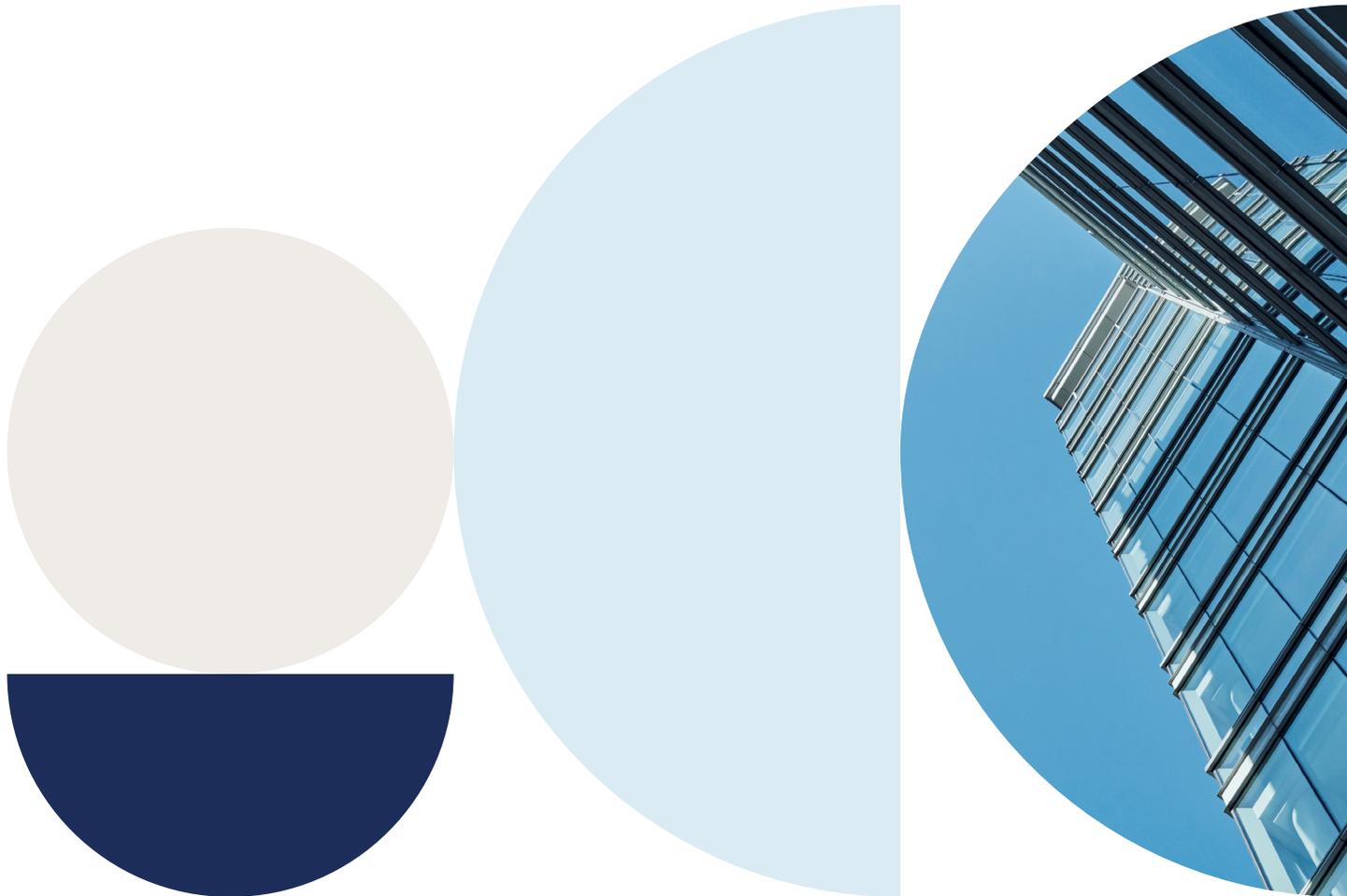




Conjuguer performance et progrès

RAPPORT ANNUEL 2023



2	Message du président du conseil	61	Gouvernance
4	Message du président et chef de la direction	97	Rapport de développement durable
7	Nos clients, les déposants	103	Rapport financier
15	Rapport de gestion	115	États financiers consolidés
49	Présence de la CDPQ au Québec	171	Rapport de conformité aux normes GIPS ^{MD}

Ce rapport présente
le bilan de nos résultats,
réalisations et avancées
au cours de l'exercice 2023,
dans toutes les sphères
de notre organisation, au
Québec et à l'international.





Au cours de l'année, la CDPQ a fait avancer ses orientations stratégiques, tout en naviguant habilement dans un contexte toujours empreint de défis. Elle a déployé son capital constructif de façon disciplinée à la fois au Québec et à travers le monde, où son leadership et l'expertise de ses équipes ont su rayonner. Je suis certain que l'organisation possède tous les atouts nécessaires pour continuer de progresser dans les années à venir.

Au terme de l'exercice 2023, la CDPQ a produit des résultats à long terme qui répondent aux besoins de ses déposants, en plus de créer de la valeur ajoutée sur cinq ans et dix ans. En outre, leur situation financière est excellente, avec des régimes qui demeurent bien capitalisés. Cet aspect est primordial, car, à la base, c'est pour assurer la prospérité de leurs fonds que les équipes de la CDPQ travaillent au quotidien.

Au Québec, l'organisation a de nouveau démontré tout l'éventail de ses actions, avec des retombées majeures pour nos entreprises et pour l'économie dans son ensemble. Au nombre des initiatives mises de l'avant, le conseil d'administration salue son ambition de plus que doubler la taille des sommes confiées aux gestionnaires externes du Québec d'ici 2028. Nous soulignons aussi l'entrée en service de l'antenne Rive-Sud du Réseau express métropolitain (REM) et tenons à féliciter tous les artisans et artisanes qui ont permis de concrétiser ce réseau structurant pour la grande région de Montréal.

Du côté de l'investissement durable, la CDPQ a posé des gestes tangibles en lien avec ses objectifs, que ce soit en matière de fiscalité internationale ou d'équité, de diversité et d'inclusion, ou encore sur le plan climatique. À cet égard, elle est sur le point d'atteindre ses cibles, et ce, plus rapidement que prévu. Chose certaine, son approche durable est aujourd'hui solidement ancrée dans toutes les pratiques de l'organisation. Celle-ci demeure d'ailleurs profondément convaincue du bienfondé des critères de durabilité pour favoriser la pérennité des entreprises.

De plus, au cours de l'année, le portefeuille de la CDPQ s'est enrichi d'actifs de premier plan dans des régions géographiques prioritaires et des secteurs clés. Le savoir-faire de ses équipes a également rayonné à l'occasion de forums internationaux. La présence de la CDPQ dans le monde est

déterminante pour qu'elle puisse jouer son rôle d'investisseur, saisir davantage d'occasions d'affaires et forger des partenariats fructueux. Cela lui permet d'accompagner des entreprises québécoises à succès dans leurs visées vers de nouveaux marchés, entre autres en facilitant les maillages avec d'autres sociétés en portefeuille.

Ainsi, à la lumière des progrès effectués par la CDPQ dans toutes ses grandes orientations, le conseil dresse un bilan très favorable de l'exercice 2023. Sa performance témoigne de la pertinence des initiatives déployées au cours des dernières années : la saine diversification de ses actifs, la poursuite d'activités d'investissement porteuses et les changements stratégiques apportés à certains de ses portefeuilles. Toutes ces réalisations sont le fruit de ses équipes qui, du côté du placement comme des services d'entreprise, au Québec comme à l'international, ont su mettre à profit leurs expertises pour contribuer à sa mission. Au nom du conseil, merci pour vos efforts.

SURVOL DES TRAVAUX DU CONSEIL

Pendant l'année, le conseil d'administration s'est assuré de la mise en œuvre des orientations et de la bonne gouvernance. Nous avons veillé à ce que l'organisation applique les plus hauts standards en la matière, tant au chapitre de l'investissement et de la gestion des risques que du point de vue des ressources humaines, de l'audit et de l'éthique. À ce sujet, nous avons suivi avec attention les travaux de refonte du Code d'éthique de la CDPQ et de ses filiales. Ce projet d'ampleur démontre toute l'importance que celles-ci accordent aux questions d'éthique et leur volonté de rester à l'avant-garde.

Nous avons par ailleurs examiné la démarche derrière l'évolution de la culture organisationnelle et le lancement de la nouvelle marque employeur; une signature distinctive qui

favorisera l'attraction et la rétention des talents. Parmi d'autres éléments suivis durant l'année, notons les encadrements pour se conformer au programme de protection des renseignements personnels, la mise en œuvre du plan d'action sur la conformité des activités de placement et des opérations financières, ainsi que l'adoption de mesures d'évaluation de l'efficacité et de la performance pour se comparer aux pairs.

Le conseil appuie sans relâche la CDPQ pour qu'elle maintienne un degré d'efficacité élevé. Aussi, nous estimons que l'intégration de ses filiales immobilières constituera un levier essentiel pour optimiser ses activités, en plus de s'inscrire naturellement dans le rapprochement qui s'opère entre leurs équipes respectives depuis un certain temps.

UNE ORGANISATION ENTRE BONNES MAINS

Avant de terminer ce message, j'aimerais remercier les membres du conseil d'administration pour leur appui sans faille tout au long de l'année de même que pour la qualité de leurs conseils. Je souhaite également la bienvenue à Florence Brun-Jolicoeur et à Marc Tremblay, qui se sont joints à nous en 2023. Bonne continuation à Alain Côté, Lynn Jeannot, Maria S. Jelescu Dreyfus et Wendy Murdock, dont les mandats ont été reconduits. Et un grand merci à Gilles Godbout et à Diane Lemieux pour leur précieuse collaboration durant leurs mandats qui se sont achevés.

Au début 2024, le conseil a renouvelé, avec l'approbation du gouvernement du Québec, le mandat de Charles Emond à titre de président et chef de la direction pour une période de cinq ans. Au cours de son premier mandat caractérisé par un environnement des plus particuliers, il a accompli un travail remarquable.

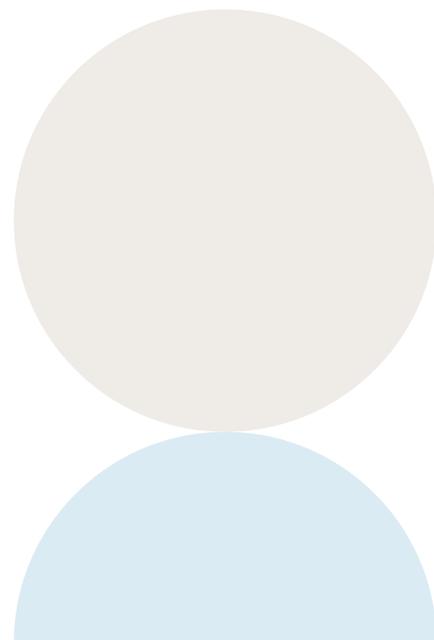
Au vu de sa performance des dernières années, nous sommes persuadés qu'il saura guider ses équipes, dans un contexte d'incertitude, et continuer de faire évoluer l'organisation pour qu'elle puisse mener à bien sa mission, au bénéfice de ses déposants et de la population québécoise.

Le président du conseil d'administration,



Jean St-Gelais

De concert avec son équipe, Charles Emond a orchestré des changements bénéfiques pour la CDPQ, qui se sont traduits par des résultats solides, avec un actif net en forte hausse et une valeur ajoutée importante pour ses clients. Cela, sans compter un apport rehaussé au développement économique du Québec.





Ce que je retiens de 2023, au-delà de la volatilité historique des taux et de l'hyperconcentration des rendements des marchés boursiers, c'est la complexité de notre environnement d'affaires, qui a changé à plusieurs reprises durant l'année. Plus que jamais, nous devons investir de façon sélective, en misant sur nos forces et en recentrant nos actions sur ce que nous faisons de mieux. Notre réussite sera à la hauteur de notre ambition, du courage de nos décisions et de la cohésion de nos équipes.

Depuis 2020, les conditions de marché se suivent... et ne se ressemblent pas. Avec comme dénominateur : une volatilité accrue qui s'impose de plus en plus comme la nouvelle réalité. Pas étonnant que nos moteurs de performance diffèrent autant d'un exercice à l'autre. Des catégories d'actif qui pèsent sur le rendement une année sont celles qui le stimulent l'année d'après. Et inversement. De là toute l'importance de pouvoir compter sur un portefeuille et des actifs diversifiés.

Je dis souvent que notre travail d'investisseur n'est pas de prévoir la direction de l'économie, mais de gérer notre portefeuille, peu importe la conjoncture. Aujourd'hui, le nôtre est bien positionné pour tirer parti d'environnements changeants, toujours dans l'objectif de créer de la valeur durable pour nos clients et pour le Québec dans son ensemble.

En 2023, la CDPQ a livré de bons rendements pour ses déposants, contribuant à assurer la santé financière de leurs fonds. Les résultats générés au fil des années nous ont permis de produire 12 G\$ de valeur ajoutée sur cinq ans et 28 G\$ sur dix ans. Quand on y pense, malgré le contexte d'investissement le plus exigeant des dernières décennies, notre actif net a augmenté de près 100 G\$ depuis le début de la pandémie. À 434 G\$, il a atteint un sommet. Les Québécoises et Québécois peuvent donc être rassurés : leur retraite est en sécurité.

DES STRATÉGIES MIEUX ADAPTÉES QUI RAPPORTENT

Au cours de cet exercice, nous avons continué de mettre l'accent sur nos orientations tout en faisant évoluer nos stratégies. Les initiatives menées ces dernières années ont permis de rehausser notre valeur ajoutée dans pratiquement toutes nos catégories d'actif. Nos activités dans les marchés boursiers, en revenu fixe et en infrastructures ont porté notre performance, tandis que celles en immobilier ont réussi à se démarquer dans un environnement encore rempli de défis,

grâce au repositionnement du portefeuille. Finalement, nos activités en placements privés ont ralenti en 2023, après une période de trois ans de croissance record.

Dans un marché transactionnel en perte de vitesse, nos équipes se sont montrées actives à la fois au Québec et à l'international, en s'alliant souvent à des partenaires de renom. Elles ont réalisé bon nombre d'acquisitions de qualité, mais aussi des matérialisations importantes, qui font partie intégrante d'une saine gestion pour un portefeuille de notre taille s'approchant de la maturité.

L'année 2023 aura été marquée par la mise en service de la première antenne du REM, devenu réalité grâce aux efforts de milliers de personnes. Les travaux se sont accélérés sur le reste du réseau, avec un taux d'avancement global de 85 %. Déployer la plus longue ligne de métro automatisé au monde comporte assurément son lot de défis, mais nous allons continuer de les surmonter, un à un. Ce système de transport collectif, nous le construisons dans une perspective de mobilité durable, pour les décennies à venir.

DES PROGRÈS DANS NOS PRIORITÉS CLÉS

Au Québec, nous avons cheminé vers notre ambition d'atteindre 100 G\$ d'actifs d'ici 2026. La hausse de 10 G\$ de notre actif sur un an provient autant de la bonne tenue de nos placements que d'un niveau d'activité élevé sur le plan des nouveaux investissements. L'ensemble de nos équipes se sont mobilisées pour que la CDPQ joue pleinement son rôle dans le développement économique. En plus d'appuyer l'essor des entreprises québécoises et l'expertise d'ici, elles ont participé à des projets structurants et favorisé la transition climatique.

La durabilité a d'ailleurs continué d'être au cœur de nos décisions. On le sait, ce sujet suscite des débats à l'échelle mondiale. Peut-on concilier obligations fiduciaires et

responsabilités envers la planète? Pour nous, pas de doute : l'investissement durable est incontournable pour viser des rendements soutenus à long terme. Je suis très satisfait des résultats accomplis par notre organisation dans ce domaine, et ce, tant en ce qui concerne nos cibles climatiques qu'à l'égard de nos initiatives pour accroître la diversité et l'inclusion au sein de notre milieu. Cette année encore, notre leadership a été souligné par différentes distinctions internationales. Il est clair qu'en plus de rapporter à nos clients et de nous permettre de remplir notre rôle de fiduciaire, cette approche nous place du bon côté de l'histoire face aux générations futures pour lesquelles nous travaillons.

TOUTES ET TOUS UNIS POUR ATTEINDRE NOTRE PLEIN POTENTIEL

Derrière nos réalisations, il y a bien sûr des gens. Des équipes compétentes, motivées et fières de contribuer à l'avenir financier de millions de personnes. Ma plus grande fierté, ce sont elles, et je les remercie pour leur engagement constant.

L'année 2024 s'annonce charnière avec, d'une part, des marchés qui demeurent exigeants et, d'autre part, un monde en transformation. Ce contexte requiert de la discipline et de l'agilité. D'où la nécessité d'unir nos forces pour bénéficier du plein potentiel d'une organisation élargie. Et c'est précisément pour rehausser nos capacités d'investisseur et notre bassin de talent que nous avons décidé d'intégrer nos filiales immobilières. Je suis certain que grâce aux synergies réalisées dans nos processus, ressources et systèmes, nous pourrions optimiser notre efficacité et notre performance.

C'est également à cette fin que nous avons poursuivi différents chantiers pour bâtir une CDPQ moderne, bien ancrée dans la réalité d'affaires d'aujourd'hui. Nouvelles transactions en technologies, évaluation du risque technologique, utilisation de la science des données et de l'intelligence artificielle dans nos activités : ce ne sont que quelques-uns des moyens mis en œuvre pour demeurer en phase avec l'économie numérique.

En terminant, je tiens à remercier Jean St-Gelais et les membres du conseil d'administration de la CDPQ pour leur confiance. À l'aube de mon second mandat, je sais que je peux compter sur leur appui, tout comme celui du comité de direction, pour réaliser nos objectifs ambitieux.

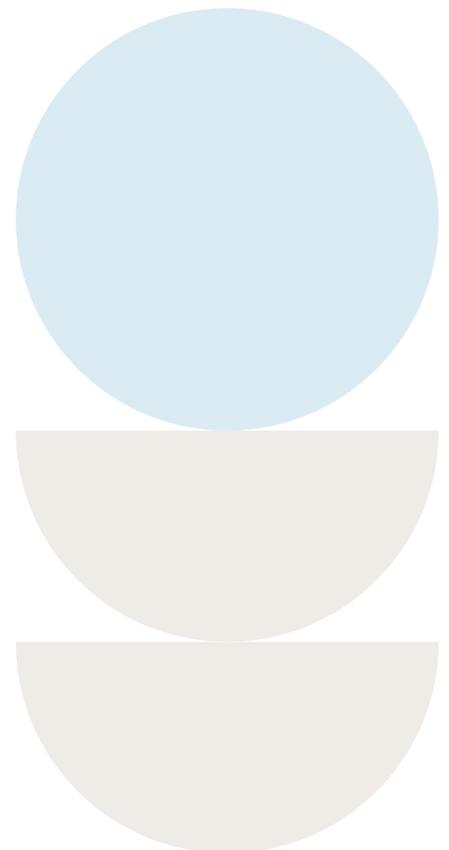
Je suis persuadé que tous ensemble, en nous appuyant sur notre culture unique et notre capital constructif, nous pourrions relever les défis de notre temps pour aller encore plus loin.

Le président et chef de la direction,

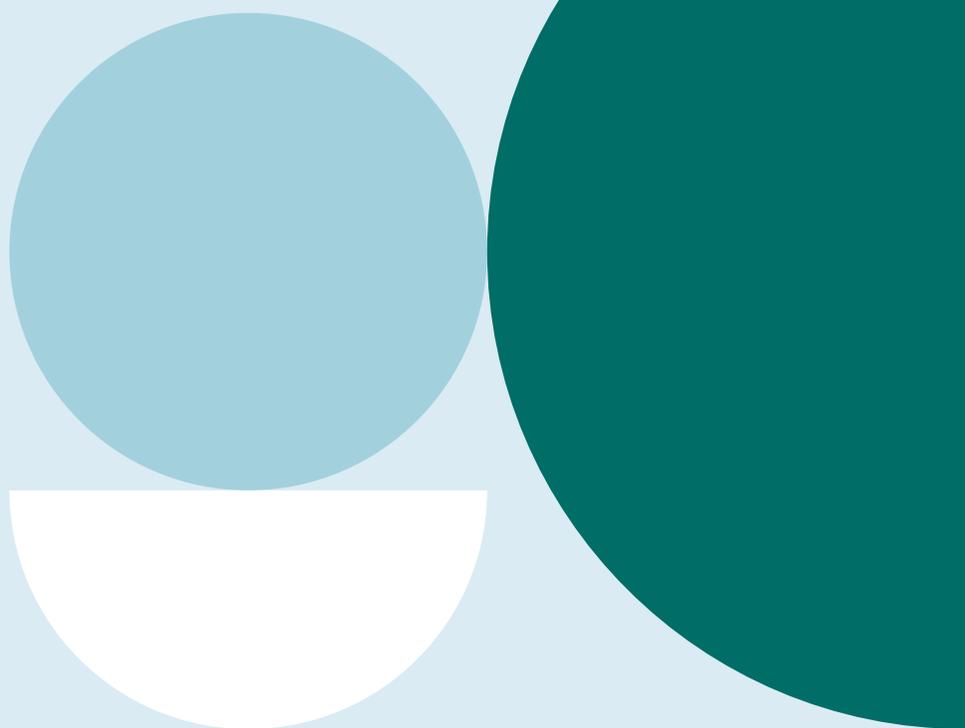


Charles Emond

Je me sens privilégié de continuer le travail pour faire croître cette institution phare, créée il y a bientôt 60 ans, dont l'impact au Québec et la portée grandissante à l'échelle mondiale ne cessent de m'impressionner.



Nos clients, les déposants



Nos clients, les déposants

L'année 2023 a été caractérisée par une économie mondiale plus résiliente qu'anticipé et par une désinflation notable qui permet d'envisager la fin du cycle de resserrement monétaire. Cela s'est traduit par des mouvements importants sur les marchés obligataires et par un rebond des bourses, avec des gains concentrés dans une poignée de titres au sein des principaux indices. Cette conjoncture a fait l'objet de nombreux échanges avec nos clients, qui se sont ajoutés aux discussions tenues en continu sur leurs besoins et leur appétit pour le risque, de même que sur les stratégies et l'offre de produits de la CDPQ.

2023 EN BREF

Dans ce contexte, le portefeuille de la CDPQ s'est bien comporté, et les régimes de nos déposants demeurent en excellente santé financière. Cette situation est notamment attribuable aux résultats de placement générés au fil des années, y compris en 2023.

Rappelons que dans les prochaines années, le profil démographique des régimes évoluera de façon marquée alors que ces derniers deviennent de plus en plus matures.

Plusieurs d'entre eux se retrouveront ainsi en situation de décaissements nets. Notre actif sous gestion continuera de progresser, mais graduellement, sa croissance proviendra uniquement des rendements, sans un apport net positif de nouvelles cotisations de la part des déposants dans leur ensemble.

Rendements des déposants

La CDPQ gère les fonds de 48 déposants. Pour bien répondre à leurs objectifs, elle adapte ses stratégies d'investissement à la tolérance au risque et à la politique de placement propres à chacun. Les rendements du portefeuille global représentent la moyenne pondérée des rendements des fonds des déposants.

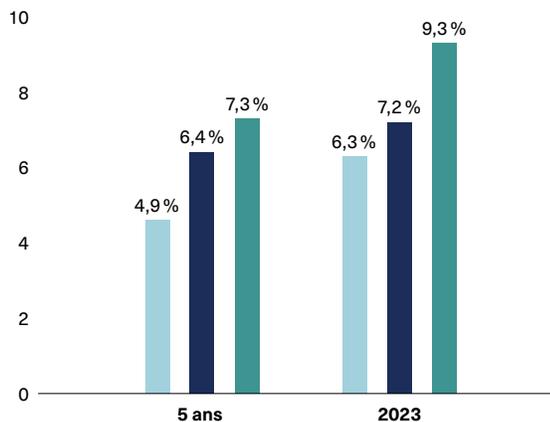
Les décisions de répartition d'actif à long terme des clients entre les différentes catégories sont prises avec l'appui d'analyses et de conseils fournis par la CDPQ.

À long terme, les huit plus grands déposants ont généré des rendements qui répondent à leurs besoins. À noter que sur un an, l'écart entre leurs performances est assez important, se situant à 2,9 % (voir le graphique 1). Ceci met en relief les choix de plus en plus variés des clients 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 1

RENDEMENTS DES HUIT PRINCIPAUX DÉPOSANTS

- Rendement le moins élevé
- Rendement moyen pondéré des fonds des déposants
- Rendement le plus élevé



Par ailleurs, l'environnement de taux élevés observé depuis un certain temps influence les catégories d'actif de manière différente, renforçant l'importance d'une bonne diversification des fonds.

En effet, alors que les attentes de rendement des portefeuilles de revenu fixe sont actuellement favorisées par des revenus courants plus élevés, celles des portefeuilles moins liquides comme ceux d'immobilier et de placements privés sont affectées par des coûts de financement plus importants.

L'évolution de l'ensemble des éléments conjoncturels et structurels mentionnés précédemment alimentera certainement les discussions avec nos clients en 2024. Elle sera également considérée lors des travaux, effectués périodiquement et conjointement avec la CDPQ, pour adapter leurs cibles d'allocation à long terme à ces nouvelles réalités et au profil rendement-risque recherché.

UNE OFFRE ADAPTÉE

La CDPQ propose à ses clients 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 2).

En complément, des activités de personnalisation 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.

TABLEAU 2

OFFRE DE PRODUITS (au 31 décembre 2023)

	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 indicielle

3. APS (activité personnalisée de superposition)

Nos clients, les déposants (suite)

Évolution stratégique des produits en 2023

Revenu fixe

Le déploiement des orientations stratégiques au sein du portefeuille Crédit s'est poursuivi durant l'année. Cela comprend une hausse de l'exposition au crédit privé, un pilotage en continu des segments publics, ainsi qu'une diversification accrue des activités d'investissement à travers les régions géographiques et les métiers. Ces éléments visent à favoriser la performance dans un environnement de marché de plus en plus complexe.

Du côté du portefeuille Taux, plusieurs initiatives ont été lancées en vue d'en rehausser le rendement. Celles-ci misent notamment sur l'agilité des équipes, sur une plus grande diversification, ainsi que sur l'élargissement du périmètre des investissements afin de tirer parti de nouveaux marchés et de sources additionnelles de valeur ajoutée.

Actifs réels

Ces dernières années, la grande majorité des clients ont augmenté leur allocation à cette catégorie, qui permet de diversifier leur portefeuille tout en offrant une bonne protection face à l'inflation. L'attrait relatif à long terme des deux portefeuilles de la catégorie a incité les déposants à revoir prospectivement leur cible d'exposition à ces derniers. Ainsi, leur exposition au portefeuille Immeubles sera appelée à diminuer au cours des prochaines années au profit de celle au portefeuille Infrastructures.

Actions

En 2023, le portefeuille Marchés boursiers a continué d'évoluer, notamment avec la bonification des stratégies d'investissement systématiques et une baisse de l'exposition aux marchés en croissance. Combinés aux changements stratégiques mis en place depuis 2021, ces éléments permettent non seulement une meilleure diversification géosectorielle, mais aussi une plus grande complémentarité entre les approches de gestion active interne fondamentale, de gestion interne systématique et de gestion externe.

Du côté du portefeuille Placements privés, rendu à maturité après plusieurs années de croissance importante, l'équipe a poursuivi le plan de monétisation de certains actifs et a réalisé des matérialisations clés en cours d'année.

Nos huit plus grands déposants

Représentent 96,5 % de l'actif net au 31 décembre 2023

	ACTIF NET		
	121,4 G\$	Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec Fonds du Régime de rentes du Québec, régimes de base et supplémentaire	<ul style="list-style-type: none"> • 4,3 millions de cotisantes et cotisants • 2,2 millions de bénéficiaires • 16,8 G\$ versés en prestations annuellement
	115,0 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	
	86,6 G\$	Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics	<ul style="list-style-type: none"> • 632 000 cotisantes et cotisants • 330 000 personnes retraitées et 23 000 personnes ayant perdu une conjointe, un conjoint ou un parent • 7,3 G\$ versés en prestations annuellement
	31,0 G\$	Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	<ul style="list-style-type: none"> • 201 000 cotisantes et cotisants • 102 000 personnes retraitées ou ayant perdu une conjointe ou un conjoint • 1,0 G\$ versés en prestations annuellement
	20,3 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	<ul style="list-style-type: none"> • 233 000 employeurs cotisants • 4,1 millions de travailleuses et travailleurs couverts • 2,7 G\$ versés en prestations annuellement
	19,4 G\$	Fonds des générations Fonds consacré au remboursement de la dette du Québec	
	13,6 G\$	Société de l'assurance automobile du Québec Fonds d'assurance automobile du Québec	<ul style="list-style-type: none"> • 5,7 millions de personnes détenant un permis de conduire • 7,1 millions de véhicules immatriculés • 1,1 G\$ versés en indemnités annuellement
	11,8 G\$	Régime de retraite du personnel d'encadrement	<ul style="list-style-type: none"> • 37 000 cotisantes et cotisants • 35 000 personnes retraitées et 3 000 personnes ayant perdu une conjointe, un conjoint ou un parent • 1,7 G\$ versés en prestations annuellement

TABLEAU 3

LES 48 DÉPOSANTS DE LA CDPQ

Comparaison de l'actif net au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2023

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

	Premier dépôt	Actif net des déposants			
		2023		2022	
		\$	%	\$	%
CAISSES DE RETRAITE					
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec	1966	121 358	28,0	106 808	26,6
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	1970	30 979	7,1	28 498	7,1
Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics	1973	86 592	19,9	83 252	20,7
Régime de retraite du personnel d'encadrement	1973	11 843	2,7	10 857	2,7
Régime de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec	1977	281	0,1	275	0,1
Régime de retraite des élus municipaux	1989	351	0,1	333	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	838	0,2	769	0,2
Ministère des Finances, gouvernement du Québec ¹					
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	1994	114 980	26,5	107 499	26,8
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse employeurs	2009	1 270	0,3	1 225	0,3
Régime de retraite de l'Université du Québec	2004	539	0,1	767	0,2
Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec	2005	667	0,2	779	0,2
Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale	2006	24	–	25	–
Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal	2007	137	–	143	–
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse participants	2007	977	0,2	870	0,2
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval	2007	324	0,1	312	0,1
Régime de retraite des employés en fonction au Centre hospitalier Côte-des-Neiges	2010	98	–	93	–
Fiducie globale Ville de Magog	2012	93	–	87	–
Régime de retraite des employées et employés de la Ville de Sherbrooke	2012	41	–	45	–
Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels	2013	817	0,2	783	0,2
Régime complémentaire de retraite des employés réguliers de la Société de transport de Sherbrooke	2013	97	–	93	–
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique	2014	68	–	79	–
Régime de retraite de la Ville de Terrebonne	2015	110	–	106	–
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec	2016	326	0,1	306	0,1
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec	2016	388	0,1	365	0,1
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec	2016	710	0,2	668	0,2
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec	2016	313	0,1	285	0,1
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec	2016	618	0,1	575	0,2
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec	2016	243	0,1	224	0,1
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale	2016	189	0,1	187	0,1
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval	2017	177	0,1	164	–
La Société des casinos du Québec	2020	85	–	83	–
Régime de retraite de HEC	2021	34	–	33	–
Fiducie globale de la Ville de Longueuil	2021	84	–	81	–
Régime de retraite des policiers de la Ville de Longueuil	2021	35	–	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	2022	26	–	24	–
Régime de retraite pour les employés de la Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	2022	24	–	22	–

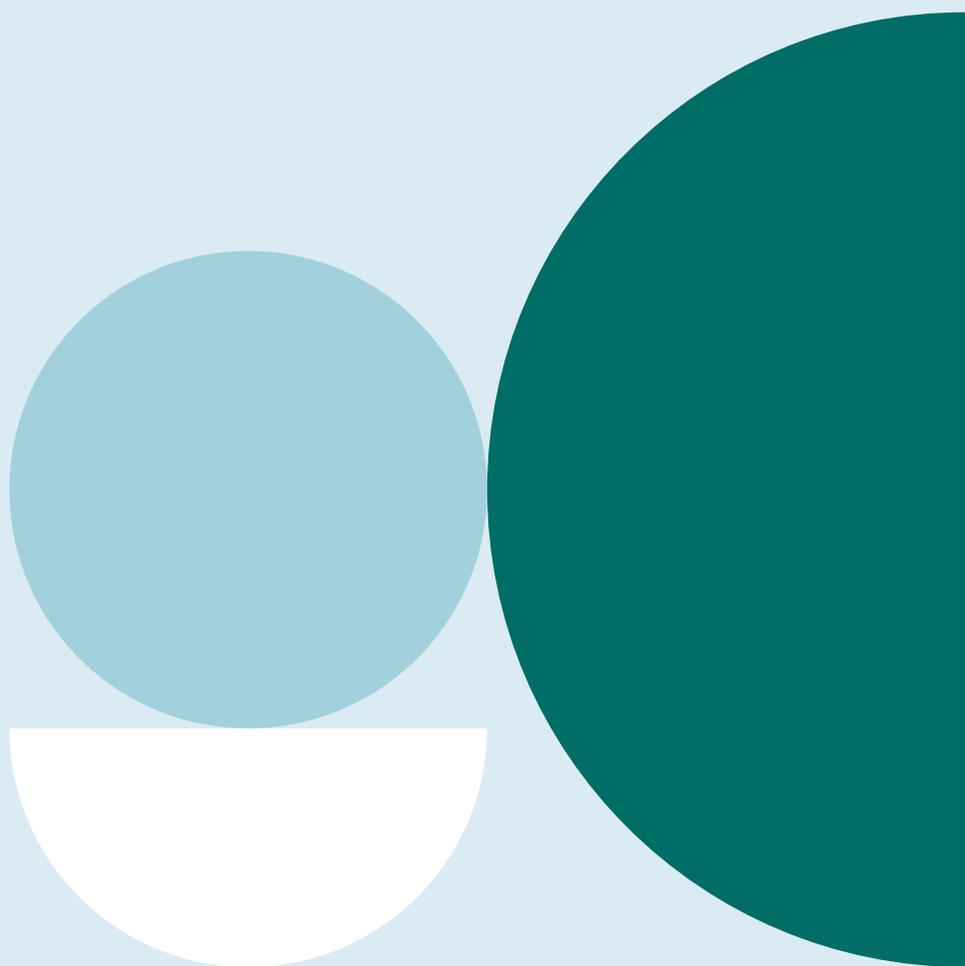
TABLEAU 3

LES 48 DÉPOSANTS DE LA CDPQ (suite)
Comparaison de l'actif net au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2023
 (juste valeur au 31 décembre – en millions de dollars)

	Premier dépôt	Actif net des déposants			
		2023		2022	
		\$	%	\$	%
RÉGIMES D'ASSURANCE					
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	1967	13	–	12	–
La Financière agricole du Québec	1968	853	0,2	780	0,2
Autorité des marchés financiers	1969	1 394	0,3	1 213	0,3
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	1973	20 289	4,7	19 279	4,8
Société de l'assurance automobile du Québec	1978	13 564	3,1	13 373	3,3
Les Producteurs de bovins du Québec	1989	7	–	6	–
Régime de rentes de survivants	1997	476	0,1	465	0,1
Conseil de gestion de l'assurance parentale	2005	488	0,1	238	0,1
Régie du bâtiment du Québec	2022	32	–	30	–
AUTRES DÉPOSANTS					
Office de la protection du consommateur	1992	157	–	138	–
Ministère des Finances, gouvernement du Québec ¹					
Fonds des générations	2007	19 390	4,5	17 766	4,4
Fonds des congés de maladie accumulés	2008	1 076	0,3	1 156	0,3
Fonds d'information sur le territoire	2011	611	0,1	520	0,1
Agence du revenu du Québec	2012	135	–	136	–
TOTAL		434 247	100,0	401 887	100,0

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

Rapport de gestion



Faits saillants 2023

434,2 G\$

NOTRE ACTIF NET
AU 31 DÉCEMBRE 2023

Résultats en 2023

7,2%

RENDEMENT

28,0 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

-0,9 G\$

VALEUR AJOUTÉE

Résultats sur 5 ans

6,4%

RENDEMENT ANNUALISÉ

108,0 G\$

RÉSULTATS DE PLACEMENT

11,7 G\$

VALEUR AJOUTÉE

Résultats sur 10 ans

7,4%

RENDEMENT ANNUALISÉ

206,7 G\$

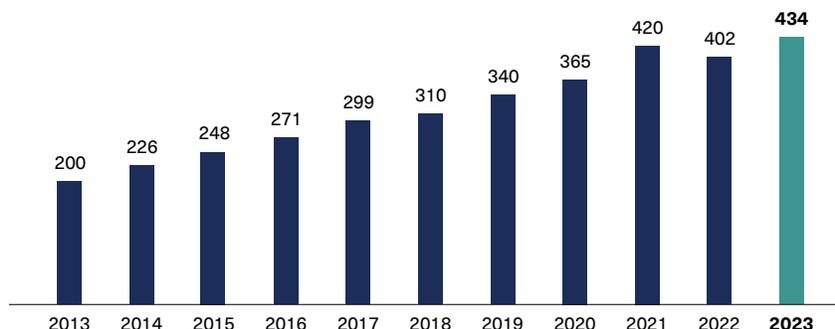
RÉSULTATS DE PLACEMENT

28,4 G\$

VALEUR AJOUTÉE

Évolution de notre actif net depuis 2013

(en milliards de dollars)



Rendements de nos trois grandes catégories d'actif

Revenu fixe



1,7% 2,9%
SUR 5 ANS SUR 10 ANS

Actifs réels



4,1% 7,0%
SUR 5 ANS SUR 10 ANS

Actions



10,9% 10,7%
SUR 5 ANS SUR 10 ANS

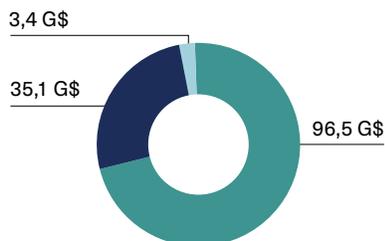
Actif net

AU 31 DÉCEMBRE 2023

Revenu fixe

135,0 G\$

ACTIF NET
PAR PORTEFEUILLE

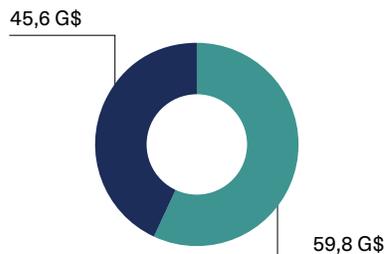


- Crédit
- Taux
- Valeurs à court terme

Actifs réels

105,4 G\$

ACTIF NET
PAR PORTEFEUILLE

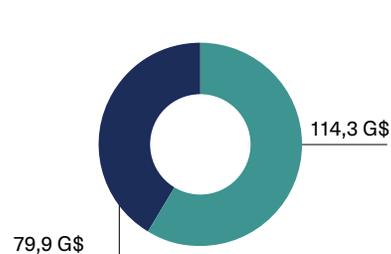


- Infrastructures
- Immeubles

Actions

194,2 G\$

ACTIF NET
PAR PORTEFEUILLE



- Marchés boursiers
- Placements privés

Analyse du rendement global

Dans un contexte de marché volatil, la CDPQ affiche une performance en ligne avec son portefeuille de référence sur un an et supérieure à celui-ci sur des horizons à plus long terme.

Actif net

434,2 G\$

11,7 G\$

VALEUR
AJOUTÉE
SUR 5 ANS

6,4%

RENDEMENT
ANNUALISÉ
SUR 5 ANS

7,4%

RENDEMENT
ANNUALISÉ
SUR 10 ANS

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

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 14 (p. 38)

RENDEMENT SUR CINQ ANS

Portefeuille global

Résultats de placement : 108,0 G\$

Rendement annualisé : 6,4 %

Sur cinq ans, le rendement moyen pondéré annualisé des fonds des déposants s'élève à 6,4 %, un résultat qui répond à leurs besoins et qui permet d'assurer leur santé financière. Le tableau 4 compare cette performance avec celles obtenues à la fois sur dix ans et annuellement depuis cinq ans.

Sur la période, on observe une volatilité notable des rendements, alors que les investisseurs ont dû composer avec des conditions de marché qui sont passées d'un extrême à l'autre ces dernières années. Cela s'est également traduit par une variation prononcée des rendements dans la plupart des catégories d'actif.

Dans cet environnement, l'actif net de la CDPQ a atteint un nouveau sommet, s'établissant à 434,2 G\$ au 31 décembre 2023, comparativement à 309,5 G\$ au 31 décembre 2018. La hausse de 124,7 G\$ provient :

- des résultats de placement de 108,0 G\$;
- des dépôts nets de 16,7 G\$.

Chacune des trois grandes catégories d'actif a contribué aux résultats. Ceux-ci proviennent principalement de la catégorie Actions, grâce à la bonne performance des portefeuilles Marchés boursiers et Placements privés sur la période. Le portefeuille Infrastructures, au sein de la catégorie Actifs réels, y a fourni un apport important, alors que la catégorie Revenu fixe y a contribué dans une moindre mesure.

Sur cinq ans, le rendement annualisé du portefeuille global se situe au-dessus de celui du portefeuille de référence, qui affiche 5,9 %. L'écart représente une valeur ajoutée de 11,7 G\$ qui provient de la catégorie Revenu fixe, de même que des portefeuilles Infrastructures et Placements privés.

La performance s'explique par divers facteurs, dont la saine diversification du portefeuille, déterminante dans des conditions de marché exigeantes. La CDPQ peut en outre compter sur des équipes disciplinées et sur des orientations claires. Les changements stratégiques déployés depuis 2020 ont par ailleurs permis de renforcer le portefeuille global, en plus de rehausser la valeur ajoutée pour les déposants, à la fois sur cinq et dix ans.

TABLEAU 4

RENDEMENTS DE LA CDPQ

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

	Rendement global ¹
10 ans	7,4
5 ans	6,4
2023	7,2
2022	(5,6)
2021	13,5
2020	7,7
2019	10,4

1. Rendement moyen pondéré des fonds des déposants.

RENDEMENT SUR DIX ANS

Le portefeuille global a enregistré un rendement annualisé de 7,4 % sur dix ans, contre 6,5 % pour le portefeuille de référence. Ce sont donc 28,4 G\$ de valeur ajoutée qui ont été générés sur cette période, dont un peu plus des deux tiers au cours des trois dernières années seulement. Les résultats de placement totalisent 206,7 G\$ et les dépôts nets 27,4 G\$.

RENDEMENT EN 2023

Portefeuille global

Résultats de placement : 28,0 G\$

Rendement : 7,2 %

L'année 2023 a été marquée par une forte volatilité sur les marchés obligataires de même que par une concentration historique des gains dans une poignée de titres technologiques américains qui ont propulsé les principaux indices boursiers. Dans ce contexte, le portefeuille global a produit un rendement de 7,2 % sur un an, en ligne avec son portefeuille de référence, à 7,3 %.

C'est le portefeuille Marchés boursiers dans la catégorie Actions qui a le plus contribué aux résultats de placement. La catégorie Revenu fixe y a aussi fourni un apport notable, tout comme le portefeuille Infrastructures au sein de la catégorie Actifs réels. Sur un an, l'actif net a augmenté de 32,3 G\$.

Après une correction majeure et simultanée en 2022, les marchés boursiers et obligataires ont porté la performance en 2023. Les placements privés ont été affaiblis par la hausse significative des taux et par le ralentissement de la croissance, après une période de rendements considérables. Le portefeuille immobilier – qui avait affiché le meilleur rendement en 2022 – a été affecté par les mêmes facteurs économiques, en plus de devoir conjuguer avec les tendances structurelles de son industrie. De son côté, le portefeuille d'infrastructures a poursuivi sur sa lancée des dernières années, en continuant d'apporter une bonne combinaison de protection contre l'inflation et de rendements courants attrayants.

CONTEXTE DE MARCHÉ

L'année 2023 s'est déroulée en quatre temps :

1. De janvier à avril, le resserrement monétaire orchestré par les banques centrales pour enrayer l'inflation, jumelé à la crise des banques régionales américaines, a entraîné des pressions à la baisse sur les taux obligataires et des turbulences sur les marchés boursiers, sur fond de crainte de récession.
2. De mai à juillet, alors que ces inquiétudes se dissipaient devant une économie américaine plus résiliente qu'anticipé, les marchés sont remontés.
3. Puis, d'août à octobre, face à une inflation persistante, la Réserve fédérale américaine s'est montrée ferme dans son combat contre celle-ci, ce qui a poussé les taux au plus haut et provoqué la chute des bourses.
4. Enfin, de novembre à décembre, la publication de données confirmant la trajectoire inflationniste baissière dans les principales économies et le ton plus conciliant des banques centrales par la suite ont de nouveau fait baisser les taux et stimulé les marchés boursiers.

À noter que la direction des taux d'intérêt, des taux obligataires et du marché boursier au Canada a été similaire à celle aux États-Unis, bien que la croissance économique ait été plus faible.

En résumé, l'exercice 2023 aura été caractérisé par des mouvements historiques des taux obligataires et par un fort rebond boursier, lequel a été porté par quelques titres technologiques seulement. Pour les investisseurs, cette volatilité, qui se manifeste depuis quelques années déjà, s'impose de plus en plus comme une réalité susceptible de perdurer.

Analyse du rendement global (suite)

DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE

Comme mentionné précédemment, la diversification du portefeuille constitue un élément clé de la stratégie de la CDPQ, et ce, sur le plan autant des catégories d'actif, des secteurs que des régions.

Très présente au Québec et au Canada, la CDPQ est aussi active ailleurs dans le monde, avec des placements dans près de 70 pays. Investir à l'international lui permet :

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

Le tableau 5 montre la répartition géographique du portefeuille global de la CDPQ en 2018 et 2023. Sur la période, ses activités ont crû de façon importante aux États-Unis et, dans une moindre mesure, en Europe, tandis qu'elles sont demeurées stables en Asie-Pacifique et en Amérique latine.

CDPQ MONDIAL : FAVORISER UNE ACTION CONCERTÉE À L'INTERNATIONAL

En tant que groupe mondial d'investissement, la CDPQ vise à agir de manière concertée à travers les différentes régions de la planète afin d'y optimiser son positionnement et de bien gérer son portefeuille. Pour ce faire, elle s'appuie sur son équipe CDPQ mondial, qui a pour mandat de piloter de façon globale la présence de l'organisation dans le monde et de tirer pleinement parti de ses relations d'affaires.

Sa structure intégrée s'articule autour de trois hubs régionaux – New York, Londres et Singapour –, avec des équipes dans huit bureaux, sur quatre continents. En plus de mettre à profit leur réseau, ces dernières contribuent à approfondir la connaissance des marchés visés et la compréhension de leur cadre réglementaire.

Notons enfin que la CDPQ mise sur son empreinte 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;
- favoriser les maillages entre ses entreprises québécoises en portefeuille et d'autres sociétés internationales pour forger des partenariats fructueux.

TABLEAU 5

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

(au 31 décembre – en pourcentage)

	2023	2018
Canada	27	36
États-Unis	38	30
Europe	16	14
Asie-Pacifique	12	12
Amérique latine	4	4
Autres régions	3	4
Total	100	100

EXPOSITION AUX DEVISES ET COUVERTURE DE CHANGE

Dans le cadre de ses activités à l'international, la CDPQ effectue des transactions dans plusieurs devises étrangères. Le fait de s'y exposer procure généralement un effet de diversification pour le portefeuille global.

Les principales devises des pays développés font l'objet d'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 souvent élevé.

Notons que l'exposition nette de la CDPQ aux devises étrangères :

- a baissé au cours des cinq dernières années, passant de 55 % à 48 % de l'actif net entre 2018 et 2023;
- a diminué de 2 % sur un an, en partie à cause de l'augmentation du niveau de couverture sur certaines devises.

Soulignons par ailleurs que l'exposition du portefeuille aux devises étrangères a eu une incidence défavorable sur sa performance, et ce, autant sur cinq ans que sur un an. En effet, l'appréciation du dollar américain sur l'ensemble de la période n'a pas permis de compenser les contributions négatives de l'euro, de la livre sterling, du yen, ainsi que des devises des marchés émergents, limitant le rendement annualisé sur cinq ans. En 2023, le dollar américain s'est déprécié, ce qui explique principalement l'impact négatif des devises sur la performance annuelle.

À noter que la CDPQ estime qu'à long terme, les devises développées ont tendance à produire un effet neutre sur le rendement, 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 ajustements apportés par les déposants dans la composition de leur portefeuille de référence respectif ont une incidence directe sur celle du portefeuille de référence de la CDPQ. Le tableau 6, à la page 22, présente son évolution sur un an, laquelle reflète les orientations stratégiques. On y remarque notamment :

- une augmentation notable de l'allocation au portefeuille Infrastructures dans la catégorie Actifs réels;
- une utilisation plus grande du produit de levier.

Analyse du rendement global (suite)

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 6 montrent l'évolution du portefeuille global entre 2022 et 2023. Sur un an, on constate que l'exposition :

- à la catégorie Revenu fixe a augmenté, dans le contexte de taux élevés;
- à la catégorie Actifs réels a diminué, reflétant la baisse du poids du portefeuille immobilier;
- à la catégorie Actions est demeurée stable, alors que la diminution du poids du portefeuille Placements privés a été contrebalancée par une hausse équivalente de celui du portefeuille Marchés boursiers.

TABLEAU 6

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DE RÉFÉRENCE ET ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE GLOBAL

(en pourcentage de l'actif net des déposants)

	Portefeuille de référence				Portefeuille global	
	au 31 décembre 2023 ¹			au 31 décembre 2022 ¹	au 31 décembre 2023	au 31 décembre 2022
	Limite minimale %	Portefeuille de référence %	Limite maximale %	Portefeuille de référence %	%	%
Revenu fixe						
Taux	5,2	10,0	16,5	10,2	8,1	8,3
Crédit	15,2	20,4	26,1	20,3	22,3	21,1
Valeurs à court terme	0,2	1,2	8,0	1,2	0,8	0,4
Sous-total		31,6		31,7	31,2	29,8
Actifs réels						
Immeubles	7,2	11,8	15,5	11,9	10,6	11,9
Infrastructures	7,4	11,9	15,6	11,0	13,8	13,6
Sous-total		23,7		22,9	24,4	25,5
Actions						
Marchés boursiers	18,1	29,4	35,8	30,0	26,4	24,8
Placements privés	11,1	16,7	21,3	16,2	18,5	20,1
Sous-total		46,1		46,2	44,9	44,9
Autres²						
Répartition de l'actif	0,0	0,0	1,0	0,0	0,9	0,6
Produit de levier	-	(1,4)	-	(0,8)	(1,4)	(0,8)
Total		100,0		100,0	100,0	100,0

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

2. Inclut les activités personnalisées de superposition (APS) qui ne sont pas capitalisées et qui, par conséquent, n'ont pas de poids de référence au comptant.

Revenu fixe

En 2023, la catégorie obligataire tire profit des taux plus élevés et génère de la valeur ajoutée à la fois sur un an et sur cinq ans.

Actif net

135,0 G\$

31,2 % du portefeuille global

5,2 G\$

VALEUR
AJOUTÉE
SUR 5 ANS

1,7%

RENDEMENT
ANNUALISÉ
SUR 5 ANS

2,9%

RENDEMENT
ANNUALISÉ
SUR 10 ANS

3 portefeuilles : Taux / Crédit / Valeurs à court terme

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 14 (p. 38)

TAUX

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : -1,3 G\$

Rendement annualisé : 0,5 %

Ce portefeuille géré de façon active est composé d'activités réparties principalement dans ces mandats :

- Gestion des taux
- Crédit gouvernemental

Sur cinq ans, le rendement annualisé du portefeuille se compare à celui de l'indice de référence, qui s'établit à 0,4 %. Il reflète en grande partie la contre-performance de 2022 dans la foulée de la remontée historique des taux.

Sur la période, les activités de crédit gouvernemental ont été avantageuses, tandis que celles de gestion des taux ont été défavorables. À noter que les résultats de placement négatifs, obtenus malgré le rendement positif du portefeuille,

s'expliquent par l'effet de composition – le rendement étant calculé sur une base d'actifs qui varie sur la période.

Rendement en 2023

Résultats de placement : 1,9 G\$

Rendement : 6,8 %

Sur un an, le portefeuille a enregistré un rendement substantiel, au-dessus de l'indice à 6,6 %. Son rebond, après deux années négatives en 2021 et 2022, est attribuable :

- principalement au rendement courant des titres grâce à l'environnement de taux élevés;
- dans une moindre mesure, à la baisse des taux à plus long terme au Canada.

Notons par ailleurs que les titres en détention continuent d'afficher, prospectivement, une espérance de rendement attrayante.

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

Revenu fixe (suite)

CRÉDIT

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 6,4 G\$

Rendement annualisé : 2,2 %

Avec un actif net de 96,5 G\$ au 31 décembre 2023, ce portefeuille de gestion active représente près des trois quarts de la catégorie Revenu fixe. Il propose différentes activités d'investissement qui permettent de bonifier son profil rendement-risque et de diversifier les sources de valeur. Celles-ci sont exercées dans différents mandats, parmi lesquels :

- Crédit aux entreprises
- Crédit gouvernemental
- Crédit immobilier (géré par Otéra Capital – voir l'encadré à la page 29)
- Financement en infrastructures
- Solutions de financement

Sur cinq ans, le portefeuille affiche un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice de référence, qui s'élève à 0,8 %. L'écart de 1,4 % par rapport à ce dernier représente 5,2 G\$ de valeur ajoutée. Le portefeuille a bénéficié de la bonne tenue des activités de crédit privé, un vecteur de performance important grâce entre autres :

- au rendement courant élevé sur ce type de créance;
- à l'exécution favorable dans l'ensemble des mandats, qui ont contribué tant au rendement absolu qu'au rendement relatif du portefeuille.

Soulignons toutefois que l'augmentation du rendement courant sur la période n'a pas permis de compenser complètement l'incidence de la hausse des taux. De plus, comme pour le portefeuille Taux, les résultats négatifs de 2022 ont tiré la performance vers le bas.

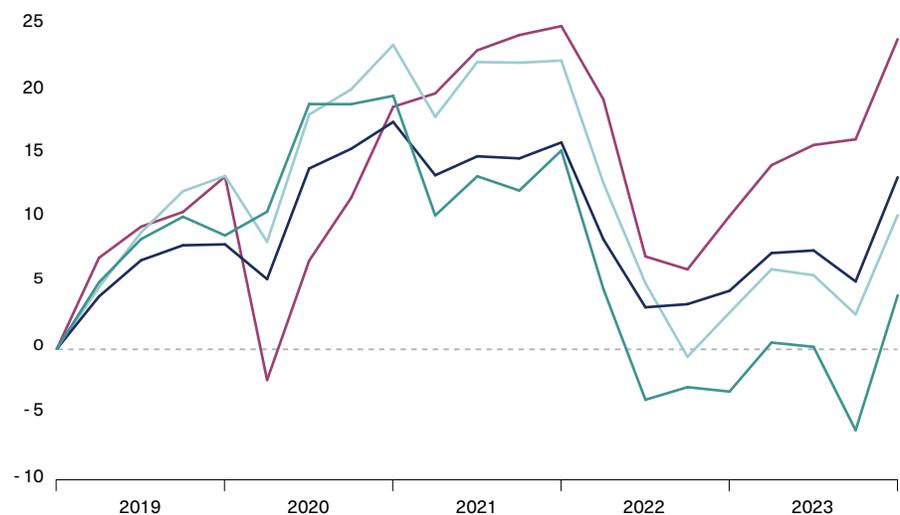
GRAPHIQUE 7

PERFORMANCES DES INDICES DE RÉFÉRENCE SUR CINQ ANS – REVENU FIXE

(31 décembre 2018 = 0 en pourcentage)

- Obligations provinciales – Québec
- Obligations de sociétés – Canada
- Obligations de sociétés – États-Unis
- Obligations de sociétés à rendement élevé – États-Unis

Sources : FTSE Canada, Merrill Lynch



Rendement en 2023

Résultats de placement : 7,6 G\$

Rendement : 8,7 %

En 2023, le portefeuille Crédit a lui aussi rebondi par rapport à 2022. Au terme d'une année volatile, il est parvenu à livrer un rendement important et à devancer son indice, qui s'est établi à 8,2 %. Cette performance s'explique notamment par :

- le positionnement en crédit gouvernemental, avantage par la baisse des taux dans certains pays émergents;
- la bonne exécution en crédit aux entreprises;
- les primes sur les créances privées, qui ont favorisé un rendement courant élevé.

Les solutions de financement ont contribué à la valeur ajoutée grâce à la solidité des activités de financement alternatif. Pour sa part, le crédit immobilier a profité d'un rendement courant important, mais le rétrécissement des écarts de crédit a davantage bénéficié à son indice.

Notons que pour le portefeuille Crédit également, l'espérance de rendement des titres en détention se révèle intéressante prospectivement. L'environnement de marché a par ailleurs présenté bon nombre d'occasions à des taux d'entrée attrayants, qui pourraient permettre à la CDPQ de tirer parti d'une éventuelle baisse des taux.

Au cours de l'année, les équipes ont réalisé des investissements et engagements de 13,5 G\$ en crédit privé, un niveau appréciable compte tenu du ralentissement du volume de refinancement à l'échelle mondiale.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Sur cinq ans, les taux des obligations gouvernementales à long terme ont connu une forte volatilité, à la baisse comme à la hausse, pour terminer en nette progression sur la période. Ces fluctuations témoignent d'une succession d'événements majeurs tels que la pandémie, la montée en flèche de l'inflation, les tensions géopolitiques accrues et le resserrement des politiques monétaires des banques centrales qui s'en est suivi.

L'environnement obligataire de 2023 a été caractérisé par des taux élevés et par le rétrécissement des écarts de crédit des sociétés. La volatilité est demeurée un fait saillant toute l'année : les taux obligataires à échéance 10 ans ont évolué dans une fourchette de 3,3 % à 5,0 %, pour finalement terminer l'année à un niveau stable aux États-Unis, et en baisse de 0,2 % au Canada. Les banques centrales ont continué d'augmenter leurs taux directeurs, mais à un rythme plus modéré qu'en 2022. En fin d'année, le ton plus conciliant de la Réserve fédérale américaine après la publication de données encourageantes sur l'inflation a laissé présager aux marchés une diminution des taux en 2024.

En réaction à ces événements, les indices de référence de revenu fixe ont livré des résultats contrastés sur la période (voir le graphique 7, p. 24). Malgré le resserrement des politiques monétaires, les obligations de sociétés du Canada et des États-Unis se sont montrées résilientes en 2023. De leur côté, les obligations de sociétés américaines à rendement élevé, plus risquées, ont affiché la meilleure performance.

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 de différents secteurs, dont multirésidentiel, industriel, commercial et des bureaux
 - 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 d'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

Revenu fixe (suite)

Transactions clés

- **Pont de l'Île-aux-Tourtes**
Québec | Infrastructure routière
Participation au financement de ce pont par le biais d'une souscription de 75 M\$ de l'émission obligataire du Groupe Nouveau Pont Île-aux-Tourtes.
- **CoreWeave**
États-Unis | Services infonuagiques
Financement spécialisé octroyé à cette société active dans l'installation et l'exploitation de semi-conducteurs dans les centres de données dont la capacité est louée à divers clients, dans le cadre d'une transaction de 2,3 G\$ US.
- **AGL Energy**
Australie | Production d'énergie
Financement de cette société énergétique qui dessert près de 4,3 millions de personnes et soutien dans l'achèvement de son plan de transition, qui vise à remplacer la production d'électricité à partir de charbon par de l'énergie renouvelable d'ici juin 2035 – près d'une décennie plus tôt qu'annoncé.
- **Portefeuille St. Modwen**
Royaume-Uni | Propriétés industrielles
Financement hybride de 275 M£, sur un prêt total de 525 M£ avec un partenaire, visant la construction d'immeubles et la stabilisation d'un portefeuille industriel – une première transaction d'Otéra Capital dans ce pays.
- **Enterprise Research Campus**
États-Unis | Immeuble à usage mixte
Participation de 350 M\$ US, sur un prêt de 750 M\$ US, pour financer la construction du projet à Boston – une première transaction d'Otéra Capital à titre d'agent dans ce pays avec des partenaires exclusivement américains.

VALEURS À COURT TERME

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 163 M\$

Rendement annualisé : 1,9 %

Ce portefeuille indiciel est composé de placements à court terme liquides investis sur le marché monétaire canadien. Son rendement annualisé sur cinq ans témoigne de l'environnement de taux généralement très bas qui a prédominé jusqu'en 2021, avant que ceux-ci ne remontent de façon prononcée.

Rendement en 2023

Résultats de placement : 98 M\$

Rendement : 4,8 %

La poursuite de la hausse des taux à court terme, lesquels s'établissaient à un niveau déjà élevé en début d'année, a permis au portefeuille de produire un rendement appréciable en 2023.

Actifs réels

Cette catégorie dégage de la valeur ajoutée sur un an et sur cinq ans grâce à son portefeuille d'infrastructures, alors que le portefeuille immobilier doit composer avec des défis d'industrie.

Actif net

105,4 G\$

24,4 % du portefeuille global

6,7 G\$

VALEUR
AJOUTÉE
SUR 5 ANS

4,1%

RENDEMENT
ANNUALISÉ
SUR 5 ANS

7,0%

RENDEMENT
ANNUALISÉ
SUR 10 ANS

2 portefeuilles : Immeubles / Infrastructures

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 14 (p. 38)

IMMEUBLES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : -715 M\$

Rendement annualisé : -0,5 %

L'émergence du commerce électronique, la pandémie et les fluctuations économiques ont bousculé le paysage immobilier au cours des dernières années. Certains secteurs font face à des défis structurels importants, comme celui des bureaux, confronté aux changements dans les modes de vie et à la popularité grandissante du télétravail.

La conjoncture exceptionnelle a mis à rude épreuve le portefeuille immobilier, conçu pour le long terme. Malgré les défis, celui-ci est aujourd'hui bien ancré dans des secteurs stratégiques à forte conviction, sélectionnés avec soin pour leur

résilience et leur potentiel de croissance à long terme, comme la logistique, le résidentiel et ses différents segments, ainsi que les secteurs alternatifs.

Sur cinq ans, le rendement annualisé se situe à -0,5 %, en dessous de l'indice de référence à 0,8 %, notamment en raison de la forte pondération des centres commerciaux canadiens dans le portefeuille en début de période. De leur côté, les fonds, actions et financements ont contribué de façon positive à la performance grâce à une allocation sectorielle favorable.

Notons par ailleurs que le repositionnement stratégique des dernières années vers des secteurs porteurs comme la logistique, lequel a représenté quelque 300 transactions totalisant plus de 50 G\$, a porté ses fruits. En effet, depuis le pivot du portefeuille en 2020, 5,5 G\$ de valeur ajoutée ont été générés par rapport à l'indice.

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, centres commerciaux, bureaux 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 et d'un profil rendement-risque attrayant à long terme
- 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

Actifs réels (suite)

Les graphiques 8 et 9 présentent l'évolution du portefeuille de 2018 à 2023. On y remarque une diversification géographique accrue, avec une hausse de l'exposition à l'Europe, à l'Asie-Pacifique et à l'Amérique latine. Sur le plan sectoriel, l'effet du pivot est bien visible, comme en témoigne la baisse marquée du poids des actifs traditionnels – centres commerciaux et bureaux – au profit des secteurs logistique et résidentiel.

Rendement en 2023

Résultats de placement : -3,0 G\$

Rendement : -6,2 %

Le marché a été difficile pour l'industrie immobilière en 2023, ce qui se reflète dans l'indice de référence, à -10,0 % sur un an. Cependant, le portefeuille est mieux positionné que par le passé grâce au pivot des dernières années. Ainsi, malgré un environnement de taux élevés, une forte hausse des coûts d'emprunt et une diminution des volumes de transactions à l'échelle mondiale qui a entraîné une baisse des valeurs dans le secteur, le portefeuille s'est montré plus résilient. Il a enregistré un rendement de -6,2 % sur un an, au-dessus de son indice.

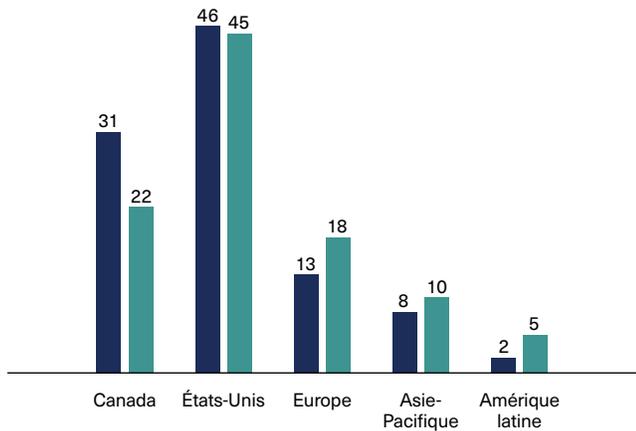
Ensemble, les actifs détenus en direct ont fourni un apport positif au rendement absolu, aidés par la logistique. Chacun des secteurs en direct a contribué à la valeur ajoutée.

En 2023, les équipes sont restées sélectives, dans le marché transactionnel le plus bas en 15 ans, avec des acquisitions de 4,2 G\$ dans des secteurs d'avenir alignés sur l'évolution du portefeuille, de même que des dispositions disciplinées représentant 3,4 G\$.

GRAPHIQUE 8

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – IMMEUBLES (en pourcentage)

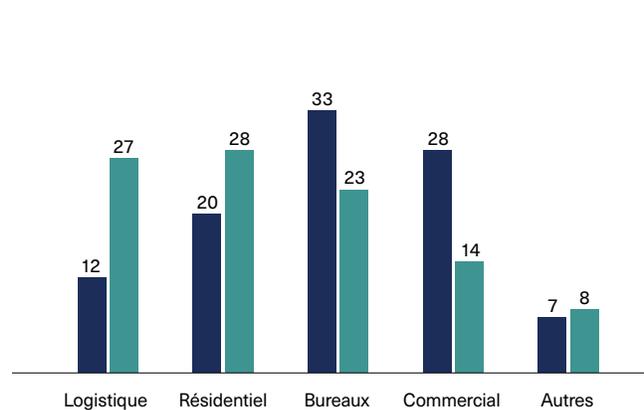
- 31 décembre 2018
- 31 décembre 2023



GRAPHIQUE 9

EXPOSITION SECTORIELLE – IMMEUBLES (en pourcentage)

- 31 décembre 2018¹
- 31 décembre 2023



1. Les données ont été ajustées afin de les rendre conformes aux catégories présentées.

Transactions clés

- **Portefeuille URBZ**

Allemagne | Logistique

Acquisition d'un premier actif logistique du dernier kilomètre à Munich – d'une superficie de 12 570 m² avec des possibilités d'expansion – en partenariat avec URBZ Capital, une firme d'investissement et de gestion d'actifs.

- **Safely Store Self Storage**

États-Unis | Entreposage

Partenariat stratégique avec cette plateforme qui cible ce secteur en croissance à l'échelle du pays, en vue d'y réaliser des investissements conjoints d'une somme initiale de 400 M\$ US dans les prochaines années – une première incursion d'Ivanhoé Cambridge dans cette catégorie alternative d'actifs industriels.

- **Portefeuille Ancar Ivanhoé**

Brésil | Centres commerciaux

Réinvestissement dans deux actifs situés dans la région de Rio de Janeiro, permettant au partenariat Ancar Ivanhoé d'accroître sa participation de 44 % dans Shopping Nova Iguaçu et d'acquérir la part restante de 25 % dans Botafogo Praia Shopping. Parallèlement, vente de participations partielles dans trois autres centres commerciaux du pays, une transaction totalisant près de 300 M BRL (environ 80 M\$).

- **Vaughan Mills**

Canada | Centre commercial

Syndication d'une participation de 49 % dans ce centre commercial situé à Vaughan, en Ontario, à LaSalle Investment Management – une des plus grandes transactions effectuées par Ivanhoé Cambridge dans ce secteur au cours des dernières années.

Parmi les réalisations de l'année en immobilier au Québec, la CDPQ a conclu une entente de principe avec le gouvernement du Québec pour effectuer une analyse de faisabilité visant la conversion d'une partie du site de l'ancien hôpital Royal Victoria en une cité interuniversitaire de classe mondiale.

Par ailleurs, Ivanhoé Cambridge et ses partenaires ont achevé en 2023 la construction de Sixth & Jackson, un projet à usage mixte à San Jose, en Californie, en plus d'inaugurer Beckon, un complexe résidentiel à Durham, en Caroline du Nord, et Somma Asturias, un projet à usage mixte à Santiago, au Chili. Dans le secteur des bureaux, l'année a été marquée par des signatures de baux importantes dans plusieurs propriétés, dont le 120 South Riverside Plaza à Chicago, Texas Tower à Houston, T3 RiNo à Denver et Joya à Val-de-Fontenay, en France.

INTÉGRATION DES FILIALES IMMOBILIÈRES

Les activités immobilières de la CDPQ sont réparties entre l'immobilier et le crédit immobilier. Le portefeuille Immeubles est constitué des activités d'Ivanhoé Cambridge, alors que le crédit immobilier, lié au portefeuille Crédit en revenu fixe, est composé des activités d'Otéra Capital. En janvier 2024, la CDPQ a annoncé l'intégration de ses filiales immobilières afin de se concentrer davantage sur son métier d'investisseur et de dégager des gains d'agilité et d'efficacité. À compter du 29 avril 2024, les équipes d'investissement des filiales deviennent ainsi des groupes d'investissement de la CDPQ, alors que les équipes des services d'entreprise ont déjà été intégrées aux siennes.

Actifs réels (suite)

INFRASTRUCTURES

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 18,9 G\$

Rendement annualisé : 9,5 %

Malgré une conjoncture moins favorable en 2023 que par les années passées, l'attrait des investisseurs pour les infrastructures est demeuré constant sur la période, en raison notamment de leur profil rendement-risque avantageux. Sur cinq ans, le portefeuille a produit un rendement annualisé élevé, qui s'explique principalement par la bonne performance des secteurs :

- des énergies renouvelables;
- des actifs portuaires et de télécommunications.

Tirant profit du fort rendement courant et de l'appréciation de la valeur des placements, le portefeuille a surpassé son indice de référence, qui s'est établi à 5,9 %. L'écart de 3,6 % représente pour la CDPQ une valeur ajoutée de 8,8 G\$, attribuable en grande partie au positionnement favorable dans des secteurs d'avenir, comme les énergies renouvelables.

Ces dernières années, l'allocation en infrastructures s'est accentuée à la CDPQ, en accord avec les orientations stratégiques. Le déploiement de capitaux, conjugué aux résultats de placement considérables générés sur la période, a permis à l'actif net d'atteindre près de 60 G\$ au 31 décembre 2023. Le portefeuille arrive ainsi à un stade de maturité, ce qui permet à l'équipe d'en assurer une gestion plus active, en continuant de procéder à des acquisitions d'actifs, mais aussi à des ventes de façon sélective.

Les graphiques 10 et 11 montrent la répartition géographique et sectorielle des actifs. On remarque que c'est au Canada – en particulier au Québec – ainsi que dans le secteur du transport ferroviaire et routier que l'exposition a le plus augmenté depuis cinq ans.

Rendement en 2023

Résultats de placement : 5,1 G\$

Rendement : 9,6 %

Le marché des infrastructures a fait face à certains défis en 2023. Les levées de fonds et le volume des transactions à l'échelle mondiale ont ralenti en raison d'une combinaison de facteurs tels que les taux d'intérêt élevés et les pressions inflationnistes tenaces.

Dans ce contexte, le portefeuille a de nouveau bien joué son rôle, en offrant une protection efficace contre l'inflation et un rendement courant appréciable. Cela a stimulé la performance, portée par les actifs dans les secteurs essentiels comme ceux du transport et de l'énergie renouvelable. Celle-ci se situe au-dessus de celle de l'indice, à 0,3 %, se traduisant par une forte valeur ajoutée.

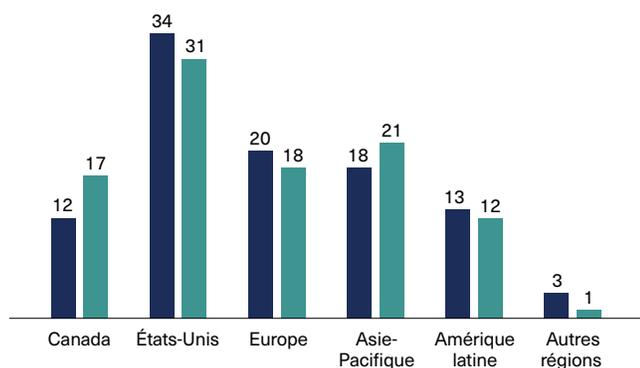
Au cours d'une année plus calme sur le plan transactionnel, l'équipe est demeurée disciplinée dans la gestion de son portefeuille, à la fois dans la sélection des acquisitions et dans les activités de ventes et de syndications. Au total, elle a effectué 4,3 G\$ d'acquisitions et 2,1 G\$ de ventes.

GRAPHIQUE 10

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – INFRASTRUCTURES

(en pourcentage)

- 31 décembre 2018
- 31 décembre 2023

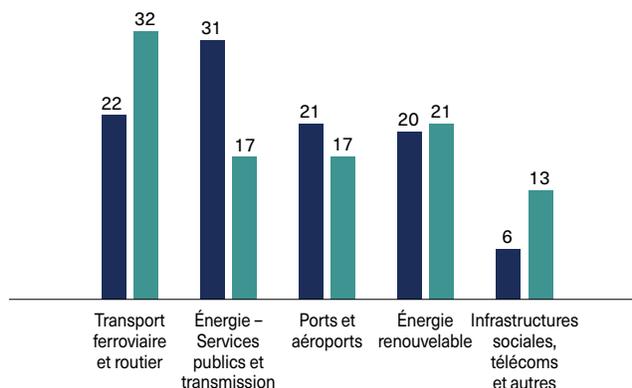


GRAPHIQUE 11

EXPOSITION SECTORIELLE – INFRASTRUCTURES

(en pourcentage)

- 31 décembre 2018
- 31 décembre 2023



Transactions clés

- **Concession A25**

Québec | Autoroutes

Investissement de 355 M\$ pour l'acquisition de 50 % de ce réseau de 7,2 km composé d'une autoroute et d'un pont à péage de l'autoroute 25 à Montréal auprès de l'australienne Transurban.

