient REIT Ltd	20 040	0,1	0,1
ResMed Inc	117 581	33,2	33,2
Resona Holdings Inc	241 096	1,8	1,8
Ressources BonTerra Inc	3 739 130	1,1	1,1
Ressources Cartier Inc	12 654 379	1,3	1,3
Ressources Falco Ltée	4 132 366	0,4	0,4
Ressources Géoméga Inc	992 064	0,1	0,1
Ressources Minières Radisson Inc	6 152 348	0,9	0,9
Ressources minières Vanstar inc	2 231 000	0,7	0,7
Ressources Sirios Inc	8 145 754	0,6	0,6
Ressources Sphinx Itée	7 234 042	0,1	0,1
Ressources X-Terra Inc	2 575 000	0,2	0,2
Restaurant Brands International Inc	1 006 692	88,2	88,2
Rexel SA	183 000	4,9	4,9

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
RHB Bank Bhd		3 645 063	6,5				6,5
Rheinmetall AG		3 280	0,9				0,9
Rhi Magnesita India Ltd		176 110	2,4				2,4
Richter Gedeon Nyrt		557 323	16,7				16,7
Ricoh Co Ltd		355 406	3,7				3,7
Ringkjoebing Landbobank A/S		19 997	3,7				3,7
Rio Tinto Ltd		420 921	45,0				45,0
Rio Tinto PLC		2 242 802	211,9				211,9
Riyue Heavy Industry Co Ltd		11 900	-				-
RLI Corp		40 271	7,2				7,2
Robert Half International Inc		415 808	41,6				41,6
Roche Holding AG		1 725 940	735,0				735,0
Rockwell Automation Inc		20 031	7,0				7,0
Rogers Communications Inc		1 729 100	109,6		279,7		389,3
Rohm Co Ltd		23 151	2,3				2,3
Rollins Inc		1 580 361	78,2				78,2
Roper Technologies Inc		24 925	14,6				14,6
Ross Stores Inc		57 455	9,0				9,0
Rosseti PJSC		17 430 198	-				-
Rostelecom PJSC		133 102	-				-
Royal Caribbean Cruises Ltd		6 400	0,4				0,4
RPM International Inc		6 100	0,8				0,8
RS GROUP PLC		805 049	11,8				11,8
Rubis SCA		74 500	2,7				2,7
Ruentex Development Co Ltd		2 937 394	5,6				5,6
Ruentex Industries Ltd		109 300	0,3				0,3
Rumo SA		1 813 778	8,7				8,7
RusHydro PJSC		19 915 831	-				-
RWE AG		487 978	29,3				29,3
S&P Global Inc		175 901	79,8				79,8
S1 Corporation		37 809	2,4				2,4
Safaricom PLC		13 458 300	3,6				3,6
Safran SA		601 119	101,6				101,6

Sagax AB	127 979	3,9		3,9
Sage Group PLC, The	209 795	2,5		2,5
SAIC Motor Corp Ltd	90 000	0,3		0,3
Saigon Beer Alcohol Beverage Corp	1 336 100	12,8		12,8
Sailun Group Co Ltd	30 800	0,1		0,1
salesforce.com inc	598 921	107,6		107,6
Sally Beauty Holdings Inc	438 800	7,4		7,4
Salmar ASA	34 260	1,8		1,8
Sampo Oyj	423 623	29,9		29,9
Samsung Biologics Co Ltd	28 912	25,4		25,4
Samsung C&T Corp	200 894	24,4		24,4
Samsung Card Co Ltd	9 413	0,3		0,3
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	118 596	16,6		16,6
Samsung Electronics Co Ltd	10 821 220	641,2	641,2	
privilégiées	2 076 095	112,3	112,3	753,5
Samsung Engineering Co Ltd	10 612	0,3		0,3
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	77 497	16,6	16,6	
privilégiées	390	0,1	0,1	16,7
Samsung Heavy Industries Co Ltd	798 016	4,4		4,4
Samsung Life Insurance Co Ltd	34 408	2,6		2,6
Samsung SDI Co Ltd	118 621	75,1		75,1
Samsung SDS Co Ltd	75 105	9,9		9,9
Samsung Securities Co Ltd	4 241	0,1		0,1
Samvardhana Motherson International Ltd	959 272	1,2		1,2
Sandvik AB	82 632	2,0		2,0
Sangfor Technologies Inc	4 800	0,1		0,1
Sanlam Ltd	4 429 655	17,2		17,2
Sanmina Corp	43 400	3,4		3,4
Sanofi SA	5 776 681	750,5		750,5
Sansiri PCL	10 257 100	0,7		0,7
Santam Ltd	11 525	0,2		0,2
Santander Bank Polska SA	121 994	9,8		9,8
Sany Heavy Equipment International Holdings Co Ltd	214 136	0,3		0,3
Sany Heavy Industry Co Ltd	6 090 906	18,8	18,8	
classe A	744 000	2,3	2,3	21,1
Sao Martinho SA	3 400	-		-
SAP SE	608 990	84,9		84,9
Sappi Ltd	1 947 122	7,6		7,6
Saputo Inc	7 237 915	242,6	486,3	728,9

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sarana Menara Nusantara Tbk PT		38 514 042	3,7				3,7
Sarantis SA		104 025	1,0				1,0
Saregama India Ltd		742 470	4,7				4,7
Sartorius AG		46 027	24,6				24,6
Sartorius Stedim Biotech		70 747	30,9				30,9
Sasa Polyester Sanayi AS		424 668	3,4				3,4
Satellite Chemical Co Ltd		14 632 109	44,2				44,2
SBA Communications Corp		13 774	5,2		49,0		54,2
SBI Cards & Payment Services Ltd		111 338	1,5				1,5
SBI Holdings Inc		11 171	0,3				0,3
SBI Life Insurance Co Ltd		257 354	5,2				5,2
SCB X PCL		1 701 997	7,1				7,1
SCG Packaging PCL		2 521 935	5,6				5,6
Schaeffler AG		257 000	2,4				2,4
Schindler Holding AG		12 875	3,1				3,1
Schlumberger Ltd		2 735 730	198,2				198,2
Schneider Electric SE		93 104	17,6				17,6
Schroders PLC		3 862	-				-
Science Applications International Corp		69 700	10,5				10,5
SCOR SE		219 271	6,8				6,8
Scout24 SE		28 336	1,9				1,9
SCSK Corp		122 135	2,5				2,5
SD Biosensor Inc		77 264	2,5				2,5
SDI Corp		593 000	2,5				2,5
Sea Ltd		178 291	12,6				12,6
Seagate Technology Holdings PLC		62 608	4,5				4,5
Seagen Inc		60 796	10,6				10,6
Sealand Securities Co Ltd		62 930	-				-
Seazen Holdings Co Ltd		26 100	0,1				0,1
Secom Co Ltd		57 068	4,4				4,4
Securitas AB		238 385	2,7				2,7
Segro PLC		2 156 416	26,8				26,8
SEI Investments Co		52 089	4,1				4,1

Seiko Epson Corp	992 945	19,6		19,6
Sekisui Chemical Co Ltd	52 403	1,0		1,0
Sekisui House Ltd	587 526	14,1		14,1
Semen Indonesia Persero Tbk PT	3 085 757	1,8		1,8
Sempra Energy	182 842	38,3		38,3
Sendas Distribuidora SA	1 657 879	8,3		8,3
Sensata Technologies BV			51,4	51,4
Sensata Technologies Inc			63,4	63,4
Sequent Scientific Ltd	578 789	0,8		0,8
Sercomm Corp	350 000	1,2		1,2
ServiceNow Inc	165 848	87,3		87,3
Seven & i Holdings Co Ltd	2 789 863	162,2		162,2
Severstal PAO	594 875	-		-
SF Holding Co Ltd	13 262 537	149,3		149,3
SG Holdings Co Ltd	380 911	7,2		7,2
SG Micro Corp	203 969	6,9		6,9
SGS SA	3 169	10,0		10,0
Shake Shack Inc	93 980	5,3		5,3
Shandong Buchang Pharmaceuticals Co Ltd	12 871	0,1		0,1
Shandong Dong-E E-Jiao Co Ltd	7 600	0,1		0,1
Shandong Gold Mining Co Ltd	156 430	0,4		0,4
Shandong Hualu Hengsheng Chemical Co Ltd	2 546 457	16,5	16,5	
classe A	306 500	2,0	2,0	18,5
Shandong Linglong Tyre Co Ltd	17 156	0,1		0,1
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	138 000	0,1		0,1
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd	7 675 909	41,2		41,2
Shandong Sun Paper Industry JSC Ltd	27 600	0,1		0,1
Shandong Weifang Rainbow Chemical Co Ltd	3 200	0,1		0,1
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	5 971 461	13,3		13,3
Shanghai Bairun Investment Holding Group Co Ltd	12 150	0,1		0,1
Shanghai Baosight Software Co Ltd	129 198	0,6		0,6
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd, The	8 143 788	15,8		15,8
Shanghai Construction Group Co Ltd	102 800	0,1		0,1
Shanghai Electric Group Co Ltd	146 300	0,1		0,1
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd	24 500	0,2	0,2	
classe H	96 258	0,4	0,4	0,6
Shanghai Friendess Electronic Technology Corp Ltd	1 173	-		-
Shanghai Fudan Microelectronics Group Co Ltd	61 119	0,4		0,4
Shanghai Hanbell Precise Machinery Co Ltd	1 822 863	8,5		8,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Shanghai International Airport Co Ltd		14 400	0,2				0,2
Shanghai International Port Group Co Ltd		107 600	0,1				0,1
Shanghai Jinjiang International Hotels Co Ltd		10 600	0,1				0,1
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd		8 811	0,1				0,1
Shanghai Lingang Holdings Corp Ltd		27 740	0,1				0,1
Shanghai Lujiazui Finance & Trade Zone Development Co Ltd		212 192	0,2				0,2
Shanghai M&G Stationery Inc		10 800	0,1				0,1
Shanghai Medicilon Inc		1 004	-				-
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd		32 084	0,1			0,1	
	classe spéciale H	150 846	0,3			0,3	0,4
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd		339 094	0,5				0,5
Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd		3 950 000	39,9				39,9
Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd		70 000	0,1				0,1
Shanghai Rural Commercial Bank Co Ltd		111 400	0,1				0,1
Shanghai United Imaging Healthcare Co Ltd		306 859	10,6				10,6
Shanghai Yuyuan Tourist Mart Group Co Ltd		45 000	0,1				0,1
Shanxi Meijin Energy Co Ltd		42 900	0,1				0,1
Shanxi Securities Co Ltd		41 490	-				-
Shanxi Taigang Stainless Steel Co Ltd		66 239	0,1				0,1
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd		144 088	8,0			8,0	
	classe A	335 188	18,6			18,6	26,6
Shaw Communications Inc					74,0		74,0
Shenghe Resources Holding Co Ltd		17 700	-				-
Shengyi Technology Co Ltd		18 730 921	52,6			52,6	
	classe A	1 192 214	3,3			3,3	55,9
Shennan Circuits Co Ltd		2 829 651	39,8				39,8
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd		260 200	0,2				0,2
Shenzhen Capchem Technology Co Ltd		8 640	0,1				0,1
Shenzhen Dynanonic Co Ltd		2 100	0,1				0,1
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd		3 994 076	54,1			54,1	
	classe A	175 000	2,4			2,4	56,5
Shenzhen International Holdings Ltd		277 388	0,4				0,4
Shenzhen Kangtai Biological Products Co Ltd		13 040	0,1				0,1
Shenzhen Kedali Industry Co Ltd		2 800	0,1				0,1