- **Westervelt Ecological Services**

États-Unis | Terres durables

Investissement dans ce chef de file en restauration d'habitats et en gestion durable des terres qui gère plus de 50 projets répartis dans neuf États américains, afin d'accélérer le déploiement d'infrastructures écologiques.

- **Clean Energy Finance Corporation (CEFC)**

Australie | Terres durables

Partenariat stratégique avec cette société axée sur les terres agricoles ayant mené à l'acquisition d'une ferme spécialisée dans la culture en rangs en Nouvelle-Galles du Sud. La plateforme dispose de 200 M\$ AU sur trois ans pour acquérir des actifs similaires.

- **Intesa**

Brésil | Transport d'électricité

Acquisition de ce réseau de transport d'électricité de 695 km situé dans les États de Tocantins et de Goiás, qui sera intégré à la plateforme de transmission Verene Energia de la CDPQ – une transaction de 110 M\$.

- **Shizen Energy**

Japon | Énergie solaire

Prise de participation de 80 % dans la centrale solaire Inuyama dotée d'une capacité totale de production de 31 MW, un premier coinvestissement de la CDPQ avec cette société japonaise en portefeuille conclu au début 2024.

- **Fluxys**

Europe | Gaz

Vente de la participation de la CDPQ dans ce gestionnaire d'infrastructures gazières actif sur le marché européen.

REM : MISE EN SERVICE DE LA PREMIÈRE ANTENNE

En 2023, une étape phare a été réalisée dans la concrétisation du REM, avec la mise en service, le 31 juillet, de l'antenne Rive-Sud, composée de cinq stations reliant la Gare Centrale à Brossard. Les travaux ont également progressé à bon rythme sur les autres branches, pour atteindre un taux d'avancement global de 85 %. L'état d'avancement de l'infrastructure du REM permettra aux tests dynamiques de débiter sur le reste du réseau au printemps 2024. À terme, ce projet de 67 km constituera la plus longue ligne de métro automatisé au monde.

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 télécommunications

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

Dans un environnement de marché exigeant, la catégorie obtient de bons rendements en absolu sur un an et sur cinq ans.

Actif net

194,2 G\$

44,9 % du portefeuille global

-1,5 G\$

VALEUR
AJOUTÉE
SUR 5 ANS

10,9%

RENDEMENT
ANNUALISÉ
SUR 5 ANS

10,7%

RENDEMENT
ANNUALISÉ
SUR 10 ANS

2 portefeuilles : Marchés boursiers / Placements privés

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 14 (p. 38)

MARCHÉS BOURSIERS

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 46,9 G\$

Rendement annualisé : 9,0 %

Le portefeuille Marchés boursiers vise à générer des résultats soutenus à long terme, avec un rendement-risque optimal. Il se compose principalement des mandats suivants :

- Qualité
- Croissance
- Valeur
- Canada
- Marchés en croissance

Sa performance sur cinq ans témoigne de la vigueur des marchés nord-américains, auxquels il est fortement exposé. Le portefeuille a pu ainsi compter sur l'apport :

- du mandat Qualité, son principal moteur, qui compte une part importante de titres d'entreprises des États-Unis;
- du mandat Canada, grâce à la prépondérance des titres du Québec et de ceux du secteur financier.

Les autres mandats ont aussi contribué aux résultats, mais dans une moindre mesure, alors que leur segment respectif a moins bénéficié des marchés haussiers sur la période. Pour sa part, l'indice de référence a produit un rendement annualisé de 10,0 %. L'écart du portefeuille par rapport à ce dernier s'explique par une exposition inférieure aux grands titres de croissance et technologiques américains en début de période. Notons que l'exposition actuelle permet toutefois de profiter du potentiel de ces titres, tout en évitant une surconcentration comme celle observée sur les marchés.

Rendement en 2023

Résultats de placement : 17,0 G\$

Rendement : 17,7 %

En 2023, le portefeuille a obtenu son meilleur rendement en 10 ans, stimulé à la fois par :

- les titres de croissance, qui se sont envolés après leur sévère correction de 2022;
- ses positions importantes dans les sociétés québécoises, qui ont connu une bonne année.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Les cinq dernières années ont été caractérisées par une volatilité importante sur les marchés boursiers en raison d'une succession d'événements majeurs, comme la pandémie et le resserrement monétaire des banques centrales. Tous les principaux indices ont néanmoins enregistré des résultats positifs sur la période (voir le graphique 12, p. 34).

Les marchés ont été portés par la force des titres technologiques américains, en particulier ceux de sept grandes sociétés. Depuis 2020, ces dernières ont dominé la performance de certains indices en raison notamment de l'engouement pour l'intelligence artificielle. Le S&P 500, l'indice phare des États-Unis, s'est particulièrement démarqué, suivi de l'indice mondial MSCI ACWI. L'indice canadien S&P/TSX a terminé non loin grâce à la robustesse de son industrie financière, devant l'indice MSCI EAEO (marchés développés de l'Europe et de l'Asie-Pacifique). De son côté, l'indice MSCI ME (marchés émergents) a enregistré le plus faible rendement, attribuable au recul de la bourse chinoise observé depuis la pandémie.

Après une année 2022 difficile, les marchés ont fortement rebondi en 2023, propulsés par ces mêmes géants des technologies. Cela a créé un phénomène de concentration historique des gains, alors que cette poignée de titres a représenté 63 % de la performance du S&P 500 et 44 % de celle du MSCI ACWI. Quant à l'indice S&P/TSX, il a fait preuve de résilience pendant l'année malgré une économie canadienne au ralenti, revigoré par le secteur des technologies de l'information.

PORTEFEUILLE MARCHÉS BOURSIERS

COMPOSITION

- Trois mandats de style composés de titres de sociétés cotées négociées sur les places boursières des marchés développés – excluant le Canada – compris dans l'indice MSCI Monde :
 - Qualité : titres de sociétés de grande qualité exposées à la croissance mondiale
 - Croissance : titres de sociétés affichant des perspectives supérieures de croissance
 - Valeur : titres dont le prix paraît faible sur la base de diverses mesures de valeur fondamentale
- Deux mandats géographiques :
 - Canada : titres de sociétés cotées au Canada, dont une large majorité au Québec
 - Marchés en croissance : titres de sociétés cotées négociées sur les places boursières des pays compris dans l'indice MSCI ME (marchés émergents)

AVANTAGES

- Rendement ajusté pour le risque supérieur à celui des marchés boursiers sur un horizon à long terme
- Portefeuille diversifié, avec un accent sur le style Qualité tout en laissant place à des occasions complémentaires de styles Valeur et Croissance
- Diversification géographique
- Au Canada, proximité du marché permettant d'établir des partenariats structurants avec les sociétés québécoises pour les accompagner dans leur croissance
- Gestion dynamique des expositions et de la prise de risque pour saisir des occasions dans le cycle boursier

Actions (suite)

Les mandats Croissance et Qualité ont été les principaux contributeurs aux résultats, avec un apport équivalent. Le mandat Qualité y a contribué autant par son poids que par la portion de ses activités de gestion axée sur les titres en croissance. Pour sa part, le mandat Canada a profité de la force des titres d'entreprises québécoises, notamment Couche-Tard en consommation, Stella-Jones dans les matériaux et CGI en technologies de l'information.

Malgré le contexte hyper concentré de 2023, le portefeuille, plus diversifié dans son allocation aux différents secteurs, a réussi à devancer son indice, qui affiche un rendement de 17,4 %. Cela démontre la pertinence des changements stratégiques déployés depuis 2021, lesquels ont permis de mieux l'outiller pour composer avec les conditions variables observées d'une année à l'autre.

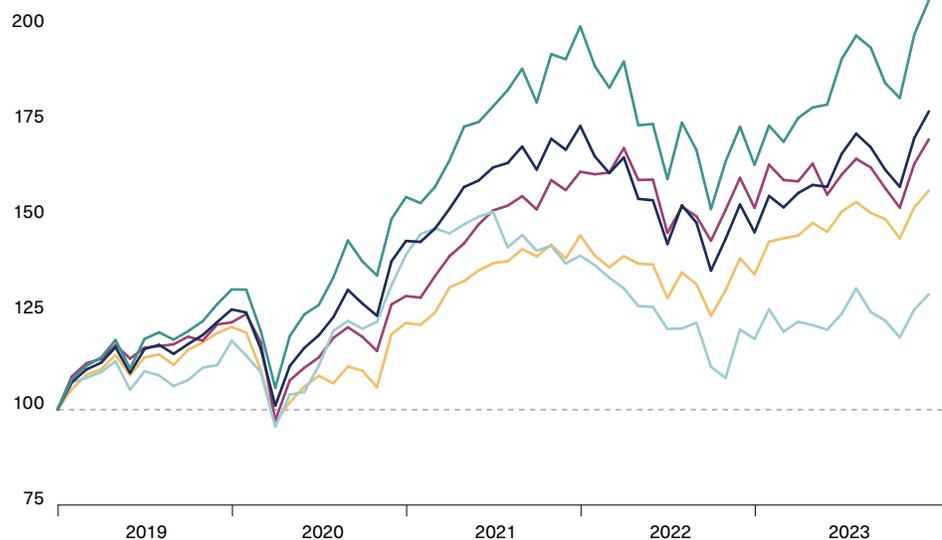
Les titres québécois ont également contribué de façon appréciable à la valeur ajoutée du portefeuille, tout comme les activités de gestion systématique. Soulignons par ailleurs que la décision stratégique d'exclure les titres des secteurs de la production pétrolière et du tabac de l'univers d'investissement s'est révélée avantageuse. Ces industries ont procuré des rendements plus faibles que ceux du marché sur l'année.

GRAPHIQUE 12

ÉVOLUTION DES MARCHÉS BOURSIERS (31 décembre 2018 = 100 en devises locales)

- S&P 500
- MSCI ACWI
- MSCI ME
- S&P/TSX
- MSCI EAEO

Source: Rimes



PLACEMENTS PRIVÉS

Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 41,3 G\$

Rendement annualisé : 14,0 %

Sur cinq ans, le portefeuille a livré une performance supérieure à celle de l'indice de référence, qui s'est établie à 12,4 %. Cela a permis de générer 3,5 G\$ de valeur ajoutée, qui provient autant des placements directs que des fonds d'investissement, portée par :

- une sélection judicieuse dans les secteurs des technologies, de l'assurance, de la santé et des services aux entreprises;
- le rendement élevé des positions au Québec, où la CDPQ possède un avantage de proximité.

Du côté des placements directs, les activités mondiales d'acquisition par emprunt se sont particulièrement distinguées. Le portefeuille a aussi bénéficié de la gestion assidue des actifs en postinvestissement, soutenue par une équipe de partenaires opérationnels à l'interne qui appuie les sociétés dans la mise en place d'un plan de création de valeur.

Pour leur part, les activités de fonds ont de nouveau tiré parti de la bonne sélection des partenaires. Rappelons que dans le cadre de celles-ci, 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 profiter à la fois de leurs expertises de pointe, d'une complémentarité sectorielle et d'un flux de coinvestissements, des facteurs qui contribuent 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.

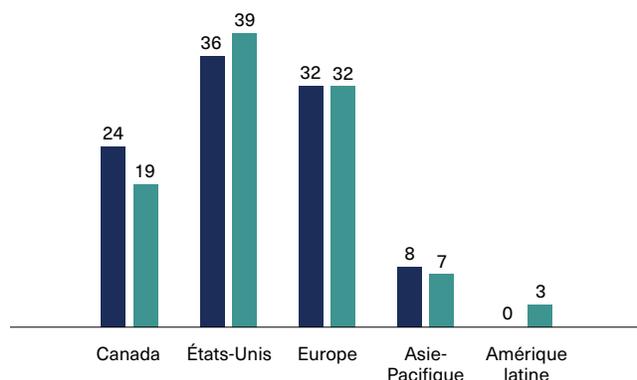
Le portefeuille peut également compter sur une saine diversification géographique, comme illustré au graphique 13.

GRAPHIQUE 13

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – PLACEMENTS PRIVÉS

(en pourcentage)

- 31 décembre 2018
- 31 décembre 2023



PORTEFEUILLE PLACEMENTS PRIVÉS

COMPOSITION

- Participations directes, principalement dans des sociétés privées, mais aussi 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, les services financiers et les services aux entreprises
- 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 sur la création de valeur à long terme, notamment par la croissance organique, par le biais d'acquisitions et par l'efficacité opérationnelle

Actions (suite)

Rendement en 2023

Résultats de placement : 556 M\$

Rendement : 1,0 %

En 2023, l'industrie du placement privé a fait face à des pressions en raison de la hausse des taux d'intérêt et du ralentissement économique. À l'échelle mondiale, on observe une diminution marquée du volume de transactions, couplée à des levées de fonds à leur plus bas niveau en cinq ans.

Dans cet environnement, le portefeuille a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice, à 10,5 %, lequel reflète en grande partie les indices boursiers. Ce ralentissement était attendu compte tenu des résultats considérables produits par les années passées. La performance a été limitée par :

- l'augmentation des coûts de financement, qui a affecté certaines sociétés privées;
- certains secteurs plus durement touchés, dont celui de la santé, dans le contexte de la normalisation des activités après des années de forts volumes liés à la pandémie.

Notons toutefois que parmi les détentions directes du portefeuille, la grande majorité des entreprises demeurent fondamentalement en croissance et en bonne santé – soit environ 80 % de la valeur totale de ces détentions –, avec un accroissement moyen de leurs profits de près de 15 % sur l'année. En particulier, les sociétés du Québec ont obtenu de bons rendements et ont offert une contribution importante aux résultats, grâce à des fondamentaux économiques robustes.

Parmi d'autres faits saillants de l'année, les équipes ont poursuivi de manière rigoureuse le plan de monétisation de certains actifs, avec des matérialisations stratégiques représentant environ 9 G\$. En parallèle, elles ont participé à des transactions en appui aux sociétés en portefeuille, en plus d'effectuer plusieurs nouveaux investissements de qualité au Québec. De plus, elles ont continué de mettre l'accent sur la gestion postinvestissement dans le but de maximiser la création de valeur.

Transactions clés

- **Vooban**
Québec | Intelligence artificielle appliquée
Investissement dans la société pour soutenir ses ambitions de croissance et d'expansion en Amérique du Nord, notamment vers l'Ontario et les États-Unis.
- **Previan**
Québec | Technologies de diagnostic
Participation à l'acquisition par l'entreprise de Sensor Networks, un fournisseur américain d'outils et de technologies de détection.
- **Chaîne D'Approvisionnement Métro**
Québec | Logistique
Appui à l'entreprise dans son acquisition de Groupe SCI, sa dixième depuis le début de sa collaboration avec la CDPQ en 2018, ce qui lui permettra de consolider sa position de leader canadien.
- **USI Insurance Services**
États-Unis | Assurance
Vente d'environ deux tiers des actions détenues par la CDPQ dans la société à la firme KKR, un actionnaire existant, ainsi qu'à USI, pour un montant de 1,5 G\$.
- **Portefeuille de fonds et coinvestissements**
International | Multisecteurs
Vente partielle de positions de la CDPQ dans un portefeuille diversifié, composé de plus de 60 fonds et coinvestissements en placements privés, dans le cadre de transactions évaluées à 1,7 G\$.

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\$

2,2 G\$

CONTRIBUTION
À LA VALEUR AJOUTÉE
SUR 5 ANS

1 portefeuille : Répartition de l'actif

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 14 (p. 38)

ACTIVITÉS CONSOLIDÉES DE RÉPARTITION DE L'ACTIF

Les activités consolidées de répartition de l'actif fournissent un apport 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 : 2,2 G\$

- Portefeuille Répartition de l'actif : -0,3 G\$
- Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : 2,5 G\$

Sur cinq ans, les activités consolidées de répartition de l'actif ont procuré de bons résultats, principalement attribuables à l'allocation de capital aux portefeuilles spécialisés moins liquides.

De leur côté, les stratégies actives du portefeuille Répartition de l'actif ont retranché de la valeur, quoique légèrement. Bien que ces stratégies – celles dites dynamiques en particulier – aient su tirer parti des variations de marché sur la période, leur apport a été mitigé par le rendement négatif des stratégies de construction de portefeuille, en raison d'un positionnement défavorable sur les taux. Notons cependant 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 qui permettent de diversifier le portefeuille global
- Contribution au pilotage du portefeuille global

Autres placements (suite)

Résultats en 2023

Résultats des activités consolidées : -0,8 G\$

- Portefeuille Répartition de l'actif : -0,7 G\$

- Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : -0,1 G\$

Sur un an, les résultats des activités consolidées sont principalement attribuables au portefeuille Répartition de l'actif. Les stratégies actives mises de l'avant au sein de ce dernier ont présenté un résultat négatif en raison de :

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

- la performance 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 également contribué négativement aux résultats, mais dans une moindre mesure.

TABLEAU 14

RENDEMENTS DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS PAR RAPPORT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE

(pour les périodes terminées le 31 décembre 2023)

Portefeuilles spécialisés	Actif net G\$	5 ans			1 an		
		Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %	Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %
Revenu fixe							
Taux	35,1	(1 264)	0,5	0,4	1 947	6,8	6,6
Crédit	96,5	6 424	2,2	0,8	7 640	8,7	8,2
Valeurs à court terme	3,4	163	1,9	1,8	98	4,8	4,7
Sous-total¹	135,0	5 941	1,7	0,8	9 685	8,1	7,7
Actifs réels							
Immeubles	45,6	(715)	(0,5)	0,8	(3 037)	(6,2)	(10,0)
Infrastructures	59,8	18 862	9,5	5,9	5 066	9,6	0,3
Sous-total	105,4	18 147	4,1	3,3	2 029	2,2	(4,3)
Actions							
Mandat Qualité	38,1	18 049	9,9	10,1	4 663	14,5	13,7
Mandat Croissance ²	19,3	1 107	s.o.	s.o.	4 834	32,9	34,1
Mandat Valeur	19,0	4 484	7,4	11,8	2 397	14,8	14,1
Mandat Canada	20,8	10 179	10,4	11,7	3 416	19,7	13,4
Mandat Marchés en croissance	16,9	4 324	4,6	4,1	815	5,4	6,8
Marchés boursiers ³	114,3	46 872	9,0	10,0	16 957	17,7	17,4
Placements privés	79,9	41 267	14,0	12,4	556	1,0	10,5
Sous-total	194,2	88 139	10,9	11,2	17 513	10,1	14,3
Autres placements							
Activités consolidées de répartition de l'actif ⁴	2,0	2 201	s.o.	s.o.	(784)	s.o.	s.o.
Total⁵	434,2	107 999	6,4	5,9	27 985	7,2	7,3

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

2. Le mandat Croissance présente les résultats depuis le début de l'activité le 1^{er} juillet 2021.

3. Le portefeuille 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 -280 M\$ sur cinq ans et de -716 M\$ sur un an, ainsi que ceux des allocations aux autres portefeuilles spécialisés représentant 2 481 M\$ sur cinq ans et -68 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 2023, dans un contexte de marché complexe et volatil, la CDPQ a géré ses risques de façon assidue, tout en continuant de faire évoluer ses outils pour mieux les évaluer.

Faits saillants

1

Le risque de marché du portefeuille global a légèrement augmenté, se situant au-dessus du niveau du portefeuille de référence, mais toujours à l'intérieur des limites fixées.

2

La CDPQ a géré ses liquidités avec prudence et rehaussé le montant minimal de ses liquidités primaires, lesquelles ont été maintenues au-dessus de ce seuil tout au long de l'année.

3

Dans un contexte où son portefeuille arrive à maturité, la CDPQ a accordé un accent particulier à l'optimisation de sa performance, en gérant les risques associés, notamment sur le plan opérationnel.

ÉVOLUTION DES MESURES DE RISQUE

Comme gestionnaire de risque de calibre mondial, la CDPQ applique les normes les plus élevées en matière de gouvernance, d'encadrement et de vigie. Elle cherche à promouvoir une culture de risque au sein de l'organisation, entre autres en encourageant l'échange et le débat. De nombreuses initiatives sont mises en place chaque année pour bonifier et renforcer ses pratiques en la matière.

La gestion des risques est prise en compte dans l'ensemble des activités, processus et investissements afin d'offrir une performance optimale aux déposants. Elle s'appuie sur l'évaluation de multiples indicateurs, de même que sur la collaboration de l'équipe Gestion des risques et d'autres équipes compétentes dans ce domaine. Cette complémentarité d'expertises permet de tirer parti de perspectives transversales pour mieux cibler les risques et les gérer de manière proactive.

Que ce soit dans le cadre des transactions, de l'élaboration des stratégies d'investissement ou des activités de 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.

En 2023, la CDPQ a surveillé les risques qui figuraient sur son radar en début d'année, dont plusieurs continueront de faire l'objet d'un suivi en 2024. Parmi les principaux, notons les suivants :

Risques économiques

- Une récession causée par les taux d'intérêt élevés
- Une inflation persistante accompagnée d'une politique monétaire restrictive qui perdure
- L'impact du ralentissement structurel de la croissance chinoise sur l'économie mondiale
- Le niveau d'endettement élevé des gouvernements et des entreprises à travers le monde
- Les changements structurels d'habitudes de vie, dont l'essor du télétravail et ses répercussions sur le secteur des bureaux
- La multiplication des événements climatiques extrêmes et les risques liés à la transition vers une économie plus sobre en carbone

Risques géopolitiques

- La présence de foyers de tensions géopolitiques à l'échelle mondiale (Ukraine, Taïwan et Moyen-Orient)
- La dégradation des relations entre l'Occident et la Chine
- L'interventionnisme des gouvernements dans l'environnement des affaires et le resserrement des normes entourant l'investissement direct à l'étranger
- La polarisation politique croissante aux États-Unis entraînant un risque de paralysie (par exemple, sur la question du plafond de la dette ou du financement du gouvernement)

Gestion des risques (suite)

Risques financiers et opérationnels

- Une correction potentielle des valorisations advenant un sentiment d'aversion pour le risque et dans un contexte de taux élevés
- L'incidence des technologies de rupture, y compris l'intelligence artificielle, sur l'environnement et les pratiques d'affaires
- Les menaces grandissantes en matière de sécurité de l'information, particulièrement dans un contexte de fortes tensions géopolitiques

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 2023, l'environnement de marché a été caractérisé par une volatilité importante, sur fond d'inflation persistante et de taux plus élevés. Cette situation a exercé une pression sur certaines catégories d'actif et sociétés en portefeuille. Dans ce contexte, le risque absolu – estimé en fonction de données historiques depuis 2006 – a légèrement augmenté sur un an. L'intégration des nouveaux scénarios économiques a eu un certain impact sur cette hausse, tout comme les décisions d'investissement prises par la CDPQ durant l'année.

Le risque absolu du portefeuille global est ainsi passé de 16,8 % à 17,1 %. Des événements de marché défavorables sont venus alimenter la mesure de risque, mais dans une proportion moindre comparativement à 2022. En effet, malgré un environnement économique et géopolitique mondial complexe, des inquiétudes quant à une possible récession et un sentiment d'aversion pour le risque, les marchés boursiers ont connu une ascension remarquable en 2023. Parallèlement, les titres à revenu fixe ont tiré profit des taux élevés, ce qui a permis d'effacer une partie des baisses de valeur enregistrées par la CDPQ dans cette catégorie d'actif, en 2022. L'année a toutefois été plus difficile pour l'industrie immobilière, en pleine transformation, alors que le portefeuille immobilier a enregistré un rendement négatif en raison notamment de la hausse des taux d'intérêt.

Sur cinq ans, le risque de marché a connu une hausse, dont une partie provient de l'évolution de la stratégie d'investissement et des révisions apportées aux politiques de placement des déposants. Le graphique 15 montre que sur la période :

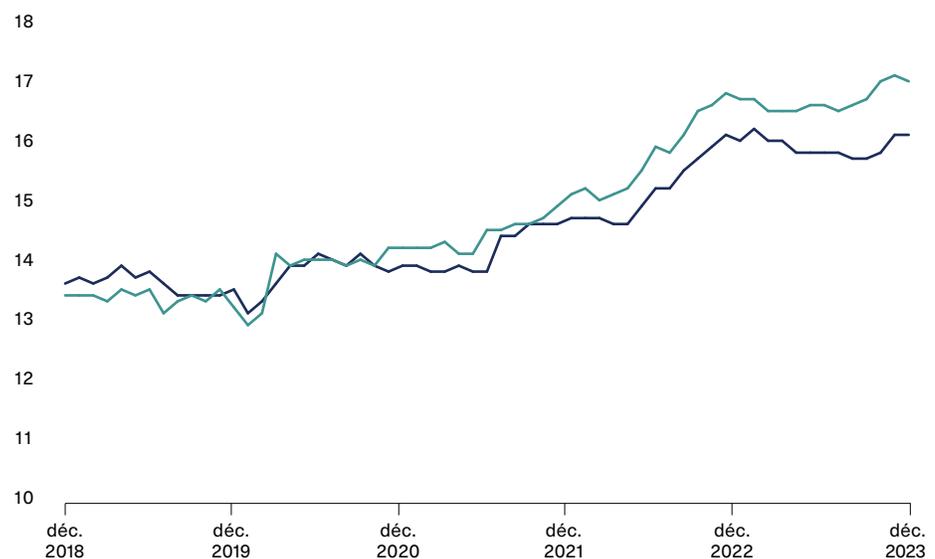
- le risque absolu du portefeuille global est passé de 13,5 % à 17,1 %;
- le risque absolu du portefeuille de référence est passé de 13,7 % à 16,2 %.

GRAPHIQUE 15

ÉVOLUTION

DU RISQUE ABSOLU¹ (en pourcentage)

- Portefeuille global
- 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.

MESURE DU RATIO DE RISQUE ABSOLU

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

TABLEAU 17

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

Catégories d'actif	2023	2022
Revenu fixe	13,5	14,1
Actifs réels	16,9	16,3
Actions	25,6	25,7
Autres placements	1,3	0,7

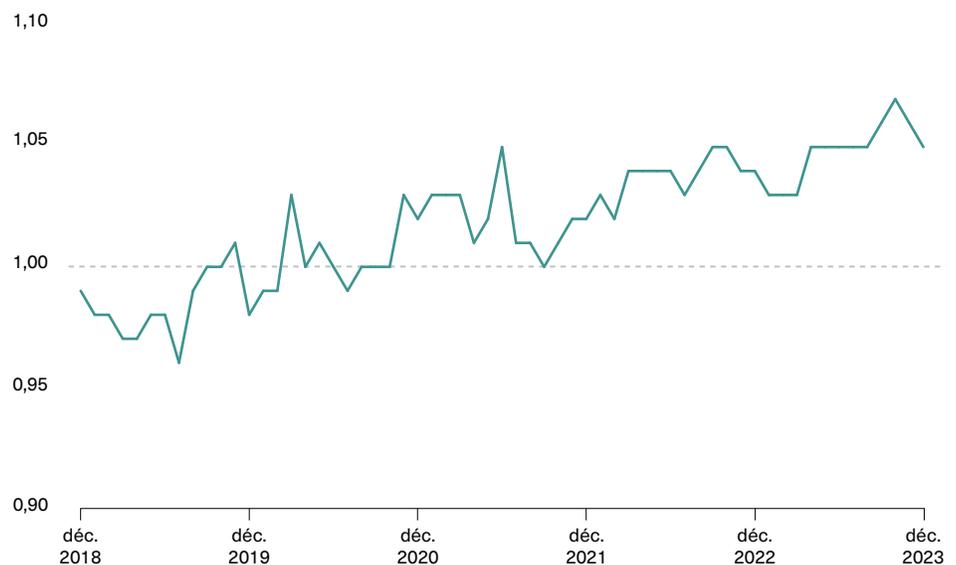
Le graphique 16 présente le ratio de risque absolu du portefeuille global par rapport au risque absolu du portefeuille de référence sur la période. De 0,99 à la fin 2018, le ratio s'est établi à 1,05 à la fin 2023. Notons que le risque absolu demeure bien à l'intérieur des limites fixées.

De son côté, le tableau 17 expose l'évolution du risque de marché sur un an dans les principales catégories d'actif. On y remarque que le risque a peu évolué à l'intérieur de chacune d'elles. L'augmentation du risque dans la catégorie Autres placements provient principalement d'une exposition accrue aux taux d'intérêt.

GRAPHIQUE 16

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.

Gestion des risques (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit a légèrement diminué en 2023 dans la foulée d'une prise de profit sur des positions tactiques au sein du portefeuille Crédit. 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 – présidé par l'équipe Gestion des risques et auquel les équipes d'investissement participent – 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.

Risque de concentration

Globalement, le risque de concentration a légèrement augmenté sur un an. En effet, le niveau de contribution au risque de marché des 30 plus importants émetteurs de la CDPQ se situait à 22,9% en 2023, contre 22,5% en 2022. À noter que les valorisations élevées, résultant des rendements considérables générés par les infrastructures et les placements privés au cours des dernières années, ont eu pour effet d'accroître la concentration de certains investissements.

Pour gérer le risque de concentration, la CDPQ met l'accent sur la diversification géographique et sectorielle, un élément central de sa stratégie. Même s'il existe des limites de concentration par émetteur, des positions plus importantes peuvent parfois être prises dans certains placements présentant des perspectives de rendement attrayantes.

Risque de contrepartie

En 2023, le risque de contrepartie posé par le recours à des instruments financiers dérivés, ainsi que par les activités de pension et de prêts de titres, est demeuré stable par rapport à l'année précédente. Pour mitiger ce risque, la CDPQ utilise différents moyens, dont :

- la négociation d'ententes juridiques;
- un échange quotidien de titres en garantie;
- l'établissement de limites d'exposition à chacune des contreparties.

Risque de liquidité

En 2023, la CDPQ a géré ses liquidités avec prudence en fonction de ses orientations stratégiques et de l'évolution du contexte de marché. Elle a rehaussé le montant minimal de ses liquidités primaires, lesquelles ont été maintenues au-dessus de ce seuil toute l'année. Elle a aussi conservé une marge de manœuvre supplémentaire afin de demeurer en bonne posture pour saisir des opportunités advenant une détérioration des conditions de marché.

MONTANT MINIMAL DE LIQUIDITÉS

La CDPQ dispose de différentes sources de liquidités, à savoir :

- 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, dans différentes conditions de marché, entre autres pour saisir des occasions d'investissement.

Pour plus d'information, voir la note 11 des états financiers consolidés, à la page 149.

RÉVISION DES ENCADREMENTS ET PROCESSUS

La gouvernance et la gestion des risques se fondent sur 12 principes directeurs énumérés dans la note 11 des états financiers consolidés, à la page 149. La CDPQ met de l'avant différentes initiatives pour les renforcer de façon continue, persuadée que la gestion des risques doit s'appuyer sur des encadrements et des processus rigoureux.

Influence de la fonction Risque en investissement

L'équipe Gestion des risques vise à guider les décisions stratégiques tout au long du cycle d'investissement ou de la conduite des activités 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 annuelle, 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 métier 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.

Révision des politiques d'investissement

En 2023, la CDPQ a continué de faire évoluer sa stratégie pour bien se positionner dans un environnement qui présente toujours bon nombre de défis. Cela l'a amenée à réviser la politique du portefeuille Marchés boursiers, entre autres pour refléter la diminution de l'allocation cible aux marchés en croissance. Pour ce faire, des analyses de risque ont été effectuées en amont, et des encadrements adaptés aux changements d'orientation ont été développés.

Processus d'évaluation du risque de réputation

Comme groupe mondial d'investissement, la CDPQ est exposée au risque de réputation lié à ses placements, quelle que soit leur taille. C'est pourquoi elle renforce en continu son processus de gestion du risque réputationnel afin d'y intégrer les perspectives des spécialistes des équipes associées à la prise de décisions en investissement.

Veille stratégique des risques

Les préoccupations au sujet de l'environnement de marché et la recrudescence des tensions géopolitiques ont donné lieu à des projets de veille stratégique des risques pendant l'année, dont :

- une mise à jour de l'analyse du risque d'accélération du découplage entre l'Occident et la Chine, notamment en lien avec la montée des tensions concernant Taïwan;
- un suivi intégré du secteur de l'immobilier;
- une vigie du secteur bancaire américain, en proie à de l'instabilité.

Mitigation des risques opérationnels

La CDPQ doit composer avec des risques opérationnels liés à la fois à ses activités courantes et aux transformations effectuées dans le but de s'adapter à son contexte d'affaires. Au cours des dernières années, l'organisation a beaucoup évolué, comme en témoignent son portefeuille arrivé à maturité, sa présence mondiale accrue, ses prises de participation plus importantes et l'éventail de métiers de plus en plus complexes requis pour mener ses actions.

Le comité Risques opérationnels identifie les risques à surveiller, en plus de les prioriser et de déterminer des moyens pour les atténuer. Il s'appuie sur une cartographie de risques opérationnels évolutive, qui lui permet d'évaluer leur impact et leur probabilité.

Gestion des risques (suite)

En 2023, la CDPQ a déployé plusieurs mesures pour mitiger ce type de risque, parmi lesquelles :

- un renforcement des pratiques et outils de gestion des risques associés aux positions de contrôle et aux structures d'investissement majoritaires;
- la mise en place d'une gouvernance pour assurer une utilisation éthique et responsable de l'intelligence artificielle dans le cadre de ses activités, liées ou non à l'investissement;
- la refonte du Code d'éthique, ainsi que la formation et la sensibilisation continue du personnel à l'égard de certains enjeux comme les conflits d'intérêts, la politique sur les cadeaux et la lutte contre la corruption;
- des initiatives pour favoriser l'attraction et la rétention des talents, y compris l'élaboration des piliers de sa culture organisationnelle, le lancement de sa marque employeur, ainsi que la mise en œuvre de programmes axés sur la mobilité interne et le développement de carrière;
- des efforts soutenus pour limiter les risques technologiques et continuer de renforcer les capacités de détection et de gestion des incidents, notamment en matière de cybersécurité.

Soulignons enfin qu'en janvier 2024, la CDPQ a annoncé l'intégration de ses filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital. Dans ce contexte, une gouvernance et des mesures spécifiques ont été déployées afin de mitiger les risques d'exécution potentiels à court et à moyen terme liés à ce projet.

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. Ils peuvent affecter les opérations de la CDPQ autant que celles de ses sociétés en portefeuille. Pour les prévenir, différents processus ont été mis en place tels que :

- l'analyse des risques technologiques pour l'organisation comme pour les sociétés en portefeuille, 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

Pour la CDPQ, la cybersécurité est une priorité. En la matière, elle se base sur des cadres de référence reconnus et s'appuie sur des mesures de sécurité rigoureuses. Celles-ci 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.

En 2023, le programme d'amélioration de la cybersécurité s'est poursuivi et a donné lieu à diverses initiatives, dont :

- la révision des standards et des conditions de sécurité liés aux données personnelles, afin d'en assurer la protection et de répondre aux exigences de la Loi modernisant des dispositions législatives en matière de protection des renseignements personnels (Loi 25);
- la modernisation continue des technologies de protection de l'environnement technologique, pour contrer les cyberattaques;
- le perfectionnement des technologies de surveillance, ce qui permet de détecter plus efficacement les menaces et de réduire encore davantage les délais de prise en charge;
- la mise en œuvre d'un programme transversal visant à prévenir les incidents causés par les comportements à risque des membres du personnel, notamment en lien avec l'hameçonnage et l'exfiltration de données sensibles.

Notons que la gestion des risques liés à la 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 2023, la CDPQ a continué de perfectionner ses méthodologies et ses outils d'analyse quantitative dans le but 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 réalisés en 2023. Des améliorations méthodologiques ont été apportées quant au périmètre d'investissement dans les marchés boursiers afin de mieux tenir compte des conditions de marché.

Pour le calcul de la VaR, de nouveaux ajustements ont été effectués sur la méthodologie d'adaptation des taux pour rendre le modèle plus robuste et mieux adapté au contexte de taux plus élevés.

Portrait global des risques

Durant l'année, les équipes ont mis à jour fréquemment ce document de suivi qui offre une vision complète du degré et de la tendance des différents types de risque, dont ceux stratégiques, réputationnels, financiers et opérationnels. Ce portrait global des risques leur permet :

- d'identifier les principaux enjeux de risque actuels et potentiels et de les communiquer au comité d'investissement et de gestion des risques;
- 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.

La méthodologie de notation ESG de la CDPQ a été mise à jour en 2023. Développée à l'interne, elle est basée sur la grille du Sustainability Accounting Standards Board et est alignée sur les nouvelles normes de l'International Sustainability

Standards Board. Cette méthodologie permet notamment d'améliorer la prise en compte des enjeux matériels ESG en établissant des niveaux de risques sectoriels et de coter tous les émetteurs de façon harmonisée à travers différentes catégories d'actif.

Dans le cadre de son processus de revue diligente opérationnelle, la CDPQ examine également les pratiques d'intégration des facteurs ESG des gestionnaires externes avec lesquels elle travaille, et suit leur évolution dans le temps. Au cours de l'année, les équipes ont bonifié la méthodologie de notation en place pour les gestionnaires externes. Celle-ci prend la forme d'une grille qui permet d'évaluer leur maturité selon différents facteurs ESG, dont le climat et l'équité, la diversité et l'inclusion. Des outils ont aussi été créés afin d'optimiser le transfert de connaissances vers les équipes d'investissement.

Environnement

Pour mesurer le risque climatique, la CDPQ calcule l'intensité carbone des actifs, en plus d'évaluer différents types de risques climatiques physiques selon divers horizons temporels. Ces derniers sont considérés pour chaque nouvel investissement dans les actifs réels. Les équipes se penchent aussi sur les risques climatiques de transition, et les évaluent par le biais d'analyses qualitatives et quantitatives. Par ailleurs, la CDPQ tient compte de la biodiversité dans ses analyses ESG lorsque celle-ci est matérielle, et selon la nature du projet.

Social

Sur le plan social, une attention particulière est accordée aux pratiques des sociétés en portefeuille en matière d'équité, de diversité et d'inclusion, de même qu'à leurs stratégies de planification fiscale. Sont aussi considérés les enjeux sociaux tels que les droits de la personne, les conditions de travail, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et les relations avec les communautés, en fonction de leur matérialité dans les analyses ESG.

Gouvernance

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, la gestion des risques technologiques et la cybersécurité.

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 de placement des déposants et des politiques d'investissement des portefeuilles, ainsi qu'un volet lié à l'application du Code d'éthique.

Faits saillants

1

Les programmes de conformité ont été appliqués pour, d'une part, assurer l'encadrement des politiques de placement des déposants et des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés de la CDPQ et, d'autre part, optimiser les processus de conformité à la Loi sur la CDPQ.

2

La CDPQ et ses filiales Ivanhoé Cambridge, Otéra Capital et CDPQ Infra ont élaboré de nouveaux Codes d'éthique harmonisés, afin de refléter les meilleures pratiques et de faciliter la compréhension des obligations à respecter par les personnes assujetties.

3

La CDPQ s'est assurée de la conformité de son programme de protection des renseignements personnels à la Loi 25, notamment par l'adoption de nouveaux encadrements et la diffusion de formations à tous les membres du personnel.

LOI SUR LA CDPQ, POLITIQUES DE PLACEMENT ET POLITIQUES D'INVESTISSEMENT

La CDPQ met en place des programmes de conformité pour s'assurer :

- que sa loi constitutive est respectée;
- que les limites et les restrictions prévues dans les politiques de placement des déposants de même que dans les politiques d'investissement de ses portefeuilles spécialisés sont observées;
- que des plans d'action appropriés sont mis en place.

Des certificats de conformité aux politiques attestent du respect des politiques tous les semestres.

CODES D'ÉTHIQUE

La CDPQ et ses filiales Ivanhoé Cambridge, Otéra Capital et CDPQ Infra ont terminé un exercice de refonte de leurs Codes d'éthique en 2023, soit ceux destinés aux membres de leur personnel et aux consultantes et consultants, ainsi que ceux destinés aux membres de leur conseil d'administration. Cette démarche a permis d'harmoniser les pratiques en éthique et conformité entre la CDPQ et ses filiales, et d'en faciliter la compréhension. Ces nouveaux Codes représentent un ancrage des valeurs de la CDPQ et de sa culture de rigueur en éthique et conformité. Ils constituent la pierre angulaire du programme d'éthique et de conformité de l'organisation, qui vise les meilleurs standards en la matière.

Les Codes d'éthique énoncent clairement les attentes à l'égard des personnes assujetties. En début d'année, chacune d'elles est invitée à renouveler son engagement en

signant une déclaration d'adhésion au Code d'éthique et en fournissant les renseignements et documents nécessaires à l'analyse de ses intérêts externes et de son portefeuille d'investissement personnel. Tout conflit d'intérêts réel, potentiel ou apparent doit être divulgué, et toute situation où il est raisonnable de croire à un manquement au Code ou aux politiques applicables doit être signalée.

Pour réaliser des transactions personnelles sur des titres visés, les personnes assujetties doivent utiliser un système de préautorisation prévu à cet effet, accessible en tout temps. Notons que les membres du comité de direction et du comité Investissement-Risques de la CDPQ ne sont pas autorisés à effectuer des 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, les Codes énoncent des règles à l'égard des invitations ou cadeaux, des activités extérieures aux fonctions, de la confidentialité de l'information et de la gestion des conflits d'intérêts.

Au cours de l'année 2023, plusieurs activités ont été réalisées pour sensibiliser le personnel et les consultantes et consultants aux différentes règles des Codes d'éthique. Cela inclut :

- l'organisation d'une semaine consacrée à l'éthique, qui a proposé une conférence avec une experte en éthique organisationnelle, un rendez-vous avec les chefs et cheffes de l'éthique et de la conformité de la CDPQ, d'Ivanhoé Cambridge, d'Otéra Capital et de CDPQ Infra, ainsi qu'un kiosque d'information tenu par les membres de l'équipe Éthique et conformité;

- une tournée de l'ensemble des secteurs de la CDPQ afin d'offrir une formation au personnel et aux consultantes et consultants sur le nouveau Code d'éthique, les règles liées aux transactions personnelles et la saine gestion des informations privilégiées;
- trois formations obligatoires offertes aux nouvelles recrues portant sur le Code d'éthique, le respect au travail et la prévention de la corruption;
- une formation donnée au personnel de la CDPQ et de ses filiales sur les principales règles des Codes d'éthique (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 d'éthique;
- la création de pages d'information dans l'intranet pour en apprendre davantage sur ce sujet, ainsi que la diffusion 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;
- une formation aux administratrices et administrateurs désignés de la CDPQ sur les bonnes pratiques en matière de prévention et de détection de la fraude et de la corruption.

En 2024, dans le cadre de l'intégration des filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital à la CDPQ, les Codes d'éthique des trois entités seront consolidés.

Il est possible de consulter le Code d'éthique de la CDPQ à l'intention des membres du personnel et des consultantes et consultants ainsi que celui des membres de son conseil d'administration au www.cdpq.com, dans la section Gouvernance.

AUDIT RELATIF À LA 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 à cet effet en mars 2022. La quasi-totalité des mesures prévues au plan d'action afin de répondre aux recommandations du Vérificateur général du Québec a été effectuée.

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 2023, la CDPQ a traité 79 demandes d'accès à des documents, dont :

- 57 pour la CDPQ;
- 3 pour la CDPQ et CDPQ Infra;
- 19 pour CDPQ Infra.

Toutes ces demandes ont été traitées dans les délais légaux. Parmi celles-ci :

- 20 ont été acceptées;
- 21 ont été acceptées en partie;
- 9 ont été référées à une autre entité;
- 26 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, les frais de représentation, les activités liées au Réseau express métropolitain (REM) et plusieurs autres sujets de nature administrative ou budgétaire. Cinq 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 de 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.

POLITIQUE LINGUISTIQUE

La CDPQ est assujettie à une obligation d'exemplarité en matière de langue française. Dans toutes ses activités, elle se conforme aux exigences de la Charte de la langue française, à la Politique linguistique de l'État et à sa politique linguistique interne, qui établit le français comme langue de travail et des affaires au quotidien pour les personnes assujetties situées dans ses bureaux au Québec. La CDPQ 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 guide de rédaction et un lexique qu'elle a développé sur la terminologie propre à ses activités d'investissement.

Conformité (suite)

Au cours de l'année 2023, des informations portant sur la promotion de la langue française, y compris des capsules linguistiques, ont été communiquées dans l'intranet, et plusieurs activités ont été réalisées à cet égard. Notamment, les personnes assujetties ont été sensibilisées aux modifications apportées par la réforme de la Charte de la langue française, et bon nombre d'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 à leur disposition.

Par ailleurs, le comité linguistique, qui est chargé d'examiner toute question relative à l'application de la politique linguistique et qui pilote l'ensemble des mesures visant à promouvoir une utilisation exemplaire du français, s'est réuni à cinq reprises pendant l'année.

PROGRAMME DE PROTECTION DES RENSEIGNEMENTS PERSONNELS

La CDPQ s'est conformée à la Loi modernisant des dispositions législatives en matière de protection des renseignements personnels (Loi 25) quant à son programme de protection des renseignements personnels au moyen de plusieurs initiatives. Parmi celles-ci, notons la cartographie des renseignements personnels traités comprenant un registre des traitements et la classification par niveau de sensibilité. La CDPQ a ensuite adopté et déployé de nouveaux encadrements en matière de protection des renseignements personnels, ainsi que plusieurs

formations spécifiques et générales à l'intention des membres du personnel et des consultantes et consultants concernant les nouvelles règles et processus à respecter sur ces questions.

Soulignons que le comité de protection des renseignements personnels et d'accès à l'information se réunit chaque mois, et de manière extraordinaire au besoin, entre autres afin de se prononcer sur l'évaluation des facteurs de risque à la vie privée lors de la cueillette de renseignements personnels.

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. Tout signalement peut être transmis via la ligne éthique ou par téléphone (www.ethique.cdpq.com ou 1 866 723-2377).

DIVULGATION D'ACTES RÉPRÉHENSIBLES

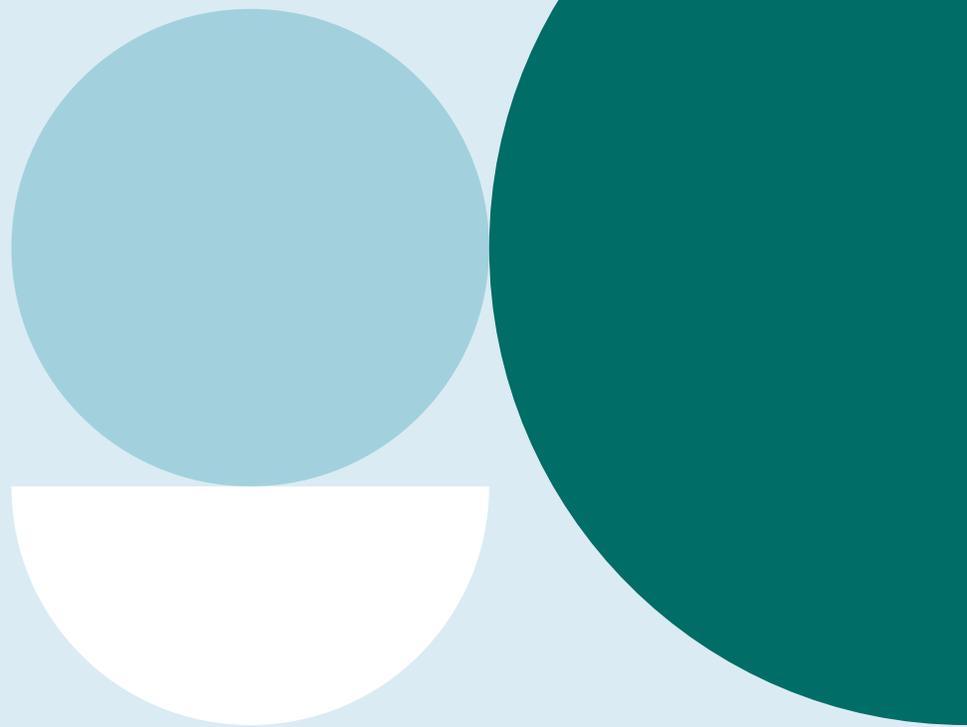
En plus des mécanismes de signalement liés à un manquement au Code d'éthique, la CDPQ dispose d'une procédure de divulgation d'actes répréhensibles permettant de communiquer des situations d'intérêt public, conformément à la Loi facilitant la divulgation d'actes répréhensibles à l'égard des organismes publics. En 2023, aucune divulgation n'a été reçue à ce titre.

Le tableau ci-dessous répertorie les divulgations d'actes répréhensibles transmises à la CDPQ en 2023 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	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



Notre capital constructif à l'œuvre pour l'économie d'ici

Assurer l'avenir financier de millions de gens et le dynamisme de nos entreprises et de notre collectivité, voilà ce qui nous anime par-dessus tout. C'est pourquoi nous mettons à profit l'ensemble de nos équipes pour générer des rendements optimaux pour nos déposants et contribuer au développement économique du Québec.

Actif total au Québec

88 G\$

EN 2023, EN HAUSSE DE 10 G\$ SUR 1 AN

100 G\$

NOTRE AMBITION POUR 2026

8 G\$

NOTRE AMBITION D'ICI 2028 QUANT AUX SOMMES CONFIÉES À DES GESTIONNAIRES EXTERNES QUÉBÉCOIS, SOIT PLUS DU DOUBLE DU NIVEAU ACTUEL

Des transactions clés dans chacun de nos 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.



15 G\$

TOTAL DES INVESTISSEMENTS QUÉBÉCOIS SOBRES EN CARBONE

10

NOMBRE D'ENTREPRISES QUÉBÉCOISES EN PORTEFEUILLE ACCOMPAGNÉES EN 2023 DANS LEUR DÉMARCHE D'INTÉGRATION DES FACTEURS ESG

Borex

Réinvestissement dans ce chef de file des énergies renouvelables spécialisé en éolien, solaire, hydroélectricité et stockage, portant notre participation à 15 %.

Northvolt

Financement d'environ 200 M\$ sous forme de dette convertible dans cette société active dans le secteur des batteries durables, pour contribuer à la réalisation du projet québécois Northvolt Six, une usine entièrement intégrée de batteries à Saint-Basile-le-Grand et McMasterville.

Portée mondiale

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



48

NOMBRE D'ACQUISITIONS
HORS QUÉBEC EFFECTUÉES
PAR NOS ENTREPRISES
EN PORTEFEUILLE EN 2023

17

NOMBRE D'ENTREPRISES QUÉBÉCOISES
EN PORTEFEUILLE FIGURANT DANS LE
TOP 3 DES LEADERS DE LEUR INDUSTRIE,
DONT 8 NOUVELLES DEPUIS 5 ANS

Solotech

Retour à l'actionnariat de ce leader mondial en audiovisuel et technologies du divertissement par le biais d'un investissement – le plus important reçu par l'entreprise en dix ans – qui vise à élargir sa présence internationale.

Previan

Réinvestissement dans l'entreprise dans le cadre de son acquisition de Sensor Networks – un fournisseur américain d'outils et de technologies –, qui lui permettra de renforcer sa position en Amérique du Nord et d'accélérer sa croissance sur les marchés internationaux.

Évolution technologique

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



12 G\$

ACTIF AU QUÉBEC LIÉ AUX SECTEURS
PORTEURS DES TECHNOLOGIES ET DE
LA NOUVELLE ÉCONOMIE

2 G\$

ACTIF AU QUÉBEC
EN CAPITAL DE RISQUE

Workleap

Investissement de 125 M\$ pour accélérer la stratégie de croissance par acquisition de cette société de premier plan, qui offre des logiciels améliorant l'expérience employé de 16 000 entreprises réparties dans plus de 100 pays.

Cogeco Communications

Réinvestissement dans ce leader québécois figurant parmi les dix plus grands câblodistributeurs en Amérique du Nord, à la suite du rachat du bloc d'actions détenues par Rogers Communications, portant notre détention dans le capital de la société à 350 M\$.

Pour un panorama complet des transactions réalisées par la CDPQ en 2023, consulter le www.cdpq.com.

Du capital, de l'expertise et des réseaux

En plus d'offrir des solutions de financement flexibles, nous misons sur les expertises diversifiées de nos équipes et sur notre capacité à tisser des liens grâce à notre vaste réseau pour créer de la valeur. Nous proposons à nos entreprises et partenaires un accompagnement personnalisé, de même que des initiatives et des programmes adaptés à leur réalité.

Une offre sur mesure pour les moyennes entreprises performantes du Québec

Ambition ME

Cette initiative fournit du financement et de l'accompagnement afin de propulser des moyennes entreprises à fort potentiel au prochain stade de leur croissance. Visiter la page Ambition ME au www.cdpq.com pour en apprendre davantage sur notre offre et découvrir des histoires de succès.

Vooban

Investissement dans cette entreprise du secteur du service d'intelligence artificielle appliquée établie à Québec, pour soutenir ses ambitions de croissance et d'expansion en Amérique du Nord, notamment vers l'Ontario et les États-Unis.

Boulangerie St-Méthode

Acquisition d'une participation majoritaire, aux côtés de partenaires, dans cette entreprise alimentaire située dans la région de Chaudière-Appalaches, afin d'appuyer ses projets de croissance dans les marchés canadien et américain.

14

NOMBRE DE SOCIÉTÉS QUÉBÉCOISES EN PORTEFEUILLE QUI SONT PASSÉES DU STADE DE MOYENNE À GRANDE ENTREPRISE DEPUIS 5 ANS



Un accompagnement ciblé pour favoriser l'essor de nos PME

Les Cheffes de file

Cette communauté de pratique, qui a pour but d'accélérer la croissance d'entreprises détenues par des femmes et dont le chiffre d'affaires se situe entre 5 M\$ et 50 M\$, a célébré son 5^e anniversaire en 2023. Visiter la page Les Cheffes de file au www.cdpq.com pour découvrir des entrepreneures ambitieuses.

« Ça se voit que les gens à la CDPQ ont envie de voir les entreprises québécoises grandir. Cheffes de file me permet de créer des relations avec d'autres entrepreneures, mais aussi avec des experts de la CDPQ et son réseau, ce que j'aime particulièrement. »

Catryn Pinard, présidente et cheffe de la direction, Nationex

« On génère des idées. Je peux prendre le téléphone et appeler une autre Cheffe de file. Je sais qu'elles ont les mêmes défis, et j'apprécie le fait d'avoir la vision de quelqu'un d'autre pour trouver des solutions. »

Alexandra Oberson, présidente et copropriétaire, Oberson

120

ENTREPRENEURES AU SEIN DE LA COMMUNAUTÉ, COMPARATIVEMENT À 50 IL Y A 5 ANS

Repères numériques

Ce parcours de formation vise à faciliter l'émergence d'une culture d'affaires numérique au sein des organisations pour soutenir leur développement dans un environnement en constante évolution. Visiter la page Repères numériques au www.cdpq.com pour en savoir plus sur cette initiative.

« Il faut rester agile pour apporter les changements requis, et c'est un travail collectif pour y arriver qui demande l'engagement de tous les employé.e.s pour maximiser les chances de succès. Repères numériques nous donne du temps pour réfléchir et pour mobiliser nos équipes dans ce processus. »

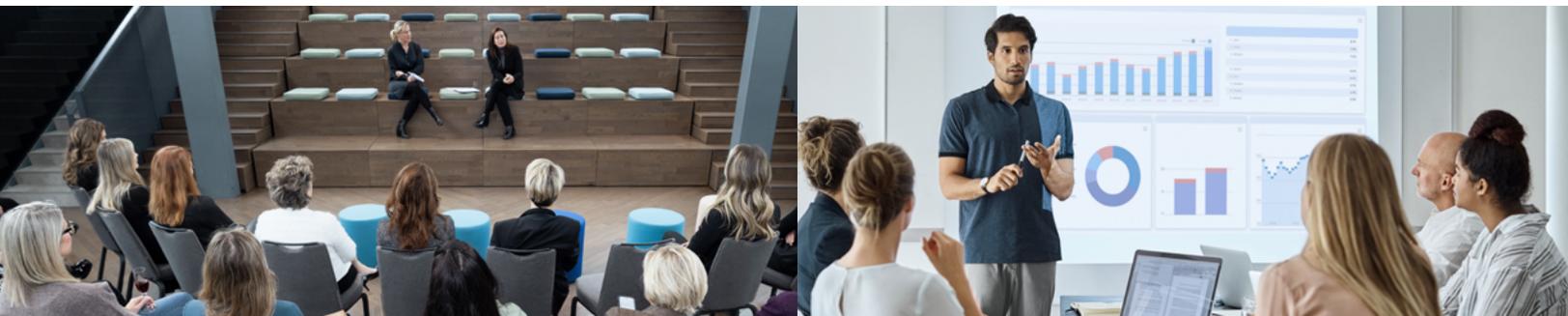
Patrick Gharzani, PDG, SBB Structures

62

ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES DEPUIS LE LANCEMENT EN 2021, PROVENANT DE 13 RÉGIONS DU QUÉBEC

19

ÉVÉNEMENTS ORGANISÉS EN 2023, DONT DES ATELIERS, DES FORMATIONS ET DES CONFÉRENCES EXCLUSIVES



Mobiliser toutes nos forces pour amplifier notre impact

Pour l'ensemble du groupe CDPQ, le Québec constitue une priorité, que ce soit pour bâtir des projets qui énergisent les quartiers, rassemblent les communautés et favorisent la mobilité durable, ou pour élargir l'accès au capital et créer davantage d'occasions de maillages pour nos entreprises.

Ivanhoé Cambridge

Ivanhoé Cambridge développe des projets et investit dans des propriétés et des sociétés immobilières de grande qualité, qui mettent la performance durable au service de la vie des gens et de villes à travers la planète.

Faits saillants 2023

Cité interuniversitaire de Montréal

Signature d'une entente de principe avec le gouvernement du Québec et la Société québécoise des infrastructures pour la réalisation d'une analyse de faisabilité visant la conversion d'une partie du site de l'ancien hôpital Royal Victoria en une cité interuniversitaire de classe mondiale.

9^e étage du Centre Eaton

Travaux en vue de la réouverture du 9^e étage du Centre Eaton, un joyau du patrimoine architectural et culturel montréalais, comprenant un restaurant et des espaces qui pourront accueillir une programmation événementielle variée.

Terrain stratégique à Brossard

Acquisition, en partenariat avec Prével et TGTA, d'un terrain adjacent à la nouvelle gare du REM et au terminus d'autobus de la station Panama à Brossard, dans une optique de développement à usage mixte axé sur les transports collectifs.

Visiter le www.ivanhoecambridge.com pour en savoir plus sur les activités d'Ivanhoé Cambridge au Québec et à l'échelle mondiale.

Otéra Capital

Chef de file en financement immobilier commercial, Otéra Capital propose des solutions novatrices pour transformer les centres urbains et générer de la valeur à long terme pour ses clients et partenaires, au Québec et ailleurs dans le monde.

Faits saillants 2023

Projet Le Sherbrooke

Financement de 145 M\$, sur un prêt total de 318 M\$, en partenariat avec trois autres institutions, pour la construction d'un immeuble multirésidentiel de 25 étages au centre-ville de Montréal.

Présence régionale soutenue

Refinancement d'un portefeuille de six centres commerciaux régionaux et octroi d'un prêt terrain de 68 M\$ afin de se positionner pour le financement de 2 700 logements en Outaouais.

5 192

Nombre de prêts résidentiels consentis au Québec par notre filiale MCAP, dont plus de 1 600 à des gens effectuant un premier achat, pour un montant total de 1,4 G\$.

Visiter le www.oteracapital.com pour en savoir plus sur les activités d'Otéra Capital au Québec et dans ses principaux marchés.



CDPQ Infra

CDPQ Infra réalise de grands projets d'infrastructures centrés sur les besoins des gens et ancrés dans les communautés. La filiale agit comme maître d'œuvre du REM, un réseau de transport durable pour le Grand Montréal, qui sera la plus longue ligne de métro automatisé au monde.

Faits saillants 2023

Mise en service de l'antenne Rive-Sud

Embarquement des premières personnes à bord du REM à l'occasion de la mise en service, le 31 juillet 2023, de cette antenne qui connecte Brossard au centre-ville de Montréal, avec 5 stations. Le cap du million de passages a été atteint dès les premières semaines.

Finalisation de l'infrastructure

Progression importante des travaux sur les autres branches du REM, pour atteindre un taux d'avancement global de 85 %, ce qui permettra d'amorcer les tests dynamiques sur le reste du réseau au printemps 2024.

Projet de TGF

Qualification du groupe Cadence, dont CDPQ Infra fait partie, parmi les 3 consortiums retenus pour le processus d'approvisionnement du projet de train à grande fréquence (TGF) entre Québec et Toronto.

Visiter le www.cdpqinfra.com pour en savoir plus sur CDPQ Infra et sur l'avancement du REM.

Espace CDPQ

Plus importante communauté dédiée au capital de risque au Canada, l'Espace CDPQ met en commun des réseaux, des expertises et des moyens, au bénéfice des entreprises d'ici. Il vise à accroître l'accès au capital d'investissement pour les PME innovantes à haut potentiel du Québec.

Faits saillants 2023

25

Nombre total de fonds partenaires, résidents et en escale, dont 7 nouveaux accueillis au sein de la communauté.

18 G\$

Actifs sous gestion des fonds partenaires de l'Espace CDPQ et de l'équipe Capital de risque et technologies de la CDPQ.

16

Nombre de coinvestissements dans des entreprises québécoises sur les 20 réalisés par les fonds partenaires de l'Espace CDPQ pendant l'année. Au total, on dénombre 288 investissements actifs au Québec.

Visitez le www.espacecdpq.com pour en savoir plus sur les activités de l'Espace CDPQ.

Placements au Québec

Bilan par activité d'investissement

En 2023, l'actif de la CDPQ au Québec s'est établi à 88 G\$, un progrès notable vers notre ambition d'atteindre 100 G\$ en 2026. La hausse de 10 G\$ sur un an s'explique par la bonne performance des placements et par une activité transactionnelle soutenue. Dans un environnement mondial au ralenti, nos équipes ont su miser sur leur connaissance et sur la proximité du marché pour réaliser 4,7 G\$ de nouveaux investissements et engagements.

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

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

Comme présenté dans les pages précédentes, la CDPQ a mis à profit du capital, de même que l'expertise et les réseaux de ses équipes, pour répondre aux objectifs de croissance durable, de portée mondiale et d'évolution technologique des entreprises québécoises. Elle a aussi participé à de grands projets structurants, en plus d'appuyer la transition climatique. Cette section présente le bilan de ces activités au terme de l'exercice 2023.

Le tableau 18 montre les 20 principaux investissements de la CDPQ au Québec dans les portefeuilles Placements privés, Marchés boursiers et Infrastructures. Pour sa part, le tableau 19, à la page 57, détaille l'actif lié à ces activités, et ce, dans les petites et moyennes entreprises comme dans les grandes entreprises québécoises.

TABLEAU 18

VINGT PRINCIPAUX PLACEMENTS AU QUÉBEC – PLACEMENTS PRIVÉS, MARCHÉS BOURSIERS ET INFRASTRUCTURES (au 31 décembre 2023)

• Alimentation Couche-Tard	• Cogeco Communications
• AtkinsRéalis	• Dollarama
• Banque de Montréal	• Hopper
• Banque Nationale du Canada	• iA Groupe financier
• BCE	• Lightspeed
• BRP	• Nuvei
• CAE	• Plusgrade
• CDPQ Infra (REM)	• Stella-Jones
• 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 :
 - 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;
 - des activités dans des fonds d'investissement.
- Marchés boursiers, qui compte une forte proportion de titres de sociétés cotées du Québec, à l'image du rôle clé de l'organisation dans le développement des entreprises d'ici :
 - 87 % du total de l'actif du mandat Canada, comparativement à 25 % dans le S&P/TSX, l'indice canadien le plus souvent cité.
- Par ses activités dans le marché québécois des actions, la CDPQ appuie autant des PME que des grandes entreprises. Au 31 décembre 2023, son actif en placements privés et dans les marchés boursiers au Québec s'élevait à 34,4 G\$ (voir le tableau 19).

INFRASTRUCTURES

L'actif de la CDPQ au Québec dans les infrastructures totalisait 8,5 G\$ en 2023 (voir le tableau 19). Ces placements regroupent :

- des participations directes dans des sociétés cotées et non cotées;
- l'investissement dans la filiale CDPQ Infra.

TABLEAU 19

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

	2023	2022
Petites et moyennes entreprises		
Placements privés	3,0	3,3
Sous-total	3,0	3,3
Grandes entreprises		
Placements privés	11,5	10,0
Marchés boursiers	19,9	16,3
Infrastructures	8,5	6,7
Sous-total	39,9	33,0
Total	42,9	36,3

FONDS D'INVESTISSEMENT ET GESTION EXTERNE

Ces dernières années, la CDPQ a augmenté sa participation dans les fonds de capital de risque et d'acquisition par emprunt. En 2023, elle a poursuivi sa collaboration avec Luge Capital, une société de capital de risque axée sur les technologies financières dont elle a accompagné la mise en place en 2017. Avec d'autres investisseurs, elle a participé à une levée de fonds de 71 M\$ menée par cette dernière à l'occasion de la première clôture de son deuxième fonds – Fonds d'investissement Luge II –, avec un objectif d'amasser 100 M\$.

Grâce à ses 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 s'est concrétisée par plusieurs transactions par les années passées, comme celles dans Hopper, Lightspeed et AlayaCare.

Appui rehaussé à l'industrie de la gestion d'actif

En 2023, la CDPQ a annoncé son intention de plus que doubler la taille des sommes confiées aux gestionnaires externes québécois, pour atteindre 8 G\$ d'ici 2028, et ainsi contribuer à la croissance de l'industrie de la gestion d'actif au Québec. Cette ambition renouvelée s'inscrit en continuité avec l'augmentation, annoncée en cours d'année, de son engagement dans le Programme des gestionnaires en émergence du Québec (PGEQ).

Placements au Québec (suite)

IMMOBILIER

Ivanhoé Cambridge développe des projets et investit dans des propriétés et des sociétés immobilières de grande qualité à travers le monde. Elle est propriétaire de nombreux immeubles au Québec, avec un portefeuille de 80 propriétés à la fin 2023 qui comptait :

- 61 immeubles logistiques;
- 6 immeubles résidentiels (environ 735 unités);
- 6 immeubles de bureaux;
- 4 centres commerciaux;
- 3 hôtels de prestige (environ 1 710 chambres).

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 20 expose les 10 principaux immeubles du portefeuille au Québec.

Pour sa part, le tableau 21 détaille l'actif en immobilier au Québec, qui représentait 5,3 G\$ au 31 décembre 2023.

TABLEAU 20

DIX PRINCIPAUX IMMEUBLES AU QUÉBEC – PORTEFEUILLE IMMEUBLES (au 31 décembre 2023)

- 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

Partenaire dans la transformation des centres urbains, Otéra Capital offre des solutions innovantes en financement immobilier commercial.

Le tableau 22 détaille l'actif en crédit immobilier au Québec, qui s'élevait à 4,7 G\$ à la fin 2023. Ces activités, liées à celles de revenu fixe, comptaient au Québec :

- 154 immeubles dans 12 régions;
- 13 nouveaux prêts et refinancements.

TABLEAU 21

ACTIF AU QUÉBEC – IMMOBILIER¹ (au 31 décembre – en milliards de dollars)

	2023	2022
Bureaux	1,8	1,8
Commercial	1,2	1,2
Logistique	1,2	1,1
Résidentiel	0,4	0,3
Autres	0,7	0,6
Total	5,3	5,0

1. Les données comparatives ont été ajustées afin de les rendre conformes aux catégories présentées.

TABLEAU 22

ACTIF AU QUÉBEC – CRÉDIT IMMOBILIER (au 31 décembre – en milliards de dollars)

	2023	2022
Bureaux	1,1	1,4
Commercial	0,7	0,7
Logistique et industriel	0,7	0,6
Multirésidentiel	1,3	1,1
Autres	0,9	0,8
Total	4,7	4,6

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 dans le secteur public.

Au 31 décembre 2023, son actif dans les titres de revenu fixe des secteurs public et privé québécois s'établissait à 34,6 G\$, comme indiqué au tableau 23.

Secteur privé

La CDPQ consacre une grande part de ses activités de financement au secteur privé, lequel se situait à 16,7 G\$ en 2023, en hausse par rapport à l'année précédente. Ce soutien aux entreprises privées, vecteurs de croissance majeurs, lui permet de produire des rendements pour ses déposants et de contribuer au dynamisme de l'économie québécoise.

En 2023, la CDPQ a ainsi appuyé de nombreuses entreprises privées ou inscrites en bourse. Les équipes spécialisées en revenu fixe collaborent étroitement avec celles des placements privés afin d'élaborer des montages financiers adaptés aux besoins des entreprises et à leurs projets. Ce travail d'équipe permet d'incorporer 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

Au 31 décembre 2023, l'actif dans le secteur public s'élevait à 17,9 G\$.

UN GRAND RÉSEAU DE FOURNISSEURS À TRAVERS LE QUÉBEC

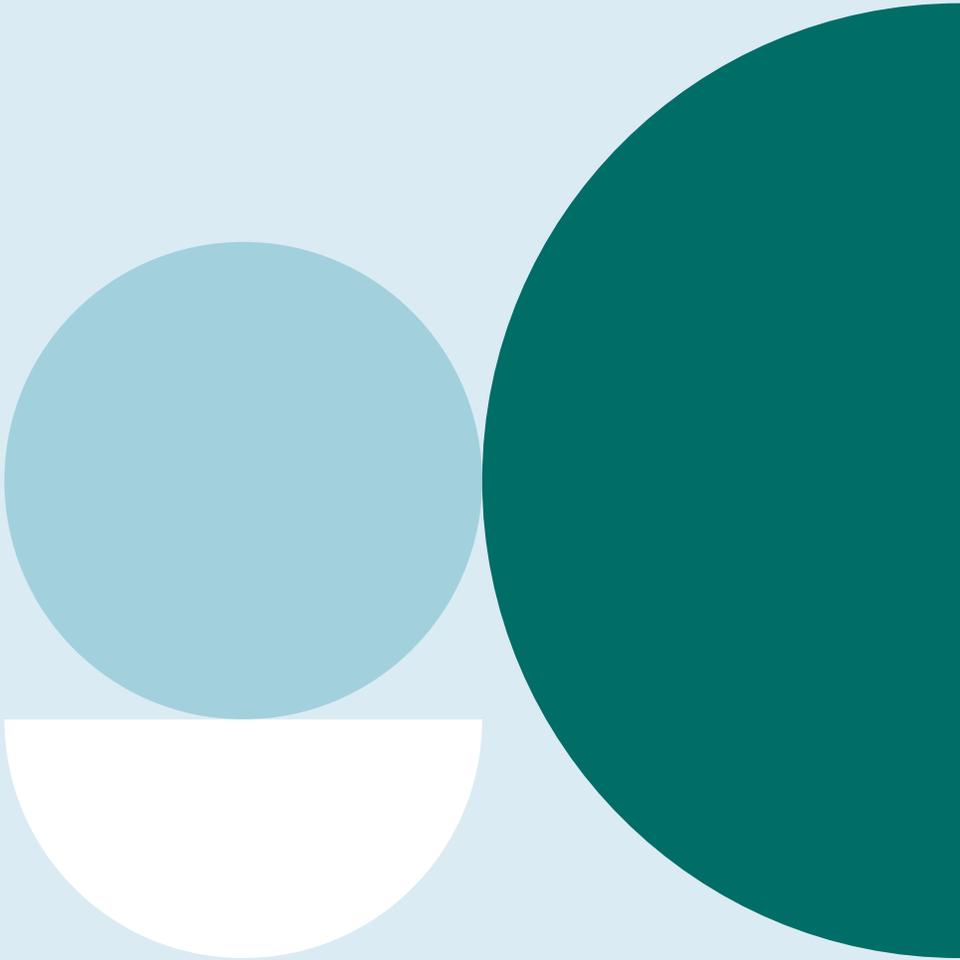
Pour exercer leurs activités, la CDPQ et ses filiales utilisent les services d'environ 1 700 fournisseurs établis au Québec. En 2023, les déboursés au Québec de la CDPQ et de ses filiales, y compris CDPQ Infra, se sont chiffrés à plus de 2,3 G\$. Conformément à sa Politique en matière de contrats d'acquisition ou de location de biens et services, la CDPQ favorise les fournisseurs québécois, tant qu'ils répondent aux critères de coût et de qualité recherchés.

TABLEAU 23

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

	2023	2022
Secteur privé : titres de sociétés	16,7	16,3
Secteur public québécois		
Gouvernement du Québec	11,9	10,7
Hydro-Québec	5,3	4,8
Autres sociétés d'État	0,6	0,6
Municipalités et sociétés paragonnementales	0,1	0,1
Sous-total	17,9	16,2
Total	34,6	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, nous appliquons 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. 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 de gouvernance : le conseil d'administration, le comité de direction et les équipes de direction de ses filiales et leur conseil d'administration. Parmi ces instances, on compte des gestionnaires chevronnés, de calibre international, possédant des expertises variées. Nous nous attendons à ce que toutes et tous agissent avec professionnalisme, imputabilité et rigueur dans la mise en place de stratégies et de plans d'action qui nous permettent de réaliser notre mission : générer des rendements optimaux pour les déposants, dans le respect de leur politique de placement, tout en contribuant au développement économique du Québec.

Rappelons qu'en janvier 2024, la CDPQ a annoncé l'intégration des activités de ses filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital. Au terme de ce processus qui s'échelonne sur 18 à 24 mois, leur gouvernance sera intégrée à celle de la CDPQ.



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 leur remplacement ou au renouvellement de leur mandat.

Au 31 décembre 2023, 11 des 13 membres du conseil étaient indépendants, soit une proportion de plus de 84 %.



Jean St-Gelais

Président du conseil
CDPQ
Membre indépendant

Comités : Gouvernance et éthique, Ressources humaines
Membre depuis le 12 mai 2021
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



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



Florence Brun-Jolicoeur

Consultante principale,
Stratégie
Aviso Conseil
Membre indépendante

Membre depuis le 9 octobre 2023
Échéance du présent mandat : 8 octobre 2027

Composition du conseil d'administration (suite)



Alain Côté

Administrateur de sociétés
Membre indépendant

Comités : Audit (président), Investissement et gestion des risques

Membre depuis le 28 août 2019

Échéance du présent mandat : 3 octobre 2027

Autres conseils d'administration : Aéroports de Montréal, Fondation de la Chambre de commerce du Montréal métropolitain, Goodfellow



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 : 6 février 2029

Autre conseil d'administration : Orchestre symphonique de Montréal



Olga Farman

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

Comité : Gouvernance et éthique

Membre depuis le 13 juin 2022

Échéance du présent mandat : 12 juin 2026

Autres conseils d'administration : Administration portuaire 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, Valuence Merger Corp.



Lynn Jeannot

Administratrice de sociétés
Membre indépendante

Comité : Ressources humaines
Membre depuis le 17 décembre 2019
Échéance du présent mandat : 16 décembre 2027



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 2027
Autres conseils d'administration : Cadiz, Girls Inc. of
New York City, Global CCS Foundation, New America Alliance,
Pioneer Natural Resources Company, XiO



Wendy Murdock

Administratrice de sociétés
Membre indépendante

Comités : Audit, Gouvernance et éthique (présidente)
Membre depuis le 27 mars 2016
Échéance du présent mandat : 3 octobre 2027
Autres conseils d'administration : AvidXchange, Iron Mountain,
USAA Federal Savings Bank, USAA Savings Bank



Marc Tremblay

Administrateur de sociétés
Membre indépendant

Comités : Ressources humaines
Membre depuis le 9 octobre 2023
Échéance du présent mandat : 8 octobre 2027
Autres conseils d'administration : Fondation du CHUM,
Société des alcools du Québec

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.

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 24). Au 31 décembre 2023, la CDPQ employait 1 644 personnes, dont 1 463 au Québec.

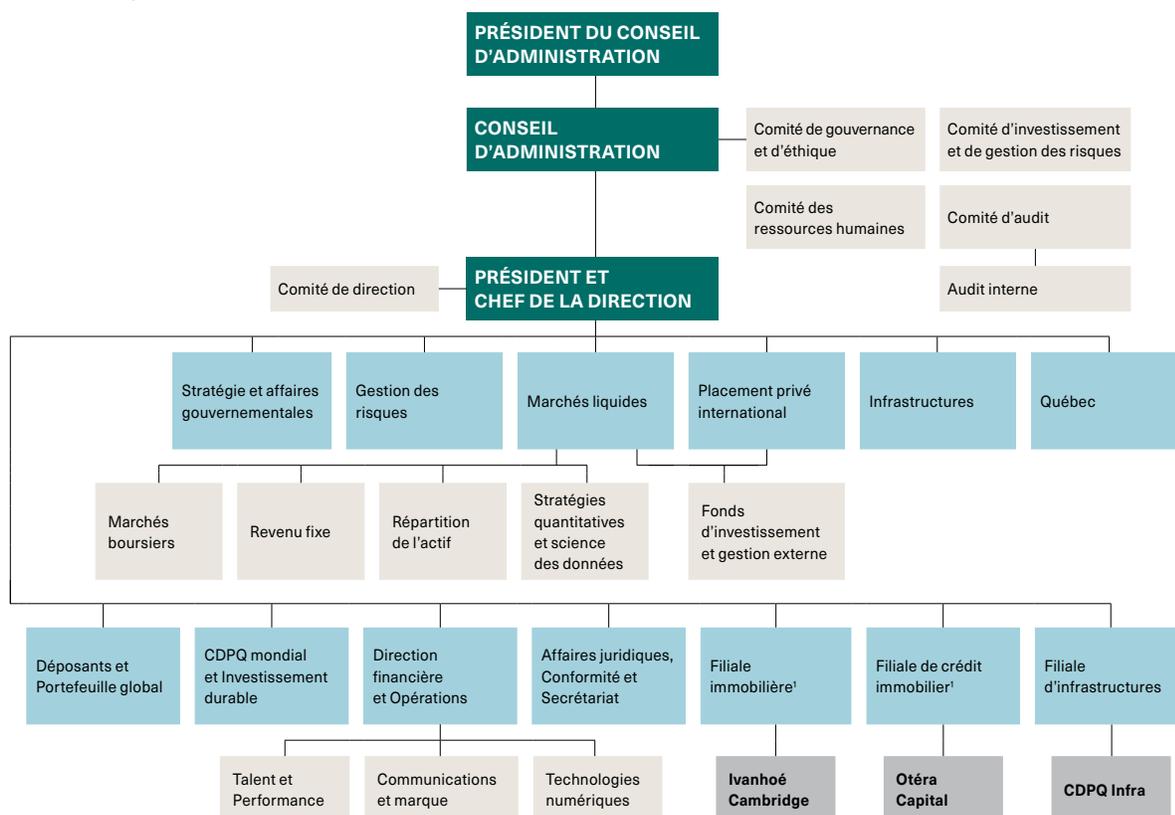
Afin d'appuyer son approche axée sur le capital constructif et de saisir des occasions d'affaires porteuses à travers le monde, la CDPQ est également présente dans plusieurs pays. À la fin 2023, 181 personnes travaillaient dans l'ensemble de ses bureaux internationaux.

À la même date, la CDPQ détenait une filiale immobilière, Ivanhoé Cambridge, qui employait 599 personnes, ainsi qu'une filiale de crédit immobilier, Otéra Capital, qui comptait 186 personnes. De son côté, sa filiale d'infrastructures, CDPQ Infra, employait 111 personnes. Ces filiales sont chapeautées par leur propre conseil d'administration (voir les graphiques 25 et 26, p. 67).

Notons par ailleurs que l'Espace CDPQ, un lieu de convergence consacré aux investisseurs en capital de risque, employait 12 personnes à la fin de l'année.

GRAPHIQUE 24

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE
(au 31 décembre 2023)



1. Le 24 janvier 2024, la CDPQ a annoncé l'intégration des activités de ses filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, un processus amorcé à la fin janvier 2024 qui se conclura de 18 à 24 mois plus tard.

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 25 présente la structure organisationnelle des filiales immobilière et de crédit immobilier au 31 décembre 2023. Comme mentionné précédemment, ces filiales seront intégrées à la CDPQ, un processus amorcé à la fin janvier 2024 qui se conclura de 18 à 24 mois plus tard.

À noter que dans le contexte de cette intégration, la CDPQ procédera à l'achat de la totalité des actions détenues par les actionnaires minoritaires dans le capital-actions d'Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital, en vue d'en devenir le seul actionnaire. Ainsi, à la clôture de la transaction d'achat des actions détenues par les actionnaires minoritaires à la fin avril 2024, la gouvernance des filiales immobilières sera intégrée à celle de la CDPQ.

Pour plus d'information, visiter le www.ivanhoecambridge.com et le www.oteracapital.com.

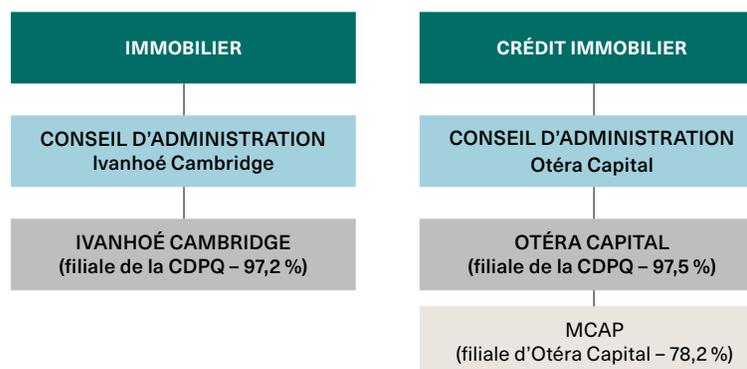
FILIALE D'INFRASTRUCTURES

La CDPQ compte une filiale d'infrastructures, CDPQ Infra, qui agit à titre de maître d'œuvre de grands projets d'infrastructures publiques. Le graphique 26 présente sa structure organisationnelle à la fin 2023.

Pour plus d'information sur ses activités, visiter le www.cdpqinfra.com.

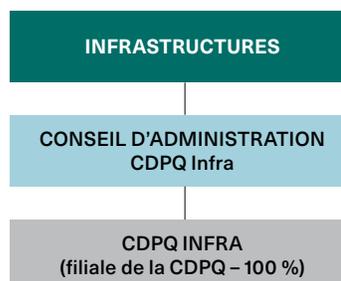
GRAPHIQUE 25

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE FILIALES IMMOBILIÈRE ET DE CRÉDIT IMMOBILIER (au 31 décembre 2023)



GRAPHIQUE 26

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE FILIALE D'INFRASTRUCTURES (au 31 décembre 2023)



Comité de direction¹



Pierre Beaulieu

Premier vice-président,
Technologies numériques



Marc-André Blanchard

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



Sarah-Émilie Bouchard

Première vice-présidente, Stratégie,
affaires gouvernementales et cheffe
de cabinet



Ani Castonguay

Première vice-présidente,
Communications et cheffe
de la marque



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 Capital²



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 Secrétariat



David Latour
Premier vice-président et chef
de la gestion des risques



Martin Longchamps
Premier vice-président
et chef du Placement privé



Nathalie Palladitcheff
Présidente et cheffe de la direction,
Ivanhoé Cambridge³



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



Kim Thomassin
Première vice-présidente
et cheffe, Québec



Philippe Tremblay⁴
Premier vice-président, Déposants
et Portefeuille global

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

1. Composition en avril 2024.

2. Rana Ghorayeb occupera les fonctions de première vice-présidente et cheffe de l'immobilier à compter de la fin avril 2024.

3. Nathalie Palladitcheff a décidé de quitter ses fonctions à la fin avril 2024.

4. Philippe Tremblay est entré en fonction en janvier 2024.

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 par ses comités, 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, et de manière à inspirer confiance. Il est engagé dans la promotion des valeurs organisationnelles de la CDPQ de même que des principes de gestion responsable et de saine gouvernance.

Tout comme le personnel de la CDPQ, les membres du conseil sont assujettis à un Code d'éthique qui reflète les normes les plus élevées en matière d'éthique, entre autres au chapitre de la préservation de la confidentialité de l'information, ainsi que de la gestion des conflits d'intérêts et des 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 mesures d'évaluation de l'efficacité et de la performance de la CDPQ
- 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 de ses 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 applicables aux membres du conseil 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 toute modification importante à la structure organisationnelle
- Approuver les normes et barèmes de rémunération, ainsi que 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, Gouvernance et éthique, Investissement et gestion des risques, 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 75 à 78.

NOMINATIONS

Au cours de l'année, le gouvernement du Québec, après avoir consulté le conseil, a nommé à titre de membre indépendante Florence Brun-Jolicoeur, consultante principale, Stratégie, Aviseo Conseil, et à titre de membre indépendant Marc Tremblay, administrateur de sociétés. Il a également confirmé le renouvellement des mandats d'Alain Côté, administrateur de sociétés, de Lynn Jeannot, administratrice de sociétés, de Maria S. Jelescu Dreyfus, directrice générale, Ardinall Investment Management, ainsi que de Wendy Murdock, administratrice de sociétés.

De plus, le conseil a procédé à la nomination, avec l'approbation du gouvernement du Québec, de Charles Emond à titre de président et chef de la direction de la CDPQ pour un mandat de cinq ans se terminant le 6 février 2029. Le décret est daté du 7 février 2024. M. Emond exerce cette fonction depuis le 1^{er} février 2020.

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 de compétences et d'expérience pour ses membres, lui permette d'exercer son rôle efficacement. Le conseil revoit d'ailleurs annuellement la liste des compétences 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 2023, le conseil comptait 46 % de femmes.

Le tableau 27 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 des documents, des mémoires de délibération et des présentations déposés dans le cadre de ces réunions.

TABLEAU 27

DIVERSITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nom du membre ¹	Âge			Mandat Nombre d'années au conseil au 31 décembre 2023	Lieu de résidence			Diversité		5 principaux domaines de compétences et d'expérience								
	≤ 45 ans ²	46 à 65 ans	≥ 66 ans		Québec	États-Unis	France	Homme/femme	Autre ³	Investissement	Déposants	Planification stratégique	Gestion des risques	Enjeux économiques et politiques	Finance/ comptabilité/audit	Gestion de talent et rémunération	Gouvernance	Investissement durable/ESG
Jean-François Blais		•		3	•			H		•		•	•	•				•
Ivana Bonnet-Zivcevic			•	6			•	F	•			•	•	•				
Florence Brun-Jolicoeur	•			<1	•			F				•	•	•			•	
Alain Côté			•	4	•			H		•		•	•	•			•	•
René Dufresne		•		1	•			H		•	•	•	•	•				
Olga Farman	•			1	•			F	•			•	•	•			•	
Nelson Gentiletti		•		1	•			H	•	•		•	•	•			•	•
Lynn Jeannot		•		4	•			F				•	•	•			•	
Maria S. Jelescu Dreyfus	•			4		•		F	•	•		•	•	•			•	•
Wendy Murdock			•	7		•		F		•		•	•	•			•	•
Jean St-Gelais		•		2	•			H				•	•	•			•	•
Marc Tremblay		•		<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 le 1^{er} février 2020 et réside au Québec.

2. Le conseil compte une membre âgée de 35 ans ou moins au moment de sa nomination, comme prévu par la Loi sur la CDPQ.

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 manuel des membres du conseil, lequel contient 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 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 des membres à des formations offertes par divers organismes externes et leur transmet les publications recommandées.

TABLEAU 28

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES AU SENS DU DÉCRET¹ (en dollars)

Nom du membre	Rémunération annuelle versée (A)	Rémunération versée à titre de président.e d'un comité (B)	Jetons de présence versés (C)	Rémunération globale pour l'année financière (D = A+B+C)
Jean-François Blais	19 947	6 235	23 817	49 999
Ivana Bonnet-Zivcevic ²	19 947	6 235	16 345	42 527
Florence Brun-Jolicoeur ³	4 553	–	1 868	6 421
Alain Côté ^{2,4,5}	19 947	6 235	29 421	55 603
René Dufresne ⁶	–	–	–	–
Olga Farman	19 947	–	14 477	34 424
Nelson Gentiletti	19 947	–	17 279	37 226
Gilles Godbout ⁷	15 394	–	15 411	30 805
Lynn Jeannot ²	19 947	–	16 345	36 292
Maria S. Jelescu Dreyfus	19 947	–	17 279	37 226
Diane Lemieux ⁸	–	–	–	–
Wendy Murdock	19 947	6 235	20 081	46 263
Jean St-Gelais	195 000	–	–	195 000
Marc Tremblay ³	4 553	–	3 736	8 289
Total	379 076	24 940	176 059	580 075

1. Conformément aux termes du Décret, la rémunération des membres indépendants est composée d'une rémunération annuelle (19 947 \$), d'une rémunération annuelle pour la présidence d'un comité (6 235 \$) et d'un jeton de présence par réunion du conseil ou d'un comité (934 \$). Pour une réunion extraordinaire de courte durée du conseil ou d'un comité, tenue par visioconférence, le jeton de présence est la moitié du jeton de présence accordé pour une réunion régulière. Quant à la rémunération du président du conseil, elle est fixée par le gouvernement à 195 000 \$.

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

3. Ces membres ont été nommés au conseil le 9 octobre 2023. Leur rémunération est calculée au prorata du nombre de jours en poste.

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

5. Ce membre a bénéficié d'un avantage imposable de 874 \$ pour une place de stationnement.

6. Ce membre n'a reçu aucune rémunération, car il n'est pas indépendant.

7. Ce membre a quitté le conseil le 8 octobre 2023. Sa rémunération est calculée au prorata du nombre de jours en poste.

8. Cette membre a quitté le conseil le 25 août 2023. Elle n'a reçu aucune rémunération, car elle n'était pas indépendante.

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

En 2023, les membres ont suivi des formations sur divers sujets, dont :

- l'audit et, notamment, les normes internationales d'information sur la durabilité;
- le contexte économique et géopolitique;
- la cybersécurité;
- l'équité, la diversité et l'inclusion;
- la gestion des risques;
- la gouvernance et l'éthique;
- l'investissement durable et les critères ESG;
- les technologies et l'intelligence artificielle.

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES ET DU PRÉSIDENT DU CONSEIL

La rémunération des membres et du président du conseil est prévue par décret du gouvernement du Québec. Leur rémunération pour 2023 est présentée au tableau 28, à la page 73. Les membres ont aussi droit au remboursement de leurs frais de voyage et de séjour. 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 2023. Le comité de gouvernance et d'éthique et le comité des ressources humaines ont tenu six réunions régulières, le comité d'audit en a tenu sept et le comité d'investissement et de gestion des risques en a tenu huit.

Le conseil et ses comités ont également tenu des réunions extraordinaires lorsque certaines questions devaient être traitées immédiatement.

Les membres justifient leurs absences aux réunions du conseil ou d'un comité auprès du Secrétariat.

Le tableau 29 indique le nombre de réunions auxquelles a assisté chacun des membres pendant l'exercice 2023 par rapport au nombre de réunions du ou des comités dont cette personne est membre.

TABLEAU 29

RELEVÉ DES PRÉSENCES DES MEMBRES AUX RÉUNIONS DU CONSEIL ET DES COMITÉS POUR L'EXERCICE 2023

Nom du membre	Conseil d'administration		Comité d'audit	Comité de gouvernance et d'éthique	Comité d'investissement et de gestion des risques		Comité des ressources humaines	
	6 rég.	3 extra.			7 rég.	6 rég.	8 rég.	2 extra. ¹
Jean-François Blais	6	3	7	–	8	2	–	–
Ivana Bonnet-Zivcevic	6	3	–	–	–	–	6	2
Florence Brun-Jolicoeur ²	1/1	1/1	–	–	–	–	–	–
Alain Côté ³	6	3	7	–	8	2	–	–
René Dufresne	6	2	–	–	–	–	–	–
Charles Emond	6	3	–	–	–	–	–	–
Olga Farman	6	3	–	1/1	–	–	5/5	1/1
Nelson Gentiletti	6	3	–	–	8	2	–	–
Gilles Godbout ⁴	5/5	2/2	5/5	5/5	–	–	–	–
Lynn Jeannot	6	3	–	–	–	–	6	2
Maria S. Jelescu Dreyfus	6	3	–	–	8	2	–	–
Diane Lemieux ⁵	3/4	1/2	–	–	–	–	–	–
Wendy Murdock	6	3	7	6	–	–	–	–
Jean St-Gelais ⁶	6	3	–	6	–	–	6	2
Marc Tremblay ²	1/1	1/1	–	–	–	–	1/1	1/1

1. Une réunion conjointe du comité d'investissement et de gestion des risques et du comité des ressources humaines a été tenue au cours de l'année.

2. Ces membres ont été nommés au conseil le 9 octobre 2023.

3. À titre de président du comité d'audit, Alain Côté a été invité à participer aux réunions du comité d'investissement et de gestion des risques jusqu'à ce qu'il en soit nommé membre.

4. Ce membre a quitté le conseil le 8 octobre 2023.

5. Cette membre a quitté le conseil le 25 août 2023.

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

COMITÉ D'AUDIT

Mandat <p>Le comité supervise la conformité des états financiers par rapport à la situation financière de la CDPQ. Il joue un rôle essentiel dans la bonne gouvernance financière de la CDPQ, notamment au chapitre de la surveillance de la fonction d'audit interne et des coauditeurs, ainsi que de la communication et de la divulgation de l'information financière.</p>	Composition (au 31 décembre 2023) <ul style="list-style-type: none">Président : Alain CôtéMembres : Jean-François Blais et Wendy Murdock <p>Ce comité est composé entre autres de spécialistes dotés d'une expertise en comptabilité, en finance ou en audit. Tous les membres ont l'expérience et les connaissances pour lire et comprendre les états financiers et accomplir leur rôle.</p> <p>Le président du conseil assiste aux réunions du comité.</p>
Nombre de réunions <ul style="list-style-type: none">7 réunions régulières	

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, des calculs de rendement, 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
- Approbation du plan d'audit interne et révision de ceux de certaines filiales opérantes 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 de la charte de l'Audit interne
- Révision de l'évaluation externe de la qualité de la fonction Audit interne
- Suivi de la mise en œuvre du plan d'action découlant de l'audit effectué par le Vérificateur général du Québec, qui porte sur la conformité des activités de placement et des autres opérations financières
- Examen du plan visant une utilisation optimale des ressources, et suivi et analyse des effets de toutes les activités 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 de litiges impliquant la CDPQ ou ses filiales
- Suivi des projets majeurs (évolution des systèmes de divulgation financière, implantation d'un outil de gouvernance, de risque et de conformité, pratique de divulgation des coûts)
- Suivi du plan de continuité des affaires
- Examen des mesures d'évaluation de l'efficacité et de la performance de la CDPQ
- Revue de la couverture d'assurance
- Révision du bilan des activités en matière de gestion de la fiscalité internationale
- Suivi de l'application de la politique de sécurité financière
- Examen de politiques (contrats d'acquisition ou de location de biens et de services, contrôle interne, divulgation d'information à l'externe, gouvernance et gestion des actifs informationnels et technologiques)
- Évaluation de la vice-présidente, Audit interne
- Examen du plan de relève pour la première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations
- 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 2023.

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

COMITÉ DE GOUVERNANCE ET D'ÉTHIQUE

Mandat

Le comité veille à ce que la CDPQ maintienne les normes les plus élevées en matière de gouvernance et d'éthique. Il est également responsable de revoir la structure, la composition et le fonctionnement du conseil et de ses comités afin d'en assurer l'efficacité.

Composition (au 31 décembre 2023)

- Présidente : Wendy Murdock
- Membres : Olga Farman et Jean St-Gelais

Nombre de réunions

- 6 réunions régulières

Principales activités réalisées durant l'année

- Recommandation de nominations et de renouvellement de mandats 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 de la CDPQ et de certaines de ses filiales
- Évaluation du fonctionnement du conseil et de ses comités
- Révision 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 2023
- Examen des règles d'éthique applicables aux membres du conseil 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 une filiale
- Révision du bilan des activités de philanthropie et de commandites institutionnelles, et examen de la politique sur les dons et commandites
- Examen des rapports d'activités en investissement durable et du Plan d'action de développement durable 2023-2028
- Évaluation de l'incidence des modifications apportées à la Charte de la langue française
- Révision des rapports de conformité relatifs aux transactions sur les titres de sociétés ayant des liens avec les membres du conseil
- 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 2023.

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 2023)

- Président : Jean-François Blais
- Membres : Alain Côté, Nelson Gentiletti et Maria S. Jelescu Dreyfus

Le président du conseil assiste aux réunions du comité.

Nombre de réunions

- 8 réunions régulières
- 2 réunions extraordinaires

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
- Examen de la politique de gestion intégrée des risques
- Révision du montant minimal de liquidités et examen du plan de contingence
- Examen périodique 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
- Suivi du contexte des marchés
- Examen des portraits des portefeuilles spécialisés portant notamment sur le suivi de la stratégie, les caractéristiques des portefeuilles et leurs principaux enjeux, ainsi que l'analyse rétrospective des transactions effectuées
- Révision des rapports de conformité relatifs au respect des politiques de placement des déposants, des politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés et des obligations de la CDPQ à l'endroit des déposants
- Révision de la cartographie des risques et du bilan relatif aux activités visant à atténuer les risques opérationnels et de réputation
- Examen du plan de relève pour le premier vice-président et chef de la gestion des risques

Recours à des experts externes

Le comité n'a pas eu recours à de tels services en 2023.

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

COMITÉ DES RESSOURCES HUMAINES

Mandat Le comité examine les orientations et les stratégies en concernant la gestion des ressources humaines, notamment l'évaluation de la performance, la planification de la relève, la rémunération de la haute direction, les pratiques générales et les politiques de la CDPQ concernant la gestion intégrée des talents.	Composition (au 31 décembre 2023) <ul style="list-style-type: none">Présidente : Ivana Bonnet-ZivcevicMembres : Lynn Jeannot, Jean St-Gelais et Marc Tremblay
	Nombre de réunions <ul style="list-style-type: none">6 réunions régulières2 réunions extraordinaires

Principales activités réalisées durant l'année

- Examen des objectifs, de l'évaluation de la performance et des conditions de rémunération globale du président et chef de la direction
- Examen de l'évaluation de la performance et des conditions de rémunération globale des membres de la haute direction de la CDPQ, de même que des présidentes et cheffes de la direction d'Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital, et du président et chef de la direction de CDPQ Infra
- Examen des nominations de deux membres de la direction sous l'autorité immédiate du président et chef de la direction
- Révision de l'approche de gestion active de la relève, ainsi que du plan de relève et de développement de la haute direction
- 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 y donner suite
- Révision de la stratégie d'engagement de la haute direction en matière d'équité, de diversité et d'inclusion
- Révision du bilan et suivi des cibles prioritaires en matière de gestion des talents à travers l'examen d'indicateurs clés, dont l'attraction des talents, les taux de roulement et d'engagement, la diversité et la santé
- Révision du mandat et du profil de compétences et d'expérience pour le poste de président et chef de la direction
- Révision de la reddition de comptes sur les régimes supplémentaires de retraite
- Examen de la démarche sur l'évolution de la culture organisationnelle et sur la nouvelle marque employeur, ainsi que de leur stratégie de déploiement

Recours à des experts externes

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme de rémunération variable, le comité a 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 dans le cadre de sa prise de décisions, qui a également pu s'appuyer 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 2023, le comité, avec l'appui de son conseiller Hugessen Consulting, s'est assuré que la politique de rémunération a permis d'atteindre 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 leur adéquation avec la politique de rémunération et les pratiques du marché.

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

Par ailleurs, le comité a reçu une mise à jour sur les tendances du marché en matière de révision salariale. Il s'est penché sur les conditions salariales du personnel de la CDPQ pour 2024 et les a recommandées au conseil d'administration pour approbation.

ENCADREMENT

La politique de rémunération de la CDPQ a été adoptée conformément au règlement encadrant la régie interne de la CDPQ (le Règlement intérieur). Ce règlement :

- 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 33, à la page 87. 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 33 organisations, dont la liste se trouve au tableau 35, à la page 88. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà de celle 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 organisations pour lesquelles les actifs sous gestion sont de plus de 25 G\$. La liste se trouve au tableau 34, à la page 87.

Pour les postes non liés à l'investissement, le marché de référence est celui du Québec et doit comprendre 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 54 organisations, dont la liste se trouve au tableau 36, à la page 88. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà de celle 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} 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 2023, 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 la rémunération ou les échelles salariales et les potentiels de rémunération variable étaient généralement alignés sur le marché, peu importe la localisation.

OBJECTIFS STRATÉGIQUES LIÉS À LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

La CDPQ doit pouvoir compter sur un 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 optimal 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 aux rendements 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 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 masse salariale 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 2023, le conseil d'administration a approuvé les recommandations formulées par la direction de la CDPQ visant à :

- maintenir les échelles salariales de 2023 près de la médiane des marchés de référence, telle que mesurée par des firmes externes reconnues;
- attribuer 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 30.

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, d'autres indicateurs sont utilisés comme mesures d'évaluation de la performance des équipes dans la livraison du plan d'affaires, de même que dans leur contribution aux priorités stratégiques et transversales de l'organisation. Ces indicateurs incluent l'exécution des stratégies liées au Québec et aux changements climatiques, ce qui démontre toute l'importance de ces aspects au sein de l'organisation pour mener à bien sa mission.

Rémunération variable différée

Le volet de rémunération variable différée 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 les membres du personnel visés, à différer une partie de leur rémunération variable sur une période de trois ans. La valeur de la rémunération variable différée 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 31, à la page 82, illustre cette mécanique.

GRAPHIQUE 30

COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE

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

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

Les membres de la haute direction disposent de trois ans pour différer au minimum l'équivalent de leur salaire de base.

Pour le président et chef de la direction ainsi que les membres de la haute direction, la rémunération variable différée doit représenter 55 % de leur rémunération variable totale. Pour tous les vice-présidents et vice-présidentes, ainsi que pour le personnel en investissement de niveaux intermédiaire et supérieur, cette proportion est de 35 %. Enfin, pour les cadres et le personnel de niveau supérieur, cette proportion est de 25 %.

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

Pour le personnel des filiales à l'étranger 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 moins élevé que celui des autres équipes d'investissement.

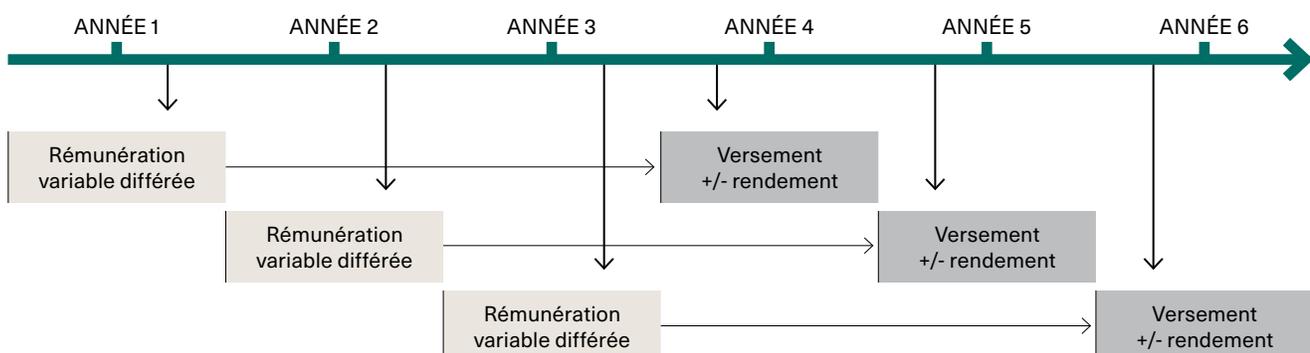
Le volet d'unités de performance a pour but d'appuyer la stratégie d'investissement en direct dans le secteur du Placement privé international sur un horizon à long terme. Ce volet est aligné sur les pratiques de rémunération dans ce secteur et dans les pays où la CDPQ est présente. Il reflète sa stratégie d'accorder une place significative aux investissements directs dans son portefeuille Placements privés. Il 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 31

RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE



Résultats depuis 2019

Au cours des dernières années, la CDPQ a investi dans un grand nombre d'entreprises et de projets pour générer des rendements optimaux pour ses déposants et contribuer au développement économique du Québec. 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 :

- Dans des environnements de marché aux antipodes sur la période, l'actif net a augmenté de 124,7 G\$, se situant à 434,2 G\$ au 31 décembre 2023.
- La CDPQ a produit sur cinq ans un rendement annualisé de 6,4 %, au-dessus de son portefeuille de référence à 5,9 %, pour des résultats de placement de 108,0 G\$. Cela s'est traduit par une valeur ajoutée de 11,7 G\$. Soulignons que depuis la mise en place d'initiatives stratégiques en 2020, la valeur ajoutée s'est accrue à la fois sur cinq et dix ans – représentant 28,4 G\$ sur cette dernière période.
- Les rendements obtenus à long terme répondent aux besoins des déposants et permettent d'assurer la santé financière de leurs fonds.
- La CDPQ a gardé le cap sur les stratégies d'investissement qui ont bien fonctionné au cours des dernières années, tout en apportant des changements stratégiques dans certaines catégories d'actif, avec des résultats concrets sur cinq ans :
 - En revenu fixe, les activités de crédit se sont révélées des moteurs de performance pour la catégorie, qui a créé 5,2 G\$ de valeur ajoutée.
 - En infrastructures, ce sont 8,8 G\$ de valeur ajoutée qui ont été dégagés, avec l'apport des actifs des énergies renouvelables, des ports et des télécommunications.
 - En placements privés, le portefeuille a obtenu une valeur ajoutée de 3,5 G\$ grâce à la sélection judicieuse des investissements directs en portefeuille dans des domaines clés.
 - En immobilier, le repositionnement vers des secteurs porteurs, comme la logistique, a porté ses fruits, avec une valeur ajoutée importante depuis le pivot du portefeuille.
 - En marchés boursiers, le portefeuille est aujourd'hui plus diversifié à la suite des ajustements effectués durant la période et mieux outillé pour composer avec différents environnements de marché.
- Au Québec, l'actif total de la CDPQ a augmenté de 24 G\$ depuis cinq ans, pour s'établir à 88 G\$ à la fin 2023, marquant des progrès notables vers son ambition d'atteindre 100 G\$ en 2026. Parmi les faits saillants, notons :
 - Nouveaux investissements et engagements de 21,6 G\$ sur cinq ans, qui ont permis d'accroître la portée mondiale d'entreprises québécoises, d'accélérer leur évolution technologique et de favoriser une croissance durable pour ces dernières et pour l'économie dans son ensemble.
 - Mise en œuvre de projets structurants en infrastructures – comme en témoignent l'avancement des travaux du REM et la mise en service de l'antenne Rive-Sud – de même qu'en immobilier, avec entre autres la conclusion en 2023 d'une entente de principe pour étudier la mise sur pied d'une cité interuniversitaire à Montréal.
 - Appui à des initiatives visant à favoriser la croissance des PME, le développement de l'entrepreneuriat et de la relève, ainsi que l'accès au capital pour les entreprises québécoises innovantes par le biais de l'Espace CDPQ.
 - Annonce en 2023 de l'ambition de plus que doubler la taille des sommes confiées aux gestionnaires externes québécois, pour atteindre 8 G\$ d'ici 2028, et ainsi contribuer à la croissance de l'industrie de la gestion d'actif au Québec.
- La CDPQ a continué de diversifier son portefeuille, un élément essentiel de sa stratégie qui s'est révélé déterminant dans les conditions de marchés changeantes observées sur la période.
- Après avoir dépassé les objectifs intermédiaires de sa première stratégie climatique lancée en 2017, la CDPQ a annoncé une nouvelle stratégie ambitieuse en 2021 afin d'accélérer la transition et de limiter les impacts des changements climatiques. Depuis, elle a réalisé plusieurs avancées à cet égard et est en bonne voie d'atteindre ses cibles. Parmi les faits saillants au 31 décembre 2023, on note :
 - Détention de 53 G\$ d'actifs sobres en carbone, tout près de la cible de 54 G\$ d'ici 2025.
 - Réduction de 59 % de l'intensité carbone du portefeuille par rapport à 2017.
 - Détention de 5 G\$ d'actifs de transition, y compris dans le cadre de l'enveloppe pour décarboner les secteurs les plus émetteurs.
 - Sortie complète du secteur de la production du pétrole.

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

- Enfin, la CDPQ a fait rayonner son leadership en investissement durable par ses initiatives, par sa participation à de grands forums mondiaux et par le biais de distinctions internationales. Pour l'année 2023, soulignons :
 - 1^{er} investisseur immobilier (Ivanhoé Cambridge) à émettre une obligation durable non garantie de premier rang au Canada, pour un montant de 300 M\$.
 - 1^{er} rang mondial, aux côtés de trois autres grands investisseurs, du classement GSR 2023 du Global SWF, une référence dans l'évaluation des pratiques de gouvernance, de durabilité et de résilience de 200 fonds souverains et fonds de pension à l'échelle mondiale.
 - 1^{er} fonds de pension canadien à recevoir le sceau Terra Carta de la Sustainable Markets Initiative.

Rémunération variable au 31 décembre 2023

Le montant total de la rémunération variable octroyée au personnel de la CDPQ au Québec et à l'international s'est établi à 196,0 M\$ au 31 décembre 2023. Ce montant reflète une diminution moyenne de près de 3,1% par personne comparativement à 2022, 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 des indices de référence pour 2023, ainsi que les facteurs ayant contribué au rendement de la CDPQ et nous en sommes satisfaits. Les calculs de la valeur ajoutée, les multiples de rendement 2023, les multiples de rendement moyen 2019-2023 et les multiples de rémunération variable 2023 sont conformes au programme de rémunération de la CDPQ. À notre avis, le montant total de la rémunération variable déterminé par le programme en 2023 est raisonnable dans le contexte du marché, considérant la performance de la CDPQ en 2019, 2020, 2021, 2022 et 2023. »

En tenant compte de la rémunération variable versée et différée, la rémunération globale du personnel de la CDPQ en 2023 se situe à l'intérieur de l'encadrement prévu par le Règlement, pour un rendement annualisé de 6,4% sur cinq ans, qui surpasse celui du portefeuille de référence à 5,9%, produisant près de 12 G\$ de valeur ajoutée.

Plus spécifiquement, la CDPQ a retenu les services de Willis Towers Watson pour confirmer que la rémunération globale du personnel se positionne autour de la médiane du marché de référence selon le poste occupé. De plus, cette firme réalise chaque année une étude sur la rémunération globale des membres de la haute direction. Celle-ci permet de confirmer que leur rémunération globale, y compris la rémunération variable attribuée, respecte les modalités du Règlement intérieur.

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 du personnel employé 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, ils 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 allouer un pourcentage supérieur de rente annuelle ou 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 quatre axes suivants :

1. Organisation et culture : susciter un fort niveau de mobilisation de toutes les équipes, notamment par l'évolution de la culture organisationnelle et le déploiement d'une marque employeur, et assurer l'attraction, la rétention et le développement des talents, avec un accent sur la promotion de la diversité et de l'inclusion.

2. Performance : positionner le portefeuille pour générer une performance optimale en fonction du niveau de risque attendu par les déposants.
3. Québec : rallier l'ensemble des équipes autour de l'ambition visant l'atteinte de 100 G\$ d'actifs au Québec d'ici 2026, et continuer d'appuyer l'essor des sociétés québécoises et de développer des occasions d'investissement et de maillages.
4. Parties prenantes : maintenir une collaboration étroite avec les déposants, entretenir et développer des relations stratégiques d'envergure à travers le monde, et faire rayonner l'organisation et son leadership en investissement durable.

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 2023.

En ce qui concerne la détermination de la rémunération variable annuelle du président et chef de la direction, les trois composantes sont présentées au graphique 32.

Un minimum de 55 % de la rémunération variable totale attribuée au président et chef de la direction est différé et payable après une période de trois ans, comme c'est le cas pour les autres membres de la haute direction visés par le programme de rémunération variable. Ce montant sera augmenté ou diminué en fonction du rendement absolu de la CDPQ sur cette période.

La composante liée au rendement global de la CDPQ correspond, cette année, au rendement sur une période de cinq ans s'échelonnant de 2019 à 2023. Le rendement annualisé sur cette période correspond à 6,4 %, permettant de générer

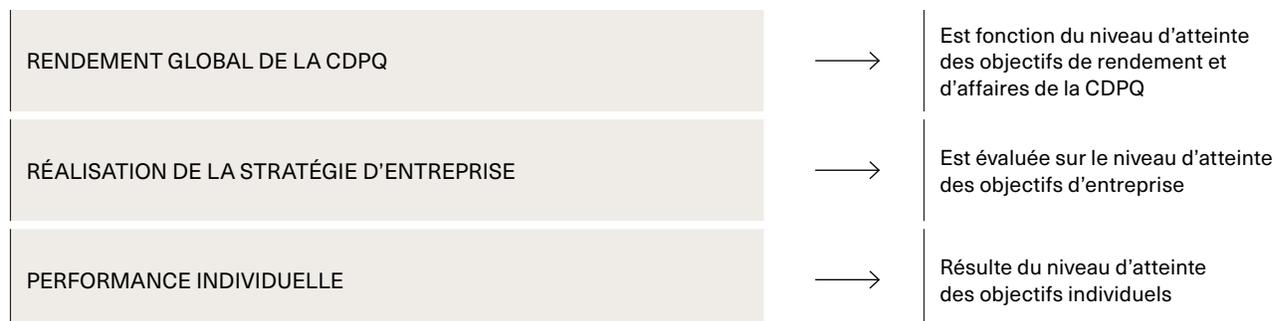
près de 12 G\$ de valeur ajoutée par rapport au portefeuille de référence.

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

- produit un rendement de 7,2 % sur un an, en ligne avec son portefeuille de référence, à 7,3 %, et répondant aux besoins des déposants, et ce, dans un contexte de marché marqué par une forte volatilité sur les marchés obligataires et par une concentration historique des gains dans quelques titres des principaux indices boursiers;
- vu son actif au Québec progresser de façon importante vers son ambition d'atteindre 100 G\$ d'actifs québécois d'ici 2026 – avec une hausse de 10 G\$ en 2023 – en mettant à profit son capital constructif, ainsi que l'expertise et le réseau mondial de ses équipes pour favoriser la croissance de ses entreprises en portefeuille, en plus d'annoncer son intention de plus que doubler la taille de son actif confié aux gestionnaires québécois, en vue d'atteindre 8 G\$ d'ici 2028;
- assuré l'avancement de projets structurants, notamment le REM, avec la mise en service de l'antenne Rive-Sud et la réalisation de progrès importants sur les antennes de l'Ouest-de-l'Île et de la Rive-Nord, ainsi que l'analyse de faisabilité visant la conversion d'une portion du site de l'ancien hôpital Royal Victoria en une cité interuniversitaire de classe mondiale;
- maintenu un leadership fort en investissement durable à la fois par ses initiatives – qui ont donné lieu à de nouveaux investissements dans les actifs sobres en carbone ou liés à la transition, à une réduction soutenue de l'intensité carbone du portefeuille et à la sortie complète du secteur de la production de pétrole – de même que par l'obtention de distinctions internationales et par un rayonnement dans des forums mondiaux de premier plan.

GRAPHIQUE 32

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



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 les rendements à long terme dont ses déposants ont besoin, et ce, dans des conditions de marché volatiles. Il a su mobiliser ses équipes autour d'une nouvelle marque employeur et d'une culture organisationnelle forte, et maintenir un haut niveau d'engagement. Il a fait vivre l'ambition de la CDPQ au Québec par une contribution de l'ensemble de ses équipes, générant ainsi des retombées importantes pour les entreprises d'ici.

Dans ce contexte, le comité et le conseil d'administration considèrent que M. Emond a livré une excellente performance qui a largement dépassé les objectifs fixés.

Le conseil d'administration lui a octroyé une rémunération variable de 3 884 000 \$, dont un montant de 2 136 200 \$ a été différé et sera payable en 2026, augmenté ou diminué du rendement absolu moyen de la CDPQ sur la période de trois ans, entre 2024 et 2026.

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 22 215 \$ pour la CDPQ en 2023. 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'à un montant correspondant au prorata de sa rémunération variable cible pour l'année en cours, de même qu'au montant de rémunération variable pour l'année antérieure si celui-ci n'a pas été versé.

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 2023

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, de même que des cinq personnes les mieux rémunérées qui assument ou ont assumé des fonctions de direction à la CDPQ en 2023 (voir le tableau 37, p. 89).

De plus, la CDPQ présente 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 42, p. 94).

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 d'Otéra Capital et de CDPQ Infra. Ivanhoé Cambridge a un programme distinct, lequel prévoit une rémunération variable à long terme qui pourra fluctuer selon le rendement et qui n'est payable que si certaines conditions sont remplies.

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.

TABLEAU 33

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

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

TABLEAU 34

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

• Addenda Capital	• Groupe financier Connor, Clark & Lunn	• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)
• Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)	• Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)	• OMERS
• British Columbia Investment Management Corporation (BCI)	• Intact Gestion de placements	• Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)
• Corporation Fiera Capital	• Investissements RPC	• Régime de retraite d'Hydro-Québec
• Fiducie du Régime de retraite du SEPFO (FRRS)	• Investment Management Corporation of Ontario (IMCO)	• WISE Trust
• Financière Sun Life	• Mawer Investment Management	
	• Mouvement Desjardins	

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

TABLEAU 35

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES LIÉS À L'INVESTISSEMENT

• Addenda Capital	• Division des investissements du CN	• OMERS
• Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)	• Empire Vie	• Patrimoine Richardson
• Alberta Teachers' Retirement Fund Board	• Fiducie du Régime de retraite du SEPFO (FRRS)	• Régime de retraite de Radio-Canada
• Association médicale canadienne (AMC)	• Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)	• Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)
• ATB Financial	• Intact Gestion de placements	• Saskatchewan Healthcare Employees' Pension Plan (SHEPP)
• Axiom Infrastructure	• Investissements RPC	• Sionna Investment Managers
• Banque de l'infrastructure du Canada (BIC)	• Investment Management Corporation of Ontario (IMCO)	• Société financière Definity
• Bell Canada	• La Compagnie mutuelle d'assurance Wawanesa	• TELUS Corporation
• British Columbia Investment Management Corporation (BCI)	• Mawer Investment Management	• TTC Pension Plan
• Civil Service Superannuation Board (CSSB)	• Mouvement Desjardins	• University Pension Plan (UPP)
• Corporation Fiera Capital	• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)	• Vestcor

TABLEAU 36

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES NON LIÉS À L'INVESTISSEMENT¹

• AbbVie Canada	• Corporation Fiera Capital	• Mouvement Desjardins
• Agropur Coopérative laitière	• Corporation financière Northbridge	• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)
• Air Canada	• Division des investissements du CN	• Pages Jaunes
• Alimentation Couche-Tard	• Énergir	• Pfizer Canada
• Banque Canadienne Impériale de Commerce	• Fonds de solidarité FTQ	• Pomerleau
• Banque de développement du Canada	• Gildan	• Power Corporation du Canada
• Banque Nationale du Canada	• Groupe TMX	• Québecor
• Bell Canada	• Holt Renfrew	• RGA Canada
• Beneva	• Hydro-Québec	• Rio Tinto
• Boralex	• iA Groupe financier	• Saputo
• Broadridge Financial Solutions	• IBM Canada	• Société des alcools du Québec
• Brookfield Asset Management	• Innergex	• Société Financière Manuvie
• BRP	• Intact Corporation financière	• TELUS Corporation
• CAE	• Intact Gestion de placements	• TFI International
• Cascades	• Keurig Canada	• UAP
• CGI	• Loto-Québec	• Vidéotron
• CN	• Lowe's	• WSP
• Cogeco Communications	• Mastercard Canada	
	• Molson Coors	

1. Pour les organisations du secteur de l'investissement figurant dans ce tableau, seulement les postes non liés à l'investissement ont été considérés dans le marché de référence.

TABLEAU 37

**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 2021 À 2023**

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	2023	550 000 \$	1 747 800 \$	2 136 200 \$	3 884 000 \$	22 215 \$	51 670 \$	4 507 885 \$
	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 \$
Emmanuel Jaclot ⁴ Premier vice-président et chef des Infrastructures	2023	502 997 \$	s.o.	2 400 000 \$	2 400 000 \$	22 215 \$	40 919 \$	2 966 131 \$
	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 €
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2023	465 000 \$	787 500 \$	962 500 \$	1 750 000 \$	22 215 \$	41 370 \$	2 278 585 \$
	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 \$
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2023	425 000 \$	600 750 \$	734 250 \$	1 335 000 \$	22 215 \$	39 068 \$	1 821 283 \$
	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 \$
Martin Longchamps ⁵ Premier vice-président et chef du Placement privé	2023	450 000 \$	587 250 \$	717 750 \$	1 305 000 \$	22 215 \$	42 426 \$	1 819 641 \$
	2022	51 923 \$	s.o.	215 000 \$	215 000 \$	2 425 \$	5 081 \$	274 429 \$
	2021	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Marc-André Blanchard Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	2023	500 000 \$	562 500 \$	687 500 \$	1 250 000 \$	22 215 \$	41 348 \$	1 813 563 \$
	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 \$

1. La rémunération de base versée correspond au salaire de base réellement versé selon les périodes de paie, dont le nombre peut varier d'une année à l'autre.
2. Comme mentionné à la page 82 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. La rémunération variable différée inclut également toute portion différée de façon optionnelle.
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. Cette allocation a été versée en dollar canadien en 2023 et représente une somme de 180 000 \$ pour l'année 2023.
5. Pour M. Longchamps, à la rémunération globale octroyée s'ajoute un montant compensatoire lié à son embauche à titre de premier-vice président de 900 000 \$.

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

TABLEAU 38

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE VERSÉE DANS L'ANNÉE 2023 DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 37

Nom et poste principal	Exercice antérieur (année)	Rémunération variable différée ¹	Rendement cumulatif au moment du paiement	Rémunération variable différée antérieure décaissée en 2023 ²
Charles Emond Président et chef de la direction	2020	1 512 500 \$	176 116 \$	1 688 616 \$
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	2020	812 900 \$	94 654 \$	907 554 \$
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2020	328 900 \$	38 297 \$	367 197 \$
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2020	726 000 \$	84 536 \$	810 536 \$
Martin Longchamps ³ Premier vice-président et chef du Placement privé	2020	s.o.	s.o.	s.o.
Marc-André Blanchard Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	2020	275 000 \$	32 021 \$	307 021 \$

1. Les montants indiqués au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée de l'année 2020, différée sur une période de trois ans, qui a été versée aux dirigeants.e.s en 2023. 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. Ce dirigeant a commencé sa participation au programme de rémunération variable en 2022.

TABLEAU 39

SOMMAIRE DE LA RETRAITE POUR L'ANNÉE 2023 DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 37

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	4,9	54 200	275 500	434 200	94 800	60 500	589 500
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	4,4	57 100	311 700	405 900	(52 000)	64 300	418 200
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	3,4	31 800	134 000	213 500	78 700	30 300	322 500
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	6,9	88 300	254 000	790 200	107 700	101 700	999 600
Martin Longchamps Premier vice-président et chef du Placement privé	1,1	10 200	145 200	10 400	76 000	10 900	97 300
Marc-André Blanchard Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	3,3	33 100	102 300	239 300	94 600	31 000	364 900

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 22 215 \$ par dirigeant.e en 2023, tel qu'indiqué au sommaire de la rémunération (tableau 37, 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 ou des modifications au régime.
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 40

SOMMAIRE DES INDEMNITÉS ADVENANT UNE TERMINAISON NON VOLONTAIRE POUR LES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 37

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 \$
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	1 349 000 \$
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	1 035 000 \$
Martin Longchamps Premier vice-président et chef du Placement privé	1 080 000 \$
Marc-André Blanchard Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable	1 467 000 \$

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 cible par année de service complétée pour un minimum de 12 mois sujet à un maximum de 16 mois ou tel que déterminé à leur contrat d'emploi.
2. Le contrat d'emploi 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 cible.

TABLEAU 41

**MARCHÉS DE RÉFÉRENCE ET RÉMUNÉRATION GLOBALE DES PERSONNES
NOMMÉES AU TABLEAU 37 POUR L'ANNÉE 2023¹**

Poste principal	Rémunération globale maximale selon le marché de référence ²	Rémunération globale octroyée en 2023 ³
Président et chef de la direction	6 133 000 \$	4 507 885 \$
Premier vice-président et chef des Infrastructures	3 565 810 \$	2 966 131 \$
Premier vice-président et chef des Marchés liquides	4 313 064 \$	2 278 585 \$
Première vice-présidente et cheffe, Québec	3 807 000 \$	1 821 283 \$
Premier vice-président et chef du Placement privé	3 807 000 \$	1 819 641 \$
Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable ⁴	s.o.	1 813 563 \$

1. Willis Towers Watson, *Étude de la rémunération du président et chef de la direction et étude de la rémunération globale au marché*, CDPQ, 2023.

2. Comme le stipule le Règlement intérieur, le potentiel de rémunération globale observé au 75^e rang centile de son marché de référence a été utilisé pour le poste de président et chef de la direction, 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 2023 (tableau 37, colonne G). Cette rémunération a été octroyée pour un rendement annualisé sur cinq ans (2019 à 2023) de 6,4 % et une valeur ajoutée de 11,7 G\$.

4. 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)

TABLEAU 42

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 2023

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 Palladitcheff³ Présidente et cheffe de la direction, Ivanhoé Cambridge	550 000 \$	1 150 000 \$	1 150 000 \$	2 300 000 \$	67 344 \$	43 800 \$	2 961 144 \$
Rana Ghorayeb Présidente et cheffe de la direction, Otéra Capital	400 000 \$	607 500 \$	742 500 \$	1 350 000 \$	22 215 \$	37 228 \$	1 809 443 \$
Jean-Marc Arbaud Président et chef de la direction, CDPQ Infra	460 385 \$	845 000 \$	455 000 \$	1 300 000 \$	15 780 \$	8 765 \$	1 784 930 \$
George Agethen⁴ Co-chef de l'Asie-Pacifique, Ivanhoé Cambridge (Singapour)	810 000 S\$	760 000 S\$	823 333 S\$	1 583 333 S\$	s.o.	48 760 S\$	2 442 093 S\$
Karim Habra⁵ Chef de l'Europe et co-chef de l'Asie-Pacifique, Ivanhoé Cambridge (Paris)	440 000 €	420 000 €	s.o.	420 000 €	50 975 €	24 082 €	935 057 €

- Comme mentionné à la page 87 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.
- Les montants indiqués comprennent les parts de l'employeur pour les primes d'assurance collective, les avantages particuliers et le bilan de santé.
- Pour Mme Palladitcheff, à la rémunération globale octroyée s'ajoute un montant en lien avec une mesure temporaire de 450 000 \$ en 2023.
- Pour M. Agethen, à la rémunération globale octroyée s'ajoute un montant en lien avec une mesure temporaire de 386 000 S\$ en 2023.
- Pour M. Habra, à la rémunération globale octroyée s'ajoute un montant en lien avec une mesure temporaire de 280 000 € en 2023. À la suite de l'annonce de son départ en début d'année 2024, aucune rémunération variable différée ne lui a été attribuée pour l'année 2023.

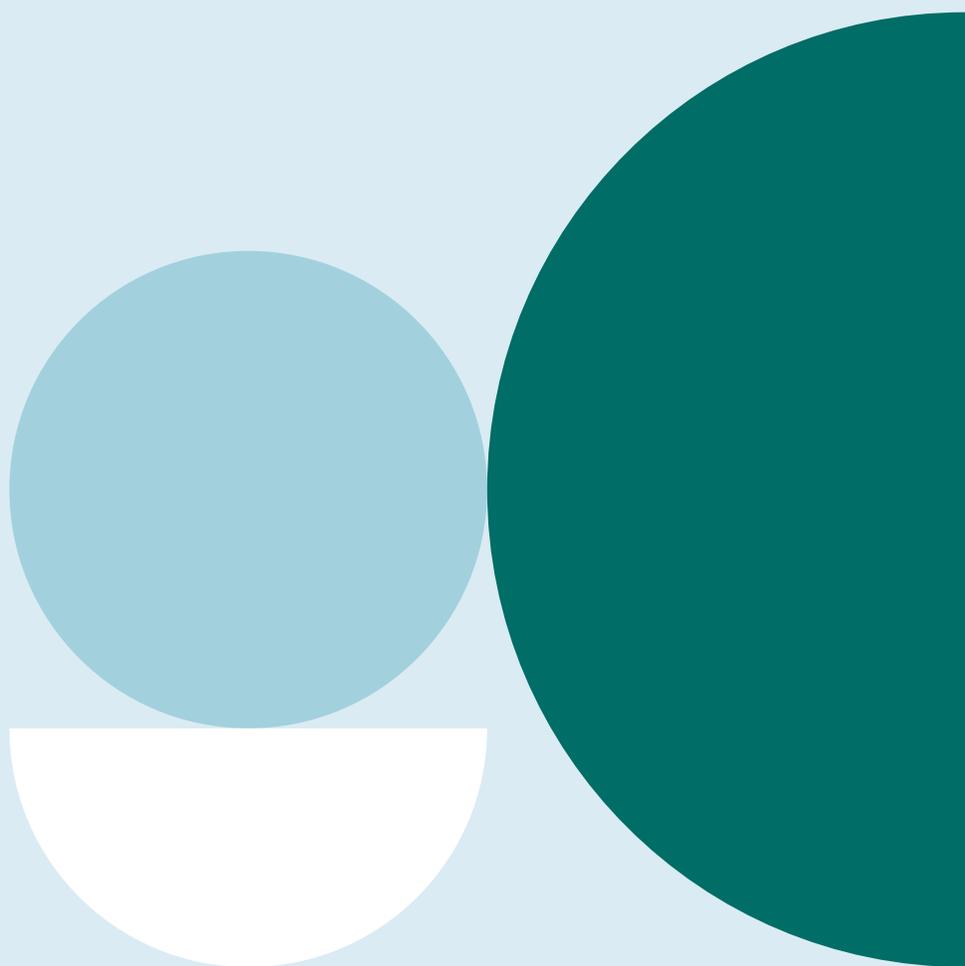
TABLEAU 43

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE VERSÉE DANS L'ANNÉE 2023 INCLUANT LE PROGRAMME DE RÉMUNÉRATION VARIABLE À LONG TERME DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 42

Nom et poste principal	Exercice antérieur (année)	Rémunération variable différée ¹	Rendement cumulé au moment du paiement	Rémunération variable différée antérieure décaissée en 2023 ²
Nathalie Palladitcheff ³ Présidente et cheffe de la direction, Ivanhoé Cambridge	2020	s.o.	s.o.	s.o.
Rana Ghorayeb Présidente et cheffe de la direction, Otéra Capital	2020	403 200 \$	46 949 \$	450 149 \$
Jean-Marc Arbaud Président et chef de la direction, CDPQ Infra	2020	409 500 \$	47 682 \$	457 182 \$
George Agethen ³ Co-chef de l'Asie-Pacifique, Ivanhoé Cambridge (Singapour)	2020	s.o.	s.o.	s.o.
Karim Habra ³ Chef de l'Europe et co-chef de l'Asie-Pacifique, Ivanhoé Cambridge (Paris)	2020	s.o.	s.o.	s.o.

1. Les montants indiqués au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée de l'année 2020 différée sur une période de trois ans qui a été versée aux dirigeant.e.s en 2023. 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.
3. Ces dirigeants n'ont reçu aucune rémunération variable différée pour l'exercice 2020.

Rapport de développement durable



Rapport de développement durable

En 2023, la CDPQ a publié son [Plan d'action de développement durable 2023-2028 \(PADD\)](#). Ce plan, qui s'articule autour de dix actions stratégiques de développement durable à travers l'ensemble de ses activités, s'inscrit dans le cadre de la Stratégie gouvernementale de développement durable (SGDD) 2023-2028 du gouvernement du Québec.

Le Rapport de développement durable présente le bilan des actions déployées selon le plan d'action en vigueur et rend compte des résultats de la CDPQ. Nous publions également un Rapport d'investissement durable (RID) afin de faire état plus en détail de nos actions en tant qu'investisseur, actionnaire et membre de la collectivité. Le PADD 2023-2028 se veut à la fois une continuité des actions des plans précédents et un reflet des ambitions de la CDPQ et de ses filiales. Les engagements présentés sont ainsi directement liés aux priorités et stratégies exposées dans notre RID.

Pour en savoir plus sur nos réalisations, consulter le www.cdpq.com.



Action 1 – Accroître le nombre de nos entreprises en portefeuille qui intègrent les facteurs ESG dans leurs stratégies d'affaires

Indicateur	Cible 2023	Bilan 2023
1.1 Nombre d'entreprises québécoises accompagnées annuellement dans l'intégration des facteurs ESG	10 entreprises	10 entreprises

L'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) aux stratégies d'affaires des entreprises favorise leur résilience et leur performance à long terme. C'est pourquoi nous sensibilisons nos sociétés en portefeuilles à l'importance des meilleures pratiques en la matière. Afin de contribuer au développement d'une économie locale forte, nous cherchons à faire croître le nombre d'entreprises québécoises de notre portefeuille qui prennent en compte ces facteurs. En 2023, nous avons accompagné dix entreprises dans cette démarche et avons donc atteint notre cible.

Action 2 – Appuyer les entreprises québécoises à propriété féminine

Indicateur	Cible 2023	Bilan 2023
2.1 Nombre cumulatif d'entrepreneures québécoises au sein de Cheffes de file	115 entrepreneures	120 entrepreneures

En date du 31 décembre 2023, la communauté [Les Cheffes de file](#) comptait 120 entrepreneures québécoises, soit au-delà de la cible annuelle fixée. Cette croissance s'explique par le recrutement en continu, la réception de candidatures spontanées à la suite de publicités et la veille de candidates potentielles par le biais des médias, ainsi que par des contacts de partenaires et des références d'entrepreneures déjà établies dans le programme.

Tout au long de l'année, des ateliers de formation sur des sujets d'affaires, tels que la cybersécurité, le développement de marchés à l'international et la culture organisationnelle, ont été organisés pour les entrepreneures participantes. Nous avons également souligné le 5^e anniversaire de l'initiative.

Action 3 – Évaluer la durabilité de nos interventions

Indicateur	Cible 2023	Bilan 2023
3.1 Proportion de nos nouvelles transactions ayant fait l'objet d'une évaluation de la durabilité au Québec	80 %	72 %

Dans le cadre de nos décisions d'investissement, nous utilisons les analyses ESG pour évaluer la durabilité des entreprises et mieux comprendre les risques et les occasions auxquels celles-ci font face. En 2023, 72 % des nouvelles transactions ont fait l'objet d'une évaluation de la durabilité au Québec. Un processus d'uniformisation est en voie d'être terminé avec nos filiales. Ainsi, dès 2024, la proportion de nos nouvelles transactions qui aura fait l'objet d'une évaluation de la durabilité sera de 100 %.

Action 4 – Accroître la durabilité de notre portefeuille global

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2023
4.1 Actifs sobres en carbone	54 G\$ d'ici 2025	53 G\$

Les actifs sobres en carbone respectent les normes les plus rigoureuses à l'échelle mondiale, établies selon la [taxonomie](#) de la Climate Bonds Initiative (CBI).

Au 31 décembre 2023, la valeur de nos actifs sobres en carbone s'élevait à 53 G\$ (voir le graphique 44). Parmi ces actifs, 15 G\$ étaient investis au Québec. Ceux-ci comprennent entre autres des parcs éoliens, un réseau de bornes pour les véhicules électriques et plusieurs immeubles détenant de nombreuses certifications d'efficacité énergétique.

Indicateur	Cible 2030	Bilan 2023
4.2 Réduction de l'intensité carbone de notre portefeuille par rapport à 2017	60 % d'ici 2030	59 %

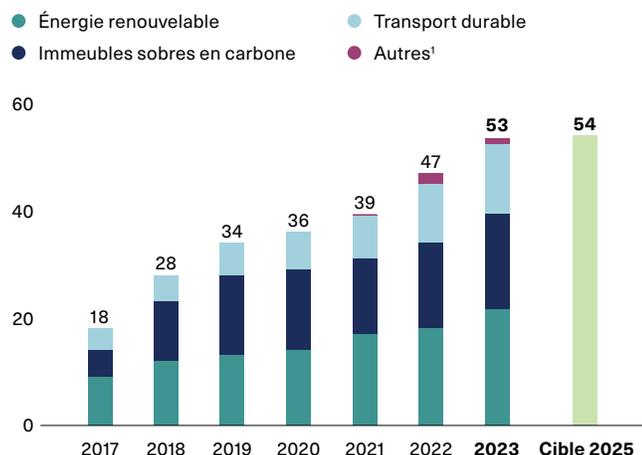
En 2023, l'intensité carbone de notre portefeuille a diminué de 59 % par rapport à notre point de référence de 2017 (voir le graphique 45).

Cette baisse est directement attribuable à nos investissements durables et aux efforts de décarbonation de nos sociétés en portefeuille.

Nous sommes tout près d'atteindre notre objectif de 2030. Toutefois, l'évolution de l'intensité carbone de notre portefeuille ne sera pas nécessairement linéaire au cours des prochaines années. Différents facteurs pourraient influencer sa trajectoire, comme la valeur des actifs et les occasions d'investissement dans les secteurs de la transition.

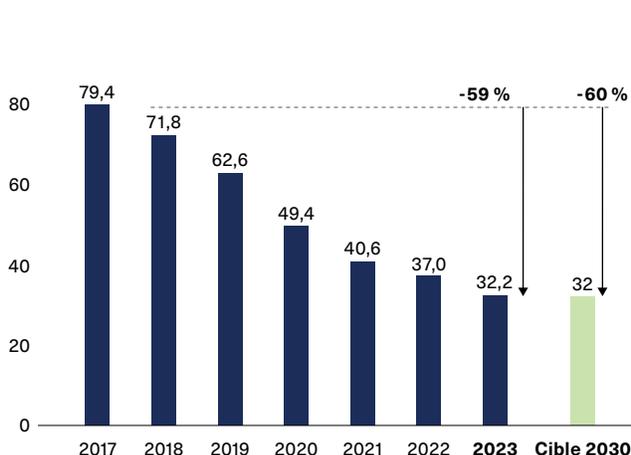
GRAPHIQUE 44

ACTIFS SOBRES EN CARBONE (en milliards de dollars)



GRAPHIQUE 45

INTENSITÉ CARBONE DU PORTEFEUILLE (en tCO₂éq/M\$)



1. Regroupe les nouveaux secteurs issus de la taxonomie de la CBI.

Action 5 – Accroître la part de nos dons et commandites à thématique durable

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2023
5.1 Proportion de nos dons et commandites à thématique durable octroyée	14 % d'ici 2025	13 %

Nous avons octroyé 13 % de nos dons et commandites à des organismes à thématique durable. Ceci inclut des organismes à but non lucratif de sensibilisation à l'environnement et de plantation d'arbres, ou encore des projets de recherche universitaire sur la croissance durable. Nous poursuivons notre recherche d'organismes qui agissent concrètement dans ce secteur afin d'accroître notre soutien dans les années à venir.

Action 6 – Accroître la part de nos acquisitions responsables

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2023
6.1 Proportion des contrats signés issus d'un processus d'appel d'offres (public ou sur invitation) conclus avec un fournisseur engagé dans une démarche valide en développement durable	65 % d'ici 2025	79 %

Soucieux de l'empreinte de nos fournisseurs sur l'environnement, nous privilégions ceux qui adoptent des pratiques écoresponsables. Pour cette raison, nous avons ajouté des critères d'évaluation en lien avec la durabilité dans nos appels d'offres. La proportion des contrats signés, issus d'un processus d'appel d'offres (public ou sur invitation) et conclus avec un fournisseur engagé dans une démarche valide en développement durable, était de 79 % en 2023. Nous continuerons de sensibiliser nos équipes à l'importance de choisir des fournisseurs qui utilisent les meilleures pratiques afin d'augmenter cette proportion au fil du temps.

Action 7 – Réduire les émissions de gaz à effet de serre de nos trois bureaux d'affaires au Québec

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2023
7.1 Réduction des émissions de gaz à effet de serre de nos trois bureaux d'affaires au Québec par pied carré par rapport à 2017	35 % (1,79 kg CO ₂ éq/pi ²) d'ici 2025	41 % (1,63 kg CO ₂ éq/pi ²)

Nos trois bureaux d'affaires au Québec – Édifice Jacques-Parizeau (EJP), Édifice Price et Place Ville Marie (PVM) – répondent aux exigences les plus strictes en matière d'efficacité énergétique. En 2023, ils ont atteint une réduction de 41 % (1,63 kg CO₂éq/pi²) par rapport à 2017. Nous avons ainsi déjà atteint notre objectif de réduction de 35 % d'ici 2025 par rapport à 2017. Nous poursuivons nos efforts afin de rendre nos bureaux toujours plus efficaces énergétiquement.

Rapport de développement durable (suite)

Action 8 – Accroître la gestion écoresponsable des projets de rénovation dans nos trois bureaux d'affaires au Québec

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2023
8.1 Taux moyen des matériaux valorisés des projets de rénovation dans nos trois bureaux d'affaires au Québec	90 % d'ici 2025	97 %

En 2023, le taux moyen de matériaux valorisés des projets de rénovation dans nos trois bureaux d'affaires au Québec était de 97 %. Ceci inclut cinq projets de construction pour l'EJP et plus de 27 projets de construction pour PVM.

Action 9 – Favoriser la mise en valeur des matières résiduelles de nos trois bureaux d'affaires au Québec

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2023
9.1 Taux moyen de mise en valeur des matières résiduelles pour nos trois bureaux d'affaires au Québec	65 % d'ici 2025	55 %

En 2023, le taux de mise en valeur des matières résiduelles était de 55 %. Nous avons mis en place des points de contrôle afin d'améliorer la situation au cours de la prochaine année. Nous pourrions ainsi nous assurer que toutes les équipes sont sensibilisées à l'importance des bonnes pratiques de recyclage et de compostage, pour atteindre notre cible de 65 % d'ici 2025.

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2023
9.2 Attestation IOR+ pour nos trois bureaux d'affaires au Québec	Obtenir l'attestation IOR+ pour l'EJP en 2025	En cours

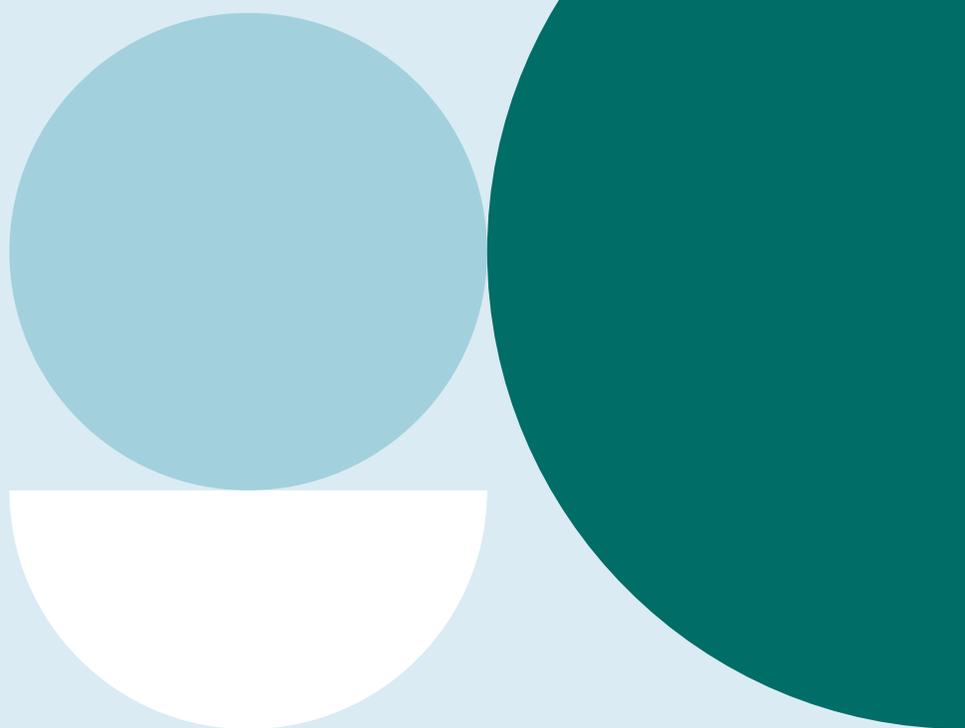
Pour cette action, le Bureau de coordination du développement durable (BCDD) du gouvernement du Québec a prévu un soutien au cours de 2024 pour les ministères et organismes. Ainsi, nous allons procéder à un état des lieux pour établir les différents éléments nécessaires à l'obtention de l'attestation IOR+ (ICI on recycle +) pour l'EJP au cours de la prochaine année avec un fournisseur spécialisé en la matière. L'étape suivante sera d'élaborer un plan d'action afin d'adapter les processus en place pour répondre aux exigences de l'attestation.

Action 10 – Accroître la part modale du transport actif, du transport collectif et des solutions de rechange à l'auto solo des employé.e.s de la CDPQ et de ses filiales au Québec

Indicateur	Cible 2023	Bilan 2023
10.1 Part modale du transport actif, du transport collectif et des solutions de rechange à l'auto solo chez nos employé.e.s	État des lieux	Débuté en 2024

Pour cette action, le BCDD doit lancer un sondage sur la mobilité durable à transmettre aux membres du personnel de la CDPQ. Prévu initialement en 2023, ce dernier sera plutôt réalisé au printemps 2024. Nous utiliserons les résultats de ce sondage pour brosser un portrait des habitudes de déplacement de nos gens et mettre en place des solutions adaptées à leur réalité.

Rapport financier



Évolution de l'actif

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

L'actif net attribuable aux déposants est passé de 309,5 G\$ au 31 décembre 2018 à 434,2 G\$ au 31 décembre 2023, en hausse de 124,7 G\$ sur cinq ans. Cette croissance provient essentiellement des résultats de placement de 108,0 G\$, auxquels s'ajoutent des contributions nettes des déposants de 16,7 G\$ (voir le tableau 49, p. 105).

Durant l'année 2023, l'actif net attribuable aux déposants a crû de 32,3 G\$, pour s'établir à 434,2 G\$, comparativement à 401,9 G\$ au 31 décembre 2022. Cette augmentation s'explique par des résultats de placement de 28,0 G\$ et des contributions nettes des déposants de 4,3 G\$.

ACTIF TOTAL

Au 31 décembre 2023, l'actif total s'élevait à 511,4 G\$, contre 473,8 G\$ à la fin 2022 (voir le tableau 46). La hausse de 37,6 G\$ s'explique par les acquisitions nettes de placements et par des plus-values sur instruments financiers. Le ratio du passif par rapport à l'actif total a légèrement diminué à 15,1 % au 31 décembre 2023, comparativement à 15,2 % en 2022. Le passif de la CDPQ est principalement composé 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, lesquels 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 2023, les biens sous gestion et biens administrés par la CDPQ s'établissaient à 172,7 G\$, en hausse de 2,2 G\$ par rapport à l'année précédente (voir le tableau 47). Cette augmentation provient principalement du portefeuille administré par la société MCAP, filiale d'Otéra Capital. Cette société administre 147,6 G\$ de prêts hypothécaires résidentiels, commerciaux et de construction au Canada.