Shenzhen Kstar Science And Technology Co Ltd	6 800	0,1	0,1
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	1 278 526	78,7	78,7
Shenzhen New Industries Biomedical Engineering Co Ltd	9 100	0,1	0,1
Shenzhen Overseas Chinese Town Co Ltd	94 900	0,1	0,1
Shenzhen Salubris Pharmaceuticals Co Ltd	12 900	0,1	0,1
Shenzhen SC New Energy Technology Corp	4 100	0,1	0,1
Shenzhen Senior Technology Material Co Ltd	14 836	0,1	0,1
Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	3 204 362	16,4	16,4
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	6 937	0,1	0,1
Shenzhen YUTO Packaging Technology Co Ltd	10 800	0,1	0,1
Shenzhou International Group Holdings Ltd	1 308 320	19,9	19,9
Sherwin-Williams Co, The	127 993	41,2	41,2
Shibaura Machine Co Ltd	105 100	2,8	2,8
Shijiazhuang Yiling Pharmaceutical Co Ltd	19 400	0,1	0,1
Shimadzu Corp	28 948	1,1	1,1
Shimano Inc	81 655	17,5	17,5
Shimao Group Holdings Ltd	236 046	-	-
Shimizu Corp	125 440	0,9	0,9
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	5 625 658	2,2	2,2
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	312 922	52,1	52,1
Shinhan Financial Group Co Ltd	1 291 065	48,7	48,7
Shinsegae Inc	4 494	1,1	1,1
Shionogi & Co Ltd	349 971	23,7	23,7
Shiseido Co Ltd	40 401	2,7	2,7
Shizuoka Financial Group Inc	327 325	3,5	3,5
Shopify Inc	1 186 006	55,8	55,8
Shoprite Holdings Ltd	769 779	13,9	13,9
Shree Cement Ltd	8 104	3,1	3,1
Shriram Finance Ltd	501 549	11,3	11,3
Siam Cement PCL, The	1 945 311	26,0	26,0
Siam City Cement PCL	25 300	0,2	0,2
Siam Makro PCL	325 700	0,5	0,5
Sibanye Stillwater Ltd	3 208 549	11,4	11,4
Sichuan Chuantou Energy Co Ltd	42 500	0,1	0,1
Sichuan Hebang Biotechnology Co Ltd	88 800	0,1	0,1
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd	16 400	0,1	0,1
Sichuan New Energy Power Co Ltd	12 800	-	-
Sichuan Road and Bridge Group Co Ltd	52 522	0,1	0,1
Sichuan Swellfun Co Ltd	5 700	0,1	0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sichuan Yahua Industrial Group Co Ltd		13 400	0,1				0,1
Siemens Energy AG		33 590	0,9				0,9
Siemens Healthineers AG		56 924	3,8				3,8
Siemens Ltd		41 378	1,9				1,9
Sieyuan Electric Co Ltd		8 900	0,1				0,1
Signature Bank		21 379	3,3				3,3
Sika AG		70 803	23,0				23,0
Silergy Corp		1 652 686	7,4				7,4
Silicon Laboratories Inc		39 384	7,2				7,2
Silicon Motion Technology Corp		7 300	0,6				0,6
Sime Darby Bhd		5 243 741	3,7				3,7
Sime Darby Plantation Bhd		4 469 344	6,4				6,4
Simon Property Group Inc		18 800	3,0				3,0
Singapore Airlines Ltd		48 500	0,3				0,3
Singapore Exchange Ltd		2 172 798	19,6				19,6
Singapore Technologies Engineering Ltd		1 623 609	5,5				5,5
Singapore Telecommunications Ltd		5 612 026	14,6				14,6
Sino Biopharmaceutical Ltd		41 793 082	33,2				33,2
Sino Land Co Ltd		6 278 077	10,6				10,6
Sino-American Silicon Products Inc		25 000	0,2				0,2
Sinocare Inc		569 100	3,7				3,7
Sinoma Science & Technology Co Ltd		19 400	0,1				0,1
Sinomine Resource Group Co Ltd		5 300	0,1				0,1
SinoPac Financial Holdings Co Ltd		22 735 604	16,8				16,8
Sinopharm Group Co Ltd		259 623	0,9				0,9
Sinoseal Holding Co Ltd		684 970	5,2				5,2
Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS		89 015	-				-
Sirius XM Holdings Inc		388 230	3,1				3,1
Sirius XM Radio Inc					46,2		46,2
SITC International Holdings Co Ltd		5 161 320	15,6				15,6
Sitios Latinoamerica SAB de CV		142 814	0,1				0,1
SK Biopharmaceuticals Co Ltd		44 153	3,4				3,4
SK Bioscience Co Ltd		2 181	0,2				0,2

SK Hynix Inc	1 121 728	90,1		90,1
SK IE Technology Co Ltd	2 317	0,1		0,1
SK Inc	77 148	15,6		15,6
SK Networks Co Ltd	98 969	0,4		0,4
SK Square Co Ltd	204 476	7,4		7,4
SK Telecom Co Ltd	77 916	4,0		4,0
Skandinaviska Enskilda Banken AB	1 392 284	21,7		21,7
SKC Co Ltd	43 131	4,1		4,1
SKF AB	482 400	10,0		10,0
Skshu Paint Co Ltd	4 380	0,1		0,1
Skyworks Solutions Inc	52 218	6,4		6,4
SLM Corp	412 900	9,3		9,3
SM Investments Corp	354 884	7,8		7,8
SM Prime Holdings Inc	17 833 052	15,4		15,4
Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA	2 752 532	9,6		9,6
SMC Corp	4 022	2,3		2,3
Smurfit Kappa Group PLC	276 830	13,8		13,8
Snam SpA	3 804 769	24,9		24,9
Snap-on Inc	46 800	14,5		14,5
SNC-Lavalin Innisfree McGill Financement Inc			86,2	86,2
Snowflake Inc	101 425	19,7		19,7
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	1 101	0,1	0,1	
	série B	228 780	25,0	25,1
Societatea Energetica Electrica SA	964 228	2,3		2,3
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	568 798	6,3		6,3
Société Financière Manuvie			40,5	40,5
Société Générale SA	1 632 842	55,4		55,4
Sofina SA	3 293	1,0		1,0
SoftBank Corp	1 559 200	23,8		23,8
SoftBank Group Corp	32 707	1,9		1,9
Softcat PLC	445 194	8,6		8,6
Sojitz Corp	298 000	7,7		7,7
Sok Marketler Ticaret AS	507 873	1,0		1,0
Solara Active Pharma Sciences Ltd	1 136 667	8,0		8,0
SolarEdge Technologies Inc	28 200	10,8		10,8
Solvay SA	20 400	2,8		2,8
Sompo Holdings Inc	119 144	7,2		7,2
Songcheng Performance Development Co Ltd	30 240	0,1		0,1
Sonic Automotive Inc	43 900	2,9		2,9

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sonic Healthcare Ltd		518 619	14,3				14,3
Sonova Holding AG		19 214	6,2				6,2
Sony Group Corp		672 467	69,3				69,3
SooChow Securities Co Ltd		57 894	0,1				0,1
South32 Ltd		3 307 450	12,2				12,2
Southern Company, The		1 740 400	168,4				168,4
Southern Copper Corp		14 700	1,2				1,2
Southwest Securities Co Ltd		76 900	0,1				0,1
Sovcomflot PJSC		34 390	-				-
SP Setia Bhd Group		811 600	0,1				0,1
Spar Group Limited, The		175 869	1,6				1,6
SpareBank 1 SMN		61 717	1,1				1,1
SpareBank 1 SR-Bank ASA		668 400	11,1				11,1
Sparebanken Vest		201 975	2,6				2,6
Spark New Zealand Ltd		996 783	4,6				4,6
Sphera Franchise Group SA		440 991	1,8				1,8
Spirax-Sarco Engineering PLC		119 437	20,7				20,7
Square Enix Holdings Co Ltd		55 466	3,5				3,5
SR Teleperformance		107 829	34,7				34,7
SRF Ltd		69 975	2,6				2,6
Sri Trang Agro-Industry PCL		496 700	0,4				0,4
Sri Trang Gloves Thailand PCL		88 700	-				-
Srisawad Corp PCL		1 335 629	2,5				2,5
SS&C Technologies Holdings Inc		44 988	3,2				3,2
SSAB AB		780 757	5,5				5,5
SSE PLC		215 125	6,0				6,0
SSL Financement Inc					29,1		29,1
St James's Place PLC		230 074	4,1				4,1
Standard Bank Group Ltd		2 242 499	30,0				30,0
Standard Chartered PLC		5 417 399	55,0				55,0
Standard Foods Corp		72 000	0,1				0,1
Stantec Inc		1 052 011	68,3				68,3
Starbucks Corp		149 641	20,1				20,1

StarPower Semiconductor Ltd	807 337	51,8	51,8
State Bank of India	2 646 619	26,6	26,6
State Street Corp	153 100	16,1	16,1
Steel Authority of India Ltd	636 048	0,9	0,9
Steel Dynamics Inc	591 015	78,2	78,2
Stella-Jones Inc	7 587 180	368,1	368,1
Stellantis NV	7 260 460	139,3	139,3
Stelmine Canada Ltée	1 785 714	0,3	0,3
STMicroelectronics NV	1 318 032	62,9	62,9
Stockland	406 658	1,4	1,4
STORE Capital Corp	268 284	11,7	11,7
Straumann Holding AG	53 925	8,3	8,3
Stryker Corp	153 324	50,8	50,8
Subaru Corp	2 643 313	55,0	55,0
Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT	24 790 165	5,7	5,7
SUMCO Corp	61 206	1,1	1,1
Sumitomo Chemical Co Ltd	669 770	3,3	3,3
Sumitomo Corp	5 718 487	129,0	129,0
Sumitomo Electric Industries Ltd	103 544	1,6	1,6
Sumitomo Forestry Co Ltd	108 300	2,6	2,6
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	1 576 922	75,6	75,6
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2 738 970	149,0	149,0
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	421 771	19,9	19,9
Sun Communities Inc	34 200	6,6	6,6
Sun Hung Kai Properties Ltd	584 898	10,8	10,8
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	331 048	5,4	5,4
Sun TV Network Ltd	20 815	0,2	0,2
Sunac China Holdings Ltd	603 259	-	-
Sungrow Power Supply Co Ltd	2 901 788	63,2	63,2
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	2 539 162	40,9	40,9
Suntory Beverage & Food Ltd	7 974 965	368,5	368,5
Supalai PCL	1 010 700	1,0	1,0
Superior Plus LP		56,6	56,6
Supreme Electronics Co Ltd	204 372	0,3	0,3
Supreme Industries Ltd	12 368	0,5	0,5
Surya Citra Media Tbk PT	234 017 000	4,2	4,2
SUVEN PHARMACEUTICALS LTD	154 560	1,3	1,3
Suzano SA	5 224 276	64,7	64,7
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	17 200	0,1	0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Suzhou Maxwell Technologies Co Ltd		2 020	0,2				0,2
Suzhou Nanomicro Technology Co Ltd		2 335 034	23,6				23,6
Suzhou TA&A Ultra Clean Technology Co Ltd		7 237	0,1				0,1
Suzuki Motor Corp		34 666	1,5				1,5
SVB Financial Group		19 448	6,1				6,1
Svenska Cellulosa AB SCA		56 098	1,0				1,0
Swatch Group AG, The		7 800	3,0				3,0
Swedbank AB		971 923	22,4				22,4
Swedish Orphan Biovitrum AB		196 434	5,5				5,5
Swire Pacific Ltd		1 266 898	15,1				15,1
Swire Properties Ltd		5 877	-				-
Swiss Prime Site AG		13 997	1,6				1,6
Swisscom AG		50 600	37,5				37,5
Syarikat Takaful Malaysia Keluarga Bhd		2 623 300	2,8				2,8
Symrise AG		207 929	30,6				30,6
Synchrony Financial		206 080	9,2				9,2
Syngene International Ltd		239 600	2,3				2,3
Synnex Technology International Corp		3 193 408	8,3				8,3
Synopsys Inc		44 589	19,3				19,3
Sysco Corp		107 773	11,2				11,2
Sysmex Corp		295 423	24,3				24,3
T Rowe Price Group Inc		98 630	14,6				14,6
Taichung Commercial Bank Co Ltd		537 831	0,3				0,3
Taisei Corp		148 261	6,5				6,5
Taishin Financial Holdings Co Ltd		22 155 698	14,7				14,7
Taiwan Business Bank		12 875 526	7,4				7,4
Taiwan Cement Corp		4 780 618	7,1				7,1
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd		20 640 944	23,7				23,7
Taiwan Fertilizer Co Ltd		291 000	0,7				0,7
Taiwan Glass Industry Corp		180 000	0,2				0,2
Taiwan High Speed Rail Corp		4 361 788	5,5				5,5
Taiwan Hon Chuan Enterprise Co Ltd		813 000	3,1				3,1
Taiwan Mobile Co Ltd		4 154 017	17,3				17,3

Taiwan Paiho Ltd	955 000	2,4	2,4
Taiwan Secom Co Ltd	84 332	0,4	0,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	55 949 886	1 132,8	1 132,8
Takashimaya Co Ltd	650 000	12,3	12,3
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	798 929	33,7	33,7
Take-Two Interactive Software Inc	135 045	19,1	19,1
TAL Education Group	77 828	0,7	0,7
Tangshan Jidong Cement Co Ltd	29 800	-	-
Tangshan Sanyou Chemical Industries Co Ltd	3 343 881	4,3	4,3
Targa Resources Corp	484 058	48,2	48,2
Target Corp	238 581	48,2	48,2
Tata Chemicals Ltd	13 915	0,2	0,2
Tata Consultancy Services Ltd	1 037 980	55,4	55,4
Tata Consumer Products Ltd	261 066	3,3	3,3
Tata Elxsi Ltd	16 168	1,7	1,7
Tata Motors Ltd	941 598	6,0	6,0
Tata Power Co Ltd, The	678 943	2,3	2,3
Tata Steel Ltd	11 595 854	21,4	21,4
Tatneft PJSC	2 636 974	-	-
privilégiées	8 841	-	-
Tauron Polska Energia SA	6 177 926	4,0	4,0
TAV Havalimanlari Holding AS	861 703	5,8	5,8
Taylor Morrison Home Corp	421 880	17,3	17,3
Taylor Wimpey PLC	9 583 711	15,9	15,9
TCL Technology Group Corp	197 200	0,1	0,1
TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology Co Ltd	37 400	0,3	0,3
TCS Group Holding PLC	257 009	-	-
TDCX Inc	58 401	1,0	1,0
TDK Corp	648 557	28,9	28,9
Tech Mahindra Ltd	1 345 529	22,4	22,4
TechnipFMC PLC	5 646 746	93,3	93,3
Technologies D-Box inc	19 108 882	1,6	1,6
Techtronic Industries Co Ltd	2 119 483	32,0	32,0
Teco Electric and Machinery Co Ltd	641 196	0,8	0,8
Tekfen Holding AS	40 023	0,1	0,1
Teladoc Health Inc	171 413	5,5	5,5
Telecom Egypt Co	143 576	0,2	0,2
Telecom Italia SpA	2 185 535	0,7	0,7
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1 870 030	14,8	14,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Telefonica Brasil SA		19 609	0,2				0,2
Telefonica Deutschland Holding AG		198 126	0,7				0,7
Telefonica SA		8 145 491	39,9				39,9
Telekom Malaysia Bhd		2 958 817	4,9				4,9
Telenor ASA		18 635 168	234,8				234,8
Telia Co AB		401 117	1,4				1,4
Telkom Indonesia Persero Tbk PT		120 276 508	39,3				39,3
Telkom SA SOC Ltd		1 360 246	3,3				3,3
Telstra Group Ltd		7 438 322	27,3				27,3
TELUS Corporation		3 802 039	99,3		282,6		381,9
Temenos AG		14 087	1,0				1,0
Tempur Sealy International Inc		358 091	16,7				16,7
Tenaga Nasional Bhd		5 106 145	15,1				15,1
Tenaris SA		2 199 057	51,8				51,8
Tencent Holdings Ltd		8 478 611	491,6				491,6
Tencent Music Entertainment Group		137 444	1,5				1,5
Teradyne Inc		133 931	15,9				15,9
Terna - Rete Elettrica Nazionale		2 118 700	21,1				21,1
Terna Energy SA		98 862	2,9				2,9
Terumo Corp		163 280	6,3				6,3
Tesco PLC		10 916 226	39,9				39,9
Tesla Inc		1 033 379	172,5				172,5
Teva Pharmaceutical Industries Ltd		564 328	7,0				7,0
Texas Instruments Inc		816 811	182,9				182,9
Thai Beverage PCL		1 915 723	1,3				1,3
Thai Union Group PCL		8 253 858	5,5				5,5
Thales SA		51 136	8,8				8,8
Thanachart Capital PCL		740 815	1,2				1,2
The Goldman Sachs Group Inc		98 100	45,6		25,8		71,4
Thermax Ltd		66 550	2,1				2,1
Thermo Fisher Scientific Inc		432 889	323,0				323,0
Thermon Group Holdings Inc		106 711	2,9				2,9
Thomson Reuters Corp		144 600	22,3				22,3

Thor Industries Inc	30 400	3,1	3,1
Thunder Software Technology Co Ltd	515 008	10,1	10,1
Tianjin 712 Communication & Broadcasting Co Ltd	8 100	0,1	0,1
Tianma Microelectronics Co Ltd	28 400	-	-
Tianqi Lithium Corp	17 100	0,3	0,3
Tianshan Aluminum Group Co Ltd	44 900	0,1	0,1
Tianshui Huatian Technology Co Ltd	33 300	0,1	0,1
Tibet Summit Resources Co Ltd	10 600	-	-
Tiger Brands Ltd	116 634	2,0	2,0
TIM SA	67 314	0,2	0,2
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	381 872	0,9	0,9
TIS Inc	148 085	5,3	5,3
Tisco Financial Group PCL	585 400	2,3	2,3
Titan Co Ltd	491 218	20,9	20,9
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd	20 900	0,1	0,1
TJX Cos Inc, The	1 066 461	115,0	115,0
TMBThanachart Bank PCL	12 857 783	0,7	0,7
T-Mobile US Inc	291 558	55,3	55,3
T-Mobile USA Inc			122,2
Tobu Railway Co Ltd	65 000	2,1	2,1
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	127 207	1,5	1,5
Toho Co Ltd	67 526	3,5	3,5
Tokio Marine Holdings Inc	208 900	6,1	6,1
Tokyo Electron Ltd	77 578	31,0	31,0
Tokyo Gas Co Ltd	979 524	26,0	26,0
Tokyo Steel Manufacturing Co Ltd	181 500	2,2	2,2
Toll Brothers Inc	62 000	4,2	4,2
Toly Bread Co Ltd	15 456	-	-
Tong Hsing Electronic Industries Ltd	211 000	1,8	1,8
Tong Yang Industry Co Ltd	133 000	0,3	0,3
Tongcheng Travel Holdings Ltd	235 808	0,8	0,8
TongFu Microelectronics Co Ltd	18 000	0,1	0,1
Tongkun Group Co Ltd	27 900	0,1	0,1
Tongling Nonferrous Metals Group Co Ltd	109 300	0,1	0,1
Tongwei Co Ltd	724 292	5,4	5,4
Topchoice Medical Corp	3 800	0,1	0,1
TOPPAN INC	287 556	5,8	5,8
Topsports International Holdings Ltd	360 643	0,4	0,4
Toray Industries Inc	13 708	0,1	0,1

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Torrent Pharmaceuticals Ltd		73 328	1,9				1,9
Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS		49 690	0,1				0,1
Toshiba Corp		104 600	4,9				4,9
Tosoh Corp		19 948	0,3				0,3
Total Access Communication PCL		555 027	1,0				1,0
Totvs SA		2 984 330	21,2				21,2
Tower Bersama Infrastructure Tbk PT		101 793	-				-
Tower Semiconductor Ltd		213 095	12,6				12,6
Toyo Suisan Kaisha Ltd		34 600	1,8				1,8
Toyota Industries Corp		21 892	1,6				1,6
Toyota Motor Corp		10 542 340	196,2				196,2
Toyota Tsusho Corp		56 304	2,8				2,8
TPG RE Finance Trust Inc		7 236 361	66,6				66,6
TPK Holding Co Ltd		119 043	0,2				0,2
Tractor Supply Co		158 901	48,4				48,4
Trade Desk Inc, The		54 700	3,3				3,3
Tradeweb Markets Inc		61 035	5,4				5,4
Trane Technologies PLC		122 848	28,0				28,0
Transaction Capital Ltd		551 873	1,5				1,5
Transat AT Inc		2 200 000	6,5				6,5
TransCanada Corporation		2 444 436	132,0				132,0
TransCanada PipeLines Ltd					137,4		137,4
Transcanada Trust					85,0		85,0
Transcend Information Inc		155 000	0,5				0,5
Transcontinental Inc		3 576 920	54,7		26,9		81,6
TransDigm Group Inc		6 532	5,6				5,6
Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA		11 290	0,1				0,1
Transocean Ltd		3 495 604	21,6				21,6
Transurban Finance Co Pty Ltd					87,9		87,9
Transurban Group		90 386	1,1				1,1
Travel + Leisure Co		46 800	2,3				2,3
Travelers Cos Inc, The		149 948	38,1				38,1
TravelSky Technology Ltd		181 730	0,5				0,5

Trend Micro Inc	14 645	0,9	0,9
Trent Ltd	103 351	2,3	2,3
Trevi - Finanziaria Industriale SpA	29	-	-
Trimble Inc	30 336	2,1	2,1
Trina Solar Co Ltd	25 032	0,3	0,3
TriNet Group Inc	91 850	8,4	8,4
Trip.com Group Ltd	105 237	4,9	4,9
Tripod Technology Corp	208 000	0,9	0,9
Triton International Ltd	29 677	2,8	2,8
Trivium Packaging Finance BV		46,8	46,8
Troilus Gold Corp	10 635 528	5,1	5,1
True Corp PCL	24 104 300	4,6	4,6
Truecaller AB	330 000	1,4	1,4
Truist Financial Corp	388 600	22,7	22,7
Truworths International Ltd	277 697	1,2	1,2
Tryg AS	280 104	9,0	9,0
Tsingtao Brewery Co Ltd	8 200	0,2	0,2
	classe H	2 089 073	28,0
Tsuruha Holdings Inc	59 016	6,2	6,2
Tube Investments of India Ltd	99 618	4,5	4,5
Tung Ho Steel Enterprise Corp	221 300	0,5	0,5
Türk Hava Yolları AO	615 371	6,3	6,3
Türk Telekomunikasyon AS	942 326	1,7	1,7
Türk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	4 753	0,2	0,2
Turkcell İletişim Hizmetleri AS	6 846 373	18,8	18,8
Türkiye Garanti Bankası AS	27 020	0,1	0,1
Türkiye Halk Bankası AS	1 249 756	1,2	1,2
Türkiye İş Bankası AS	6 481 607	6,0	6,0
Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları AS	1 789 024	5,6	5,6
Türkiye Vakıflar Bankası TAO	1 502 729	1,3	1,3
TVS Motor Co Ltd	123 197	2,2	2,2
Tyler Technologies Inc	57 399	25,1	25,1
Tyson Foods Inc	948 425	80,0	80,0
Uber Technologies Inc	842 000	28,2	28,2
UBS Group AG	144 700	3,6	3,6
Ucb SA	87 392	9,3	9,3
UGI Corp	119 659	6,0	6,0
Ulker Bisküvi Sanayi AS	484 000	1,5	1,5
Ulta Beauty Inc	150 786	95,8	95,8