TABLEAU 46

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SITUATION FINANCIÈRE

(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2023	2022
ACTIF		
Placements	504 902	466 957
Autres actifs	6 547	6 850
Total de l'actif	511 449	473 807
PASSIF		
Passifs relatifs aux placements	70 451	68 343
Autres passifs	6 751	3 577
Total du passif	77 202	71 920
Actif net	434 247	401 887

TABLEAU 47

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – ACTIF TOTAL SOUS GESTION

(au 31 décembre – en millions de dollars)

	2023	2022
Actif total	511 449	473 807
Biens sous gestion	22 844	23 189
Biens administrés	149 808	147 253
Biens sous gestion et biens administrés	172 652	170 442
Actif total sous gestion	684 101	644 249

RÉSULTATS DE PLACEMENT

Sur cinq ans, les résultats de placement s'élèvent à 108,0 G\$. La catégorie Actions est celle qui y a le plus contribué, avec des résultats de 88,1 G\$, dont 46,9 G\$ proviennent du portefeuille Marchés boursiers et 41,2 G\$ du portefeuille Placements privés. De leur côté, les catégories Revenu fixe et Actifs réels y ont contribué pour 5,9 G\$ et 18,1 G\$ respectivement.

En 2023, les résultats de placement de 28,0 G\$ (voir le tableau 48) sont principalement attribuables aux catégories Actions pour 17,5 G\$ et Revenu fixe pour 9,7 G\$. L'apport de la catégorie Actifs réels aux résultats s'élève pour sa part à 2,0 G\$.

CONTRIBUTIONS NETTES DES DÉPOSANTS

Au 31 décembre 2023, le total des contributions nettes des déposants de 4,3 G\$ s'explique principalement par les contributions nettes de 6,7 G\$ du Régime de rentes du Québec, contrebalancées par des retraits nets de 1,7 G\$ du Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics.

TABLEAU 48

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – RÉSULTAT DE PLACEMENT

(pour les périodes terminées le 31 décembre – en millions de dollars)

	2023	2022
Revenu net de placement	7 530	7 686
Charges d'exploitation	(799)	(924) ¹
Revenu net	6 731	6 762
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur	21 254	(31 374)
Résultat de placement	27 985	(24 612)

1. Inclut les coûts de développement informatique de 149 M\$ en 2022 (voir la note 9 des états financiers consolidés).

TABLEAU 49

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SOMMAIRE DE LA VARIATION DE L'ACTIF NET

(pour la période de 2019 à 2023 – en milliards de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	5 ans
Actif net au début	401,9	419,8	365,5	340,1	309,5	309,5
Résultats de placement	28,0	(24,6)	48,7	24,8	31,1	108,0
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	4,3	6,7	5,6	0,6	(0,5)	16,7
Actif net à la fin	434,2	401,9	419,8	365,5	340,1	434,2

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 régions 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 un marché 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.

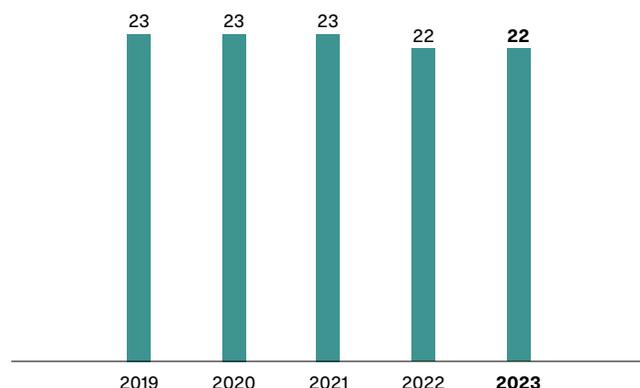
Les coûts engendrés par ses activités se répartissent selon les catégories de frais suivantes :

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 dans les états financiers consolidés, ces coûts sont regroupés dans cette section.

GRAPHIQUE 50

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 2023, les charges d'exploitation s'élèvent à 799 M\$, soit 19 points centésimaux. Comme présenté au tableau 51, à la page 108, elles sont stables par rapport à 2022.

2. FRAIS DE GESTION EXTERNE – MARCHÉS BOURSIERS

Les frais de gestion externe pour les marchés boursiers totalisent 114 M\$ en 2023, soit 3 points centésimaux, un niveau stable par rapport à 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.

En 2023, les charges d'exploitation de la CDPQ et les frais de gestion externe pour les marchés boursiers s'établissent à 913 M\$. Cette somme représente 22 points centésimaux (voir le graphique 50, p. 106), un niveau stable par rapport à 2022 et en baisse par rapport au niveau observé de 2019 à 2021. Ce ratio se compare favorablement à celui de l'industrie.

3. FRAIS DE GESTION EXTERNE – MARCHÉS PRIVÉS ET AUTRES FONDS

La CDPQ investit dans des placements privés et 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 et sont compris dans les résultats de placement.

En 2023, les frais de gestion externe pour les marchés privés et les autres fonds totalisent 1 326 M\$, représentant 32 points centésimaux. La hausse comparativement à 2022 découle de la performance de certains gestionnaires externes et de la vente d'investissements ayant généré des paiements de frais de performance, notamment dans les placements privés.

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 performant 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 consultantes et consultants, ainsi qu'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 2023, ils s'établissent à 226 M\$, soit 5 points centésimaux, comparativement à 6 points centésimaux en 2022.

RATIO DES COÛTS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le total des coûts de gestion interne et externe des placements détaillés précédemment s'élève à 2 465 M\$ (voir le tableau 51), ce qui représente 59 points centésimaux. L'augmentation sur un an résulte principalement de la hausse 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 est stable par rapport à 2022.

EFFICIENCE OPÉRATIONNELLE

La CDPQ révisé périodiquement ses façons de faire et contrôle ses coûts de manière rigoureuse. 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.

TABLEAU 51

RATIO DES COÛTS (au 31 décembre)

Catégories de frais	2023		2022	
	M\$	P.C. ¹	M\$	P.C. ¹
Charges d'exploitation²				
Gestion et administration des portefeuilles de la CDPQ	799	19	775	19
Frais de gestion externe – Marchés boursiers				
Frais de base et de performance	114	3	118	3
Sous-total	913	22	893	22
Frais de gestion externe – Marchés privés et autres fonds				
Frais de base et de performance versés et déduits de la juste valeur des fonds	1 326	32	845	20
Coûts de transaction				
Acquisition, vente et émission d'instruments financiers	226	5	242	6
Total³	2 465	59	1 980	48

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\$ en 2022 (voir la note 9 des états financiers consolidés).

3. Exclut les coûts des filiales.

Évaluation de l'efficacité et de la performance

La CDPQ présente dans cette section les résultats de l'évaluation de son efficacité et de sa performance. Conformément aux nouvelles dispositions de la Loi sur la CDPQ, entrées en vigueur en juin 2022 dans le contexte de l'harmonisation de règles de gouvernance applicables aux sociétés d'État, le conseil d'administration doit adopter des mesures d'évaluation de l'efficacité et de la performance de l'organisation. Ces mesures seront revues tous les trois ans par une firme indépendante, chargée de procéder également à un étalonnage avec des sociétés similaires.

La CDPQ a ainsi mandaté CEM Benchmarking pour réaliser un rapport d'étalonnage de sa performance face à un groupe de sociétés comparables en fonction des critères suivants :

- la taille des actifs sous gestion;
- la répartition d'actif;
- le poids de la gestion interne.

Pour l'année financière 2023, l'échantillon est composé de 13 pairs canadiens incluant la CDPQ. Notons que la taille de celui-ci peut varier selon les critères à l'étude. C'est le cas, dans l'étude actuelle, pour les indicateurs de performance sur cinq et dix ans puisque certaines séries de données sont incomplètes, de même que pour les indicateurs de gestion des coûts par catégorie d'actif du fait d'une répartition d'actif différente entre la CDPQ et ses pairs.

L'étude de CEM Benchmarking est effectuée lorsque les résultats d'une année financière sont disponibles pour l'ensemble des pairs. Pour l'exercice 2023, les indicateurs mis de l'avant dans cette section font état des résultats obtenus en 2022. Il importe toutefois de se montrer prudents quant aux conclusions à tirer d'un tel exercice compte tenu des différences entre les pairs. Ceux-ci peuvent notamment avoir des profils de risque distincts en raison des politiques d'investissement et des contraintes liées à la nature de leurs clients. Rappelons d'ailleurs que la CDPQ gère les fonds de 48 déposants alors que plusieurs pairs n'en gèrent qu'un seul.

Les mesures d'évaluation de l'efficacité et de la performance ont été adoptées par le conseil d'administration de la CDPQ. Les indicateurs et les constats, en grande majorité favorables, sont présentés ci-après.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

Rendement annualisé sur 5 ans
Rendement annualisé sur 10 ans
Valeur ajoutée sur 5 ans
Valeur ajoutée sur 10 ans

Ces indicateurs permettent d'évaluer la performance de la CDPQ comparativement au groupe de pairs de l'étude, ainsi que par rapport à l'atteinte de ses propres objectifs de valeur ajoutée à long terme.

Constat I Le rendement annualisé sur cinq ans se situe tout juste en dessous de celui de la médiane des pairs, alors que le rendement annualisé sur dix ans est en ligne avec celui de la médiane. Notons que les déposants cherchent à obtenir des résultats stables à long terme afin de respecter leurs engagements auprès de leurs bénéficiaires. Concernant la valeur ajoutée, la CDPQ dépasse les objectifs de ses clients pour les deux périodes.

INDICATEURS DE GESTION DES COÛTS

Coûts annuels
Global

- Marchés boursiers
- Obligations
- Crédit
- Crédit immobilier
- Immeubles
- Infrastructures
- Placements privés

Coûts moyens sur 5 ans
Coûts moyens sur 10 ans

Ces indicateurs permettent de mesurer l'efficacité de la CDPQ en matière de gestion des coûts liés à la mise en œuvre et au suivi de ses stratégies d'investissement, et quant à une utilisation optimale de ses ressources face au groupe de pairs. Les indicateurs représentent les coûts engendrés par ses activités durant l'année financière – au global et par catégorie d'actif – ainsi que les coûts moyens sur cinq et dix ans. Ceux-ci comprennent les charges d'exploitation, soit les frais versés

Évaluation de l'efficacité et de la performance (suite)

pour la gestion et l'administration des portefeuilles et des investissements gérés à l'interne, de même que les frais de gestion externe versés sur le montant des actifs détenus par le fonds. Ils excluent les frais de performance des actifs moins liquides et les coûts de transaction.

Constat I Les coûts de la CDPQ pour 2023 se comparent avantageusement à ceux de la médiane des pairs, et ce, tant au global que pour six des sept catégories d'actif. Rappelons que la CDPQ procède actuellement à l'intégration de ses filiales immobilières, ce qui lui permettra de dégager des gains d'efficacité pour l'organisation. Notons par ailleurs qu'au global, les coûts moyens sur cinq et dix ans sont plus faibles que ceux des pairs.

INDICATEUR D'EFFICACITÉ

Effectifs par actif sous gestion

Les effectifs par actif sous gestion de la CDPQ sont comparés à ceux du groupe de pairs, ce qui offre une appréciation du degré d'efficacité du capital humain au sein de l'organisation.

Constat I La CDPQ se compare à ses pairs de manière favorable pour cet indicateur, le ratio de ses effectifs par actif sous gestion se situant en dessous de celui de la médiane.

INDICATEUR DE QUALITÉ

Qualité de la reddition de comptes

Cet indicateur provient de l'étude *Global Pension Transparency Benchmark*, produite également par CEM Benchmarking. Il s'agit d'un standard mondial en matière de divulgation des régimes de retraite qui compare 75 fonds de pension dans 15 pays.

Constat I La CDPQ se positionne avantageusement par rapport à ses pairs en ce qui a trait à la qualité de sa reddition de comptes. Elle figure en effet en 4^e place dans le classement international 2023 du *Global Pension Transparency Benchmark* et se classe en 2^e position vis-à-vis ses pairs canadiens.

INDICATEURS DE PRIORITÉS CLÉS

Actif total au Québec
Actifs sobres en carbone

Ces indicateurs permettent d'évaluer la réalisation de priorités clés pour la CDPQ. La mesure utilisée à cette fin est l'évolution de son progrès dans l'atteinte de la cible relativement au dernier exercice financier. Le premier indicateur est lié à l'ambition de la CDPQ de porter ses actifs québécois à 100 G\$ d'ici 2026. Le second découle des cibles climatiques qu'elle s'est fixées en 2021 dans sa stratégie climatique, lesquelles visent entre autres la détention de 54 G\$ d'actifs sobres en carbone d'ici 2025.

Constat I La CDPQ est en voie de remplir ses objectifs, avec des progrès notables réalisés pour chacun des deux indicateurs. Dans la dernière année, elle a maintenu un niveau d'activité soutenu au Québec. Son actif y a augmenté de façon importante, en cohérence avec son ambition, passant de 78 G\$ en 2022 à 88 G\$ en 2023. L'organisation a en outre poursuivi ses efforts en matière d'investissement durable, ses actifs sobres en carbone atteignant 53 G\$ en 2023.

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 2023, l'encours du financement à court terme s'élevait à 9,2 G\$, libellé dans ces devises :

- Dollar canadien : 0,7 G\$ CA
- Dollar américain : 6,4 G\$ US
- Euro : 9,8 M€

EMPRUNTS À TERME

Au 31 décembre 2023, la juste valeur des billets à terme en circulation de CDP Financière totalisait 27,0 G\$, comparativement à 19,7 G\$ à la fin 2022 (voir le graphique 52). La variation est principalement attribuable à huit nouveaux billets pour des montants combinés de 5,1 G\$ US, de 2,8 G\$ CA, de 0,3 G\$ AU et de 0,6 G NOK. De plus, un billet de 2,0 G\$ US est venu à échéance en 2023.

Dans le contexte de 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). 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. Notons qu'aucune nouvelle obligation verte n'a été émise sur le marché en 2023.

FACILITÉ DE CRÉDIT

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2023, CDP Financière a renouvelé une facilité de crédit d'un montant autorisé maximal de 4 G\$ US auprès d'un groupe formé de dix 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 2023, la répartition du financement s'établissait comme suit : 71 % des titres de créance étaient libellés en dollars américains, 20 % en dollars canadiens, 8 % en euros et 1 % dans d'autres devises.

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 2023, pour CDP Financière et la CDPQ (voir le tableau 53).

GRAPHIQUE 52

RÉPARTITION DES EMPRUNTS – CDP FINANCIÈRE (juste valeur marchande au 31 décembre – en milliards de dollars)

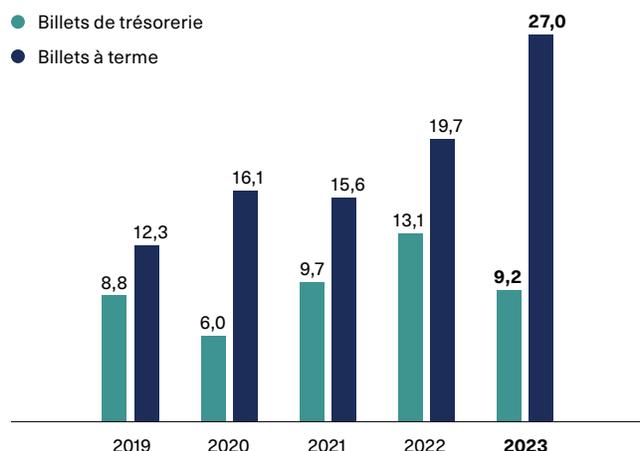


TABLEAU 53

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)	

Méthodes comptables significatives

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 2023 et 2022 décrit les méthodes comptables significatives 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 78 états financiers.

Normes comptables IFRS significatives 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 136.

Incidence de l'incertitude économique sur les jugements, estimations et hypothèses

Les marchés financiers sont source d'incertitude, notamment en raison des tensions géopolitiques, de l'inflation et de la volatilité des taux d'intérêt qui continuent de perturber l'activité économique mondiale. 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.

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. 193).

Adoption des nouvelles normes IFRS

En mai 2023, l'IASB a publié le document intitulé *Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2*, qui modifie l'IAS 12 – *Impôts sur le résultat*. Ces modifications n'ont pas eu d'incidences sur les états financiers consolidés puisque la CDPQ est exemptée du champ d'application des règles du Pilier 2 dans les juridictions qui ont adopté ou quasi adopté ces lois fiscales. La CDPQ continuera de surveiller l'adoption ou la quasi-adoption des lois fiscales dans les juridictions dans lesquelles elle exerce ses activités afin de confirmer son exemption.

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

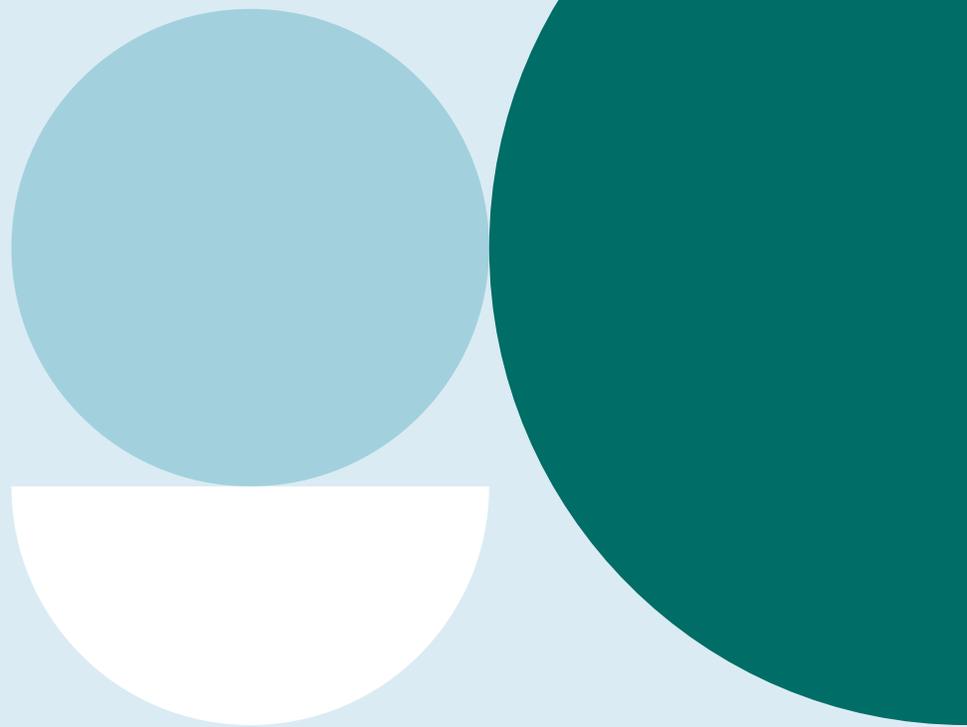
Les normes IFRS définissent la juste valeur et fournissent des directives sur l'évaluation ainsi que les informations à fournir relativement à la juste valeur. Les entités sont tenues de maximiser l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et de minimiser l'utilisation de données d'entrée 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 2023 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 136, 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 2023 et 2022 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 2023 et 2022. 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 20 février 2024



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 2023 et 2022, 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 les informations significatives sur les 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 2023 et 2022, 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 2023. 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 230,7 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 différentes 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 :

- Pour un échantillon de placements, 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 après la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous effectuerons sur le rapport annuel 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 consolidés 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 20 février 2024

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.¹



¹ FCPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A114960
Canada, Montréal, le 20 février 2024

États consolidés de la situation financière

(en millions de dollars canadiens)	31 décembre 2023	31 décembre 2022
ACTIF		
Trésorerie	1 691	1 426
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	1 569	2 376
Avances à des déposants	1 171	727
Revenus de placement courus et à recevoir	1 411	1 174
Autres actifs	705	1 147
Placements (note 4)	504 902	466 957
Total de l'actif	511 449	473 807
PASSIF		
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	4 503	1 943
Autres passifs	2 248	1 634
Passifs relatifs aux placements (note 4)	70 451	68 343
Total du passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	77 202	71 920
Actif net attribuable aux déposants	434 247	401 887

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)	2023	2022
Revenus de placement	10 278	8 648
Dépenses de placement	(2 748)	(962)
Revenu net de placement <i>(note 8)</i>	7 530	7 686
Charges d'exploitation <i>(note 9)</i>	(799)	(924)
Revenu net	6 731	6 762
Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur <i>(note 8)</i>	21 254	(31 374)
Résultat de placement avant distributions aux déposants <i>(note 8)</i>	27 985	(24 612)
Distributions aux déposants	(11 338)	(8 134)
Résultats net et global attribuables aux déposants	16 647	(32 746)

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 2022	1 407	6	986	399 488	401 887
Attributions et distributions					
Résultats net et global attribuables aux déposants	-	-	-	16 647	16 647
Distributions aux déposants	8 931	-	2 407	-	11 338
Dépôts à participation					
Émission d'unités de dépôts à participation	(17 243)	-	-	17 243	-
Annulation d'unités de dépôts à participation	4 184	-	-	(4 184)	-
Dépôts					
Contributions nettes	4 375	-	-	-	4 375
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2023	1 654	6	3 393	429 194	434 247
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					
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

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)	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Résultats net et global attribuables aux déposants	16 647	(32 746)
Ajustements pour :		
(Gains) pertes nets non réalisés sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	577	(1 683)
(Gains) pertes nets de change sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	(789)	1 164
Distributions aux déposants	11 338	8 134
Variations nettes des actifs et des passifs liés aux activités d'exploitation		
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	807	(163)
Avances à des déposants	(444)	284
Revenus de placement courus et à recevoir	(237)	(225)
Autres actifs	442	(184)
Placements	(37 920)	(2 227)
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	2 560	(1 500)
Autres passifs	614	(205)
Passifs relatifs aux placements	(908)	11 780
	(7 313)	(17 571)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation nette des billets de trésorerie à payer	(1 856)	(2 369)
Émission de billets de trésorerie à payer	16 386	16 316
Remboursement de billets de trésorerie à payer	(18 096)	(10 793)
Variation nette des emprunts à payer	(349)	1 789
Émission de billets à terme à payer	9 819	7 405
Remboursement de billets à terme à payer	(2 676)	(2 554)
Contributions nettes	4 375	6 703
	7 603	16 497
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	290	(1 074)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 501	2 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	1 791	1 501
Trésorerie et équivalents de trésorerie se détaillent comme suit :		
Trésorerie	1 691	1 426
Équivalents de trésorerie (note 4)	100	75
	1 791	1 501
Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	9 324	7 691
Intérêts payés	(2 384)	(694)

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;

Fonds 316 : Fonds d'amortissement du régime de retraite – RREGOP administré par le ministère des Finances, gouvernement du Québec;

CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

FONDS PARTICULIERS (suite)

- 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;
- 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;
- Fonds 324:** Fonds commun des cols bleus et pompiers de la Ville de Longueuil administré par le Comité de retraite;
- 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 2025 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;
- Fonds 347:** Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec administré par le Comité de placement;
- Fonds 349:** Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence - Fonds 2035 administré par le Comité de retraite (constitué le 1^{er} janvier 2023);
- Fonds 350:** Régime de retraite pour les employés de la Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu administré par le Comité de retraite (constitué le 1^{er} janvier 2023);
- 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 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;
- Fonds 393 :** Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique administré par le Comité de retraite;
- Fonds 395 :** Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités administré par Retraite Québec;
- Fonds 399 :** Fonds du régime supplémentaire du Régime de rentes du Québec administré par Retraite Québec.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Les portefeuilles spécialisés constituent des caisses communes dans lesquelles les fonds particuliers peuvent investir sous forme de dépôts à participation. Les différents portefeuilles spécialisés de la CDPQ sont :

- Valeurs à court terme (740);
- Taux (765);
- Crédit (766);
- Infrastructures (782);
- Immeubles (710);
- Marchés boursiers (737);
- Placements privés (780);
- Répartition de l'actif (771).

02

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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 20 février 2024.

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 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 méthodes comptables significatives décrites dans les sections suivantes et sur les montants présentés aux états consolidés de la situation financière et aux états consolidés du résultat global.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

Les marchés financiers sont source d'incertitude, notamment en raison des tensions géopolitiques, de l'inflation et de la volatilité des taux d'intérêt qui continuent de perturber l'activité économique mondiale.

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.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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 autres actifs, les placements, les montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement, les autres passifs, 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 subséquentement 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. Subséquentement, 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. 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 comprennent les fonds de titres à revenu fixe. 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.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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.

MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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

IAS 1 – PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Le 1^{er} janvier 2023, la CDPQ a adopté la version modifiée de la norme IAS 1-*Présentation des états financiers* qui s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter de cette date.

Les modifications exigent que les entités fournissent des informations significatives sur leurs méthodes comptables plutôt que leurs principales méthodes comptables. L'adoption de la norme modifiée n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés, sauf pour ce qui est des informations à fournir sur les méthodes comptables à la note 2.

IAS 12 – IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

En mai 2023, l'IASB a publié le document intitulé *Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2*, qui modifie l'IAS 12 - *Impôts sur le résultat*. Les modifications sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023 et instaurent une exception temporaire obligatoire à la comptabilisation et la présentation des actifs et passifs d'impôts différés rattachés aux impôts sur le résultat découlant des règles du Pilier 2.

Ces modifications n'ont pas eu d'incidences sur les états financiers consolidés puisque la CDPQ est exemptée du champ d'application des règles du Pilier 2 dans les juridictions qui ont adopté ou quasi-adopté ces lois fiscales. La CDPQ continuera de surveiller l'adoption ou la quasi-adoption des lois fiscales dans les juridictions dans lesquelles elle exerce ses activités afin de confirmer son exemption.

04

PLACEMENTS ET PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

A) PLACEMENTS

Le tableau suivant présente la juste valeur des placements :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Placements		
Équivalents de trésorerie		
Valeurs à court terme	100	75
Total des équivalents de trésorerie	100	75
Titres à revenu fixe		
Valeurs à court terme	960	2 889
Titres achetés en vertu de conventions de revente	15 383	14 076
Créances d'entreprises	2 559	2 066
Obligations		
Gouvernements	69 890	61 060
Sociétés d'État et autres administrations publiques	6 496	5 921
Secteur corporatif	13 174	14 909
Fonds de titres à revenu fixe	1 247	1 101
Total des titres à revenu fixe	109 709	102 022
Titres à revenu variable		
Actions		
Cotées en bourse	123 003	106 912
Non cotées ¹	20 801	23 859
Total des titres à revenu variable	143 804	130 771
Participations dans des filiales non consolidées		
Placements de biens immobiliers	57 970	57 613
Placements de dettes immobilières	22 511	21 038
Placements privés	60 018	59 906
Placements d'infrastructures	54 127	48 500
Placements de titres à revenu fixe	40 571	35 186
Placements de fonds de couverture	7 509	5 787
Placements de marchés boursiers	5 347	4 149
Total des participations dans des filiales non consolidées	248 053	232 179
Instruments financiers dérivés (note 5)	3 236	1 910
Total des placements	504 902	466 957

1. Les fonds de couverture (486 M\$ au 31 décembre 2022) ont été regroupés avec les actions non cotées. Les données comparatives ont été ajustées afin de les rendre conforme à la nouvelle présentation.

PLACEMENTS ET PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

B) PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

Le tableau suivant présente la juste valeur des passifs relatifs aux placements :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Passifs relatifs aux placements		
Passifs financiers non dérivés		
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	29 805	29 551
Titres vendus à découvert		
Actions	690	2 132
Obligations	416	182
Billets de trésorerie à payer	9 151	13 068
Emprunts à payer	1 635	1 992
Billets à terme à payer	27 039	19 749
Total des passifs financiers non dérivés	68 736	66 674
Instruments financiers dérivés (note 5)	1 715	1 669
Total des passifs relatifs aux placements	70 451	68 343

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) 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 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 2023			31 décembre 2022		
	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	-	-	165 312	-	-	122 623
Dérivés sur actions						
Contrats à terme normalisés	-	-	8 589	-	-	13 701
Options	-	-	-	6	-	258
Bons de souscription	-	-	-	-	-	2
Total des marchés réglementés	-	-	173 901	6	-	136 584
Marchés hors cote						
Dérivés de taux d'intérêt						
Trocs	-	30	630	-	48	1 019
Trocs réglés sur une chambre de compensation	-	-	93 350	-	-	65 673
Contrats à terme de gré à gré	-	8	785	4	6	999
Options	60	83	5 050	214	194	11 059
Dérivés de change						
Trocs	372	165	19 565	394	337	24 499
Contrats à terme de gré à gré	2 300	1 185	151 637	1 074	920	144 033
Options	15	-	1 573	18	7	2 533
Dérivés de défaillance de crédit						
Trocs réglés sur une chambre de compensation	-	-	4 292	-	-	14 826
Options	3	-	1 580	-	6	1 626
Dérivés sur actions						
Trocs	453	242	12 276	178	149	8 369
Options	20	1	9 162	10	-	1 890
Bons de souscription	13	-	14	3	-	5
Dérivés de produits de base						
Contrats à terme de gré à gré	-	1	80	9	2	468
Total des marchés hors cote	3 236	1 715	299 994	1 904	1 669	276 999
Total des instruments financiers dérivés	3 236	1 715	473 895	1 910	1 669	413 583

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 CDPQ 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 sur le marché ou une évaluation d'un partenaire.

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, 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 de titres à revenu fixe, 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 principalement 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.

AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les autres instruments financiers incluent 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 autres actifs, les montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement et les autres passifs. La juste valeur de ces autres instruments financiers est établie à l'aide d'une actualisation des flux monétaires. Cette technique 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.

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 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	-	1 569	-	1 569
Avances à des déposants	-	1 171	-	1 171
Revenus de placement courus et à recevoir	-	1 411	-	1 411
Autres actifs	-	705	-	705
Placements				
Équivalents de trésorerie	-	100	-	100
Valeurs à court terme	-	960	-	960
Titres achetés en vertu de conventions de revente	-	15 383	-	15 383
Créances d'entreprises	-	-	2 559	2 559
Obligations	72 871	17 245	691	90 807
Actions				
Cotées en bourse	122 967	36	-	123 003
Non cotées	-	3 410	17 391	20 801
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	-	12 357	45 613	57 970
Placements de dettes immobilières	-	17 490	5 021	22 511
Placements privés	-	306	59 712	60 018
Placements d'infrastructures	-	-	54 127	54 127
Placements de titres à revenu fixe	-	-	40 571	40 571
Placements de fonds de couverture	-	2 486	5 023	7 509
Placements de marchés boursiers	-	5 317	30	5 347
Instruments financiers dérivés	-	3 236	-	3 236
	195 838	83 182	230 738	509 758
Passifs financiers excluant l'actif net attribuable aux déposants				
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	-	4 503	-	4 503
Autres passifs	-	2 248	-	2 248
Passifs relatifs aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	-	29 805	-	29 805
Titres vendus à découvert	1 106	-	-	1 106
Billets de trésorerie à payer	-	9 151	-	9 151
Emprunts à payer	-	1 635	-	1 635
Billets à terme à payer	-	27 039	-	27 039
Instruments financiers dérivés	-	1 715	-	1 715
	1 106	76 096	-	77 202
Actif net attribuable aux déposants				
Dépôts à vue	-	1 654	-	1 654
Dépôts à terme	-	6	-	6
Distributions à verser aux déposants	-	3 393	-	3 393
Dépôts à participation	-	429 194	-	429 194
	-	434 247	-	434 247

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

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
Autres actifs	-	1 147	-	1 147
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	-	5 539	18 320	23 859
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	86 421	222 466	472 381
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)

TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX DE LA HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Au 31 décembre 2023, 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 603 M\$ ont été transférés depuis le niveau 1 vers le niveau 2 et 5 771 M\$ depuis le niveau 2 vers le niveau 1. De plus, en raison de l'augmentation des investissements sous-jacents classés au niveau 2 détenus par des filiales non consolidées, des instruments financiers d'une valeur de 1 427 M\$ ont été transférés depuis le niveau 3 vers le niveau 2.

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.

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 2023 et 2022 se détaillent comme suit :

								2023
	Solde d'ouverture	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global ¹	Achats	Ventes	Règlements	Transferts ²	Solde de clôture	Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice ¹
Créances d'entreprises	2 066	12	100	(237)	(92)	710	2 559	(11)
Obligations	747	(42)	80	(92)	(2)	-	691	(9)
Actions	18 320	1 615	219	(2 763)	-	-	17 391	1 457
Participations dans des filiales non consolidées	201 333	5 089	13 556	(7 744)	-	(2 137)	210 097	5 184

								2022
	Solde d'ouverture	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global ¹	Achats	Ventes	Règlements	Transferts	Solde de clôture	Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice ¹
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

1. Présentés à la rubrique « Gains (pertes) nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

2. Des instruments financiers d'une valeur de 710 M\$ ont été transférés de la catégorie « Participations dans des filiales non consolidés » à la catégorie « Créances d'entreprises ».

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 2023
	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
Inclus dans l'analyse de sensibilité				
Titres à revenu fixe	2 666	Actualisation des flux monétaires	Écart de crédit Taux d'actualisation	0,7 % à 6,7 % (4,3 %) 6,0 % à 10,8 % (8,8 %)
Actions				
Placements privés	6 506	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	9,5 à 18,5 (13,5)
Placements d'infrastructures	7 235	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	7,9 % à 14,5 % (10,7 %)
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	45 613	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation Écart de crédit	2,9 % à 13,8 % (7,5 %) 0,0 % à 9,5 % (2,5 %)
		Capitalisation des revenus	Taux de capitalisation	3,3 % à 13,8 % (5,8 %)
		Actif net immobilier	Taux d'escompte	0,0 % à 21,6 % (3,9 %)
Placements de dettes immobilières	1 794	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	13,5 % (s.o.)
Placements privés	26 091	Multiple de sociétés comparables	Multiples du BAIIA	6,5 à 17,5 (12,9)
Placements d'infrastructures	41 048	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	6,5 % à 14,8 % (9,3 %)
Placements de titres à revenu fixe	26 119	Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation Écart de crédit	7,4 % (s.o.) 0,1 % à 16,8 % (4,8 %)
	157 072			
Exclus de l'analyse de sensibilité				
Instruments financiers ¹	73 666	Transactions récentes ² Cotes de courtiers ³ Actif net ³	s.o. s.o. s.o.	s.o. s.o. s.o.
Instruments financiers classés au niveau 3	230 738			

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 2022

	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
Inclus dans l'analyse de sensibilité				
Titres à revenu fixe	2 109	Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit Taux d'actualisation	1,1 % à 8,4 % (3,7 %) 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 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

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 2023		31 décembre 2022	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Sensibilité de la juste valeur	8 913	(8 794)	8 769	(8 547)

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 2023						
	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	2 959	(1 390)	1 569	(1 207)	-	362
Titres achetés en vertu de conventions de revente ³	22 984	(7 590)	15 394	(8 211)	(7 183)	-
Instruments financiers dérivés ³	3 283	-	3 283	(1 501)	(1 607)	175
	29 226	(8 980)	20 246	(10 919)	(8 790)	537
Passifs financiers						
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	5 893	(1 390)	4 503	(1 207)	-	3 296
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ³	37 499	(7 590)	29 909	(8 211)	(21 645)	53
Instruments financiers dérivés ³	1 825	-	1 825	(1 501)	(186)	138
	45 217	(8 980)	36 237	(10 919)	(21 831)	3 487

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

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 ».

08

RÉSULTAT DE PLACEMENT AVANT DISTRIBUTIONS AUX DÉPOSANTS

Le tableau suivant présente le revenu net de placement, les gains (pertes) nets des instruments financiers à la JVB RN ainsi que les charges d'exploitation :

	2023			2022		
	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total
Activités de gestion de trésorerie	25	4	29	16	2	18
Activités provenant des placements						
Valeurs à court terme	3	(14)	(11)	6	51	57
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 102	2	1 104	344	8	352
Créances d'entreprises	219	12	231	95	(298)	(203)
Obligations	3 229	2 398	5 627	2 618	(12 364)	(9 746)
Actions	3 124	13 330	16 454	3 259	(18 050)	(14 791)
Participations dans des filiales non consolidées	2 459	6 466	8 925	2 229	13 513	15 742
Instruments financiers dérivés nets	–	(711)	(711)	–	(14 508)	(14 508)
Autres	117	193	310	81	(63)	18
	10 278	21 680	31 958	8 648	(31 709)	(23 061)
Activités provenant des passifs relatifs aux placements						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	(1 594)	297	(1 297)	(396)	(380)	(776)
Titres vendus à découvert	(174)	(120)	(294)	(95)	1 237	1 142
Activités de financement						
Billets de trésorerie à payer	(192)	(212)	(404)	(29)	(883)	(912)
Emprunts à payer	(13)	8	(5)	(7)	(65)	(72)
Billets à terme à payer	(687)	(147)	(834)	(352)	703	351
Autres						
Frais de gestion – marchés boursiers	(88)	(26)	(114)	(83)	(35)	(118)
Coûts de transaction	–	(226)	(226)	–	(242)	(242)
	(2 748)	(426)	(3 174)	(962)	335	(627)
	7 530	21 254	28 784	7 686	(31 374)	(23 688)
Charges d'exploitation (note 9)			(799)			(924)
Résultat de placement avant distributions aux déposants			27 985			(24 612)

Les honoraires des auditeurs externes pour les services d'audit, les services liés à l'audit et les services fiscaux s'élevaient à 5 M\$ pour les exercices clos le 31 décembre 2023 et 2022.

09

CHARGES D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente les charges d'exploitation :

	2023	2022
Salaires et avantages sociaux	509	498
Services informatiques et professionnels	150	152
Entretien, matériel et amortissement	26	21
Services de données et abonnements	38	30
Loyers	19	24
Frais de garde de valeurs	20	21
Autres charges	37	29
	799	775
Coûts de développement informatique ¹	–	149
	799	924

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 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 2023	31 décembre 2022
Revenu fixe	135 021	119 431
Actifs réels	105 422	102 243
Actions	194 160	179 931
Autres ¹	(356)	282
Actif net attribuable aux déposants	434 247	401 887

Le tableau suivant présente la répartition du résultat de placement avant distributions aux déposants selon chaque secteur de la CDPQ :

	2023	2022
Revenu fixe	9 685	(20 130)
Actifs réels	2 029	10 492
Actions	17 513	(12 118)
Autres ¹	(1 242)	(2 856)
Résultat de placement avant distributions aux déposants	27 985	(24 612)

1. « 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.

11

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

POLITIQUES, DIRECTIVES ET PROCÉDURES DE LA GESTION DES RISQUES LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La CDPQ est responsable de gérer les sommes déposées en conformité avec les ententes de service et les politiques de placement des déposants, les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés ainsi que la politique de gestion intégrée des risques. Pour ce faire, la CDPQ a mis en place différentes politiques, directives et procédures pour encadrer la gestion des risques liés à l'ensemble de ses activités.

La politique de gestion intégrée des risques est adoptée par le conseil d'administration de la CDPQ. Cette politique a pour objet de promouvoir une culture et des pratiques rigoureuses de gestion des risques qui favorisent la réalisation de la mission de la CDPQ envers ses déposants. La politique de gestion intégrée des risques définit le risque de marché, de concentration, de crédit, de contrepartie lié 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 2023			31 décembre 2022		
	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	17,1	16,2	1,05	16,8	16,1	1,04

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 stratégie de gestion des devises de la CDPQ vise à optimiser le portefeuille global ainsi que chacun des portefeuilles spécialisés en recherchant l'exposition nette optimale aux devises en considérant le rendement, le risque et la diversification attendus de chacune des devises à long terme. Un suivi fondamental des dynamiques macroéconomiques et des facteurs influençant le rendement des devises complémente l'approche.

Les principales expositions aux devises des pays développés sont soumises à une couverture stratégique et dynamique. Les décisions de couverture stratégique sont mises en place pour optimiser l'exposition nette des devises à long terme selon les niveaux de couverture par portefeuille spécialisé et par devise. La gestion dynamique vise à optimiser certains portefeuilles spécialisés lorsque le dollar canadien semble fortement sous-évalué ou surévalué par rapport à sa valeur d'équilibre face à celle des pays développés selon une série de modèles de valorisation. La couverture dynamique devrait donc être peu fréquente pour une devise donnée, mais la durée de couverture, étant imprévisible, pourrait grandement varier et s'étendre de quelques semaines à plusieurs années. La dernière partie de l'approche concerne les décisions de gestion active, soit les couvertures discrétionnaires, pouvant être mises en place lors de situations de marché particulières.

La CDPQ utilise donc des instruments financiers dérivés de devises pour gérer le risque de change.

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 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 2023	31 décembre 2022
	%	%
Dollar canadien	52	50
Dollar américain	23	25
Euro	7	7
Dollar australien	1	1
Dollar de Hong Kong	1	1
Livre sterling	4	4
Peso mexicain	1	1
Réal brésilien	2	2
Roupie indienne	2	2
Yen	2	2
Yuan chinois	1	1
Autres	4	4
	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 interbancaires offerts

La CDPQ s'est dotée d'un comité multidisciplinaire à l'échelle de l'organisation afin d'identifier et gérer les changements ainsi que les risques générés par le remplacement des taux interbancaires offerts par des taux de référence alternatifs. La réforme comporte notamment des risques au niveau de la revue des clauses contractuelles et de la mise à jour des processus et des systèmes.

Au 31 décembre 2023, la CDPQ détient des instruments financiers non dérivés d'une valeur de 794 M\$ (1 007 M\$ au 31 décembre 2022) indexés au taux offert en dollars canadiens (CDOR) venant à échéance après le 28 juin 2024 et a terminé la transition de tous ses contrats indexés au taux interbancaire offert à Londres (LIBOR) en dollars américains. Au 31 décembre 2022, les actifs financiers non dérivés et la valeur nominale des instruments financiers dérivés indexés sur le LIBOR en dollars américains se chiffraient respectivement à 6 677 M\$ et 4 248 M\$.

RISQUE DE PRIX

Le risque de prix correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix courants (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. Ce risque est intégré à la mesure de la VaR.

RISQUE DE CONCENTRATION

L'analyse du risque de concentration est effectuée globalement par la CDPQ pour l'ensemble des portefeuilles spécialisés qu'elle gère. La politique de gestion intégrée des risques prévoit des limites d'exposition par catégorie d'instruments financiers, par émetteur pour les marchés en croissance et pour certains pays. De plus, les politiques d'investissement des portefeuilles spécialisés prévoient des limites précises par émetteur, par secteur d'activités et par région géographique.

Une limite de concentration par émetteur est établie à 3 % de l'actif total de la CDPQ, à l'exception des titres émis par les gouvernements canadien et américain ou par leurs agences qui bénéficient d'une garantie explicite, par une province ou un territoire canadiens, leurs ministères ou organismes mandataires et par les émetteurs souverains dont la notation de crédit est AAA, lesquels ne font pas partie d'une limite de concentration. La concentration par émetteur est observée quotidiennement ou à l'initiation d'une transaction nécessitant l'approbation du CIR ou du conseil d'administration, le cas échéant.

Le risque de concentration tient compte de l'effet des instruments financiers dérivés et exclut les dérivés de taux d'intérêts ainsi que les obligations gouvernementales employés dans le cadre des activités stratégiques d'ajustement de la durée.

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, incluant les investissements sous-jacents dans les filiales non consolidées dont le risque de concentration est géré par la CDPQ :

	31 décembre 2023 %	31 décembre 2022 %
États-Unis	38	40
Canada	27	25
Europe	16	16
Asie-Pacifique	12	12
Amérique latine	4	4
Autres	3	3
	100	100

Le tableau suivant présente les principales concentrations sectorielles en pourcentage de l'exposition nette totale, établies selon le secteur des émetteurs, incluant les investissements sous-jacents dans les filiales non consolidées dont le risque de concentration est géré par la CDPQ.

	31 décembre 2023 %	31 décembre 2022 %
Secteur d'activité		
Immobilier	15	16
Industrie	15	14
Produits financiers	10	10
Technologies de l'information	10	9
Consommation discrétionnaire	4	5
Services collectifs	6	6
Soins de santé	5	6
Produits de première nécessité	3	3
Dettes immobilières	4	4
Services de communication	5	5
Énergie	2	2
Matériaux	1	2
Autres	3	3
Secteur gouvernemental		
Gouvernement des États-Unis	6	6
Gouvernement du Canada	5	3
Gouvernement du Québec	2	2
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 2023	31 décembre 2022
Trésorerie	1 691	1 426
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	1 569	2 376
Avances à des déposants	1 171	727
Revenus de placement courus et à recevoir	1 411	1 174
Autres actifs	705	1 147
Placements		
Équivalents de trésorerie	100	75
Titres à revenu fixe	109 709	102 022
Participations dans des filiales non consolidées sous forme d'instruments d'emprunts	37 883	35 308
Instruments financiers dérivés	3 236	1 910
	157 475	146 165
Autres éléments		
Cautionnements et garanties financières (note 18)	2 178	3 215
	159 653	149 380

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 2023	31 décembre 2022
	%	%
Cote de crédit		
AAA - AA	76	69
A	2	4
BBB	7	11
BB ou inférieur	11	12
Pas de cote de crédit	4	4
	100	100

Les cotes de crédit des titres émis ou garantis par les gouvernements sont obtenues auprès des agences de notation de crédit reconnues. Pour les titres du secteur corporatif, les cotes de crédit sont établies à l'aide d'un processus interne de notation qui permet de suivre annuellement l'évolution du cycle de crédit, lorsque l'information nécessaire est disponible. Dans le cas contraire, la CDPQ a recours aux agences de notation de crédit reconnues.

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 2023 et 2022, 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 171 M\$ au 31 décembre 2023 (305 M\$ au 31 décembre 2022).

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 2023, la CDPQ dispose de 60 G\$ en liquidités sous forme d'obligations gouvernementales et de titres du marché monétaire (46 G\$ au 31 décembre 2022).

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 2023				
	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	-	4 503	-	-	4 503
Autres passifs	-	1 013	141	967	2 121
Passifs relatifs aux placements					
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	-	30 300	-	-	30 300
Titres vendus à découvert	-	1 106	-	-	1 106
Billets de trésorerie à payer	-	9 319	-	-	9 319
Emprunts à payer	-	1 635	-	-	1 635
Billets à terme à payer	-	3 479	22 648	5 429	31 556
Actif net attribuable aux déposants					
Dépôts à vue et à terme	1 654	6	-	-	1 660
Distributions à verser aux déposants	-	3 393	-	-	3 393
	1 654	54 754	22 789	6 396	85 593
Instruments financiers dérivés					
Instruments financiers dérivés avec règlement net	-	588	20	1	609
Instruments financiers dérivés avec règlement brut					
Flux contractuels à recevoir	-	(154 229)	(8 369)	(6 461)	(169 059)
Flux contractuels à payer	-	152 895	8 537	6 368	167 800
	-	(746)	188	(92)	(650)
Autres éléments					
Engagements (note 18)	56	22 517	68	421	23 062
Cautionnements et garanties financières (note 18)	-	1 133	750	295	2 178
	56	23 650	818	716	25 240
	1 710	77 658	23 795	7 020	110 183

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

	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

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 2023				
	Devise	Valeur nominale ¹	Échéance	Taux d'intérêt %
Emprunts à payer	USD	885	Moins d'un an	4,90
	CAD	750	Moins d'un an	4,75
		1 635		
Billets de trésorerie à payer	CAD	754	Moins d'un an	5,12
	USD	6 400	Moins d'un an	5,68
	USD	2 123	Moins d'un an	SOFR ³ + 0,45
	EUR	14	Moins d'un an	3,98
		9 291		
Billets à terme à payer ²	USD	2 637	Juillet 2024	3,15
	USD	1 780	Mai 2025	SOFR ³ + 0,40
	USD	264	Mai 2025	5,25
	USD	3 296	Juin 2025	0,88
	USD	2 637	Février 2026	4,50
	USD	1 319	Mai 2026	1,00
	CAD	1 250	Octobre 2026	1,50
	USD	1 978	Février 2027	1,75
	EUR	2 913	Avril 2027	1,13
	CAD	1 250	Juin 2027	3,80
	CAD	2 000	Mars 2028	3,70
	USD	1 978	Juillet 2028	4,25
	CAD	1 500	Septembre 2029	3,95
	AUD	270	Mai 2030	4,38
	CAD	750	Décembre 2030	4,20
NOK	78	Avril 2038	3,54	
USD	1 648	Novembre 2039	5,60	
		27 548		

1. Les montants présentés sont convertis en dollars canadiens et représentent les montants à rembourser à l'échéance.

2. Au 31 décembre 2023, les billets à terme comprennent 2 569 M\$ d'obligations vertes 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.

3. SOFR: *Secured Overnight Financing Rate*

IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

RISQUE DE LIQUIDITÉ DE FINANCEMENT (suite)

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 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.

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 pour le programme américain, et l'équivalent de 4 G\$ CAD pour les billets de trésorerie émis au Canada et à l'étranger, à l'exclusion des États-Unis.

Les billets à terme à payer sont émis à des taux fixes ou variables. Ils sont remboursables à l'échéance et garantis par les actifs de la CDPQ.

De plus, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, la CDPQ a renouvelé sa facilité de crédit commise auprès d'un syndicat bancaire d'un montant total équivalent 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 2023 et 2022, 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 2023	31 décembre 2022
Actifs financiers transférés non décomptabilisés¹		
Obligations	53 872	47 331
Actions	22 268	24 206
	76 140	71 537
Passifs financiers associés		
Emprunts à payer ²	1 635	1 992
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ³	37 499	32 416
	39 134	34 408

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 d'un montant de 5 979 M\$ au 31 décembre 2023 (3 751 M\$ au 31 décembre 2022).

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 2023	31 décembre 2022
Emprunts de titres	13 408	11 735
Titres vendus en vertu de conventions de rachat ¹	36 478	32 493
Instruments financiers dérivés réglementés	3 673	3 565
Instruments financiers dérivés hors cote	1 652	2 083
Placements donnés en garantie ²	5 450	5 312
	60 661	55 188

1. Dans le cadre des activités de titres vendus en vertu de conventions de rachat, la CDPQ peut donner en garantie des actifs financiers empruntés de tierces parties. Par conséquent, le montant inclut des actifs financiers de la CDPQ ainsi que ceux empruntés de tierces parties. Au 31 décembre 2023, la CDPQ a accordé une hypothèque de 1200 M\$ à un agent, en contrepartie de la garantie fournie par ce dernier à la *Fixed Income Clearing Corporation* (FICC) pour garantir les obligations de la CDPQ dans le cadre d'activités de conventions de rachat et de revente effectuées avec la FICC. Au 31 décembre 2022, aucune hypothèque de cette nature n'a été accordée.

2. 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 certains 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 2023	31 décembre 2022
Prêts de titres	25 340	26 697
Titres achetés en vertu de conventions de revente ¹	21 664	16 414
Instruments financiers dérivés hors cote	2 218	794
	49 222	43 905

1. Au 31 décembre 2023, un montant de 793 M\$ reçu en garantie a été vendu ou redonné en garantie (1 090 M\$ au 31 décembre 2022).

15

INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les principales parties liées de la CDPQ comprennent les filiales non consolidées, les cœntreprises, les entreprises associées ainsi que les principaux dirigeants de la CDPQ.

La CDPQ réalise diverses opérations avec des parties liées. Ces transactions sont conclues aux mêmes conditions que celles prévalant sur le marché avec des parties non liées et sont mesurées à la juste valeur. Par la nature même des activités de la CDPQ à titre d'entité d'investissement, la CDPQ peut investir dans plusieurs catégories de placements, entre autres des placements dans des filiales non consolidées, des cœntreprises et des entreprises associées.

INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants de la CDPQ sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités de l'entité, directement ou indirectement. Ces personnes sont les membres du conseil d'administration, le président et chef de la direction ainsi que les membres clés du comité de direction.

Le tableau suivant présente la rémunération des principaux dirigeants de la CDPQ :

	2023	2022
Salaires et autres avantages à court terme	12	12
Avantages postérieurs à l'emploi	1	1
Autres avantages à long terme	6	6
Indemnités de fin de contrat de travail	–	2
	19	21

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 d'un projet d'infrastructures publiques et d'un projet immobilier au Québec, par l'intermédiaire de filiales de la CDPQ, le gouvernement du Québec et ses entités liées ont conclu des ententes en lien avec ces projets. Ces ententes sont conclues dans le cours normal des activités des filiales.

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 cœntreprises 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 2023 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2022 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	2023	2022
		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 ³	53,4	53,4
Mercury Taiwan Holdings Limited ²	Taiwan	94,0	94,0
Southern Star Acquisition Corporation	États-Unis	79,9	79,9
Trencap SEC (Énergir)	Canada	80,9	80,9
Fonds de couverture			
GMAC ASO Fund Inc	Singapour ⁴	100,0	100,0
Fonds de titres à revenu fixe			
FICG-GM-I Fund LP	Marchés en croissance ⁵	100,0	100,0
FICG-PG-I Fund LP	Marchés en croissance ⁵	100,0	100,0
Franklin Emerging Market Debt Opportunities Fund III	Marchés en croissance ⁶	100,0	100,0
Global Credit Opportunities (Canada) LP	Canada	100,0	100,0
HC Direct Lending Fund LP	États-Unis ⁶	100,0	100,0
Private Debt SMA (C) SLP	Royaume-Uni ⁷	100,0	100,0
West Street GCPD Partners LP	États-Unis ⁶	100,0	100,0
Immobilier			
Groupe Ivanhoé Cambridge	Canada	97,2	96,6
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	95,2	100,0
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America)	États-Unis	79,9	79,9
Produits financiers			
NB Credit Opportunities Co-Invest I LP	États-Unis	100,0	100,0
Services collectifs			
Plenary Americas Holdings Ltd (Plenary Group Canada)	Canada	100,0	100,0

- Otéra Capital Inc détient indirectement 78,2 % de MCAP Commercial LP au 31 décembre 2023 (77,7 % au 31 décembre 2022).
- Mercury Taiwan Holdings Limited détient indirectement 50,0 % de Greater Changhua Offshore Wind Farm Se Ltd.
- Constituée à l'Île Maurice.
- Constituée aux îles Caïmans conformément à la structure du commanditaire.

- Constituée aux États-Unis.
- Constituée au Canada.
- Constituée au Luxembourg.
- Constituée aux Bermudes.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

COENTREPRISES

Les intérêts détenus dans les principales cœntreprises importantes au 31 décembre 2023 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2022 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.

	Établissement principal	2023	2022
		Détention %	Détention %
Énergie			
Apraava Energy Private Limited	Inde	50,0	50,0
Invenergy Renewables Holdings LLC	États-Unis	43,8	49,4
Transportadora Associada de Gas SA	Brésil	35,0	35,0
Industrie			
Delachaux SA	France	43,0	43,0
DP World Australia B.V.	Australie ¹	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 ²	45,0	45,0
STP Asset Trust, STP Project Trust (WestConnex)	Australie	10,1	10,1
Streem Group (anciennement Ermewa Holding)	France	48,4	48,8
Produits financiers			
Constellation Insurance LP	États-Unis	49,5	49,5
Greenstone Ltd	Australie	34,0	34,0
Soins de santé			
Medical Solutions LLC	États-Unis	36,9	36,9
Technologies de l'information			
FNZ Group Limited	Europe ³	44,9	44,9

1. Constituée aux Pays-Bas.

2. Constituée aux îles Vierges Britanniques.

3. Constituée en Nouvelle-Zélande.

INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les intérêts détenus dans les principales entreprises associées importantes au 31 décembre 2023 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2022 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.

		2023	2022
	Établissement principal	Détention %	Détention %
Consommation discrétionnaire			
Clarios International LP (anciennement Clarios Power Solutions Holdings LP)	États-Unis ⁴	30,0	30,0
Énergie			
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
Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento S.A.P.I. de C.V. ¹	Mexique	67,1	67,1
Industrie			
Airport Holding Kft	Hongrie	21,2	21,2
Alix Partners LLP ²	États-Unis	13,5	15,7
Allied Universal Holdco LLC	États-Unis ⁴	27,7	27,7
Datamars SA	Suisse	30,0	30,0
DP World Jebel Ali Terminals and Free Zone FZCO	Émirats Arabes Unis	21,9	21,9
Eurostar Group ³	Belgique	19,3	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
QPH Hold Trust, QPH Hold Co PTY Limited (Port de Brisbane)	Australie	26,7	26,7
Techem GmbH	Allemagne	24,5	24,5
Veolia Water Technologies & Solutions (anciennement Suez Water Technologies and Solutions S.A.)	États-Unis ⁵	30,0	30,0
Produits financiers			
Gestions Premier Lion	Canada	31,5	31,5
Howden Group Holding Limited	Royaume-Uni	23,8	21,4
Soins de santé			
Sanfer Farma S.A.P.I de C.V.	Mexique	23,6	23,6
Sphinx SAS (Sebia SA) ²	France	39,3	39,3
Services de communication			
ATC Europe C.V.	Allemagne ⁶	25,5	25,5
Cogeco Communications USA Inc	États-Unis	21,0	21,0
Vertical Bridge Reit LLC	États-Unis	36,7	37,3
Technologies de l'information			
Plusgrade Holdco	Canada	40,9	40,9

1. Présentée dans la catégorie « Filiales » au 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 2023, les droits de vote représentent 40,0 %.

2. Les droits de vote représentent 25,0 %.

3. Les droits de vote représentent 23,3 %.

4. Constituée au Canada.

5. Constituée en France.

6. 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 2022	Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Changements sans contrepartie de trésorerie		31 décembre 2023
			Variation de change	Variation de juste valeur	
Billets de trésorerie à payer	13 068	(3 566)	(386)	35	9 151
Emprunts à payer	1 992	(349)	(8)	-	1 635
Billets à terme à payer	19 749	7 143	(395)	542	27 039
	34 809	3 228	(789)	577	37 825

	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

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 2023	31 décembre 2022
Engagements d'achat de placements	22 552	23 089
Engagements en vertu de contrats de location	510	527
Cautionnements et garanties financières	2 178	3 215
	25 240	26 831

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 2023, la CDPQ n'a aucune raison de croire que le règlement d'une de ces poursuites pourrait avoir une incidence importante sur sa situation financière.

19

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 24 janvier 2024, la CDPQ a annoncé son intention d'intégrer les activités de ses filiales immobilières (Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital). Cette démarche permettra de dégager des gains d'efficacité pour la CDPQ grâce aux synergies réalisées dans les processus, ressources et systèmes. Cette intégration ne devrait pas avoir d'incidence significative sur la situation financière consolidée, ainsi que sur la performance financière consolidée au 31 décembre 2024.

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 2023.
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 2023 et se terminant le 31 décembre 2023 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 5 avril 2024

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 2023.
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 2023 et se terminant le 31 décembre 2023 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 5 avril 2024

CONCLUSIONS SUR LA CONCEPTION ET L'EFFICACITÉ DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

En 2023, 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.

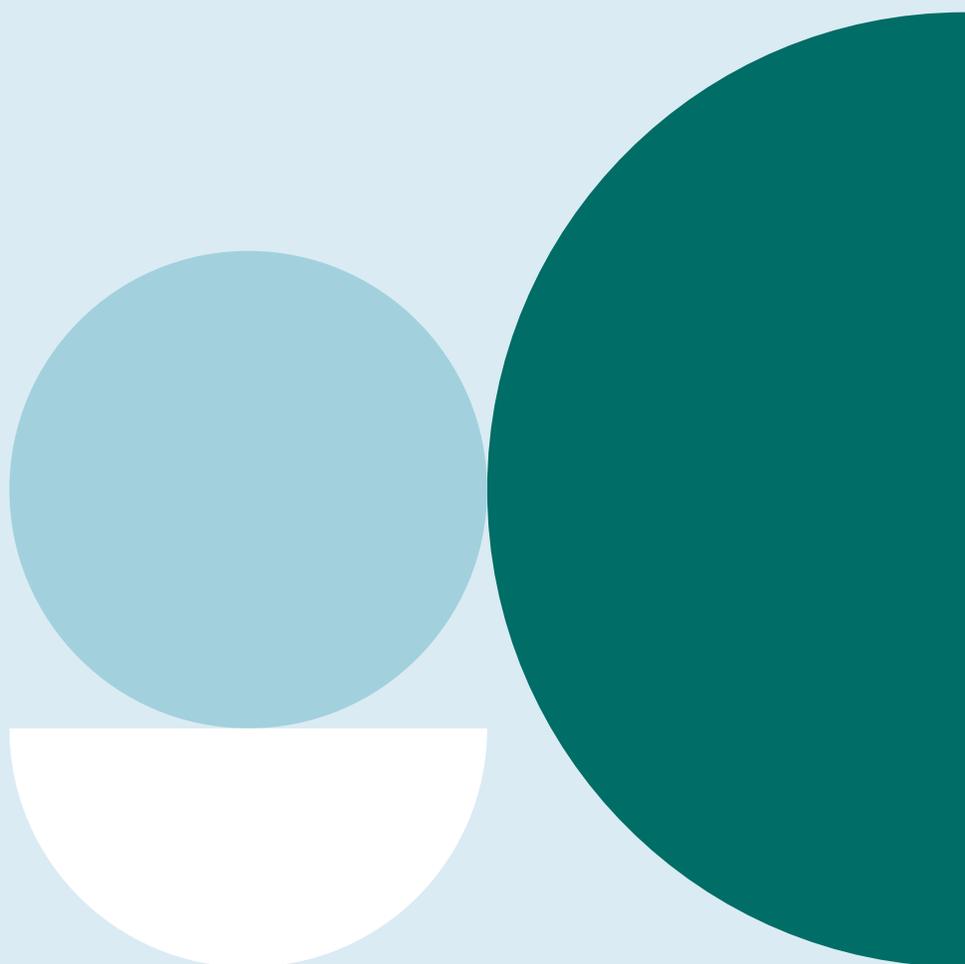
À l'instar des travaux entourant le contrôle interne à l'égard de l'information financière, la cheffe de la Direction financière et des Opérations a également supervisé les travaux de mise à jour de la documentation existante et ceux concernant l'évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles 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 2023, 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 2023 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 la 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 2023 et à la conception de ses procédés et procédures pour calculer et présenter les résultats conformément aux normes GIPS au 31 décembre 2023. 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 2023, 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 2023.

Nous avons publié un rapport d'audit distinct sur les composites individuels de la Société datées du 20 février 2024 (disponible sur demande à la CDPQ) 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

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.¹

¹ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A123838
Le 20 février 2024

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 432,6 G\$ au 31 décembre 2023. 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 2014 au 31 décembre 2023. 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 2014 au 31 décembre 2023.

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.

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 position stratégique de la CDPQ vise à maintenir une exposition nette optimale aux devises pour l'ensemble des portefeuilles spécialisés en tenant compte des bénéfices de diversification liés à ces devises. Ainsi, dépendamment de l'évolution à l'exposition de la CDPQ aux devises étrangères et du comportement de ces devises, les niveaux de couverture stratégique, par PS et par devises, pourraient être revus sur un horizon moyen terme. En complément à la position stratégique, la CDPQ met en œuvre une approche de gestion dynamique pour les principales devises de pays développés. La gestion dynamique vise à optimiser certains portefeuilles spécialisés lorsque le dollar canadien semble fortement sous/survalué 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. Ainsi, le niveau de couverture des portefeuilles spécialisés assujettis à la couverture dynamique peut varier dans le temps. Les ajustements dynamiques sont intégrés dans les indices de références des portefeuilles.

Dans le cadre de la gestion 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.

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 indicateurs 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 2023, l'environnement d'affaires a été caractérisé par une forte volatilité sur les marchés. Les banques centrales ont continué d'augmenter leurs taux directeurs pour enrayer l'inflation, persistante mais à la baisse en fin d'année, ce qui a laissé présager un assouplissement des politiques monétaires. Malgré une économie mondiale plus faible et des foyers de tension géopolitique, les investisseurs ont démontré un appétit pour le risque, comme en témoigne le rebond des indices boursiers.

C'est dans ce contexte que la CDPQ a progressé dans la réalisation de ses grandes orientations. Parmi les faits saillants, notons la mise en service d'une première antenne du REM et l'annonce de son intention de plus que doubler la taille des sommes confiés aux gestionnaires externes québécois, jusqu'à concurrence de 8 G\$ d'ici 2028. Le leadership de l'organisation en matière d'investissement durable a été reconnu de nouveau cette année en étant le premier gestionnaire de fonds de retraite canadien à recevoir le sceau Terra Carta de la Sustainable Markets Initiative.

Parmi les changements à la haute direction, le poste de premier vice-président, Déposants et Portefeuille global, laissé vacant au départ de Maxime Aucoin, a été confié à Philippe Tremblay en janvier 2024. Le même mois, la CDPQ a annoncé l'intégration en son sein des activités de ses filiales immobilières, Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, qui deviennent des groupes d'investissement, alors que leurs équipes des services d'entreprise se joignent aux siennes. Nathalie Palladitcheff, présidente et cheffe de la direction d'Ivanhoé Cambridge, a décidé de quitter l'organisation au terme d'une période de transition, à la fin avril 2024.

GIPSM^{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\$
2023	6,76	6,64	0,12	9,24	8,83	35 056 490	432 589 775
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 2023									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	6,76	(3,84)	(3,47)	(0,59)	0,47	0,78	0,92	-	-	-
Indice	6,64	(3,75)	(3,53)	(0,72)	0,44	0,71	0,80	-	-	-
Écart	0,12	(0,08)	0,06	0,14	0,03	0,07	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 a été 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 2023.

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 6 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2023. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2022, 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\$
2023	8,69	8,20	0,49	10,64	10,98	96 552 771	432 589 775
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 2023									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	8,69	(4,30)	(2,61)	0,15	2,22	2,22	2,64	-	-	-
Indice	8,20	(5,91)	(3,96)	(1,16)	0,85	0,75	1,21	-	-	-
Écart	0,49	1,61	1,35	1,31	1,37	1,47	1,42	-	-	-

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 a été 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 2023.

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 19 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2023. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2022, les frais représentaient en moyenne 17 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\$
2023	4,80	4,71	0,08	0,59	0,61	3 412 104	432 589 775
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

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2023									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	4,80	3,37	2,33	1,99	1,94	1,87	1,69	1,54	1,45	1,41
Indice	4,71	3,25	2,22	1,88	1,83	1,75	1,58	1,45	1,36	1,31
Écart	0,08	0,11	0,12	0,12	0,11	0,11	0,11	0,10	0,10	0,10

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 2014 au 31 décembre 2023.

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 4 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2023. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2022, les frais représentaient en moyenne 2 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\$
2023	(6,22)	(10,02)	3,80	s.o.	s.o.	45 645 303	432 589 775
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

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2023									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	(6,22)	2,68	5,84	0,03	(0,53)	0,80	1,81	2,84	3,93	4,51
Indice	(10,02)	(0,85)	1,40	0,63	0,79	2,58	3,36	3,84	5,06	5,65
Écart	3,80	3,53	4,44	(0,60)	(1,32)	(1,77)	(1,55)	(1,00)	(1,14)	(1,14)

AUTRES RENDEMENTS

31 décembre	Rendement courant %	Appréciation (dépréciation) du capital %	Rendement total %
2023	1,15	(7,29)	(6,22)
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

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 2023, l'indice Immeubles est composé à 60 % de l'indice MSCI Global Property ajusté à levier et à 40 % 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 réel local du portefeuille auquel 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 changements étaient justifiés pour mieux refléter la composition du portefeuille et pour des fins de simplification du calcul de l'indice.

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 Gilberto-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 Gilberto-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 2014 au 31 décembre 2023.

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 2 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2023. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2022, les frais représentaient en moyenne 3 p.c.

6. ÉVALUATION DES PLACEMENTS

Tel que décrit aux Notes générales, le portefeuille Immeubles a adopté les IFRS par anticipation le 1^{er} janvier 2012. La CDPQ évalue sa participation dans sa filiale immobilière non consolidée, Ivanhoé Cambridge, à la juste valeur à titre de placement. La juste valeur de la participation en actions dans la filiale immobilière est établie selon une technique d'évaluation d'entreprise, la méthode de multiples de sociétés comparables, soit une méthode couramment utilisée. Cette méthode s'appuie sur des données d'entrée observables et non observables, telles que le multiple du cours-valeur aux livres. Cette valeur d'entreprise reflète, entre autres, la juste valeur des actifs et des passifs détenus directement par la filiale, qui incluent principalement les immeubles de placement, ainsi que la juste valeur découlant de la qualité du portefeuille et de la gestion intégrée de la plateforme de la filiale. L'évaluation est établie annuellement par une firme externe indépendante.

La juste valeur des immeubles de placement détenus directement par la filiale est établie et certifiée par des évaluateurs immobiliers agréés externes, reconnus et indépendants. Comme les facteurs fondamentaux affectant la juste valeur ne changent pas de façon significative sur une courte période, ces immeubles sont évalués semestriellement depuis juin 2007 et annuellement pour les périodes antérieures à cette date. Les évaluations sont réalisées en conformité avec les normes d'évaluation en vigueur dans chaque marché. Pour établir la valeur au 30 juin, l'évaluateur effectue une mise à jour des taux d'actualisation et de capitalisation et certifie la nouvelle valeur. Une réévaluation complète est effectuée au 31 décembre de chaque année.

À chaque date d'évaluation, les investissements détenus dans des fonds externes d'investissement, les actions non cotées et les financements hypothécaires sont évalués à l'interne par la filiale immobilière et représentent près de 17 % 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. 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\$
2023	9,56	0,33	9,23	s.o.	s.o.	59 776 287	432 589 775
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

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2023									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	9,56	10,51	11,83	10,11	9,50	9,78	9,83	9,99	9,60	9,96
Indice	0,33	0,57	4,05	3,16	5,92	6,02	6,65	7,16	5,72	7,20
Écart	9,23	9,94	7,78	6,95	3,58	3,76	3,19	2,83	3,88	2,76

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 2014 au 31 décembre 2023.

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 31 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2023. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2022, les frais représentaient en moyenne 40 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\$
2023	17,74	17,37	0,37	11,08	11,81	114 274 368	432 589 775
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 2023									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	17,74	2,22	6,67	7,08	9,02	7,30	8,20	8,35	-	-
Indice	17,37	2,00	6,51	8,07	10,00	7,80	8,69	8,54	-	-
Écart	0,37	0,22	0,16	(1,00)	(0,97)	(0,50)	(0,49)	(0,20)	-	-

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. L'approche préconisée, qui en est une de gestion active, s'exprime notamment via une perspective d'investissement à long terme, permettant d'exploiter les dislocations temporaires des marchés.

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 10 % 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} avril 2023, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 67,5 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 17,5 % de l'indice Canada et à 15 % 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} janvier 2023 au 31 mars 2023, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 65 % de l'indice MSCI World (ex. Canada) non couvert, à 17,5 % de l'indice Canada et à 17,5 % 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} janvier 2022 au 31 décembre 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 2023.

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 25 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2023. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2022, les frais représentaient en moyenne 26 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\$
2023	1,01	10,47	(9,46)	s.o.	s.o.	79 886 048	432 589 775
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

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2023									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	1,01	1,88	13,04	14,91	14,01	14,44	14,23	14,21	13,54	13,40
Indice	10,47	5,08	13,42	12,52	12,38	11,76	11,58	11,22	10,40	10,62
Écart	(9,46)	(3,20)	(0,38)	2,38	1,63	2,68	2,65	2,98	3,14	2,79

NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE PLACEMENTS PRIVÉS

1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille regroupe principalement les activités de gestion dans des placements en équité généralement négociés sur une base privée et réalisés en dehors des mécanismes habituels des marchés organisés. Les placements privés sont répartis en deux types de détention (directe et indirecte) et comprennent plusieurs types d'activités/métiers tels que les acquisitions, les placements privés dans les sociétés ouvertes (PPSO), le capital de risque, le capital de croissance et les solutions de financement.

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 2014 au 31 décembre 2023.

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 30 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2023. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2022, les frais représentaient en moyenne 42 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\$
2023	7,16	7,33	(0,17)	69	2,10	7,09	8,23	432 589 775
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

RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2023									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Composite	7,16	0,56	4,69	5,42	6,39	6,02	6,48	6,62	6,89	7,39
Indice	7,33	(0,78)	2,90	4,44	5,90	5,30	5,86	5,84	5,94	6,47
Écart	(0,17)	1,34	1,78	0,98	0,50	0,72	0,62	0,77	0,95	0,92

COMPOSITION DE L'INDICE DE RÉFÉRENCE FONDS ÉQUILIBRÉ

	31 décembre 2023
Indice de référence ¹	Poids %
Indice Taux	9
Indice Crédit	20
FTSE Canada bons du Trésor 91 jours	1
Indice Immeubles	12
Indice Infrastructures	14
Indice Marchés boursiers	27
Indice Placements privés	19
Levier	-1

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 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 appairer 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.

2. DATE DE CRÉATION DU COMPOSITE

Ce composite a été créé le 1^{er} octobre 2002.

3. INDICE DE RÉFÉRENCE

L'indice de référence de ce composite est un indice construit par la CDPQ. Il est composé de la moyenne pondérée des indices de référence des déposants. Ces indices correspondent à la moyenne pondérée des indices des catégories d'actif présentes dans la politique de référence de chaque déposant. La politique de référence des déposants est établie une fois par mois selon les besoins et les préférences des déposants ainsi que les prévisions de marché. L'indice de référence comprend un ajustement à la durée déterminée par la politique de référence des déposants qui en font la demande. De plus, l'indice comprend un niveau d'exposition aux devises. Depuis le 1^{er} janvier 2017, une couverture peut être mise en place pour les principales devises selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises. Le poids de chacun des indices qui composent l'indice de référence de ce composite, en date du 31 décembre 2023, est indiqué dans le tableau de la page précédente.

4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce composite est calculé du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2023.

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 22 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2023. Pour les quatre années précédentes, soit du 1^{er} janvier 2019 au 31 décembre 2022, les frais représentaient en moyenne 24 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 2023 font partie intégrante du Rapport annuel 2023. 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. Les charges d'exploitation, les frais de gestion externe – Marchés boursiers et les coûts de transaction sont présentés distinctement à titre de coûts à la note 8 des états financiers consolidés. De plus, le total des coûts comprend les frais de gestion externe – Marchés privés et autres fonds qui sont déduits de la juste valeur et compris dans le résultat de placement.
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. Pour décider si un actif est québécois, la CDPQ utilise soit le lieu du siège social de la société ou de l'émetteur de titres, soit l'emplacement géographique des biens immobiliers ou de l'actif. 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

2^e étage, bureau 204
Worldmark 3
Aerocity, Hospitality District
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

SINGAPOUR

CDPQ SINGAPORE

One Raffles Quay
Tour Nord, 39^e étage, bureau 01
Singapour 048583
Singapour

Téléphone : +65 6800 4870

Le Rapport annuel 2023 et le document Renseignements additionnels au Rapport annuel 2023 sont disponibles au www.cdpq.com.