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Ultrajaya Milk Industry & Trading Co Tbk PT		36 839 700	4,7				4,7
Ultrapar Participacoes SA		11 006	-				-
UltraTech Cement Ltd		47 701	5,4				5,4
Ulvac Inc		22 200	1,3				1,3
Umicore SA		455 977	22,6				22,6
U-Ming Marine Transport Corp		1 570 000	3,4				3,4
Unicharm Corp		156 999	8,2				8,2
UniCredit SpA		2 390 579	45,9				45,9
Unigroup Guoxin Microelectronics Co Ltd		8 820	0,2				0,2
Unilever Indonesia Tbk PT		4 824 037	2,0				2,0
Unilever PLC		5 539 880	377,5				377,5
Unimicron Technology Corp		940	-				-
Union Pacific Corp		854 897	239,9				239,9
Unipar Carbocloro SA		3 930	0,1				0,1
Uni-President China Holdings Ltd		251 061	0,3				0,3
Uni-President Enterprises Corp		11 498 679	33,8				33,8
Uni-Sélect Inc		4 209 700	180,3				180,3
Unisplendour Corp Ltd		33 030	0,1				0,1
United Airlines Holdings Inc		55 400	2,8				2,8
United Breweries Ltd		404 753	11,3				11,3
United Co RUSAL International PJSC		7 197 930	-				-
United Development Co QSC		87 996	-				-
United Internet AG		93 137	2,5				2,5
United Microelectronics Corp		369 110	0,7				0,7
United Overseas Bank Ltd		406 595	12,6				12,6
United Parcel Service Inc		44 513	10,5				10,5
United Rentals Inc		28 043	13,5				13,5
United Spirits Ltd		137 252	2,0				2,0
United Therapeutics Corp		93 872	35,4				35,4
UnitedHealth Group Inc		802 591	576,6				576,6
Universal Health Services Inc		22 003	4,2				4,2
Universal Microwave Technology Inc		120 000	0,7				0,7
Universal Music Group NV		389 327	12,7				12,7

Universal Robina Corp	3 426 612	11,3		11,3
Unum Group	86 627	4,8		4,8
UPC Technology Corp	143 000	0,1		0,1
UPL Ltd	319 504	3,7		3,7
Urbanimmersive Inc	2 056 650	0,5		0,5
US Bancorp	1 482 553	87,6		87,6
USS Co Ltd	611 438	13,2		13,2
Vale Indonesia Tbk PT	193 385	0,1		0,1
Vale SA	3 115 988	71,6	-	71,6
VanEck Gold Miners ETF/USA	7 219 554	280,4		280,4
Vanguard Communication Services ETF	528 000	58,8		58,8
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	2 005 000	114,0		114,0
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	2 450 000	129,4		129,4
Vanguard International Semiconductor Corp	1 424 802	4,9		4,9
Vanguard Real Estate ETF	1 507 000	168,4		168,4
Vardhman Textiles Ltd	42 075	0,2		0,2
Varun Beverages Ltd	107 332	2,3		2,3
VAT Group AG	39 208	14,5		14,5
Vedant Fashions Ltd	83 700	1,8		1,8
Vedanta Limited	798 462	4,0		4,0
Veeva Systems Inc	131 694	28,8		28,8
Ventas Inc	218 400	13,3		13,3
Venture Corp Ltd	118 769	2,0		2,0
Verbund AG	134 637	15,3		15,3
VeriSign Inc	76 613	21,3		21,3
Verisk Analytics Inc	316 650	75,7		75,7
Verizon Communications Inc	1 955 908	104,4	211,8	316,2
Vertex Pharmaceuticals Inc	910 021	356,1		356,1
Viatis Inc	808 272	12,2		12,2
Vibra Energia SA	41 255	0,2		0,2
VICI Properties Inc	649 567	28,5		28,5
Vicinity Ltd	365 743	0,7		0,7
Victory Capital Holdings Inc	142 821	5,2		5,2
Vidéotron Ltée			271,4	271,4
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	306 533	9,9		9,9
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	6 154 400	9,1		9,1
Vinci SA	189 780	25,6		25,6
Vinci shopping centers fundo de investimento imobiliario - FII	1 999 300	54,5		54,5
Vinda International Holdings Ltd	68 496	0,3		0,3

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Viohalco SA		12 144	0,1				0,1
Vior Inc		1 761 874	0,2				0,2
Vipshop Holdings Ltd		80 794	1,5				1,5
Virtu Financial Inc		205 212	5,7				5,7
Visa Inc		1 038 202	292,3				292,3
Vistry Group PLC		167 678	1,7				1,7
Visual Photonics Epitaxy Co Ltd		470 000	1,4				1,4
Vitasoy International Holdings Ltd		1 754 000	4,9				4,9
Vivara Participacoes SA		593 196	3,4				3,4
Vivendi SE		456 217	5,9				5,9
VK Co Ltd		283 042	-				-
VMware Inc		649 675	108,1				108,1
Vodacom Group Ltd		513 130	5,0				5,0
Vodafone Group PLC		51 927 653	71,3		142,4		213,7
Vodafone Qatar QSC		385 788	0,2				0,2
voestalpine AG		8 274	0,3				0,3
Volkswagen AG		15 734	3,4			3,4	
	privilégiées	166 281	28,0			28,0	31,4
Voltronic Power Technology Corp		133 869	9,1				9,1
Volvo AB		134 400	3,3				3,3
Voya Financial Inc		22 397	1,9				1,9
VTEX		33 908	0,2				0,2
VZ Secured Financing BV					59,9		59,9
W R Berkley Corp		179 729	17,7				17,7
Walgreens Boots Alliance Inc		990 705	50,2				50,2
Wallbridge Mining Co Ltd		19 276 475	3,5				3,5
Wal-Mart de Mexico SAB de CV		6 613 186	31,5				31,5
Walmart Inc		2 288 433	439,6				439,6
Walsin Lihwa Corp		4 397 985	9,2				9,2
Walt Disney Co, The		285 648	33,6				33,6
Walvax Biotechnology Co Ltd		18 500	0,1				0,1
Wan Hai Lines Ltd		32 068	0,1				0,1
Wanhua Chemical Group Co Ltd		4 869 005	87,9			87,9	
	classe A	434 000	7,8			7,8	95,7

Want Want China Holdings Ltd	917 924	0,8	0,8
Warehouses De Pauw CVA	772	-	-
Warner Bros Discovery Inc	883 911	11,4	11,4
Waste Connections Inc	474 612	85,2	85,2
Waste Management Inc	2 222 698	472,5	472,5
Waters Corp	23 386	10,9	10,9
Webster Financial Corp	214 200	13,7	13,7
WEC Energy Group Inc	1 415 900	179,9	179,9
WEG SA	23 540	0,2	0,2
Weibo Corp	11 743	0,3	0,3
Weichai Power Co Ltd	78 454	0,2	0,2
classe H	9 052 616	16,5	16,5
Weihai Guangwei Composites Co Ltd	5 900	0,1	0,1
Welcia Holdings Co Ltd	340	-	-
Wells Fargo & Company	2 260 355	126,5	126,5
Welltower Inc	429	-	-
Wendel SE	7 638	1,0	1,0
Wens Foodstuffs Group Co Ltd	75 632	0,3	0,3
Wesfarmers Ltd	694 560	29,3	29,3
West Pharmaceutical Services Inc	32 945	10,5	10,5
Western Digital Corp	81 748	3,5	3,5
Western Mining Co Ltd	27 600	0,1	0,1
Western Securities Co Ltd	51 600	0,1	0,1
Western Superconducting Technologies Co Ltd	4 712	0,1	0,1
Western Union Co, The	14 331	0,3	0,3
Westpac Banking Corp		233,7	233,7
Westports Holdings Bhd	93 505	0,1	0,1
Westrock Co	68 700	3,3	3,3
Weyerhaeuser Co	1 787 901	75,1	75,1
WH Group Ltd	32 733 709	25,8	25,8
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	7 508	0,1	0,1
Whirlpool Corp	39 395	7,6	7,6
Whirlpool of India Ltd	375 301	9,2	9,2
Wilcon Depot Inc	4 562 000	3,3	3,3
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	898 760	13,5	13,5
William Demant Holding AS	64 279	2,4	2,4
Williams Cos Inc, The	1 501 731	66,9	66,9
Williams-Sonoma Inc	15 700	2,4	2,4
Wilmar International Ltd	585 701	2,5	2,5

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Win Semiconductors Corp		40 340	0,2				0,2
Winbond Electronics Corp		5 909 674	5,1				5,1
Wingtech Technology Co Ltd		14 500	0,1				0,1
Winnebago Industries Inc		90 514	6,5				6,5
Wipro Ltd		3 054 962	19,7				19,7
Wisdom Marine Lines Co Ltd		1 200 000	3,2				3,2
Wise PLC		526 790	4,8				4,8
WiseTech Global Ltd		130 116	6,1				6,1
Wistron Corp		1 339 638	1,7				1,7
Wistron NeWeb Corp		96 000	0,3				0,3
Wiwynn Corp		27 446	1,0				1,0
Wizz Air Holdings Plc		27 200	0,8				0,8
WNS Holdings Ltd		5 500	0,6				0,6
Wolters Kluwer NV		842 008	119,0				119,0
Woodside Energy Group Ltd		1 038 032	33,8				33,8
Woolworths Group Ltd		830 154	25,6				25,6
Woolworths Holdings Ltd		777 407	4,1				4,1
Woori Financial Group Inc		1 560 998	19,3				19,3
Workday Inc		281 010	63,7				63,7
Worldline SA		637 068	33,7				33,7
WP Carey Inc		5 471	0,6				0,6
WPG Holdings Ltd		3 509 633	7,4				7,4
WPP PLC		1 219 154	16,3				16,3
WT Microelectronics Co Ltd		224 000	0,6				0,6
Wuchan Zhongda Group Co Ltd		60 000	0,1				0,1
Wuhan DR Laser Technology Corp Ltd		2 000	-				-
Wuhan Guide Infrared Co Ltd		38 042	0,1				0,1
Wuliangye Yibin Co Ltd		40 837	1,4				1,4
WUS Printed Circuit Kunshan Co Ltd		21 920	0,1				0,1
WuXi AppTec Co Ltd		97 773	1,4				1,4
Wuxi Autowell Technology Co Ltd		1 783	0,1				0,1
Wuxi Shangji Automation Co Ltd		4 553	0,1				0,1
WW Grainger Inc		52 134	39,3				39,3

X5 Retail Group NV	203 111	-	-
Xcel Energy Inc	183 621	17,4	17,4
XCMG Construction Machinery Co Ltd	136 600	0,1	0,1
Xero Ltd	52 400	3,4	3,4
Xiamen C & D Inc	31 800	0,1	0,1
Xiamen Faratronic Co Ltd	2 700	0,1	0,1
Xiamen Tungsten Co Ltd	16 457	0,1	0,1
Xi'An Shaangu Power Co Ltd	725 500	1,6	1,6
Xiaomi Corp	4 745 222	9,0	9,0
Xinjiang Zhongtai Chemical Co Ltd	30 100	-	-
Xinyi Glass Holdings Ltd	13 556 600	34,2	34,2
Xinyi Solar Holdings Ltd	944 267	1,4	1,4
XP Inc	1 072 191	22,3	22,3
XPeng Inc	82 136	1,1	1,1
Xtep International Holdings Ltd	254 095	0,4	0,4
Xylem Inc	183 768	27,5	27,5
Yadea Group Holdings Ltd	240 227	0,5	0,5
Yageo Corp	22 000	0,4	0,4
Yakult Honsha Co Ltd	236 525	20,8	20,8
Yamaha Motor Co Ltd	714 532	22,1	22,1
Yamato Holdings Co Ltd	120 557	2,6	2,6
Yandex NV	652 242	-	-
Yang Ming Marine Transport Corp	108 742	0,3	0,3
Yangzhou Yangjie Electronic Technology Co Ltd	533 630	5,5	5,5
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	11 900	0,1	0,1
Yapi ve Kredi Bankasi AS	4 744 313	4,1	4,1
Yara International ASA	305 433	18,1	18,1
Yaskawa Electric Corp	5 980	0,3	0,3
Yealink Network Technology Corp Ltd	10 500	0,1	0,1
Yes Bank Ltd	5 343 358	1,8	1,8
YETI Holdings Inc	109 310	6,1	6,1
YFY Inc	258 000	0,3	0,3
Yifeng Pharmacy Chain Co Ltd	691 315	8,6	8,6
Yihai International Holding Ltd	660 606	3,2	3,2
Yihai Kerry Arawana Holdings Co Ltd	16 708	0,1	0,1
Yintai Gold Co Ltd	32 120	0,1	0,1
Yokogawa Electric Corp	244 743	5,3	5,3
Yokohama Rubber Co Limited , The	135 500	2,9	2,9
Yonghe Medical Group Co Ltd	1 525 500	3,2	3,2