Renseignements : 514 842-3261, info@cdpq.com

The 2023 Annual Report and the 2023 Annual Report Additional Information are also available in English at www.cdpq.com.

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2024

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 2023



Renseignements additionnels au Rapport annuel 2023

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	23
9.	Investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics	33
10.	Investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés	116

1

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif										
Placements	504 902	466 957	466 157	405 978	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845	268 804
Avances à des déposants	1 171	727	1 011	281	960	903	1 056	1 068	776	1 090
Revenus de placement courus et à recevoir	1 411	1 174	949	1 109	1 391	1 352	1 395	1 173	1 226	1 149
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	1 569	2 376	2 213	3 116	6 223	4 587	2 447	3 898	1 288	1 346
Autres actifs	2 396	2 573	2 036	1 609	1 578	1 157	1 202	845	682	334
	511 449	473 807	472 366	412 093	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817	272 723
Passif										
Passif relatifs aux placements	70 451	68 343	47 287	42 106	49 830	38 207	35 845	42 890	41 039	44 924
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	4 503	1 943	3 443	3 290	1 537	1 113	2 102	1 687	1 224	1 300
Autres passifs	2 248	1 634	1 839	1 205	1 143	1 172	691	536	529	648
	77 202	71 920	52 569	46 601	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792	46 872
Actif net attribuable aux déposants	434 247	401 887	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851

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)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Résultat de placement avant distributions aux déposants	27 985	(24 612)	48 729	24 751	31 146	11 790	24 596	18 417	20 109	23 775
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	4 375	6 703	5 576	632	(548)	(791)	3 170	4 304	2 065	1 927
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux déposants	32 360	(17 909)	54 305	25 383	30 598	10 999	27 766	22 721	22 174	25 702
Actif net attribuable aux déposants	434 247	401 887	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851
Passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	77 202	71 920	52 569	46 601	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792	46 872
Actif total	511 449	473 807	472 366	412 093	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817	272 723
Biens sous gestion et administrés										
Biens sous gestion	22 844	23 189	19 413	19 603	20 581	19 589	20 349	18 569	20 505	12 699
Biens administrés	149 808	147 253	141 021	107 493	103 303	70 814	65 636	59 723	52 850	47 264
	172 652	170 442	160 434	127 096	123 884	90 403	85 985	78 292	73 355	59 963
Actif total sous gestion	684 101	644 249	632 800	539 189	516 503	440 406	423 135	394 151	364 172	332 686

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
CAISSES DE RETRAITE										
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec										
Revenu net attribué	2 567	2 072	5 308	3 560	2 979	2 883	2 509	2 627	3 348	2 973
Dépôts (retraits)	6 737	5 275	4 024	386	1 362	562	390	540	(108)	325
+/- valeur non matérialisée	5 246	(6 450)	8 783	2 208	4 718	(143)	4 140	1 999	1 972	2 696
Avoir net	121 358	106 808	105 912	87 797	81 643	72 584	69 282	62 243	57 077	51 865
Avances de fonds	(784)	(481)	(695)	-	(612)	(645)	(807)	(740)	(445)	(665)
Avoir net incluant avances de fonds	120 574	106 327	105 217	87 797	81 031	71 939	68 475	61 503	56 632	51 200
Excédent sur le coût	31 699	26 453	32 903	24 120	21 912	17 194	17 337	13 197	11 198	9 226
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec										
Revenu net attribué	892	662	1 727	1 014	1 170	948	771	947	1 082	843
Dépôts (retraits)	499	498	331	57	233	140	80	37	37	160
+/- valeur non matérialisée	1 090	(3 160)	797	738	1 119	(165)	844	243	348	1 054
Avoir net	30 979	28 498	30 498	27 643	25 834	23 312	22 389	20 694	19 467	18 000
Avances de fonds	(27)	(52)	(47)	(53)	(35)	(32)	(36)	(24)	(27)	(11)
Avoir net incluant avances de fonds	30 952	28 446	30 451	27 590	25 799	23 280	22 353	20 670	19 440	17 989
Excédent sur le coût	4 534	3 444	6 604	5 807	5 069	3 950	4 115	3 271	3 028	2 680
Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics										
Revenu net attribué	3 003	707	4 794	4 896	4 245	3 206	2 383	3 036	3 173	3 426
Dépôts (retraits)	(1 666)	(1 127)	(1 216)	(1 062)	(923)	(776)	(732)	(660)	(743)	(664)
+/- valeur non matérialisée	2 003	(7 847)	5 533	1 770	3 076	(491)	3 212	1 350	1 704	2 540
Avoir net	86 592	83 252	91 519	82 408	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878	55 744
Avances de fonds	(18)	-	-	-	-	-	-	-	-	(87)
Avoir net incluant avances de fonds	86 574	83 252	91 519	82 408	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878	55 657
Excédent sur le coût	20 632	18 629	26 476	20 943	19 173	16 097	16 588	13 376	12 026	10 322
Régime de retraite du personnel d'encadrement										
Revenu net attribué	312	12	512	444	397	293	1 387	496	648	585
Dépôts (retraits)	298	221	220	213	243	867	(4 906)	(119)	(63)	(119)
+/- valeur non matérialisée	376	(953)	772	306	435	4	(622)	208	275	412
Avoir net	11 843	10 857	11 577	10 073	9 110	8 035	6 871	11 012	10 427	9 567
Excédent sur le coût	2 402	2 026	2 979	2 207	1 901	1 466	1 462	2 084	1 876	1 601
Régimes de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec										
Revenu net attribué	11	13	24	15	15	12	10	12	15	13
Dépôts (retraits)	(12)	(11)	(11)	(10)	(9)	(8)	(8)	(7)	(6)	(5)
+/- valeur non matérialisée	7	(34)	4	3	11	(2)	10	4	5	11
Avoir net	281	275	306	289	281	264	262	250	241	227
Excédent sur le coût	47	40	74	70	67	56	58	48	44	39

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Régime de retraite des élus municipaux										
Revenu net attribué	13	16	20	14	14	11	10	13	13	11
Dépôts (retraits)	(4)	(6)	(3)	(1)	(1)	(4)	(4)	(2)	(5)	(3)
+/- value non matérialisée	9	(33)	23	7	13	(1)	13	5	5	12
Avoir net	351	333	356	316	296	270	264	245	229	216
Avances de fonds	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	351	333	356	316	296	270	263	245	229	216
Excédent sur le coût	86	77	110	87	80	67	68	55	50	45
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	1	2	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence										
Revenu net attribué	38	5	38	35	35	22	15	18	21	72
Dépôts (retraits)	16	11	9	12	11	5	6	8	11	17
+/- value non matérialisée	15	(74)	37	14	25	(4)	28	13	17	(27)
Avoir net	838	769	827	743	682	611	588	539	500	451
Excédent sur le coût	88	73	147	110	96	71	75	47	34	17
Fonds d'amortissement des régimes de retraite										
Revenu net attribué	3 009	3 500	6 142	4 004	3 806	2 984	2 436	2 862	2 656	2 673
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	1 500	1 500	7 058	1 500	1 500	1 000
+/- value non matérialisée	4 472	(8 944)	7 384	2 452	4 479	224	3 552	1 753	1 718	2 897
Avoir net	114 980	107 499	112 943	99 417	92 961	83 176	78 468	65 422	59 307	53 433
Excédent sur le coût	25 065	20 593	29 537	22 153	19 701	15 222	14 998	11 446	9 693	7 975
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec - Caisse employeurs										
Revenu net attribué	35	29	60	36	39	26	27	26	19	19
Dépôts (retraits)	(38)	(23)	201	(23)	(21)	192	(12)	(8)	172	(1)
+/- value non matérialisée	48	(92)	71	28	47	1	26	17	11	20
Avoir net	1 270	1 225	1 311	979	938	873	654	613	578	376
Excédent sur le coût	212	164	256	185	157	110	109	83	66	55
Régime de retraite de l'Université du Québec										
Revenu net attribué	107	61	37	13	18	16	18	25	13	17
Dépôts (retraits)	(235)	(165)	40	-	22	29	74	6	28	(11)
+/- value non matérialisée	(100)	(15)	114	2	5	41	26	19	22	15
Avoir net	539	767	886	695	680	635	549	431	381	318
Excédent sur le coût	206	306	321	207	205	200	159	133	114	92

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
 au 31 décembre
 (juste valeur - en millions de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec										
Revenu net attribué	44	13	32	13	19	15	16	18	12	12
Dépôts (retraits)	(125)	17	26	-	42	39	38	11	50	-
+/- valeur non matérialisée	(31)	29	92	19	6	30	17	15	7	9
Avoir net	667	779	720	570	538	471	387	316	272	203
Excédent sur le coût	213	244	215	123	104	98	68	51	36	29
Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale										
Revenu net attribué	1	2	2	2	2	2	1	2	2	1
Dépôts (retraits)	(3)	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
+/- valeur non matérialisée	1	(4)	-	-	1	(1)	1	-	-	2
Avoir net	24	25	30	30	31	31	33	34	35	36
Excédent sur le coût	1	-	4	4	4	3	4	3	3	3
Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal										
Revenu net attribué	7	8	12	11	13	10	6	11	10	10
Dépôts (retraits)	(16)	(16)	(17)	(18)	(18)	(18)	(19)	(19)	(20)	(21)
+/- valeur non matérialisée	3	(22)	1	1	4	(5)	8	2	2	11
Avoir net	137	143	173	177	183	184	197	202	208	216
Excédent sur le coût	17	14	36	35	34	30	35	27	25	23
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec - Caisse participants										
Revenu net attribué	21	24	42	24	22	19	15	15	16	15
Dépôts (retraits)	48	53	42	30	27	29	30	30	29	32
+/- valeur non matérialisée	38	(50)	75	22	35	2	25	14	10	14
Avoir net	977	870	843	684	608	524	474	404	345	290
Excédent sur le coût	208	170	220	145	123	88	86	61	47	37
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval										
Revenu net attribué	8	33	18	50	22	14	15	17	11	10
Dépôts (retraits)	(3)	(106)	31	(147)	(29)	39	(21)	22	110	(1)
+/- valeur non matérialisée	7	(14)	51	(22)	(3)	27	15	13	6	7
Avoir net	324	312	399	298	417	427	347	338	286	159
Excédent sur le coût	108	101	115	64	86	89	62	47	34	28

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Régime de retraite des employés en fonction										
au Centre hospitalier Côte-des-Neiges										
Revenu net attribué	4	4	6	4	4	4	3	4	5	6
Dépôts (retraits)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	(3)	(2)	(2)
+/- valeur non matérialisée	3	(12)	1	2	3	(1)	2	1	1	2
Avoir net	98	93	103	98	94	89	88	84	82	78
Excédent sur le coût	11	8	20	19	17	14	15	13	12	11
Fonds commun de placement des régimes de retraite										
de l'Université Laval										
Revenu net attribué	-	66	7	14	6	4	4	10	3	2
Dépôts (retraits)	-	(217)	(24)	(100)	13	32	-	21	50	(11)
+/- valeur non matérialisée	-	(66)	17	(37)	(1)	19	16	11	17	10
Avoir net	-	-	217	217	340	322	267	247	205	135
Excédent sur le coût	-	-	67	50	87	88	69	53	42	25
Fiducie globale Ville de Magog										
Revenu net attribué	3	2	6	3	3	3	3	3	3	2
Dépôts (retraits)	(1)	-	1	-	1	(1)	(1)	-	-	1
+/- valeur non matérialisée	4	(9)	4	2	4	(1)	3	2	2	3
Avoir net	93	87	94	83	78	70	69	64	59	54
Excédent sur le coût	18	14	23	19	17	13	14	11	9	7
Régime de retraite des employés et employés										
de la Ville de Sherbrooke										
Revenu net attribué	4	7	2	2	3	2	2	2	3	2
Dépôts (retraits)	(8)	(24)	5	(2)	(3)	6	-	-	-	3
+/- valeur non matérialisée	-	(3)	5	1	-	2	2	1	(1)	2
Avoir net	41	45	65	53	52	52	42	38	35	33
Excédent sur le coût	8	8	11	6	5	5	3	1	-	1
Régime de retraite des agents de la paix en services										
correctionnels										
Revenu net attribué	26	9	40	43	40	30	24	19	18	10
Dépôts (retraits)	(14)	(14)	(15)	(14)	(11)	(12)	(12)	109	121	135
+/- valeur non matérialisée	22	(72)	57	25	34	-	28	19	14	13
Avoir net	817	783	860	778	724	661	643	603	456	303
Avances de fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Avoir net incluant avances de fonds	817	783	860	778	724	661	643	603	456	302
Excédent sur le coût	149	127	199	142	117	83	83	55	36	22
Régime complémentaire de retraite des employés réguliers										
de la Société de transport de Sherbrooke										
Revenu net attribué	3	4	5	3	7	3	3	3	3	3
Dépôts (retraits)	(3)	(1)	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	4	(11)	4	3	3	(2)	4	2	2	6
Avoir net	97	93	101	94	89	80	81	75	70	65
Excédent sur le coût	15	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)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique										
Revenu net attribué	6	7	1	2	2	1	1	2	1	-
Dépôts (retraits)	(17)	(20)	10	-	3	5	1	11	23	11
+/- value non matérialisée	-	-	9	(3)	-	4	3	3	1	1
Avoir net	68	79	92	72	73	68	58	53	37	12
Excédent sur le coût	18	18	18	9	12	12	8	5	2	1
Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne										
Revenu net attribué	2	3	4	3	4	3	3	2	1	-
Dépôts (retraits)	-	(14)	-	4	20	-	-	6	49	-
+/- value non matérialisée	2	(1)	10	2	2	2	2	1	-	-
Avoir net	110	106	118	104	95	69	64	59	50	-
Excédent sur le coût	20	18	19	9	7	5	3	1	-	-
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	6	3	14	17	14	12	7	1	-	-
Dépôts (retraits)	(4)	(3)	-	(10)	(2)	(14)	(3)	245	-	-
+/- value non matérialisée	18	(31)	20	10	18	(6)	16	(2)	-	-
Avoir net	326	306	337	303	286	256	264	244	-	-
Excédent sur le coût	43	25	56	36	26	8	14	(2)	-	-
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	9	2	18	21	17	15	9	1	-	-
Dépôts (retraits)	(7)	(12)	(11)	(13)	3	(10)	(8)	296	-	-
+/- value non matérialisée	21	(40)	28	13	24	(8)	21	(1)	-	-
Avoir net	388	365	415	380	359	315	318	296	-	-
Excédent sur le coût	58	37	77	49	36	12	20	(1)	-	-
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	15	3	32	41	33	27	14	2	-	-
Dépôts (retraits)	(11)	(11)	(20)	(20)	7	(14)	(10)	517	-	-
+/- value non matérialisée	38	(71)	51	24	41	(14)	38	(1)	-	-
Avoir net	710	668	747	685	640	559	560	518	-	-
Excédent sur le coût	106	68	139	88	64	23	37	(1)	-	-
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	5	(1)	12	15	12	10	5	1	-	-
Dépôts (retraits)	5	4	(5)	2	3	1	3	191	-	-
+/- value non matérialisée	18	(26)	22	10	17	(4)	14	(1)	-	-
Avoir net	313	285	308	279	252	220	213	191	-	-
Excédent sur le coût	50	32	58	36	26	9	13	(1)	-	-
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	11	(7)	24	39	30	22	11	2	-	-
Dépôts (retraits)	-	(2)	(2)	(4)	5	(4)	(4)	420	-	-
+/- value non matérialisée	32	(65)	39	22	33	(9)	27	(3)	-	-
Avoir net	618	575	649	587	530	462	453	419	-	-
Excédent sur le coût	76	44	109	70	48	15	24	(3)	-	-

3

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec										
Revenu net attribué	5	(2)	9	14	10	8	4	1	-	-
Dépôts (retraits)	1	1	1	1	6	1	1	150	-	-
+/- value non matérialisée	13	(24)	17	8	13	(4)	10	(1)	-	-
Avoir net	243	224	249	222	199	170	165	150	-	-
Excédent sur le coût	32	19	43	26	18	5	9	(1)	-	-
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale										
Revenu net attribué	3	2	6	3	3	2	3	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	7	4	(6)	55	6	-	63	-	-
+/- value non matérialisée	(1)	9	21	(2)	2	5	4	-	-	-
Avoir net	189	187	169	138	143	83	70	63	-	-
Excédent sur le coût	38	39	30	9	11	9	4	-	-	-
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval										
Revenu net attribué	3	4	7	5	5	4	4	-	-	-
Dépôts (retraits)	2	2	2	1	1	1	113	-	-	-
+/- value non matérialisée	8	(13)	11	5	7	-	5	-	-	-
Avoir net	177	164	171	151	140	127	122	-	-	-
Excédent sur le coût	23	15	28	17	12	5	5	-	-	-
La Société des casinos du Québec										
Revenu net attribué	1	1	2	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	0	13	35	22	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	1	3	7	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	85	83	66	22	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	11	10	7	-	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite HEC										
Revenu net attribué	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	29	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	34	33	33	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	4	4	4	-	-	-	-	-	-	-
Fiducie globale de la Ville de Longueuil										
Revenu net attribué	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	77	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	2	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	84	81	77	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	5	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite des policiers de la Ville de Longueuil										
Revenu net attribué	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	34	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	35	34	34	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds commun des cols bleus et pompiers de la Ville de Longueuil										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	25	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	25	25	25	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiducie globale des régimes de retraite des employés de la Ville de Lévis										
Revenu net attribué	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	26	24	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	2	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Régime de retraite pour les employés de la Ville de Saint-Jean-Sur-Richelieu										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	22	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	24	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
RÉGIMES D'ASSURANCE										
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec										
Revenu net attribué	-	-	-	-	1	-	1	-	1	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	1	(2)	-	1	-	-	-	-	-	1
Avoir net	13	12	13	13	12	11	11	10	10	9
Excédent sur le coût	2	1	3	3	2	2	2	2	2	2
La Financière agricole du Québec										
Revenu net attribué	36	32	38	32	34	28	17	16	23	12
Dépôts (retraits)	14	(42)	(71)	(110)	(3)	(46)	189	87	191	2
+/- valeur non matérialisée	23	(77)	7	8	32	(15)	27	11	(1)	14
Avoir net	853	780	867	893	963	900	933	700	586	373
Excédent sur le coût	57	34	111	104	96	64	79	52	41	42
Autorité des marchés financiers										
Revenu net attribué	55	25	29	33	28	23	12	14	14	26
Dépôts (retraits)	78	78	134	44	20	25	24	22	55	12
+/- valeur non matérialisée	48	(120)	(2)	30	33	(10)	16	7	4	6
Avoir net	1 394	1 213	1 230	1 069	962	881	843	791	748	675
Excédent sur le coût	38	(10)	110	112	82	49	59	43	36	32
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail										
Revenu net attribué	810	882	1 054	721	831	687	567	705	703	805
Dépôts (retraits)	(547)	(81)	(224)	(377)	(184)	(148)	(391)	(314)	(170)	80
+/- valeur non matérialisée	747	(2 232)	1 053	375	822	(113)	671	288	458	631
Avoir net	20 289	19 279	20 710	18 828	18 109	16 640	16 214	15 367	14 688	13 697
Avances de fonds	-	-	-	-	(68)	(63)	(10)	(90)	(22)	-
Avoir net incluant avances de fonds	20 289	19 279	20 710	18 828	18 041	16 577	16 204	15 277	14 666	13 697
Excédent sur le coût	4 366	3 619	5 851	4 798	4 423	3 601	3 714	3 043	2 755	2 297
Société de l'assurance automobile du Québec										
Revenu net attribué	597	502	945	564	598	495	402	503	605	580
Dépôts (retraits)	(688)	(742)	(260)	(305)	(273)	(318)	(292)	(300)	13	65
+/- valeur non matérialisée	282	(1 245)	726	221	570	(29)	508	159	339	394
Avoir net	13 564	13 373	14 858	13 447	12 967	12 072	11 924	11 306	10 944	9 987
Avances de fonds	(307)	(194)	(264)	(228)	(244)	(163)	(202)	(214)	(282)	(326)
Avoir net incluant avances de fonds	13 257	13 179	14 594	13 219	12 723	11 909	11 722	11 092	10 662	9 661
Excédent sur le coût	3 062	2 780	4 025	3 299	3 078	2 508	2 537	2 029	1 870	1 531
Les Producteurs de bovins du Québec										
Revenu net attribué	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	1	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	7	6	7	7	6	6	6	6	6	5
Excédent sur le coût	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Régime de rentes de survivants										
Revenu net attribué	22	23	34	23	27	24	18	24	25	24
Dépôts (retraits)	(19)	(26)	(24)	(21)	(24)	(29)	(10)	(24)	(21)	(20)
+/- valeur non matérialisée	8	(49)	29	8	18	(7)	20	7	10	20
Avoir net	476	465	518	479	469	448	460	432	425	411
Excédent sur le coût	118	110	159	130	122	104	111	91	84	74
Conseil de gestion de l'assurance parentale										
Revenu net attribué	9	(5)	15	(1)	10	1	(1)	-	-	-
Dépôts (retraits)	215	94	(194)	(47)	246	140	(1)	-	-	(2)
+/- valeur non matérialisée	26	(26)	(8)	8	5	-	1	-	-	-
Avoir net	488	238	175	362	402	141	-	1	1	1
Avances de fonds	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	453	238	175	362	402	141	-	1	1	1
Excédent sur le coût	5	(21)	5	13	5	-	-	(1)	(1)	(1)
Régie du bâtiment du Québec										
Revenu net attribué	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	30	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	32	30	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
AUTRES DÉPOSANTS										
Office de la protection du consommateur										
Revenu net attribué	4	7	10	6	10	8	5	6	6	5
Dépôts (retraits)	7	(19)	(2)	-	(3)	(19)	3	3	-	3
+/- valeur non matérialisée	8	(21)	2	3	3	(2)	6	3	3	7
Avoir net	157	138	171	161	152	142	155	141	129	120
Avances de fonds	-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	157	138	166	-						
Excédent sur le coût	22	14	35	33	30	27	29	23	20	17
Société des alcools du Québec										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	(193)	106
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	193
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds des générations										
Revenu net attribué	457	294	793	445	910	964	408	387	335	321
Dépôts (retraits)	(7)	3 095	2 518	2 191	(2 917)	(3 012)	1 568	1 456	961	837
+/- valeur non matérialisée	1 174	(1 672)	756	157	(102)	(434)	593	332	278	396
Avoir net	19 390	17 766	16 049	11 982	9 189	11 298	13 780	11 211	9 036	7 462
Excédent sur le coût	2 073	899	2 571	1 815	1 658	1 760	2 194	1 601	1 269	991
Fonds des congés de maladie accumulés										
Revenu net attribué	60	79	112	80	63	49	50	52	50	53
Dépôts (retraits)	(150)	(150)	(150)	(100)	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	10	(138)	51	9	59	-	46	25	26	46
Avoir net	1 076	1 156	1 364	1 351	1 362	1 240	1 191	1 095	1 018	942
Excédent sur le coût	261	251	389	338	329	270	270	224	199	173
Fonds d'information sur le territoire										
Revenu net attribué	11	10	14	9	8	5	5	4	5	5
Dépôts (retraits)	45	101	62	65	56	30	31	12	(3)	-
+/- valeur non matérialisée	35	(46)	25	14	13	(1)	5	2	2	4
Avoir net	611	520	455	354	266	189	155	114	96	92
Excédent sur le coût	59	24	70	45	31	18	19	14	12	10
Agence du revenu du Québec										
Revenu net attribué	5	5	15	7	6	5	5	5	5	5
Dépôts (retraits)	(10)	(5)	(30)	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	4	(12)	4	4	7	1	5	4	3	6
Avoir net	135	136	148	160	149	136	130	120	111	103
Excédent sur le coût	33	29	41	37	33	26	25	20	16	13
Ensemble des déposants										
Revenu net attribué	12 246	9 119	22 022	16 280	15 515	12 900	11 208	11 894	12 849	12 541
Dépôts (retraits)	4 375	6 703	5 576	632	(548)	(791)	3 170	4 303	2 065	1 926
+/- valeur non matérialisée	15 739	(33 732)	26 707	8 471	15 631	(1 110)	13 388	6 524	7 260	11 235
Avoir net	434 247	401 887	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025	225 851
Avances de fonds	(1 171)	(727)	(1 011)	(281)	(959)	(903)	(1 056)	(1 068)	(776)	(1 090)
Avoir net incluant avances de fonds	433 076	401 160	418 786	365 211	339 150	308 608	297 456	269 678	247 249	224 761
Excédent sur le coût	96 302	80 563	114 295	87 588	79 117	63 486	64 596	51 208	44 684	37 424

4

VENTILATION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en pourcentage)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec	28,0	26,6	25,3	24,0	24,0	23,5	23,2	23,0	23,0	22,8
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	26,5	26,8	26,9	27,2	27,3	26,9	26,3	24,2	23,9	23,8
Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics	19,9	20,7	21,8	22,5	22,6	22,7	23,0	23,4	24,2	24,8
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	7,1	7,1	7,3	7,6	7,6	7,5	7,5	7,6	7,9	8,0
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	4,7	4,8	4,9	5,2	5,3	5,4	5,4	5,7	5,9	6,1
Fonds des générations	4,5	4,4	3,8	3,3	2,7	3,6	4,6	4,1	3,7	3,3
Société de l'assurance automobile du Québec	3,1	3,3	3,5	3,7	3,8	3,9	4,0	4,2	4,4	4,3
Régime de retraite du personnel d'encadrement	2,7	2,7	2,8	2,8	2,7	2,6	2,3	4,1	4,2	4,2
Autres déposants	3,5	3,6	3,7	3,7	4,0	3,9	3,7	3,7	2,8	2,7
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

5

SOMMAIRE DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en pourcentage)

	Juste valeur									
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Équivalents de trésorerie	-	-	0,3	0,3	-	0,1	-	0,4	0,8	1,4
Valeurs à court terme	0,2	0,6	0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3
Titres achetés en vertu de conventions de revente	3,1	3,0	3,8	1,4	1,0	2,4	3,1	3,1	2,2	6,0
Créances d'entreprises	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,6	0,8	0,8	1,1	0,7
Obligations	18,0	17,8	18,5	21,8	23,7	20,5	24,4	25,6	27,8	28,2
BTAA	-	-	-	-	-	-	-	1,3	1,6	3,4
Titres à revenu fixe	21,8	21,9	23,2	24,2	25,2	23,7	28,4	31,5	33,8	40,0
Actions ¹	28,5	28,0	33,2	35,3	36,0	36,8	40,1	40,2	39,8	36,9
Participations dans des filiales non consolidées	49,1	49,7	43,4	39,8	38,3	39,2	31,3	27,9	26,0	22,6
Titres à revenu variable	77,6	77,7	76,6	75,1	74,3	76,0	71,4	68,1	65,8	59,5
Instruments financiers dérivés	0,6	0,4	0,2	0,7	0,5	0,3	0,2	0,4	0,4	0,5
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Certains chiffres ont été regroupés afin de les rendre conformes à la présentation de 2023.

VENTILATION DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

PLACEMENTS	%		Juste valeur								
	2023		2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Obligations											
Titres canadiens											
Gouvernement du Québec	11 947	2,4	10 751	11 840	11 561	12 602	13 388	14 790	16 136	19 308	17 839
Gouvernement du Canada	30 214	6,0	22 413	22 505	29 061	29 282	19 704	31 177	25 927	24 339	26 720
Autres gouvernements	98	-	61	1 627	1 274	66	730	3 505	4 625	4 612	3 940
Garantis par le gouvernement du Québec	5 325	1,1	4 792	5 171	5 702	5 584	5 119	5 030	4 528	5 462	5 739
Garantis par les autres gouvernements	-	-	-	-	-	-	-	10	34	101	113
Municipalités, scolaires et autres	678	0,1	646	790	923	860	839	974	942	948	1 012
Secteur corporatif	8 021	1,6	6 599	10 767	11 826	11 970	9 944	11 786	11 410	11 970	12 400
	56 283	11,2	45 262	52 700	60 347	60 364	49 724	67 272	63 602	66 740	67 763
Titres étrangers											
Gouvernement des États-Unis	21 456	4,2	20 020	14 261	12 984	14 173	3 583	4 067	6 328	4 624	2 283
Secteur corporatif	5 153	1,0	8 310	8 019	7 104	6 094	9 042	5 384	7 904	7 777	4 948
Autres gouvernements	7 915	1,6	9 399	10 873	8 419	10 046	7 661	3 982	1 345	672	736
	34 524	6,8	37 729	33 153	28 507	30 313	20 286	13 433	15 577	13 073	7 967
	90 807	18,0	82 991	85 853	88 854	90 677	70 010	80 705	79 179	79 813	75 730
Créances d'entreprises											
Titres canadiens	674	0,1	940	876	979	742	793	1 129	1 280	1 277	1 188
Titres étrangers	1 885	0,4	1 126	1 446	1 380	1 273	1 356	1 457	1 212	1 727	789
	2 559	0,5	2 066	2 322	2 359	2 015	2 149	2 586	2 492	3 004	1 977
BTAA											
	-	-	-	-	-	-	-	-	3 970	4 612	9 236
Actions et valeurs convertibles											
Titres canadiens											
Énergie	477	0,1	609	1 375	2 244	3 822	3 835	6 458	6 601	4 394	4 599
Matériaux	796	0,2	763	846	1 128	1 285	1 230	1 568	1 640	1 214	1 508
Industrie	10 841	2,1	8 809	9 051	7 728	6 866	6 030	5 824	4 663	4 306	4 093
Consommation discrétionnaire	1 857	0,4	1 878	2 150	2 591	1 550	1 270	2 401	1 887	2 260	2 347
Produits de première nécessité	3 036	0,6	3 314	3 131	1 914	2 205	2 384	2 998	2 771	2 772	2 220
Soins de santé	16	-	43	54	79	53	90	104	79	62	748
Produits financiers	6 178	1,2	4 708	5 177	8 804	8 532	7 884	10 048	10 150	9 359	5 339
Technologies de l'information	3 880	0,8	3 916	6 447	6 999	6 237	4 892	4 334	4 164	4 261	3 366
Service de communication	1 022	0,2	1 015	882	706	1 183	406	18	438	390	388
Services collectifs	679	0,1	824	663	1 075	924	560	656	404	282	336
Fonds communs	247	-	306	364	783	982	1 061	943	670	592	482
Autres	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	29 080	5,7	26 185	30 140	34 051	33 639	29 642	35 352	33 467	29 892	25 426
Titres étrangers											
Gestion externe	25 473	5,1	24 549	27 396	23 384	20 563	16 334	16 021	16 931	14 505	10 824
Gestion interne	89 251	17,7	80 037	97 460	85 794	83 622	79 641	81 598	73 911	69 823	62 790
	114 724	22,8	104 586	124 856	109 178	104 185	95 975	97 619	90 842	84 328	73 614
	143 804	28,5	130 771	154 996	143 229	137 824	125 617	132 971	124 309	114 220	99 040

6

VENTILATION DES PLACEMENTS (suite)
au 31 décembre
(en millions de dollars)

PLACEMENTS	%		Juste valeur								
	2023		2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Participations dans des filiales non consolidées											
Titres canadiens	57 174	11,3	51 746	50 269	49 509	45 809	42 886	39 049	34 905	31 909	30 974
Titres étrangers	190 879	37,8	180 433	151 907	111 729	100 585	91 278	64 472	51 386	42 531	29 861
	248 053	49,1	232 179	202 176	161 238	146 394	134 164	103 521	86 291	74 440	60 835
Total des placements à long terme	485 223	96,1	448 007	445 347	395 680	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089	246 818
Équivalents de trésorerie											
Titres canadiens	100	-	75	1 502	1 389	128	360	-	998	2 245	3 829
Titres étrangers	-	-	-	-	-	-	-	-	242	-	-
	100	-	75	1 502	1 389	128	360	-	1 240	2 245	3 829
Valeurs à court terme											
Titres canadiens	675	0,1	1 217	412	395	64	116	118	649	744	634
Titres étrangers	285	0,1	1 672	193	39	74	106	158	157	140	167
	960	0,2	2 889	605	434	138	222	276	806	884	801
Titres achetés en vertu de conventions de revente											
Titres canadiens	15 383	3,1	14 076	14 255	4 557	12	4 540	4 583	5 895	2 742	10 998
Titres étrangers	-	-	-	3 446	1 026	3 524	3 735	5 705	3 597	3 700	5 064
	15 383	3,1	14 076	17 701	5 583	3 536	8 275	10 288	9 492	6 442	16 062
Instruments financiers dérivés											
Titres canadiens	-	-	4	7	1	10	28	3	4	150	353
Titres étrangers	3 236	0,6	1 906	995	2 891	1 745	1 179	700	1 092	1 035	941
	3 236	0,6	1 910	1 002	2 892	1 755	1 207	703	1 096	1 185	1 294
Total des placements à court terme	19 679	3,9	18 950	20 810	10 298	5 557	10 064	11 267	12 634	10 756	21 986
Total	504 902	100,0	466 957	466 157	405 978	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845	268 804
Répartition des placements à long terme											
Secteur public	77 633	16,0	68 082	67 067	69 924	72 613	51 024	61 984	59 865	60 066	58 382
Secteur privé	407 590	84,0	379 925	378 280	325 756	304 297	280 916	257 799	236 376	216 023	188 436
Total	485 223	100,0	448 007	445 347	395 680	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089	246 818

Au 31 décembre 2023

EMPRUNTEUR	ADRESSE	VILLE
OTÉRA CAPITAL		
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
1024 McGarry Terrace Inc.	1024, McGarry Terrace	Ottawa
10467022 Canada Inc., 3223701 Canada Inc.	1400, boul. Saint Joseph	Gatineau
1100 Burloak Nominee Inc.	1100, Burloak Drive	Burlington
1136 Maritime Way Inc.	1136, Maritime Way	Kanata
1200 Drummond S.E.C.	1200, Drummond St,	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
180 University Holdings Inc.	188, University Avenue	Toronto
18th and Market LLC	1840, Market Street	Denver
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
2014 Fariview 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
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
2729740 Ontario Inc.	152, Burnhamthorpe Road West	Mississauga
28 South Division LLC	50, Clinton Place	New Rochelle
299 Burrard Management Ltd.	1011, W Cordova St, 1038 Canada Place Way	Vancouver
331 OAK Inc., 9424-4860 Quebec Inc.	331, Oak	Montréal
42 Broad Street West	42, Broad	Mount Vernon
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

Au 31 décembre 2023

EMPRUNTEUR	ADRESSE	VILLE
5420 NSR Nominee Inc. 547264 Ontario Ltd., Aaron Ain Enterprises Inc., Centre Commercial Plaza Roland-Therrien (1969) Inc, ENTREPRISES SCOTCHER Inc., Les Immeubles Plaza Z-Corp. Inc. 5575 NSR Nominee Inc. 630 René-Lévesque West Property Co., 630 René-Lévesque West Real Estate Investment Trust, Crestpoint Real Estate Investment LP 760 Grand Bernier Inc., Fiera Properties Core Fund LP	5420, North Service Road 1999-2125, boul. Roland-Therrien, 350, rue Barkoff	Burlington Longueuil, Trois-Rivières
865 Hornby Street Building Ltd. 90 Sheppard Nominee Inc. 9177-2541 Québec Inc. 9182071 Canada Inc., Canadian Property Holdings (Nova Scotia) Inc. 9224-2239 Québec Inc., Investissements immobiliers CRDIX30 S.E.C., Nouveau Dix30 II S.E.C., Société en commandite BB 9301-3902 Québec Inc. 9307-3146 Québec Inc. 9310924 Canada Inc. 9331-5562 Québec Inc., Investissement Le Prescott II Inc., Investissements Le Prescott Inc., le Prescott Condos Services S.E.C. 9338-2307 Québec Inc., Le Montcalm Condos Services S.E.C., Le Montcalm Résidence pour retraités S.E.C. 9338-5888 Québec Inc., Investissements immobiliers CRDIX30 S.E.C., Nouveau Dix30 II S.E.C., Société en commandite BB 939 GP Inc. 9406573 Canada Inc. 9424-4860 QUEBEC Inc., Devimco Fonds de Terrain Fonds #1 S.E.C. 9650458 Canada Inc., Centurian Markham ULC, Redbourne Investments LP Amexon Development Inc. Amexon Properties Inc. Amexon Real Estate Investment Syndicate Inc. Anthem Crestpoint Shopping Centres LP, Anthem Crestpoint North Town Shopping Centre Ltd. Aukland and Main Developments LP, Aukland and Main Urban Properties Inc. 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. Balmain Hotel Group, LP Barrie FXG Corporation BB6 Seattle LP Belltown on First LP BOP GREENPOINT H-3 LLC Bosa Development Broadway Block LLC	860, Hornby Street 90, Sheppard Avenue East 380, boul. René-Lévesque Ouest 99, Wyse Road, 95, Wyse Road 9170, boul. Leduc 1380, boul. René-Lévesque Ouest, 1390, boul. René-Lévesque Ouest 280, boul. René-Lévesque Ouest, 250, boul. René-Lévesque Ouest 2816 Bristol Circle, 2160 Buckingham Road rue Phil-Goyette, 1335 Rue mile-Bouchard boul. Montcalm Immeuble S11 - Quartier Dix3-, 9150 Boulevard Leduc 20, Brentcliffe Rd and 100, Vanderhoof Ave 99, parkdale ave 383, Bridge 625, Cochrane, 60, Columbia 1200, Sheppard Avenue East 480, University Avenue 1000, Finch Avenue West 97 Street NW & 137 Avenue NW 5239, 5245 & 5249 Dundas St W, 3 Aukland Rd 45, Greenbrae Circt., 1211, Goodfellow Rd.; 33, Richmond St. W 26 - 36, Mercer Street 1, Big Bay Point Road 2300-2350, 6th Avenue 2700, 1st Ave 1, Bell Slip, Brooklyn 702, Broadway	Saint-Jean-sur- Richelieu Vancouver Toronto Montréal Dartmouth Brossard Montréal Montréal Oakville Vaudreuil-Dorion Candiac Brossard Toronto Ottawa Montréal Markham Toronto Toronto Toronto Edmonton Toronto Toronto Toronto Barrie Seattle Seattle New York San Diego

Au 31 décembre 2023

EMPRUNTEUR	ADRESSE	VILLE
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
Camlea South Building Group Inc., 2549521 Ontario	939, Eglinton Avenue East	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,
CCB Nashville Developments 1 LP	1401, Church Street	Nashville
Centurian Alberta Properties Co, Centurian Peel/Metcalf Properties Inc.	1455, rue Peel	Montréal
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 Cr; 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
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
Congressional square	949, First Street SE	Washington
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 FC Properties Ltd.	2915, 13th Avenue	Regina
Crown Realty Core Fund LP	901, King Street West	Toronto
Delgany, LLC (DE)	3615, Delgany street	Denver
Développement Olymbec Inc., Société en commandite Groupe Olymbec	9200-9464, ch. Côte-de-Liesse, 700,0 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
Dream Summit Industrial LP	225, Pinebush Road, 1601, Tricont Avenue, 1635, Tricont Avenue	Cambridge, Whitby
EAD Property Holdings (102) Corp., Sky Ice District Residences Corp., Sky Ice District Residences LP	10310, 102nd Street NW	Edmonton
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
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

Au 31 décembre 2023

EMPRUNTEUR	ADRESSE	VILLE
Fiducie Résiduelle Stern, Olymbec Development Inc.	1350, rue Royale; 889, Montee-de-Liesse; 720-740, rue Galt Ouest; 7175, rue Marion; 6767-6783, boul. Leger; 649-655, rue Hodge, 305-325, rue Montpellier; 6400, chemin Côte-de-Liesse; 6300, Transcanada Highway; 585-599, rue Iberville; 5580-5584, ch. Côte-de-Liesse; 495-505, rue Montpellier, 626-632, rue Stinson; 35, rue Robineault; 3140-3260, Chanoine-Chamberland; 2365-2385, ch. Saint-Francois; 2315, rue de la Province; 230, rue King West; 210-222, boulevard Brunswick; 15-55, Rue des Forges; 1555-1605, rue de Louvain Ouest; 131-141, Avenue Labrosse	Dorval, Montréal, Montréal-Nord, Repentigny, Mont-Royal, Longueuil, Pointe-Claire, Saint-Laurent, Salaberry-de-Valleyfield, Sherbrooke, Trois-Rivières
Fiera Real Estate Core Fund LP First Gulf King Street Inc., Sun Life Assurance Company of Canada Fonds de placement immobilier Cominar, Homburg Trust (189)	53, Mobis Drive, 51, Mobis Drive 333, King Street East 1500, avenue Atwater; 4000 boulevard de Maisonneuve Ouest; 4045-4049, rue Sainte-Catherine Ouest; 3500 boulevard de Maisonneuve Ouest; 3400 boulevard de Maisonneuve Ouest	Markham Toronto Westmount
Foothills Calgary LP FP Equities Inc., Triogreen West LP Germain Residences Ltd., Grenville-Germain Calgary LP Gestion Golden Square Mile Inc., The HIG Settlement, R.C.M. Hôtel Inc., Sherbrooke Canada Trust, Torriani Property Trust GG Union LP, by way of its general partner, GG Union Inc. Glenwood Brant Holdings Inc. Groupe Germain Inc. Heritage York Holdings Inc. HFZ KIK 30th Street Owner LLC Hillcrest Holdings Inc., Montez Hillcrest Inc. Hullmark (474 Wellington) GP Ltd. Hullmark Sunlife (100 Broadview) Ltd., Hullmark Sunlife (545 King) Ltd., Hullmark Sunlife (619 Queen) Ltd. I.G. Investment Management, Ltd. I2 Developments (Brampton) Inc. Immeubles Marché Méga Centre Inc. JEMB Albee Square, LLC K2Kapital Real Estate Inc. Kau G.P. Inc. King East Developments Inc. Kings Club Residences Inc., WCP 1100 King W I LP KingSett Canadian Real Estate Income Fund Limited Partnership KREF Lending XIII LLC KS 700 Bay Street Inc., KS 77 Gerrard Inc. Labatt River Developments Inc. Les Galeries Montmagny (1988) Inc. Lots 21 & 22 Owner Meadowvale Holdings Ltd. Millbrae Adrian Science Park LLC Millennium Hotel Holdings Corp. Nelson Burrard Property Inc. Newcorp Properties Ltd. Norma II Yucaipa LLC Ocean Walk Properties Ltd. Old Oak Properties Inc. Olymbec Development Inc., Olymbec GP Inc., Olymbec Group LP Olymbec Development Inc., Olymbec Group LP	7505, 48th Street SE; 7403, 48th Street SE; 4639, 72nd Avenue SE 475, 2nd Street 899, Centre Street SW 1228, 1279, 1290, rue Sherbrooke Ouest 1300, 4th Street North East 1220, 1250, Brant Street 26 - 36, Mercer Street 1210-1220, Sheppard Avenue East 3, West 29th Street, 11, West 29th Street, 20-22, W 30th Street, 9, West 29th Street 9350, Yonge Street 474, Wellington Street West 619-621, Queen Street West; 545, King Street West; 100, Broadview Avenue 55, University Avenue 225, Malta Avenue 3610-3838, Boulevard de la Côte-Vertu 420, Albee Square W. Brooklyn, Between Willoughby and Fulton Streets 1501- 1657, boul. Des Promenades 2305-2415, autoroute Transcanadienne, 46-58, boul. Brunswick/50-58, boul. Bruns King Rd & Toscanini Rd 1100, King Street West 201, 1st Avenue South 2, Harbor St 99, Gerrard Sreet West 83-97 & 107, River Street, 2-4, Labatt Avenue 81 - 91, 101, boul. Taché Ouest Lots 21 & 22, Carlsbad 6880, Financial Drive 210, Adrian Rd, Millbrae 788, Richards Street 1019, 1021, 1025, 1045, Neslon Street, 969, Burrard Street 81, Golden Drive 7th Pl. & County Line Lane, Yucaipa, CA, 827 - 907, Newark Avenue, Elizabeth, NJ 1860, 1868, 1892, Marine Drive 885, Southdale Road West, 905, Southdale Road West 6500, route Transcanadienne, 418-438, Isabey, 392-416, Isabey, 2100, 52e avenue 8489-8491, Ernest Cormier, 6749-6789, Place Pascal Gagnon, 5700, rue Pare, 2225 et 2231, boul. Hymus, 1900-1910, Norman, 10 500 Colbert	Calgary Saskatoon Calgary Montréal Washington Burlington Toronto Toronto New York Richmond Hill Toronto Toronto Toronto Brampton Saint-Laurent New York Saint-Hubert Pointe-Claire Richmond Hill Toronto Saskatoon Boston Toronto Toronto Montmagny San Diego Mississauga San Francisco Vancouver Vancouver Coquitlam Los Angeles West Vancouver London Lachine, Saint-Laurent Dorval, Lachine, Montréal, Mont-Royal

Au 31 décembre 2023

EMPRUNTEUR	ADRESSE	VILLE
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 Halsted	901 & 904, N Halsted St	Chicago
Park on Carroll LLC	1114, W. Carroll St.	Chicago
Place d'Orléans Holdings Inc.	110, Place d'Orléans Drive	Ottawa
Place du Royaume Inc., Place du Royaume LP	1401, 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
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.	109-125, George St & 231, Richmond St	Toronto
Richmond-George, 9145-0577 Quebec Inc., 9145-0627 Quebec Inc., 9145-0692 Quebec Inc., 9145-0718 Quebec Inc., 9145-0726 Quebec Inc., 9145-0742 Quebec Inc., 9145-0767 Quebec Inc., Canada Lac St-Jean Trust, Kimwood Lac-St-Jean ULC	1324, boul. Talbot, 500 et 550, rue Daigneault, 3460 boul. Saint-Francois, 1212, boul. Talbot, 1221, boulevard Marcotte, 39, Montee Sandy Beach, 555, 655 et 705, avenue du Pont Nord	Alma, Chandler, Chicoutimi, Gaspé, Roberval, Saint-Laurent
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
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
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
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
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, 12291, Riverside Way	Burnaby, Richmond
The Canada Life Assurance Company Ontario	7925, Goreway Drive, 3389, 3485, 3495, Steeles	Brampton
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

Au 31 décembre 2023

EMPRUNTEUR	ADRESSE	VILLE
IVANHOÉ CAMBRIDGE		
CANADA		
BP COGNAC CANADA HOLDINGS LP	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
TRE2 Non-US - Bigfoot Corp.	22 Adelaide Street West, 26th Floor, Bay Adelaide East Tower	Toronto
À L'ÉTRANGER - ÉTATS-UNIS		
3500 Blake Street Owner LLC	609 Main Street, suite 4200	Houston
Block 58 LLC	845 Texas Avenue, Suite 3300	Houston
BPP STPCV MEZZ LLC	345 Park Avenue 42nd Floor	New York
GID Urban Logistics Fund OP LLC	14241 N. Dallas Parkway suite 650	Dallas
Rehoboth Beach MHC Hldgs LLC	31200 Northwestern Highway	Farmington Hills
À L'ÉTRANGER - AUTRES		
Greenford B5 Unit Trust	3rd Floor, La Plaiderie Chambers, St Peter Port	Guernsey
Golden Capital Partners S.A.	155, rue Cents, L-1319	Luxembourg
Greenford B4 Unit Trust	3rd Floor, La Plaiderie Chambers, St Peter Port	Guernsey
European Commercial Real Estate Repack S.à r.l	46a, Avenue J.F. Kennedy	Luxembourg

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	3625 Shaganappi Trail NW and 4935 40th Avenue	Milton	2751 Peddie Rd
Ajax	537 Kingston Rd E	Calgary	421 7th Avenue South West	Mississauga	1020 Lorimar Drive
Ajax	650 Finley Avenue	Calgary	525 8th Avenue SW	Mississauga	1070 & 1100 Mid-Way Boulevard
Aurora	200 Industrial Pkwy N	Calgary	7303 & 7403 – 30th Street SE	Mississauga	150 Britannia Rd E
Baie d'Urfé	19600 Ave Clark-Graham	Delta	679 Aldford Avenue	Mississauga	1665 Shawson Drive
Baie d'Urfé	20375 Ave Clark-Graham	Delta	7510-7550 Hopcott Road	Mississauga	1705 Argentia Rd
Boisbriand	1821 - 1825 Boul Lionel Bertrand	Delta	7660 Vantage Way	Mississauga	1840 Meyerside Dr
Boisbriand	3515-3531 Boulevard de la Grande-Allée	Delta	7830 Vantage Way	Mississauga	190 Britannia Rd E
Boucherville	180 Normandie St	Dollard-des-Ormeaux	3 rue Hotel de Ville	Mississauga	199 Traders Boulevard East
Brampton	10 Auction Lane	Dollard-des-Ormeaux	87 Brunswick Boulevard	Mississauga	2319 Dunwin Dr
Brampton	100 Sandalwood Parkway	Dorval	1660-1700 Hymus Boulevard	Mississauga	2385 Matheson Boulevard East
Brampton	10534 Hurontario St	Dorval	2000 ch. St-Francois	Mississauga	2400 Skymark Avenue
Brampton	109 Summerlea Rd	Dorval	2200 Rue de l'Aviation	Mississauga	2425 Skymark Avenue
Brampton	111 Van Kirk Dr	East York	215 Wicksteed Ave	Mississauga	2550 Stanfield Road
Brampton	1195 Clark Blvd	East York	220 Wicksteed Ave	Mississauga	375-425 Britannia Road
Brampton	120 Walker Drive	East York	50 Beth Nealon Dr	Mississauga	3990 Nashua Dr
Brampton	153 Van Kirk Dr	Edmonton	1 Outlet Collection Way	Mississauga	400 - 450 Matheson Blvd E
Brampton	156 Parkshore Dr	Edmonton	11415 – 168th Street NW	Mississauga	4000 Nashua Dr
Brampton	175 Westcreek Blvd	Edmonton	12155 154th Street NW	Mississauga	415 Traders Blvd E
Brampton	1925 Williams Parkway	Edmonton	15709 - 114th Avenue NW	Mississauga	5055 Satellite Drive
Brampton	2 Bramkay St	Edmonton	5015 111 St NW	Mississauga	5100 Timberlea Blvd
Brampton	2 Colony Court	Etobicoke	108 Woodbine Downs Blvd	Mississauga	5200 Maingate Drive
Brampton	201 Westcreek Blvd	Etobicoke	110 Woodbine Downs Blvd	Mississauga	5424 Dixie Road
Brampton	2110-2160 Williams Parkway	Etobicoke	170 Claireville Drive	Mississauga	6385 Kennedy Rd
Brampton	240 Summerlea Road	Etobicoke	260 8th St	Mississauga	6616 Campobello Rd
Brampton	25 Bramtree Court	Etobicoke	90 Claireport Crescent	Mississauga	6625-6705 Tomken Road
Brampton	35 Bramtree Court	Etobicoke	43 & 57 Forest Ave, 50 Young St, 151 Hughson St S	Mississauga	6700 Campobello Rd
Brampton	35 Regan Road	Hamilton		Mississauga	6760 Campobello Rd
Brampton	350 Parkhurst Square	Kirkland	18101 Rte Transcanadienne	Mississauga	6789 Millcreek Dr
Brampton	390 Chrysler Drive	Kirkland	18103 Rte Transcanadienne	Mississauga	6865 Edwards Blvd
Brampton	40 Bramtree Court	Kirkland	18107 Rte Transcanadienne	Mississauga	7075 Financial Dr
Brampton	400 Chrysler Drive	Kitchener	120 Trillium Drive	Mississauga	7115 Tomken Road
Brampton	7 Kenview Blvd	Kleinburg	12333 Airport Road	Mississauga	7270, 7290 Torbram Road & 2395,2405 Drew Road
Brampton	735 Intermodal Dr	Lachine	1600-1660 32e Avenue	Mississauga	7400 Bramalea Rd
Brampton	75 Summerlea Rd	Laval	1101 -1111 Autoroute 13	Mississauga	7420 Bramalea Rd
Burlington	1219 Corporate Drive	Laval	1135 Autoroute 13	Mississauga	7600 Danbro Crescent
Burlington	1500 Corporate Dr	Laval	3148-3176 Boulevard Industriel	Mississauga	95 Paisley Blvd W
Burlington	3450 Harvester Road	Laval	3420-3480 Boulevard Industriel	Montréal	1, 2, 3, 4, 5 Place Ville Marie
Burlington	4240 Harvester Road	Laval	3505-3541 Le Corbusier / 1900-1904 Dagenais	Montréal	1000 Place Jean-Paul-Riopelle
Burlington	5330 South Service Road	Laval	875 Montée Saint-François	Montréal	1310 - 1370 Rue Chabanel O
Burlington	845 Laurentian Drive	Laval	900 Paul-Kane Place	Montréal	1380-1420 Rue Chabanel O
Burlington	900 Maple Ave.	London	2800 Roxburgh Road	Montréal	1450 - 1530 Rue Mazurette
Burnaby	4720 Kingsway Suite 604	London	4350 Castleton Road	Montréal	1471-1487 Rue Aylmer
Burnaby	7867 – 7890 Express St.	Longueuil	5799 Route de l'Aéroport	Montréal	1493 - 1517 Rue Antonio-Barbeau
Burnaby	8651 Eastlake Drive	Longueuil	805 Boulevard Guimond	Montréal	1500 Avenue McGill Collège
Caledon	12557 Coleraine Drive	Markham	120 Valleywood Drive	Montréal	1550 - 1590 Rue Chabanel O
Caledon	86 Pillsworth Road	Markham	35 Valleywood Drive	Montréal	1601 Rue Dickson
Calgary	277-8180 11 St SE	Markham	4255 14th Avenue	Montréal	2001 Boulevard des Sources
Calgary	324 8th Avenue SW	Markham	7 Albert St	Montréal	2355 32e Avenue
Calgary	333 7th Avenue SW	Markham	95 Clegg Road	Montréal	2970 - 3030 Brabant Marineau
		Mercier	Terrain - Boul. St-Jean-Baptiste	Montréal	3333 Rue Joseph-Dubreuil
		Milton	11000 Steeles Avenue	Montréal	415 Rue Saint-Antoine Ouest
				Montréal	4305 Rue Jean-Talon E

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Montréal	4355 Rue Jean-Talon E	Richmond	18111 Blundell Road	Vaughan	525 Rowntree Dairy Road
Montréal	4400 Rue Hickmore	Richmond	7031 York Road	Vaughan	530 Rowntree Dairy Rd
Montréal	455 Rue Saint-Antoine Ouest	Richmond Hill	35 Fulton Way	Vaughan	55 Doney Crescent
Montréal	601 -623 rue McCaffrey	Rocky View County	261055 CrossIron Boulevard	Vaughan	625 Rowntree Dairy Road
Montréal	625 - 651 rue McCaffrey	Sainte-Agathe-des-Monts	2423 Chemin Palomino	Vaughan	65 Citation Dr
Montréal	666 Boul. Saint-Martin Ouest	Sainte-Foy	2450, boulevard Laurier	Vaughan	71 Whitmore Road
Montréal	677, rue Sainte-Catherine Ouest	Saint-Hubert	3360 2e rue	Vaughan	710 Rowntree Dairy Rd
Montréal	705, rue Sainte-Catherine Ouest	Saint-Hubert	5200 Rue Armand-Frappier	Vaughan	74 Alex Ave
Montréal	7301 rue Tellier	Saint-Laurent	340 – 380 Rue Isabey	Vaughan	75 Haist Avenue
Montréal	7999 Boulevard des Galeries d'Anjou	Saint-Laurent	341 - 371 Rue Isabey	Vaughan	750-770 Rowntree Dairy Road
Montréal	8000 Boulevard Henri-Bourassa O	Saint-Laurent	3540 - 3600 Rue Griffith	Vaughan	83 Strada Drive
Montréal	817 - 819 rue McCaffrey	Saint-Laurent	4045 Boulevard Poirier	Vaughan	85 Basaltic Rd
Montréal	821 - 823 rue McCaffrey	Saint-Laurent	4300 rue Hickmoore	Vaughan	891 Rowntree Dairy Road
Montréal	900 René-Lévesque Ouest	Saint-Laurent	500 - 600 Rue Hodge	Victoria	1720 Cook St
Montréal	901 Square-Victoria	Saint-Laurent	5151 Boul. Thimens	Victoria	252 Gorge Rd E
Montréal	9393 Boulevard Métropolitain Est	Saint-Laurent	5610 - 5660 Chemin Bois-Franc	Victoria	2533 Dowler Pl
Montréal	987 Rue de la Commune O	Saint-Laurent	6150 - 6250 Rte Transcanadienne	Victoria	3205 Wetherby Rd
Montréal	Boulevard du Golf	Saint-Laurent	6362 - 6434 Rte Transcanadienne	Victoria	3255 Cook St
Montréal	Terrain - Namur	Scarborough	1120 Birchmount Rd	Victoria	3868 Shelbourne St
Montréal-Est	8481 Place Marien	Scarborough	150 Dynamic Dr	Victoria	55 Bay St
Mount Hope	2876 Upper James St	Scarborough	370-380 Passmore Ave	Victoria	707 Esquimalt Rd
Niagara-on-the-Lake	300 Taylor Road	Scarborough	75 Venture Drive	Whitby	1655 Tricont Ave
Oakville	2164 Buckingham Rd	Surrey	13055 80th Avenue	Winnipeg	555 Sterling Lyon Parkway
Oakville	2425 Wycroft Rd	Surrey	2695, 10355 - 152 Street		
Oakville	2690 Plymouth Dr	Toronto	100 Gloucester St and 105 Isabella St		
Oakville	760 Pacific Rd	Toronto	100 Westmore Dr		
Oshawa	1000 Thornton Road South	Toronto	110 Claireport Crescent		
Oshawa	321 Marland Ave	Toronto	166 Norseman St		
Oshawa	349 Marland Ave	Toronto	365 Passmore Avenue		
Oshawa	419 King Street West	Toronto	385 Passmore Avenue		
Oshawa	50 Adelaide Ave E and 290 & 300 Mary St N	Toronto	45 Forty Second St		
Oshawa	980 Thornton Road	Toronto	45-141 Bay Street and 18 Yonge Street		
Oshawa	999 Boundary Road	Toronto	53 Queen's Plate Dr		
Ottawa	1178 Cummings Ave	Toronto	55 Forty Second St		
Pickering	1865 & 1875 Clements Rd	Toronto	55 Queen's Plate Dr		
Pickering	925 Brock Road	Toronto	67 Parkwoods Village Dr		
Pickering	931 Brock Road	Toronto	70 Parkwoods Village Dr		
Pointe-Claire	100 – 190 Ave Voyageur	Toronto	77 Parkwoods Village Dr		
Pointe-Claire	115 Boul. Hymus	Toronto	81 Bay St		
Pointe-Claire	155 – 245 Rue Avro	Toronto	92 Carrier Dr		
Pointe-Claire	185 Ave Voyageur	Tsawwassen	Terrain - Tsawwassen		
Pointe-Claire	195 Ave Voyageur	Vaughan	1 Bass Pro Mills Drive		
Pointe-Claire	200 - 290 Ave Voyageur	Vaughan	1 Whitmore Road		
Quebec	1 rue des Carrières	Vaughan	130-160 Bradwick Dr		
Quebec	2555 Chemin Sainte-Foy	Vaughan	140 Marycroft Avenue		
Quebec	2595 Chemin des Quatre-Bourgeois	Vaughan	150 Marycroft Avenue		
Quebec	2700 Boulevard Laurier	Vaughan	170 Marycroft Avenue		
Quebec	65 Rue Sainte-Anne	Vaughan	209 Citation Drive		
Richmond	11511 No. 5 Road	Vaughan	2777 Langstaff Road		
Richmond	13511 Vulcan Way	Vaughan	33 Alex Avenue		
Richmond	16108 Blundell Road	Vaughan	39 Haist Avenue		
Richmond	16111 Blundell Road	Vaughan	400 Rowntree Dairy Road		
Richmond	16131 Blundell Road	Vaughan	41 Citation Drive		
Richmond	16133 Blundell Road	Vaughan	41 Whitmore Road		
Richmond	16160 Blundell Road	Vaughan	51 Caldari Road		

Placements à l'étranger

Allemagne

Berlin	Altenbraker Str. 18
Berlin	Alt-Moabit 37
Berlin	Alt-Moabit 76
Berlin	Biesentaler Straße 3
Berlin	Buttmannstraße 11
Berlin	Erasmusstrasse 17
Berlin	Genter Str. 61
Berlin	Gersdorfstraße 49-59
Berlin	Gotenstr. 73
Berlin	Greifswalder Str. 162
Berlin	Innstraße 27
Berlin	Kameruner Straße 12
Berlin	Kanalstraße
Berlin	Karl-Marx Str. 97-99
Berlin	Kaulsdorfer Straße 129-135
Berlin	Königstraße 2-3
Berlin	Malplaquetstraße 38
Berlin	Perleberger Str. 25
Berlin	Reinickendorfer Str. 74
Berlin	Schützenstraße 19-22,
Berlin	Kaiserstraße 138-139
Berlin	Urbanstr. 34
Berlin	Urbanstr. 35
Berlin	Waldstraße 37
Berlin	Wilmersdorfer Str. 46
Dülmen	Auf dem Quellberg Duellen

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Essen	Helenendamm 5	Bruxelles	40 Rue Neuve	Arujá	Rodovia Pres. Dutra, km 203.5
Frankfurt am Main	Anna-Birle Straße 9	Bruxelles	55 Rue Charles Quint	Belo Horizonte	Av. Cristiano Machado, 4.000 - União
Hamburg	Rungedamm 38	Bruxelles	58-60 Avenue Michel Ange	Brasília	SDN CNB - Conjunto A, Asa Norte
Karlsfeld	Röntgenstraße 18	Bruxelles	61 Rue De La Senne	Cajamar	Avenida Antônio Cândido Machado, 3100
Mülheim	Mainstrasse 1	Bruxelles	86 Rue Mercelis	Cajamar	Avenida Doutor João Abdalla, 260
Australie		Bruxelles	88 Rue Mercelis	Campinas	Rodovia Anhanguera, KM 31
Adelaide	12 Bank Street	Bruxelles	Rue d'Argent 1		Av. John Boyd Dunlop, 3900
Adelaide	228-232 North Terrace	Etterbeek	11 Avenue Jules Malou	Cotia	Rodovia Raposo Tavares, KM 26
Adelaide	231 Waymouth Street	Etterbeek	18 Avenue du Préau	Cotia	Rodovia Raposo Tavares, KM 39
Brisbane	60 Tribune Street	Etterbeek	42 Avenue De L'Armée	Cuiabá	Av. Historiador Rubens de Mendonça, 3300
Carlton	105 Berkeley Street	Etterbeek	86 Avenue Victor Jacobo	Duque de Caxias	Av. Beira Mar, s/n, Parque Sarapuí
Carlton	122-136 Berkeley Street	Forest	12 Rue Du Vignoble	Fortaleza	Av. Bezerra de Menezes, 2450
Carlton	599 Swanston Street	Ixelles	10 Rue De L'Ermitage	Fortaleza	Av. Lineu Machado, 419
Darlington	10-12 Boundary Street	Ixelles	11 Place Raymond Blyckaerts	Fortaleza	Avenida Washington Soares, 4335
Darlington	150-152 City Road	Ixelles	12 Rue Capitaine Crespel	Natal	Av. Senador Salgado Filho, 2234
Darlington	267-269 Abercrombie Street	Ixelles	122-124 Rue Elise	Nova Iguaçu	Av. Abílio Augusto Távora, 1111
Glebe	25 Arundel Street	Ixelles	138-140 Boulevard Général Jacques	Pôrto Alegre	Av. João Wallig, 1800
Haymarket	39 Darling Drive	Ixelles	180 Rue Du Trône	Pôrto Velho	Av. Prefeito Chiquilito Erse, 3288
Haymarket	41 Darling Drive	Ixelles	29 Rue Lesbroussart	Queimados	Av. Guandú, 1000
Haymarket	83 Quay Street, Haymarket	Ixelles	404 Avenue De La Couronne	Rio de Janeiro	Av. das Américas, 500
Melbourne	1 Hume Road	Ixelles	43 Rue Longue Vie	Rio de Janeiro	Av. Pastor Martin Luther King Júnior, 126
Melbourne	120 Northcorp Blvd	Ixelles	47 Rue De La Concorde	Rio de Janeiro	Praia de Botafogo, 400
Melbourne	14-16 Yarra Street & 35-41 Claremont Street	Ixelles	50 Rue Paul Emile Janson	Rio de Janeiro	Rua Barão de São Francisco, 236
Melbourne	2-50 Elizabeth St	Saint-Gilles	54 Rue De La Longue Haie	Santana de Parnaíba	Rodovia Presidente Castelo Branco, km 41
Melbourne	27-43 Toll Drive	Saint-Gilles	108 Avenue Henri Jaspas	Sao Bernardo do Campo	Avenida Kennedy, 700 - Jardim do Mar
Melbourne	316 La Trobe Street	Saint-Gilles	16-16A-18 Parvis De Saint-Gilles, 5 Rue De La Forge	Sao Joao do Meriti	Avenida Arthur Antônio Sendas, 999
Melbourne	34-38 Marshall Court	Saint-Gilles	187 Rue Saint-Bernard	Sao Joao do Meriti	Rodovia Presidente Dutra, 4674
Melbourne	393 Swanston Street	Saint-Gilles	20 Rue De La Croix De Pierre	Sao Jose dos Campos	Av. Dep. Benedito Matarazzo, 9403
Melbourne	39-58 Marshall Court	Saint-Gilles	20 Rue De La Victoire	Sao Paulo	Avenida Interlagos, 2255
Melbourne	42-50 La Trobe Street	Saint-Gilles	232 Chaussée de Charleroi	Chili	
Melbourne	55-58 Gladstone St	Saint-Gilles	24 Rue Louis Coenen	Santiago	Cruz del Sur 70
North Melbourne	247 Peel Street	Saint-Gilles	52 Chaussée De Waterloo	Santiago	Jorge Cáceres, 116
Redfern	142 Abercrombie Street	Saint-Gilles	63 Avenue Ducpétiaux	Chine	
South Brisbane	118 Merivale Street	Saint-Gilles	64 Avenue Du Parc	Changsha	No. 188 Huang Xing Road Middle, Furong District
South Brisbane	188 Vulture Street	Saint-Gilles	91 Rue Berckmans	Changshu Pt	Intersection of G204 and No.579 Village Road
Sydney	1 Monier Square & 246 Miller Road	Saint-Gilles	94 Rue D'Albanie	Jiaxing	1358 Yuantong section
Sydney	11-14 John Morphett Place	Saint-Gilles	11 Rue Hydraulique	Jiaxing	Hechi Village, Shendao Village, Hongling Village
Sydney	1-5 and 11-17 Khartoum Rd	Saint-Josse-ten-Noode	12 Rue André Van Hasselt	Jiaxing	Southwest to the Intersection of Caibao Road and Jiashan Line
Sydney	400 Moorebank Ave	Saint-Josse-ten-Noode	12 Rue De La Bigorne	Langfang	Intersection of Hudong Road and Zhongshi Avenue
Sydney	69 Sargents Road	Saint-Josse-ten-Noode	247 Rue Royale	Nantong Pt	No. 88 Haiwei Road, Sutong Science and Technology Industrial Park
Toowong	33 Glen Road	Saint-Josse-ten-Noode	314 Rue Royale	Ningbo	Junction of Xingci Fourth Road and Yinwan East Road, Cixi, Ningbo, Zhejiang
Toowong	611 Coronation Drive	Saint-Josse-ten-Noode	41 Rue Saint-Josse	Shaoxing	No.22, Nanbin West Road
Ultimo	161 Broadway	Saint-Josse-ten-Noode	6 Rue De La Limite	Suzhou	Intersection of Lezhong Road and Lekun Road
Ultimo	23-27 Mountain Street	Schaerbeek	226 Rue Du Noyer		
Ultimo	483 Wattle Street	Schaerbeek	28 Rue Josaphat 28		
Woolloongabba	15 Regent Street	Schaerbeek	58 Rue Victor Lefèvre		
Belgique		Schaerbeek	80 Rue Du Noyer		
Bruxelles	23 Rue Royale, 24-26 Rue De L'Enseignement	Uccle	517 Avenue Brugmann		
Bruxelles	324 Rue Haute	Uccle	933 Chaussée D'Alsemberg		
Bruxelles	37 Rue Philippe Le Bon	Woluwe-Saint-Lambert	90 Avenue Prekelinden		
		Brésil			
		Araçariquama	Rod. Pres. Castello Branco, km 46		

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Tianjin	Fangsan Rd and Qingsi St	Baltimore	3101-3129 Wilmarco Dr	Charlotte	1920 Starita Road
Tianjin	Junction of Xiang Fu Road, Ju Yuan Road	Baltimore	7151 Montevideo Rd	Charlotte	2020 Starita Road
Wuhan	and Xianghe Road and Ju Hai Dao	Baltimore	7155 Montevideo Rd	Charlotte	3201 Woodpark Boulevard
Wuhan	91 Hanshi Road, Xinzhou District	Baltimore	7700 Port Capital Dr	Charlotte	3300 Woodpark Boulevard
Wuqing	West of G107 Expressway, south of Nan Yi Zhi Gou Road	Belleville	2512 E B St	Charlotte	3301 Woodpark Boulevard
	496 Meishi Road	Belmont	1400 S Collyer St	Charlotte	3400 Woodpark Boulevard
		Belmont	821 17th Ave	Charlotte	3500 Woodpark Boulevard
Espagne		Boston	201 Washington St	Charlotte	3600 Woodpark Boulevard
Barcelone	Carrer Bofarull 4-6	Boston	60 Guest St	Charlotte	3700 Woodpark Boulevard
Madrid	12 Calle De Santa Feliciana	Bradenton	603 63rd Ave W	Charlotte	3731 Woodpark Boulevard
Madrid	14 Calle De González Sola	Brandywine	10505 Cedarville Rd	Charlotte	3800 Woodpark Boulevard
Madrid	16 Calle De Carnicer	Brea	114 S Berry St	Charlotte	3801 Woodpark Boulevard
Madrid	8 Calle Del Marqués De Leis	Brea	201 N Berry St	Chicago	10 South Riverside Plaza
Madrid	C. Estrategia, 8	Brooklyn	120 Kingston Ave	Chicago	120 S Riverside Plaza
		Brooklyn	1240 Pacific Street	Chicago	125 South Wacker Drive
États-Unis		Brooklyn	1362 Pacific Street	Chicago	1401 S State St
Alpharetta	8520 S Holcomb Bridge Way	Brooklyn	141 Engert Ave	Chicago	180 North Lasalle Street
Alpharetta	900 Jameson Pass	Brooklyn	267 Kosciuszko St	Chicago	27W501 North Ave
Arlington	3400-3408 E Randol Mill Rd	Brooklyn	271 Brooklyn Ave	Chicago	3700 S Morgan St
Arlington	400-404 International Pky	Brooklyn	391 Lewis Ave	Chicago	444 West Lake Street
Arlington	514-516 N Great SW Pkwy	Brooklyn	421 Tompkins Ave	Chicago	515 North State Street
Arlington	714-720 107th Street	Brooklyn	645 Putnam Ave	Chicago	Roosevelt Rd
Arlington	809 110th Street	Brooklyn	907 Saint Marks Ave	Chicago	Terrain - Lombard Assemblage LE
Arlington	841 N Great Southwest Pky	Broomfield	Palisades Building 1	Chicago	W Ogden Avenue / S Pulaski Road
Ashville	Terrain - Rickenbacker Bldg. 1	Broomfield	Palisades Business Park	Colorado Springs	3280 S Academy Blvd.
Ashville	Terrain - Rickenbacker Bldg. 2	Buena Park	6600 Valley View Street	Colorado Springs	4945 Mark Dabbling Blvd.
Atlanta	1200 Cass White Road	Buford	2820 and 2826 Gravel Springs Rd	Colton	Terrain - Agua Mansa
Atlanta	1250 Cass White Road	Buford	5000 Lanier Pkwy	Compton	1330 W. Walnut Parkway
Atlanta	3421 Northlake Pkwy NE	Buford	Downtown Buford Logistics Center	Compton	1360 W. Walnut Parkway
Atlanta	508 Main St NE	Burlington	1725 Lakeland Park Dr	Compton	1505-1595 W. Walnut Parkway
Atlanta	5215 Westgate Dr SW	Burlington	1725 Lakeland Pk Dr	Compton	1515 W. Walnut Parkway
Atlanta	5245 Westgate Dr SW	Burlington	32200 45th St.	Compton	1700-1800 South Central Avenue
Atlanta	5260 Westgate Dr SW	Burlington	Terrain - Lakeland Phase II Bldg. C	Compton	17621 S Susana Road
Atlanta	5275 Westgate Dr SW	Carrollton	1440 LeMay Drive	Countryside	9800 Joliet Road
Atlanta	5290 Westgate Dr SW	Carrollton	1515 Monetary Ln	Culver City	8770 Washington Boulevard
Atlanta	5300 Fulton Industrial Blvd SW	Carrollton	2161 Hutton Drive	Dallas	10851 Miller Rd
Atlanta	5320 Fulton Industrial Blvd SW	Carrollton	2305 E. Beltline Road	Dallas	2700 Commerce St
Atlanta	6150 LaGrange Blvd SW	Carson	20444 S. Reeves Avenue	Dallas	3800 N. I35 E
Atlanta	Terrain - Southpoint (Billboards)	Carson	20488 S. Reeves Ave.	Dallas	4401 Prairie Creek Rd.
Atlanta	Terrain - Westpoint	Carson	2202 E. Del Amo	Dallas	Terrain - Miller 365 - B
Aurora	12601 East 33rd Avenue	Cartersville	Cartersville Ranch 1	Darlington	4041 Conowingo Rd
Aurora	12650 East 33rd Avenue	Cartersville	Cartersville Ranch 4	Davie	3300 SW 64th Avenue
Austell	300 Interstate West Parkway	Cartersville	Terrain - Cartersville Ranch 2	Davie	3350 SW 64th Avenue
Austell	750 Six Flags Road	Cartersville	Terrain - Cartersville Ranch 3	Davie	3360 Davie Rd.
Austin	1117 Red River St	Cartersville	Terrain - NW 75 Logistics Center B - House 2	Davie	3370 Davie Rd
Austin	3700 Sunrise Rd	Casper	2760 Robertson Rd	Davie	3380 Davie Road
Austin	4201 Supply Ct	Casper	350 N Forest Dr	Davie	3410 Davie Road
Austin	610 East 11th Street	Casper	351 N Forest Dr	Davie	3430 Davie Road
Baltimore	1000-1024 Wilso Dr	Casper	3650 Harvey Pl	DeMotte	9151 N 1200 W
Baltimore	1001-1031 Wilso Dr	Chandler	3800 W Chandler Blvd	Denver	10660 East 51st Avenue
Baltimore	1100-1132 Wilso Dr	Chandler	6152 W Oakland St	Denver	12775 East 38th Avenue
Baltimore	1101 Desoto Rd	Charleston	445 Meeting Street	Denver	12850 East 40th Avenue
Baltimore	1101-1133 Wilso Dr	Charleston	530 Reynolds Dr	Denver	2801 E 120th Ave
		Charleston	775 W. Elm Ave	Denver	3500 Blake St
				Denver	600 Park Avenue West

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Doraville	2755 Bankers Industrial Dr	Herndon	13959 Mansarde Ave	Los Angeles	635 S Hobart Blvd
Doraville	2765 Bankers Industrial Dr	Hoboken	51 Garden St	Louisville	3101 Pond Station Rd
Doraville	2775 Bankers Industrial Dr	Houston	3912 - 3938 Dunvale	Lynnwood	3333 164th St SW
Doraville	2861 Bankers Industrial Dr	Houston	5728 N Eldridge Pkwy A	Macon	Terrain - Meridian 75 Logistics E
Doraville	3645 Oakcliff Rd	Houston	801 Texas Ave	Memphis	Polk Lane Logistics Center One
Doraville	4400 Bankers Circle	Houston	8626 - 8636 Westpark	Memphis	Terrain - DeSoto Trade Center
Doraville	4401 Bankers Circle	Houston	8701 - 8708 Westpark	Mercer Island	3209 Shorewood Dr
Doraville	4410 Bankers Circle	Houston	IDIL Northwest DC Parcel 2	Merrill	2600 E Main St.
Doraville	4411 Bankers Circle	Houston	Terrain - Central Green 8	Miami	1900 SW 8th St
Doraville	4420 Bankers Circle	Huntersville	Mt Holly-Huntersville RD	Milwaukee	10301 W Greenfield Ave.
Doraville	4565 Winters Chapel Road	Imperial	200 Falls Church Rd.	Morrow	1056 Personal Place
Doraville	4587 Winters Chapel Road	Imperial	3400 Tiger Lilly Dr	Mount Vernon	2401 Veterans Memorial Dr
Doraville	48-50 Best Friend Road	Inver Grove Heights	4930 Ashley Ln	Mt. Juliet	Wilson Commerce Center
Durham	506, 508 and 606 Fernway Avenue and 301 Liggett Street	Jacksonville	13291 Vantage Way	Nanuet	1 Elise Dr
East Saint Louis	135 Mallard Dr	Jacksonville	13340 International	Naperville	801 S Frontenac Rd
East Saint Louis	1713 W US Highway 50	Jacksonville	1350 Tradeport Drive	Nashville	1001 Space Park Drive
East Saint Louis	246 Wonderland Dr	Jacksonville	1371 Tradeport	Nashville	201 - 236 Space Park Dr
East Saint Louis	2716 W Delmar Ave	Jacksonville	13910 Alvarez Road	Nashville	301 - 314 Space Park Dr
El Monte	12700 Elliott Ave.	Jacksonville	13920 Alvarez Road	Nashville	401 - 404 Space Park Dr
Elizabeth	699 Kapkowski Road	Jacksonville	1420 South Vantage Way	Nashville	501 - 533 Space Park Dr
Fairfield	7390-7410 Union Centre Blvd	Jacksonville	1460 Vantage Way	Nashville	601 - 629 Space Park Dr
Farmers Branch	12880 Valley Branch Lane	Johnson Creek	101 Terrace Ct.	Nashville	701 - 725 Space Park Dr
Fontana	10660 Mulberry Ave	Johnson Creek	105 Aztalan St.	Nashville	800 Space Park Drive
Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 1	Joliet	Rock Run Crossing	Nashville	Logistics Drive
Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 2	Justice	9300 W 79th St.	New Oxford	575 Kohler School Rd
Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 3	Kansas City	11819 N College Ave	New York	10 Downing Street
Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 4	Kansas City	301 Beach St	New York	101 West 15th Street
Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 5	Kansas City	5 Springdale Drive	New York	108 West 15th Street
Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 6	Kansas City	7301 Buttonwood St	New York	1095 Avenue of the Americas
Fort Mill	145 Steele Pointe Dr	Kenosha	4303 75th St.	New York	1143-2nd Avenue
Fort Wayne	4831 Bade Dr	Kent	1220 Second Avenue North	New York	1211 6th avenue
Fort Wayne	6008 Moeller Rd	La Mirada	14585 Industry Circle	New York	122-124 W 124th St
Fort Worth	4401 - 4425 Cambridge Rd	Largo	8585 126th Ave	New York	141 East 33rd Street
Fort Worth	8301 South Fwy	Las Vegas	3940 Craig Rd	New York	1411 Broadway
Franklin Park	3500 Wolf Rd	Las Vegas	4027 E Post Rd	New York	167 East 82nd Street
Gastonia	Terrain - Friday Park	Las Vegas	4075 E Post Rd	New York	20 Park Avenue
Gettysburg	1675 Hanover Rd	Las Vegas	4401 McGuire St	New York	210 West 70th Street
Gettysburg	4820 Old Harrisburg Rd	Las Vegas	4420 Mitchell St	New York	210 West 89th Street
Gilbert	190 S McQueen Rd	Las Vegas	4500 Mitchell St	New York	252 First Avenue
Gilbert	3225 E Baseline Rd	Las Vegas	4501 Mitchell St	New York	34 W 128th St
Gilbert	4617 S. Power Road	Las Vegas	4530 Calimesa St	New York	36 W 128th St
Gilbert	4631 S. Power Road	Las Vegas	6160 Stevenson Way	New York	360 East 65th Street
Gilbert	4645 S. Power Road	Las Vegas	830 N Lamb Blvd.	New York	364 West 18th Street
Glenview	1852-1854 Elmdale Avenue	Las Vegas	867 N Lamb Blvd.	New York	41 Park Avenue
Glenview	3400-3450 West Lake Ave	Las Vegas	Corner of E Cheyenne Ave and N Commerce St	New York	8 Gramercy Park South
Grand Prairie	1600 S Great Southwest Pkwy	Lewes	14 Manor House Ln	New York	85 Broad Street
Grantville	580 Bow Creek Rd	Lewisville	2555 S. Valley Parkway	New York	Peter Cooper Village
Grapevine	4250 Patriot Drive	Lithia Springs	1050 Preston Blvd.	Newark	195 Davidson Ave
Greenwood	1598 South	Lithia Springs	2124 Skyview Drive	Norcross	2100 Nancy Hanks
Hampton	5291 Old Atlanta Rd Suite 330	Lithonia	Terrain - Stonecrest	Norcross	2760 Pacific Drive
Hanahan	1001 Spring Valley Dr	Little Chute	1515 Vandenbroek Rd.	Norcross	2905 Amwiler Road
Hanover	7630 Ridge Chapel Rd	Long Beach	250 Pacific Ave	Norcross	2930 Amwiler Road
Hanover Park	1555 Hunter Road	Los Angeles	14530 Carmenita Rd	Norcross	2933 Amwiler Road
Hebron	1765 - 1795 Worldwide Blvd	Los Angeles	523 West 6th Street	Norcross	2935 Amwiler Road
				Norcross	4498 Buford Hwy NE

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Norcross	7025 Amwiler Road	Perris	4555 Redlands Ave	San Francisco	1025 Sutter St
Norcross	7055 Amwiler Road	Perris	4565 Redlands Ave	San Francisco	1030 Larkin
Northbrook	3350-3600 Woodhead Dr	Perris	Perris North 3 HD BTS	San Francisco	1030 Polk St
Oakdale	100 Redwood Dr.	Perris	Redlands Ave & Markham St.	San Francisco	1035 Sutter St
Oakland	100 Monte Cresta	Perris	Rider II	San Francisco	1060 Pine St
Oakland	1600 3rd Avenue (Vue de Lac)	Perris	Rider IV	San Francisco	1064 Dolores St
Oakland	226-230 Orange St.	Perris	Terrain- Perris Fulfillment Center North 1	San Francisco	11 Dolores St
Oakland	257 Vernon St	Perris	Terrain- Perris Fulfillment Center North 2	San Francisco	1125 Broadway
Oakland	345 MacArthur Boulevard	Perris	Terrain- Perris Fulfillment Center South 1	San Francisco	1130 Larkin St
Oakland	350 Vernon St	Perris	Terrain- Perris Fulfillment Center South 2	San Francisco	1225 Taylor Street
Oakland	355 Staten Avenue	Perris	Terrain- Perris Fulfillment Center South 3	San Francisco	1234 Jones
Oakland	630 Mariposa Avenue	Pflugerville	1000 New Meister Ln	San Francisco	1240 Bush St
Oakland	640 Brooklyn Ave.	Pflugerville	1221 Meister Ln	San Francisco	1240 Hayes
O'Hare	1455 Estes Avenue	Pflugerville	1300 New Meister Ln	San Francisco	1244-1250 California Street
O'Hare	2301 Lunt Avenue	Pflugerville	18100 Schultz Ln	San Francisco	125 Clayton St
O'Hare	750 Expressway Drive	Pflugerville	18625 Schultz Ln	San Francisco	1265 Washington
O'Hare	854 Golf Lane	Pflugerville	Terrain - Springbrook South 2	San Francisco	1300 26th Ave
O'Hare	900-950 Hollywood	Pflugerville	Terrain - Springbrook South 3	San Francisco	1320-1360 Lombard Street
Olive Branch	12386 Crossroads Drive	Phoenix	888 E Clinton St	San Francisco	1369 Hyde
Olive Branch	12815 Stateline Road	Piscataway	1551 S Washington Ave	San Francisco	1395 Union
Olive Branch	12914 Stateline Road	Pleasanton	5505 Springhouse Dr	San Francisco	140 Duboce Ave
Olive Branch	7700 Nail Rd East	Pompano Beach	1631 S Federal Hwy	San Francisco	1405 Franklin St
Olive Branch	8145 Nail Rd	Pompano Beach	3150 NW 33rd Street	San Francisco	1424 Valencia
Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center B	Pompano Beach	3250 NW 33rd Street	San Francisco	1424-1428 Polk Street
Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center C	Portland	2080 NW Front Ave	San Francisco	1445 Mason Street
Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center E	Portland	550 NW 19th Ave	San Francisco	1450 Golden Gate
Ontario	1000 Etiwanda Ave.	Puyallup	2450 E Main	San Francisco	1454-1464 Union
Ontario	1290 Elm Street	Rancho Cucamonga	10400 Arrow Rte	San Francisco	1474 Sacramento Street
Ontario	2221 Remington Ave	Rancho Palos Verdes	6600 Beachview Dr	San Francisco	1501 Haight St
Ontario	2510 Merrill Ave	Rehoboth Beach	27 Colonial Ln	San Francisco	1509 Golden Gate Avenue
Ontario	2550 Merrill Ave	Renton	907-1037 Thomas Ave SW	San Francisco	1585 Waller
Ontario	2580 Merrill Ave	Rialto	2455 Willow Avenue	San Francisco	1599 Green
Ontario	2650 Merrill Ave	Richwood	41 Logistics Blvd.	San Francisco	16 and 50 Laguna Street
Ontario	2680 Merrill Ave	Rochester	705 E 4th St	San Francisco	1610 Golden Gate
Ontario	5050 South Archibald Ave	Rochester	929 Monarch Ln	San Francisco	1610 Lombard
Ontario	5100 South Archibald Ave	Romeoville	1301 N. Abbott Rd.	San Francisco	1624 Sacramento St
Ontario	5150 South Archibald Ave	Roswell	3000 Northfield Pl	San Francisco	1649 Market St
Ontario	5170 South Archibald Ave	Roswell	4000 Northfield Pl	San Francisco	1675 Clay
Ontario	5331 Carpenter Ave	Round Rock	Terrain - Sunrise Commerce Center E	San Francisco	1700 Bush
Orange	Terrain - NOV Orange County 1	Salt Lake City	2350 Bridger Road	San Francisco	1720 Golden Gate Avenue
Orange	Terrain - NOV Orange County 2	Salt Lake City	2700 S 900 West	San Francisco	1720 Leavenworth
Palmetto	Roosevelt Logistics Center	San Antonio	2211 Corner Ridge and 4923 Corner Parkway	San Francisco	1725 Turk St
Pasadena	75 West Walnut Street	San Antonio	6129-6131 Woodlake Center	San Francisco	175 21st
Passaic	252 Jefferson St	San Antonio	6155 Woodlake Center	San Francisco	1750 Golden Gate Ave
Peachtree Corners	3230 Peachtree Corners	San Antonio	8559 NE Loop 410	San Francisco	1760 Golden Gate Ave
Peachtree Corners	3250 Peachtree Corners	San Antonio	8563 NE Loop 410	San Francisco	1795 O'Farrell
Peachtree Corners	6650 Corners Industrial	San Antonio	8569 NE Loop 410	San Francisco	181 Bartlett Street
Peachtree Corners	6655 Corners Industrial	San Antonio	8627 NE Loop 410	San Francisco	181 Sanchez Street
Peachtree Corners	6665 Corners Industrial	San Antonio	1 San Antonio Place	San Francisco	1819 Golden Gate Ave
Peachtree Corners	6670 Corners Industrial	San Francisco	10 Glendale St	San Francisco	1900 Gough St
Peachtree Corners	6675 Corners Industrial	San Francisco	100 Lake Street	San Francisco	1920 Franklin St
Pembroke Park	3185 W Hallandale Beach Blvd	San Francisco	1015 Pierce St	San Francisco	1920 Pacific Avenue
Pensacola	2600 W Michigan Ave.	San Francisco	1025 Post Street	San Francisco	1950 Franklin
Perris	3350 Redlands Avenue	San Francisco	1025 Steiner St	San Francisco	1965 Page St
Perris	4130 Indian Avenue			San Francisco	20 Romolo Pl

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
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	Southaven	1563 Stateline Rd E
San Francisco	2171 Pacific	San Francisco	630 Alvarado St	Southaven	1660 Stateline Road
San Francisco	2200 Leavenworth Street	San Francisco	630 Grandview	Southaven	8425 Airways Blvd
San Francisco	2222 Leavenworth	San Francisco	634 Powell St	St. Louis Park	5100 West 35th Street
San Francisco	2339 Market	San Francisco	635 Ellis Street	St. Petersburg	10040 18th Street North
San Francisco	2355 Leavenworth St	San Francisco	642 Alvarado	St. Petersburg	1790 Commerce Avenue N
San Francisco	2385 Folsom St	San Francisco	65 Buena Vista Terrace	St. Petersburg	2003 Gandy Boulevard
San Francisco	2459 Larkin	San Francisco	65 Liberty St	St. Petersburg	2005 Gandy Boulevard
San Francisco	25 Capra Way	San Francisco	650 Ellis Street	St. Petersburg	2007 Gandy Boulevard
San Francisco	255 Steiner St	San Francisco	655 Powell St	St. Petersburg	2801- 2891 Gateway Pkwy
San Francisco	2619 Mission St	San Francisco	665 Pine Street	St. Petersburg	9300 - 28th Street, N
San Francisco	2620 Laguna St	San Francisco	686 Post St	St. Petersburg	9700 18th Street North
San Francisco	2730 Sacramento St	San Francisco	721 Geary St	St. Petersburg	9900 18th Street North
San Francisco	295 Castro St	San Francisco	735 O'Farrell Street	St. Petersburg	9965 18th Street North
San Francisco	2955 Van Ness	San Francisco	735 Taylor St	Standish	580 Ossipee Trail W
San Francisco	300 Buchanan St	San Francisco	737 Pine St	Stevens Point	1681 N 2nd Dr.
San Francisco	3014 Clay	San Francisco	747 Ellis Street	Stockton	2018 Zephyr Drive
San Francisco	3035 Baker St	San Francisco	781 O'Farrell Street	Stockton	2690 Arch Airport Rd
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	Stockton	Norcal Logistics Center Parking Lot,
San Francisco	320 Turk Street	San Francisco	800 Lyon		Arch Rd
San Francisco	3201 23rd Street	San Francisco	816 Geary St	Sugar Land	15270 Voss Rd
San Francisco	322-332 Stanyan St	San Francisco	825-835 Pine St	Sunnyvale	355 N Wolfe Rd
San Francisco	324 Larkin St	San Francisco	828 Jones St	Tampa	12201 Lexington Park Dr
San Francisco	333 Bay Street	San Francisco	888 Vermont	Tempe	30 W Carter Dr
San Francisco	337 10th Avenue	San Francisco	900 Broderick	Thomasville	1 Chesapeake Estate
San Francisco	3440 20th St	San Francisco	916 Pacific Ave	Torrance	19306 - 19426 S. Normandie
San Francisco	345 Fulton St	San Francisco	920 Leavenworth St	Totowa	515 Union Blvd
San Francisco	350 Judah St	San Francisco	925 Pierce St	Trenton	370 Scotch Rd
San Francisco	35-41 Lafayette St	San Francisco	969 Bush St	Tucker	4998 S Royal Atlanta Dr
San Francisco	355 Laguna	San Francisco	977 Pine	Tucker	5044 S Royal Atlanta Dr
San Francisco	3560 Divisadero St	San Francisco	99 Lupine	Tucker	5088 South Royal
San Francisco	3605 20th St	San Francisco	990 Fulton St	Tucson	1135 W Prince Rd
San Francisco	365-375 24th Avenue	San Francisco	990 Geary St	Tucson	1150 W Prince Rd.
San Francisco	3744 16th St	San Jose	1070 Foxchase Dr	Tucson	3168 Romero Road
San Francisco	3875 18th Street	San Jose	355 Kiely Boulevard	Washington	1000 Henderson Ave.
San Francisco	390 29th Avenue	San Jose	5805 and 5827 Charlotte Drive	Washington	5210 3rd Street NE
San Francisco	400 Shrader Street	San Jose	696 N 6th St	Washington	82 I Street, S.E.
San Francisco	4030 19th Street	San Jose	919 S Winchester Boulevard	Washington	862 Henderson Ave
San Francisco	405 Laguna Street	Santa Fe Springs	13615 Excelsior Dr	Washingtonville	18 Park Circle
San Francisco	415 Buchanan Street	SeaTac	19216 Des Moines Memorial Dr	Wausau	5510 Stettin Dr
San Francisco	430 Baker St	SeaTac	19224 Des Moines Memorial Dr	West Chester	8700-8720 Lesaint Drive
San Francisco	4475 23rd	SeaTac	19240 Des Moines Memorial Dr	Weymouth	190 Mediterranean Dr
San Francisco	455 Hyde St	SeaTac	19320 Des Moines Memorial Dr	White	1192 Cassville White Rd
San Francisco	510 Stockton Street	Seattle	300 to 318 First Avenue West and 301	Wilmington	100 Progress Way
San Francisco	516 Ellis Street		Queen Anne Avenue North	Wilsonville	26100 SW 95th Avenue
San Francisco	517 36th Ave	Seattle	411 University Street	Wilsonville	26200 SW 95th Avenue
San Francisco	520 Scott St	Seattle	5910 S 180th St	Wilsonville	26300 SW 95th Avenue

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Winter Haven	50 Lake Charlotte Dr W	Chennai	Mappedu Logistics Park, Mappedu Melnellathur Road	Luxembourg	11 Place François-Joseph Dargent
France		Delhi	VPO Luhari	Luxembourg	111 Rue Pierre Krier
Bondoufle	ZAC des Bordes – 7 rue Pierre Josse	Hyderabad	MN Park, Genome Valley Road, Shameerpet Mandal	Luxembourg	116 Rue Des Trévires
Bussy-Saint-Georges	Parc Gustave Eiffel – 12 avenue de l'Europe	Mumbai	Asode, Palava City	Mexique	
Combs-la-Ville	1 boulevard Jean Monnet	Mumbai	Kurla Mumbai Last Mile	Ciudad de Mexico	Avenida Río San Joaquín 498
Corbas	11 avenue du 24 août 1944	Mumbai	Vikhroli Business City	Ciudad de Mexico	Avenida Presidente Masaryk 486
Dambach-la-Ville	1 allée du Rhin	Pune	Chakan	Queretaro	Boulevard Bernardo Quintana 502
Évreux	279 rue Ariane	Pune	Global Business City		
Fos-sur-Mer	Zone Industrielle de la Feuillane			Pays-Bas	
Gonesse	16 rue Ampère	Indonésie		Amersfoort	Hogeweg 25-39
Goussainville	3 avenue des Frères Lumière	Bekasi	Jalan Raya Kaliabang RT 007 RW 006	Amersfoort	Stadsring 201
Lieusaint	ZAC des Hauldres – 1 boulevard d'Espagne	Bogor	Medan Satria Jalan Raya Narogong KM. 17, Pasir Angin, Cileungsi	Amsterdam	Ankersmidplein
Lisses	2 rue Thomas Edison			Amsterdam	Hoogoorddreef 28-40
Marly-la-Ville	7 rue Eugène Pottier	Irlande		Amsterdam	Johan Cruiff Boulevard 129
Mer	4 avenue Robert Bauer	Dublin	Dalguise House, Clifton Ln, Mountashon, Monkstown	Amsterdam	Kabelweg 44-46
Nanterre	39 boulevard Blaise Pascal	Dublin	Intersection of Wood Lane and Benburb Street	Amsterdam	Van Ostadestraat 97
Nice	38 Rue Barberis			Apeldoorn	Deventerstraat 17-21
Paris	11 Rue du Cambodge	Japon		Apeldoorn	Hoofdstraat 21
Paris	13 Rue de l'abbé carton	Anjo	7-6 Oumiko, Izumi-cho, Anjo-shi, Aichi Prefecture	Apeldoorn	Hoofdstraat 7-19
Paris	26 Rue Michal	Hiratsuka	Nagatoro 1-3	Apeldoorn	Kanaalstraat 140-190
Paris	27 Rue des Boulets	Tokyo	1 Chome-1-18 Takinogawa	Apeldoorn	Kanaalstraat 9-17
Paris	287 Rue des Pyrénées	Tokyo	1-13-6 Ryougoku	Apeldoorn	Prins Willem-Alexanderlaan 120-400
Paris	29 Rue des Thermopyles	Tokyo	1-14 Midori	Apeldoorn	Rustenburgstraat 5-31
Paris	3 Avenue du Père Lachaise	Tokyo	1-34-6 Minami-Otsuka	Apeldoorn	Stationsstraat 47
Paris	30 Rue des Cascades	Tokyo	1-5-15 Chihaya	Arnhem	Broerenstraat 39
Paris	40 Rue des Montibœufs	Tokyo	1-7 Shimouma	Arnhem	Utrechtsestraat 38-705
Paris	5 Rue de l'industrie	Tokyo	1-chôme-24-1 Takaramachi	Beilen	Soerendonck 2
Paris	59 Rue Georges Lardennois	Tokyo	1-chôme-30-12 Kameido	Deventer	P.C. Hoofllaan 97
Paris	81 Bd Voltaire	Tokyo	1-chôme-31-6 Kameido	Deventer	Welle 36-48
Paris	Ilot B3A à l'angle de la rue Bruneseau et du boulevard Massena	Tokyo	2 Chome-30-8 Higashinippori	Eindhoven	Hooge Zijde 30
Rives	Rue Fontaine de Bièvre, Lieudit du Champfeuillet	Tokyo	2-37 Higashi-Kamata	Eindhoven	Hurksestraat 2
Roye	Impasse des Bleuets	Tokyo	2-9-12 Chihaya	Eindhoven	Jan Hilgersweg 2-8
Saint-Denis	1 Place Pleyel	Tokyo	3-23 Wakabayashi	Eindhoven	Mispelhoefstraat 10
Saint-Denis	Intersection Rue Proudhon et Rue des Fillettes	Tokyo	3-32 Takadanobaba	Houten	Lichtschip 43
Saint-Quentin-Fallavier	ZI de Chesnes- 15 rue de Luzais	Tokyo	3-chôme-21-3 Kamijūjō	Maastricht	Het Bat 12
Salon-de-Provence	ZI de la Crau - 50 rue Nicolas Joseph Cugnot	Tokyo	3-chôme-30-9 Asakusa	Nieuwegein	Celsiusbaan 3
Toulouse	Plateau de la Ménude	Tokyo	3-chôme-3-14 Kitasuna	Rotterdam	Abraham van Stolkweg 46
Tremblay-lès-Gonesse	10 Rue de la Belle Borne	Tokyo	4 Chome-59-4 Sumida	Rotterdam	Innsbruckweg 150-172
Val de Fontenay	Rue Carnot	Tokyo	4-17 Higashi-Komagata	Rotterdam	Schuttevaerweg 22-24, Vlaardingweg 63-65, Amstelstraat 11
		Tokyo	4-chôme-39-12 Higashiyotsugi	Rotterdam	Vareseweg 111
		Tokyo	5 Chome-16-3 Kotobashi	Rotterdam	Westblaak 67
Inde		Tokyo	5-2-10, Yokokawa	The Hague	Gevers Deynootweg 130
Bangalore	Global Technology Park, Marathahalli Outer Ring Road	Tokyo	5-chôme-38-18 Mukōjima	The Hague	Parkstraat 31
Chengalpattu	Mahindra World City, Administrative Block, Central Ave	Tokyo	6-26-4 Tsukiji	Utrecht	Mesonweg 11
Chennai	Global Infocity Park, Perungudi	Tokyo	6-55-21, Kameido	Utrecht	Molensteyn 14
		Tokyo	6-chôme-28-1 Kameido	Utrecht	Niels Bohrweg 161
		Tokyo	7-22 Nishi-Kamata	Royaume-Uni	
				Birmingham	18 John Bright St
				Birmingham	DHL, Hams Hall Distribution Park
				Blackpool	425 Promenade

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Cardiff	3 Fitzalan Place	Singapour	28 Quality Road		
Chester	106 Forest Street	Singapour	4 Pandan Crescent		
Crewe	6 Emerald Way	Singapour	71 Tuas South Avenue 1		
Crewe	Crewe Unit 1	Singapour	8 Jurong Pier Road		
Crewe	Crewe Unit 2				
Crewe	Unit1 Basford West				
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 and 81 Farringdon Street				
Londres	11-13 Young Street				
Londres	143 Park Road				
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	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				
Londres	80 Old Street				
Londres	86-90 Kensington Garden Square				
Londres	Palace Wharf, Rainville Rd				
Manchester	33 Dale Street				
Manchester	Great Bear, Port Salford Way				
Manchester	Rhenus Logistics, Liverpool Road				
Milton Keynes	Milton Keynes				
Milton Keynes	Norfolk House Saxon Gate East				
Milton Keynes	Terrain - Milton Keynes				
Newcastle	Proctor House, 23-29 Side				
Sheffield	615 Shepcote Ln				
Sheffield	71 High Street				
Sheffield	Cowley Lane				
Singapour					
Singapour	2 Tanjong Penjuru Crescent				
Singapour	2 Tuas South Link 1				
Singapour	20 Tuas South Avenue 14				
Singapour	21 Tuas West Drive				

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				

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				
360 ONE WAM Ltd		784 016	8,8				8,8
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd		3 014 278	10,5				10,5
3i Group PLC		6 577 370	267,7				267,7
3M Co		195 770	28,2				28,2
3peak Inc		61 842	1,7				1,7
5N Plus Inc		16 157 050	61,1				61,1
AAON Inc		104 773	10,2				10,2
ABB India Ltd		120 054	8,9				8,9
ABB Ltd		2 048 234	119,7				119,7
Abbott Laboratories		634 954	92,2				92,2
AbbVie Inc		67 326	13,8				13,8
ABN AMRO Bank NV		1 353 694	26,8				26,8
ABPCI Direct Lending Fund CLO XI LP		-	-		34,1		34,1
Absa Group Ltd		2 622 256	31,0				31,0
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC		4 086 349	13,5				13,5
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC		2 291 095	8,3				8,3
Abu Dhabi National Energy Co PJSC		344 134	0,4				0,4
Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC		4 265 199	5,7				5,7
Abu Dhabi Ports Co PJSC		22 575	0,1				0,1
Academy Sports & Outdoors Inc		39 600	3,4				3,4
Accenture PLC		472 510	218,6				218,6
ACCO Brands Corp		395 707	3,2				3,2
Accor SA		243 068	12,3				12,3
Accton Technology Corp		1 270 031	28,5				28,5

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Acer Inc		3 602 119	8,3				8,3
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA		146 748	8,6				8,6
Acushnet Holdings Corp		137 254	11,4				11,4
Adani Enterprises Ltd		1 608 521	72,6				72,6
Adani Green Energy Ltd		432 822	11,0				11,0
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd		184 719	3,0				3,0
adidas AG		44 429	11,9				11,9
Aditya Birla Sun Life Asset Management Co Ltd		761 514	5,7				5,7
Admiral Group PLC		1 078 292	48,6				48,6
ADNOC Drilling Co PJSC		395 444	0,5				0,5
Adobe Inc		519 461	408,6				408,6
Adris Grupa dd		90 533	7,5				7,5
Advanced Energy Solution Holding Co Ltd		25 000	0,8				0,8
Advanced Info Service PCL		2 668 504	22,4				22,4
Advanced Micro Devices Inc		247 625	48,1				48,1
Advantech Co Ltd		1 621 890	25,9				25,9
Advantest Corp		420 363	18,9				18,9
Adyen NV		49 489	84,1				84,1
AECOM		26 643	3,2				3,2
Aegean Airlines SA		4 707	0,1				0,1
Aekyung Industrial Co Ltd		4 001	0,1				0,1
Aena SME SA		11 643	2,8				2,8
Aeon Co Ltd		52 000	1,5				1,5
AerCap Holdings NV		74 997	7,3				7,3
Aéroports de Montréal		-	-		31,2		31,2
Aether Industries Ltd		30 500	0,4				0,4
Aflac Inc		136 822	14,9				14,9
AfreecaTV Co Ltd		2 213	0,2				0,2
African Rainbow Minerals Ltd		125 174	1,8				1,8
Afrimat Ltd		37 211	0,2				0,2
AG Anadolu Grubu Holding AS		61 540	0,6				0,6
AGC Inc		109 800	5,4				5,4
AGCO Corp		88 229	14,1				14,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Ageas		17 795	1,0				1,0
Agesa Hayat ve Emeklilik AS		288 612	0,8				0,8
Agilent Technologies Inc		142 940	26,2				26,2
Agricultural Bank of China Ltd		24 209 500	16,4			16,4	
	Classe H	43 409 699	22,1			22,1	38,5
Aguas Andinas SA		683 014	0,3				0,3
Ahnlab Inc		3 750	0,3				0,3
AIA Group Ltd		4 783 194	55,0				55,0
AIB Group PLC		110 883	0,6				0,6
Air Arabia PJSC		519 220	0,5				0,5
Air Canada		1 426 900	26,7				26,7
Air Liquide SA		144 196	37,0				37,0
Air Products and Chemicals Inc		102 250	36,9				36,9
Airbnb Inc		172 099	30,9				30,9
Airbus SE		253 952	51,7				51,7
Airports of Thailand PCL		7 329 557	16,9				16,9
Airtac International Group		490 733	21,3				21,3
Airtel Africa PLC		1 201 900	2,6				2,6
Aisin Corp		86 800	4,0				4,0
Ajanta Pharma Ltd		150 286	5,0				5,0
Ajinomoto Co Inc		7 851	0,4				0,4
Akamai Technologies Inc		47 392	7,4				7,4
Akbank TAS		6 236 928	10,2				10,2
Akeso Inc		6 271 706	49,1				49,1
AKR Corporindo Tbk PT		1 119 600	0,1				0,1
Akzo Nobel India Ltd		152 384	6,3				6,3
Albemarle Corp		178 444	34,0				34,0
Albertsons Cos Inc		87 645	2,7				2,7
Alchip Technologies Ltd		218 000	30,7				30,7
Alcon Inc		14 829	1,5				1,5
Aldar Properties PJSC		6 020 945	11,6				11,6
Alfa Laval AB		75 089	4,0				4,0
Alfa SAB de CV		8 145 773	8,7				8,7

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Alfa Solar Enerji Sanayi VE Ticaret AS		5 561	-				-
Alibaba Group Holding Ltd		18 382 996	234,7				234,7
Alimentation Couche-Tard Inc		41 448 282	3 234,2		347,7		3 581,9
Alkem Laboratories Ltd		4 322	0,4				0,4
Allegion plc		224 418	37,5				37,5
Allegro.eu SA		1 105 890	12,4				12,4
Alliance Bank Malaysia Bhd		203 800	0,2				0,2
Alliance Global Group Inc		3 125 557	0,8				0,8
Alliant Energy Corp		82 600	5,6				5,6
Allianz SE		117 871	41,5		291,7		333,2
Allos SA		850 800	6,1				6,1
Anylam Pharmaceuticals Inc		19 595	4,9				4,9
Alpargatas SA		197 618	0,5				0,5
Alpek SAB de CV		240 502	0,2				0,2
Alpha Dhabi Holding PJSC		22 557	0,2				0,2
Alpha Services and Holdings SA		3 180 518	7,1				7,1
Alphabet Inc	Classe A	7 298 151	1 344,3			1 344,3	
	Classe C	4 029 235	748,8			748,8	2 093,1
Alrosa PJSC		11 202 998	-				-
Alsea SAB de CV		1 845 344	9,2				9,2
Alstom SA		66 832 554	1 185,7				1 185,7
AltaGas Ltd		170 703	4,7				4,7
Alten SA		21 000	4,1				4,1
Alteogen Inc		2 743	0,3				0,3
Alupar Investimento SA		764 556	6,5				6,5
Amadeus IT Group SA		165 039	15,6				15,6
Amazon.com Inc		5 521 695	1 106,3				1 106,3
AmBev SA		10 469 330	38,9				38,9
Ambuja Cements Ltd		934 481	7,7				7,7
Amcors PLC		145 807	1,9				1,9
Amdocs Ltd		188 615	21,9				21,9
Ameren Corp		2 572 873	245,4				245,4
America Movil SAB de CV		32 586 108	39,9				39,9

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
American Express Co		242 762	60,0				60,0
American Financial Group Inc		5 444	0,9				0,9
American International Group Inc		919 296	82,1				82,1
American Tower Corp		54 265	15,4				15,4
Americana Restaurants International PLC		3 797 553	4,3				4,3
Ameriprise Financial Inc		29 496	14,8				14,8
Ametek Inc		1 161	0,3				0,3
Amgen Inc		321 251	122,0				122,0
Amman Mineral Internasional PT		6 024 500	3,4				3,4
AMMB Holdings Bhd		3 289 807	3,8				3,8
Amorepacific Corp		14 507	2,2				2,2
Amorepacific Group		40 004	1,2				1,2
Amphenol Corp		438 690	57,3				57,3
Amplifon SpA		16 388	0,7				0,7
Amundi SA		88 425	7,9				7,9
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS		1 277 779	7,8				7,8
Aneka Tambang Tbk		55 097	-				-
Anglo American Platinum Ltd		151 981	10,6				10,6
Anglo American PLC		2 717 921	90,0				90,0
Anglogold Ashanti Plc		1 186 000	30,2				30,2
Anheuser-Busch InBev SA/NV		208 846	17,8				17,8
Anhui Honglu Steel Construction Group Co Ltd		471 848	1,9				1,9
Anhui Truchum Advanced Materials & Technology Co Ltd		94 800	0,1				0,1
Anker Innovations Technology Co Ltd		472 132	7,8				7,8
ANSYS Inc		829	0,4				0,4
ANTA Sports Products Ltd		4 232 600	54,1				54,1
Aon PLC		214 909	82,5				82,5
AP Moller - Maersk AS	Classe A	196	0,5			0,5	
	Classe B	25 498	60,5			60,5	61,0
AP Thailand PCL		514 500	0,2				0,2
APL Apollo Tubes Ltd		171 996	4,2				4,2
Apollo Global Management Inc		3 309	0,4				0,4
Apollo Hospitals Enterprise Ltd		100 279	9,1				9,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Apollo Tyres Ltd		44 793	0,3				0,3
Apple Hospitality REIT Inc		173 100	3,8				3,8
Apple Inc		9 173 800	2 329,0				2 329,0
Applied Materials Inc		1 021 173	218,2				218,2
AppLovin Corp		434 455	22,8				22,8
AptarGroup Inc		54 310	8,9				8,9
Arca Continental SAB de CV		576 908	8,3				8,3
Arcadyan Technology Corp		383 000	2,8				2,8
ArcBest Corp		23 700	3,8				3,8
Arcelik AS		385 968	2,2				2,2
ArcelorMittal SA		1 117 383	41,8				41,8
Arch Capital Group Ltd		1 272 159	124,6				124,6
Archer Daniels Midland Company		321 226	30,6				30,6
Archer Exploration Corp		1 052 241	0,1				0,1
Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc		-	-		75,8		75,8
Ares Management Corp		95 617	15,0				15,0
Arezzo Industria e Comercio SA		325 115	5,7				5,7
Argenx SE		11 356	5,7				5,7
Árma Real Estate SOCIMI SA		5 769 230	53,4				53,4
Arista Networks Inc		588 000	182,6				182,6
Aritzia Inc		1 297 000	35,7				35,7
Arkema SA		62 720	9,4				9,4
Armstrong World Industries Inc		132 678	17,2				17,2
Arrow Electronics Inc		646 601	104,2				104,2
Arthur J Gallagher & Co		289 073	85,7				85,7
Asahi Kasei Corp		651 300	6,3				6,3
ASE Technology Holding Co Ltd		3 367 267	19,5				19,5
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS		1 181 900	2,4				2,4
ASGN Inc		63 421	8,0				8,0
Ashok Leyland Ltd		1 756 864	5,1				5,1
Ashtead Group PLC		54 972	5,0				5,0
Asia Cement Corp		3 308 091	5,9				5,9
Asia Vital Components Co Ltd		179 000	2,6				2,6

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Asian Paints Ltd		475 370	25,6				25,6
ASM International NV		71 323	48,8				48,8
ASML Holding NV		530 251	526,7				526,7
ASPEED Technology Inc		28 000	3,8				3,8
Aspen Pharmacare Holdings Ltd		564 967	8,3				8,3
Aspen Technology Inc		8 035	2,3				2,3
ASR Nederland NV		56 900	3,5				3,5
Assa Abloy AB		1 657 481	63,0				63,0
Asseco Poland SA		74 318	1,8				1,8
Asset World Corp PCL		13 414 693	1,8				1,8
Associated British Foods PLC		1 133 829	45,1				45,1
Assurant Inc		11 004	2,4				2,4
Astellas Pharma Inc		1 481 876	23,4				23,4
Astor Transformator Enerji Turizm Insaat Ve Petrol Sanayi Ticaret AS		9 581	-				-
Astra International Tbk PT		24 986 753	12,1				12,1
Astral Ltd		281 665	8,5				8,5
AstraZeneca PLC		2 505 932	446,5				446,5
Asustek Computer Inc		1 297 769	27,3				27,3
ASX Ltd		1 051	0,1				0,1
AT&T Inc		17 828 173	394,5		40,8		435,3
Atacadao SA		155 673	0,5				0,5
Atco Ltd		-	-		66,8		66,8
Atkore Inc		78 400	16,5				16,5
Atlantic Grupa dd		10 800	0,9				0,9
Atlas Copco AB	Classe A	7 199 117	163,5			163,5	
	Classe B	2 362 150	46,2			46,2	209,7
Atlassian Corp		124 755	39,1				39,1
Atmos Energy Corp		305 587	46,7				46,7
AU Small Finance Bank Ltd		293 646	3,7				3,7
AUO Corp		3 319 646	2,6				2,6
Auren Energia SA		1 604 148	5,8				5,8
Aurobindo Pharma Ltd		382 926	6,6				6,6
Auto Trader Group PLC		3 270 117	39,7				39,7

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Autobio Diagnostics Co Ltd		713 470	7,6				7,6
Autodesk Inc		246 623	79,2				79,2
Autohellas Tourist and Trading SA		4 004	0,1				0,1
Automatic Data Processing Inc		312 760	96,1				96,1
AutoZone Inc		70 042	238,8				238,8
AvalonBay Communities Inc		35 100	8,7				8,7
Avenue Supermarts Ltd		146 077	9,5				9,5
Avery Dennison Corp		3 970	1,1				1,1
AVI Ltd		117 359	0,7				0,7
Avia Avian Tbk PT		678 500	-				-
Aviva PLC		-	-		124,2		124,2
Avnet Inc		435 504	28,9				28,9
AXA SA		134 200	5,8		479,1		484,9
Axcelis Technologies Inc		108 377	18,5				18,5
Axiata Group Bhd		5 489 031	3,7				3,7
Axis Bank Ltd		4 731 839	92,1				92,1
Axon Enterprise Inc		11 901	4,1				4,1
Ayala Corp		242 709	3,9				3,9
Ayala Land Inc		6 921 385	5,7				5,7
Aygaz AS		12 674	0,1				0,1
Azbil Corp		19 469	0,8				0,8
Azure Power Global Ltd ¹		34 258 963	56,8				56,8
BAE Systems PLC		9 506 675	177,5				177,5
Bafang Yunji International Co Ltd		410 000	3,0				3,0
Bajaj Auto Ltd		522 961	56,3				56,3
Bajaj Finance Ltd		355 387	41,3				41,3
Bajaj Finserv Ltd		814 533	21,8				21,8
Bajaj Holdings & Investment Ltd		27 481	3,3				3,3
Baker Hughes Co		62 763	2,8				2,8
Balchem Corp		38 373	7,5				7,5
Balkrishna Industries Ltd		186 194	7,6				7,6
Baloise Holding AG		224	-				-
Banca Transilvania SA		694 039	4,9				4,9

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		9 646 669	115,6				115,6
Banco Bradesco SA		2 139 984	8,9			8,9	
	Privilégiées	7 698 145	35,7			35,7	44,6
Banco BTG Pactual SA		4 054 314	41,4				41,4
Banco de Chile		42 823 004	6,7				6,7
Banco de Credito e Inversiones SA		68 130	2,5				2,5
Banco del Bajio SA		554 579	2,5				2,5
Banco do Brasil SA		912 789	13,7				13,7
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA		142 800	0,5				0,5
Banco Itau Chile SA		24 989	0,3				0,3
Banco Santander Brasil SA		490 145	4,3				4,3
Banco Santander Chile		78 179 348	5,1				5,1
Banco Santander SA		18 986 176	104,5				104,5
Bancolombia SA		20 977	0,2			0,2	
	Privilégiées	50 373	0,5			0,5	0,7
Bandai Namco Holdings Inc		222 542	5,9				5,9
Bandhan Bank Ltd		501 868	1,9				1,9
Bangkok Bank PCL		323 837	2,0				2,0
Bangkok Dusit Medical Services PCL		29 704 913	31,8				31,8
Bangkok Expressway & Metro PCL		13 990 598	4,3				4,3
Bank Central Asia Tbk PT		95 079 063	76,5				76,5
Bank Hapoalim BM		62 079	0,7				0,7
Bank Leumi Le-Israel BM		6 220	0,1				0,1
Bank Mandiri Persero Tbk PT		44 695 396	23,2				23,2
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT		14 262 594	6,6				6,6
Bank of America Corp		5 132 243	227,9		198,7		426,6
Bank of Baroda		1 060 024	3,9				3,9
Bank of China Ltd		7 640 000	5,7			5,7	
	Classe H	30 569 447	15,4			15,4	21,1
Bank of Ireland Group PLC		672 671	8,1				8,1
Bank of Ningbo Co Ltd		1 061 717	4,0				4,0
Bank of the Philippine Islands		2 240 546	5,5				5,5
Bank OZK		265 544	17,4				17,4

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Bank Polska Kasa Opieki SA		385 573	19,7				19,7
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT		171 517 180	84,1				84,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce		412 000	26,3		253,2		279,5
Banque Cantonale Vaudoise		13 488	2,3				2,3
Banque de Montréal		5 588 580	732,7		229,8		962,5
Banque de Nouvelle-Écosse, La		-	-		487,9		487,9
Banque Laurentienne du Canada		3 522 398	98,2		52,4		150,6
Banque Nationale du Canada		9 942 200	1 004,2		134,8		1 139,0
Banque Royale du Canada		2 569 292	344,3		363,7		708,0
Banque Toronto-Dominion, La		1 856 000	158,9		171,0		329,9
Barclays PLC		8 904 905	23,0		106,4		129,4
Barito Pacific Tbk PT		30 105 983	3,4				3,4
Barratt Developments PLC		5 075 140	48,0				48,0
Barry Callebaut AG		1 393	3,1				3,1
Barwa Real Estate Co		4 459 976	4,7				4,7
BASF SE		480 283	34,1				34,1
Bashneft PJSC		7 816	-				-
BAWAG Group AG		45 200	3,2				3,2
Baxter International Inc		388 862	19,8				19,8
BayCurrent Consulting Inc		456 964	21,2				21,2
Bayer AG		1 731 267	84,8				84,8
Bayerische Motoren Werke AG		1 061 391	155,8			155,8	
	Privilégiées	271 923	35,6			35,6	191,4
BB Seguridade Participacoes SA		502 044	4,6				4,6
BCE Inc		14 462 900	754,5				754,5
BDO Unibank Inc		2 778 765	8,6				8,6
BE Semiconductor Industries NV		36 347	7,2				7,2
Beazley PLC		855 867	7,5				7,5
Bechtle AG		19 631	1,3				1,3
Beclé SAB de CV		16 200	-				-
Becton Dickinson & Co		18 360	5,9				5,9
Beiersdorf AG		2 431	0,5				0,5
Beijing New Building Materials PLC		14 037 737	61,0				61,0

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd		1 251 738	4,5				4,5
Bell Canada		-	-		709,0		709,0
BEML Ltd		92 580	4,2				4,2
Benson Hill Inc		5 103 979	1,2				1,2
Berger Paints India Ltd		349 349	3,3				3,3
Berkeley Group Holdings PLC		43 847	3,5				3,5
Berkshire Hathaway Inc		831 441	391,0				391,0
Berli Jucker PCL		2 047 416	2,0				2,0
Berry Global Group Inc		31 400	2,8				2,8
Best Buy Co Inc		98 210	10,1				10,1
BGF Co Ltd		1 567	0,2				0,2
Bharat Electronics Ltd		6 907 902	20,2				20,2
Bharat Forge Ltd		296 739	5,8				5,8
Bharti Airtel Ltd		3 329 929	54,5				54,5
BHP Group Ltd		2 578 966	117,0				117,0
Bid Corp Ltd		661 541	20,4				20,4
Bidvest Group Ltd, The		634 277	11,5				11,5
BILL Holdings Inc		70 766	7,6				7,6
BIM Birlesik Magazalar AS		1 163 691	15,6				15,6
Bingrae Co Ltd		4 561	0,3				0,3
Biocon Ltd		1 335 541	5,3				5,3
BioMarin Pharmaceutical Inc		67 448	8,6				8,6
BKW AG		94 965	22,2				22,2
Blackbaud Inc		95 795	11,0				11,0
BlackRock Inc		65 643	70,3				70,3
Blackstone Inc		696 015	120,2				120,2
Bloomberry Resorts Corp		690 200	0,2				0,2
Bloomin' Brands Inc		92 400	3,4				3,4
Blue Star Ltd		1 777 072	26,7				26,7
BlueScope Steel Ltd		2 656 830	55,9				55,9
BM&FBovespa SA - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros		13 891 818	54,9				54,9
BMO Equal Weight Banks Index ETF		4 550 000	161,0				161,0
BNK Financial Group Inc		154 974	1,1				1,1

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2023

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
BNP Paribas SA		2 292 671	209,0				209,0
BOC Hong Kong Holdings Ltd		4 030 448	14,4				14,4
Boeing Company, The		47 064	16,2				16,2
Boliden AB		958	-				-
Bollore SE		262 413	2,2				2,2
Bombardier Inc	Classe A	230 976	12,3			12,3	
	Classe B	1 905 200	101,4			101,4	113,7
Booking Holdings Inc		53 122	248,5				248,5
Booz Allen Hamilton Holding Corp		1 795 461	302,8				302,8
Boralex Inc		15 690 207	528,4				528,4
Borouge PLC		363 619	0,3				0,3
Bosch Ltd		64 873	22,8				22,8
Boston Scientific Corp		936 019	71,4				71,4
Bouygues SA		360 769	17,9				17,9
Boyd Group Services Inc		131 145	36,5				36,5
BR Advisory Partners Participacoes SA		93 282	0,4				0,4
Bradespar SA		35 355	0,2				0,2
Brady Corp		179 246	13,9				13,9
Brambles Ltd		22 031	0,3				0,3
Braskem SA		17 400	0,1				0,1
Bravida Holding AB		1 080 101	11,5				11,5
Brembo SpA		271 932	4,4				4,4
Brenntag SE		353 546	42,9				42,9
BRF SA		95 150	0,4				0,4
Bridgestone Corp		155 315	8,5				8,5
Brisanet Participacoes SA		1 124 713	1,1				1,1
Bristol-Myers Squibb Co		3 187 408	215,7				215,7
Britannia Industries Ltd		122 018	10,3				10,3
Brixmor Property Group Inc		165 000	5,1				5,1
Broadcom Inc		300 135	441,8				441,8
Broadridge Financial Solutions Inc		1 829	0,5				0,5
Brookfield Corp		3 856 823	205,0				205,0
Brookfield India Real Estate Trust		847 000	3,2				3,2

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Brookfield Infrastructure Corp		2 338 300	109,3				109,3
Brother Industries Ltd		932 066	19,6				19,6
Brown & Brown Inc		417 312	39,1				39,1
Brown-Forman Corp		265 867	20,0				20,0
BRP Inc		977 000	92,6				92,6
Bruker Corp		85 285	8,3				8,3
Brunswick Corp		121 368	15,5				15,5
Brunswick Exploration Inc		699 500	0,6				0,6
BSE Ltd		24 000	0,8				0,8
BT Group PLC		1 109 800	2,3				2,3
BTS Group Holdings PCL		14 216 164	4,0				4,0
Budweiser Brewing Co APAC Ltd		331 261	0,8				0,8
Builders FirstSource Inc		686 998	151,2				151,2
Bumi Serpong Damai Tbk PT		1 389 000	0,1				0,1
Bumrungrad Hospital PCL		1 149 561	9,9				9,9
Bunge Global SA		590 880	78,7				78,7
Bunzl PLC		1 601 050	85,9				85,9
Burberry Group PLC		1 292 661	30,8				30,8
Burlington Stores Inc		10 427	2,7				2,7
Buzzi SpA		98 900	4,0				4,0
BYD Co Ltd		386 858	14,2			14,2	
	Classe A	903 418	32,7			32,7	46,9
Cadence Design Systems Inc		158 211	56,8				56,8
CAE Inc		24 604 237	703,7		77,2		780,9
Cairo Mezz PLC		637 710	0,2				0,2
Caixa Seguridade Participacoes S/A		77 800	0,3				0,3
CaixaBank SA		798 500	4,3				4,3
Campbell Soup Co		389 702	22,2				22,2
Campus Activewear Ltd		232 500	1,0				1,0
Canadian Copper Inc		68 094	-				-
Canara Bank		62 952	0,4				0,4
Canon Inc		2 284 463	77,3				77,3
CAP SA		31 804	0,3				0,3

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Capcom Co Ltd		209 534	8,9				8,9
Capgemini SE		528 350	145,3				145,3
CAPITAL A BHD		1 242 600	0,3				0,3
Capital One Financial Corporation		444 397	76,8				76,8
Capital Securities Corp		169 000	0,1				0,1
CapitaLand Ascendas REIT		137 281	0,4				0,4
Capitec Bank Holdings Ltd		118 564	17,3				17,3
CAR Group Ltd		34 532	1,0				1,0
Carabao Group PCL		11 000	-				-
Cardinal Health Inc		627 513	83,4				83,4
Carl Zeiss Meditec AG		619	0,1				0,1
Carlisle Cos Inc		81 500	33,6				33,6
Carlsberg AS		101 616	16,8				16,8
Carrefour SA		2 525 074	60,9				60,9
Carrier Global Corp		2 237	0,2				0,2
Carter's Inc		25 700	2,5				2,5
Cartrade Tech Ltd		48 000	0,5				0,5
Cascades Inc		5 148 868	65,5				65,5
Castrol India Ltd		6 242 370	17,8				17,8
Catcher Technology Co Ltd		900 359	7,5				7,5
Caterpillar Inc		198 970	77,6				77,6
Cathay Financial Holding Co Ltd		17 003 558	33,4				33,4
Cathay General Bancorp		41 900	2,5				2,5
Cboe Global Markets Inc		364 691	85,9				85,9
CBRE Group Inc		1 017 818	124,9				124,9
CCC SA		89 945	1,8				1,8
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp		-	-		251,0		251,0
CCR SA		672 174	2,6				2,6
CD Projekt SA		28 703	1,1				1,1
CDW Corp		200 520	60,1				60,1
CECEP Solar Energy Co Ltd		6 966 372	7,2				7,2
CELCOMDIGI BHD		5 815 050	6,8				6,8
Cellnex Finance Co SA		-	-		132,0		132,0

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Cellnex Telecom SA		-	-		173,9		173,9
Cello World Ltd		97 620	1,2				1,2
Celltrion Healthcare Co Ltd		126 978	9,9				9,9
Celltrion Inc		48 474	10,0				10,0
Celltrion Pharm Inc		11 061	1,0				1,0
Cemex SAB de CV		21 662 409	22,3				22,3
Cencora Inc		342 342	92,7				92,7
Cencosud SA		2 331 017	5,8				5,8
Cencosud Shopping SA		46 246	0,1				0,1
Centene Corp		1 436 456	140,6		12,9		153,5
Centrais Eletricas Brasileiras SA		2 738 244	31,5			31,5	
	Classe B	320 117	4,1			4,1	35,6
Central Japan Railway Co		707 427	23,7				23,7
Central Pattana PCL		5 096 668	13,8				13,8
Central Retail Corp PCL		3 293 358	5,2				5,2
Centre Testing International Group Co Ltd		2 434 900	6,4				6,4
Centrica PLC		46 875 468	110,8				110,8
Century Pacific Food Inc		9 919 600	7,3				7,3
Cerence Inc		561 354	14,6				14,6
CEZ as		344 346	19,5				19,5
CF Industries Holdings Inc		930 169	97,5				97,5
CG Power & Industrial Solutions Ltd		1 542 360	11,1				11,1
CGI Inc		19 178 365	2 722,4		232,1		2 954,5
CH Robinson Worldwide Inc		342 105	39,0				39,0
Chacha Food Co Ltd		542 944	3,5				3,5
Chailease Holding Co Ltd		2 209 829	18,3				18,3
Champion Iron Limited		5 710 056	42,6				42,6
Chandra Asri Pacific Tbk PT		1 175 500	0,5				0,5
Chang Hwa Commercial Bank Ltd		12 203 930	9,4				9,4
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co Ltd		264 010	6,4				6,4
Chaozhou Three-Circle Group Co Ltd		2 592 355	14,2				14,2
Charles River Laboratories International Inc		96 710	30,1				30,1
Charles Schwab Corp, The		784 429	71,2				71,2

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Charoen Pokphand Foods PCL		10 026 017	7,6				7,6
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT		7 936 797	3,4				3,4
Charter Communications Inc		330 215	169,2				169,2
Check Point Software Technologies Ltd		493 415	99,4				99,4
Cheil Worldwide Inc		10 995	0,2				0,2
Chemed Corp		16 768	12,9				12,9
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée		1 940 406	203,4				203,4
Cheng Loong Corp		230 000	0,3				0,3
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd		3 701 209	7,1				7,1
Cheng Uei Precision Industry Co Ltd		1 667 000	3,5				3,5
Cheniere Energy Inc		680 368	153,1				153,1
Chia Hsin Cement Corp		150 000	0,1				0,1
Chiba Bank Ltd, The		110 637	1,1				1,1
Chicony Electronics Co Ltd		1 248 205	9,4				9,4
Chicony Power Technology Co Ltd		379 000	2,4				2,4
China Airlines Ltd		2 101 471	2,0				2,0
China Construction Bank Corp		8 595 437	10,4			10,4	
	Classe H	86 541 353	68,0			68,0	78,4
China Development Financial Holding Corp		25 311 660	13,6				13,6
China Hongqiao Group Ltd		1 917 500	2,1				2,1
China Mengniu Dairy Co Ltd		5 989 000	21,2				21,2
China Merchants Bank Co Ltd	Classe A	13 236 335	68,5			68,5	
	Classe H	11 259 170	51,7			51,7	120,2
China Motor Corp		329 240	1,6				1,6
China Overseas Grand Oceans Group Ltd		10 538 872	4,6				4,6
China Overseas Land & Investment Ltd		5 621 947	13,1				13,1
China Pacific Insurance Group Co Ltd		3 935 988	17,4			17,4	
	Classe A	954 200	4,2			4,2	
	Classe H	22 168 746	59,0			59,0	80,6
China Petrochemical Development Corp		396 000	0,2				0,2
China Resources Beer Holdings Co Ltd		10 535 721	60,8				60,8
China Resources Land Ltd		15 173 812	71,7				71,7
China Resources Medical Holdings Co Ltd		4 128 000	3,4				3,4

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
	China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	4 869 929	22,9				22,9
	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co Ltd	2 043 531	18,9				18,9
	China Steel Corp	22 594 144	26,2				26,2
	China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	718 555	11,2				11,2
	China XD Electric Co Ltd	2 525 782	2,3				2,3
	ChipMOS Technologies Inc	244 000	0,4				0,4
	Chipotle Mexican Grill Inc	7 821	23,6				23,6
	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	2	0,3				0,3
	Cholamandalam Financial Holdings Ltd	223 313	3,7				3,7
	Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	848 009	16,9				16,9
	Chong Kun Dang Pharmaceutical Corp	22 623	3,0				3,0
	Chongqing Changan Automobile Co Ltd	4 267 851	13,4				13,4
	Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	1 475 948	16,8				16,8
	Chr Hansen Holding A/S	211 948	23,4				23,4
	Christian Dior SE	50 438	52,0				52,0
	Chroma ATE Inc	570 000	5,2				5,2
	Chubb Ltd	468 642	139,7				139,7
	Chubu Electric Power Co Inc	1 681 372	28,6				28,6
	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	647 892	32,4				32,4
	Chunghwa Telecom Co Ltd	6 672 158	34,4				34,4
	Church & Dwight Co Inc	223 441	27,9				27,9
	CI Morningstar National Bank Quebec Index ETF	1 506 061	40,2				40,2
	Cia Cervecerias Unidas SA	109 138	0,9				0,9
	Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	184 358	6,6				6,6
	Cia de Minas Buenaventura SAA	77 210	1,6				1,6
	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	301 486	6,2				6,2
	Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista	132 240	1,0				1,0
	Cia Energetica de Minas Gerais	62 865	0,3			0,3	
	Privilégiées	989 476	3,1			3,1	3,4
	Cia Siderurgica Nacional SA	646 816	3,5				3,5
	Cia Sud Americana de Vapores SA	10 845 745	0,9				0,9
	CIE Automotive India Ltd	422 749	3,2				3,2
	Cielo SA	321 400	0,4				0,4

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Ciena Corp		160 599	9,5				9,5
Cigna Group/The		390 268	154,1				154,1
CIMB Group Holdings Bhd		12 169 243	20,4				20,4
Cincinnati Financial Corp		50 168	6,8				6,8
Cintas Corp		43 018	34,2				34,2
Cipla Ltd		1 358 612	26,8				26,8
Cirrus Logic Inc		70 365	7,7				7,7
Cisarua Mountain Dairy PT TBK		7 772 400	2,7				2,7
Cisco Systems Inc		16 684 334	1 111,4				1 111,4
CITIC Securities Co Ltd		14 218 257	53,8				53,8
Citigroup Inc		5 076 374	344,3		201,9		546,2
Citizen Watch Co Ltd		408 100	3,2				3,2
CJ CheilJedang Corp		14 784	4,9				4,9
CJ Corp		26 422	2,6				2,6
CJ ENM Co Ltd		5 715	0,4				0,4
CJ Logistics Corp		9 831	1,3				1,3
CK Asset Holdings Ltd		1 450 327	9,6				9,6
CK Hutchison Holdings Ltd		3 606 286	25,5				25,5
CK Infrastructure Holdings Ltd		6 506	-				-
Clariant AG		901	-				-
Classys Inc		48 146	1,9				1,9
Cleveland-Cliffs Inc		118 395	3,2				3,2
Clicks Group Ltd		301 730	7,1				7,1
Cloudflare Inc		10 603	1,2				1,2
Clover LP		-	-		42,8		42,8
CME Group Inc		125 304	34,8				34,8
CMS Energy Corp		2 778 956	212,8				212,8
CNH Industrial NV		2 978 400	48,1				48,1
Coca-Cola Co, The		2 161 080	167,9				167,9
Coca-Cola Europacific Partners PLC		98 867	8,7				8,7
Coca-Cola Femsa SAB de CV		633 297	7,9				7,9
Coca-Cola HBC AG		1 097 914	42,5				42,5
Coca-Cola Icecek AS		33 811	0,8				0,8

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Cochlear Ltd		49 847	13,4				13,4
Coforge Ltd		99 298	9,9				9,9
Cogeco Communications Inc		6 809 339	404,1		98,2		502,3
Cogna Educacao SA		173 400	0,2				0,2
Cognizant Technology Solutions Corp		1 313 738	130,8				130,8
Cohen & Steers Inc		53 737	5,4				5,4
Coles Group Ltd		25 700	0,4				0,4
Colgate-Palmolive Co		2 293 436	241,1				241,1
Colgate-Palmolive India Ltd		1 445 413	57,9				57,9
Collectif Santé Montréal SEC (CHUM)		-	-		478,6		478,6
Cologix Canadian Issuer LP		-	-		165,8		165,8
Coloplast AS		179 505	27,1				27,1
Colt CZ Group SE		1 860	0,1				0,1
Comber Wind Financial Corp		-	-		44,6		44,6
Comcast Corp		5 642 067	326,2				326,2
Commercial Bank of Qatar QSC, The		6 198 643	13,4				13,4
Commercial International Bank Egypt SAE		543 297	1,7				1,7
Commerzbank AG		2 875 884	45,1				45,1
Commonwealth Bank of Australia		110 142	11,1				11,1
Compagnie de Saint-Gobain		2 381 372	231,2				231,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada		12 899 241	2 148,4				2 148,4
Compagnie Financière Richemont SA		189 786	34,4				34,4
Compagnie Générale des Établissements Michelin		542 132	25,6				25,6
Compagnies Loblaw limitée, Les		360 642	46,3				46,3
Compal Electronics Inc		7 330 304	12,6				12,6
Companhia Paranaense de Energia		199 100	0,5			0,5	
	Classe B	2 279 040	6,4			6,4	6,9
Compass Group PLC		2 175 524	78,5				78,5
Compeq Manufacturing Co Ltd		137 000	0,4				0,4
Computacenter PLC		77 600	3,6				3,6
Computer Age Management Services Ltd		486 731	20,4				20,4
Computershare Ltd		16 486	0,4				0,4
COMSYS Holdings Corp		145 100	4,2				4,2

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Conagra Brands Inc		89 646	3,4				3,4
Concordia Financial Group Ltd		300 075	1,8				1,8
Confluent Inc		13 260	0,4				0,4
Consolidated Edison Inc		157 351	18,9				18,9
Constellation Brands Inc		108 702	34,7				34,7
Constellation Energy Corp		79 951	12,3				12,3
Constellation Software Inc		50 690	166,5				166,5
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund		3 965 100	376,6				376,6
Container Corp Of India Ltd		282 194	3,8				3,8
Contemporary Amperex Technology Co Ltd		2 830 080	85,9				85,9
Continental AG		39 884	4,5				4,5
Copart Inc		2 575 355	166,4				166,4
Corning Inc		162 500	6,5				6,5
Coromandel International Ltd		14 939	0,3				0,3
Corp ACCIONA Energias Renovables SA		653	-				-
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV		1 473 569	7,7				7,7
Corporation Fiera Capital		4 180 213	25,5				25,5
Corporation Métaux Précieux du Québec		7 982 281	0,6				0,6
Corporation Savaria		6 583 750	99,9				99,9
Corporativo Fragua SAB de CV		573 387	22,3				22,3
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd		5 949 297	7,9				7,9
Cosmax Inc		21 891	2,8				2,8
CosmoAM&T Co Ltd		54 989	8,3				8,3
CoStar Group Inc		105 859	12,2				12,2
Costco Wholesale Corp		385 083	335,2				335,2
Coveo Solutions Inc		1 335 000	12,8				12,8
Coway Co Ltd		97 156	5,7				5,7
Cowell e Holdings Inc		54 000	0,2				0,2
CP ALL PCL		18 040 028	39,0				39,0
CP Aextra PCL		4 027 800	4,2				4,2
CPFL Energia SA		1 072 066	11,2				11,2
Craftsman Automation Ltd		24 000	2,1				2,1
Credicorp Ltd		24 323	4,8				4,8

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Credit Agricole Assurances SA		-	-		412,7		412,7
Crédit Agricole SA		1 933 337	36,2				36,2
Credit Bank of Moscow PJSC		451 570	-				-
CRH PLC		12 837	1,2				1,2
Croda International PLC		490	-				-
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd		2 525 369	12,4				12,4
Crosslinx Transit Solutions GP		-	-		42,7		42,7
Crowdstrike Holdings Inc		57 014	19,2				19,2
Crown Americas LLC		-	-		16,0		16,0
Crown Holdings Inc		200 000	24,3				24,3
CSC Financial Co Ltd		1 047 100	4,6				4,6
CSL Ltd		328 889	84,8				84,8
CSN Mineracao SA		158 282	0,3				0,3
CSPC Pharmaceutical Group Ltd		58 092 837	71,2				71,2
CTBC Financial Holding Co Ltd		33 480 587	40,8				40,8
CTS Eventim AG & Co KGaA		278 876	25,4				25,4
Cummins Inc		41 100	13,0				13,0
Cummins India Ltd		142 834	4,4				4,4
Curtiss-Wright Corp		29 582	8,7				8,7
CVS Health Corp		2 034 812	211,9		79,4		291,3
Cydsa SAB de CV		3 535 686	5,2				5,2
Cyfrowy Polsat SA		464 475	1,9				1,9
D/S Norden A/S		46 000	2,9				2,9
D&L Industries Inc		54 883 300	8,2				8,2
Dabur India Ltd		499 386	4,4				4,4
Daewoo Engineering & Construction Co Ltd		150 805	0,6				0,6
Daewoong Co Ltd		40 384	0,9				0,9
Daewoong Pharmaceutical Co Ltd		902	0,1				0,1
Dai Nippon Printing Co Ltd		99 877	3,9				3,9
Daiichi Sankyo Co Ltd		490 915	17,8				17,8
Daikin Industries Ltd		136 046	29,2				29,2
Daimler Truck Holding AG		1 052 720	52,2				52,2
Daito Trust Construction Co Ltd		363 005	55,5				55,5

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Daiwa House Industry Co Ltd		2 394 343	95,7				95,7
Danaher Corp		284 507	86,8				86,8
Danone SA		158 700	13,6				13,6
Danske Bank AS		3 372 831	118,9				118,9
Darfon Electronics Corp		184 000	0,4				0,4
Dassault Systèmes SA		32 337	2,1				2,1
Data Patterns India Ltd		48 619	1,4				1,4
Datadog Inc		539 980	86,4				86,4
Davide Campari-Milano NV		638 450	9,5				9,5
DaVita Inc		22 019	3,0		92,2		95,2
Daxin Materials Corp		26 000	0,1				0,1
Dayamitra Telekomunikasi PT		1 075 700	0,1				0,1
DB Insurance Co Ltd		88 726	7,6				7,6
DBH Finance PLC		1 003 086	0,7				0,7
DBS Group Holdings Ltd		1 857 379	62,0				62,0
DCC PLC		110 887	10,8				10,8
De' Longhi SpA		440 378	19,6				19,6
Deckers Outdoor Corp		90 677	79,9				79,9
Deere & Co		3 633	1,9				1,9
Dell Technologies Inc		1 031 779	104,1				104,1
Delta Air Lines Inc		154 944	8,2				8,2
Delta Electronics Inc		1 837 839	24,8				24,8
Delta Electronics Thailand PCL		5 225 890	17,8				17,8
Denfield AmalCo GP I		-	-		48,9		48,9
Denso Corp		941 126	18,7				18,7
Dentsu Group Inc		51 042	1,7				1,7
Desktop SA		420 899	1,6				1,6
Detsky Mir PJSC		961 000	-				-
Deutsche Bank AG		3 567 119	64,2				64,2
Deutsche Boerse AG		231 215	62,8				62,8
Deutsche Lufthansa AG		4 677 000	54,8				54,8
Deutsche Post AG		103 927	6,8				6,8
Deutsche Telekom AG		19 923 890	631,2				631,2

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Dexco SA		14 151	-				-
Dexcom Inc		98 120	16,1	0,5			16,6
DGB Financial Group Inc		78 967	0,7				0,7
Diageo PLC		1 521 946	73,1				73,1
Dialog Group Berhad		5 583 810	3,3				3,3
Dick's Sporting Goods Inc		80 491	15,6				15,6
Digi Communications NV		767 537	9,9				9,9
Digital Dutch Finco BV		-	-		27,0		27,0
Digital Intrepid Holding BV		-	-		285,9		285,9
Digital Telecommunications Infrastructure Fund		1 868 200	0,6				0,6
DigitalOcean Holdings Inc		200 859	9,7				9,7
Dino Polska SA		29 914	4,6				4,6
Diodes Inc		17 500	1,9				1,9
Diploma PLC		122 967	7,4				7,4
Disco Corp		558 175	182,6				182,6
Discovery Ltd		641 627	6,6				6,6
Divi's Laboratories Ltd		110 343	6,8				6,8
DL E&C Co Ltd		28 583	1,1				1,1
DLF Ltd		721 419	8,3				8,3
DocuSign Inc		3 617	0,3				0,3
Dodla Dairy Ltd		200 000	2,8				2,8
Dogan Sirketler Grubu Holding AS		272 781	0,1				0,1
Doha Bank QPSC		948 696	0,6				0,6
Dolby Laboratories Inc		47 602	5,4				5,4
Dollar General Corp		79 600	14,3				14,3
Dollarama Inc		13 181 391	1 258,7		300,9		1 559,6
Dominion Resources Inc		3 920 643	243,0				243,0
Domino's Pizza Inc		12 899	7,0				7,0
DongKook Pharmaceutical Co Ltd		5 500	0,1				0,1
Dongkuk Holdings Co Ltd		17 965	0,2				0,2
DoorDash Inc		42 993	5,6				5,6
Doosan Bobcat Inc		250 784	12,9				12,9
Doosan Co Ltd		25 560	2,5				2,5

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Doosan Enerbility Co Ltd		253 230	4,1				4,1
Dore Copper Mining Corp		7 389 861	0,9				0,9
DoubleVerify Holdings Inc		468 158	22,7				22,7
Dow Inc		309 220	22,4				22,4
DR Horton Inc		801 774	160,7				160,7
Dr Ing hc F Porsche AG		55 747	6,5				6,5
Dr Lal PathLabs Ltd		73 395	3,0				3,0
Dr Reddy's Laboratories Ltd		144 640	13,3				13,3
Drax Group PLC		250 100	2,1				2,1
Dropbox Inc		665 642	25,9				25,9
DSV AS		36 921	8,6				8,6
Dubai Electricity & Water Authority PJSC		961 565	0,8				0,8
Dubai Investments PJSC		244 892	0,2				0,2
Dubai Islamic Bank PJSC		4 493 269	9,2				9,2
Duke Energy Corp		1 142 669	146,2				146,2
Dukhan Bank		2 269 101	3,3				3,3
Dun & Bradstreet Holdings Inc		863 738	13,3				13,3
E Ink Holdings Inc		2 717 048	23,0				23,0
E-MART Inc		6 348	0,5				0,5
E.ON SE		170 863	3,0				3,0
E.Sun Financial Holding Co Ltd		18 569 539	20,6				20,6
East Japan Railway Co		45 572	3,5				3,5
East Money Information Co Ltd		6 558 874	17,1				17,1
Eastroc Beverage Group Co Ltd		101 700	3,5				3,5
Eaton Corp PLC		52 387	16,6				16,6
Eclat Textile Co Ltd		345 812	8,3				8,3
Ecolab Inc		160 594	42,0				42,0
Ecopro BM Co Ltd		30 447	9,0				9,0
Ecopro Co Ltd		36 047	23,9				23,9
Edenred SE		160 046	12,6				12,6
Edison International		238 165	22,5				22,5
EDP - Energias de Portugal SA		7 431 375	49,3				49,3
Edwards Lifesciences Corp		457 691	46,0				46,0