9 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
YongXing Special Materials Technology Co Ltd		4 848	0,1				0,1
Yonyou Network Technology Co Ltd		630 093	3,0				3,0
Young Poong Corp		267	0,2				0,2
Youngor Group Co Ltd		53 500	0,1				0,1
Youngy Co Ltd		3 000	0,1				0,1
YTL Corp Bhd		617 200	0,1				0,1
YTO Express Group Co Ltd		38 217	0,1				0,1
Yuan Longping High-tech Agriculture Co Ltd		13 800	-				-
Yuanta Financial Holding Co Ltd		21 913 464	21,0				21,0
Yuexiu Property Co Ltd		269 604	0,4				0,4
Yuhan Corp		113 188	6,9				6,9
Yulon Motor Co Ltd		185 313	0,5				0,5
Yulon Nissan Motor Co Ltd		4 000	-				-
Yum China Holdings Inc		802 505	59,7				59,7
Yum! Brands Inc		328 017	56,9				56,9
Yunda Holding Co Ltd		30 140	0,1				0,1
Yunnan Aluminium Co Ltd		35 900	0,1				0,1
Yunnan Baiyao Group Co Ltd		20 760	0,2				0,2
Yunnan Botanee Bio-Technology Group Co Ltd		776 727	22,6				22,6
Yunnan Energy New Material Co Ltd		2 780 341	71,1				71,1
Yunnan Tin Co Ltd		19 300	0,1				0,1
Yunnan Yuntianhua Co Ltd		21 224	0,1				0,1
Zai Lab Ltd		17 132	0,7				0,7
Zamp SA		2 251 863	3,1				3,1
Zangge Mining Co Ltd		18 300	0,1				0,1
Zebra Technologies Corp		12 806	4,4				4,4
Zeon Corp		213 200	2,9				2,9
Zevia PBC ¹		22 022 092	122,0				122,0
Zhangzhou Pientzhuang Pharmaceutical Co Ltd		7 000	0,4				0,4
Zhefu Holding Group Co Ltd		62 100	-				-
Zhejiang Century Huatong Group Co Ltd		86 120	0,1				0,1
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd		63 500	0,1				0,1
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd		1 115 208	6,0				6,0

Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	5 900	0,1	0,1
Zhejiang Expressway Co Ltd	264 721	0,3	0,3
Zhejiang HangKe Technology Inc Co	4 046	-	-
Zhejiang Huahai Pharmaceutical Co Ltd	17 210	0,1	0,1
Zhejiang Huayou Cobalt Co Ltd	868 679	9,4	9,4
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd	13 300	0,2	0,2
Zhejiang Jiuzhou Pharmaceutical Co Ltd	9 700	0,1	0,1
Zhejiang Juhua Co Ltd	28 000	0,1	0,1
Zhejiang NHU Co Ltd	35 776	0,1	0,1
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	1 573 648	6,5	6,5
Zhejiang Supcon Technology Co Ltd	397 508	7,0	7,0
Zhejiang Supor Co Ltd	6 300	0,1	0,1
Zhejiang Weiming Environment Protection Co Ltd	16 510	0,1	0,1
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	18 500	0,1	0,1
Zhejiang Wolvo Bio-Pharmaceutical Co Ltd	6 100	0,1	0,1
Zhejiang Yongtai Technology Co Ltd	10 200	-	-
Zhen Ding Technology Holding Ltd	282 668	1,3	1,3
Zheshang Securities Co Ltd	44 841	0,1	0,1
ZhongAn Online P&C Insurance Co Ltd	136 864	0,5	0,5
Zhongfu Shenying Carbon Fiber Co Ltd	1 030 400	8,7	8,7
Zhongji Innolight Co Ltd	9 300	-	-
Zhongsheng Group Holdings Ltd	11 740 478	81,8	81,8
Zhongtai Securities Co Ltd	67 100	0,1	0,1
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	100 988	0,7	0,7
Zhuzhou Hongda Electronics Corp Ltd	4 800	-	-
Zhuzhou Kibing Group Co Ltd	27 900	0,1	0,1
Zibo Qixiang Tengda Chemical Co Ltd	29 500	-	-
Ziggo BV		91,3	91,3
Zijin Mining Group Co Ltd	237 800	0,5	0,5
classe H	997 476	1,8	1,8
ZIM Integrated Shipping Services Ltd	189 200	4,4	4,4
Zions Bancorporation NA	48 200	3,2	3,2
Ziraat Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	181 332	0,1	0,1
Zoetis Inc	355 441	70,6	70,6
Zomato Ltd	1 412 386	1,4	1,4
Zoom Video Communications Inc	15 055	1,4	1,4
ZoomInfo Technologies Inc	8 578	0,3	0,3
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	81 959	0,1	0,1
ZOZO Inc	613 480	20,5	20,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
ZTO Express Cayman Inc		1 807 085	65,8				65,8
Zurich Insurance Group AG		62 248	40,3				40,3
Zydus Lifesciences Ltd		44 444	0,3				0,3

Notes importantes pour la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics ainsi que les investissements sous-jacents de ses filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est assujéti aux normes de déclaration applicables à la liste annuelle de tels investissements.

En plus de ces placements et selon les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés, les gestionnaires ont recours à des instruments financiers dérivés qui procurent un rendement économique sur des titres d'actions, sans pour autant que ces titres soient la propriété de la CDPQ.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

¹ Placement effectué ou détenu par la CDPQ ou une filiale en vertu du dernier alinéa de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ.

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

Valeur des investissements :

A = de 0 à 5 M\$ C = de 10 à 30 M\$ E = de 50 à 100 M\$ G = de 150 à 300 M\$ I = de 500 à 1 G\$ K = 1,5 G\$ et plus
B = de 5 à 10 M\$ D = de 30 à 50 M\$ F = de 100 à 150 M\$ H = de 300 à 500 M\$ J = de 1 à 1,5 G\$

Notes importantes à la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés ainsi que les investissements sous-jacents des filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est assujéti aux normes de déclaration applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

Conformément aux ententes intervenues, n'est pas incluse dans la liste la valeur spécifique des investissements effectués dans toute société fermée (selon la définition de la Loi sur les valeurs mobilières du Québec) si elle n'a pas donné son accord à la divulgation.

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
1126833 BC Ltd (eSentire Inc)		X		G
11272420 Canada Inc	X			A
12195364 Canada Inc	X			A
12198436 Canada Inc			X	A
3AB Optique Développement SAS	X			F
7761210 Canada Inc	X			F
7936567 Canada Inc	X		X	C
9121196 Canada Inc (M3)		X		C
9215-7064 Québec Inc	X		X	E
9326-3051 Québec Inc (Plusgrade Holdco) ¹	X			H
9327-2615 Québec Inc	X		X	D
9399-2147 Québec Inc		X		A
9406-7303 Québec Inc		X		C
A24 Films LLC	X			D
ABPCI Direct Lending Fund CLO VII LP			X	E
ABW Solar General Partnership			X	C
ACON Sequitur Investors Holdings II LLC	X		X	F
ACON Sequitur Investors Holdings LLC	X		X	E
Acrisure LLC			X	E
Actief International BV			X	F
AddÉnergie Technologies Inc ¹	X		X	E

Advantech Capital II LP	X		E
Advantech Capital II Zhihu Partnership LP	X		B
Aermont Capital Real Estate Fund IV SCSp	X		F
Aéroport de Québec Inc		X	D
AES US Investments Inc	X		I
Affinity Asia Pacific Fund IV LP	X		E
Affinity Equity Partners V LP	X		G
AG Capital Solutions SMA One LP	X		G
AG Capital Solutions SMA Two LP	X		C
Agropur Coopérative		X	F
Air Medical Group Holdings Inc		X	F
Airport Holding Kft	X		H
Airport Hungary Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság Kft		X	G
Alaya Soins Inc	X		F
Aliments Nortera Inc ¹	X	X	E
Alix Partners LLP	X		I
Allied Universal Holdco LLC	X		K
Allied Universal Manager LLC	X		A
Altan Redes SAPI de CV	X		A
Altas Partners Holdings (A) LP	X		E
Altas Partners Holdings II (C) LP	X		G
Altex Energy Ltd	X		A
Alvest International Equity SAS ¹	X		G
Alyeska Fund LP	X		I
AMD Medicom Inc		X	A
Ancar Administradora de Shopping Centers Ltda	X		E
Andreessen Horowitz Fund VII LP	X		C
Andreessen Horowitz Fund VIII LP	X		B
Andreessen Horowitz LSV Fund I LP	X		G
Andreessen Horowitz LSV Fund II LP	X		F
Andreessen Horowitz LSV Fund III LP	X		D
Anges Québec Capital SEC	X		C
ANZ Hospital Topco (Healthscope)	X		G
AP Drive Co-Invest LP	X		A
API Holdings Private Limited	X	X	F
Apollo Credit Opportunity Fund (Offshore) III LP	X		B
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		D
Apollo USREF II (HP Coinvest) LP			A
AppDirect Inc		X	G

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
AppSmart Agent Services Inc			X	D
Apraava Energy Private Limited ¹	X			I
Arbor Investments SARL			X	B
Ardian Buyout Fund VII A SLP	X			F
Ardian LBO Fund VI A SLP	X			G
Ardian LBO Fund VI CDPQ Co-Invest SLP	X			D
Ardonagh Midco 3 PLC			X	H
Ares Capital Europe III Holdings SARL			X	C
Ares Capital Europe IV (E) Holdings SARL			X	H
Ares Infrastructure Debt Asia (ELP No. 1) LP	X			F
Ares Infrastructure Debt Fund III (ELP) LP	X			F
Ares Infrastructure Debt Fund IV (ELP) LP	X			I
Ares Infrastructure Debt Fund V (ELP) LP	X			I
Ares Investors (IDA) PTY Limited	X			A
Ares Pathfinder Core Fund Offshore LP	X			F
Ares Pathfinder Fund (Offshore) LP	X			F
Ares SME Management LP	X			D
Argos Holdings LP (PetSmart)	X			K
Ark Master Fund LP	X			F
Artis Loanco 1 PLC			X	F
ASF Galaxy Co-Invest LP	X			C
ASF Prince Co-Invest SLP	X			C
ASF V Messenger Acquisition LP	X			A
ASF V-B Park Co-Investment LP	X			A
ASF VI CDPQ Co-Invest LP	X			B
ASF VI LP	X			E
ASF VII B CDPQ Co-Invest LP	X			D
ASF VII B LP	X			G
ASF VIII B LP	X			G
Asterix Bidco AS			X	F
ATC Europe CV	X			K
Atrys Health SA			X	G
Australis Partners Fund LP	X			F
Autumn Partners LP	X			F
Avante Capital Partners SBIC III	X			A