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
EFG Holding S.A.E.		73 991	0,1				0,1
Egypt Kuwait Holding Co SAE		94 931	0,2				0,2
Eicher Motors Ltd		475 615	31,2				31,2
EID Parry India Ltd		25 400	0,2				0,2
Eisai Co Ltd		20 284	1,3				1,3
El Puerto de Liverpool SAB de CV		1 347 286	12,1				12,1
Elan Microelectronics Corp		218 000	1,5				1,5
Elang Mahkota Teknologi Tbk PT		3 296 068	0,2				0,2
Electronic Arts Inc		94 129	17,0				17,0
Element Fleet Management Corp		207 058	4,5				4,5
Elevance Health Inc		929 982	578,3				578,3
Eli Lilly & Co		787 017	604,9				604,9
Elisa Oyj		106 246	6,5				6,5
Elite Material Co Ltd		581 000	9,5				9,5
Emaar Development PJSC		727 732	1,9				1,9
Emaar Properties PJSC		10 326 180	29,4				29,4
Embassy Office Parks REIT		389 000	2,0				2,0
Embotelladora Andina SA		319 614	1,1				1,1
Embraer SA		41 700	0,3				0,3
EMCOR Group Inc		9 600	2,7				2,7
eMemory Technology Inc		112 377	11,8				11,8
Emirates Central Cooling Systems Corp		239 824	0,1				0,1
Emirates NBD Bank PJSC		2 904 991	18,0				18,0
Emirates Telecommunications Group Co PJSC		5 303 056	37,4				37,4
Emperador Inc		164 100	0,1				0,1
Empire Co Ltd		59 100	2,1				2,1
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA		27 351	0,1				0,1
Empresas CMPC SA		1 233 547	3,2				3,2
Empyrean Technology Co Ltd		1 172 342	23,1				23,1
EMS-Chemie Holding AG		1 474	1,6				1,6
Enagas SA		7 504	0,2				0,2
Enbridge Inc		4 159 250	198,4		350,6		549,0
Endesa SA		1 480 359	39,8				39,8

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Enel Americas SA		20 878 852	3,1				3,1
Enel Chile SA		44 025 403	3,8				3,8
Enel SpA		4 656 444	45,6				45,6
Energisa S/A		1 459 316	21,3				21,3
Energy Absolute PCL		2 842 982	4,9				4,9
Enerjisa Enerji AS		272 504	0,6				0,6
Engie Brasil Energia SA		772 897	9,5				9,5
Engie SA		5 473 429	126,9				126,9
Enka Insaat ve Sanayi AS		781 619	1,2				1,2
ENN Energy Holdings Ltd		3 072 515	29,8				29,8
Ennostar Inc		17 000	-				-
Enphase Energy Inc		3 866	0,7				0,7
Ensign Group Inc , The		132 473	19,6				19,6
Entegris Inc		234 290	37,0				37,0
Envestnet Inc		310 185	20,3				20,3
Eo Technics Co Ltd		527	0,1				0,1
Epiroc AB	Classe A	306 716	8,1			8,1	
	Classe B	13 481	0,3			0,3	8,4
Equatorial Energia SA		12 474 199	121,0				121,0
Equifax Inc		740	0,2				0,2
Equinix Inc		7 137	7,6				7,6
Equitable Holdings Inc		391 080	17,2				17,2
Equity Group Holdings Ltd		7 056 100	2,0				2,0
Equity LifeStyle Properties Inc		142 094	13,2				13,2
Equity Residential		79 910	6,4				6,4
Erajaya Swasembada Tbk PT		7 391 500	0,3				0,3
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS		3 230 549	5,9				5,9
Erie Indemnity Co		65 018	28,7				28,7
Erste Group Bank AG		698 489	37,4				37,4
Escorts Kubota Ltd		214 846	10,2				10,2
ESR Group Ltd		242 233	0,4				0,4
ESR-Logos REIT		224 620 756	71,9				71,9
Essent Group Ltd		149 255	10,4				10,4

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
EssilorLuxottica SA		2 994	0,8				0,8
Essity AB		829 333	27,1				27,1
Estee Lauder Cos Inc, The		154 846	29,9				29,9
Eternal Materials Co Ltd		279 898	0,3				0,3
Eugene Technology Co Ltd		12 948	0,5				0,5
Eurazeo SE		116 286	12,2				12,2
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA		7 384 887	17,3				17,3
Eurocash SA		563 719	3,1				3,1
Eurofins Scientific SE		190 700	16,4				16,4
Euronet Worldwide Inc		150 571	20,2				20,2
Eva Airways Corp		7 825 764	10,6				10,6
Everest Group Ltd		98 436	45,9				45,9
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd		855 600	5,3				5,3
Eversource Energy		1 966 090	160,0				160,0
Exide Industries Ltd		1 480 347	7,5				7,5
Exor NV		14 352	1,9				1,9
Expedia Group Inc		3 146	0,6				0,6
Expeditors International of Washington Inc		818 517	137,3				137,3
Experian PLC		411 440	22,1				22,1
Exploration Amex Inc		2 500 000	3,4				3,4
Exploration Azimut Inc		8 415 641	7,7				7,7
Exploration Kintavar Inc		10 982 143	0,2				0,2
Exploration Midland Inc		9 401 217	3,6				3,6
Extra Space Storage Inc		148 964	31,5				31,5
F&F Co Ltd / New		19 873	1,8				1,8
F5 Inc		8 556	2,0				2,0
Fabrinet		43 010	10,8				10,8
FactSet Research Systems Inc		9 483	6,0				6,0
Fair Isaac Corp		2 449	3,8				3,8
Fairfax Financial Holdings Ltd		-	-		253,5		253,5
Falabella SA		647 633	2,2				2,2
FANUC Corp		14 954	0,6				0,6
Far Eastern Department Stores Ltd		191 000	0,2				0,2

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Far Eastern International Bank		161 000	0,1				0,1
Far Eastern New Century Corp		4 772 289	6,4				6,4
Far EasTone Telecommunications Co Ltd		2 997 973	10,3				10,3
Farglory Land Development Co Ltd		64 000	0,2				0,2
Fast Retailing Co Ltd		104 083	34,1				34,1
Fastenal Co		359 560	30,7				30,7
Federal Grid Co - Rosseti PJSC		163 899 101	-				-
Federal Signal Corp		188 899	19,1				19,1
Fédération des Caisses Desjardins du Québec		-	-		210,1		210,1
FedEx Corp		134 411	44,8				44,8
Feng Tay Enterprise Co Ltd		1 078 331	8,1				8,1
Ferguson PLC		574 330	146,2				146,2
Ferrari NV		139 669	62,1				62,1
Ferrotec Holdings Corp		116 000	2,9				2,9
Fertiglobe plc		74 286	0,1				0,1
FF Group		15 728	-				-
Fibra Uno Administracion SA de CV		3 119 758	7,4				7,4
Fifth Third Bancorp		27 671	1,3				1,3
Fila Holdings Corp		15 128	0,6				0,6
Financial Select Sector SPDR Fund		13 641 200	676,3				676,3
Financière Sun Life du Canada, Inc		1 217 525	83,7				83,7
Fine Organic Industries Ltd		12 779	1,0				1,0
FinecoBank Banca Fineco SpA		2 878	0,1				0,1
First Abu Dhabi Bank PJSC		6 526 787	32,7				32,7
First Capital Realty Inc.		-	-		67,6		67,6
First Citizens BancShares Inc		16 580	31,0				31,0
First Financial Holding Co Ltd		13 790 808	16,2				16,2
First Horizon Corp		209 300	3,9				3,9
FirstRand Ltd		11 881 966	63,0				63,0
FirstService Corp		309 082	51,8				51,8
Fiserv Inc		603 652	105,7				105,7
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd		212 114	4,2				4,2
Five Below Inc		124 541	35,0				35,0

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Five-Star Business Finance Ltd		480 109	5,6				5,6
FleetCor Technologies Inc		105 192	39,2				39,2
Flex Ltd		110 100	4,4				4,4
FLEXium Interconnect Inc		70 000	0,3				0,3
Floor & Decor Holdings Inc		212 592	31,3				31,3
Flywire Corp		107 927	3,3				3,3
FMC Corp		500	-				-
FocalTech Systems Co Ltd		156 000	0,8				0,8
Fomento Economico Mexicano SAB de CV		2 573 789	44,3				44,3
Forage Orbit Garant Inc		3 600 000	2,0				2,0
Ford Otomotiv Sanayi AS		73 666	2,4				2,4
Formosa Chemicals & Fibre Corp		5 326 289	14,3				14,3
Formosa Plastics Corp		5 354 026	18,2				18,2
Formosa Taffeta Co Ltd		342 823	0,4				0,4
Fortescue Ltd		1 245 691	32,5				32,5
Fortinet Inc		1 760 743	135,9				135,9
Fortum Oyj		691 511	13,2				13,2
Foschini Group Limited, The		1 164 130	9,3				9,3
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd		764 950	5,4				5,4
Fositek Corp		200 000	3,3				3,3
Founder Securities Co Ltd		10 035 350	15,0				15,0
Fourlis Holdings SA		1 068 402	6,2				6,2
Fox Corp		229 797	9,0				9,0
Fox Factory Holding Corp		119 858	10,7				10,7
FPT Corp		1 493 753	7,8				7,8
Franco-Nevada Corp		286 733	42,1				42,1
Fraser & Neave Holdings Bhd		17 809	0,1				0,1
Fresenius Medical Care AG		342 462	18,9				18,9
Fresenius SE & Co KGaA		940 122	38,4				38,4
FSN E-Commerce Ventures Ltd		578 178	1,6				1,6
FTI Consulting Inc		286 292	75,2				75,2
Fubon Financial Holding Co Ltd		14 755 850	41,1				41,1
FUCHS SE		138 926	6,6				6,6

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Fuji Corp		140 200	3,2				3,2
Fuji Electric Co Ltd		89 088	5,1				5,1
FUJIFILM Holdings Corporation		556 095	44,1				44,1
Fujikura Ltd		312 700	3,2				3,2
Fujitsu Ltd		1 647 972	327,9				327,9
Fukuoka Financial Group Inc		381 500	11,9				11,9
Furuno Electric Co Ltd		265 300	4,6				4,6
Fury Gold Mines Ltd		920 754	0,6				0,6
Futu Holdings Ltd		266 939	19,2				19,2
GAIL India Ltd		7 443 344	19,1				19,1
Galaxy Cosmos Mezz PLC		55 467	-				-
Galaxy Entertainment Group Ltd		1 217 632	9,0				9,0
Galway Metals Inc		4 270 436	1,7				1,7
Gaming and Leisure Properties Inc		69 200	4,5				4,5
Gamuda Bhd		4 005 317	5,3				5,3
Ganfeng Lithium Group Co Ltd		562 437	4,5				4,5
Garmin Ltd		70 319	11,9				11,9
Gartner Inc		45 884	27,3				27,3
Garware Technical Fibres Ltd		69 058	3,7				3,7
GCC SAB de CV		1 078 200	16,8				16,8
GDI Services aux immeubles Inc		653 230	23,9				23,9
GE HealthCare Technologies Inc		60 600	6,2				6,2
Geberit AG		16 038	13,5				13,5
Gecina SA		11 575 543	1 856,4				1 856,4
Geely Automobile Holdings Ltd		12 671 659	18,4				18,4
GEK Terna Holding Real Estate Construction SA		43 587	0,8				0,8
Gen Digital Inc		199 867	6,0				6,0
General Dynamics Corp		8 457	2,9				2,9
General Electric Co		898 571	151,2				151,2
General Interface Solution Holding Ltd		119 000	0,3				0,3
General Mills Inc		363 318	31,2				31,2
General Motors Co		1 052 755	49,9				49,9
Genius Electronic Optical Co Ltd		3 000	0,1				0,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Genmab A/S		83 369	35,1				35,1
Genscript Biotech Corp		5 785 814	19,4				19,4
Gentex Corp		229 400	9,9				9,9
Gentherm Inc		206 192	14,2				14,2
Genting Bhd		3 980 137	5,3				5,3
Genting Malaysia Bhd		1 628 695	1,3				1,3
Genting Singapore Ltd		873 969	0,9				0,9
Gerdau SA		1 395 805	9,0				9,0
Getac Holdings Corp		245 000	1,2				1,2
Getlink SE		29 506	0,7				0,7
GFL Environmental Inc		2 015 918	92,1				92,1
Giant Biogene Holding Co Ltd		117 000	0,7				0,7
Giant Manufacturing Co Ltd		885 433	7,0				7,0
Giantec Semiconductor Corp		132 600	1,5				1,5
Gigabyte Technology Co Ltd		641 000	7,3				7,3
Gilead Sciences Inc		2 714 159	289,9				289,9
Givaudan SA		1 795	9,8				9,8
Gjensidige Forsikring ASA		5 968	0,1				0,1
Glenmark Pharmaceuticals Ltd		19 483	0,3				0,3
Global Mixed Mode Technology Inc		151 000	1,7				1,7
Global Power Synergy PCL		1 182 118	2,2				2,2
Global Unichip Corp		163 000	12,2				12,2
Globalwafers Co Ltd		20 999	0,5				0,5
Globe Life Inc		42 226	6,8				6,8
Globe Telecom Inc		6 446	0,3				0,3
Globus Medical Inc		380 177	26,7				26,7
Gloria Material Technology Corp		2 400 000	5,0				5,0
GMexico Transportes SAB de CV		3 653 889	10,9				10,9
GoDaddy Inc		37 122	5,2				5,2
Godrej Consumer Products Ltd		970 922	17,4				17,4
Godrej Industries Ltd		2 224 015	26,2				26,2
Godrej Properties Ltd		128 419	4,1				4,1
Gold Circuit Electronics Ltd		370 000	3,5				3,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2023

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Gold Fields Ltd		2 120 839	42,5				42,5
Goodman Group		3 453 937	78,6				78,6
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT		962 219 200	7,1				7,1
GPS Participacoes e Empreendimentos SA		948 152	4,9				4,9
Graco Inc		50 028	5,7				5,7
Grand Canyon Education Inc		100 169	17,4				17,4
Grand Renewable Solar LP		-	-		34,3		34,3
Graphisoft Park SE		14 474	0,2				0,2
Grasim Industries Ltd		182 488	6,2				6,2
Great Wall Enterprise Co Ltd		297 758	0,7				0,7
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai		2 279 352	13,6				13,6
Green Cross Corp		5 118	0,7				0,7
Greggs PLC		126 180	5,5				5,5
Grifols Escrow Issuer SA		-	-		94,1		94,1
Grindwell Norton Ltd		153 800	5,7				5,7
Grocery Outlet Holding Corp		405 827	14,4				14,4
Groupe Bruxelles Lambert NV		39 414	4,1				4,1
Groupe Nouveau Pont Ile-Aux-Tourtes Inc		-	-		76,1		76,1
Groupe SNC-Lavalin Inc		34 935 200	1 490,3				1 490,3
Groupe Stingray Inc		8 519 200	51,6				51,6
Groupe WSP Global Inc		22 582 102	4 194,4				4 194,4
Growthpoint Properties Ltd		5 698 444	4,8				4,8
Gruma SAB de CV		254 125	6,2				6,2
Grupa Azoty SA		27 490	0,2				0,2
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV		248 100	3,5				3,5
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV		353 790	8,2				8,2
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV		614 790	23,8				23,8
Grupo Aval Acciones y Valores SA		189 360	-				-
Grupo Bimbo SAB de CV		1 542 520	10,3				10,3
Grupo Carso SAB de CV		46 800	0,7				0,7
Grupo Comercial Chedraui SA de CV		234 300	1,9				1,9
GRUPO DE MODA SOMA SA		3 491 285	7,1				7,1
Grupo Elektra SAB DE CV		5 464	0,5				0,5

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	3 480 645	46,3				46,3
	Grupo Financiero Inbursa SAB de CV	1 269 828	4,6				4,6
	Grupo Mexico SAB de CV	5 484 658	40,2				40,2
	Grupo Rotoplas SAB de CV	3 526 033	8,3				8,3
	Grupo Televisa SAB	7 049 810	6,2				6,2
	GS Engineering & Construction Corp	77 828	1,2				1,2
	GS Holdings Corp	160 870	6,7				6,7
	GS Retail Co Ltd	4 439	0,1				0,1
	GSK PLC	7 766 444	189,3				189,3
	GT Capital Holdings Inc	23 410	0,3				0,3
	Guangdong Haid Group Co Ltd	6 082 500	50,8			50,8	
	Classe A	459 500	3,8			3,8	54,6
	Guangdong Huate Gas Co Ltd	408 800	5,1				5,1
	Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd	674 158	7,8				7,8
	Gujarat State Fertilizers & Chemicals Ltd	62 341	0,2				0,2
	Gujarat State Petronet Ltd	1 653 209	8,0				8,0
	Gulf Energy Development PCL	4 979 502	8,6				8,6
	GungHo Online Entertainment Inc	80 300	1,8				1,8
	H & R Real Estate Investment Trust	-	-		29,9		29,9
	H World Group Ltd	1 135 000	5,0				5,0
	Haci Omer Sabanci Holding AS	583 103	1,6				1,6
	Haier Smart Home Co Ltd	12 081 672	45,0			45,0	
	Classe A	10 665 123	41,6			41,6	86,6
	Haitian International Holdings Ltd	3 687 000	12,0				12,0
	Haleon PLC	1 270 828	6,9				6,9
	Halma PLC	79 747	3,1				3,1
	Hamamatsu Photonics KK	62 826	3,4				3,4
	Hamilton Lane Inc	121 329	18,1				18,1
	Hana Financial Group Inc	734 232	32,6				32,6
	Hana Microelectronics PCL	83 900	0,2				0,2
	Hana Micron Inc	42 700	1,3				1,3
	Hanall Biopharma Co Ltd	71 000	3,2				3,2
	Hang Lung Properties Ltd	7 687 000	14,1				14,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hang Seng Bank Ltd		345 932	5,3				5,3
Hankook Tire & Technology Co Ltd		254 501	11,8				11,8
Hankyu Hanshin Holdings Inc		23 888	1,0				1,0
Hanmi Pharm Co Ltd		8 239	3,0				3,0
Hanmi Semiconductor Co Ltd		31 800	2,0				2,0
Hannover Rueck SE		109 264	34,4				34,4
HannStar Display Corp		274 000	0,1				0,1
Hanon Systems		38 393	0,3				0,3
Hanwha Aerospace Co Ltd		67 106	8,6				8,6
Hanwha Corp		44 822	1,2				1,2
Hanwha Life Insurance Co Ltd		272 361	0,8				0,8
Hanwha Ocean Co Ltd		50 849	1,3				1,3
Hanwha Solutions Corp		19 029	0,8				0,8
Hanwha Systems Co Ltd		51 087	0,9				0,9
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A		18 046 669	21,8				21,8
Harfang Exploration Inc		4 919 971	0,7				0,7
Hargreaves Lansdown PLC		860 207	10,6				10,6
Harley-Davidson Inc		54 200	2,6				2,6
Harmony Gold Mining Co Ltd		1 007 500	8,7				8,7
Hartalega Holdings Bhd		812 936	0,6				0,6
Hartford Financial Services Group Inc, The		192 137	20,4				20,4
HashiCorp Inc		298 928	9,3				9,3
Havells India Ltd		203 286	4,4				4,4
HCA Healthcare Inc		335 871	119,9				119,9
HCA Inc		-	-		107,1		107,1
HCL Technologies Ltd		2 081 689	48,4				48,4
HD Hyundai Construction Equipment Co Ltd		5 215	0,3				0,3
HD Hyundai Electric Co Ltd		19 400	1,6				1,6
HD Hyundai Heavy Industries Co Ltd		4 267	0,6				0,6
HD Hyundai Infracore Co Ltd		143 622	1,2				1,2
HDC Hyundai Development Co-Engineering & Construction		32 529	0,5				0,5
HDFC Asset Management Co Ltd		148 730	7,6				7,6
HDFC Bank Ltd		7 545 339	234,2				234,2

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
HDFC Life Insurance Co Ltd		1 076 076	11,0				11,0
Health Care Select Sector SPDR Fund		1 717 100	308,8				308,8
HealthEquity Inc		141 870	12,4				12,4
Healthpeak Properties Inc		20 000	0,5				0,5
HEICO Corp		71 431	13,4				13,4
Heidelberg Materials AG		232 559	27,4				27,4
HeidelbergCement India Ltd		2 528 307	9,3				9,3
Heineken Holding NV		212 976	23,8				23,8
Heineken Malaysia Bhd		1 228 300	8,5				8,5
Heineken NV		460 650	61,7				61,7
Hektas Ticaret TAS		694 124	0,6				0,6
Hellenic Telecommunications Organization SA		337 467	6,3				6,3
HelloFresh SE		124 153	2,6				2,6
Helvetia Holding AG		4 909	0,9				0,9
Henderson Land Development Co Ltd		7 599	-				-
Henkel AG & Co KGaA		71 044	6,7			6,7	
	Privilégiées	477 506	50,7			50,7	57,4
Hermes International		64 179	179,4				179,4
Hero MotoCorp Ltd		398 112	26,1				26,1
Héroux-Devtek Inc		4 807 395	73,1				73,1
Hershey Co, The		147 089	36,2				36,2
Hewlett Packard Enterprise Co		4 625 827	103,6				103,6
Hexagon AB		10 320	0,2				0,2
Highwealth Construction Corp		1 187 276	2,0				2,0
Hikma Pharmaceuticals PLC		906 812	27,3				27,3
Hilton Worldwide Holdings Inc		151 648	36,4				36,4
Hindalco Industries Ltd		2 186 433	21,3				21,3
Hindustan Unilever Ltd		1 337 387	56,5				56,5
Hirose Electric Co Ltd		27 056	4,0				4,0
Hitachi Ltd		1 530 124	145,5				145,5
Hite Jinro Co Ltd		5 125	0,1				0,1
Hiwin Technologies Corp		52 437	0,5				0,5
HKT Trust & HKT Ltd		1 872 891	2,9				2,9

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
HL Mando Co Ltd		23 125	0,9				0,9
HLB Inc		20 386	1,1				1,1
HMM Co Ltd		107 237	2,1				2,1
Holcim AG		249 803	25,8				25,8
Holding Co ADMIE IPTO SA		394 701	1,3				1,3
Holmen AB		10 446	0,6				0,6
Hologic Inc		71 537	6,7				6,7
Home Depot Inc, The		91 636	41,9				41,9
Home Product Center PCL		11 202 884	5,1				5,1
Honasa Consumer Ltd		444 130	3,1				3,1
Honda Motor Co Ltd		10 258 883	140,7				140,7
Honeywell International Inc		177 465	49,1				49,1
Hong Kong & China Gas Co Ltd		10 038 898	10,1				10,1
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd		484 790	21,9				21,9
Hong Leong Bank Bhd		1 178 588	6,4				6,4
Hong Leong Financial Group Bhd		38 237	0,2				0,2
Hongfa Technology Co Ltd		4 143 993	21,3			21,3	
	Classe A	239 900	1,2			1,2	22,5
Hormel Foods Corp		461 552	19,5				19,5
Host Hotels & Resorts Inc		3 238 807	83,2				83,2
Hotai Motor Co Ltd		495 639	15,1				15,1
Hotel Shilla Co Ltd		6 204	0,4				0,4
Houlihan Lokey Inc		173 100	27,4				27,4
Howmet Aerospace Inc		48 988	3,5				3,5
Hoya Corporation		224 957	37,1				37,1
HP Inc		1 332 795	52,9				52,9
HPSP Co Ltd		48 500	2,2				2,2
HSBC Holdings PLC		27 107 125	289,6		174,4		464,0
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd		10 212 014	9,8				9,8
Huadong Medicine Co Ltd		3 406 883	26,3				26,3
Huatai Securities Co Ltd		6 170 775	16,0				16,0
Huaxin Cement Co Ltd		4 120 824	4,7				4,7
Huayu Automotive Systems Co Ltd		2 726 205	8,3				8,3

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hubbell Inc		13 400	5,8				5,8
HubSpot Inc		12 220	9,4				9,4
Hugel Inc		12 037	1,8				1,8
Huizhou Desay Sv Automotive Co Ltd		103 800	2,5				2,5
Hulic Co Ltd		1 054 560	14,6				14,6
Humana Inc		126 475	76,3				76,3
Hunan Valin Steel Co Ltd		5 209 080	5,0				5,0
Huntington Bancshares Inc		307 571	5,2				5,2
HYBE Co Ltd		51 248	12,3				12,3
Hyosung Advanced Materials Corp		469	0,2				0,2
Hyosung Heavy Industries Corp		9 700	1,6				1,6
Hyosung TNC Corp		1 500	0,6				0,6
Hypera SA		350 106	3,4				3,4
Hyundai Autoever Corp		1 200	0,3				0,3
Hyundai Department Store Co Ltd		11 724	0,6				0,6
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd		186 942	6,7				6,7
Hyundai Glovis Co Ltd		57 576	11,3				11,3
Hyundai Heavy Industries Co Ltd		31 155	3,9				3,9
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd		61 304	1,9				1,9
Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd		27 491	2,4				2,4
Hyundai Mobis Co Ltd		128 600	31,2				31,2
Hyundai Motor Co		305 884	63,7			63,7	
	Privilégiées	94 892	11,1			11,1	74,8
Hyundai Steel Co		372 958	13,9				13,9
Hyundai Wia Corp		64 521	4,3				4,3
iA Société financière Inc		9 938 881	897,8		373,5		1 271,3
Iberdrola SA		2 918 510	50,5				50,5
ICICI Bank Ltd		12 089 318	229,8				229,8
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd		802 325	18,1				18,1
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd		703 043	6,0				6,0
ICICI Securities Ltd		579 558	6,6				6,6
ICL Group Ltd		625 257	4,2				4,2
ICON PLC		29 452	11,0				11,0

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
IDEXX Laboratories Inc		23 219	17,0				17,0
IDFC First Bank Ltd		6 156 354	8,7				8,7
IDOM Inc		201 000	1,8				1,8
IDP Education Ltd		25 846	0,5				0,5
IGO Ltd		3 527	-				-
IHH Healthcare Bhd		3 763 114	6,5				6,5
IIFL Finance Ltd		272 152	2,6				2,6
IJM Corp Bhd		831 690	0,4				0,4
Illinois Tool Works Inc		69 673	24,1				24,1
Impala Platinum Holdings Ltd		2 319 374	15,3				15,3
Impro Precision Industries Ltd		10 338 000	4,2				4,2
Inari Amertron Bhd		303 226	0,3				0,3
Incyte Corp		122 398	10,1				10,1
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT		3 055 294	2,2				2,2
Indiabulls Housing Finance Ltd		644 199	2,2				2,2
IndiaMart InterMesh Ltd		27 912	1,2				1,2
Indian Bank		76 851	0,5				0,5
Indian Hotels Co Ltd, The		1 310 703	9,1				9,1
Indian Railway Finance Corp Ltd		407 443	0,6				0,6
Indigo Paints Ltd		144 250	3,4				3,4
Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT		422 343	0,3				0,3
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT		11 740 381	10,6				10,6
Indofood Sukses Makmur Tbk PT		4 516 027	2,5				2,5
Indorama Ventures PCL		3 365 101	3,5				3,5
Indosat Tbk PT		284 600	0,2				0,2
Indraprastha Gas Ltd		586 312	3,9				3,9
Indus Towers Ltd		289 670	0,9				0,9
IndusInd Bank Ltd		790 355	20,0				20,0
Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk PT		26 535 800	1,2				1,2
Industria de Diseno Textil SA		3 426 341	196,8				196,8
Industrial & Commercial Bank of China Ltd		24 527 300	21,8			21,8	
	Classe H	68 679 214	44,3			44,3	66,1
Industrial Bank of Korea		201 272	2,4				2,4

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Industrias Penoles SAB de CV		137 898	2,7				2,7
Industries Qatar QSC		3 173 820	14,8				14,8
Industrivarden AB	Classe A	259 529	11,2			11,2	
	Classe C	439 306	18,9			18,9	30,1
Infineon Technologies AG		1 805 190	99,4				99,4
Info Edge India Ltd		188 150	15,3				15,3
Infosys Ltd		5 542 095	135,5				135,5
Infrastrutture Wireless Italiane SpA		166 079	2,8				2,8
ING Groep NV		2 244 588	44,2				44,2
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd		9 980 019	49,6				49,6
Innergex Energie Renouvelable Inc		13 332 749	122,5				122,5
Innocean Worldwide Inc		20 028	0,4				0,4
Innolux Corp		4 150 926	2,6				2,6
Inpaq Technology Co Ltd		45 000	0,2				0,2
Insperty Inc		241 583	37,3				37,3
Installed Building Products Inc		59 667	14,4				14,4
Insurance Australia Group Ltd		566 628	2,9				2,9
Intact Corporation Financière		18 244 669	3 719,4				3 719,4
Intel Corp		10 242 994	678,7				678,7
Inter & Co Inc		226 246	1,7				1,7
Inter RAO UES PJSC		91 818 961	-				-
Interconexion Electrica SA ESP		29 241	0,2				0,2
Intercontinental Exchange Inc		1 773 708	300,4				300,4
InterContinental Hotels Group PLC		108 087	12,9				12,9
InterGlobe Aviation Ltd		184 511	8,7				8,7
International Business Machines Corp		1 012 077	218,3				218,3
International Container Terminal Services Inc		1 446 235	8,5				8,5
International Games System Co Ltd		46 000	1,4				1,4
International Paper Co		1 100	0,1				0,1
Interpublic Group of Cos Inc, The		1 229	0,1				0,1
Intertek Group PLC		285 165	20,4				20,4
Intesa Sanpaolo SpA		8 963 638	34,5				34,5
INTL FCStone Inc		191 791	18,7				18,7

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Intouch Holdings PCL		1 745 123	4,8				4,8
Intuit Inc		168 087	138,5				138,5
Intuitive Surgical Inc		432 220	192,3				192,3
Inventec Corp		4 977 295	11,3				11,3
Investco Holding AS		2 227	-				-
Investec Ltd		24 843	0,2				0,2
Investec PLC		83 162	0,7				0,7
Investment AB Latour		17 918	0,6				0,6
Investor AB		2 092 466	63,9				63,9
IOI Corp Bhd		4 332 368	4,9				4,9
IPG Photonics Corp		198 000	28,3				28,3
Ipsen SA		211 089	33,2				33,2
Ipsos		29 100	2,4				2,4
IQVIA Holdings Inc		144 599	44,1				44,1
IQVIA Inc		-	-		158,9		158,9
Iren SpA		1 012 800	2,9				2,9
Iridium Communications Inc		388 699	21,1				21,1
Iron Mountain Inc		-	-		103,8		103,8
Iron Mountain Information Management Services Inc		-	-		18,1		18,1
Is Yatirim Menkul Degerler AS		794 439	1,1				1,1
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF		4 961 934	582,8				582,8
iShares MSCI Emerging Markets ETF		591 566	31,4				31,4
iShares MSCI South Korea ETF		29 800	2,6				2,6
iShares MSCI Taiwan ETF		26 300	1,6				1,6
iShares MSCI World ETF		4 994	0,9				0,9
iShares Russell 1000 Value ETF		50 000	10,9				10,9
IsuPetasys Co Ltd		66 100	2,0				2,0
Isuzu Motors Ltd		1 992 340	33,8				33,8
Itau Unibanco Holding SA		27 200	0,2			0,2	
	Privilégiées	8 634 558	79,6			79,6	79,8
Itausa SA		7 097 926	20,0				20,0
ITE Technology Inc		285 000	1,8				1,8
ITOCHU Corp		7 167 121	386,6				386,6

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Iveco Group NV		391 206	4,6				4,6
J & J Snack Foods Corp		35 847	7,9				7,9
J Sainsbury PLC		9 835 464	50,0				50,0
Jabil Inc		448 187	75,3				75,3
Jack Henry & Associates Inc		31 098	6,7				6,7
Jack in the Box Inc		24 900	2,7				2,7
Jacobs Solutions Inc		464 000	79,4				79,4
James Hardie Industries Plc		110 160	5,6				5,6
Jammu & Kashmir Bank Ltd, The		334 570	0,7				0,7
Japan Exchange Group Inc		469 398	13,1				13,1
Japan Post Bank Co Ltd		197 606	2,7				2,7
Japan Post Holdings Co Ltd		1 100 520	13,0				13,0
Japan Post Insurance Co Ltd		1 017 100	23,8				23,8
Japan Real Estate Investment Corp		6	-				-
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT		1 546 200	0,2				0,2
Jardine Cycle & Carriage Ltd		424 615	12,6				12,6
Jarlllytec Co Ltd		329 000	2,7				2,7
Jasa Marga Persero Tbk PT		482 200	0,2				0,2
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund		699 800	0,2				0,2
Jasmine International PCL		3 564 200	0,3				0,3
JB Hunt Transport Services Inc		24 083	6,3				6,3
JCET Group Co Ltd		1 724 177	9,6				9,6
JCHX Mining Management Co Ltd		1 348 590	9,5				9,5
JD Sports Fashion PLC		3 642 380	10,2				10,2
JD.com Inc		276 330	10,5			10,5	
	Classe A	1 853 239	35,2			35,2	45,7
JDE Peet's NV		1 082 197	38,4				38,4
Jefferies Financial Group Inc		62 100	3,3				3,3
Jentech Precision Industrial Co Ltd		180 000	5,9				5,9
Jeronimo Martins SGPS SA		468 041	15,7				15,7
JFE Holdings Inc		1 768 000	36,2				36,2
JG Summit Holdings Inc		2 711 606	2,5				2,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd		2 522 161	25,6			25,6	
	Classe A	594 400	6,0			6,0	31,6
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd		636 567	5,4				5,4
Jiangsu Pacific Quartz Co Ltd		98 981	1,6				1,6
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co Ltd		468 000	3,0				3,0
Jindal Saw Ltd		73 472	0,5				0,5
Jindal Stainless Ltd		41 952	0,4				0,4
Jinhong Gas Co Ltd		1 666 619	7,5				7,5
Jio Financial Services Ltd		3 525 349	13,0				13,0
JM Smucker Company, The		49 521	8,3				8,3
John B Sanfilippo & Son Inc		5 651	0,8				0,8
Johnson & Johnson		3 465 830	716,3				716,3
Jollibee Foods Corp		540 326	3,2				3,2
JPMorgan Chase & Co		700 722	157,2		78,2		235,4
JSW Steel Ltd		627 196	8,7				8,7
Jubilant Foodworks Ltd		274 128	2,5				2,5
Julius Baer Group Ltd		811 640	60,0				60,0
Jumbo SA		304 804	11,2				11,2
Juniper Networks Inc		295 901	11,5				11,5
JVM Co Ltd		3 585	0,1				0,1
JYP Entertainment Corp		95 113	9,9				9,9
K's Holdings Corp		218 000	2,7				2,7
Kadant Inc		22 206	8,2				8,2
Kaga Electronics Co Ltd		38 400	2,2				2,2
Kakaku.com Inc		156 744	2,6				2,6
Kakao Corp		525 624	29,2				29,2
KakaoBank Corp		37 727	1,1				1,1
Kakaopay Corp		30 726	1,6				1,6
Kalbe Farma Tbk PT		30 916 422	4,3				4,3
Kangwon Land Inc		45 882	0,8				0,8
Kansai Electric Power Co Inc, The		162 800	2,9				2,9
Kansai Nerolac Paints Ltd		3 411 086	18,0				18,0
Kansai Paint Co Ltd		606 700	13,7				13,7

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Kao Corporation		262 800	14,3				14,3
KAP Ltd		3 822 308	0,7				0,7
Kardemir Karabuk Demir Celik Sanayi ve Ticaret AS		135 491	0,1				0,1
Kasikornbank PCL		1 081 452	5,6				5,6
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd		1 887 856	106,8				106,8
Kaynes Technology India Ltd		68 620	2,8				2,8
KB Financial Group Inc		820 805	45,5				45,5
KBC Group NV		37 691	3,2				3,2
KCC Corp		9 650	2,3				2,3
KDDI Corp		12 937 608	542,8				542,8
Kellanova		336 638	24,8				24,8
Kenorland Minerals Ltd		2 142 857	1,4				1,4
Kent Hills Wind LP		-	-		57,8		57,8
Kenvue Inc		209 000	5,9				5,9
KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd		912	-				-
Kering SA		78 449	45,6				45,6
Kerry Group PLC		133 688	15,3				15,3
Keurig Dr Pepper Inc		151 120	6,6				6,6
Keyence Corp		190 601	110,7				110,7
Keysight Technologies Inc		393 122	82,5				82,5
Kfin Technologies Ltd		241 755	1,8				1,8
KGHM Polska Miedz SA		244 929	10,1				10,1
Kia Corp		751 683	77,0				77,0
Kimberly-Clark Corp		41 972	6,7				6,7
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV		1 530 390	4,5				4,5
King Yuan Electronics Co Ltd		210 000	0,8				0,8
Kingfisher PLC		3 195 692	13,1				13,1
Kingspan Group PLC		34 851	4,0				4,0
Kingston Solar LP		-	-		41,9		41,9
Kinpo Electronics		506 000	0,4				0,4
Kintetsu Group Holdings Co Ltd		1 476	0,1				0,1
KLA Corp		104 336	80,0				80,0
Klabin SA		2 022 894	12,2				12,2

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Klaviyo Inc		135 831	5,0				5,0
Klépierre		973 726	35,0				35,0
Knight-Swift Transportation Holdings Inc		967 733	73,6				73,6
Knorr-Bremse AG		131 526	11,3				11,3
KNR Constructions Ltd		212 016	0,9				0,9
Kobe Bussan Co Ltd		502	-				-
Koei Tecmo Holdings Co Ltd		95 595	1,4				1,4
Koh Young Technology Inc		30 609	0,5				0,5
Kolon Industries Inc		13 526	0,6				0,6
Komatsu Ltd		3 588 950	123,8				123,8
Komercni Banka AS		127 123	5,4				5,4
Kone Oyj		582 098	38,3				38,3
Kongsberg Gruppen ASA		23 482	1,4				1,4
Koninklijke Ahold Delhaize NV		7 148 155	270,9				270,9
Koninklijke KPN NV		53 278 827	242,0				242,0
Korea Aerospace Industries Ltd		116 696	6,0				6,0
Korea Electric Power Corp		294 493	5,7				5,7
Korea Gas Corp		32 605	0,8				0,8
Korea Investment Holdings Co Ltd		130 961	8,2				8,2
Korea Zinc Co Ltd		4 280	2,2				2,2
Korean Air Lines Co Ltd		477 856	11,7				11,7
Kossan Rubber Industries Bhd		311 100	0,2				0,2
Kotak Mahindra Bank Ltd		2 204 702	66,7				66,7
KP Tissue Inc		1 202 200	10,8				10,8
KPIT Technologies Ltd		85 067	2,0				2,0
Kraft Heinz Co, The		656 474	32,0				32,0
Krafton Inc		28 683	5,7				5,7
Krishna Institute of Medical Sciences Ltd		72 400	2,3				2,3
Krka dd Novo mesto		16 100	2,6				2,6
Kroger Company, The		2 550 336	153,7				153,7
Krung Thai Bank PCL		6 617 187	4,7				4,7
Krungthai Card PCL		1 872 483	3,1				3,1
KT Corp		296 690	10,4				10,4

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Kuala Lumpur Kepong Bhd		1 043 435	6,5				6,5
Kuehne + Nagel International AG		101 361	46,0				46,0
Kum Yang Co Ltd		2 531	0,3				0,3
Kumba Iron Ore Ltd		150 251	6,7				6,7
Kumho Petrochemical Co Ltd		16 072	2,2				2,2
Kweichow Moutai Co Ltd		675 804	216,9			216,9	
	Classe A	44 400	14,2			14,2	231,1
Kyocera Corp		2 347 696	45,2				45,2
Kyushu Financial Group Inc		526 700	4,0				4,0
L'Oréal SA		123 592	81,1				81,1
L&F Co Ltd		4 985	1,0				1,0
L&T Finance Holdings Ltd		87 966	0,2				0,2
Lam Research Corp		151 352	156,3				156,3
Lamb Weston Holdings Inc		20 776	3,0				3,0
Lancaster Colony Corp		45 740	10,0				10,0
Land & Houses PCL		18 988 561	6,0				6,0
Landstar System Inc		78 158	20,0				20,0
Laobaixing Pharmacy Chain JSC		1 898 010	10,5				10,5
Largan Precision Co Ltd		115 613	14,3				14,3
Larsen & Toubro Ltd		882 472	49,3				49,3
Lasertec Corp		7 500	2,6				2,6
Latam Airlines Group SA		98 551 921	1,4				1,4
Lattice Semiconductor Corp		352 692	32,1				32,1
Laureate Education Inc		947 179	17,1				17,1
Lear Corp		367 989	68,5				68,5
Legrand SA		98 408	13,5				13,5
Leidos Holdings Inc		199 063	28,4				28,4
Lennar Corp		1 106 087	217,4				217,4
Lennox International Inc		44 546	26,3				26,3
Leonardo SpA		294 100	6,4				6,4
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd		1 337 201	4,0				4,0
LG Chem Ltd		89 128	45,5			45,5	
	Privilégiées	11 127	3,5			3,5	49,0

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
LG Corp		171 481	15,1				15,1
LG Display Co Ltd		44 671	0,6				0,6
LG Electronics Inc		216 343	22,5			22,5	
	Privilégiées	4 681	0,2			0,2	22,7
LG Energy Solution Ltd		23 285	10,2				10,2
LG H&H Co Ltd		9 237	3,4				3,4
LG Innotek Co Ltd		20 963	5,1				5,1
LG Uplus Corp		555 549	5,8				5,8
Li Auto Inc		306 145	7,6				7,6
LIC Housing Finance Ltd		1 255 664	10,7				10,7
Lièvre Power Financing Corp		-	-		34,5		34,5
Lifco AB		110 283	3,6				3,6
Life Healthcare Group Holdings Ltd		1 114 698	1,5				1,5
Lightspeed Commerce Inc		24 286 219	675,6				675,6
Linde PLC		162 957	88,3				88,3
Lingyi iTech Guangdong Co		12 984 855	16,3				16,3
Lion Travel Service Co Ltd		520 000	3,1				3,1
Lite-On Technology Corp		5 234 362	26,3				26,3
Live Nation Entertainment Inc		5 523	0,7				0,7
Lloyds Banking Group PLC		60 037 388	48,1		188,7		236,8
Localiza Rent a Car SA		3 688 929	63,7				63,7
Lockheed Martin Corp		104 090	62,2				62,2
Loews Corp		82 822	7,6				7,6
Logistec Corporation		1 502 600	97,3				97,3
Logitech International SA		626 286	78,3				78,3
Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS		1 513 496	5,0				5,0
Lojas Renner SA		761 049	3,6				3,6
London Stock Exchange Group PLC		439 621	68,5				68,5
Longchen Paper & Packaging Co Ltd		272 723	0,2				0,2
Lonza Group AG		13 442	7,4				7,4
Loomis AB		74 200	2,6				2,6
Lotes Co Ltd		163 000	7,5				7,5
Lotte Chemical Corp		36 839	5,8				5,8

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Lotte Corp		20 092	0,6				0,6
LOTTE Fine Chemical Co Ltd		2 446	0,1				0,1
Lotte Shopping Co Ltd		8 320	0,6				0,6
LPL Financial Holdings Inc		129 541	38,9				38,9
LPP SA		1 795	9,7				9,7
LS Corp		13 600	1,3				1,3
LS Electric Co Ltd		3 634	0,3				0,3
LTIMindtree Ltd		101 319	10,1				10,1
Luk Fook Holdings International Ltd		2 352 000	8,3				8,3
Lukoil PJSC		871 937	-				-
Lululemon Athletica Inc		289 135	194,9				194,9
Lunit Inc		7 400	0,6				0,6
Lupin Ltd		658 357	13,8				13,8
Luxshare Precision Industry Co Ltd		7 885 081	50,5			50,5	
	Classe A	1 844 718	11,8			11,8	62,3
Luzhou Laojiao Co Ltd		312 543	10,4				10,4
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE		456 483	487,8				487,8
M Dias Branco SA		7 900	0,1				0,1
M.Video PJSC		7 751	-				-
M&T Bank Corp		35 316	6,4				6,4
M3 Inc		228 425	5,0				5,0
Macnica Holdings Inc		64 600	4,5				4,5
Macquarie Group Ltd		26 617	4,4				4,4
Macronix International Co Ltd		723 000	1,0				1,0
Magazine Luiza SA		2 801 304	1,6				1,6
Magna International Inc		112 323	8,8				8,8
Magnit PJSC		99 771	-				-
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC		1 223 769	-				-
Magyar Telekom Telecommunications PLC		5 421 672	14,1				14,1
Mahanagar Gas Ltd		1 511 999	28,8				28,8
Mahindra & Mahindra Ltd		2 450 258	67,1				67,1
Makalot Industrial Co Ltd		750 000	11,4				11,4
Makita Corp		133 100	4,8				4,8

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Malayan Banking Bhd		10 081 230	25,7				25,7
Malaysia Airports Holdings Bhd		1 770 920	3,7				3,7
Malaysia Building Society Bhd		625 200	0,1				0,1
Malibu Boats Inc		98 654	7,1				7,1
Manhattan Associates Inc		218 880	62,1				62,1
Mankind Pharma Ltd		68 889	2,2				2,2
Marfrig Global Foods SA		288 381	0,8				0,8
Marico Ltd		407 898	3,5				3,5
Markel Group Inc		6 987	13,1				13,1
MarketAxess Holdings Inc		159 103	61,4				61,4
Marks & Spencer Group PLC		1 109 100	5,1				5,1
Marriott Vacations Worldwide Corp		89 399	10,0				10,0
Marsh & McLennan Cos Inc		2 082 924	520,4				520,4
Marubeni Corp		3 000 351	62,5				62,5
Maruti Suzuki India Ltd		191 423	31,2				31,2
Marvell Technology Inc		463 162	36,8				36,8
MAS P.L.C.		293 944	0,4				0,4
Masraf Al Rayan QSC		11 079 095	10,4				10,4
Mastercard Inc		2 194 060	1 233,9				1 233,9
Match Group Inc		9 590	0,5				0,5
MatsukiyoCocokara & Co		1 292 828	30,2				30,2
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS		595 293	3,1				3,1
Max Healthcare Institute Ltd		753 651	8,2				8,2
Maximus Inc		159 306	17,6				17,6
Maxis Bhd		2 803 304	3,1				3,1
Maxscend Microelectronics Co Ltd		227 008	6,0				6,0
Mayora Indah Tbk PT		27 937 800	6,0				6,0
Mayr Melnhof Karton AG		21 896	4,0				4,0
Mazda Motor Corp		6 162 729	87,8				87,8
mBank SA		8 405	1,5				1,5
McCormick & Co Inc		162 046	14,6				14,6
McDonald's Corp		28 966	11,3				11,3
McDonald's Holdings Co Japan Ltd		43 382	2,5				2,5

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
McKesson Corp		702 326	428,8				428,8
Mebuki Financial Group Inc		653 100	2,6				2,6
MediaTek Inc		3 338 586	145,6				145,6
Medibank Pvt Ltd		8 158 490	26,1				26,1
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA		380 563	6,2				6,2
Medpace Holdings Inc		21 819	8,8				8,8
Medtronic PLC		2 423 559	263,3				263,3
Mega Financial Holding Co Ltd		20 014 047	33,7				33,7
Megacable Holdings SAB de CV		1 793 367	5,3				5,3
Megaworld Corp		1 331 000	0,1				0,1
Meiji Holdings Co Ltd		260 936	8,2				8,2
Meituan		4 483 451	62,0				62,0
Melanthon Wolfe Wind LP		-	-		28,2		28,2
Melexis NV		55 473	7,4				7,4
MercadoLibre Inc		849 203	155,0				155,0
Mercedes-Benz Group AG		2 470 279	225,1				225,1
Merck & Co Inc		5 622 408	808,2				808,2
Merck KGaA		3 035	0,6				0,6
Mercury NZ Ltd		101 066	0,6				0,6
Merdeka Copper Gold Tbk PT		8 411 911	1,9				1,9
Merida Industry Co Ltd		631 000	4,9				4,9
Meridian Energy Ltd		10 697	-				-
Meritz Financial Group Inc		191 706	11,6				11,6
Merry Electronics Co Ltd		473 000	2,2				2,2
Mesaieed Petrochemical Holding Co		5 583 200	3,6				3,6
Meta Platforms Inc		3 047 291	1 422,3				1 422,3
Metalurgica Gerdau SA		372 100	1,1				1,1
Métaux Osisko Inc		9 864 616	1,8				1,8
MetLife, Inc		711 177	62,0				62,0
Metro Inc		5 973 995	409,8		257,4		667,2
Metropolis Healthcare Ltd		808 758	21,5				21,5
Metropolitan Bank & Trust Co		2 001 995	2,4				2,4
Metso Oyj		95 670	1,3				1,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Mettler-Toledo International Inc		1 096	1,8				1,8
Micro-Star International Co Ltd		1 818 262	15,9				15,9
Microchip Technology Inc		78 500	9,3				9,3
Micron Technology Inc		265 294	29,9				29,9
Microsoft Corp		6 681 589	3 313,0				3 313,0
Midea Group Co Ltd		5 945 514	60,4			60,4	
	Classe A	1 276 421	13,0			13,0	73,4
Migros Ticaret AS		17 155	0,3				0,3
Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd		375 859	3,7				3,7
Mines Abcourt Inc		2 423 894	0,1				0,1
Mines Agnico-Eagle Limitée		1 391 497	101,1				101,1
Mines d'Or Maple Ltée		18 311 663	1,3				1,3
Minière Osisko Inc		10 341 154	27,6				27,6
Minor International PCL		6 540 166	7,5				7,5
Minth Group Ltd		2 102 000	5,6				5,6
Mirae Asset Securities Co Ltd		51 142	0,4			0,4	
	Privilégiées	14 467	0,1			0,1	0,5
MISC Bhd		2 313 153	4,8				4,8
Mitac Holdings Corp		643 000	1,2				1,2
Mitra Adiperkasa Tbk PT		41 865 600	6,4				6,4
Mitsubishi Corp		8 380 863	176,6				176,6
Mitsubishi Electric Corp		921 760	17,2				17,2
Mitsubishi Estate Co Ltd		2 019 290	36,7				36,7
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc		199 600	4,2				4,2
Mitsubishi HC Capital Inc		568 300	5,0				5,0
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc		15 068 923	170,8				170,8
Mitsui & Co Ltd		3 119 434	154,6				154,6
Mitsui Chemicals Inc		153 800	6,0				6,0
Mitsui Fudosan Co Ltd		3 933 300	127,2				127,2
Mitsui OSK Lines Ltd		664 576	28,1				28,1
Mizuho Financial Group Inc		11 200 004	252,7				252,7
MMC Norilsk Nickel PJSC		157 508	-				-
MMI Holdings Ltd		2 194 067	3,5				3,5

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Mobile TeleSystems PJSC		120 352	-				-
Mobile World Investment Corp		2 507 300	5,8				5,8
Moderna Inc		169 983	22,3				22,3
Molina Healthcare Inc		247 529	117,9				117,9
Molson Coors Beverage Co		508 166	41,0				41,0
momo.com Inc		172 268	3,8				3,8
Moncler SpA		86 324	7,0				7,0
Mondelez International Inc		2 960 225	282,7				282,7
Mondi PLC		422 420	10,9				10,9
Moneta Money Bank AS		346 410	1,9				1,9
MongoDB Inc		19 792	10,7				10,7
Monolithic Power Systems Inc		57 763	48,0				48,0
MonotaRO Co Ltd		36 427	0,5				0,5
Monster Beverage Corp		1 762 155	133,9				133,9
Montage Technology Co Ltd		156 992	1,7				1,7
Moody's Corp		174 535	89,9				89,9
Morgan Stanley		215 000	26,4		135,4		161,8
Mosaic Company, The		1 157 135	54,5				54,5
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC		3 672 055	-				-
Motorola Solutions Inc		95 863	39,6				39,6
Motus Holdings Ltd		261 362	1,9				1,9
Mowi ASA		102 700	2,4				2,4
Mphasis Ltd		258 167	11,2				11,2
MPI Corp		15 000	0,1				0,1
MR DIY Group M Bhd		19 492 366	8,1				8,1
Mr Price Group Ltd		538 275	6,1				6,1
MRF Ltd		2 203	4,5				4,5
MRV Engenharia e Participacoes SA		1 478 289	4,5				4,5
MS&AD Insurance Group Holdings Inc		202 069	10,5				10,5
MSCI Inc		30 484	22,7				22,7
MTN Group Ltd		4 120 151	34,3				34,3
MTR Corp Ltd		768 085	3,9				3,9
MTU Aero Engines AG		24 945	7,1				7,1

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Muangthai Capital PCL		1 242 892	2,2				2,2
Mueller Industries Inc		186 200	11,6				11,6
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG		188 768	103,1				103,1
Multi Commodity Exchange of India Ltd		66 918	3,4				3,4
MultiChoice Group		237 918	1,4				1,4
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA		7 800	0,1				0,1
Multiply Group PJSC		5 987 667	6,8				6,8
Murata Manufacturing Co Ltd		4 518 840	126,5				126,5
Muthoot Finance Ltd		30 199	0,7				0,7
Muyuan Foods Co Ltd		917 933	7,0				7,0
Mytilineos SA		52 870	2,8				2,8
Nak Sealing Technologies Corp		32 000	0,2				0,2
Nan Ya Plastics Corp		6 636 499	19,0				19,0
Nan Ya Printed Circuit Board Corp		34 607	0,4				0,4
NanoXplore Inc		11 308 523	27,5				27,5
Nanya Technology Corp		120 816	0,4				0,4
NARI Technology Co Ltd		7 473 360	31,0			31,0	
	Classe A	92 300	0,4			0,4	31,4
Nasdaq Inc		75 662	5,8				5,8
Naspers Ltd		332 104	74,9				74,9
National Aluminium Co Ltd		475 342	1,0				1,0
National Bank of Greece SA		1 738 970	15,9				15,9
Natura & Co Holding SA		440 970	2,0				2,0
Naturgy Energy Group SA		232 848	9,2				9,2
NatWest Group PLC		4 810 270	17,7		76,7		94,4
Naver Corp		334 226	76,7				76,7
Navin Fluorine International Ltd		45 480	2,8				2,8
NCSOFT Corp		21 778	5,4				5,4
NEC Corp		2 518 409	196,7				196,7
Nedbank Group Ltd		1 278 649	19,9				19,9
Nemak SAB de CV		14 222 259	4,6				4,6
Nemetschek SE		2 042	0,2				0,2
Neoenenergia SA		10 100	0,1				0,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
NEPI Rockcastle NV		755 755	6,9				6,9
Nestle India Ltd		88 501	37,3				37,3
Nestle Malaysia Bhd		119 119	4,0				4,0
Nestlé SA		4 352 550	664,9				664,9
NetApp Inc		198 802	23,1				23,1
NetEase Inc		3 779 929	93,7				93,7
Netflix Inc		284 797	182,8				182,8
Netmarble Corp		6 937	0,4				0,4
Neurocrine Biosciences Inc		130 668	22,7				22,7
New Oriental Education & Technology Group Inc		1 197 460	49,7				49,7
New York Times Company , The		178 348	11,5				11,5
Newell Brands Inc		772 358	8,8				8,8
Newmont Corp		34 915	1,9				1,9
Nexon Co Ltd		1 036 870	24,9				24,9
Nexstar Media Group Inc		9 100	1,9				1,9
Next PLC		430 423	58,7				58,7
NextEra Energy Inc		2 593 399	207,7				207,7
NH Investment & Securities Co Ltd		26 820	0,3				0,3
NHPC Ltd		832 568	0,9				0,9
Nice Ltd		1 001	0,3				0,3
Nien Made Enterprise Co Ltd		288 086	4,4				4,4
Nike Inc		861 138	123,3				123,3
Ninety One Ltd		289 645	0,9				0,9
Ningbo Orient Wires & Cables Co Ltd		181 800	1,4				1,4
Ningbo Sanxing Medical Electric Co Ltd		1 473 000	5,6				5,6
Ningbo Tuopu Group Co Ltd		93 700	1,3				1,3
Nintendo Co Ltd		2 444 893	168,3				168,3
NIPPON EXPRESS HOLDINGS Inc		231 856	17,4				17,4
Nippon Prologis REIT Inc		11	-				-
Nippon Steel Corp		2 329 659	70,4				70,4
Nippon Telegraph & Telephone Corp		196 108 834	316,0				316,0
Nippon Television Holdings Inc		205 500	3,0				3,0
Nippon Yusen KK		3 639 497	148,8				148,8

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Nissan Chemical Corp		9 309	0,5				0,5
Nisshin Seifun Group Inc		297 600	5,3				5,3
Nisshinbo Holdings Inc		255 400	2,7				2,7
Nissin Foods Holdings Co Ltd		454 998	20,9				20,9
Nissui Corp		435 400	3,1				3,1
Niterra Co Ltd		104 800	3,3				3,3
Nitori Holdings Co Ltd		58 757	10,4				10,4
Nitto Denko Corp		609 015	60,1				60,1
NMDC Ltd		367 178	1,2				1,2
NMI Holdings Inc		354 195	13,9				13,9
NN Group NV		186 534	9,7				9,7
Nokia Oyj		10 586 587	47,1				47,1
Nomura Real Estate Holdings Inc		139 700	4,8				4,8
Nomura Research Institute Ltd		172 494	6,6				6,6
Nongfu Spring Co Ltd		2 316 532	17,7				17,7
NongShim Co Ltd		703	0,3				0,3
Nordson Corp		12 339	4,3				4,3
Nordstrom Inc		91 600	2,2				2,2
Norfolk Southern Corp		1 897	0,6				0,6
Norsk Hydro ASA		4 765 875	42,3				42,3
North Battleford Power LP		-	-		45,0		45,0
Northam Platinum Holdings Ltd		1 069 750	10,8				10,8
Northern Star Resources Ltd		256 013	3,1				3,1
Northland Power Solar Finance One LP		-	-		19,7		19,7
Northrop Grumman Corp		112 437	69,4				69,4
Nouveau Monde Graphite Inc		744 006	2,6				2,6
NOV Inc		442 727	11,8				11,8
Nova Ljubljanska Banka dd		108 025	3,1				3,1
Novartis AG		2 078 897	276,4				276,4
Novatek Microelectronics Corp		577 460	12,8				12,8
Novo Nordisk AS		8 284 223	1 130,0				1 130,0
Novolipetsk Steel PJSC		3 640 642	-				-
Novozymes AS		49 508	3,6				3,6

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2023

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
NRG Energy Inc		58 900	4,0				4,0
NTT Data Group Corp		118 083	2,2				2,2
NU Holdings Ltd		7 508 942	62,7				62,7
Nucor Corp		582 842	133,8				133,8
Nutrien Ltd		665 511	49,7				49,7
Nuvoco Vistas Corp Ltd		1 110 481	6,7				6,7
Nvidia Corp		2 542 903	1 660,5				1 660,5
NVR Inc		16 255	150,0				150,0
NXP Semiconductors NV		3 839	1,2				1,2
O'Reilly Automotive Inc		8 847	11,1				11,1
O3 Mining Inc		14 432	-				-
Oberoi Realty Ltd		551 798	12,6				12,6
Obic Co Ltd		149 952	34,1				34,1
OCI Holdings Co Ltd		22 817	2,5				2,5
OCI NV		1 853	0,1				0,1
Odakyu Electric Railway Co Ltd		105 181	2,1				2,1
ODP Corp/The		32 600	2,4				2,4
OFG Bancorp		41 900	2,1				2,1
Oji Holdings Corp		143 018	0,7				0,7
Old Dominion Freight Line Inc		271 314	145,0				145,0
Old Mutual Ltd		7 000 741	6,6				6,6
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc		110 767	11,1				11,1
Olympus Corp		1 180 481	22,5				22,5
Omnicom Group Inc		38 565	4,4				4,4
On Holding AG		144 135	5,1				5,1
ON Semiconductor Corp		370 613	40,8				40,8
Oncoclinicas do Brasil Servicos Medicos SA		612 194	2,2				2,2
One 97 Communications Ltd		227 034	2,3				2,3
ONEOK Inc		378 029	35,0				35,0
Ono Pharmaceutical Co Ltd		1 615 048	38,0				38,0
Ooredoo QPSC		1 936 925	7,6				7,6
OPAP SA		274 811	6,2				6,2
Open Text Corp		1 414 000	78,7		33,7		112,4

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Open Text Holdings Inc		-	-		56,6		56,6
Operadora De Sites Mexicanos SAB de CV		890 318	1,7				1,7
Oppein Home Group Inc		128 644	1,7				1,7
Oracle Corp		2 111 134	293,5		100,4		393,9
Oracle Corp Japan		122 025	12,4				12,4
Oracle Financial Services Software Ltd		9 378	0,6				0,6
Orange Polska SA		3 121 822	8,5				8,5
Orange SA		29 835 460	447,8		118,8		566,6
Orbia Advance Corp SAB de CV		5 463 670	16,0				16,0
Orford Mining Corp		6 293 956	0,3				0,3
Oriental Land Co Ltd		137 011	6,7				6,7
ORION Holdings Corp		26 387	3,1				3,1
Orion Oyj		240 958	13,8				13,8
Orkla ASA		3 830 636	39,2				39,2
Ormat Technologies Inc		162 763	16,3				16,3
Orsted AS		208 674	15,3				15,3
Osaka Gas Co Ltd		340 612	9,4				9,4
OSB Group PLC		260 700	2,0				2,0
Osisko Développement Corp		266 666	1,0				1,0
Osotspa PCL		2 834 055	2,4				2,4
Otis Worldwide Corp		493 253	58,2				58,2
OTP Bank PLC		425 191	25,6				25,6
Otsuka Corp		77 111	4,2				4,2
Otsuka Holdings Co Ltd		809 006	40,0				40,0
OUTsurance Group Ltd		1 896 936	5,8				5,8
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd		688 766	9,0				9,0
Owens Corning		592 351	115,8				115,8
Ozak Gayrimenkul Yatirim Ortakligi		59 815	-				-
Ozon Holdings PLC		122 110	-				-
Paccar Inc		165 555	21,3				21,3
Packaging Corp of America		17 504	3,8				3,8
Page Industries Ltd		4 247	2,6				2,6
Palantir Technologies Inc		637 432	14,4				14,4

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Palo Alto Networks Inc		85 047	33,1				33,1
Pan Ocean Co Ltd		9 510	-				-
Pan Pacific International Holdings Corp		507 825	16,0				16,0
Panasonic Holdings Corp		5 322 760	69,5				69,5
Pandora A/S		244 297	44,5				44,5
Parade Technologies Ltd		180 156	9,3				9,3
Partners Group Holding AG		14 285	27,1				27,1
Paychex Inc		127 778	20,1				20,1
Paycom Software Inc		15 807	4,3				4,3
Paylocity Holding Corp		279 390	60,7				60,7
Pearl Abyss Corp		6 045	0,2				0,2
Pegasus Hava Tasimaciligi AS		26 307	0,8				0,8
Pegatron Corp		4 459 697	16,7				16,7
Pembina Pipeline Corp		-	-		116,0		116,0
Pepco Group NV		1 146 847	10,0				10,0
Pepkor Holdings Ltd		4 374 949	6,2				6,2
PepsiCo Inc		2 325 336	520,8				520,8
Pernod Ricard SA		3 313	0,8				0,8
Persimmon PLC		2 919	0,1				0,1
Persistent Systems Ltd		108 918	12,8				12,8
Perusahaan Gas Negara Tbk PT		6 697 000	0,6				0,6
PET CENTER COMERCIO E PARTIC		2 921 024	3,1				3,1
Petkim Petrokimya Holding AS		483 113	0,4				0,4
Petronas Chemicals Group Bhd		5 125 922	10,5				10,5
Petronas Gas Bhd		1 359 835	6,8				6,8
Petronet LNG Ltd		1 617 672	5,7				5,7
Pfizer Inc		13 608 674	516,6				516,6
PG&E Corp		482 105	11,5				11,5
PGE Polska Grupa Energetyczna SA		54 609	0,2				0,2
PharmaEssentia Corp		260 000	3,9				3,9
Philippine Seven Corp		4 252 680	7,7				7,7
Phison Electronics Corp		448 000	10,0				10,0
Phoenix Group Holdings PLC		-	-		159,5		159,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Phoenix Mills Ltd, The		123 446	4,4				4,4
PhosAgro PJSC		237 344	-				-
PI Industries Ltd		86 146	4,8				4,8
Pick n Pay Stores Ltd		1 225 487	2,1				2,1
Pidilite Industries Ltd		110 052	4,7				4,7
Pilbara Minerals Ltd		24 042 808	85,4				85,4
Ping An Insurance Group Co of China Ltd		1 026 078	7,7			7,7	
	Classe H	7 998 655	47,7			47,7	55,4
Pinterest Inc		207 746	10,1				10,1
Piraeus Financial Holdings SA		826 143	3,9				3,9
Piraeus Port Authority SA		6 862	0,2				0,2
Piramal Enterprises Ltd		16 209	0,2				0,2
Pirelli & C SpA		554 100	4,0				4,0
Pixart Imaging Inc		456 000	3,0				3,0
Planet Fitness Inc		103 327	9,9				9,9
PLDT Inc		103 445	3,2				3,2
PNC Financial Services Group Inc, The		35 810	7,3				7,3
Poly Medicare Ltd		78 801	1,9				1,9
Polycab India Ltd		52 018	4,5				4,5
Polyus PJSC		85 292	-				-
Pool Corp		43 892	23,1				23,1
Porsche Automobil Holding SE		646 505	43,6				43,6
Porto Seguro SA		24 200	0,2				0,2
Posco DX Co Ltd		142 286	10,8				10,8
POSCO Future M Co Ltd		13 128	4,8				4,8
POSCO Holdings Inc		145 656	74,5				74,5
Posco International Corp		109 290	7,0				7,0
Pou Chen Corp		4 131 922	5,5				5,5
Power Assets Holdings Ltd		1 560 748	11,9				11,9
Power Corporation du Canada		9 140 000	346,3				346,3
Power Finance Corp Ltd		4 183 953	25,4				25,4
Power Grid Corp of India Ltd		7 312 172	27,5				27,5
Power Integrations Inc		82 695	9,0				9,0

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Powerchip Semiconductor Manufacturing Corp		2 150 389	2,7				2,7
Powertech Technology Inc		1 019 203	6,2				6,2
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA		1 580 979	26,7				26,7
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA		1 340 996	21,3				21,3
PPB Group Bhd		1 189 437	4,9				4,9
President Chain Store Corp		901 117	10,4				10,4
Press Metal Aluminium Holdings Bhd		2 246 296	3,1				3,1
PriceSmart Inc		41 640	4,2				4,2
Primax Electronics Ltd		184 000	0,5				0,5
Primoris Services Corp		285 708	12,5				12,5
Principal Financial Group Inc		45 857	4,8				4,8
Probe Gold Inc		9 070 882	12,2				12,2
Procter & Gamble Company, The		719 456	139,0				139,0
Prodia Widyahusada Tbk PT		12 234 700	5,7				5,7
Progressive Corp, The		778 170	163,4				163,4
Prologis Inc		304 261	53,5				53,5
Prologis Property Mexico SA de CV		553 436	3,5				3,5
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV		3 635 016	35,0				35,0
Prosus NV		1 453 341	57,1				57,1
Proya Cosmetics Co Ltd		516 055	9,5				9,5
Prudential Financial Inc		52 300	7,2				7,2
Prudential PLC		1 948 281	29,1				29,1
PSK Holdings Inc		2 101	0,1				0,1
PTC Inc		47 529	11,0				11,0
PTC India Ltd		278 180	0,8				0,8
PTT Oil & Retail Business PCL		5 030 535	3,7				3,7
Public Bank Bhd		25 279 309	31,1				31,1
Public Power Corp SA		323 412	5,3				5,3
Public Service Enterprise Group Inc		267 233	21,5				21,5
Public Storage		220 466	88,7				88,7
Publicis Groupe SA		1 229 443	150,4				150,4
PulteGroup Inc		1 365 034	185,8				185,8
Punjab National Bank		286 676	0,4				0,4

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Pure Storage Inc		229 277	10,8				10,8
Puregold Price Club Inc		146 302	0,1				0,1
PVH Corp		118 081	19,0				19,0
Qantas Airways Ltd		8 817 304	42,6				42,6
Qatar Aluminum Manufacturing Co		78 708	-				-
Qatar Electricity & Water Co QSC		605 698	4,0				4,0
Qatar Gas Transport Co Ltd		4 811 359	6,0				6,0
Qatar International Islamic Bank QSC		1 247 986	4,8				4,8
Qatar Islamic Bank SAQ		3 191 520	24,2				24,2
Qatar National Bank QPSC		9 073 382	52,7				52,7
Qatar Navigation QSC		240 205	0,8				0,8
QBE Insurance Group Ltd		332 979	4,4				4,4
Qiagen NV		22 930	1,3				1,3
QinetiQ Group PLC		1 393 470	7,2				7,2
Qisda Corp		769 000	1,6				1,6
QL Resources Bhd		2 036 960	3,3				3,3
Qualcomm Inc		480 251	91,6				91,6
Qualitas Controladora SAB de CV		12 200	0,2				0,2
Qualys Inc		53 129	13,8				13,8
Quanta Computer Inc		8 674 916	83,7				83,7
Quebec Nickel Corp		2 500 000	-				-
Québecor Inc		1 242 260	42,5				42,5
Quest Diagnostics Inc		215 022	39,1				39,1
Quest Holdings SA		10 031	0,1				0,1
Quilter PLC		961 900	1,7				1,7
Quincaillerie Richelieu Ltée		3 686 700	176,9				176,9
Quinenco SA		185 613	0,8				0,8
R1 RCM Inc		383 701	5,3				5,3
Radian Group Inc		79 900	3,0				3,0
Radiant Opto-Electronics Corp		232 000	1,3				1,3
Radico Khaitan Ltd		643 021	16,9				16,9
Raia Drogasil SA		909 610	7,3				7,3
Rain Industries Ltd		88 416	0,2				0,2

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Rainbow Children's Medicare Ltd		243 089	4,6				4,6
Rainbow Robotics		4 200	0,8				0,8
Rajesh Exports Ltd		176 221	1,0				1,0
Rallis India Ltd		2 697 351	10,7				10,7
Ramsay Health Care Ltd		1 808	0,1				0,1
Randstad NV		709 614	58,6				58,6
Rational AG		4 293	4,4				4,4
Raydium Semiconductor Corp		71 000	1,2				1,2
Raymond James Financial Inc		44 424	6,5				6,5
RB Global Inc		866 771	76,9				76,9
RBC Bearings Inc		34 374	12,9				12,9
RBL Bank Ltd		72 458	0,3				0,3
REA Group Ltd		81 776	13,3				13,3
Real Estate Select Sector SPDR Fund		2 095 300	110,7				110,7
Realtek Semiconductor Corp		457 217	9,3				9,3
Realty Income Corp		115 000	8,7				8,7
REC Ltd		2 242 871	14,7				14,7
Reckitt Benckiser Group PLC		245 182	22,3				22,3
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA		45 944	3,3				3,3
Recruit Holdings Co Ltd		1 391 102	77,6				77,6
Red Electrica Corp SA		364 700	7,9				7,9
Rede D'Or Sao Luiz SA		1 332 398	10,4				10,4
Redefine Properties Ltd		3 205 730	0,9				0,9
Redevances Aurifères Osisko Ltée		4 767 074	90,1				90,1
Redington Ltd		155 677	0,4				0,4
Redrow PLC		275 700	2,9				2,9
Regeneron Pharmaceuticals Inc		260 166	301,3				301,3
Regional SAB de CV		8 600	0,1				0,1
Regions Financial Corp		373 540	9,5				9,5
Reliance Infrastructure Ltd		201 990	0,7				0,7
Reliance Steel & Aluminum Co		289 583	106,8				106,8
RELX PLC		1 928 053	100,8				100,8
Remgro Ltd		893 954	10,5				10,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Remy Cointreau SA		68	-				-
Renesas Electronics Corp		11 307 552	269,6				269,6
Rentokil Initial PLC		1 700 700	12,6				12,6
Republic Services Inc		228 552	49,7				49,7
Resilient REIT Ltd		62 928	0,2				0,2
ResMed Inc		114 236	25,9				25,9
Resona Holdings Inc		1 328 000	8,9				8,9
Ressources BonTerra Inc		3 739 130	0,7				0,7
Ressources Cartier Inc		12 654 379	1,2				1,2
Ressources Minières Radisson Inc		6 152 348	1,2				1,2
Ressources minières Vanstar Inc		2 231 000	1,5				1,5
Ressources Sirios Inc		8 145 754	0,4				0,4
Rexel SA		800 469	28,9				28,9
RHB Bank Bhd		2 935 985	4,6				4,6
Rheinmetall AG		28 931	12,1				12,1
Rhi Magnesita India Ltd		130 069	1,7				1,7
Richter Gedeon Nyrt		453 897	15,1				15,1
Ricoh Co Ltd		3 352 699	34,0				34,0
RIN VI Ltd		-	-		70,1		70,1
Ringkjoebing Landbobank A/S		22 292	4,3				4,3
Rio Tinto Ltd		108 664	13,3				13,3
Rio Tinto PLC		1 631 129	160,2				160,2
RLI Corp		80 698	14,2				14,2
Robert Half Inc		891 225	103,3				103,3
Roche Holding AG		2 086 977	800,0				800,0
Rockwell Automation Inc		23 152	9,5				9,5
ROCKWOOL A/S		17 000	6,6				6,6
Rogers Communications Inc		1 655 996	102,7		388,8		491,5
Rollins Inc		1 335 691	76,9				76,9
Rolls-Royce Holdings PLC		13 781 794	69,4				69,4
Roper Technologies Inc		346 817	249,3				249,3
Ross Stores Inc		115 298	21,0				21,0
Rostelecom PJSC		133 102	-				-

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
RS GROUP PLC		1 330 300	18,3				18,3
Rubis SCA		74 500	2,4				2,4
Ruentex Development Co Ltd		719 454	1,2				1,2
Ruentex Industries Ltd		109 300	0,3				0,3
Rumo SA		2 832 643	17,6				17,6
Run Long Construction Co Ltd		227 000	1,0				1,0
RusHydro PJSC		19 915 831	-				-
S&P Global Inc		269 452	156,5				156,5
S1 Corporation		3 427	0,2				0,2
Saab AB		22 203	1,8				1,8
Safran SA		654 581	152,0				152,0
Sagax AB		12 808	0,5				0,5
Sage Group PLC, The		93 773	1,8				1,8
Saigon Beer Alcohol Beverage Corp		1 511 300	5,2				5,2
salesforce.com Inc		923 865	320,6				320,6
Salik Co PJSC		121 731	0,1				0,1
Salmar ASA		28 434	2,1				2,1
Sam Chun Dang Pharm Co Ltd		7 100	0,6				0,6
Sampo Oyj		140 956	8,1				8,1
Samsung Biologics Co Ltd		17 949	14,0				14,0
Samsung C&T Corp		144 739	19,2				19,2
Samsung Card Co Ltd		11 642	0,4				0,4
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd		84 967	13,3				13,3
Samsung Electronics Co Ltd		9 838 786	803,0			803,0	
	Privilégiées	1 879 543	119,9			119,9	922,9
Samsung Engineering Co Ltd		287 275	8,5				8,5
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd		61 323	16,5			16,5	
	Privilégiées	433	0,1			0,1	16,6
Samsung Heavy Industries Co Ltd		644 535	5,1				5,1
Samsung Life Insurance Co Ltd		30 108	2,1				2,1
Samsung SDI Co Ltd		103 379	50,0				50,0
Samsung SDS Co Ltd		51 109	8,9				8,9
Samsung Securities Co Ltd		126 953	5,0				5,0