Avante Capital Partners SBIC III-A	X		C
Avenue du Golf Inc	X	X	D
Avison Young (Canada) Inc	X		H
AWC Investments Inc	X		A
AXA Capital Asia II LP	X		D
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 Supplementary FCPR	X		A
AXA LBO Fund V CORE FCPR	X		C
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 Corex Limited Partnership		X	G
Azimuth Energy Partners III LP	X		D
Azimuth Energy Partners IV LP	X		F
Backyard GP Co Inc ¹	X		A
Backyard Limited Partnership	X		A
Bain Capital Double Impact Fund II LP	X		E
Bain Capital Double Impact Fund LP	X		E
Bain Capital Europe Fund V SCSp	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 V Co-Investors LP	X		A
BCP V DexKo Co-Invest LP	X		G
BCP VI Central Co-Invest LP	X		F
BCRED MML CLO 2021-1 LLC		X	D
Beacon Capital Strategic Partners 8-B LP	X		F
Beacon Capital Strategic Partners VII LP	X		D
BEML Land Assets Ltd	X		A
Biogroup Holding		X	K
Blackrock Long Term Private Capital SLP LP	X		I
BlackRock Maroon Bells CLO XI LLC		X	D
Blackstone Biomed Life Science Real Estate - LR LP	X		I
Blackstone Capital Partners VII LP	X		H
Blackstone Capital Partners VIII LP	X		H
Blackstone Cognac Co-Investment Partners LP	X		G

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Blackstone CP VII AIV	X			B
Blackstone Firestone Principal Transaction Partners (Cayman) LP	X			A
Blackstone First Eagle Co-Invest LP	X			G
Blackstone Mileway Logistics Feeder (ONT) LP	X			I
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			E
Blackstone Property Partners Europe LO II LP	X			E
Blackstone Property Partners F.2 LP	X			I
Blackstone Property Partners Kips Co-Investment LP	X			G
Blackstone Property Partners LBA Co-Investment II LP	X			G
Blackstone Real Estate Partners Asia II LP	X			H
Blackstone Real Estate Partners Asia LP	X			F
Blackstone Real Estate Partners Europe IV LP	X			D
Blackstone Real Estate Partners Europe V LP	X			E
Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp	X			D
Blackstone Real Estate Partners IX.F LP	X			H
Blackstone Real Estate Partners VI.F LP	X			B
Blackstone Real Estate Partners VII.F LP	X			F
Blackstone Real Estate Partners VIII.F LP	X			I
Blackstone Tactical Opportunities Fund Ticonderoga Co-Invest LP	X			E
Blackstone TN Partners LP	X			G
Blackstone Unite Partners LP	X			G
Blue Note Mining Inc	X			A
BNP Paribas Arbitrage SNC			X	E
Boralex Inc			X	G
Bouthillette Parizeau Inc	X			C
Boyu Capital Fund V LP	X			C
Boyu Capital Growth Fund I LP	X			B
Brevan Howard Rupert SP	X			G
Bridge to Renewables Inc	X			C
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 IV (CR) LP	X		H
Brookfield Capital Partners V (SMA-C) LP	X		I
Brookfield Spec Opps Fund LP	X		G
BRP Inc		X	I
Cabia Goldhills Inc	X		A
Cambium Learning Group Inc		X	F
Canadian Western Bank		X	F
Capital Croissance PME II SEC	X		E
Capital Croissance PME SEC	X		A
Career Development Investors LP	X		E
Carestream Dental Equipment Inc		X	E
CDPQ Infra Inc	X	X	K
CDS US Intermediate Holdings Inc		X	A
Celsius Network Limited	X		A
Cequel Communications Holdings I LLC (Suddenlink)	X		A
Cerberus CDP IC Partners LP	X		I
Cerberus IC NPL Fund LP	X		G
Cerberus Loan Funding XXXVII LP		X	D
Cerberus SFR Opportunistic QF Partners LP	X		H
Cevian Capital II Co-Investment Fund LP	X		H
Cevian Capital II Ltd	X		I
CGIG LiquidatingTrust	X		A
CGP Shared Foreign Investors LP	X		A
Charleston US Acquisition Corporation ¹	X	X	E
Checkers Control Partnership LP	X		H
China Common Rich Renewable Energy Investments Ltd	X		A
China Fiber Optic Network System Group Ltd	X		A
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd	X		A
Chongbang Holdings (International) LTD	X		J
Chorus Capital Rondo LP		X	G
ChrysCapital VIII LLC	X		F
CIM Fund III LP	X		F
CIM Fund VIII LP	X		G
CIMI Holdings LP	X		F
Cirque du Soleil Canada Inc		X	A
CITIC Capital China Partners IV LP	X		G
Claridge CDPQ Gestion Inc	X		A
Claridge IC Immobilier 2, Société en commandite	X		E
Claridge IC Immobilier 3, Société en commandite	X		D
Claridge IC Immobilier, Société en commandite	X		D
Claridge Israël II SEC	X		D

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Claridge Israël SEC	X			G
Clarios Power Solutions Holdings LP	X			K
Clayton Dubilier & Rice Fund IX LP	X			H
Clayton Dubilier & Rice Fund VIII LP	X			C
Clayton Dubilier & Rice Fund X LP	X			I
Clayton Dubilier & Rice Fund XI LP	X			G
Clean H2 Infra Fund SLP	X			A
Clearspring Capital Partners III LP	X			D
Climber Bidco Ltd			X	E
Clocktower Strategic Fund Partners III LP	X			G
CMMT Partners LP	X			G
CNK Fund IV LP	X			B
CNK Seed Fund I LP	X			A
Coatue CT 88 LLC	X			B
Coatue Long Only Offshore Fund Ltd	X			H
Coatue Smart Transportation Fund I LP	X			F
Cobalt International Energy Inc	X			A
Cogeco Communications (USA) Inc	X		X	J
Coherent Cloud Co-Investors BV	X			A
Coima Opportunity Fund II	X			G
Colisée Care	X			I
Colonial Enterprises Inc	X			J
Colyzeo Investors II LP	X			A
Colyzeo Investors LP	X			A
Commandité FormerCS Inc	X			A
Commandité limité d'emballage intelligent	X			A
Commandité McInnis Inc ¹	X			A
Commandité Trapèze Holding Inc	X			A
Community Brands HoldCo LLC			X	E
Concession Investment Holdings LLC	X			K
Connaught Oil & Gas Ltd	X			A
Constellation Insurance LP	X			I
ContourGlobal Mirror 2 SARL			X	E
Corporation Nuvei		X		I
Coveo Solutions Inc	X			A

Cozey Inc		X		C
CPV Fairview LLC			X	E
Crosscountry Mortgage Inc			X	E
Crossroads Holding LLC	X			G
Crown Global Secondaries III PLC	X			C
Crown Global Secondaries IV PLC	X			F
Crown Global Secondaries V Feeder PLC	X			E
CTA QN5 Fund LP	X			G
CTA WLH Fund LP	X			H
Cubic City Service Apartment Group Holdings Limited	X			G
Cuda Pétrole et Gaz Inc	X	X		A
CVC Capital Partners Asia V LP	X			G
CVC Capital Partners VII (A) LP	X			I
CVC Capital Partners VIII (A) LP	X			G
Daisy Group Ltd			X	F
Dalcor Pharmaceutiques Canada Inc	X	X	X	A
Datamars Employees GP Sarl	X			A
Datamars SA	X			H
DCP Capital Partners LP	X			G
Delachaux SA	X			I
Demers Braun Manufacturier d'ambulances Inc	X			C
Dental Care Alliance Inc			X	E
Difebal SA ¹	X		X	D
DigitalBridge Credit (Ont) LP	X			F
Diligent Corporation			X	F
Direcpath LLC	X			A
Dominica Energia Limpia SA de CV			X	F
Dorsal Capital Partners LP	X			H
DP World Australia B.V.	X		X	I
DP World Canada Investment Inc	X		X	K
DP World Caucedo (Caucedo Investments Inc, Caucedo Services Inc)	X			I
DP World Holding UK Limited	X		X	G
DP World International Investment FZCO	X			A
DP World Jebel Ali Terminals and Free Zone FZCO	X			K
Drilling Info Holdings Inc			X	E
Druva Holdings Inc		X		F
Duca Financial Services Credit Union Ltd			X	E
Durable Resource Partners LP	X			E
Dye & Durham Ltd			X	F
Easy Education Inc	X			D
EC Partners LP	X			H

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS

au 31 décembre 2022

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
ECL Finance Limited	X	X		D
Edelweiss Asset Reconstruction Company Limited	X			E
Einn Volant Aircraft Funding Trust			X	I
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	X			H
Einn Volant Aircraft Leasing US LLC			X	F
Emerald Cleantech Fund II LP	X			A
Emerald Energy Fund I LP	X			A
EMN Asc Fund LP	X			F
Energia Limpia de Amistad SA de CV			X	G
Energia Limpia de Palo Alto SA de CV			X	C
Énergie éolienne Vents du Kempt SEC			X	E
Energize Ventures Fund II LP	X			C
Energize Ventures Fund LP	X			E
Englobe Corp	X		X	E
EQT Auris Co-Investment Limited Partnership	X			A
EQT Auris II Co-Investment Limited Partnership	X			A
EQT VIII Co-Investment (H) SCSP	X			A
Ernest BidCo (Ermewa Holding)	X		X	J
ETL K&K GMBH Steuerberatungsgesellschaft			X	G
Euro Wagon LP	X			A
European Life Science Venture Coöperatief U.A	X			E
Eurostar Group	X		X	I
Fadada Group Limited		X		E
Fasanara Investments SA SICAV-RAIF	X			G
FGP Topco Limited (HAH)	X			J
FiBrasil Infraestrutura e Fibra Optica SA ¹	X			F
FICG-GM-I Fund LP	X			I
FICG-PG-I Fund LP	X			I
Fideicomiso P.A La Pintada			X	E
Fifth Wall Early-Stage Climate Technology Fund LP	X			C
Fifth Wall Real Estate Technology European Fund SCSp	X			C
Fifth Wall Retail Strategic Partner Fund LP	X			C
Fifth Wall Ventures II LP	X			C
Finloc 2000 Inc			X	C
First Ascent Ventures II LP	X			A

Fives Group ¹	X		F
Fix Auto Canada Inc	X	X	E
Fluxys G NV/SA	X		J
FNZ Group Limited (anciennement Kiwi Holdco Cayco Ltd)	X		K
Fonds AlterInvest II SEC	X		A
Fonds Capital De Risque Amplitude I SEC	X		B
Fonds CTI Sciences de la Vie II SEC	X		C
Fonds CTI Sciences de la Vie III SEC	X		A
Fonds CTI Sciences de la Vie SEC	X		B
Fonds Cycle Capital I SEC	X		A
Fonds d'associés MKB II SEC	X		C
Fonds de capital de risque Relay I	X		A
Fonds de capital de risque Relay III	X		C
Fonds de Croissance Georgian III	X		C
Fonds de croissance iNovia II SEC	X		D
Fonds de croissance iNovia SEC	X		E
Fonds d'investissement AlterInvest Inc	X		A
Fonds d'investissement iNovia 2015 SEC	X		C
Fonds d'Investissement iNovia 2018 SEC	X		C
Fonds d'investissement iNovia III-Parallèle SEC	X		A
Fonds d'investissement Réal 17 SEC	X		C
Fonds ELS BMP SEC	X		F
Fonds ID SEC	X		A
Fonds InnovExport SEC	X		A
Fonds Manufacturier Québécois II SEC	X		D
Fonds Manufacturier Québécois SEC	X		B
Fonds PCAP Infrastructure & Énergies Renouvelables SEC	X		B
Fonds PGEQ SEC	X		E
Fonds québécois d'amorçage Teralys SEC	X		B
Fonds Tandem Expansion I SEC	X		B
Fonds XPND Croissance SEC	X		B
FP Solar Finance Holdings, LLC		X	G
Framework Venture Partners Fund II LP	X		A
Franklin Emerging Market Debt Opportunities Fund III	X		I
Fulcrum Bioenergy Inc		X	E
FXInnovation International Inc ¹	X		B
G.K. NRE-39 Investment		X	E
Gainwell Acquisition Corp		X	F
Gelpac Inc ¹	X		D
General Catalyst Group XI – Creation LP	X		B
General Catalyst Group XI - Endurance LP	X		D

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
General Catalyst Group XI - Ignition LP	X			C
Generation IM Long-Term Equity Fund (EUR) SCSP	X			D
Genstar Capital Partners IX LP	X			H
Genstar Capital Partners V LP	X			A
Genstar Capital Partners VI LP	X			D
Genstar Capital Partners VII LP	X			F
Genstar Capital Partners VIII BL LP	X			H
Genstar Capital Partners X LP	X			G
Genstar CP VII AIV LP	X			D
Genstar IX Opportunities Fund I LP	X			G
Genstar VIII Opportunities Fund I LP	X			H
Genstar X Opportunities Fund I LP	X			E
Georgian Alignment Fund II LP	X			C
Georgian Growth Fund VI LP	X			C
Gestion Anges Québec Capital Commandité Inc	X			A
Gestion Beyond Tech Internationale Inc	X	X		B
Gestion Beyond Technologies Inc	X	X		C
Gestion de Placements Innocap Inc	X			C
Gestion eStruxture Inc	X	X		G
Gestion FormerCS SEC	X			A
Gestion Galenica Inc	X			C
Gestion Groupe Marcelle Inc	X			A
Gestion New Look commandité Inc	X			A
Gestion New Look société en commandite	X			F
Gestion Plus Compagnie International Limitée	X			E
Gestions Premier Lion ¹	X		X	H
Glitnir HoldCo ehf	X			A
Global Agriculture AIV (CN) LP	X			F
Global Agriculture II AIV LP	X			F
Global Credit Opportunities (Canada) LP	X			G
Global Timber Resources LLC	X			F
GMAC ASO Fund inc	X			H
GO Capital SEC	X			B
Golden Capital Partners SA	X			F
Golub Capital Finance Funding IV Trust			X	G

Golub Capital Partners Clo 57M Ltd			X	F
Golub Capital Partners CLO 59M Ltd			X	D
Graham Absolute Return Ltd	X			H
Grand Bend Wind Limited Partnership			X	D
GreenPoint Infinium Holdings LP	X			C
GreenPoint Real Estate Innovation and Technology Venture LP	X			B
GreenPoint Select Fund I LP	X			A
Greenstone Ltd	X			I
Greystar Equity Partners IX LP	X			B
Greystar Equity Partners VIII LP	X			A
Greystar Equity Partners X LP	X			H
Greystar Global Strategic Partners I (QFPF Feeder) LP	X			G
Greystar Growth and Income Fund (892) LP	X			J
Greystone Senior Debt Opportunity Fund (B) LP	X			H
Groupe APP (Canada) Inc			X	D
Groupe Canam Inc ¹	X		X	G
Groupe Conseil Fxinnovation Inc ¹	X	X		B
Groupe de Chaîne d'Approvisionnement Metro Inc	X			G
Groupe Keolis SAS	X			I
Groupe Novatech Inc	X			E
Groupe Optimum Inc	X			D
Groupe Remstarmédia Inc	X			A
Groupe Solmax Inc	X	X		G
Groupe Tornatech Inc	X			D
Grupo de Diagnostico Aries SAPI de CV	X			F
GRYB Canada Inc	X	X		C
GRYB International Inc	X			A
GS GEPE Feeder (Netherlands) I C.V.	X			D
GS UK Multifamily Unit Trust	X			C
GSO European Senior Debt Feeder Fund LP	X			E
GSO European Senior Debt Feeder Fund LP II	X			H
GTIS Brazil Real Estate Fund III-A LP	X			D
Guidehouse Inc			X	F
HC Direct Lending Fund LP	X			H
HEF HoldCo II Inc	X		X	A
Hilco Canada Master LP	X			A
Hilco Global Strategic Opportunities LP	X			C
Hilco Trading LLC	X			G
Hillhouse Focused Growth Fund V Feeder LP	X			F
HMR Strategic Opportunities Fund (DD) LP	X			A
HMR Strategic Opportunities Fund LPA	X			F

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Hopper Inc	X			I
Horsley Bridge Venture 14 LP	X			C
Horsley Bridge XIII Venture LP	X			H
Howden Group Holdings Ltd	X			K
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 LP	X			G
HRP 776 Summer Street JV LLC	X			F
HRP Philadelphia Investments LLC	X			G
HRP Potomac Investments LLC	X			E
Hudson Bay International Fund Ltd	X			H
Hy2gen AG	X			A
IC1–Westgate Co-Investors LLC	X			A
ICAMAP Investimento SARL	X			E
ICAMAP Investors, SLP-SIF	X			F
Icawood SAS	X			G
Idun Pharmaceuticals Inc	X		X	A
IEX Group Inc	X	X		G
IG Investments Holdings LLC			X	E
ILM Investments LP	X			A
Image Holdco Pty Ltd			X	C
Indian Highway Concessions Trust ¹	X			H
Infraestrutura E Energia Brasil S.A.	X			A
Inigo Limited	X			G
Innergex Energie Renouvelable Inc			X	F
Intelcom Courrier Canada Inc	X			C
Invenergy Renewables Holdings LLC	X		X	K
Invenergy US Wind Holdings LLC			X	I
IPALCO Enterprises Inc	X			J
IPE Tank and Rail Investment 2 SCA	X			A
I-Pulse Inc	X			A
J L Albright III Venture Fund	X			A
Jupiter Intelligence Inc	X			C
Kaseya Inc			X	E
Kedaara Capital AI Fund II	X			F
Kedaara Capital Growth Fund III LLP	X			C
Keel Fund I LP	X			E

Kimex Retail Land and Development Fund I LP	X		A
KingSett High Yield Fund LP	X		C
KingSett Real Estate Growth LP No. 6	X		C
KingSett Real Estate Growth LP No. 7	X		F
KingSett Senior Mortgage Fund LP	X		E
KingSett Urban Infill Property Fund LP No. 1	X		D
KingSett Urban Infill Property Fund LP No. 2	X		C
KKR Asset Based Finance Partners (EEA) SCSP	X		E
KKR FSK Co-Invest (Unlev) LP	X		G
KKR FSK II Co-Invest (Unlev) LP	X		F
KKR Lending Partners III Clo LLC		X	F
KKR Oculus Co-Invest LP	X		F
KKR Real Estate Securities Dislocation Opportunity Co-Investment Fund LP	X		A
KKR REPA II EEA Feeder I LP	X		C
Klarna Holding AB	X		B
Knowlton Development Corporation Inc	X		I
Kyoto Bidco SAS		X	G
La Capitale Assureur de L'administration Publique Inc		X	G
La Compagnie Électrique Lion		X	C
La maison Simons Inc	X	X	D
Lackawanna Energy Center LLC		X	F
Lake Shore MM CLO IV Ltd		X	E
Laureate Co-Investors V Limited Partnership	X		A
LBI ehf	X		A
Le Devoir Inc	X		A
Le Groupe Harnois Inc	X		E
Lemay Co Inc		X	B
Les Industries Spectra Premium Inc	X		A
Lightspeed Opportunity Fund LP	X		H
Lion Capital Fund III LP	X		D
LLC Legacy Holdings Liquidating Trust	X		A
London Array Ltd, London Array Unincorporated JV	X		J
Lone Star Fund III (Bermuda) LP			A
Lone Star Fund IV (Bermuda) LP	X		A
Lone Star Fund IX (Bermuda) LP	X		C
Lone Star Fund V (Bermuda) LP	X		B
Lone Star Fund VI (Bermuda) LP	X		D
Lone Star Fund VIII (Bermuda) LP	X		D
Lone Star Real Estate Fund (Bermuda) LP	X		A
Lone Star Real Estate Fund III (Bermuda) LP	X		A
Lumira Ventures III LP	X		C

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Lumira Ventures IV LP	X			B
Lyric Capital Royalty Fund II-C (Ontario), L.P	X			C
Magnit PJSC	X			A
Malaga Inc	X			A
Maple Highway Project Management Pvt Ltd	X			A
Maple Infra Invit Investment Manager Private Limited	X			B
Maytex Mills Inc			X	C
MCAP Commercial LP	X			J
MCC Hold Trust	X			C
MECE Finance Hold Trust	X			B
MECE Finance Holdings Pty Ltd	X			A
MECE Hold Trust	X			A
MECE Holdings Pty Ltd	X			A
MED PLATFORM 1	X			G
MED Platform II-B	X			D
Mercury Taiwan Holdings Limited	X			A
Meridian Credit Union Ltd			X	F
Met Axium Solar Cluster 2 Limited Partnership			X	C
MetaProp Ventures III LP	X			C
Midwest Fiber Acquisition LLC			X	G
Midwest Fiber Acquisition Topco LLC			X	D
Mira Group LP	X			A
MMV Financial Inc	X	X		A
Mobile TeleSystems PJSC	X			A
Mondofix Inc	X		X	C
Monroe Capital Mml Clo X Ltd			X	D
Monroe Capital MML CLO XIII Ltd			X	D
Monroe Capital MML CLO XIV LLC			X	D
Moran Foods LLC			X	E
Moreau Électrique Holdings Inc	X			A
MW Eureka Fund	X			H
NB Credit Opportunities Co-Invest I LP	X			H
NB Credit Opportunities Fund II LP	X			F
New Look (NL1 Acquireco Inc)			X	F
New Richmond Wind LP			X	D

NewQuest Asia Fund III LP	X		F
Niam Nordic VII KB	X		E
NMDC Steel Ltd	X		A
Northleaf 1608 Crescendo Feeder LP	X		F
Northleaf 1608 Secondary Holdings (CAI Canada) LP	X		E
Northleaf 1608 Secondary Holdings LP	X		B
Northleaf 1608 Secondary II-A LP	X		C
Northleaf 1608 Secondary II-B LP	X		A
Novacap II Société en commandite	X		A
Novacap Industries III SEC	X		E
Novacap Industries IV SEC	X		E
Novacap Industries V SEC	X		C
Novacap Services Financiers I SEC	X		C
Novacap Technologies III SEC	X		A
Novacap TMT IV SEC	X		C
Novacap TMT V LP	X		E
Novacap TMT VI LP	X		C
NRT Group Holdings Unit Trust, NRT Investments LLC (Sydney Metro)	X		E
NSW Electricity Networks Assets Holding Trust (TransGrid)	X		I
NSW Electricity Networks Operations Holding Trust (TransGrid)	X	X	J
NY Bight Offshore Holdings LLC	X		F
Oakley Capital IV-B SCSp	X		G
Oakley Capital V-B1 SCSp	X		C
OD Intermediate Subi Holdco II LLC		X	E
Ohio National Holdings Inc	X		G
Onapsis Inc		X	D
Onex Fox LP	X		G
Onex Partners LP	X		A
Onex SIG Co-Invest LP	X		A
OnTo Tech 2 Limited		X	D
OPCEM SAPI de CV (OPCEM) ¹	X		A
Organizacion de Proyectos de Infraestructura SAPI de CV (OPI) ¹	X		K
OrthoAlliance MSO LLC		X	D
OTYC Holdings Inc	X		A
Ovalie Developpement 3		X	G
P2 Capital Master Fund XIII LP	X		E
PAG Real Estate Partners II LP	X		G
PAG Real Estate Partners III Singapore LP	X		E
Palisade Ag LLC	X		A
Pangea Opérations Agricoles SEC	X		A
Pangea Terres Agricoles SEC	X		B

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
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 Georgian fond de croissance V	X			G
Partenaires Persistence Capital II SEC	X			B
Partners Group Client Access 16 LP Inc (Groupe Foncia)	X			A
Partners Group Client Access 35 LP Inc (Groupe Foncia)	X			G
Patina Rail LLP			X	B
Patria - Brazilian Private Equity Fund VI LP	X			F
Paunsdorf Centre Luxco SARL	X			B
PBPE Fund V (Ontario) LP	X			G
PCUT No 1 Pty Ltd			X	D
PennantPark CLO Ltd			X	E
Phoenix Tower International Global 2 LLC			X	H
Phoenix Tower Italy Holdco SPA			X	E
Pictet - Global Emerging Debt	X			G
Piramal Structured Credit Opportunities Fund	X			F
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	D
Plenary Holdings No 7 Pty Ltd	X			C
Plenary Investments (Western OSARs) Pty Ltd			X	D