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Samvardhana Motherson International Ltd		2 738 505	4,4				4,4
Sandoz Group AG		19 160	0,8				0,8
Sanlam Ltd		3 802 317	20,0				20,0
Sanmina Corp		43 400	2,9				2,9
Sanofi SA		5 621 561	735,0				735,0
Santam Ltd		5 278	0,1				0,1
Santander Bank Polska SA		46 095	7,6				7,6
Sany Heavy Equipment International Holdings Co Ltd		850 000	1,1				1,1
Sany Heavy Industry Co Ltd		2 675 425	6,8				6,8
Sao Martinho S/A		6 700	0,1				0,1
SAP SE		1 179 043	239,5				239,5
Sappe PCL		2 706 400	9,0				9,0
Sappi Ltd		1 024 183	3,3				3,3
Saputo Inc		5 652 378	151,7		491,6		643,3
Sarana Menara Nusantara Tbk PT		38 514 042	3,3				3,3
Sarantis SA		284 253	3,5				3,5
Saregama India Ltd		663 270	3,9				3,9
Sarkuysan Elektrolitik Bakir Sanayi ve Ticaret AS		29 228	-				-
Sartorius AG		4 254	2,1				2,1
Sartorius Stedim Biotech		4 810	1,7				1,7
Sasa Polyester Sanayi AS		757 798	1,2				1,2
Satellite Chemical Co Ltd		12 500 278	34,3				34,3
SBA Communications Corp		1 974	0,7				0,7
SBI Cards & Payment Services Ltd		196 671	2,4				2,4
SBI Life Insurance Co Ltd		407 705	9,3				9,3
SCB X PCL		1 568 097	6,3				6,3
SCG Packaging PCL		2 387 535	3,3				3,3
Schaeffler AG		257 000	2,1				2,1
Schindler Holding AG		33 346	10,8				10,8
Schlumberger NV		1 429 170	98,1				98,1
Schneider Electric SE		45 329	12,0				12,0
Schroders PLC		3 997	-				-
SCOR SE		567 528	21,9				21,9

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Scout24 SE		137 605	12,9				12,9
SCSK Corp		270 607	7,1				7,1
Secom Co Ltd		36 395	3,5				3,5
Securitas AB		238 385	3,1				3,1
Seek Limited		20 663	0,5				0,5
Segro PLC		301 806	4,5				4,5
SEI Investments Co		236 533	19,8				19,8
Seiko Epson Corp		927 291	18,3				18,3
Sekisui Chemical Co Ltd		146 380	2,8				2,8
Sekisui House Ltd		223 397	6,5				6,5
Sembcorp Industries Ltd		2 716 520	14,4				14,4
Semen Indonesia Persero Tbk PT		1 499 557	0,8				0,8
Sempra		45 060	4,4				4,4
Sendas Distribuidora S/A		138 020	0,5				0,5
Sensata Technologies BV		-	-		11,4		11,4
Sensata Technologies Inc		-	-		49,8		49,8
Sequent Scientific Ltd		578 789	1,0				1,0
ServiceNow Inc		87 099	81,1				81,1
Seven & i Holdings Co Ltd		2 307 756	120,8				120,8
Severstal PAO		594 875	-				-
SF Holding Co Ltd		11 193 251	84,1				84,1
SG Holdings Co Ltd		96 413	1,8				1,8
SG Micro Corp		75 645	1,3				1,3
SGS SA		39 677	4,5				4,5
Shake Shack Inc		157 182	15,4				15,4
Shandong Hualu Hengsheng Chemical Co Ltd		1 343 500	6,9			6,9	
	Classe A	306 500	1,6			1,6	8,5
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd		734 019	3,2				3,2
Shandong Sun Paper Industry JSC Ltd		3 275 650	7,4				7,4
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd		7 059 600	9,1				9,1
Shanghai Aohua Photoelectricity Endoscope Co Ltd		444 930	5,1				5,1
Shanghai Baolong Automotive Corp		7 200	0,1				0,1
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd, The		5 273 788	10,6				10,6

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
	Shanghai Hanbell Precise Machinery Co Ltd	1 952 063	8,1				8,1
	Shanghai Huace Navigation Technology Ltd	1 681 410	9,7				9,7
	Shanghai M&G Stationery Inc	368 200	2,6				2,6
	Shanghai Putailai New Energy Technology Co Ltd	1 881 742	7,3				7,3
	Shanghai United Imaging Healthcare Co Ltd	184 259	4,7				4,7
	Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	57 396	2,5				2,5
	Sharp Corp	620 000	5,8				5,8
	Shengyi Technology Co Ltd	2 466 638	8,4				8,4
	Shennan Circuits Co Ltd	338 450	4,5				4,5
	Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	3 448 703	40,5				40,5
	Shenzhen Kedali Industry Co Ltd	289 328	4,5				4,5
	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	981 869	53,0				53,0
	Shenzhen SC New Energy Technology Corp	118 000	1,6				1,6
	Shenzhen Sunlord Electronics Co Ltd	2 775 500	13,9				13,9
	Shenzhou International Group Holdings Ltd	1 515 300	20,6				20,6
	Sherwin-Williams Co, The	89 251	36,7				36,7
	Shift4 Payments Inc	-	-	14,7			14,7
	Shimadzu Corp	21 665	0,8				0,8
	Shimano Inc	132 273	27,0				27,0
	Shimizu Corp	750 000	6,6				6,6
	Shin Kong Financial Holding Co Ltd	2 959 773	1,1				1,1
	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	3 119 445	172,6				172,6
	Shinhan Financial Group Co Ltd	1 081 916	44,4				44,4
	Shinsegae Inc	4 377	0,8				0,8
	Shionogi & Co Ltd	1 542 584	98,1				98,1
	Shizuoka Financial Group Inc	271 757	3,0				3,0
	Shopify Inc	1 823 387	188,1				188,1
	Shoptite Holdings Ltd	883 103	17,5				17,5
	Shree Cement Ltd	7 251	3,3				3,3
	Shriram Finance Ltd	784 424	25,5				25,5
	Siam Cement PCL, The	1 604 982	19,0				19,0
	Sibanye Stillwater Ltd	4 770 185	8,6				8,6

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd		840 836	4,5			4,5	
	Classe A	218 900	1,2			1,2	5,7
Siemens AG		431 654	106,8				106,8
Siemens Healthineers AG		7 641	0,6				0,6
Siemens Ltd		91 916	5,9				5,9
Sika AG		113 164	48,5				48,5
Silergy Corp		544 308	11,7				11,7
Silicon Laboratories Inc		85 821	15,0				15,0
Silicon Motion Technology Corp		8 200	0,7				0,7
Sime Darby Bhd		4 688 941	3,2				3,2
Sime Darby Plantation Bhd		3 756 344	4,8				4,8
Simon Property Group Inc		12 600	2,4				2,4
Sinbon Electronics Co Ltd		199 000	2,6				2,6
Sinch AB		7 102 337	34,9				34,9
Singapore Airlines Ltd		5 110 255	33,5				33,5
Singapore Exchange Ltd		1 439 883	14,1				14,1
Singapore Technologies Engineering Ltd		319 669	1,2				1,2
Singapore Telecommunications Ltd		3 791 545	9,4				9,4
Sino Biopharmaceutical Ltd		65 590 888	38,4				38,4
Sino Land Co Ltd		4 725 881	6,8				6,8
Sino-American Silicon Products Inc		34 000	0,3				0,3
SinoPac Financial Holdings Co Ltd		16 401 368	13,9				13,9
Sinopharm Group Co Ltd		958 502	3,3				3,3
Sinoseal Holding Co Ltd		761 570	5,4				5,4
Sirius XM Radio Inc		-	-		48,6		48,6
SITC International Holdings Co Ltd		6 159 389	14,0				14,0
Sitronix Technology Corp		74 000	0,9				0,9
SK Biopharmaceuticals Co Ltd		16 297	1,7				1,7
SK Bioscience Co Ltd		5 929	0,4				0,4
SK Hynix Inc		939 345	136,1				136,1
SK IE Technology Co Ltd		7 910	0,6				0,6
SK Inc		55 363	10,1				10,1
SK Networks Co Ltd		122 560	0,7				0,7

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
SK Square Co Ltd		112 431	6,1				6,1
SK Telecom Co Ltd		158 851	8,1				8,1
SKC Co Ltd		21 716	2,0				2,0
SKF AB		174 362	4,6				4,6
Skylark Holdings Co Ltd		479 500	9,3				9,3
Skyworks Solutions Inc		501 721	74,4				74,4
SL Corp		26 600	1,0				1,0
SM Investments Corp		237 414	4,9				4,9
SM Prime Holdings Inc		10 051 195	7,9				7,9
Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA		1 908 161	13,5				13,5
SMC Corp		1 097	0,8				0,8
Smurfit Kappa Group PLC		49 037	2,6				2,6
Snam SpA		4 777 359	32,4				32,4
Snap-on Inc		112 538	42,9				42,9
SNC-Lavalin Innisfree McGill Financement Inc		-	-		86,5		86,5
Snowflake Inc		130 840	34,3				34,3
Sociedad de Inversiones Oro Blanco SA		2 499 368	-				-
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA		88 833	7,1				7,1
Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA		53 981	2,0				2,0
Societatea Energetica Electrica SA		238 787	0,8				0,8
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA		432 298	6,3				6,3
Société Canadian Tire Limitée, La		22 800	3,2				3,2
Société Financière Manuvie		-	-		42,7		42,7
Société Générale SA		98 142	3,4				3,4
SoftBank Corp		1 386 798	22,8				22,8
Softcat PLC		605 515	13,8				13,8
Sojitz Corp		343 700	10,2				10,2
Sok Marketler Ticaret AS		412 672	1,0				1,0
Solara Active Pharma Sciences Ltd		1 136 667	6,5				6,5
SOLUM Co Ltd		19 800	0,6				0,6
Solvay SA		20 400	0,8				0,8
Sona Blw Precision Forgings Ltd		283 745	2,9				2,9
Sonata Software Ltd		315 400	3,7				3,7

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Songwon Industrial Co Ltd		2 722	-				-
Sonic Automotive Inc		43 900	3,3				3,3
Sonoscape Medical Corp		395 220	3,5				3,5
Sonova Holding AG		52 684	22,6				22,6
Sony Group Corp		1 627 799	204,2				204,2
South32 Ltd		796 620	2,4				2,4
Southern Company, The		147 676	13,7				13,7
Sovcomflot PJSC		34 390	-				-
Spar Group Limited, The		117 460	1,0				1,0
Spark New Zealand Ltd		1 738 563	7,5				7,5
SPDR S&P Biotech ETF		118 000	13,9				13,9
Sphera Franchise Group SA		308 627	2,3				2,3
Splunk Inc		3 183	0,6				0,6
Square Enix Holdings Co Ltd		35 544	1,7				1,7
SRF Ltd		102 689	4,0				4,0
Sri Trang Agro-Industry PCL		1 860 400	1,2				1,2
Sri Trang Gloves Thailand PCL		1 364 760	0,4				0,4
Srisawad Corp PCL		13 300	-				-
SS&C Technologies Holdings Inc		259 491	20,9				20,9
SSE PLC		448 186	14,0				14,0
SSL Financement Inc		-	-		29,6		29,6
St James's Place PLC		3 555	-				-
Standard Bank Group Ltd		2 319 513	34,8				34,8
Standard Chartered PLC		5 166 122	57,9				57,9
Standard Foods Corp		71 000	0,1				0,1
Stantec Inc		530 851	56,5				56,5
Star Bulk Carriers Corp		18 400	0,5				0,5
Starbucks Corp		67 195	8,5				8,5
StarPower Semiconductor Ltd		173 109	5,8				5,8
State Bank of India		4 254 877	43,3				43,3
State Street Corp		100 140	10,2				10,2
Steel Authority of India Ltd		1 430 334	2,8				2,8
Steel Dynamics Inc		823 230	128,2				128,2

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Steelcase Inc		1 091 800	19,5				19,5
Stella-Jones Inc		7 635 834	588,9				588,9
Stellantis NV		11 068 672	341,0				341,0
Stelmine Canada Ltée		1 785 714	0,1				0,1
StepStone Group Inc		194 381	8,2				8,2
STMicroelectronics NV		4 601 042	303,2				303,2
Stockland		12 428	-				-
StoneCo Ltd		180 305	4,3				4,3
Straumann Holding AG		74 596	15,8				15,8
Stryker Corp		14 721	5,8				5,8
Subaru Corp		2 939 345	71,1				71,1
Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT		26 265 365	6,6				6,6
SUMCO Corp		292 300	5,8				5,8
Sumitomo Corp		3 085 764	88,8				88,8
Sumitomo Electric Industries Ltd		964 320	16,2				16,2
Sumitomo Forestry Co Ltd		108 300	4,3				4,3
Sumitomo Metal Mining Co Ltd		1 339 000	53,2				53,2
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc		1 965 370	126,5				126,5
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc		267 200	6,8				6,8
Sun Hung Kai Properties Ltd		3 360 598	47,9				47,9
Sun Pharmaceutical Industries Ltd		1 125 964	22,5				22,5
Sungrow Power Supply Co Ltd		1 598 581	26,0				26,0
Sunny Optical Technology Group Co Ltd		2 891 130	34,6				34,6
Sunonwealth Electric Machine Industry Co Ltd		104 000	0,5				0,5
Sunplus Technology Co Ltd		1 084 000	1,6				1,6
Sunrun Inc		295 255	7,6				7,6
Suntory Beverage & Food Ltd		5 148 863	223,9				223,9
Sunway Bhd		1 015 000	0,6				0,6
Supalai PCL		754 400	0,5				0,5
SUPCON Technology Co Ltd		1 444 621	12,2				12,2
Super Micro Computer Inc		105 912	39,7				39,7
Superior Plus LP		-	-		60,4		60,4
Supermax Corp Bhd		485 700	0,1				0,1

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Supreme Electronics Co Ltd		963 539	2,5				2,5
Supreme Industries Ltd		95 531	6,9				6,9
Suzano SA		1 724 540	26,0				26,0
Suzhou Maxwell Technologies Co Ltd		491 031	11,8				11,8
Suzhou Novosense Microelectronics Co Ltd		31 455	1,0				1,0
Suzlon Energy Ltd		9 394 310	5,7				5,7
Suzuki Motor Corp		91 900	5,2				5,2
Swatch Group AG, The		7 800	2,8				2,8
Swedbank AB		971 923	25,9				25,9
Swedish Orphan Biovitrum AB		134 601	4,7				4,7
Swire Pacific Ltd		1 511 048	16,9				16,9
Swire Properties Ltd		6 660	-				-
Swiss Prime Site AG		37 912	5,3				5,3
Swiss Re AG		733 080	108,6				108,6
Swisscom AG		15 423	12,2				12,2
Syensqo SA		20 400	2,8				2,8
Symrise AG		1 488	0,2				0,2
Synchrony Financial		126 585	6,4				6,4
Syngene International Ltd		253 600	2,8				2,8
Synnex Technology International Corp		4 202 730	12,7				12,7
Sysco Corp		5 653	0,5				0,5
Systemx Corp		5 088	0,4				0,4
T Rowe Price Group Inc		54 836	7,8				7,8
T-Mobile US Inc		126 551	26,8				26,8
T-Mobile USA Inc		-	-		106,3		106,3
T&D Holdings Inc		136 400	2,9				2,9
TA Chen Stainless Pipe		95 400	0,2				0,2
Taishin Financial Holdings Co Ltd		16 566 473	12,9				12,9
Taiwan Business Bank		7 353 162	4,3				4,3
Taiwan Cement Corp		471 218	0,7				0,7
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd		18 298 874	21,0				21,0
Taiwan Fertilizer Co Ltd		278 000	0,8				0,8
Taiwan Glass Industry Corp		412 000	0,3				0,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Taiwan High Speed Rail Corp		2 422 788	3,2				3,2
Taiwan Hon Chuan Enterprise Co Ltd		713 000	3,8				3,8
Taiwan Mobile Co Ltd		2 597 330	11,0				11,0
Taiwan Secom Co Ltd		45 332	0,2				0,2
Taiwan Semiconductor Co Ltd		1 150 000	4,5				4,5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd		46 570 313	1 240,8				1 240,8
Takashimaya Co Ltd		202 100	3,6				3,6
Take-Two Interactive Software Inc		168 570	35,8				35,8
Takeda Pharmaceutical Co Ltd		1 131 186	42,9				42,9
Talanx AG		48 451	4,6				4,6
Targa Resources Corp		2 723	0,3				0,3
Target Corp		26 561	5,0				5,0
Tata Communications Ltd		117 678	3,3				3,3
Tata Consultancy Services Ltd		1 650 604	99,2				99,2
Tata Consumer Products Ltd		574 051	9,9				9,9
Tata Elxsi Ltd		41 705	5,8				5,8
Tata Motors Ltd		3 566 300	44,1				44,1
Tata Power Co Ltd, The		1 804 749	9,5				9,5
Tata Steel Ltd		16 744 274	37,0				37,0
Tatneft PJSC		2 636 974	-				-
	Privilégiées	8 841	-				-
Tatung Co Ltd		46 000	0,1				0,1
Tauron Polska Energia SA		4 882 926	6,1				6,1
TAV Havalimanlari Holding AS		1 495 000	7,2				7,2
Taylor Morrison Home Corp		533 080	37,5				37,5
Taylor Wimpey PLC		10 392 526	25,7				25,7
TCC Steel		11 900	0,7				0,7
TCS Group Holding PLC		257 009	-				-
TDK Corp		328 630	20,6				20,6
TE Connectivity Ltd		67 789	12,6				12,6
Tech Mahindra Ltd		2 069 348	41,7				41,7
Technologies D-Box Inc		19 108 882	1,6				1,6
Teck Resources Ltd		1 303 700	73,0				73,0

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Teco Electric and Machinery Co Ltd		913 196	1,8				1,8
Tekfen Holding AS		1 100 431	1,8				1,8
Tele2 AB		307 752	3,5				3,5
Telecom Egypt Co		143 576	0,2				0,2
Telecom Italia SpA		1 772 624	0,8				0,8
Teledyne Technologies Inc		7 603	4,5				4,5
Telefonaktiebolaget LM Ericsson		1 596 881	13,2				13,2
Telefonica Brasil SA		692 678	10,0				10,0
Telefonica SA		4 544 614	23,4				23,4
Telekom Malaysia Bhd		2 362 217	3,8				3,8
Telenor ASA		16 083 406	243,5				243,5
Telia Co AB		307 737	1,0				1,0
Telkom Indonesia Persero Tbk PT		82 261 808	27,8				27,8
Telkom SA SOC Ltd		745 743	1,6				1,6
Telstra Group Ltd		8 176 322	29,1				29,1
TELUS Corporation		2 107 291	49,7		224,5		274,2
Temenos AG		10 253	1,3				1,3
Tempur Sealy International Inc		217 549	14,6				14,6
Tenaga Nasional Bhd		4 164 345	12,0				12,0
Tenaris SA		6 305 192	144,6				144,6
Tencent Holdings Ltd		7 433 510	368,5				368,5
Tencent Music Entertainment Group		542 366	6,4				6,4
Teradyne Inc		88 046	12,6				12,6
Terna - Rete Elettrica Nazionale		2 345 950	25,8				25,8
Terna Energy SA		1 836	-				-
Terumo Corp		12 147	0,5				0,5
TES Co Ltd		14 169	0,3				0,3
Tesco PLC		19 294 450	94,2				94,2
Tesla Inc		859 228	281,5				281,5
Texas Instruments Inc		639 599	143,8				143,8
Texas Roadhouse Inc		35 000	5,6				5,6
Textron Inc		2 500	0,3				0,3
TFI International Inc		1 991 000	358,9				358,9

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Thai Beverage PCL		1 545 523	0,8				0,8
Thai Union Group PCL		1 469 222	0,9				0,9
Thales SA		1 180 469	230,3				230,3
Thanachart Capital PCL		449 215	0,9				0,9
The Goldman Sachs Group Inc		57 350	29,2		77,4		106,6
Thermo Fisher Scientific Inc		283 801	198,6				198,6
Thomson Reuters Corp		148 580	28,8				28,8
Thoughtworks Holding Inc		729 228	4,6				4,6
Tianjin 712 Communication & Broadcasting Co Ltd		870 600	5,1				5,1
Tiger Brands Ltd		120 498	1,7				1,7
TIM SA		19 214	0,1				0,1
TIS Inc		49 051	1,4				1,4
Tisco Financial Group PCL		394 500	1,5				1,5
Titan Cement International SA		18 179	0,6				0,6
Titan Co Ltd		686 711	40,0				40,0
TJX Cos Inc, The		846 755	104,7				104,7
TKG Huchems Co Ltd		3 586	0,1				0,1
TMBThanachart Bank PCL		58 193 883	3,8				3,8
TOA Paint Thailand PCL		4 698 000	4,1				4,1
Toast Inc		55 770	1,3				1,3
Tobu Railway Co Ltd		56 370	2,0				2,0
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS		123 633	1,2				1,2
Toho Co Ltd		51 818	2,3				2,3
Toho Gas Co Ltd		254 300	7,0				7,0
Tokio Marine Holdings Inc		817 649	27,0				27,0
Tokyo Electron Ltd		210 084	49,6				49,6
Tokyo Gas Co Ltd		1 999 506	60,6				60,6
Tokyo Steel Manufacturing Co Ltd		181 500	2,9				2,9
Toll Brothers Inc		239 301	32,4				32,4
Tongwei Co Ltd		1 648 328	7,7			7,7	
	Classe A	64 800	0,3			0,3	8,0
TopBuild Corp		38 438	19,0				19,0
Topdanmark AS		46 000	2,9				2,9

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
TOPPAN Holdings Inc		240 911	8,9				8,9
Toro Company , The		32 933	4,2				4,2
Torrent Pharmaceuticals Ltd		226 951	8,3				8,3
Totvs SA		2 475 143	22,6				22,6
Toyo Suisan Kaisha Ltd		70 377	4,8				4,8
Toyota Industries Corp		94 600	10,2				10,2
Toyota Motor Corp		12 235 896	296,5				296,5
Toyota Tsusho Corp		466 046	36,2				36,2
TPG RE Finance Trust Inc		7 236 361	62,0				62,0
TPK Holding Co Ltd		164 043	0,3				0,3
Tractor Supply Co		33 093	9,4				9,4
Trade Desk Inc, The		54 360	5,2				5,2
Tradeweb Markets Inc		306 654	36,7				36,7
Trane Technologies PLC		55 875	18,0				18,0
Transaction Capital Ltd		354 909	0,2				0,2
Transat AT Inc		2 200 000	8,2				8,2
TransCanada Corporation		2 373 529	122,9				122,9
TransCanada PipeLines Ltd		-	-		195,2		195,2
Transcanada Trust		-	-		77,7		77,7
Transcend Information Inc		69 953	0,2				0,2
Transcontinental Inc		3 576 920	49,0		28,0		77,0
TransDigm Group Inc		7 795	10,4				10,4
Transmissora Alianca de Energia Eletrica S/A		6 890	0,1				0,1
Transocean Ltd		3 881 633	32,5				32,5
TransUnion		84 771	7,7				7,7
Transurban Finance Co Pty Ltd		-	-		90,6		90,6
Transurban Group		90 386	1,1				1,1
Travel + Leisure Co		46 800	2,4				2,4
Travelers Cos Inc, The		22 188	5,6				5,6
Travis Perkins PLC		264 373	3,7				3,7
Trend Micro Inc		17 979	1,3				1,3
Trent Ltd		233 200	11,3				11,3
Trex Co Inc		58 018	6,3				6,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
TriNet Group Inc		206 250	32,3				32,3
Trip.com Group Ltd		1 404 885	66,7				66,7
Tripod Technology Corp		622 000	5,2				5,2
Troilus Gold Corp		10 635 528	5,1				5,1
True Corp PCL		15 303 766	3,0				3,0
Truworhs International Ltd		722 244	3,9				3,9
Tryg AS		106 013	3,0				3,0
Tsingtao Brewery Co Ltd		5 756 652	50,9				50,9
Tube Investments of India Ltd		130 125	7,3				7,3
Tung Ho Steel Enterprise Corp		414 300	1,3				1,3
Turk Hava Yollari AO		339 254	3,5				3,5
Turk Telekomunikasyon AS		275 223	0,3				0,3
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS		2 137	0,1				0,1
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS		3 651 860	9,1				9,1
Turkiye Garanti Bankasi AS		30 685	0,1				0,1
Turkiye Is Bankasi AS		2 546 743	2,7				2,7
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS		1 057 830	2,2				2,2
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO		202 765	0,1				0,1
TVS Motor Co Ltd		236 631	7,6				7,6
Tyler Technologies Inc		807	0,4				0,4
Tyson Foods Inc		307 780	21,8				21,8
Uber Technologies Inc		1 673 689	135,9				135,9
UBS Group AG		1 351 738	55,3				55,3
Ucb SA		34 139	3,9				3,9
Uflex Ltd		20 407	0,2				0,2
UiPath Inc		39 852	1,3				1,3
Ulker Biskuvi Sanayi AS		16 615	0,1				0,1
Ulta Beauty Inc		321 743	207,9				207,9
Ultrajaya Milk Industry & Trading Co Tbk PT		44 469 800	6,1				6,1
Ultrapar Participacoes SA		1 103 072	7,9				7,9
UltraTech Cement Ltd		141 973	23,6				23,6
Uni-President Enterprises Corp		10 545 745	33,8				33,8
Unicharm Corp		9 665	0,5				0,5

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
UniCredit SpA		3 739 956	133,8				133,8
Unilever Indonesia Tbk PT		4 713 337	1,4				1,4
Unilever PLC		6 270 268	400,5				400,5
Unimicron Technology Corp		252 940	1,9				1,9
Union Pacific Corp		452 977	146,7				146,7
Unipar Carbocloro SA		3 030	0,1				0,1
United Airlines Holdings Inc		55 400	3,0				3,0
United Breweries Ltd		379 608	10,7				10,7
United Co RUSAL International PJSC		7 197 930	-				-
United Internet AG		83 200	2,8				2,8
United Microelectronics Corp		4 977 872	11,2				11,2
United Overseas Bank Ltd		29 996	0,9				0,9
United Parcel Service Inc		3 685	0,8				0,8
United Rentals Inc		9 734	7,4				7,4
United Spirits Ltd		299 572	5,3				5,3
United Therapeutics Corp		332 554	96,4				96,4
UnitedHealth Group Inc		846 088	587,4				587,4
Universal Display Corp		14 150	3,6				3,6
Universal Health Services Inc		38 535	7,7				7,7
Universal Music Group NV		223 750	8,4				8,4
Universal Robina Corp		4 112 252	11,6				11,6
Unum Group		174 501	10,4				10,4
UPC Technology Corp		1 606 000	1,0				1,0
UPL Ltd		312 070	2,9				2,9
UPM-Kymmene Oyj		152 084	7,5				7,5
Upton International Corp		51 348 000	2,0				2,0
Urbanimmersive Inc		2 056 650	0,2				0,2
US Bancorp		845 061	48,2				48,2
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S/A Usiminas		54 500	0,1				0,1
USS Co Ltd		154 200	4,1				4,1
Utilities Select Sector SPDR Fund		5 025 300	419,6				419,6
Vale SA		3 275 405	68,6				68,6
VanEck Gold Miners ETF/USA		4 454 034	182,1				182,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	450 000	28,4				28,4
	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	450 000	24,4				24,4
	Vanguard International Semiconductor Corp	686 802	2,4				2,4
	Vanguard Real Estate ETF	218 400	25,4				25,4
	Vardhman Textiles Ltd	36 327	0,2				0,2
	Varun Beverages Ltd	666 232	13,1				13,1
	VAT Group AG	43 218	28,5				28,5
	Vedant Fashions Ltd	116 700	2,3				2,3
	Vedanta Limited	1 471 049	6,0				6,0
	Veeva Systems Inc	47 339	12,0				12,0
	Veralto Corp	187 039	20,3				20,3
	Verbund AG	325 799	39,9				39,9
	VeriSign Inc	82 929	22,5				22,5
	Verisk Analytics Inc	65 430	20,6				20,6
	Verizon Communications Inc	8 450 568	420,1				420,1
	Vertex Pharmaceuticals Inc	822 082	441,1				441,1
	Vertiv Holdings Co	3 267	0,2				0,2
	Vestas Wind Systems AS	1 555 000	65,1				65,1
	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS	159 377	0,3				0,3
	Viatris Inc	424 514	6,1				6,1
	Vibra Energia SA	1 424 428	8,8				8,8
	VICI Properties Inc	215 408	9,1				9,1
	Victory Capital Holdings Inc	283 575	12,9				12,9
	Vidéotron Ltée	-	-		265,4		265,4
	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	337 068	13,0				13,0
	Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	5 294 500	9,2				9,2
	Vinci Shopping Centers Fundo de Investimento Imobiliario - FII	1 115 183	37,5				37,5
	Viohalco SA	16 697	0,1				0,1
	Vior Inc	1 761 874	0,2				0,2
	Vipshop Holdings Ltd	888 100	20,8				20,8
	Visa Inc	1 923 214	660,2				660,2
	Vistra Corp	1 578 065	80,2				80,2
	Vistry Group PLC	167 678	2,6				2,6

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Visual Photonics Epitaxy Co Ltd		350 000	2,4				2,4
Vitasoy International Holdings Ltd		2 806 000	3,7				3,7
Vivara Participacoes SA		566 204	5,3				5,3
Vivendi SE		187 527	2,6				2,6
Vodacom Group Ltd		679 158	5,2				5,2
Vodafone Group PLC		26 464 630	30,5		85,5		116,0
Vodafone Qatar QSC		487 510	0,3				0,3
voestalpine AG		181 909	7,6				7,6
Volkswagen AG		953 550	155,3				155,3
Voltronic Power Technology Corp		107 869	7,9				7,9
Volvo AB		428 740	14,7				14,7
Vontier Corp		221 300	10,1				10,1
VTEX		18 302	0,2				0,2
Vukile Property Fund Ltd		385 433	0,4				0,4
Vulcan Materials Co		825	0,2				0,2
VZ Secured Financing BV		-	-		68,1		68,1
W R Berkley Corp		977 255	91,1				91,1
Wabtec Corp		89 861	15,0				15,0
Wacker Chemie AG		20 886	3,5				3,5
Wah Lee Industrial Corp		55 000	0,2				0,2
Wal-Mart de Mexico SAB de CV		10 514 803	58,6				58,6
Walgreens Boots Alliance Inc		333 867	11,5				11,5
Wallbridge Mining Co Ltd		19 276 475	1,9				1,9
Walmart Inc		1 453 089	302,1				302,1
Walsin Lihwa Corp		843 437	1,4				1,4
Walsin Technology Corp		92 000	0,5				0,5
Wan Hai Lines Ltd		312 818	0,7				0,7
Wanhua Chemical Group Co Ltd		4 323 342	61,7			61,7	
	Classe A	214 084	3,1			3,1	64,8
Warehouses De Pauw CVA		820	-				-
Warner Bros Discovery Inc		2 017 553	30,3				30,3
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd		48 250	1,4				1,4
Waste Connections Inc		469 031	92,3				92,3

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Waste Management Inc		1 827 592	431,6				431,6
Waters Corp		2 988	1,3				1,3
Watsco Inc		86 548	48,9				48,9
WEC Energy Group Inc		1 101 630	122,3				122,3
WEG SA		1 074 017	10,8				10,8
Weifu High-Technology Group Co Ltd		139 400	0,4				0,4
Wells Fargo & Company		1 112 566	72,2				72,2
Wesfarmers Ltd		581 627	29,9				29,9
West Pharmaceutical Services Inc		17 030	7,9				7,9
Western Union Co, The		750 000	11,8				11,8
Westlake Corp		82 151	15,2				15,2
Westrock Co		57 300	3,1				3,1
Weyerhaeuser Co		676 776	31,0				31,0
WH Group Ltd		37 370 908	31,8				31,8
Wharf Holdings Ltd, The		6 000	-				-
Whirlpool Corp		16 500	2,6				2,6
Whirlpool of India Ltd		511 676	11,1				11,1
White Rose CFO		-	-		198,1		198,1
Wilcon Depot Inc		15 521 500	7,7				7,7
Will Semiconductor Co Ltd Shanghai		374 492	7,4				7,4
William Demant Holding AS		60 000	3,5				3,5
Williams-Sonoma Inc		36 000	9,6				9,6
Willis Towers Watson PLC		31 454	10,0				10,0
Wilmar International Ltd		2 931 000	10,5				10,5
Winbond Electronics Corp		3 552 414	4,6				4,6
Wipro Ltd		3 391 338	25,3				25,3
Wise PLC		101 812	1,5				1,5
WiseTech Global Ltd		75 504	5,1				5,1
Wistron Corp		6 717 211	28,5				28,5
Wistron NeWeb Corp		388 036	2,6				2,6
Wiwynn Corp		63 446	5,0				5,0
Wix.com Ltd		3 693	0,6				0,6
Wizz Air Holdings Plc		76 200	2,8				2,8

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
WK Kellogg Co		63 075	1,1				1,1
WNS Holdings Ltd		5 600	0,5				0,5
Wolters Kluwer NV		894 757	167,7				167,7
Woodside Energy Group Ltd		310 385	8,7				8,7
Woodward Inc		49 485	8,9				8,9
Woolworths Group Ltd		540 243	18,1				18,1
Woolworths Holdings Ltd		1 518 033	7,9				7,9
Woori Financial Group Inc		1 772 829	23,6				23,6
Workday Inc		203 823	74,2				74,2
Worldline SA		622 100	14,2				14,2
WPG Holdings Ltd		5 122 642	18,0				18,0
WPP PLC		1 569 572	19,9				19,9
WT Microelectronics Co Ltd		986 436	4,8				4,8
Wuliangye Yibin Co Ltd		1 652 244	43,1				43,1
WuXi AppTec Co Ltd		912 966	12,3				12,3
WuXi XDC Cayman Inc		51 000	0,3				0,3
WW Grainger Inc		124 600	136,2				136,2
X5 Retail Group NV		203 111	-				-
Xcel Energy Inc		142 310	11,6				11,6
Xerox Holdings Corp		344 752	8,3				8,3
Xiaomi Corp		10 602 119	27,9				27,9
Xinyi Glass Holdings Ltd		7 229 527	10,7				10,7
XL Axiata Tbk PT		237 500	-				-
XP Inc		2 121 579	73,1				73,1
XPEL Inc		23 026	1,6				1,6
XPO Inc		165 000	19,1				19,1
Xuji Electric Co Ltd		3 420 146	14,0			14,0	
	Classe A	371 300	1,5			1,5	15,5
Yageo Corp		41 700	1,1				1,1
Yamaha Corp		273 300	8,3				8,3
Yamaha Motor Co Ltd		2 533 391	29,8				29,8
Yamato Holdings Co Ltd		62 782	1,5				1,5
Yandex NV		652 242	-				-

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Yang Ming Marine Transport Corp		1 404 742	3,1				3,1
Yapi ve Kredi Bankasi AS		6 447 547	5,6				5,6
Yara International ASA		248 169	11,6				11,6
Yes Bank Ltd		8 960 027	3,0				3,0
YETI Holdings Inc		197 621	13,5				13,5
YFY Inc		434 000	0,6				0,6
YG Entertainment Inc		2 860	0,1				0,1
Yifeng Pharmacy Chain Co Ltd		2 631 324	19,6				19,6
Yixintang Pharmaceutical Group Co Ltd		362 200	2,6				2,6
Yokogawa Electric Corp		989 960	24,9				24,9
Yokohama Rubber Co Limited , The		135 500	4,1				4,1
Young Poong Corp		223	0,1				0,1
Youngone Corp		10 002	0,5				0,5
Youngone Holdings Co Ltd		1 065	0,1				0,1
YTL Corp Bhd		2 099 896	1,1				1,1
YTL Power International Bhd		324 700	0,2				0,2
Yuanta Financial Holding Co Ltd		17 490 193	20,7				20,7
Yuhan Corp		92 494	6,5				6,5
Yulon Motor Co Ltd		71 265	0,2				0,2
Yum China Holdings Inc		498 870	27,9				27,9
Yum! Brands Inc		1 213 493	209,1				209,1
Yunnan Baiyao Group Co Ltd		748 416	6,8				6,8
Yunnan Energy New Material Co Ltd		1 900 327	20,1				20,1
Yutong Bus Co Ltd		7 332 895	18,1				18,1
Zalando SE		120 762	3,8				3,8
Zevia PBC ¹		22 022 092	58,4				58,4
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd		1 254 065	5,0				5,0
Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd		3 507 029	28,7				28,7
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd		323 605	1,8				1,8
Zhen Ding Technology Holding Ltd		99 668	0,5				0,5
Zhongji Innolight Co Ltd		1 059 558	22,2				22,2
Zhongsheng Group Holdings Ltd		5 527 848	17,4				17,4
Ziggo BV		-	-		99,7		99,7

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Zillow Group Inc		108 089	8,2				8,2
Zions Bancorporation NA		48 200	2,8				2,8
Zoetis Inc		179 046	46,6				46,6
Zomato Ltd		7 896 021	15,5				15,5
Zoom Video Communications Inc		138 055	13,1				13,1
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd		4 113 455	5,0			5,0	
	Classe A	7 244 700	8,8			8,8	13,8
ZOZO Inc		211 065	6,3				6,3
Zscaler Inc		32 154	9,4				9,4
ZTO Express Cayman Inc		2 247 537	63,1				63,1
Zurich Insurance Group AG		51 579	35,5				35,5
Zydus Lifesciences Ltd		48 919	0,5				0,5

Notes importantes pour la compréhension du tableau :

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics ainsi que les investissements sous-jacents de ses filiales non-consolidées du Groupe Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ainsi que des filiales créées en vertu de l'article 37.1 de la Loi sur la CDPQ. Le contenu de ce tableau est 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.

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(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	Valeurs 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			A
7761210 Canada Inc	X			E
7936567 Canada Inc (Société de Diamant Stormoway)	X		X	A
9121196 Canada Inc (M3)		X		D
9215-7064 Québec Inc	X		X	E
9327-2615 Québec Inc	X		X	E
9399-2147 Québec Inc		X		A
9406-7303 Québec Inc		X		C
A24 Films LLC	X			C
ABPCI Direct Lending Fund CLO VII LP			X	D
ABPCI Direct Lending Fund CLO XVI LP			X	D
ABPCI II Direct Lending Funding VII LP			X	D
ABW Solar General Partnership			X	C
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
Aermont Capital Real Estate Fund V SCSp	X			A

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Aéroport de Québec Inc			X	D
AES US Investments Inc	X			I
Affinity Asia Pacific Fund IV LP	X			E
Affinity Asia Pacific Fund V LP	X			G
AG Capital Solutions SMA One LP	X			H
AG Capital Solutions SMA Two LP	X			C
AGL Energy Ltd			X	G
Agropur Coopérative			X	F
Aigrette Financing PLC			X	G
Air Medical Group Holdings Inc			X	F
Airport Holding Kft	X			I
Airport Hungary Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság Kft			X	G
Alaya Soins Inc	X	X		F
Alimentation Couche-Tard Inc			X	G
Aliments Nortera Inc ¹	X		X	E
Alix Partners LLP	X			I
Allied Universal Holdco LLC	X			K
Allied Universal Manager LLC	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			H
Alyeska Fund LP	X			I
AMB Tresec Inc	X			E
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			C
Andreessen Horowitz LSV Fund I LP	X			G
Andreessen Horowitz LSV Fund II LP	X			F
Andreessen Horowitz LSV Fund III LP	X			E
Anges Québec Capital SEC	X			C
Anthelion Fund I Offshore LP	X			G
ANZ Hospital Topco (Healthscope)	X			G

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
AP Drive Co-Invest LP	X			A
AP WIP ArcCo Investments LLC			X	G
API Holdings Private Limited	X	X		D
Apollo Credit Opportunity Fund (Offshore) III LP	X			A
Apollo Hercules Partners LP	X			F
Apollo U.S. Real Estate Fund II	X			C
Apollo U.S. Real Estate Partners III (TE)	X			D
AppDirect Inc		X		G
AppSmart Agent Services Inc			X	F
Aprava Energy Private Limited ¹	X			I
Apryse Software Corp.			X	E
Archimède SAS			X	C
Ardian Buyout Fund VII A SLP	X			F
Ardian LBO Fund VI A SLP	X			F
Ardian LBO Fund VI CDPQ Co-Invest SLP	X			D
Ardonagh Midco 3 PLC			X	I
Ares Capital Europe IV (E) Holdings SARL			X	H
Ares ECSF VII (P) Holdings SARL			X	G
Ares Infrastructure Debt Asia (ELP No. 1) LP	X			D
Ares Infrastructure Debt Fund III (ELP) LP	X			E
Ares Infrastructure Debt Fund IV (ELP) LP	X			H
Ares Infrastructure Debt Fund V (ELP) LP	X			H
Ares Investors (IDA) PTY Limited	X			A
Ares Pathfinder Core Fund Offshore LP	X			F
Ares Pathfinder Fund (Offshore) LP	X			F
Ares Pathfinder Fund II (Offshore) LP	X			C
Ares SME Management LP	X			E
Argos Holdings LP	X			K
Ark Master Fund LP	X			A
Artis Loanco 1 PLC			X	F
ASF Galaxy Co-Invest LP	X			B
ASF Prince Co-Invest SLP	X			B
ASF V Messenger Acquisition LP	X			A
ASF V-B Park Co-Investment LP	X			A

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
ASF VI CDPQ Co-Invest LP	X			B
ASF VI LP	X			E
ASF VII B CDPQ Co-Invest LP	X			C
ASF VII B LP	X			F
ASF VIII B LP	X			G
Asterix Bidco AS			X	F
ATC Europe CV	X			K
Atkinsréalis Autoroute Holding Inc (anciennement SNC-Lavalin Autoroute Holding Inc)			X	H
Atrys Health SA			X	G
Australis Partners Fund LP	X			G
Autumn Partners LP	X			F
Avante Capital Partners SBIC III	X			B
Avante Capital Partners SBIC III-A	X			C
Avenir Global Inc	X			E
Avenue du Golf Inc	X	X		C
Avison Young (Canada) Inc	X		X	A
AWC Investments Inc	X			A
AXA Capital Asia II LP	X			C
AXA CDP Co-Investment Fund FCPR	X			A
AXA Expansion Fund II FCPR	X			A
AXA LBO Fund IV FCPR	X			A
AXA LBO Fund IV Supplementary FCPR	X			A
AXA LBO Fund V Supplementary	X			B
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	F
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

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Bain Capital Double Impact Fund LP	X			D
Bain Capital Europe Fund V SCSp	X			E
BCC Middle Market CLO 2023-1 LLC			X	C
BCDI Rodeo Dental Investment LLC	X		X	C
BCP IV UK Fuel Co-Invest (SMA) LP	X			E
BCP V Co-Investors LP	X			A
BCP V DexKo Co-Invest LP	X			F
BCP VI Central Co-Invest LP	X			E
BCRED MML CLO 2021-1 LLC			X	D
Beacon Capital Strategic Partners 8-B	X			E
Beacon Capital Strategic Partners VII	X			C
Benson Hill Inc	X			A
Bentley Investment Holding LP	X			E
Big Silver Creek Power LP			X	D
Biogroup Holding SASU			X	J
BL Holding			X	E
Blackrock Long Term Private Capital SLP LP	X			J
BlackRock Maroon Bells CLO XI LLC			X	D
Blackstone Capital Partners VII LP	X			G
Blackstone Capital Partners VIII LP	X			H
Blackstone Cognac Co-Investment Partners	X			G
Blackstone CP VII AIV	X			A
Blackstone Firestone Principal Transaction Partners (Cayman) LP	X			A
Blackstone First Eagle Co-Invest LP	X			G
Blackstone Mileway Logistics Feeder (ONT)	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	X			G
Blackstone Property Partners Europe GR – G				A
Blackstone Property Partners Europe LO II	X			E
Blackstone Property Partners F.2	X			H
Blackstone Property Partners Kips Co-Investment	X			G
Blackstone Property Partners LBA Co-Investment II	X			G
Blackstone Property Partners Life Science – LR	X			I

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Blackstone Real Estate Partners Asia	X			E
Blackstone Real Estate Partners Asia II	X			H
Blackstone Real Estate Partners Europe IV	X			D
Blackstone Real Estate Partners Europe V	X			E
Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp	X			E
Blackstone Real Estate Partners IX.F	X			H
Blackstone Real Estate Partners VI.F	X			A
Blackstone Real Estate Partners VII.F	X			F
Blackstone Real Estate Partners VIII.F	X			H
Blackstone Real Estate Partners X.F	X			C
Blackstone Tactical Opportunities Fund Ticonderoga Co-Invest LP	X			C
Blackstone TN Partners LP	X			A
Blackstone Unite Partners LP	X			G
Blue Note Mining Inc	X			A
BMO Capital Trust			X	E
BNP Paribas Financial Markets SNC			X	E
Borex Inc			X	G
Bouthillette Parizeau Inc	X			C
Boyu Capital Fund V LP	X			E
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			H
Brookfield Capital Partners Fund III LP	X			E
Brookfield Capital Partners IV LP	X			G
Brookfield Capital Partners V (SMA-C) LP	X			I
Brookfield Capital Partners VI SMA-C LP	X			G
Brookfield Spec Opps Fund LP	X			G
BRP Inc		X	X	H
Cabia Goldhills Inc	X			A
Calhoun Solar Class B Holdings LLC	X			E
Cambium Learning Group Inc			X	F
Camelia Bidco Ltd			X	G
Canadian Western Bank			X	F

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Capital Croissance PME II SEC	X			D
Capital Croissance PME SEC	X			A
Capstone Acquisition Holdings Inc			X	F
Capstone Dispersion Fund (US) LP	X			F
Capstone Global (US) LP	X			H
Career Development Investors LP	X			E
Carestream Dental Technology Inc			X	E
Carlyle Cedar Infrastructure Credit Partners LP	X			G
CDPQ Infra Inc	X		X	K
CDS US Intermediate Holdings Inc			X	A
Celsius Network Ltd	X			A
CenExel Second Intermediate Holdings LLC			X	E
Cerberus CDP IC Partners LP	X			H
Cerberus IC NPL Fund	X			H
Cerberus Loan Funding XXXVII LP			X	D
Cerberus SFR Opportunistic QF Partners	X			H
Cevian Capital II Co-Investment Fund LP	X			G
CGIG Liquidating Trust	X			A
CGP Shared Foreign Investors LP	X			A
Charleston US Acquisition Corporation ¹	X		X	E
Checkers Control Partnership LP	X			G
China Common Rich Renewable Energy Investments Ltd	X			A
China Fiber Optic Network System Group Ltd	X			A
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd	X			A
Chongbang Holdings (International) LTD	X			J
Chorus Capital Rondo LP			X	G
ChrysCapital VIII LLC	X			F
CIM Fund III	X			E
CIM Fund VIII	X			G
Cimi Holdings LP	X			E
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

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Claridge IC Immobilier 3 Société en commandite	X			E
Claridge IC Immobilier 4 Société en commandite	X			A
Claridge IC Immobilier Société en commandite	X			D
Claridge Israël II SEC	X			E
Claridge Israël SEC	X			G
Clarios International LP (anciennement Clarios Power Solutions Holdings LP)	X			K
Clayton Dubilier & Rice Fund IX LP	X			G
Clayton Dubilier & Rice Fund VIII LP	X			A
Clayton Dubilier & Rice Fund X LP	X			I
Clayton Dubilier & Rice Fund XI LP	X			G
Clean H2 Infra Fund SLP	X			C
Clearspring Capital Partners III LP	X			E
Climber Bidco Ltd			X	E
Clocktower Strategic Fund Partners III LP	X			F
CMMT Partners	X			G
Coatue CT 88 LLC	X			B
Coatue Long Only Offshore Master Fund Ltd	X			I
Coatue Smart Transportation Fund I LP	X			F
Cobalt International Energy Inc	X			A
Cogeco Communications (USA) Inc	X		X	I
Coherent Cloud Co-Investors BV	X			A
Coima Opportunity Fund II	X			G
Colisée Care	X			H
Colonial Enterprises Inc	X			J
Colyzeo Investors	X			A
Colyzeo Investors II	X			A
Commandité FormerCS Inc	X			A
Commandité limité d'emballage intelligent	X			A
Community Brands HoldCo LLC			X	E
Community Veterinary Partners LLC			X	A
Concession A25 ¹	X			H
Concession Investment Holdings LLC	X			K
Conestoga Mall LP	X			E
Connaught Oil & Gas Ltd	X			A

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Constellation Insurance GP LLC	X			A
Constellation Insurance LP	X			I
ContourGlobal Finance Holding SARL			X	H
ContourGlobal Mirror 2 SARL			X	E
CoreWeave Compute Acquisition Co. II LLC			X	F
Corporation Minière Monarch	X			A
Corporation Nuvei		X		I
Coveo Solutions Inc	X			A
Cozey Inc		X		C
CPV Fairview LLC			X	E
Crossroads Holding LLC	X			E
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 Ltd	X			G
Cuda Pétrole et Gaz Inc	X	X		A
CVC Capital Partners Asia V LP	X			H
CVC Capital Partners VII (A) LP	X			I
CVC Capital Partners VIII (A) LP	X			H
CWA Engineers Inc			X	C
Daisy Group Ltd			X	F
Dalcor Pharmaceutiques Canada Inc	X	X		A
Datamars Employees GP SARL	X			A
Datamars SA	X			H
DB Data Center Dallas LLC			X	G
DCP Capital Partners LP	X			G
Delachaux SA	X			I
Demers Braun Manufacturier d'ambulances Inc	X			D
Dental Care Alliance Inc			X	F
Difebal SA ¹	X		X	D
Digidrive Distributors Ltd	X			A
DigitalBridge Credit (Ont) LP	X			G

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Diligent Corporation			X	F
Direcpath LLC	X			A
Dominica Energia Limpia SA de CV			X	G
Dorsal Capital Partners LP	X			H
DP World Australia BV	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	E
DP World International Investment FZCO	X			A
DP World Jebel Ali Terminals and Free Zone FZCO	X			K
Druva Holdings Inc		X		F
Duca Financial Services Credit Union Ltd			X	E
Durable Resource Partners LP	X			E
Dye & Durham Ltd			X	F
Dynamic Global Macro US Fund LP	X			G
Easy Education Inc	X			D
EC Partners LP	X			G
ECL Finance Limited	X	X		C
Edelweiss Asset Reconstruction Company Limited	X			D
Einn Volant Aircraft Funding Trust			X	I
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	X			I
Einn Volant Aircraft Leasing US LLC			X	G
Emerald Cleantech Fund II LP	X			A
Emerald Energy Solutions LLC	X			A
EMN ASC Fund LP	X			G
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			D
Englobe Corp	X	X	X	E
Enverus Holdings Inc			X	E
EQT Auris Co-Investment Limited Partnership	X			A
EQT Auris II Co-Investment Limited Partnership	X			A

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
EQT VIII Co-Investment (H) SCSP	X			A
ETL K&K GMBH Steuerberatungsgesellschaft			X	H
Euro Wagon LP	X			A
European Life Science Venture Coöperatief U.A	X			E
Eurostar Group	X			I
Excelligence Learning Corporation			X	A
Fadada Group Limited		X		E
Falcon Co-Invest LP	X			I
Fasanara Investments SA SICAV-RAIF	X			G
FGP Topco Limited (HAH)	X			K
FiBrasil Infraestrutura e Fibra Otica SA ¹	X	X		G
FICG-GM-I Fund LP	X			J
FICG-PG-I Fund LP	X			J
Fideicomiso P.A La Pintada			X	E
Fifth Wall Early-Stage Climate Technology Fund	X			C
Fifth Wall Real Estate Technology European Fund SCSp	X			C
Fifth Wall Retail Strategic Partner Fund	X			C
Fifth Wall Ventures II LP	X			C
Financière PIK Cinqus			X	E
Finloc 2000 Inc			X	C
First Ascent Ventures I	X			C
First Ascent Ventures II LP	X			B
Fives Group ¹	X			H
Fix Auto Canada Inc	X		X	E
FNZ Group Limited	X			K
Fonds AlterInvest II SEC	X			A
Fonds Capital de Risque Amplitude I SEC	X			B
Fonds Capital de Risque Amplitude II SEC	X			A
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			A
Fonds Cycle Capital I SEC	X			A
Fonds d'associés MKB II SEC	X			C
Fonds d'investissement iNovia 2015 SEC	X			C

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Fonds d'investissement iNovia 2018 SEC	X			C
Fonds d'investissement iNovia III-Parallèle SEC	X			A
Fonds d'investissement Luge I SEC	X			C
Fonds d'investissement Réal 17 SEC	X			C
Fonds d'investissement iNovia II SEC	X			A
Fonds de Capital de Risque Inovia V SEC	X			A
Fonds de Croissance Georgian III	X			C
Fonds de croissance iNovia II SEC	X			D
Fonds de croissance iNovia SEC	X			E
Fonds ELS BMP SEC	X			F
Fonds ID SEC	X			A
Fonds InnovExport SEC	X			A
Fonds Manufacturier Québécois II SEC	X			C
Fonds Manufacturier Québécois SEC	X			A
Fonds PCAP Infrastructure & Énergies Renouvelables SEC	X			C
Fonds PGEQ SEC	X			F
Fonds Tandem Expansion I SEC	X			A
Fonds XPNDCroissance SEC	X			A
FP Solar Finance Holdings LLC			X	G
Framework Venture Partners Fund II LP	X			A
Franklin Emerging Market Debt Opportunities Fund III	X			J
Frontier Blocker Inc			X	G
Fulcrum Bioenergy Inc		X		A
G.K. NRE-39 Investment			X	E
Gainwell Acquisition Corp			X	F
Gateway Real Estate Fund VII (Hong Kong) LPF	X			A
Gateway Real Estate Fund VII (Singapore) LP	X			C
GC CD Customer Value Fund LP	X			G
GC Customer Value Fund II LP			X	G
GC X Alpha Co-Invest LP	X			E
Gelpac Inc ¹	X			E
General Catalyst Group XI - Endurance LP	X			E
General Catalyst Group XI - Ignition LP	X			C
General Catalyst Group XI - Creation LP	X			C

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Generation IM Long-Term Equity Fund (EUR) SCSP	X			E
Genstar Capital Partners IX LP	X			H
Genstar Capital Partners V LP	X			A
Genstar Capital Partners VI LP	X			C
Genstar Capital Partners VII LP	X			E
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			G
Genstar X Opportunities Fund I LP	X			F
Georgian Alignment Fund II LP	X			C
Georgian Growth Fund VI LP	X			C
Georgian Partners Growth Fund V LP	X			F
Gestion Angés Québec Capital Commandité Inc	X			A
Gestion de Placements Innocap Inc	X			D
Gestion eStructure Inc	X	X		H
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
Gestions Premier Lion ¹	X		X	I
GID Industrial Value Fund LP	X			C
GIP Credit Prism Fund LP	X			G
Glitnir HoldCo ehf	X			A
Global Agriculture AIV (CN) LP	X			F
Global Agriculture II AIV LP	X			F
Global Credit Opportunities (Canada) LP	X			H
Global Timber Resources LLC	X			F
GMAC ASO Fund Inc	X			H
GO Capital SEC	X			A
Golden Capital Partners S.A.	X			E
Golub Capital Finance Funding IV Trust			X	G

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Golub Capital Partners CLO 42M-R			X	D
Golub Capital Partners CLO 57M Ltd			X	F
Golub Capital Partners CLO 59M Ltd			X	D
Golub Capital Partners CLO 69M			X	D
Graham Absolute Return Ltd	X			I
Grand Bend Wind Limited Partnership			X	D
GreenPoint Infinium Holdings LP	X			E
GreenPoint Real Estate Innovation and Technology Venture LP	X			B
GreenPoint REPE Fund I QFPF LP	X			C
GreenPoint Select Fund I	X			A
Greenstone Ltd	X			H
Greystar Equity Partners IX	X			A
Greystar Equity Partners VIII	X			A
Greystar Equity Partners X	X			H
Greystar Global Strategic Partners I (QFPF Feeder) LP	X			H
Greystar Growth and Income Fund (892) LP	X			I
Greystone Senior Debt Opportunity Fund (B) LP	X			H
Groupe APP (Canada) Inc			X	D
Groupe Canam Inc ¹	X		X	H
Groupe de Chaîne d'Approvisionnement Metro Inc	X		X	G
Groupe Keolis SAS	X			I
Groupe Novatech Inc	X			F
Groupe Optimum Inc	X			D
Groupe Remstarmédia Inc	X			A
Groupe Solmax Inc	X	X		G
Groupe Solotech Inc	X			E
Groupe Tomatech Inc	X			F
Groupe Vision New Look Inc			X	F
Grupo de Diagnostico Aries SAPI de CV	X			G
GRYB Canada Inc	X	X		C
GRYB International Inc	X			A
GS GEPE Feeder (Netherlands) I C.V.	X			E
GS UK Multifamily Unit Trust	X			C
GSH			X	C

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
GSO European Senior Debt Feeder Fund LP II	X			H
GSO European Senior Debt Fund LP	X			D
GTIS Brazil Real Estate Fund III-A LP	X			D
Gunn Agri Partners Pty Ltd	X			A
H2O Innovation Inc	X			C
Harbinger Capital Partners Offshore Fund I Ltd	X			A
Harnois Énergies Inc	X			E
Harvest Partners IX (Parallel) LP	X			D
HC Direct Lending Fund LP	X			I
HEF HoldCo II Inc	X		X	A
Hg Saturn 2 SumoCo Limited			X	G
High Street Buyer Inc			X	D
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
Hlend Holdings A LP			X	H
HMR Strategic Opportunities Fund (DD) LP	X			A
HMR Strategic Opportunities Fund LPA	X			C
Hongshan Capital Growth Fund VI LP	X			D
Hongshan Capital Seed Fund III LP	X			A
Hongshan Capital Venture Fund IX LP	X			A
Hongshan Capital Venture Fund VIII LP	X			A
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
HPS Private Credit CLO 2023-1 LLC			X	C
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	X		C

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Hyland Software Inc			X	G
I-Pulse Inc	X			A
IC1-Westgate Co-Investors LLC	X			A
ICAMAP Investimento SARL	X			F
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	D
Indian Highway Concessions Trust ¹	X			H
Infraestrutura E Energia Brasil S.A.	X			A
Inigo Limited	X			H
Integrity Marketing Acquisition LLC			X	H
Intelcom Courier Canada Inc	X			D
International Schools Partnership Ltd			X	D
Invenery Renewables Holdings LLC	X		X	K
Invenery US Wind Holdings LLC			X	I
Investissement BSM Commandité Inc (La Boulangerie St-Méthode) ¹	X			A
Investissement BSM SEC (La Boulangerie St-Méthode)	X			C
IPALCO Enterprises Inc	X			J
IPE Tank and Rail Investment 2 SCA	X			A
IRGAH Holdings LLC	X			H
Ivy Co-Investment LP	X			C
J L Albright III Venture Fund	X			A
Jupiter Intelligence Inc	X			C
K2 Wind Ontario LP			X	E
Kaseya Inc			X	E
Kedaara Capital Growth Fund III LLP	X			E
Kedaara Capital II LP	X			F
Keel Fund I LP	X			F
Kimex Retail Land and Development Fund I LP	X			A
KingSett High Yield Fund LP	X			C

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
KingSett Real Estate Growth LP No. 5	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			F
KKR Credit Advisors US LLC	X			E
KKR FSK Co-Invest (Unlev) LP	X			G
KKR FSK II Co-Invest (Unlev) LP	X			A
KKR Lending Partners III Clo LLC			X	F
KKR Oculus Co-Invest LP	X			F
KKR Real Estate Securities Dislocation Opportunity Co-Investment Fund	X			A
KKR REPA II EEA Feeder I	X			C
KKR Snowy Owl LP	X			E
Klarna Holding AB	X			C
Knowlton Development Corporation Inc	X			H
Kyoto Bidco SAS			X	G
La Compagnie Électrique Lion			X	C
Lafayette Square Holding Co LLC	X			B
Lafayette Square USA Inc	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
Lemay Co Inc			X	A
Les Industries Spectra Premium Inc	X			A
Lightspeed Opportunity Fund LP	X			G
Linia Nou Tram Dos SA			X	G
Lion Capital Fund III LP	X			B
LLC Legacy Holdings Liquidating Trust	X			A
London Array Ltd, London Array Unincorporated JV	X			J
Lone Star Fund IV (Bermuda)	X			A
Lone Star Fund IX (Bermuda)	X			C

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Lone Star Fund V (Bermuda)	X			B
Lone Star Fund VI (Bermuda)	X			A
Lone Star Fund VIII (Bermuda)	X			C
Lone Star Real Estate Fund (Bermuda)	X			B
Lone Star Real Estate Fund III (Bermuda)	X			A
Lumira Ventures III LP	X			C
Lumira Ventures IV LP	X			B
Lyric Capital Royalty Fund II-C (Ontario) LP	X			E
Malaga Inc	X			A
Manulife Finance Delaware LP			X	E
Maple Highway Project Management Pvt Ltd	X			A
Maple Infra Invit Investment Manager Pvt Ltd	X			B
Mar-Cone Appliance Parts Co			X	A
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			E
Medavie Inc			X	E
Mercury Taiwan Holdings Limited	X	X		J
Meridian Credit Union Ltd			X	F
Met Axium Solar Cluster 2 Limited Partnership			X	C
MetaProp Ventures III	X			C
Midwest Fiber Acquisition LLC			X	F
Midwest Fiber Acquisition Topco LLC			X	A
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 Ltd			X	E

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
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	D
Moreau Électrique Holdings Inc	X			C
MW Eureka Fund	X			H
NB Credit Opportunities Co-Invest I LP	X			I
NB Credit Opportunities Fund II LP	X			G
New Look (NL1 Acquireco Inc)			X	F
New Richmond Wind LP			X	D
NewQuest Asia Fund III LP	X			E
Niam Nordic VII KB	X			E
Northleaf 1608 Crescendo Feeder LP	X			E
Northleaf 1608 Secondary Holdings (CAI Canada) LP	X			D
Northleaf 1608 Secondary Holdings LP	X			B
Northleaf 1608 Secondary II-A LP	X			C
Northleaf 1608 Secondary II-B LP	X			A
NorthVolt AB		X		G
Novacap II Société en commandite	X			A
Novacap Industries III SEC	X			D
Novacap Industries IV SEC	X			D
Novacap Industries V SEC	X			D
Novacap Services Financiers I SEC	X			C
Novacap Technologies III SEC	X			A
Novacap TMT IV SEC	X			C
Novacap TMT V SEC	X			E
Novacap TMT VI SEC	X			D
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			D
OD Intermediate Subi Holdco II LLC			X	E

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Ohio National Mutual Holdings Inc	X			A
Onapsis Inc		X		D
Onex Fox LP	X			G
Onex Partners LP	X			A
Onex SIG Co-Invest LP	X			A
Onlh Holdings LP	X			G
OnTo Tech 2 Limited			X	C
OnTo Tech 4 Limited			X	A
OPCEM SAPI de CV (OPCEM) ¹	X			A
Organizacion de Proyectos de Infraestructura SAPI de CV (OPI) ¹	X			K
OrthoAlliance MSO LLC			X	F
OTYC Holdings Inc	X			A
Ovalie Developpement 3			X	G
P2 Capital Master Fund XIII LP	X			D
PAG Real Estate Partners II	X			G
PAG Real Estate Partners III Singapore LP	X			E
Paisley Bidco Limited			X	I
Palisade AG LLC	X			E
Pangea Opérations Agricoles SEC	X			A
Pangea Terres Agricoles SEC	X			B
Parc éolien Mont Sainte-Marguerite SEC			X	E
Park Square Capital Partners LP	X			A
Parque Salitrillos SA de CV			X	E
Parque Solar Don José SA de CV			X	E
Parque Solar Villanueva Tres SA de CV			X	E
Partenaires Persistence Capital II SEC	X			A
Partners Group Client Access 16 LP Inc (Groupe Foncia)	X			A
Partners Group Client Access 35 LP Inc (Groupe Foncia)	X			H
Patina Rail LLP			X	B
Patria - Brazilian Private Equity Fund VI LP	X			F
PBPE Fund V (Ontario) LP	X			F
Pcia Spv-3 LLC			X	D
PCUT No 1 Pty Ltd			X	D
Peak XV Partners Growth Fund III Ltd	X			B

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Peak XV Partners Growth Fund IV Ltd	X			A
Peak XV Partners Venture VII Ltd	X			A
Peak XV Partners VIII Ltd	X			A
PennantPark CLO Ltd			X	F
People Corporation			X	C
Phoenix Tower International Global 2 LLC			X	H
Phoenix Tower Italy Holdco SPA			X	E
Piramal Structured Credit Opportunities Fund	X			G
Placements LCI Éducation Inc			X	D
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			C
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	C
Plenary Living (LEAP 1) Unit Trust	X			A
Plenary Living (LEAP 2) Holdings Pty Ltd	X			E
Plenary Living (LEAP 2) Pty Ltd			X	D
Plenary Research Pty Ltd			X	C
Plenary Research Unit Trust	X			A
PlusGrade Holdco Inc ¹	X			I
Polymetal International PLC	X			A
Pomerleau Inc	X			G
Portag3 Ventures II LP	X			C
Portage Ventures III LP	X			C

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
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	X			A
Previa Holding Inc ¹	X			H
Previa 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 Group 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
R-Zero Systems Inc	X			D
Rail Capital Europe Holdings (Akiem Group SAS) ¹	X	X		K
Real Tech Ventures I (ILP 1500018)	X			B
Redmile Strategic Fund LP	X			D
Redview Capital II	X			D
Relay Ventures Fund III LP	X			C
Renaissance Financière	X			E
Ressources Sphinx Itée	X			A
Ressources Strateco Inc	X			A
Retelit Digital Services SpA			X	G
Revelstoke Capital Partners III LP	X			E
Reverb Holdco GP LLC, Reverb Holdco LP (Medical Solutions LLC) ¹	X			H
Rho Canada Capital de Risque SEC	X			A
RHP AM LP	X			D
RHV I SCSp	X			C
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-A				A

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-B	X			E
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-F LP	X			B
Rockpoint Growth and Income Real Estate Fund I	X			D
Rockpoint Growth and Income Real Estate Parallel Fund II	X			E
Rockpoint Growth and Income Real Estate Parallel Fund III LP	X			G
Rockpoint Real Estate Fund IV	X			C
Rockpoint Real Estate Fund V	X			F
Rockpoint Real Estate Parallel Fund VI	X			G
Rockpoint Real Estate Parallel Fund VII	X			C
Rockpoint SC Holdings LP	X			F
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 II	X			D
RSC Acquisition Inc			X	F
Ryman Healthcare (Australia) PTY Ltd.			X	F
Sagard FCPR	X			A
Sagard Healthcare Partners (AIV-1) LP	X			E
Sagard Healthcare Partners (P-1) LP	X			H
Sagard II A FCPR	X			A
Sagard Private Equity Canada LP	X			B
SAL Topco LLC	X			A
Samasource Impact Sourcing Inc		X		D
Sanfer Farma SAPI de CV	X			J
Schooltop Solar Limited Partnership			X	D
SCREP VI Feeder A	X			E
SCREP VII Singapore LP	X			E
Sedgwick LP	X			K
Selectquote Inc			X	F
Sentera Inc		X		A
Sequoia Capital China Growth Fund VII LP	X			A
Sequoia Capital Fund LP	X			C
Sequoia Capital US Growth Fund IX LP	X			C
Sequoia Capital US Venture Fund XVII LP	X			B
SF Fixed Income Holdings LPI	X			B

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
SG Holdings LLC		X		E
SGU Holdings GP Corporation	X			A
SGU Holdings LP	X			A
Shizen Energy Inc		X		G
Shunwei China Internet Fund V LP	X			C
Shunwei China Internet Opportunity Fund IV LP	X			C
Siguler Guff Blue Iris Opportunities Fund LP	X			G
Silk Technologies Inc	X			D
Silver Lake Alpine II (Offshore) LP	X			E
Silver Lake Partners III LP	X			C
Silver Lake Partners IV LP	X			H
Silver Lake Partners V LP	X			I
Silver Lake Partners VI LP	X			H
SL SPV-1 LP	X			D
SL SPV-2 LP	X			D
SLP Blue Co-Invest LP	X			F
SLP Mistral Co-Invest LP	X			C
SLP VI Goldfinger Feeder I LP	X			B
Société d'investissement ALT Canada SEC	X			C
Société de Recettes illimitées			X	F
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	I
Solera Global Holding Corp	X			C
Sollio Groupe Coopératif			X	G
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			K
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America) ¹	X		X	J
Spring Funding II LLC			X	F
SR CD Fund Holdings LP	X			E

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
St. Marys Cement Inc	X			F
STC PWT Bidco Inc			X	F
Stonepeak Bayou Holdings II LP			X	H
STP Asset Trust (WestConnex)	X			J
STP Project Trust (WestConnex)	X		X	I
Stratus Feeder LLC	X			I
Stream Group (anciennement Ernest BidCo (Ermewa Holding))	X		X	K
Studios Félix & Paul Inc	X			A
SURA Asset Management SA	X			G
SW Energy Capital LP	X			B
SWC Global Fund LP	X			B
Systematica China Markets Fund LP	X			G
Systèmes Syntax Ltée			X	F
T-VII Co-Invest A LP	X			E
T-VIII Skopima Co-Invest LP	X			C
Tafisa Canada Inc			X	C
TAI I - US Warehouse (I) LLC			X	C
TAI I - Warehouse (I) Limited			X	E
Talent.com Inc		X		F
TAPC Holdings LP			X	E
Tarpon Investimentos SA	X			C
Techem GmbH	X			J
Technologies Workleap Inc	X			E
Télécon Inc	X			A
Tempus Labs Inc			X	F
Tenedora de Energia Renovable Sol y Viento SAPI de CV	X			F
Teralys Capital Fonds Amorçage Québec 2019 SEC	X			C
Teralys Capital Fonds d'Innovation SEC	X			C
Teralys Capital Fonds de Fonds SEC	X			F
Testudo Holdco SARL			X	G
The Fundamentum Partnership - Fund I	X			C
TIAA-CREF Global Agriculture II LLC	X			F
TIAA-CREF Global Agriculture LLC	X			F
Tiger Global PIP 1 LLC	X			D

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Tiger Global Private Investment Partners XV LP	X			E
Tillman Infrastructure LLC			X	I
TMC Mezz Cap Investor LLC	X			A
Top Aces Holdings Inc	X			F
Tower Capital 2000 SL	X			E
TPF IX IC JV LP	X			A
TPG CDP DASA (RE) UTRECHT AIV I	X			A
TPG Magnate Holdings LP	X			A
TPG RE II Alpha Co-Invest I Limited Partnership	X			F
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)	X			E
TPG Real Estate Partners III(B)	X			H
TPG Rise Climate LP	X			E
TPP Fund II LP	X			E
Trackforce TopCo Inc	X			C
Transportadora Asociada de Gas SA	X			K
Trencap SEC (Énergir)	X			K
Trestle Titling Trust-1	X			G
Trident IV LP	X			A
Trident IX Parallel Fund LP	X			F
Trident V Parallel Fund LP	X			E
Trident VI Parallel Fund LP	X			F
Trident VII Parallel Fund LP	X			I
Trident VIII Parallel Fund LP	X			H
Trinity TopCo SCA	X		X	A
Twin Brook Capital Funding XVII MSPV LLC			X	G
Twin Brook Capital Funding XXI MSPV LLC			X	F
Tyrol Acquisition 1 SARL	X			A
UCG Canada Holdings Inc	X			A
Uniholding SAS			X	F
Unito Inc		X		B
Univita Health Holdings Corp	X		X	A
Upper Lillooet River Power LP & Boulder Creek Power LP			X	G

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
USI Advantage Corp	X			I
VCG Special Opportunities Fund Ltd Offshore	X			A
Véhicule d'actifs cadres III (VAC 3)			X	C
Velto renewables SL	X		X	H
Ventures West 8 LP	X			A
Veolia Water Technologies & Solutions (anciennement Suez Water Technologies and Solutions SA)	X			K
Verene Energia SA	X			G
Veritas Capital Fund VII LP	X			G
VersaCold CPX Holdings Ltd	X			C
Versant Voyageurs I LP	X			C
Vertical Bridge REIT LLC	X			K
Vientos del Altiplano SA de CV			X	F
Villanueva Solar SA de CV			X	E
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			E
Vintage Secondary Fund V LP	X			C
Vision Emerging Asset Backed Fund Four SPC	X			A
Vista Equity Partners V Co-Invest 1-A LP	X			G
VK IPJSC	X			A
Volga Holdings Limited	X			F
Vooban Inc	X			C
VR China LP	X			D
Warburg Pincus China LP	X			G
Warburg Pincus China-Southeast Asia II LP	X			G
Wattersite Gem Investors LP	X			E
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			D
Westervelt Ecological Services LLC	X			D
Whale Rock Hybrid Fund LP	X			E

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS
au 31 décembre 2023
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
Whale Rock Long Opportunities Fund II LP	X			G
Whistler Pipeline LLC			X	G
White Oak Specialized ABL Feeder Fund LP	X			D
Wilga Farming Platform	X			E
Wizeline Inc ¹	X			G
Wizrocket (CleverTap)	X			E
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 2023, sont disponibles au www.cdpq.com.

Renseignements : 514 842-3261
info@cdpq.com

This publication, as well as the 2023 Annual Report, are available in English at www.cdpq.com.

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2024

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