Plenary Living (LEAP 1) Unit Trust	X		A
Plenary Living (LEAP 2) Holdings Pty Ltd	X		E
Plenary Living (LEAP 2) Pty Ltd		X	D
Plenary Research Pty Ltd		X	C
Plenary Research Unit Trust	X		A
Poka Inc	X		C
Pomerleau Inc	X		G
Portag3 Ventures II LP	X		C
Portage Ventures III LP	X		C
Potentia Renouvelables Canada Holdings SEC		X	E
PPP Holdings No 1 Pty Ltd	X	X	C
PPP Holdings No 2 Pty Ltd	X	X	C
PPV Intermediate Holdings LLC		X	E
Praedium IX Multifamily Value Fund LP	X		A
Previan Holding Inc (anciennement NDT Québec Inc) ¹	X		H
Previan Technologies Inc		X	C
Prime Stone Capital Co-Investment No.1 LP	X		E
Principle Capital Fund IV LP	X		D
Private Debt SMA (C) SLP	X		I
Produits Breather Inc	X		A
Project Jordan Co-Investment LP	X		E
Promet Bhd	X		A
PulsePoint Inc	X		A
Qima Partners Limited ¹	X		H
QPH Hold Trust, QPH Hold Co PTY Limited (Port de Brisbane)	X	X	K
QSL International Ltée		X	C
Québecor Inc		X	G
Rail Capital Europe Holdings (Akiem Group SAS)	X	X	K
Real Tech Ventures I (ILP 1500018)	X		B
Redmile Strategic Fund LP	X		E
Redview Capital II	X		E
Renaissance Financière	X		E
Ressources Strateco Inc	X		A
Revelstoke Capital Partners Fund III LP	X		E
Reverb Holdco GP LLC, Reverb Holdco LP (Medical Solutions LLC) ¹	X		J
Rho Canada Capital de Risque SEC	X		A
RHP AM LP	X		C
RHV I SCSp	X		C
Ripley Cable Holdings I LP	X		A
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-A LP	X		G
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-B	X		F

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-F LP	X			C
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			F
Rockpoint Real Estate Fund IV LP	X			C
Rockpoint Real Estate Fund V LP	X			G
Rockpoint Real Estate Parallel Fund VI LP	X			G
Rockpoint Real Estate Parallel Fund VII LP	X			C
Rockpoint SC Holdings LP	X			G
Rokos Global Macro Fund II LP	X			I
Round Hill Investment Partners (US) LP	X			E
Round Hill Real Estate Partners SCSp - European Residential Income Fund I	X			D
RSC Acquisition Inc			X	D
Ryman Healthcare (Australia) PTY Ltd.			X	F
R-Zero Systems Inc	X			D
Sagard FCPR	X			A
Sagard Healthcare Royalty Partners II ICAV	X			H
Sagard II A FCPR	X			A
Sagard Private Equity Canada LP	X			A
SAL Topco LLC	X			A
Samasource Impact Sourcing Inc		X		D
Sanfer Farma SAPI de CV	X			I
Schooltop Solar Limited Partnership			X	D
SCREP VI Feeder A LP	X			E
SCREP VII Singapore LP	X			D
Sedgwick LP	X			K
Selectquote Inc			X	G
Sentera Inc		X		C
Sequoia Capital China Growth Fund VI LP	X			C
Sequoia Capital China Seed Fund III LP	X			A
Sequoia Capital China Venture Fund IX LP	X			A
Sequoia Capital China Venture Fund VIII LP	X			A
Sequoia Capital Fund LP	X			C
Sequoia Capital India Growth Fund III LTD	X			B
Sequoia Capital India Growth Fund IV Ltd	X			A

Sequoia Capital India Venture Fund VII LTD	X		A
Sequoia Capital India VIII Ltd	X		A
Sequoia Capital US Growth Fund IX LP	X		C
Sequoia Capital US Venture Fund XVII LP	X		B
SF Fixed Income Holdings LP1	X		C
SG Holdings LLC		X	E
SGU Holdings GP Corporation	X		A
SGU Holdings LP	X		D
Shizen Energy Inc		X	G
Shunwei China Internet Fund V LP	X		B
Shunwei China Internet Opportunity Fund IV LP	X		B
Siguler Guff Blue Iris Opportunities Fund LP	X		C
Silk Technologies Inc	X		D
Silver Lake Alpine II (Offshore) LP	X		D
Silver Lake Partners III LP	X		C
Silver Lake Partners IV LP	X		I
Silver Lake Partners V LP	X		I
Silver Lake Partners VI LP	X		G
SL SPV-1 LP	X		E
SL SPV-2 LP	X		E
SLP Mistral Co-Invest LP	X		E
SNC-Lavalin Autoroute Holding Inc		X	H
Société de Recettes illimitées		X	F
Société d'investissement ALT Canada SEC	X		C
Société en commandite d'emballage intelligent	X		E
Société en commandite RVOMTL17	X		B
Société en commandite White Star Capital II Canada	X		D
Société en commandite White Star Capital III Amérique du Nord	X		C
Sofia Bidco SARL		X	H
Solera Global Holding Corp	X		E
Sollio Groupe Coopératif		X	F
Southern Star Acquisition Corporation	X	X	J
SP 780 Private Equity Investments plc	X		F
Sphinx Reserve Co	X		C
Sphinx SAS (Sebia SA)	X		J
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America) ¹	X	X	J
Spring Funding II, LLC		X	G
SR CD Fund LP	X		E
SSQ, Société d'Assurance-Vie Inc		X	E
St. Marys Cement Inc	X		F
STC PWT Bidco Inc		X	F

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
STP Asset Trust (WestConnex)	X			J
STP Project Trust (WestConnex)	X		X	I
Stratus Feeder LLC	X			H
Studios Félix & Paul Inc	X			A
Suez Water Technologies and Solutions SA	X			K
Sunrun Scorpio Portfolio 2017-A LLC			X	E
SURA Asset Management SA	X			F
SW Energy Capital LP	X			B
SWC Global Fund LP	X			B
Systematica China Markets Fund LP	X			G
Systèmes Syntax Ltée			X	F
Tafisa Canada Inc			X	C
TAI I - US Warehouse (I) LLC			X	C
TAI I - Warehouse (I) Limited			X	E
Talent.com Inc		X		G
TAPC Holdings LP			X	E
Tarpon Investimentos SA	X			C
Techem GmbH	X			I
Technologies E2IP Inc	X			A
Télécon Inc	X			A
Tempus Labs Inc			X	E
Tenedora de Energia Renovable Sol y Viento SAPI de CV	X			F
Teralys Capital Fonds de Fonds SEC	X			F
Teralys Capital Fonds d'Innovation SEC	X			D
The Fundamentum Partnership - Fund I	X			D
TIAA-CREF Global Agriculture II LLC	X			E
TIAA-CREF Global Agriculture LLC	X			F
Tiger Global PIP 1 LLC	X			D
Tiger Global Private Investment Partners XV LP	X			F
Tillman Infrastructure LLC			X	I
TMC Mezz Cap Investor LLC	X			A
Top Aces Holdings Inc	X			F
Tower Capital 2000 SL	X			E
TP Partners Fund Cayman LP	X			A
TPF IX IC JV LP	X			A

TPG CDP DASA (RE) UTRECHT AIV I LP	X		A
TPG Magnate Holdings LP	X		A
TPG RE II Alpha Co-Invest I, Limited Partnership	X		E
TPG RE II Arlington Co-Invest, Limited Partnership	X		A
TPG RE II TRIOS Co-Invest I, Limited Partnership	X		A
TPG Real Estate Partners II (E5) LP	X		E
TPG Real Estate Partners III(B) LP	X		H
TPG Rise Climate LP	X		C
TPP Fund II LP	X		E
Trackforce TopCo Inc	X		C
Transmissoras Unidas De Energia Brasil Holding SA	X		G
Transportadora Associada de Gas SA	X		K
Trencap SEC (Énergir)	X		K
Trestle Titling Trust-1	X		C
Trident IV LP	X		A
Trident IX Parallel Fund LP	X		D
Trident V Parallel Fund LP	X		E
Trident VI Parallel Fund LP	X		G
Trident VII Parallel Fund LP	X		I
Trident VIII Parallel Fund LP	X		H
Trinity TopCo SCA	X	X	A
Triotech Amusement Inc	X		A
Triton Electronique Inc	X		A
Turbot Fund Canada LP	X		A
T-VII Co-Invest A LP	X		F
T-VIII Skopima Co-Invest LP	X		E
Tyrol Acquisition 1 SARL	X		A
UCG Canada Holdings Inc	X		A
Unito Inc		X	C
Univita Health Holdings Corp	X		A
Univita Health Inc		X	A
USI Advantage Corp	X		K
Véhicule d'actifs cadres III (VAC 3)		X	C
Velto renewables SL	X	X	H
Ventures West 8 LP	X		A
Veritas Capital Fund VII LP	X		H
VersaCold CPX Holdings Ltd	X		C
Versant Voyageurs I LP	X		C
Vertical Bridge REIT LLC	X		K
Vientos del Altiplano SA de CV		X	E
Villanueva Solar SA de CV		X	E

10 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2022
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions / Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeur des investissements
Vintage Fund of Funds VI (breakout) LP	X			B
Vintage Fund of Funds VI (Israel) LP	X			A
Vintage Growth Fund III LP	X			C
Vintage Secondary Fund II (Cayman) LP	X			B
Vintage Secondary Fund III (Cayman) LP	X			C
Vintage Secondary Fund IV LP	X			F
Vintage Secondary Fund V LP	X			A
Vision Emerging Asset Backed Fund Four SPC	X			A
Vista Equity Partners V Co-Invest 1-A LP	X			G
Volga Holdings Limited	X			F
VR China LP	X			E
Warburg Pincus China LP	X			G
Warburg Pincus China-Southeast Asia II LP	X			G
Wattersite Gem Investors LP	X			F
Wellfleet Holdco Inc (ICR Opco LLC) ¹	X		X	G
West Street GCPD Partners LP	X		X	H
WestCap Strategic Operator Fund II Offshore LP	X			C
Whale Rock Hybrid Fund LP	X			E
Whale Rock Long Opportunities Fund II LP	X			G
White Oak Specialized ABL Feeder Fund LP	X			E
Wizeline Inc ¹	X			H
Wizrocket (CleverTap)	X			F
Xebec Adsorption Inc	X			A
Zevia PBC			X	B
Zone3 Inc	X		X	A

Notes importantes à la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés ainsi que les investissements sous-jacents des filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est assujéti aux normes de déclaration applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la CDPQ, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux qui sont inscrits aux registres de la CDPQ au 31 décembre.

Conformément aux ententes intervenues, n'est pas incluse dans la liste la valeur spécifique des investissements effectués dans toute société fermée (selon la définition de la Loi sur les valeurs mobilières du Québec) si elle n'a pas donné son accord à la divulgation.

¹ Placement effectué ou détenu par la CDPQ ou une filiale en vertu du dernier alinéa de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ.

Sauf indication contraire, tous les chiffres sont exprimés en dollars canadiens.

De plus, les symboles M et G désignent respectivement les millions et les milliards.

Ce document, de même que le Rapport annuel 2022, sont disponibles au www.cdpq.com.

Renseignements : 514 842-3261

info@cdpq.com

This publication, as well as the 2022 Annual Report, are available in English at www.cdpq.com.

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2023

BUREAU D'AFFAIRES

1000, place Jean-Paul-Riopelle
Montréal (Québec) H2Z 2B3
Téléphone : +1 514 842-3261
Sans frais : +1 866 330-3936
Télécopieur : +1 514 842-4833

SIÈGE SOCIAL

65, rue Sainte-Anne, 14^e étage
Québec (Québec) G1R 3X5
Téléphone : +1 418 684-2334
Télécopieur : +1 418 684-2335

www.cdpq.com